

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Belvoir Global Allocation II Universal

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2023

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. November 2022 bis 31. Oktober 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen investiert grundsätzlich zu einem großen Teil in Aktien, Aktienfonds und aktienähnliche Investments. Je nach Marktsituation kann das Sondervermögen auch mehrheitlich in Anleihen, Liquidität und anderen Anlageklassen investiert sein. Die Anlagen sind an keinen Referenzindex gekoppelt. Es können Anlagen aus der ganzen Welt, allen frei konvertierbaren Währungen und sämtlichen Wirtschaftssektoren ausgewählt werden. Zur effizienten Verwaltung können für das Sondervermögen zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien- und Rentenindizes, Währungen und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps eingesetzt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

| | 31.10.2023 | | 31.10.2022 | |
|----------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| | Kurswert | % Anteil Fondsvermögen | Kurswert | % Anteil Fondsvermögen |
| Renten | 1.902.583,31 | 9,72 | 1.310.366,32 | 5,39 |
| Aktien | 16.060.001,53 | 82,07 | 20.232.006,11 | 83,23 |
| Fondsanteile | 0,00 | 0,00 | 552.148,58 | 2,27 |
| Futures | -98.519,26 | -0,50 | -113.084,40 | -0,47 |
| Bankguthaben | 1.734.126,74 | 8,86 | 2.371.470,25 | 9,76 |
| Zins- und Dividendenansprüche | 70.615,27 | 0,36 | 98.030,97 | 0,40 |
| Sonstige Ford./Verbindlichkeiten | -99.598,26 | -0,51 | -141.536,25 | -0,58 |
| Fondsvermögen | 19.569.209,33 | 100,00 | 24.309.401,58 | 100,00 |

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Einmal mehr war das Geschäftsjahr geprägt durch eine sehr hohe Volatilität an den Bond- und Aktienmärkten. Während in 2022 der Ukrainekrieg die Märkte belastete, schockierte die Welt am 7.10.2023 der Angriff der Hamas auf Israel und in der Folge die harte Reaktion Israels. Auf der Kapitalmarktseite bereiteten vor allem die steigenden Zinsen als Folge der hohen und hartnäckigen Inflation extreme Mühe, die Notenbanken sahen sich gezwungen, die Leitzinsen von den tiefen Niveaus noch Anfang 2022 auf über 5% in den USA und im Euroraum auf 4.5% anzuheben. Die Turbulenzen rund um die Pleite der Silicon Valley Bank und die Rettung der Credit Suisse im März 2023 sorgten für erhebliche Turbulenzen an den Kapitalmärkten. Im Berichtszeitraum schwankten die grossen Aktienindizes in einem Band von 15-20%. Ebenso erlitten die Bondindizes (wie der REX in Deutschland) erhebliche Kurseinbußen aufgrund der stetig steigenden Zinsen. Die Spitze erreichten die 10-jährigen US Treasuries mit einer Rendite von 5% im Verlauf des Oktobers 2023, während die Renditen noch im April 2023 bei 3.3.% lagen. Aufgrund dieser starken Schwankungen wurde im Fonds die Aktienquote im Zeitverlauf aktiv zwischen ca. 65% und ca. 85% gesteuert und die Bondquote tief gehalten. Teilweise wurden Indexfuture Absicherungen bzw. Aktienverkäufe z.G. der Cashquote getätigt. Besonders auffällig im Jahresverlauf war die Entwicklung an den Aktienmärkten. Nur wenige Aktien trieben die grossen Indices voran. Vor allem diese Titel, welche einen Schwerpunkt Ihres Geschäfts im Bereich KIS, Software und Halbleiter haben, konnten vom Hype in diesem Segment profitieren. Der breite Markt ohne diese Aktien war hingegen negativ oder nahe Null. Dank unserer Selektion in Microsoft, Nvidia, Apple und SAP konnten wir von der positiven Kursentwicklung profitieren, während andere Substantitel wie Coca Cola, Nestlé oder Roche an Wert verloren.

Im Rentenbereich blieben wir bei einer sehr kurzen Duration von unter 3 Jahren, was uns vor grösseren Kursverlusten auf diesen Positionen geschützt hat. Zum Stichtag am 31.10.2023 betrug die Aktienquote mit Einzeltiteln 81.14%, die Rentenquote 9.86% und Bankguthaben 8.89%. Aktienfonds oder andere Fonds befinden sich keine im Zielfonds. Auf der Währungsseite betrug der Anteil EUR 66.18%, USD 15.31%, CHF 12.67%, CAD 3.86% sowie GBP 1.96%. Auf Einzelaktien erzielten wir im Berichtszeitraum eine effektive Performance von +3.72%, was zu einem Performancebeitrag von +2.88% führte. Anleihen mussten hingegen -1.51% an Wert abgeben und reduzierten die Performance im Fonds um -0.17%. Absicherungen auf Währungen und Aktien kosteten im Berichtszeitraum -1.19% Performancebeitrag.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2022 bis 31. Oktober 2023 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -1,58%¹.

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal**

Vermögensübersicht zum 31.10.2023

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 19.668.807,59 | 100,51 |
| 1. Aktien | 15.244.961,33 | 77,90 |
| Bundesrep. Deutschland | 1.485.890,00 | 7,59 |
| Canada | 754.890,60 | 3,86 |
| Frankreich | 1.411.245,00 | 7,21 |
| Großbritannien | 550.031,15 | 2,81 |
| Irland | 534.090,26 | 2,73 |
| Schweiz | 1.010.938,96 | 5,17 |
| USA | 9.497.875,36 | 48,53 |
| 2. Anleihen | 1.902.583,31 | 9,72 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 1.902.583,31 | 9,72 |
| 3. Sonstige Beteiligungswertpapiere | 814.596,55 | 4,16 |
| CHF | 814.596,55 | 4,16 |
| 4. Andere Wertpapiere | 443,65 | 0,00 |
| EUR | 443,65 | 0,00 |
| 5. Derivate | -98.519,26 | -0,50 |
| 6. Bankguthaben | 1.734.126,74 | 8,86 |
| 7. Sonstige Vermögensgegenstände | 70.615,27 | 0,36 |
| II. Verbindlichkeiten | -99.598,26 | -0,51 |
| III. Fondsvermögen | 19.569.209,33 | 100,00 |

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2023 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|-------------|----------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 17.962.584,84 | 91,79 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 16.935.357,88 | 86,54 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 15.133.761,33 | 77,33 |
| Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N. | CA0679011084 | | STK | 50.000 | 19.000 | 0 | CAD 22,150 | 754.890,60 | 3,86 |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | CH0038863350 | | STK | 9.000 | 3.700 | 2.400 | CHF 98,060 | 917.687,43 | 4,69 |
| Xlife Sciences AG Namens-Aktien SF 1 | CH0461929603 | | STK | 2.360 | 2.360 | 0 | CHF 38,000 | 93.251,53 | 0,48 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | DE0005557508 | | STK | 30.000 | 0 | 14.000 | EUR 20,475 | 614.250,00 | 3,14 |
| L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2 | FR0000120321 | | STK | 1.400 | 1.400 | 0 | EUR 396,150 | 554.610,00 | 2,83 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | FR0000121014 | | STK | 750 | 750 | 0 | EUR 674,500 | 505.875,00 | 2,59 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | DE0007164600 | | STK | 6.000 | 0 | 900 | EUR 126,740 | 760.440,00 | 3,89 |
| TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50 | FR0000120271 | | STK | 5.550 | 5.550 | 0 | EUR 63,200 | 350.760,00 | 1,79 |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111 | GB00B10RZP78 | | STK | 8.400 | 16.800 | 8.400 | GBP 38,890 | 375.144,69 | 1,92 |
| 3M Co. Registered Shares DL -,01 | US88579Y1010 | | STK | 4.000 | 4.000 | 0 | USD 90,950 | 344.214,21 | 1,76 |
| Adobe Inc. Registered Shares o.N. | US00724F1012 | | STK | 1.200 | 1.360 | 2.060 | USD 532,060 | 604.098,78 | 3,09 |
| Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01 | US0079031078 | | STK | 4.130 | 4.130 | 9.000 | USD 98,500 | 384.903,96 | 1,97 |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 | US0231351067 | | STK | 3.000 | 4.200 | 8.400 | USD 133,090 | 377.774,62 | 1,93 |
| Apple Inc. Registered Shares o.N. | US0378331005 | | STK | 2.440 | 0 | 4.760 | USD 170,770 | 394.246,19 | 2,01 |
| ARM Holdings PLC Reg.Shs(Spons.ADRs) New | US0420682058 | | STK | 3.750 | 3.750 | 0 | USD 49,290 | 174.886,46 | 0,89 |
| Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25 | US1912161007 | | STK | 12.560 | 12.560 | 12.700 | USD 56,490 | 671.316,49 | 3,43 |
| Deere & Co. Registered Shares DL 1 | US2441991054 | | STK | 2.400 | 2.400 | 0 | USD 365,360 | 829.656,54 | 4,24 |
| Fedex Corp. Registered Shares DL -,10 | US31428X1063 | | STK | 2.000 | 2.000 | 0 | USD 240,100 | 454.347,62 | 2,32 |
| Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25 | US4943681035 | | STK | 6.800 | 6.800 | 0 | USD 119,640 | 769.753,05 | 3,93 |
| McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01 | US5801351017 | | STK | 1.850 | 0 | 1.250 | USD 262,170 | 458.902,92 | 2,35 |
| Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001 | IE00BTN1Y115 | | STK | 8.000 | 2.500 | 2.800 | USD 70,560 | 534.090,26 | 2,73 |
| Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01 | US58933Y1055 | | STK | 6.600 | 6.600 | 0 | USD 102,700 | 641.328,41 | 3,28 |
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 | US5949181045 | | STK | 1.660 | 0 | 2.140 | USD 338,110 | 531.046,08 | 2,71 |
| NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N. | US6541061031 | | STK | 4.200 | 0 | 4.200 | USD 102,770 | 408.396,25 | 2,09 |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 | US67066G1040 | | STK | 470 | 470 | 4.400 | USD 407,800 | 181.347,34 | 0,93 |
| PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166 | US7134481081 | | STK | 4.500 | 4.500 | 0 | USD 163,280 | 695.202,95 | 3,55 |
| Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001 | US8552441094 | | STK | 3.500 | 0 | 6.600 | USD 92,240 | 305.459,36 | 1,56 |
| Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1 | US8835561023 | | STK | 2.060 | 2.060 | 0 | USD 444,770 | 866.899,61 | 4,43 |
| Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01 | US2546871060 | | STK | 7.500 | 7.500 | 0 | USD 81,590 | 578.980,98 | 2,96 |

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|-------------|----------------------|------------------------------|
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 987.000,00 | 5,04 |
| 2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24) | DE0001104909 | | EUR | 1.000 | 1.000 | 0 | % 98,700 | 987.000,00 | 5,04 |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | | | | | | | EUR | 814.596,55 | 4,16 |
| Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N. | CH0012032048 | | STK | 3.350 | 3.350 | 1.800 | CHF 233,850 | 814.596,55 | 4,16 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 1.026.783,31 | 5,25 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 111.200,00 | 0,57 |
| Northern Data AG Inhaber-Aktien o.N. | DE000A0SMU87 | | STK | 4.000 | 9.000 | 5.000 | EUR 27,800 | 111.200,00 | 0,57 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 915.583,31 | 4,68 |
| 2,7000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2015(15/25) | US594918BB90 | | USD | 1.000 | 1.000 | 0 | % 96,768 | 915.583,31 | 4,68 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 443,65 | 0,00 |
| Andere Wertpapiere | | | | | | | EUR | 443,65 | 0,00 |
| 123fahrschule SE Inhaber-Bezugsrechte | DE000A37FUK3 | | STK | 3.736 | 3.736 | 0 | EUR 0,119 | 443,65 | 0,00 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 17.962.584,84 | 91,79 |

**Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal**

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|-------|--------------------|------------------------------|
| Derivate | | | | | | | EUR | -98.519,26 | -0,50 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Devisen-Derivate | | | | | | | EUR | -98.519,26 | -0,50 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Währungsterminkontrakte | | | | | | | EUR | -98.519,26 | -0,50 |
| FUTURE CROSS RATE EUR/USD 12.23 CME | | 352 | USD | 8.750.000 | | USD | 1,059 | -98.519,26 | -0,50 |

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 1.734.126,74 | 8,86 |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 1.734.126,74 | 8,86 |
| EUR - Guthaben bei: | | | | | | | | | |
| Donner & Reuschel AG (D) | | | EUR | 377.579,05 | | | % 100,000 | 377.579,05 | 1,93 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | | | |
| Donner & Reuschel AG (D) | | | CHF | 627.365,96 | | | % 100,000 | 652.351,00 | 3,33 |
| Donner & Reuschel AG (D) | | | GBP | 8.124,28 | | | % 100,000 | 9.329,67 | 0,05 |
| Donner & Reuschel AG (D) | | | USD | 734.404,95 | | | % 100,000 | 694.867,02 | 3,55 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 70.615,27 | 0,36 |
| Zinsansprüche | | | EUR | 31.984,97 | | | | 31.984,97 | 0,16 |
| Dividendenansprüche | | | EUR | 2.145,90 | | | | 2.145,90 | 0,01 |
| Quellensteueransprüche | | | EUR | 36.484,40 | | | | 36.484,40 | 0,19 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -99.598,26 | -0,51 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -12.668,17 | | | | -12.668,17 | -0,06 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -4.221,04 | | | | -4.221,04 | -0,02 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -6.000,00 | | | | -6.000,00 | -0,03 |
| Veröffentlichungskosten | | | EUR | -700,00 | | | | -700,00 | 0,00 |
| Portfoliomanagervergütung | | | EUR | -76.009,05 | | | | -76.009,05 | -0,39 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 19.569.209,33 | 100,00 1) |

**Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal**

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2023 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--------------------------|------|-------|---|-----------------------|---|--|------------|--------------------|------------------------------|
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 149,63 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 157,11 | |
| Anteile im Umlauf | | | | | | | STK | 130.780 | |

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 31.10.2023 | |
|-----|-------|----------------|---------------|
| CAD | (CAD) | 1,4671000 | = 1 EUR (EUR) |
| CHF | (CHF) | 0,9617000 | = 1 EUR (EUR) |
| GBP | (GBP) | 0,8708000 | = 1 EUR (EUR) |
| USD | (USD) | 1,0569000 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

Terminbörsen

352 Chicago - CME Globex

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| 3 D Systems Corp. Registered Shares DL -,001 | US88554D2053 | STK | 0 | 20.500 | |
| Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01 | US0028962076 | STK | 0 | 20.000 | |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 | US02079K3059 | STK | 0 | 8.200 | |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 | DE0005190003 | STK | 0 | 8.500 | |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 | FR0000131104 | STK | 12.000 | 12.000 | |
| Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01 | IL0010824113 | STK | 0 | 7.600 | |
| DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001 | US2561631068 | STK | 4.000 | 4.000 | |
| Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01 | US2855121099 | STK | 0 | 6.200 | |
| Eli Lilly and Company Registered Shares o.N. | US5324571083 | STK | 2.600 | 2.600 | |
| Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50 | NO0010096985 | STK | 7.400 | 7.400 | |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | DE0006048432 | STK | 0 | 12.000 | |
| Intel Corp. Registered Shares DL -,001 | US4581401001 | STK | 13.150 | 13.150 | |
| Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 | US4781601046 | STK | 2.300 | 2.300 | |
| Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25 | CH0025751329 | STK | 0 | 6.200 | |
| PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 | US70450Y1038 | STK | 0 | 4.300 | |
| Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05 | US7170811035 | STK | 10.000 | 10.000 | |
| Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N. | US7427181091 | STK | 0 | 7.000 | |
| Riot Platforms Inc. Registered Shares DL -,001 | US7672921050 | STK | 0 | 70.000 | |
| Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001 | IE00BKVD2N49 | STK | 0 | 9.500 | |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01 | CH0418792922 | STK | 1.200 | 1.200 | |
| Tesla Inc. Registered Shares DL-,001 | US88160R1014 | STK | 2.265 | 3.915 | |

Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| 123fahrschule SE Inhaber-Aktien o.N. | DE000A2P4HL9 | STK | 14.500 | 14.500 | |
| VMware Inc. Regist. Shares Class A DL -,01 | US9285634021 | STK | 0 | 6.300 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 0,7910 % Morgan Stanley DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/25) | US61747YEB74 | USD | 1.000 | 1.000 | |
| Nichtnotierte Wertpapiere *) | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 3,4000 % American Express Co. DL-Notes 2018(23/23) | US025816BS73 | USD | 0 | 1.300 | |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.178 v.2018(23) | DE0001141786 | EUR | 750 | 750 | |
| Investmentanteile | | | | | |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | |
| The Utilities Sel.Sec.SPDR Fd Reg. Shs Benef.Int. o.N. | US81369Y8865 | ANT | 9.600 | 9.600 | |
| Vont.Fd.II-mtx China A-Sh.Lea. Act. Nom. I Inst.USD Acc. oN | LU2262960185 | ANT | 0 | 9.805 | |

**Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
|---------------------|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)

EUR

47.663,30

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

25.152,07

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|-------------|---------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR | | 56.779,13 | 0,43 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | | 220.768,33 | 1,68 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | | 17.347,26 | 0,13 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | | 28.877,55 | 0,22 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | | 69.282,34 | 0,53 |
| 6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer) | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 7. Erträge aus Investmentanteilen | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| 9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer | EUR | | -8.516,85 | -0,06 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | | -92.099,56 | -0,70 |
| 11. Sonstige Erträge | EUR | | 10.607,21 | 0,08 |
| Summe der Erträge | EUR | | 303.045,41 | 2,31 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | | -468,48 | 0,00 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | | -368.496,67 | -2,82 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -52.642,38 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | -315.854,29 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | | -23.858,91 | -0,18 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | | -5.246,27 | -0,04 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | | 10.621,64 | 0,08 |
| - Depotgebühren | EUR | 0,00 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | 17.221,96 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -6.600,33 | | |
| - davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen | EUR | -8,42 | | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | | -387.448,69 | -2,96 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | EUR | | -84.403,29 | -0,65 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | | 5.299.920,69 | 40,53 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | | -2.716.263,04 | -20,77 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | | 2.583.657,64 | 19,76 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 2.499.254,36 | 19,11 |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | | -3.349.331,05 | -25,61 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | | 535.324,50 | 4,09 |

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

| | | | |
|---|-----|---------------|--------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -2.814.006,55 | -21,52 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -314.752,19 | -2,41 |

Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

| | | | |
|--|-----|---------------|---------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | | 24.309.401,58 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | | -4.460.949,48 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 2.429.169,70 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -6.890.119,18 | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | | 35.509,42 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | -314.752,19 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | -3.349.331,05 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 535.324,50 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | | 19.569.209,33 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|--|-----|--------------|-----------|
| I. Für die Wiederanlage verfügbar | | | |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 2.499.254,36 | 19,11 |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr | EUR | 0,00 | 0,00 |
| II. Wiederanlage | EUR | 2.499.254,36 | 19,11 |

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | |
|---------------|---|---------|--|---------------|---|--------|
| 2019/2020 | Stück | 157.869 | EUR | 25.515.532,62 | EUR | 161,62 |
| 2020/2021 | Stück | 157.712 | EUR | 30.435.231,47 | EUR | 192,98 |
| 2021/2022 | Stück | 159.894 | EUR | 24.309.401,58 | EUR | 152,03 |
| 2022/2023 | Stück | 130.780 | EUR | 19.569.209,33 | EUR | 149,63 |

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **8.765.729,96**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **91,79**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-0,50**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 20.11.2008 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

| | |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | 0,88 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 2,87 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 1,79 % |

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,48**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

| | |
|--|---------|
| S&P 500 Price Return (USD) (ID: XF1000000406 BB: SPX) | 35,00 % |
| MSCI World Price Return (USD) (ID: XF1000000201 BB: MXWO) | 15,00 % |
| EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XF1000000268 BB: SX5T) | 20,00 % |
| NASDAQ 100 Price Return (USD) (ID: XF1000000339 BB: NDX) | 30,00 % |

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

| | | |
|-------------------|-----|---------|
| Anteilwert | EUR | 149,63 |
| Ausgabepreis | EUR | 157,11 |
| Anteile im Umlauf | STK | 130.780 |

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,92 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

| | | |
|---|-----|------|
| An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen | EUR | 0,00 |
|---|-----|------|

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

| Investmentanteile | Identifikation | Verwaltungsvergütungssatz p.a. in % |
|-------------------|----------------|--|
|-------------------|----------------|--|

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | |
|---|--------------|-------|
| The Utilities Sel.Sec.SPDR Fd Reg. Shs Benef.Int. o.N. | US81369Y8865 | |
| Vont.Fd.II-mtx China A-Sh.Lea. Act. Nom. I Inst.USD Acc. oN | LU2262960185 | 0,875 |

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten EUR 43.956,20

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

| | | |
|---|--------------------|-------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung | in Mio. EUR | 72,9 |
| davon feste Vergütung | in Mio. EUR | 64,8 |
| davon variable Vergütung | in Mio. EUR | 8,1 |
| | | |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG | | 902 |
| Höhe des gezahlten Carried Interest | in EUR | 0 |
| | | |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker | in Mio. EUR | 5,7 |
| davon Geschäftsleiter | in Mio. EUR | 4,6 |
| davon andere Risktaker | in Mio. EUR | 1,1 |

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 1. November 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Belvoir Global Allocation II Universal - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 9. Februar 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft

Hausanschrift:

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Besucheranschrift:

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0
Telefax +49 (0)40 30217-5353
www.donner-reuschel.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 260 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Belvoir Capital AG

Postanschrift:

Beethovenstrasse 9
CH-8027 Zürich

Telefon +41 (0)44 206 30 40
Telefax +41 (0)44 206 30 49
www.belvoircapital.ch

4. Anlageausschuss

René Stoll
BELVOIR CAPITAL AG, Zürich

Mauro Tempini
BELVOIR CAPITAL AG, Zürich

WKN / ISIN: A0RA4N / DE000A0RA4N9