

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Belvoir Global Allocation II Universal

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2025

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025

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

	31.10.2025		31.10.2024	
	<u>Kurswert</u>	<u>% Anteil Fondsvermögen</u>	<u>Kurswert</u>	<u>% Anteil Fondsvermögen</u>
Anleihen	7.204.987,88	39,04	5.625.021,95	26,04
Aktien	10.390.683,60	56,31	11.862.682,27	54,93
Investmentanteile	0,00	0,00	1.372.316,90	6,35
Futures	-176.202,23	-0,95	-207.098,11	-0,96
Bankguthaben	1.021.560,29	5,54	2.935.625,87	13,59
Zins- und Dividendenansprüche	115.988,99	0,63	121.231,23	0,56
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-103.041,54	-0,56	-112.254,18	-0,52
Fondsvermögen	18.453.976,99	100,00	21.597.525,93	100,00

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Das Berichtsjahr von November 2024 bis Ende Oktober 2025 war durch ein komplexes Zusammenspiel aus nachlassender Inflation, vorsichtigen Zinsschritten der Zentralbanken und anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten charakterisiert. Insgesamt entwickelte sich das Umfeld für Anleger positiv, wobei Aktienmärkte weltweit neue Höchststände erreichten.

Aktienmärkte: Global auf Rekordkurs

Die globalen Aktienmärkte zeigten eine starke Performance, angetrieben durch solide Unternehmensgewinne und die Aussicht auf monetäre Lockerungen.

- **USA (S&P 500, Nasdaq):** Die US-Märkte, insbesondere der Technologiesektor, blieben die Haupttreiber der Rally. Signifikantes Gewinnwachstum bei den großen Tech-Giganten (oft als „Magnificent Seven“ bezeichnet) führte den S&P 500 auf neue Allzeithochs. Die Gewinnerwartungen für 2026 stützten die Kurse zusätzlich.
- **Europa:** Die europäischen Aktienmärkte (Stoxx 600) verzeichneten ebenfalls Zuwächse und erreichten Rekordniveaus. Die Performance war jedoch in der Eurozone heterogen: Während Länder wie Frankreich ein überraschend robustes Wirtschaftswachstum zeigten, blieb die deutsche Wirtschaft, die zeitweise stagnierte, ein relativer Bremsklotz für die Region.
- **Wachstumsmärkte und Asien:** Schwellenländer und asiatische Märkte, insbesondere Südkorea und Taiwan (angeführt durch den Technologiesektor), übertrafen die Industrieländer teilweise deutlich. Nachlassende Handelsspannungen und gezielte KI-Investitionen in China führten zu kräftigen Kursgewinnen, insbesondere bei chinesischen Technologieaktien.

Zinsen und Geldpolitik: Die Wende

Nach einer langen Phase restriktiver Politik leiteten die großen Zentralbanken im Berichtszeitraum die erwartete Zinswende ein:

- **Inflationentwicklung:** Die Inflation näherte sich in der Eurozone der 2-Prozent-Marke an, gestützt durch sinkende Energiepreise und eine leichte Abkühlung der Kerninflation.
- **Zinsschritte:** Sowohl die US-Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank (EZB) nahmen vorsichtige Zinssenkungen vor. Diese Schritte wurden von den Märkten als Bestätigung für eine „sanfte Landung“ der Wirtschaft interpretiert und stützten die Attraktivität von Aktien und Unternehmensanleihen.
- **Anleihen:** Das Umfeld für bonitätsstarke Staats- und Unternehmensanleihen blieb stabil. Angesichts der nachlassenden Zinsvolatilität kehrte eine gewisse Ruhe in die Rentenmärkte ein, auch wenn erhöhte Staatsverschuldung und kurzfristige geopolitische Ereignisse weiterhin für selektive Bewegungen sorgten.

Rohstoffe und Geopolitik: Der Gold-Run

Geopolitische Risiken, insbesondere die anhaltenden Konflikte und die Unsicherheit durch die US-Präsidentenwahlen, beeinflussten die Rohstoffmärkte stark.

- **Gold:** Der Goldpreis erlebte einen historischen Höhenflug und stieg auf neue Allzeithochs (sowohl in US-Dollar als auch in Euro), angetrieben durch die Nachfrage von Zentralbanken und institutionellen Anlegern als sicherer Hafen.
- **Öl:** Die Ölpreise zeigten sich volatil. Während geopolitische Spannungen zeitweise für Aufwärtsdruck sorgten, wurde dieser durch die Strategie der OPEC+, das Angebot schrittweise auszuweiten, sowie die hohe US-Produktion kompensiert.

Im Fonds wurden im Berichtszeitraum in Bezug auf die Asset Allocation nur geringe Anpassungen vorgenommen. Die Aktienquote bewegte sich meistens im Rahmen von knapp über 50 % bis maximal 65 %. Auf der Seite der Festverzinslichen Papiere wurde nur in Papiere mit kurzer Duration und im Bereich Investment Grade investiert. Bei Aktien liegt der Fokus auf Wachstumstitel und Technologie, die mit Value Aktien beigemischt werden. Die Währungsallokation war während des gesamten Jahres mehrheitlich in EUR investiert (meistens >70 %), entweder direkt oder durch Devisen Futures wurden Fremdwährungsanteile abgesichert (USD).

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

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.

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.

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

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.

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 2024 bis 31. Oktober 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +5,44 %¹.

¹ Eigene 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 31.10.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	18.557.018,53	100,56
1. Aktien	10.390.683,60	56,31
Bundesrep. Deutschland	163.848,50	0,89
Canada	361.549,26	1,96
Frankreich	184.575,00	1,00
Großbritannien	463.197,45	2,51
Japan	282.744,28	1,53
Kaimaninseln	189.709,73	1,03
Niederlande	284.611,00	1,54
Schweden	95.299,82	0,52
Spanien	291.258,00	1,58
USA	8.073.890,56	43,75
2. Anleihen	7.204.987,88	39,04
< 1 Jahr	1.376.955,49	7,46
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	999.350,39	5,42
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.414.121,00	13,08
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.414.561,00	13,08
3. Derivate	-176.202,23	-0,95
4. Bankguthaben	832.880,80	4,51
5. Sonstige Vermögensgegenstände	304.668,48	1,65
II. Verbindlichkeiten	-103.041,54	-0,56
III. Fondsvermögen	18.453.976,99	100,00

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	17.595.671,48	95,35
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	16.536.599,16	89,61
Aktien							EUR	10.295.383,78	55,79
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	310	900	590	EUR	918,100	284.611,00	1,54
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	33.000	33.000	0	EUR	8,826	291.258,00	1,58
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	730	730	1.500	EUR	224,450	163.848,50	0,89
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	750	1.750	1.000	EUR	246,100	184.575,00	1,00
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	1.250	1.250	0	GBP	124,700	177.493,74	0,96
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0.20	GB00B63H8491	STK	21.500	21.500	0	GBP	11,670	285.703,71	1,55
Daifuku Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3497400006	STK	10.200	10.200	0	JPY	4.928,000	282.744,28	1,53
Affirm HLDGS INC Reg. Shares Cl.A DL-,00001	US00827B1061	STK	3.700	3.700	0	USD	71,880	230.444,50	1,25
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	1.100	2.000	900	USD	281,190	268.008,84	1,45
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	800	1.700	900	USD	281,820	195.352,22	1,06
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	2.500	5.100	7.400	USD	244,220	529.026,95	2,87
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	5.300	8.600	3.300	USD	270,370	1.241.626,38	6,73
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK	1.400	10.550	9.150	USD	157,690	191.288,45	1,04
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	1.490	4.270	2.780	USD	477,540	616.527,68	3,34
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	1.300	1.300	0	USD	369,630	416.358,20	2,26
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002	STK	3.000	3.000	0	USD	73,550	191.187,94	1,04
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	930	930	0	USD	862,860	695.312,19	3,77
Futu Holdings Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US36118L1061	STK	1.100	1.100	0	USD	199,040	189.709,73	1,03
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	US3696043013	STK	730	730	0	USD	308,950	195.419,37	1,06
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	330	330	0	USD	551,990	157.834,42	0,86
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	650	300	420	USD	648,350	365.156,83	1,98
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	850	3.390	4.560	USD	517,810	381.369,47	2,07
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	160	160	1.040	USD	1.118,860	155.114,46	0,84
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	5.200	13.670	11.840	USD	202,490	912.354,22	4,94
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	950	2.050	1.100	USD	262,610	216.168,01	1,17
Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN	CA82509L1076	STK	2.400	2.400	0	USD	173,860	361.549,26	1,96

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	1.000	4.140	3.140	USD	456,560	395.598,30	2,14
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051		STK	2.200	5.800	3.600	USD	50,280	95.846,11	0,52
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	3.000	3.000	0	USD	96,500	250.844,81	1,36
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	560	1.060	500	USD	340,740	165.336,11	0,90
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	1.200	1.200	0	USD	199,770	207.715,10	1,13
							EUR	6.241.215,38	33,82	
3,7500 % Belfius Bank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2024(29)	BE0002993740		EUR	700	700	0	%	102,778	719.446,00	3,90
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2019(29)	FR0013451507		EUR	250	250	0	%	90,517	226.292,50	1,23
3,7000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS2975301438		EUR	700	700	0	%	102,185	715.295,00	3,88
2,3750 % Lloyds Bank Corporate Markets EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2151069775		EUR	500	0	0	%	100,077	500.385,00	2,71
3,1250 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(31)	DE000A4EB2Y0		EUR	700	700	0	%	100,978	706.846,00	3,83
3,1500 % National Grid North Amer. Inc. EO-Med.-Term Nts 2025(25/30)	XS3086253039		EUR	500	500	0	%	100,922	504.610,00	2,73
2,1250 % Société Générale S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(28)	FR0013368602		EUR	400	400	0	%	98,688	394.752,00	2,14
2,5920 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2022(22/31)	XS2484587048		EUR	500	500	0	%	98,014	490.070,00	2,66
3,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2018(30)	XS1910948329		EUR	500	500	0	%	100,470	502.350,00	2,72
5,3750 % Diageo Capital PLC DL-Notes 2023(23/26)	US25243YBK47		USD	1.000	0	0	%	101,165	876.570,49	4,75
3,8500 % Goldman Sachs Group Inc., The DL-Notes 2017(17/27)	US38141GWB66		USD	700	700	0	%	99,681	604.598,39	3,28
							EUR	1.059.072,32	5,74	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.059.072,32	5,74	
Aktien							EUR	95.299,82	0,52	
Zinzino AB Namn-Aktier B o.N.	SE0002480442		STK	9.000	22.000	13.000	SEK	116,000	95.299,82	0,52
							EUR	963.772,50	5,22	
7,0000 % Avis Budget Finance PLC EO-Notes 2024(26/29) Reg.S	XS2769426623		EUR	250	250	0	%	102,079	255.197,50	1,38
4,0660 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3006514536		EUR	700	700	0	%	101,225	708.575,00	3,84
Summe Wertpapiervermögen							EUR	17.595.671,48	95,35	

**Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal**

Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-176.202,23	-0,95
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-176.202,23	-0,95
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-176.202,23	-0,95
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 15.12.25 CME									
		352	USD	9.000.000		USD	1,157	-176.202,23	-0,95

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	832.880,80	4,51	
Bankguthaben							EUR	832.880,80	4,51	
EUR - Guthaben bei:										
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	144.356,67			%	100,000	144.356,67	0,78
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
Donner & Reuschel AG (D)			CHF	480.380,07			%	100,000	518.600,96	2,81
Donner & Reuschel AG (D)			GBP	2.129,43			%	100,000	2.424,77	0,01
Donner & Reuschel AG (D)			USD	193.309,90			%	100,000	167.498,40	0,91
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	304.668,48	1,65	
Zinsansprüche			EUR	86.957,74					86.957,74	0,47
Dividendenansprüche			EUR	3.647,67					3.647,67	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	25.383,58					25.383,58	0,14
Variation Margin			EUR	188.679,49					188.679,49	1,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-103.041,54	-0,56	
Verwaltungsvergütung			EUR	-23.423,73					-23.423,73	-0,13
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.836,32					-3.836,32	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-6.000,00					-6.000,00	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-700,00					-700,00	0,00
Portfoliomanagervergütung			EUR	-69.081,49					-69.081,49	-0,37
Fondsvermögen							EUR	18.453.976,99	100,00 1)	

**Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal**

Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Anteilwert							EUR	179,37	
Ausgabepreis							EUR	188,34	
Anteile im Umlauf							STK	102.880	

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 31.10.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9263000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8782000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	177,7776000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,9549000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1541000	= 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 (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	1.250	1.250	
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	2.600	2.600	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	6.000	6.000	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	5.800	5.800	
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	760	760	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	20.950	20.950	
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076	STK	1.530	1.530	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	4.750	4.750	
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	0	6.400	
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK	75	75	
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	200	200	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	8.000	
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	STK	4.500	4.500	
Energean PLC Registered Shares (WI) LS -,01	GB00BG12Y042	STK	35.500	56.600	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	6.150	6.150	
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	STK	0	6.500	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	0	10.800	
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	0	255	
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	0	7.950	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	0	22.050	
Intuitive Machines Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US46125A1007	STK	19.600	19.600	
IonQ Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US46222L1089	STK	9.150	9.150	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	1.130	3.220	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	705	705	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	450	810	
MARA Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5657881067	STK	11.500	11.500	
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	0	1.750	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	1.550	1.550	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	5.100	5.100	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	3.545	3.545	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	9.365	9.365	

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
Nextpower Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US65290E1010	STK	4.400	4.400	
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	2.500	2.500	
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	STK	0	25.000	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	10.110	10.110	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	17.500	17.500	
Rocket Lab Corp. Registered Shares DL-,0001	US7731211089	STK	450	450	
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	1.900	1.900	
SentinelOne Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US81730H1095	STK	0	12.000	
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	2.600	2.600	
SLB Ltd. Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	0	16.050	
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	STK	380	380	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	0	6.150	
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK	250	750	
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	450	450	
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	0	980	
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	0	10.700	
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	0	4.100	
VZ Holding AG Nam.-Aktien SF -,05	CH0528751586	STK	1.250	1.250	

Verzinsliche Wertpapiere

4,4500 % Pfizer Inv.Enterprises Pte Ltd DL-Notes 2023(23/28)	US716973AC67	USD	0	1.500	
--	--------------	-----	---	-------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

BYD Co. Ltd. Reg.Shs H (ADRs)/1 YC 1	US05606L1008	STK	18.200	18.200	
--------------------------------------	--------------	-----	--------	--------	--

Verzinsliche Wertpapiere

3,3500 % Apple Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US037833CJ77	USD	1.000	1.000	
--	--------------	-----	-------	-------	--

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
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Rocket Lab USA Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US7731221062	STK	49.300	49.300	
Verzinsliche Wertpapiere					
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909	EUR	0	1.500	
2,7000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US594918BB90	USD	0	1.000	
3,0000 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.20(25)	XS2152062209	EUR	0	400	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BGR7L912	ANT	0	300.000	

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

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100, S+P 500, SMI PR CHF) EUR 18.347,35

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100, S+P 500) EUR 29.607,85

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL) EUR 13.765,22

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 01.11.2024 bis 31.10.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		35.285,54	0,34
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		174.643,13	1,70
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		3.341,23	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		176.020,16	1,71
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		51.299,02	0,50
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		2.689,22	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-5.292,81	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-38.158,16	-0,37
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		399.827,32	3,89
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-696,45	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-349.930,89	-3,40
- Verwaltungsvergütung	EUR	-49.990,12		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-299.940,77		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-16.644,53	-0,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.857,13	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		36.243,70	0,35
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	41.501,81		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.258,11		
Summe der Aufwendungen	EUR		-336.885,30	-3,28
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		62.942,02	0,61
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		4.150.010,23	40,34
2. Realisierte Verluste	EUR		-3.961.402,39	-38,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		188.607,84	1,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		251.549,85	2,44

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	363.947,58	3,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	362.877,18	3,53
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	726.824,76	7,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	978.374,61	9,51

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.597.525,93
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-4.165.475,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	149.739,35
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.315.214,61
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	43.551,70
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	978.374,61
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	363.947,58
davon nicht realisierte Verluste	EUR	362.877,18
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	18.453.976,99

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	251.549,85	2,44
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	251.549,85	2,44

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	
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
2023/2024	Stück	126.965	EUR	21.597.525,93	EUR	170,11
2024/2025	Stück	102.880	EUR	18.453.976,99	EUR	179,37

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

9.021.055,37

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

95,35

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,95

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

0,92 %

größter potenzieller Risikobetrag

3,43 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

2,15 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,48

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XF1000000268 | BB: SX5T)

20,00 %

MSCI World Price Return (USD) (ID: XF1000000201 | BB: MXWO)

15,00 %

NASDAQ 100 Price Return (USD) (ID: XF1000000339 | BB: NDX)

30,00 %

S&P 500 Price Return (USD) (ID: XF1000000406 | BB: SPX)

35,00 %

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	179,37
Ausgabepreis	EUR	188,34
Anteile im Umlauf	STK	102.880

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 1,89 %

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 Aufwendererstattungen 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

iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BGR7L912	0,070
--	--------------	-------

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	58.454,09
--------------------	-----	-----------

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	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

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>.

Frankfurt am Main, den 3. November 2025

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 2024 bis zum 31. Oktober 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

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 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.

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 im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 nicht fortgeführt wird.

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

- 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. Februar 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

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.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG

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. € 318.957 (Stand: 10.04.2024)

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

WKN / ISIN: A0RA4N / DE000A0RA4N9