

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%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>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 31.10.2023**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>19.668.807,59</b>	<b>100,51</b>
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
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-99.598,26</b>	<b>-0,51</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>19.569.209,33</b>	<b>100,00</b>

# 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.962.584,84</b>	<b>91,79</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>16.935.357,88</b>	<b>86,54</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>15.133.761,33</b>	<b>77,33</b>
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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>987.000,00</b>	<b>5,04</b>
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909		EUR	1.000	1.000	0	% 98,700	987.000,00	5,04
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>814.596,55</b>	<b>4,16</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	3.350	3.350	1.800	CHF 233,850	814.596,55	4,16
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.026.783,31</b>	<b>5,25</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>111.200,00</b>	<b>0,57</b>
Northern Data AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0SMU87		STK	4.000	9.000	5.000	EUR 27,800	111.200,00	0,57
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>915.583,31</b>	<b>4,68</b>
2,7000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US594918BB90		USD	1.000	1.000	0	% 96,768	915.583,31	4,68
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>443,65</b>	<b>0,00</b>
<b>Andere Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>443,65</b>	<b>0,00</b>
123fahrschule SE Inhaber-Bezugsrechte	DE000A37FUK3		STK	3.736	3.736	0	EUR 0,119	443,65	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.962.584,84</b>	<b>91,79</b>



# 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
<b>Derivate</b>							EUR	-98.519,26	-0,50
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-98.519,26	-0,50
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Währungsterminkontrakte</b>							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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.734.126,74</b>	<b>8,86</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.734.126,74</b>	<b>8,86</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	377.579,05			% 100,000	377.579,05	1,93
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>70.615,27</b>	<b>0,36</b>
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
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-99.598,26</b>	<b>-0,51</b>
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
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>19.569.209,33</b>	<b>100,00 1)</b>

**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
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>149,63</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>157,11</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>130.780</b>	

**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
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	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,7910 % Morgan Stanley DL-FLR Med.-T. Nts 2021(21/25)	US61747YEB74	USD	1.000	1.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
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	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
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
<b>I. Erträge</b>				
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
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>303.045,41</b>	<b>2,31</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
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		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-387.448,69</b>	<b>-2,96</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-84.403,29</b>	<b>-0,65</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		5.299.920,69	40,53
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.716.263,04	-20,77
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>2.583.657,64</b>	<b>19,76</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>2.499.254,36</b>	<b>19,11</b>
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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>72,9</b>
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
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>5,7</b>
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

## Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die Kollektive Kapitalanlage Belvoir Global Allocation II Universal ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen deutschen Rechts.

### Vertreter

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
Tel. ++41 58 458 48 00  
Fax ++41 58 458 48 10  
info@1741group.com

### Zahlstelle

Tellco AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz  
Tel. ++41 58 442 12 91  
info@tellco.ch

### Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Anlagebedingungen, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: 0041 (0)58 458 48 00).

### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes, der Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) publiziert.

### Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023 bei 1,92 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023 bei 1,92 %.

### Performance<sup>1</sup>

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023 bei -1,58 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 20.11.2008 bis 31.10.2023 bei +2,85 % p.a.

---

<sup>1</sup> Wertentwicklung 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.