

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Belvoir Global Allocation II Universal

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2024

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. November 2023 bis 31. Oktober 2024

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

	31.10.2024		31.10.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	5.625.021,95	26,04	1.902.583,31	9,72
Aktien	11.862.682,27	54,93	16.060.001,53	82,07
Fondsanteile	1.372.316,90	6,35	0,00	0,00
Futures	-207.098,11	-0,96	-98.519,26	-0,50
Bankguthaben	2.935.625,87	13,59	1.734.126,74	8,86
Zins- und Dividendenansprüche	121.231,23	0,56	70.615,27	0,36
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-112.254,18	-0,52	-99.598,26	-0,51
Fondsvermögen	21.597.525,93	100,00	19.569.209,33	100,00

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Im Verlauf des Berichtszeitraums wurde die Aktienquote aktiv angepasst. Von Anfänglich 82.07% wurde über die Zeit die Quote auf 54.93% reduziert. Hingegen wurde die Cashquote von 8.86% auf 13.59% und die Rentenquote von 9.72% auf 26.04% erhöht, wobei zusätzlich ETFs auf kurzlaufende US-Staatsanleihen gekauft wurden (6.35%). Entsprechend Dabei wurden vorwiegend Aktien, in denen kein Kurspotential mehr gesehen wurde, veräußert. Die Länder-gewichtung wurde von anfänglich 59.14% US-Aktien auf 53.40% reduziert, während die Quote von Frankreich von 8.79% auf 19.07% erhöht und die für Deutschland von 9.25% auf 4.59% verringert wurde. Bei den Branchen wurden ebenfalls Veränderungen vorgenommen. Die Quoten bei Consumer Staples, Health Care und Industrials wurden reduziert, hingegen die Quoten bei Consumer Discretionaries und Energy aufgebaut. Bei den Renten wurden nur Anleihen im Bereich Investmentgrade aufgebaut. Zudem wurde eine Kurze Duration gewählt, so dass die durchschnittliche Duration unter einem Jahr liegt (Modified Duration 0.34%). Die Rendite auf Verfall liegt bei den Renten zum Ende des Berichtszeitraums bei 0.99% (nach Absicherungskosten der USD-Anleihen).

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.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

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.

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.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

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 2023 bis 31. Oktober 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +13,69%¹.

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

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensübersicht zum 31.10.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	21.709.780,11	100,52
1. Aktien	11.862.682,27	54,93
Bundesrep. Deutschland	544.760,00	2,52
Curaçao	592.467,53	2,74
Frankreich	2.261.944,50	10,47
Großbritannien	251.440,42	1,16
Kaimaninseln	347.535,70	1,61
Schweiz	1.530.409,21	7,09
USA	6.334.124,91	29,33
2. Anleihen	5.625.021,95	26,04
< 1 Jahr	2.815.584,91	13,04
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.432.090,20	6,63
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.377.346,84	6,38
3. Investmentanteile	1.372.316,90	6,35
USD	1.372.316,90	6,35
4. Derivate	-207.098,11	-0,96
5. Bankguthaben	2.741.425,04	12,69
6. Sonstige Vermögensgegenstände	315.432,06	1,46
II. Verbindlichkeiten	-112.254,18	-0,52
III. Fondsvermögen	21.597.525,93	100,00

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	18.860.021,12	87,32
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	16.571.352,31	76,73
Aktien							EUR	11.862.682,27	54,93
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003	STK	6.500	6.500	0	CHF	62,700	434.303,07	2,01
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	7.950	7.950	0	CHF	85,080	720.786,45	3,34
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK	500	500	0	CHF	704,400	375.319,69	1,74
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	8.000	9.000	31.000	EUR	27,820	222.560,00	1,03
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	255	255	0	EUR	2.074,000	528.870,00	2,45
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	2.090	2.090	0	EUR	228,850	478.296,50	2,21
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	360	820	1.210	EUR	609,800	219.528,00	1,02
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	1.500	0	4.500	EUR	214,800	322.200,00	1,49
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	10.700	10.700	5.550	EUR	57,400	614.180,00	2,84
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	4.100	4.100	0	EUR	102,700	421.070,00	1,95
Energean PLC Registered Shares (WI) LS -,01	GB00BG12Y042	STK	21.100	21.100	0	GBP	10,060	251.440,42	1,16
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	4.800	6.180	4.380	USD	186,400	824.246,89	3,82
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	6.400	6.400	0	USD	109,540	645.836,94	2,99
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	10.800	10.800	0	USD	45,020	447.918,93	2,07
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	22.050	22.050	0	USD	21,520	437.140,49	2,02
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	1.750	1.750	0	USD	218,240	351.837,86	1,63
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	770	4.145	3.375	USD	567,580	402.613,17	1,86
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.020	2.560	2.200	USD	406,350	756.174,11	3,50
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	1.040	1.040	0	USD	756,030	724.340,12	3,35
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	STK	25.000	25.000	0	USD	15,090	347.535,70	1,61
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.370	13.080	10.180	USD	132,760	412.161,40	1,91
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	16.050	16.050	0	USD	40,070	592.467,53	2,74
SentinelOne Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US81730H1095	STK	12.000	12.000	0	USD	25,790	285.103,64	1,32
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	6.150	6.150	3.500	USD	97,700	553.528,33	2,56
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	980	580	1.660	USD	546,320	493.223,03	2,28

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		4.708.670,04	21,80
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909		EUR	1.500	500	0 %	99,975	1.499.625,00	6,94
2,3750 % Lloyds Bank Corporate Markets EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2151069775		EUR	500	500	0 %	99,284	496.420,00	2,30
3,0000 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.20(25)	XS2152062209		EUR	400	400	0 %	99,902	399.608,00	1,85
5,3750 % Diageo Capital PLC DL-Notes 2023(23/26)	US25243YBK47		USD	1.000	1.000	0 %	101,567	935.670,20	4,33
4,4500 % Pfizer Inv.Enterprises Pte Ltd DL-Notes 2023(23/28)	US716973AC67		USD	1.500	1.500	0 %	99,674	1.377.346,84	6,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR		916.351,91	4,24
Verzinsliche Wertpapiere						EUR		916.351,91	4,24
2,7000 % Microsoft Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US594918BB90		USD	1.000	0	0 %	99,470	916.351,91	4,24
Investmentanteile						EUR		1.372.316,90	6,35
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR		1.372.316,90	6,35
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BGR7L912		ANT	300.000	1.004.000	704.000 USD	4,966	1.372.316,90	6,35
Summe Wertpapiervermögen						EUR		18.860.021,12	87,32

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-207.098,11	-0,96
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-49.912,48	-0,23
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-49.912,48	-0,23
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 20.12.24 CME		359	USD	Anzahl 6				-49.912,48	-0,23
Devisen-Derivate							EUR	-157.185,63	-0,73
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-157.185,63	-0,73
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 17.03.25 CME		352	USD	8.750.000			USD 1,092	-157.185,63	-0,73

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.741.425,04	12,69
Bankguthaben							EUR	2.741.425,04	12,69
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	1.432.281,05		%	100,000	1.432.281,05	6,63
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			CHF	70.019,58		%	100,000	74.615,92	0,35
Donner & Reuschel AG (D)			GBP	18.262,90		%	100,000	21.633,38	0,10
Donner & Reuschel AG (D)			USD	1.316.597,19		%	100,000	1.212.894,69	5,62
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	315.432,06	1,46
Zinsansprüche			EUR	86.818,31				86.818,31	0,40
Dividendenansprüche			EUR	3.054,56				3.054,56	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	31.358,36				31.358,36	0,15
Variation Margin			EUR	194.200,83				194.200,83	0,90
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-112.254,18	-0,52
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.575,82				-13.575,82	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.523,46				-4.523,46	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-12.000,00				-12.000,00	-0,06
Veröffentlichungskosten			EUR	-700,00				-700,00	0,00
Portfoliomanagervergütung			EUR	-81.454,90				-81.454,90	-0,38
Fondsvermögen							EUR	21.597.525,93	100,00 1)

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Anteilwert							EUR	170,11	
Ausgabepreis							EUR	178,62	
Anteile im Umlauf							STK	126.965	

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 31.10.2024	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9384000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8442000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0855000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	0	4.000	
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	15.000	15.000	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	175	1.375	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	2.500	6.630	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	12.410	12.410	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	6.840	9.280	
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	STK	4.990	4.990	
ARM Holdings PLC Reg.Shs(Spons.ADRs) DL-,001	US0420682058	STK	3.530	7.280	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	14.080	14.080	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	0	50.000	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	515	515	
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	7.750	20.310	
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	1.150	3.550	
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	0	2.000	
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	US3696043013	STK	3.550	3.550	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	7.150	7.150	
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	0	6.800	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	720	2.120	
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	2.020	2.020	
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	815	815	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	0	1.850	
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	0	8.000	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	0	6.600	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	0	9.000	
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	11.800	11.800	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	0	4.200	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	2.750	7.250	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	2.850	2.850	
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	3.380	3.380	

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
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	1.810	1.810	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	0	8.400	
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	1.635	1.635	
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	18.980	18.980	
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	0	7.500	
Xlife Sciences AG Namens-Aktien SF 1	CH0461929603	STK	0	2.360	

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	0	3.350	
---	--------------	-----	---	-------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Northern Data AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0SMU87	STK	0	4.000	
--------------------------------------	--------------	-----	---	-------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

123fahrschule SE Inhaber-Bezugsrechte	DE000A37FUK3	STK	0	3.736	
---------------------------------------	--------------	-----	---	-------	--

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

GIbl X ETFS-GI X COPPER MINERS Reg. Shs USD Acc. oN	IE0003Z9E2Y3	ANT	16.000	16.000	
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BJ38QD84	ANT	10.120	10.120	

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): DAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100, S+P 500)

EUR

40.271,70

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

7.227,30

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

17.642,84

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.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		3.261,14	0,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		153.033,50	1,20
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		41.804,57	0,33
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		70.673,83	0,55
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		88.702,14	0,70
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		70.628,32	0,56
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-489,17	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-30.082,73	-0,24
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		397.531,60	3,13
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-32,48	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-374.517,59	-2,94
- Verwaltungsvergütung	EUR	-53.502,51		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	-321.015,08		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-17.814,71	-0,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.004,51	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-4.609,32	-0,04
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	5.683,66		
- Sonstige Kosten	EUR	-10.292,98		
- davon Kosten für Spesen aus QSt. Rückerst. /Dividendengutschri	EUR	-1.713,60		
- davon Vertriebskosten	EUR	-4.964,52		
Summe der Aufwendungen	EUR		-403.978,61	-3,18
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-6.447,01	-0,05
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		4.887.017,61	38,49
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.456.926,56	-19,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		2.430.091,05	19,14

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.423.644,04	19,09
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-708.815,87	-5,58
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	915.426,82	7,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	206.610,95	1,63
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.630.254,99	20,72

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	19.569.209,33
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-625.661,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	121.694,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-747.355,19
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	23.722,80
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.630.254,99
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-708.815,87
davon nicht realisierte Verluste	EUR	915.426,82
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	21.597.525,93

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.423.644,04	19,09
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	2.423.644,04	19,09

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	
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
2023/2024	Stück	126.965	EUR	21.597.525,93	EUR	170,11

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	11.016.568,40
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Donner & Reuschel AG (Broker) DE		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		87,32
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,96

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	0,50 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,07 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,05 %

Jahresbericht
Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,50
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag	
EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 BB: SX5T)	20,00 %
MSCI World Price Return (USD) (ID: XFI000000201 BB: MXWO)	15,00 %
NASDAQ 100 Price Return (USD) (ID: XFI000000339 BB: NDX)	30,00 %
S&P 500 Price Return (USD) (ID: XFI000000406 BB: SPX)	35,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	170,11
Ausgabepreis	EUR	178,62
Anteile im Umlauf	STK	126.965

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.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,91 %

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
---	-----	------

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
---	-----	------

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BGR7L912	0,070

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Gibl X ETFS-GI X COPPER MINERS Reg. Shs USD Acc. oN	IE0003Z9E2Y3	0,600
SPDR Russell2000US.S.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BJ38QD84	0,300

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	10.292,98
- davon Kosten für Spesen aus QSt. Rückerst. /Dividendengutschriften	EUR	1.713,60
- davon Vertriebskosten	EUR	4.964,52

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

Transaktionskosten	EUR	66.360,69
--------------------	-----	-----------

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	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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 1. November 2024

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 2023 bis zum 31. Oktober 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024, 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" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt "Sonstige Informationen" genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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 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

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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 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.

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.

Jahresbericht

Belvoir Global Allocation II Universal

- 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 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 11. Februar 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Belvoir Global Allocation II Universal

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 Gesamtrendite-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:

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

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

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 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. € 319 (Stand: 31.12.2023)

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

Steffen Bauke

BELVOIR CAPITAL AG, Zürich

Lazlo Gömöri

Spectral Waves, Malta

René Stoll

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 Bank 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, das Basisinformationsblatt 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). 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) publiziert.

Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio ohne erfolgsabhängige Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024 bei 1,91 %.

Die Total Expense Ratio inkl. erfolgsabhängiger Vergütung lag für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024 bei 1,91 %.

Performance¹

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024 bei +13,69 %.

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 20.11.2008 bis 31.10.2024 bei +3,49 % p.a.

¹ 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.