

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



AF Value Invest UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2024

VERWAHRSTELLE:



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht AF Value Invest UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Anlagepolitik des Sondervermögens ist auf die Erzielung eines möglichst stetigen und langfristigen Wertzuwachses ausgerichtet. Das Sondervermögen investiert flexibel und aktiv mit einem besonderen Focus auf internationale Aktien und kann somit auch den Aktienbaustein in einem langfristigen Portfolio abdecken. Bei einer nach Ansicht des Fondsmanagements günstigen Perspektive kann das Sondervermögen bis zu 100 % in Aktien angelegt werden, wobei temporär der Schwerpunkt bei Aktien europäischer Unternehmen liegen kann. Die Aktienauswahl beim Kauf soll grundsätzlich anhand klassisch fundamentaler und (markt)-technischer Auswahlkriterien erfolgen, während beim Verkauf fundamentale oder technische Faktoren allein ausschlaggebend sein können. Renten und Festgeldanlagen können zu Diversifikationszwecken beigemischt werden, wenn insbesondere keine attraktiv bewerteten Aktien zu finden sind bzw. das Risiko als unangemessen hoch erscheint. Renteninvestments sollen vorwiegend in Wertpapieren der inländischen öffentlichen Hand erfolgen und können das gesamte Laufzeitenspektrum abdecken. Dem Vermögenserhalt kann bei erhöhter Marktunsicherheit die grundsätzlich höhere Priorität gegenüber Wertzuwachschancen eingeräumt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

| | 31.03.2024 | | 31.03.2023 | |
|----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
| | Kurswert | % Anteil Fondsvermögen | Kurswert | % Anteil Fondsvermögen |
| Renten | 32.726.429,54 | 44,06 | 25.696.043,58 | 38,73 |
| Aktien | 32.924.227,91 | 44,32 | 33.851.347,60 | 51,02 |
| Zertifikate | 6.278.075,00 | 8,45 | 0,00 | 0,00 |
| Futures | 0,00 | 0,00 | 250.008,87 | 0,38 |
| Bankguthaben | 1.947.797,54 | 2,62 | 6.456.833,08 | 9,73 |
| Zins- und Dividendenansprüche | 670.075,36 | 0,90 | 334.004,87 | 0,50 |
| Sonstige Ford./Verbindlichkeiten | -263.187,16 | -0,35 | -234.959,71 | -0,35 |
| Fondsvermögen | 74.283.418,19 | 100,00 | 66.353.278,29 | 100,00 |

Jahresbericht AF Value Invest UI

Das Geschäftsjahr stand weiterhin im Zeichen vieler Krisen. Der anhaltende Krieg in der Ukraine, die Terrorattacke der Hamas in Israel und auch der Konflikt bezüglich China/Taiwan haben die geopolitischen Spannungen erhöht. Weitere Belastungsfaktoren waren die bis Mitte des Jahres immer noch hohe Inflation, die steigenden Zinsen und die Reduzierung der Notenbankbilanzen. Zum Jahresende kam die Inflation dann stärker zurück und auch die Kapitalmarktzinsen begannen zu sinken. Die Gewinnentwicklung vieler Unternehmen war unter diesen Bedingungen zufriedenstellend. Zwar waren die meisten Märkte gut in das Jahr gestartet, doch mussten sie auch in den Sommer- und Herbstmonaten wieder ordentlich Federn lassen. Als aber Ende Oktober der Rückgang der Anleihezinsen begann, reagierten die Aktienmärkte sofort positiv. Die Einschätzung, dass die Zinsen in den USA im Jahr 2024 bis zu sechsmal gesenkt werden, hat sich in den ersten Monaten als zu optimistisch erwiesen. Die amerikanische Konjunktur läuft auch aufgrund der erheblichen Verschuldung der USA besser als erwartet und auch die Inflation erweist sich als hartnäckiger.

Wesentliche Änderungen im Portfolio betrafen im abgelaufenen Geschäftsjahr den weiteren Aufbau von Anleihepositionen zu Lasten einer Reduktion der Aktien- und Cash-Bestände. Dabei wurde sowohl in Staats- als auch in Unternehmensanleihen und insbesondere bei den Staatsanleihen auch in langlaufende Anleihen investiert. Ebenso wurde eine Goldposition in Höhe von rund 8% des Fondsvermögens erworben. Die Aktienrisiken wurden neben einer aktiven Quotensteuerung temporär auch durch den Einsatz von Aktienindex-Futures abgesichert bzw. erhöht. Dabei lag der Investitionsschwerpunkt des Aktienbestandes im Sondervermögen weiterhin in amerikanischen und europäischen Unternehmen mit hoher Qualität, also mit starker Marktposition und somit hoher Preissetzungsmacht, stabilen Margen und solider Bilanzstruktur.

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 AF Value Invest UI

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 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 (Glatstellung) 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.

Jahresbericht AF Value Invest UI

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +10,34%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.

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 74.546.605,35 | 100,35 |
| 1. Aktien | 32.215.568,92 | 43,37 |
| Bundesrep. Deutschland | 6.720.307,50 | 9,05 |
| Dänemark | 4.172.286,43 | 5,62 |
| Frankreich | 3.808.545,00 | 5,13 |
| Großbritannien | 1.373.306,43 | 1,85 |
| Irland | 2.096.944,16 | 2,82 |
| Niederlande | 1.170.960,00 | 1,58 |
| Norwegen | 1.896.948,36 | 2,55 |
| Schweiz | 5.198.837,94 | 7,00 |
| USA | 5.777.433,10 | 7,78 |
| 2. Anleihen | 32.726.429,54 | 44,06 |
| < 1 Jahr | 1.911.881,58 | 2,57 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 7.675.677,00 | 10,33 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 9.058.711,00 | 12,19 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 12.618.534,20 | 16,99 |
| >= 10 Jahre | 1.461.625,76 | 1,97 |
| 3. Zertifikate | 6.278.075,00 | 8,45 |
| EUR | 6.278.075,00 | 8,45 |
| 4. Sonstige Beteiligungswertpapiere | 708.658,99 | 0,95 |
| CHF | 708.658,99 | 0,95 |
| 5. Bankguthaben | 1.947.797,54 | 2,62 |
| 6. Sonstige Vermögensgegenstände | 670.075,36 | 0,90 |
| II. Verbindlichkeiten | -263.187,16 | -0,35 |
| III. Fondsvermögen | 74.283.418,19 | 100,00 |

Jahresbericht AF Value Invest UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.03.2024 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|----------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 71.928.732,45 | 96,83 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 56.815.172,49 | 76,48 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 32.215.568,92 | 43,37 |
| Givaudan SA Namens-Aktien SF 10 | CH0010645932 | | STK | 125 | 0 | 125 CHF | 4.016,000 | 516.248,46 | 0,69 |
| Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 | CH0038863350 | | STK | 12.000 | 4.000 | 0 CHF | 95,750 | 1.181.612,51 | 1,59 |
| Sika AG Namens-Aktien SF 0,01 | CH0418792922 | | STK | 3.500 | 0 | 0 CHF | 268,600 | 966.783,22 | 1,30 |
| Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01 | CH1175448666 | | STK | 9.000 | 0 | 0 CHF | 144,000 | 1.332.784,86 | 1,79 |
| VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10 | CH0311864901 | | STK | 2.500 | 0 | 1.000 CHF | 467,300 | 1.201.408,89 | 1,62 |
| ALK-Abelló AS Navne-Aktier DK -,50 | DK0061802139 | | STK | 65.000 | 0 | 0 DKK | 124,100 | 1.081.474,23 | 1,46 |
| Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50 | DK0060946788 | | STK | 65.000 | 25.000 | 30.000 DKK | 113,550 | 989.535,85 | 1,33 |
| Demant AS Navne Aktier A DK 0,2 | DK0060738599 | | STK | 20.000 | 0 | 7.000 DKK | 343,000 | 919.718,99 | 1,24 |
| Novo Nordisk A/S | DK0062498333 | | STK | 10.000 | 10.000 | 0 DKK | 881,300 | 1.181.557,36 | 1,59 |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. | DE0008404005 | | STK | 4.000 | 0 | 1.000 EUR | 277,800 | 1.111.200,00 | 1,50 |
| Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005158703 | | STK | 25.000 | 0 | 0 EUR | 48,980 | 1.224.500,00 | 1,65 |
| Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0005313704 | | STK | 5.000 | 0 | 2.000 EUR | 115,800 | 579.000,00 | 0,78 |
| Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01 | NL0015435975 | | STK | 40.000 | 0 | 30.000 EUR | 9,314 | 372.560,00 | 0,50 |
| Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | DE000PAG9113 | | STK | 12.000 | 12.000 | 0 EUR | 92,280 | 1.107.360,00 | 1,49 |
| HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N. | DE000A161408 | | STK | 27.500 | 27.500 | 0 EUR | 6,592 | 181.280,00 | 0,24 |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | DE0006048432 | | STK | 17.000 | 0 | 0 EUR | 74,500 | 1.266.500,00 | 1,70 |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N. | DE0006231004 | | STK | 22.500 | 15.000 | 24.500 EUR | 31,515 | 709.087,50 | 0,95 |
| L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2 | FR0000120321 | | STK | 3.000 | 1.000 | 0 EUR | 438,650 | 1.315.950,00 | 1,77 |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | FR0000121014 | | STK | 600 | 300 | 300 EUR | 833,700 | 500.220,00 | 0,67 |
| Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N. | FR0000120693 | | STK | 3.500 | 3.500 | 0 EUR | 149,950 | 524.825,00 | 0,71 |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N. | DE0007164600 | | STK | 3.000 | 0 | 2.000 EUR | 180,460 | 541.380,00 | 0,73 |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 | FR0000121972 | | STK | 7.000 | 0 | 0 EUR | 209,650 | 1.467.550,00 | 1,98 |
| STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04 | NL0000226223 | | STK | 20.000 | 0 | 0 EUR | 39,920 | 798.400,00 | 1,07 |
| British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25 | GB0002875804 | | STK | 24.000 | 0 | 0 GBP | 24,060 | 675.605,48 | 0,91 |
| Unilever PLC Registered Shares LS -,031111 | GB00B10RZP78 | | STK | 15.000 | 0 | 5.000 GBP | 39,755 | 697.700,95 | 0,94 |
| Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50 | NO0003054108 | | STK | 35.000 | 0 | 0 NOK | 198,950 | 594.387,54 | 0,80 |
| Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50 | NO0012470089 | | STK | 90.000 | 90.000 | 0 NOK | 169,550 | 1.302.560,82 | 1,75 |
| Adobe Inc. Registered Shares o.N. | US00724F1012 | | STK | 1.000 | 0 | 1.700 USD | 504,600 | 467.265,49 | 0,63 |
| Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 | US02079K3059 | | STK | 10.000 | 0 | 0 USD | 150,930 | 1.397.629,41 | 1,88 |
| Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 | US0231351067 | | STK | 4.000 | 0 | 1.000 USD | 180,380 | 668.135,94 | 0,90 |

Jahresbericht AF Value Invest UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.03.2024 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|-------------|----------------------|------------------------------|
| Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5 | US0846701086 | | STK | 2 | 0 | 0 USD | 634.440,000 | 1.174.997,68 | 1,58 |
| Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 | US4781601046 | | STK | 5.000 | 0 | 0 USD | 158,190 | 732.428,93 | 0,99 |
| Linde plc Registered Shares EO -,001 | IE000S9YS762 | | STK | 3.000 | 0 | 0 USD | 464,330 | 1.289.924,99 | 1,74 |
| Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001 | IE00BTN1Y115 | | STK | 10.000 | 0 | 0 USD | 87,150 | 807.019,17 | 1,09 |
| Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 | US5949181045 | | STK | 2.000 | 0 | 1.000 USD | 420,720 | 779.183,26 | 1,05 |
| Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 | US79466L3024 | | STK | 2.000 | 0 | 3.000 USD | 301,180 | 557.792,39 | 0,75 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 17.612.869,58 | 23,71 |
| 1,2500 % Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27) | XS2239553048 | | EUR | 1.000 | 0 | 0 % | 92,119 | 921.190,00 | 1,24 |
| 2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027) | XS2408458730 | | EUR | 2.000 | 0 | 0 % | 96,994 | 1.939.880,00 | 2,61 |
| 3,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.23(33/33) | XS2644423035 | | EUR | 800 | 800 | 0 % | 102,516 | 820.128,00 | 1,10 |
| 4,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2022(24) | XS2469031749 | | EUR | 1.918 | 0 | 0 % | 99,681 | 1.911.881,58 | 2,57 |
| 2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(32) | IT0005494239 | | EUR | 3.600 | 3.600 | 0 % | 92,661 | 3.335.796,00 | 4,49 |
| 0,6250 % LANXESS AG Medium-Term Nts 2021(21/29) | XS2415386726 | | EUR | 1.000 | 1.000 | 0 % | 81,717 | 817.170,00 | 1,10 |
| 2,6250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/25) | XS2535307743 | | EUR | 2.000 | 500 | 0 % | 98,373 | 1.967.460,00 | 2,65 |
| 1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(86) | AT0000A1PEF7 | | EUR | 200 | 200 | 0 % | 61,875 | 123.750,00 | 0,17 |
| 2,1000 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Notes 2017(2117) | AT0000A1XML2 | | EUR | 1.200 | 1.200 | 0 % | 77,560 | 930.720,00 | 1,25 |
| 4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28) | XS2615940215 | | EUR | 1.000 | 1.000 | 0 % | 104,792 | 1.047.920,00 | 1,41 |
| 5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027) | DE000A351WB9 | | EUR | 1.700 | 1.700 | 0 % | 105,002 | 1.785.034,00 | 2,40 |
| 4,8780 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2023(25) | DE000A3LNFJ2 | | EUR | 2.000 | 2.000 | 0 % | 100,597 | 2.011.940,00 | 2,71 |
| Zertifikate | | | | | | | EUR | 6.278.075,00 | 8,45 |
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) | DE000A0S9GB0 | | STK | 95.000 | 95.000 | 0 EUR | 66,085 | 6.278.075,00 | 8,45 |
| Sonstige Beteiligungswertpapiere | | | | | | | EUR | 708.658,99 | 0,95 |
| Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N. | CH0012032048 | | STK | 3.000 | 0 | 0 CHF | 229,700 | 708.658,99 | 0,95 |

Jahresbericht AF Value Invest UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.03.2024 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|--------------------|--|------------|----------------------|------------------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 15.113.559,96 | 20,35 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 15.113.559,96 | 20,35 |
| 3,8750 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2023(23/26) | XS2623129256 | | EUR | 1.300 | 1.300 | 0 % | 100,929 | 1.312.077,00 | 1,77 |
| 3,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(33) | XS2624017070 | | EUR | 2.000 | 2.000 | 0 % | 102,971 | 2.059.420,00 | 2,77 |
| 2,5000 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S | XS2326548562 | | EUR | 600 | 0 | 0 % | 94,516 | 567.096,00 | 0,76 |
| 1,2500 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/28) | XS2068065163 | | EUR | 200 | 0 | 0 % | 91,220 | 182.440,00 | 0,25 |
| 4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30) | XS2679898184 | | EUR | 2.000 | 2.000 | 0 % | 106,001 | 2.120.020,00 | 2,85 |
| 0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25) | XS2054209833 | | EUR | 2.500 | 0 | 0 % | 95,368 | 2.384.200,00 | 3,21 |
| 3,6250 % United States of America DL-Bonds 2023(53) | US912810TR95 | | USD | 500 | 500 | 0 % | 87,938 | 407.155,76 | 0,55 |
| 2,3750 % United States of America DL-Notes 2017(27) | US912828X885 | | USD | 3.000 | 1.500 | 0 % | 94,137 | 2.615.151,00 | 3,52 |
| 3,5000 % United States of America DL-Notes 2023(33) S.B-2033 | US91282CGM73 | | USD | 3.950 | 3.950 | 0 % | 94,758 | 3.466.000,20 | 4,67 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 71.928.732,45 | 96,83 |

Jahresbericht AF Value Invest UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.03.2024 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens | |
|---|------|-------|---|-----------------------|--------------------|---|------------|----------------------|------------------------------|------|
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 1.947.797,54 | 2,62 | |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 1.947.797,54 | 2,62 | |
| EUR - Guthaben bei: | | | | | | | | | | |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | EUR | 211.917,19 | | | % | 100,000 | 211.917,19 | 0,29 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | | | | |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | DKK | 36.638,24 | | | % | 100,000 | 4.912,08 | 0,01 |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | NOK | 857.621,76 | | | % | 100,000 | 73.207,15 | 0,10 |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | SEK | 74.618,88 | | | % | 100,000 | 6.462,41 | 0,01 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei: | | | | | | | | | | |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | CHF | 30.272,07 | | | % | 100,000 | 31.131,29 | 0,04 |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | GBP | 33.309,07 | | | % | 100,000 | 38.971,65 | 0,05 |
| Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG | | | USD | 1.707.533,31 | | | % | 100,000 | 1.581.195,77 | 2,13 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 670.075,36 | 0,90 | |
| Zinsansprüche | | | EUR | 487.887,22 | | | | 487.887,22 | 0,66 | |
| Dividendenansprüche | | | EUR | 53.850,93 | | | | 53.850,93 | 0,07 | |
| Quellensteueransprüche | | | EUR | 128.337,21 | | | | 128.337,21 | 0,17 | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -263.187,16 | -0,35 | |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -56.210,72 | | | | -56.210,72 | -0,08 | |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -11.553,91 | | | | -11.553,91 | -0,02 | |
| Anlageberatungsvergütung | | | EUR | -181.618,08 | | | | -181.618,08 | -0,24 | |
| Prüfungskosten | | | EUR | -12.963,89 | | | | -12.963,89 | -0,02 | |
| Veröffentlichungskosten | | | EUR | -840,56 | | | | -840,56 | 0,00 | |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 74.283.418,19 | 100,00 1) | |

**Jahresbericht
AF Value Invest UI**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.03.2024 | Käufe / Zugänge | Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--------------------------|------|-------|---|-----------------------|--------------------|---|------------|--------------------|------------------------------|
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 126,82 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 126,82 | |
| Anteile im Umlauf | | | | | | | STK | 585.737 | |

Fußnoten:

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

Jahresbericht AF Value Invest UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 28.03.2024 | |
|-----|-------|----------------|---------------|
| CHF | (CHF) | 0,9724000 | = 1 EUR (EUR) |
| DKK | (DKK) | 7,4588000 | = 1 EUR (EUR) |
| GBP | (GBP) | 0,8547000 | = 1 EUR (EUR) |
| NOK | (NOK) | 11,7150000 | = 1 EUR (EUR) |
| SEK | (SEK) | 11,5466000 | = 1 EUR (EUR) |
| USD | (USD) | 1,0799000 | = 1 EUR (EUR) |

Jahresbericht AF Value Invest UI

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 | | | | | |
| Apple Inc. Registered Shares o.N. | US0378331005 | STK | 0 | 5.000 | |
| ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09 | NL0010273215 | STK | 1.500 | 1.500 | |
| Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0006766504 | STK | 0 | 12.000 | |
| BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N. | US09075V1026 | STK | 4.000 | 8.000 | |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | DE0005557508 | STK | 100.000 | 100.000 | |
| Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 | US30303M1027 | STK | 0 | 3.000 | |
| NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 | US67066G1040 | STK | 0 | 1.500 | |
| RWE AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0007037129 | STK | 20.000 | 20.000 | |
| Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | DE0007165631 | STK | 0 | 2.500 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 0,8750 % B.A.T. Intl Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2015(23/23) | XS1203854960 | EUR | 0 | 2.000 | |
| 4,7500 % IMERYS S.A. EO-Obl. 2023(23/29) | FR001400M998 | EUR | 500 | 500 | |
| 4,5000 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2026) | DE000A3823R3 | EUR | 200 | 200 | |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 4,0000 % Siemens Energy Finance B.V. EO-Notes 2023(23/26) | XS2601458602 | EUR | 0 | 200 | |
| 4,3940 % Vattenfall AB EO-FLR Med.-T.Nts 2022(22/24) | XS2546459582 | EUR | 0 | 400 | |
| 1,8750 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.19(24) | XS1944390241 | EUR | 500 | 2.000 | |

**Jahresbericht
AF Value Invest UI**

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

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|--|--------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Nichtnotierte Wertpapiere *) | | | | | |
| Aktien | | | | | |
| Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 | DK0060534915 | STK | 0 | 5.000 | |
| SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1 | DK0060495240 | STK | 0 | 7.000 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.21(23) | DE0001104867 | EUR | 0 | 2.250 | |
| 5,0980 % Mowi ASA EO-FLR Notes 2018(18/23) | NO0010824006 | EUR | 0 | 2.000 | |
| 1,3750 % United States of America DL-Notes 2016(23) | US912828S356 | USD | 0 | 1.000 | |
| 2,1250 % United States of America DL-Notes 2017(24) | US912828W481 | USD | 1.500 | 1.500 | |
| 0,1250 % United States of America DL-Notes 2020(23) | US91282CBA80 | USD | 0 | 6.875 | |

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, S+P 500)

EUR

36.095,06

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

20.323,11

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 AF Value Invest UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|-------------|---------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | EUR | | 129.168,17 | 0,22 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | | 360.801,41 | 0,62 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | EUR | | 292.927,68 | 0,50 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | | 544.626,10 | 0,92 |
| 5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | | 222.951,24 | 0,38 |
| 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 | | -19.375,21 | -0,03 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | | -42.493,99 | -0,07 |
| 11. Sonstige Erträge | EUR | | 0,00 | 0,00 |
| Summe der Erträge | EUR | | 1.488.605,40 | 2,54 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | | -9,13 | 0,00 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | | -832.037,57 | -1,42 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -138.672,92 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | -693.364,65 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | 0,00 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | EUR | | -45.522,31 | -0,08 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR | | -7.517,79 | -0,01 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | EUR | | -19.287,59 | -0,03 |
| - Depotgebühren | EUR | -18.656,44 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | 561,69 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -1.192,84 | | |
| Summe der Aufwendungen | EUR | | -904.374,39 | -1,54 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | EUR | | 584.231,01 | 1,00 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | | 4.115.901,77 | 7,03 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | | -1.561.802,41 | -2,67 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | EUR | | 2.554.099,36 | 4,36 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | | |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | | 3.745.103,31 | 6,39 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | | 131.184,02 | 0,22 |

Jahresbericht AF Value Invest UI

| | | | | |
|---|-----|--|--------------|-------|
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 3.876.287,33 | 6,61 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 7.014.617,70 | 11,97 |

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

| | | | | |
|--|-----|---------------|-----|---------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | | EUR | 66.353.278,29 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | | | EUR | -559.186,81 |
| 2. Zwischenausschüttungen | | | EUR | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | | | EUR | 1.470.433,26 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 4.437.318,50 | | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -2.966.885,24 | | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | | EUR | 4.275,75 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | | | EUR | 7.014.617,70 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | 3.745.103,31 | | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | 131.184,02 | | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | | EUR | 74.283.418,19 |

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

| | | | insgesamt | je Anteil | |
|--|--|--|-----------|---------------|-------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | | | EUR | 14.002.867,18 | 23,91 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | | | EUR | 10.182.144,56 | 17,38 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | | EUR | 3.138.330,37 | 5,36 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *) | | | EUR | 682.392,25 | 1,17 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | | | EUR | 13.417.130,51 | 22,91 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | | | EUR | 2.274.617,79 | 3,88 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | | | EUR | 11.142.512,72 | 19,03 |
| III. Gesamtausschüttung | | | EUR | 585.736,67 | 1,00 |
| 1. Zwischenausschüttung | | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Endausschüttung | | | EUR | 585.736,67 | 1,00 |

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

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 | 549.186 | EUR | 58.538.887,01 | EUR | 106,59 |
| 2021/2022 | Stück | 550.500 | EUR | 60.978.302,38 | EUR | 110,77 |
| 2022/2023 | Stück | 572.554 | EUR | 66.353.278,29 | EUR | 115,89 |
| 2023/2024 | Stück | 585.737 | EUR | 74.283.418,19 | EUR | 126,82 |

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

| | | |
|--|------------|--------------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 0,00 |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | 96,83 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | 0,00 |

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 07.02.2017 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 | 0,57 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 2,81 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 1,24 % |

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,03**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

| | |
|---|---------|
| HDAX Total Return (EUR) (ID: XF1000000294 BB: HDAX) | 20,00 % |
| S&P 100 Price Return (USD) (ID: XF1000000400 BB: OEX) in EUR | 25,00 % |
| STOXX Europe 600 Net Return (EUR) (ID: XF1000000272 BB: SXXR) | 55,00 % |

Jahresbericht AF Value Invest UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

| | | |
|-------------------|-----|---------|
| Anteilwert | EUR | 126,82 |
| Ausgabepreis | EUR | 126,82 |
| Anteile im Umlauf | STK | 585.737 |

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,30 %

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

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 Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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 30.938,09

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

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.

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 2. April 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht AF Value Invest UI

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AF Value Invest UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 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.

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
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht AF Value Invest UI

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.
- 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.

Jahresbericht AF Value Invest UI

- 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 26. Juli 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und 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 AF Value Invest UI

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 Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0
Telefax: 069 / 21 61-1340
www.hal-privatbank.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 599 (Stand: 31.12.2022)

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

augmentum finanz GmbH

Postanschrift:

Große Bäckerstraße 3
20095 Hamburg

Telefon (040) 4 11 11 10 - 0
Telefax (040) 4 11 11 10 - 20
www.augmentum-finanz.de

WKN / ISIN: A0MKQ3 / DE000A0MKQ32