

**VR Vip**

**Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Oktober 2025**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds  
(*Fonds commun de placement à compartiments multiples*) gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes  
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K573



## VR Vip

### Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Anlageberaters	5
Konsolidierte Vermögensaufstellung	6
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	7
Entwicklung des konsolidierten Fondvermögens	8
<b>VR Vip - Defensiv</b>	
Vermögensübersicht	9
Vermögensaufstellung	10 - 12
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	13
Entwicklung des Teilfondsvermögens	14
Derivate	15
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	16
<b>VR Vip - Wachstum</b>	
Vermögensübersicht	17
Vermögensaufstellung	18 - 20
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	21
Entwicklung des Teilfondsvermögens	22
Derivate	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	24
Erläuterungen zum Jahresabschluss	25 - 31
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	32 - 34
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	35 - 36
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	36
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	36

### Organisationsstruktur

#### Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

**Universal-Investment-Luxembourg S.A.**  
**R.C.S. Lux B 75.014**  
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

#### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

##### *Vorsitzender des Aufsichtsrats*

##### **Johannes Elsner (bis 13. Dezember 2024)**

Sprecher der Geschäftsführung der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

##### **André Jäger (ab 18. Dezember 2024)**

Sprecher der Geschäftsführung der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

##### *Mitglieder des Aufsichtsrats*

##### **Markus Neubauer**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

##### **Katja Müller**

Geschäftsführerin der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

##### **André Jäger (bis 17. Dezember 2024)**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

##### **Hilton Hess (ab 20. Oktober 2025)**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

#### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

##### *Vorsitzender des Vorstands*

##### **Jérémy Albrecht (ab 3. April 2025)**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

##### *Mitglieder des Vorstands*

##### **Matthias Müller**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

##### **Martin Groos**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

##### **Gerrit van Vliet**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

##### **Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)**

Geschäftsführer der  
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

#### Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach

#### Register-, Zahl- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, Rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach

#### Anlageberater und Vertriebspartner

**Volksbank Lübbecker Land eG**  
Bahnhofstraße 3, D - 32312 Lübbecke

#### Collateral Manager

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

#### Cabinet de révision agréé

**Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée**  
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

## VR Vip

### Bericht des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss des Fonds VR Vip mit seinen Teilfonds VR Vip - Defensiv und VR Vip - Wachstum vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025.

Der Fonds VR Vip (kurz: der Fonds) ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (*Fonds commun de placement*) gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz von 2010). Der Teilfonds VR Vip - Wachstum wurde am 18. März 2008 aufgelegt. Der Teilfonds VR Vip - Defensiv wurde am 16. Februar 2010 aufgelegt.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID(s)") zur Verfügung gestellt.

Zum 31. Oktober 2025 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Teilfonds	ISIN	Teilfondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in % *)
VR Vip - Defensiv	LU0479520933	65.590.664,15	4,34
VR Vip - Wachstum	LU0344350060	147.126.189,64	9,02

\*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 11. Dezember 2024 und Valuta 13. Dezember 2024:

VR Vip - Defensiv	1,15 EUR pro Anteil
VR Vip - Wachstum	1,45 EUR pro Anteil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

### Bericht des Anlageberaters zum 31. Oktober 2025

#### Bericht zum 31. Oktober 2025 zu den Fonds VR Vip - Wachstum und VR VIP - Defensiv

Die Entwicklung des BIP verlief im auslaufenden Jahr 2024 im Euroland sehr unterschiedlich. Insbesondere in Spanien lief die Konjunktur rund, wohingegen Deutschland nur knapp einer erneuten Rezession entging. Durch verhaltene Investitionen und nur geringen Impulsen von der Auslandsnachfrage wurde auch die Berichtssaison der Unternehmen in Mitleidenschaft gezogen.

Mit dem Wahlsieg Donald Trumps zum 47. Präsident der Vereinigten Staaten wurde dann auch allen bewusst, dass wir vor turbulenten wirtschaftlichen Zeiten stehen.

Die wichtigsten Punkte in der politischen Agenda, Steuersenkungen, höhere Zölle und eine strengere Einwanderungspolitik, versprachen schon in den ersten Tagen nach der Wahl, dass deutliche Auswirkungen auf den Kapitalmarkt zu erwarten sind.

Nach einem robusten Aktienjahr 2024 trübten sich die Perspektiven gerade für die deutsche exportorientierte Wirtschaft deutlich ein.

Zusätzlich zu den Sorgen der Wirtschaft hinsichtlich der internationalen Risiken, sorgten anhaltende Streitereien in der deutschen Politik für zusätzliche Verunsicherung. Die zunehmende Uneinigkeit in der Ampelkoalition führte im November zu einem vorzeitigen Ende der Koalition.

Die verhaltene Konsumdynamik und die Probleme der Unternehmen, hinsichtlich unsicherer Wirtschaftspolitik, hoher Energiepreise und bürokratischen Anforderungen nahm die EZB zu Anlass, die Zinsen zu senken.

Aufgrund der schwachen konjunkturellen Dynamik und der Teuerungsrate, die sich dem Inflationsziel in Europa annäherten, und der anhaltend hohen Inflation und des robusten Arbeitsmarktes in den USA, gingen FED und EZB getrennte Wege.

Dieser unterschiedlichen Vorgehensweise trugen die Aktienmärkte Rechnung.

So stiegen DAX und EuroStoxx zum Beginn des Jahres 2025 deutlich stärker als der S&P 500.

Einen kurzen Dämpfer erfuhren die Märkte Anfang Februar, als Trump Strafzölle gegen Mexiko, Kanada und China verhängte. Diese Zölle wurden jedoch binnen Stunden wieder auf Eis gelegt, als sich sowohl Mexiko als auch Kanada zu Zugeständnissen hinsichtlich der Grenzsicherung bereit zeigten.

Mit der Bundestagswahl am 23. Februar und der Einigung von Union und SPD auf neue Milliardenkredite, schuf die neue Regierung gleich zu Beginn ihrer Amtszeit einen echten Game-changer. Unter dem Aspekt sollen die europäische Wirtschaft im Allgemeinen, und die Gewinne der Unternehmen in den Aktienindizes nachhaltig beeinflusst werden.

Die europäischen Aktienmärkte sitzen seitdem zwischen zwei Stühlen. Auf der einen Seite stellen die US-Importzölle einen Belastungsfaktor dar, auf der anderen Seite sorgen höhere Staatsausgaben und eine wirtschaftsfreundlichere Politik dafür, den Unternehmen höhere Gewinne zu ermöglichen.

Sollte zu diesem Zeitpunkt eine gewisse Euphorie aufgekommen sein, beendete der sogenannte Liberation Day diese Stimmung abrupt.

Am 2. April gab Trump das neue Zollregime der USA bekannt. Nahezu alle Länder sind betroffen und sollen neben dem Basiszoll von 10% einen individuellen Zollsatz zahlen. Diese Zölle die aus Trumps Sicht faire Bedingungen für den Handel darstellen, sollen dazu dienen die Steuersenkungen, die für Anfang 2026 angekündigt sind, zu finanzieren.

Als wären diese Maßnahmen nicht schon genug Belastung für die Märkte und das Vertrauen der Marktteilnehmer, sorgte dann auch noch der sogenannte Mar-a-Lago-Accord für Verunsicherung. Kern dieses Plans ist eine gezielte Abwertung des US-Dollars, um Handelsungleichgewichte zu korrigieren und die Exporttätigkeit der USA zu stärken. Sollte diese Maßnahme wirklich Realität werden, dürften davon erhebliche Risiken für die Stabilität des Finanzsystems ausgehen.

Trump sorgte auch im Weiteren für ein Auf und Ab an den Märkten. Um die Gemüter zu beruhigen, kündigte er an, dass die US Regierung Handelsabkommen mit vielen Ländern schließen würde. Darüber hinaus nahm der Abstand davon FED Chef Powell zu entlassen, weil dieser die Zinsen nicht deutlich genug senkte.

Die immer weiter steigenden Aktienkurse setzen indes ihre Aufwärtsbewegung ungebremst fort. In Deutschland aufgrund der umfangreichen Investitionen in Infrastruktur und Verteidigung. In den USA hingegen verzeichnen vor allem die sogenannten Magnificent 7 deutliche Kurszuwächse, weil die Erwartungen hinsichtlich der ungeahnten Möglichkeiten der Künstlichen Intelligenz kaum zu bremsen sind.

Ein Wermutstropfen bei all der Euphorie bleibt dabei der Blick auf die Bewertungskennziffern, denn diese bewegen sich, trotz gestiegener Gewinne in allen bedeutenden Indizes im teuren Bereich.

Trotz der republikanischen Übermacht im Senat und Repräsentantenhaus, konnte keine Einigung in der Übergangsfiananzierung erzielt werden. Dadurch kam es seit dem 1. Oktober zum sogenannten Shutdown. Wie lange dieser Stillstand in den USA andauern wird, lässt sich nicht vorhersagen.

Erwähnenswert im abgelaufenen Wirtschaftsjahr ist der Goldpreis, der aufgrund der beschriebenen Unwägbarkeiten, immer neue Höchstkurse erklommen hat.

Wir haben auf unterschiedliche Weise auf die Wirren in der Politik und an den Märkten reagiert. Auf deutlich gestiegene Kurse im Bereich der Goldminenaktien einerseits und der Technologiewerte andererseits haben wir Anfang des Jahres Gewinne realisiert und die Portfolios breiter und somit defensiver aufgestellt. Mit Sicht auf eine steigende Inflation in den USA durch die angekündigten Zölle haben wir die Duration in auf USD lautenden Anleihen verkürzt.

Die Zollankündigungen haben wir ebenfalls zum Anlass genommen, um die Aktienquote kurzfristig zu reduzieren und mehr Cash zu halten. Gleichzeitig wurde der Bestand in Xetra Gold aufgestockt.

Mit der Erholung der Aktienkurse zur Mitte des Jahres haben wir die Aktienquote dann wieder aufgefüllt, um dem Anstieg der Märkte Rechnung zu tragen. Mit der Absicherung des USD Kurses und einem Engagement in Schwellenländern haben wir im Weiteren auf die turbulenten Phasen reagiert, um einer weiteren Schwäche des USD zu begegnen.

Insgesamt gesehen, war das abgelaufene Jahr von einigen Widrigkeiten gekennzeichnet. Mit der breiten Aufstellung der Portfolios ist es uns jedoch gelungen, die zwischenzeitlichen Herausforderungen gut im Griff zu behalten.

## VR Vip

Die Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Fondsvermögens des VR Vip setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

### Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen	208.570.326,71	98,05
Derivate	-397.625,85	-0,19
Bankguthaben	5.300.131,41	2,49
Sonstige Vermögensgegenstände	447.668,36	0,21
<b>Gesamtkтива</b>	<b>213.920.500,63</b>	<b>100,57</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-244.591,38	-0,11
Performance Fee	-931.607,84	-0,44
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-7.225,80	-0,00
Verbindlichkeiten aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.650,52	-0,01
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-4.346,30	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.225,00	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>-1.203.646,84</b>	<b>-0,57</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>212.716.853,79</b>	<b>100,00</b>

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

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis zum 31.10.2025**

			<b>Insgesamt</b>
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)	EUR		318.634,97
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		25.956,80
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		196.516,37
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		2.389.532,67
- Bestandsprovision	EUR		311.100,62
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>3.241.741,43</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-2.479,39
- Verwaltungsvergütung	EUR		-2.618.246,15
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-78.494,45
- Depotgebühren	EUR		-58.087,96
- Performance Fee	EUR		-711.878,29
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-18.921,48
- Taxe d'abonnement	EUR		-60.024,88
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-11.400,00
- Aufwandsausgleich	EUR		-257.251,92
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-14.857,61
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-3.831.642,13</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-589.900,70</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	10.607.597,37	
- Finanzterminkontrakten	EUR	115.581,88	
- Devisen	EUR	406,56	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-2.439.249,47	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-8,67	
- Devisen	EUR	-146.533,00	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>8.137.794,68</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	7.446.752,24	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-75.357,76	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>		<b>7.371.394,48</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>		<b>14.919.288,47</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.060,17 EUR enthalten.

## VR Vip

<b>Entwicklung des konsolidierten Fondsvermögen</b>			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>169.532.440,67</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-2.529.194,39
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	31.632.314,56
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	44.050.974,78		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.418.660,21		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-837.995,51
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	14.919.288,47
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>212.716.853,79</b>

## VR Vip - Defensiv

### Vermögensübersicht zum 31.10.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>65.776.120,04</b>	<b>100,28</b>
1. Anleihen	367.006,47	0,56
2. Zertifikate	2.028.686,00	3,09
3. Investmentanteile	62.843.153,63	95,81
4. Derivate	-66.036,30	-0,10
5. Bankguthaben	527.659,58	0,80
6. Sonstige Vermögensgegenstände	75.650,66	0,12
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-185.455,89</b>	<b>-0,28</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>65.590.664,15</b>	<b>100,00</b>

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

## VR Vip - Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>65.238.846,10</b>	<b>99,46</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>2.395.692,47</b>	<b>3,65</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>367.006,47</b>	<b>0,56</b>
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2017(27)	NO0010786288	%	4.400	NOK	97,386	367.006,47	0,56
<b>Zertifikate</b>				<b>EUR</b>		<b>2.028.686,00</b>	<b>3,09</b>
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	18.260	EUR	111,100	2.028.686,00	3,09
<b>Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>62.843.153,63</b>	<b>95,81</b>
A.C.-Assenagon Cred.Select.ESG Inhaber-Anteile I2 o.N.	LU1483615172	ANT	1.860	EUR	1.087,310	2.022.396,60	3,08
AB FCP I-Europ.Inc.Portfolio Actions Nom. I2 o.N.	LU0249549782	ANT	116.500	EUR	15,370	1.790.605,00	2,73
Carmignac Ptf-EM Debt Act. Nom. F Unh. EUR Acc. oN	LU2277146382	ANT	18.128	EUR	119,820	2.172.096,96	3,31
Carmignac Ptf.-Flexible Bond Namens-Anteile F EUR acc o.N.	LU0992631217	ANT	2.600	EUR	1.272,130	3.307.538,00	5,04
Fidelity Fds-Gl Technology Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0099574567	ANT	27.575	EUR	82,850	2.284.588,75	3,48
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	ANT	18.000	EUR	146,850	2.643.300,00	4,03
iShar.Pfandbriefe UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635265	ANT	31.370	EUR	97,462	3.057.382,94	4,66
iShsIII-Core Gl.Aggr.Bd UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81409	ANT	373.000	USD	4,446	1.436.796,00	2,19
iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCRY6557	ANT	24.600	EUR	101,760	2.503.296,00	3,82
JPM ETFs(I)-EUR 1-5Y IG C.Bd A Reg.Sh.JPM ECB1-5YREI EOAcc.oN	IE00BF59RW70	ANT	29.000	EUR	108,990	3.160.710,00	4,82
JPMorgan Inv.-Gbl Dividend Reg. Shs C (acc) EUR o.N.	LU0329203144	ANT	2.766	EUR	492,480	1.362.199,68	2,08
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (EUR) Q Inc. o.N.	LU0895806171	ANT	384.525	EUR	7,570	2.910.854,25	4,44
Quantex Fds-Qu.Global Value Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0399611685	ANT	4.047	EUR	313,710	1.269.584,37	1,94
SQUAD Point Five Inhaber-Anteile I	DE000A2H9BF3	ANT	5.429	EUR	185,980	1.009.685,42	1,54
UniESG Unternehmensanleihen Act. au Port. A EUR Dis. oN	LU2141195011	ANT	32.000	EUR	96,610	3.091.520,00	4,71
UniEuroAktien Inhaber-Anteile	DE0009757740	ANT	20.000	EUR	110,210	2.204.200,00	3,36
UniEuroAnleihen Inhaber-Anteile o.N.	LU0966118209	ANT	65.200	EUR	50,450	3.289.340,00	5,01
UniEuropa Inhaber-Anteile A o.N.	LU0047060487	ANT	180	EUR	3.202,000	576.360,00	0,88
UniFavorit:Aktien Inhaber-Anteile	DE0008477076	ANT	3.984	EUR	284,760	1.134.483,84	1,73
UniGlobal Inh.-Ant. Ant.sch.kl.	DE0008491051	ANT	3.077	EUR	467,430	1.438.282,11	2,19
Unilnstit. Premium Corp. Bonds Inhaber-Anteile	DE0005326599	ANT	68.421	EUR	57,670	3.945.839,07	6,02
UniMarktführer Inhaber-Anteile A o.N.	LU0103244595	ANT	31.424	EUR	102,500	3.220.960,00	4,91
UniSector: BasicIndustries Inhaber-Anteile A o.N.	LU0101442050	ANT	3.112	EUR	196,130	610.356,56	0,93

## VR Vip - Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	ANT	3.500	EUR	224,750	786.625,00	1,20
Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	ANT	19.000	EUR	144,925	2.753.575,00	4,20
Xtrackers II EUR Corporate Bd Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0478205379	ANT	19.777	EUR	163,030	3.224.244,31	4,92
Xtrackers II Germany Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0468896575	ANT	10.000	EUR	169,025	1.690.250,00	2,58
BGF - World Mining Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.	LU0075056555	ANT	15.571	USD	82,910	1.118.613,30	1,71
iShares III-USD Dev.Bank Bds Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BKRWV659	ANT	370.887	USD	5,438	1.747.549,10	2,66
Schroder ISF-Frontier Mkts Eq. Namensanteile A Acc. USD o.N.	LU0562313402	ANT	2.350	USD	301,673	614.272,81	0,94
VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BDFBTQ78	ANT	11.000	USD	48,855	465.648,56	0,71
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>65.238.846,10</b>	<b>99,46</b>
<b>Derivate</b>				<b>EUR</b>		<b>-66.036,30</b>	<b>-0,10</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>527.659,58</b>	<b>0,80</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>527.659,58</b>	<b>0,80</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			501.123,17	EUR		501.123,17	0,76
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			30.625,67	USD		26.536,41	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>75.650,66</b>	<b>0,12</b>
Zinsansprüche			4.643,61	EUR		4.643,61	0,01
Variation Margin			70.541,98	EUR		70.541,98	0,11
Sonstige Forderungen			465,07	EUR		465,07	0,00

## VR Vip - Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-185.455,89</b>	<b>-0,28</b>
Verwaltungsvergütung			-62.413,64	EUR		-62.413,64	-0,10
Performance Fee			-111.790,83	EUR		-111.790,83	-0,17
Verwahrstellenvergütung			-2.231,70	EUR		-2.231,70	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-7.325,26	EUR		-7.325,26	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.081,96	EUR		-1.081,96	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-612,50	EUR		-612,50	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>65.590.664,15</b>	<b>100,00</b>
<b>VR Vip - Defensiv</b>							
Anteilwert				EUR		77,38	
Ausgabepreis				EUR		78,93	
Rücknahmepreis				EUR		77,38	
Anteile im Umlauf				STK		847.621,734	

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

## VR Vip - Defensiv

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis zum 31.10.2025

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)	EUR		1.560,46
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		14.882,53
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		64.978,31
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		850.192,18
- Bestandsprovision	EUR		69.208,67
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.000.822,15</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Verwaltungsvergütung	EUR		-706.452,25
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-25.558,13
- Depotgebühren	EUR		-15.783,54
- Performance Fee	EUR		-109.366,95
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-8.941,61
- Taxe d'abonnement	EUR		-18.462,40
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-5.700,00
- Aufwandsausgleich	EUR		-44.140,67
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-7.361,55
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-941.767,10</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>59.055,04</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	2.011.056,90	
- Finanzterminkontrakten	EUR	17.578,04	
- Devisen	EUR	385,38	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-330.104,58	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-1,18	
- Devisen	EUR	-67.666,02	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>1.631.248,53</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	779.121,57	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	321.456,34	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>		<b>1.100.577,91</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>		<b>2.790.881,49</b>

## VR Vip - Defensiv

<b>Entwicklung des Teilfondsvermögens</b>			<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>56.894.753,62</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-874.239,32
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	6.907.729,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.833.657,24		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.925.928,08		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-128.460,79
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	2.790.881,49
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>			<b>EUR</b>	<b>65.590.664,15</b>

## VR Vip - Defensiv

### Derivate zum 31.10.2025

#### Finanzterminkontrakte zum 31.10.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 15.12.25 CME	15.12.2025	26,00	USD	1,1803	1,1568	3.257.603,33	-66.036,30
<b>Summe Finanzterminkontrakte</b>							<b>-66.036,30</b>
<b>Summe Derivate</b>							<b>-66.036,30</b>

## VR Vip - Defensiv

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 773.766,321	EUR 53.412.965,55	EUR 69,03
2023/2024	Stück 755.755,995	EUR 56.894.753,62	EUR 75,28
2024/2025	Stück 847.621,734	EUR 65.590.664,15	EUR 77,38

### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	755.755,995
Ausgegebene Anteile	157.188,820
Zurückgenommene Anteile	-65.323,081
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>847.621,734</b>

## VR Vip - Wachstum

### Vermögensübersicht zum 31.10.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen *)
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>148.144.380,59</b>	<b>100,69</b>
1. Aktien	24.833.785,32	16,88
2. Anleihen	367.006,47	0,25
3. Zertifikate	10.298.303,40	7,00
4. Investmentanteile	107.832.385,42	73,29
5. Derivate	-331.589,55	-0,23
6. Bankguthaben	4.772.471,83	3,24
7. Sonstige Vermögensgegenstände	372.017,70	0,25
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.018.190,95</b>	<b>-0,69</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>147.126.189,64</b>	<b>100,00</b>

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

## VR Vip - Wachstum

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
<b>Bestandspositionen</b>				<b>EUR</b>		<b>143.331.480,61</b>	<b>97,42</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>35.499.095,19</b>	<b>24,13</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>24.833.785,32</b>	<b>16,88</b>
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	743	EUR	1.488,600	1.106.029,80	0,75
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK	5.652	EUR	213,400	1.206.136,80	0,82
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.884	EUR	348,200	1.004.208,80	0,68
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	46.600	EUR	26,890	1.253.074,00	0,85
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	6.188	EUR	203,100	1.256.782,80	0,85
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	390	EUR	2.149,000	838.110,00	0,57
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	3.003	EUR	378,100	1.135.434,30	0,77
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129	STK	27.700	EUR	42,660	1.181.682,00	0,80
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	4.587	EUR	246,100	1.128.860,70	0,77
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	10.000	EUR	115,900	1.159.000,00	0,79
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	28.000	GBP	28,475	907.879,75	0,62
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	6.266	USD	218,040	1.183.813,05	0,80
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	6.790	USD	281,190	1.654.345,46	1,12
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	5.321	USD	270,370	1.246.546,03	0,85
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	1.546	USD	862,860	1.155.863,06	0,79
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	5.960	USD	311,120	1.606.685,04	1,09
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	3.000	USD	418,300	1.087.340,79	0,74
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.720	USD	648,350	966.261,16	0,66
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	3.174	USD	517,810	1.424.078,45	0,97
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	16.300	USD	64,590	912.240,71	0,62
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	8.090	USD	202,490	1.419.412,62	0,96
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>367.006,47</b>	<b>0,25</b>
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2017(27)	NO0010786288	%	4.400	NOK	97,386	367.006,47	0,25
<b>Zertifikate</b>				<b>EUR</b>		<b>10.298.303,40</b>	<b>7,00</b>
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	92.694	EUR	111,100	10.298.303,40	7,00
<b>Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>107.832.385,42</b>	<b>73,29</b>
A.C.-Assenagon Cred.Select.ESG Inhaber-Anteile I2 o.N.	LU1483615172	ANT	1.300	EUR	1.087,310	1.413.503,00	0,96
AB FCP I-Europ.Inc.Portfolio Actions Nom. I2 o.N.	LU0249549782	ANT	27.300	EUR	15,370	419.601,00	0,29
Carmignac Ptf-EM Debt Act. Nom. F Unh. EUR Acc. oN	LU2277146382	ANT	9.541	EUR	119,820	1.143.202,62	0,78
Carmignac Ptf.-Flexible Bond Namens-Anteile F EUR acc o.N.	LU0992631217	ANT	2.820	EUR	1.272,130	3.587.406,60	2,44

## VR Vip - Wachstum

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Fidelity Fds-GI Technology Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0099574567	ANT	80.705	EUR	82,850	6.686.409,25	4,54
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile H o.N.	LU1748855753	ANT	15.000	EUR	114,360	1.715.400,00	1,17
iSh.ST.Eur.600 Utilit.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R02	ANT	36.525	EUR	48,955	1.788.081,38	1,22
iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UJ7	ANT	88.000	EUR	31,165	2.742.520,00	1,86
iShar.Pfandbriefe UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635265	ANT	53.690	EUR	97,462	5.232.734,78	3,56
iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCRY6557	ANT	19.659	EUR	101,760	2.000.499,84	1,36
JPMorgan Inv.-Gbl Dividend Reg. Shs C (acc) EUR o.N.	LU0329203144	ANT	8.328	EUR	492,480	4.101.373,44	2,79
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (EUR) Q Inc. o.N.	LU0895806171	ANT	493.394	EUR	7,570	3.734.992,58	2,54
Pictet - Robotics Namens-Anteile I Cap.EUR o.N.	LU1279334053	ANT	3.735	EUR	459,310	1.715.522,85	1,17
Quantex Fds-Qu.Global Value Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0399611685	ANT	6.206	EUR	313,710	1.946.884,26	1,32
SQUAD Point Five Inhaber-Anteile I	DE000A2H9BF3	ANT	16.288	EUR	185,980	3.029.242,24	2,06
UniESG Aktien Global Inhaber-Anteile	DE000A0M80G4	ANT	20.923	EUR	186,070	3.893.142,61	2,65
UniESG Unternehmensanleihen Act. au Port. A EUR Dis. oN	LU2141195011	ANT	55.500	EUR	96,610	5.361.855,00	3,64
UniEuroAktien Inhaber-Anteile	DE0009757740	ANT	50.000	EUR	110,210	5.510.500,00	3,75
UniEuroAnleihen Inhaber-Anteile o.N.	LU0966118209	ANT	95.000	EUR	50,450	4.792.750,00	3,26
UniEuropa Inhaber-Anteile A o.N.	LU0047060487	ANT	1.701	EUR	3.202,000	5.446.602,00	3,70
UniFavorit:Aktien Inhaber-Anteile	DE0008477076	ANT	12.402	EUR	284,760	3.531.593,52	2,40
UniGlobal Inh.-Ant. Ant.sch.kl.	DE0008491051	ANT	9.521	EUR	467,430	4.450.401,03	3,02
Unilnstit. Premium Corp. Bonds Inhaber-Anteile	DE0005326599	ANT	57.266	EUR	57,670	3.302.529,76	2,24
UniMarktführer Inhaber-Anteile A o.N.	LU0103244595	ANT	65.852	EUR	102,500	6.749.830,00	4,59
UniSector: BasicIndustries Inhaber-Anteile A o.N.	LU0101442050	ANT	12.563	EUR	196,130	2.463.981,19	1,67
Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	ANT	8.800	EUR	224,750	1.977.800,00	1,34
Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	ANT	34.345	EUR	144,925	4.977.449,13	3,38
Xtrackers II Germany Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0468896575	ANT	18.000	EUR	169,025	3.042.450,00	2,07
BGF - World Mining Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.	LU0075056555	ANT	77.857	USD	82,910	5.593.210,18	3,80
Schroder ISF-Frontier Mkts Eq. Namensanteile A Acc. USD o.N.	LU0562313402	ANT	15.300	USD	301,673	3.999.308,11	2,72
VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BDFBTQ78	ANT	35.000	USD	48,855	1.481.609,05	1,01
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>143.331.480,61</b>	<b>97,42</b>
<b>Derivate</b>				<b>EUR</b>		<b>-331.589,55</b>	<b>-0,23</b>

## VR Vip - Wachstum

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>		<b>4.772.471,83</b>	<b>3,24</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>		<b>4.772.471,83</b>	<b>3,24</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			4.032.993,04	EUR		4.032.993,04	2,74
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			645.366,70	CHF		696.714,56	0,47
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			49.354,20	USD		42.764,23	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>372.017,70</b>	<b>0,25</b>
Zinsansprüche			4.643,61	EUR		4.643,61	0,00
Dividendenansprüche			11.655,29	EUR		11.655,29	0,01
Variation Margin			354.117,93	EUR		354.117,93	0,24
Sonstige Forderungen			1.600,87	EUR		1.600,87	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-1.018.190,95</b>	<b>-0,69</b>
Verwaltungsvergütung			-182.177,74	EUR		-182.177,74	-0,12
Performance Fee			-819.817,01	EUR		-819.817,01	-0,56
Verwahrstellenvergütung			-4.994,10	EUR		-4.994,10	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-7.325,26	EUR		-7.325,26	0,00
Taxe d'abonnement			-3.264,34	EUR		-3.264,34	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-612,50	EUR		-612,50	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>147.126.189,64</b>	<b>100,00</b>
<b>VR Vip - Wachstum</b>							
Anteilwert				EUR		107,35	
Ausgabepreis				EUR		110,57	
Rücknahmepreis				EUR		107,35	
Anteile im Umlauf				STK		1.370.495,162	

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

## VR Vip - Wachstum

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis zum 31.10.2025

			Insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
- Dividenden (netto)	EUR		317.074,52
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		11.074,27
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen *)	EUR		131.538,06
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		1.539.340,49
- Bestandsprovision	EUR		241.891,95
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>2.240.919,29</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-2.479,39
- Verwaltungsvergütung	EUR		-1.911.793,90
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-52.936,32
- Depotgebühren	EUR		-42.304,42
- Performance Fee	EUR		-602.511,34
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.979,87
- Taxe d'abonnement	EUR		-41.562,48
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-5.700,00
- Aufwandsausgleich	EUR		-213.111,25
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-7.496,06
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-2.889.875,03</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-648.955,74</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 8.694.565,50
- Wertpapiergeschäften	EUR	8.596.540,48	
- Finanzterminkontrakten	EUR	98.003,84	
- Devisen	EUR	21,18	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -2.188.019,35
- Wertpapiergeschäften	EUR	-2.109.144,88	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-7,50	
- Devisen	EUR	-78.866,97	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>6.506.546,15</b>
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	6.667.630,67	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-396.814,10	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>	<b>EUR</b>		<b>6.270.816,57</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>	<b>EUR</b>		<b>12.128.406,98</b>

\*) In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.060,17 EUR enthalten.

## VR Vip - Wachstum

<b>Entwicklung des Teilfondsvermögens</b>				<b>2024/2025</b>	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>				<b>EUR</b>	<b>112.637.687,05</b>
1.	Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1.654.955,07
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	24.724.585,40
	a)	Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	32.217.317,54	
	b)	Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.492.732,14	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-709.534,72
5.	Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	12.128.406,98
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>				<b>EUR</b>	<b>147.126.189,64</b>

## VR Vip - Wachstum

### Derivate zum 31.10.2025

#### Finanzterminkontrakte zum 31.10.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 15.12.25 CME	15.12.2025	130,00	USD	1,1804	1,1568	16.288.016,64	-331.589,55
<b>Summe Finanzterminkontrakte</b>							<b>-331.589,55</b>
<b>Summe Derivate</b>							<b>-331.589,55</b>

## VR Vip - Wachstum

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 1.056.706,758	EUR 90.888.779,65	EUR 86,01
2023/2024	Stück 1.127.802,949	EUR 112.637.687,05	EUR 99,87
2024/2025	Stück 1.370.495,162	EUR 147.126.189,64	EUR 107,35

### Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.127.802,949
Ausgegebene Anteile	316.254,893
Zurückgenommene Anteile	-73.562,680
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.370.495,162</b>

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025

#### Allgemeines

Der VR Vip ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen (*Fonds commun de placement à compartiments multiples (FCP)*) und unterliegt dem Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zweck des Teilfonds VR Vip - Defensiv ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen. Zweck des Teilfonds VR Vip - Wachstum ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen.

Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. November und endet am 31. Oktober.

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Bewertungstage sind ganze Bankarbeitstage, die gleichzeitig Börsentage in Luxemburg und Frankfurt am Main sind. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fonds-/Teilfondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds/Teilfonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR).

Das Fonds-/Teilfondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds/Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds/Teilfonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Auf die Erträge des Fonds/Teilfonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilserwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

#### Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

#### Devisenkurse

Per 31. Oktober 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - USD	1,1541
EUR - CHF	0,9263
EUR - GBP	0,8782
EUR - NOK	11,6755

#### Verwaltungsvergütung, Anlageberatungsvergütung und Vertriebspartnervergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen für die Erfüllung ihrer Aufgaben folgende Vergütung:

Anteilklasse	Verwaltungsvergütung
VR Vip - Defensiv	bis zu 1,15% p.a.
VR Vip - Wachstum	bis zu 1,70% p.a.

Die Vergütung für den Anlageberater und für die Vertriebspartner ist in der Verwaltungsvergütung enthalten.

#### Collateral Manager

Die Collateral Management Vergütung beträgt 0,02% p.a..

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

#### Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee

##### *Für den Teilfonds „VR Vip - Defensiv“*

Die Verwaltungsgesellschaft kann je ausgegebenem Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% des Betrages erhalten, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende einer Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über den Vergleichsindex, d.h. positive Abweichung der Anteilwertentwicklung von der Benchmarkentwicklung, nachfolgend „Positive Benchmark-Abweichung“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird. Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse.

Die dem Teilfonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden.

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Entwicklung des Vergleichsindex (Underperformance zum Vergleichsindex, d.h. negative Abweichung der Anteilwertentwicklung von der Benchmarkentwicklung, nachfolgend „Negative Benchmark-Abweichung“), so erhält die Gesellschaft keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung bei Positiver Benchmark-Abweichung wird nun auf Basis der Negativen Benchmark-Abweichung ein Underperformancebetrag pro Anteilwert errechnet und in die nächste Abrechnungsperiode als negativer Vortrag vorgetragen (nachfolgend „Negativer Vortrag“). Der Negative Vortrag wird nicht durch einen Höchstbetrag begrenzt. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält die Gesellschaft nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus Positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag am Ende dieser Abrechnungsperiode den Negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall errechnet sich der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Übersteigt der aus Positiver Benchmark- Abweichung errechnete Betrag den Negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode nicht, werden beide Beträge verrechnet. Der verbleibende Underperformancebetrag pro Anteilwert wird wieder in die nächste Abrechnungsperiode als neuer Negativer Vortrag vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine Negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene Negative Vortrag um den aus dieser Negativen Benchmark-Abweichung errechneten Underperformancebetrag erhöht. Bei der jährlichen Berechnung des Vergütungsanspruchs werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.11. und endet am 31.10. eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 01.11. erfolgt - am zweiten 31.10., der der Auflegung folgt. Als Vergleichsindex wird der REX-P (Bloomberg-Kürzel: REXP) festgelegt. Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Verwaltungsgesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode (Eine Erläuterung der BVI-Methode wird auf der Homepage des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. veröffentlicht ([www.bvi.de](http://www.bvi.de)) zu berechnen.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode übersteigt (Positive Anteilwertentwicklung). Etwaige Positive Benchmark-Abweichungen aus vorangegangenen Abrechnungsperioden werden nicht berücksichtigt.

Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Verkaufsprospekt, im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird von der Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt und sodann an den Anlageberater ausgezahlt.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

### Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee (Fortsetzung)

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee:

Falls  $AW_t > AW_{t-1}$ ; dann

$$PERF\_FEE_t = \min(PART * \max(PERF_{FONDS_t} - PERF_{BENCHM_t}; 0); CAP) * NAV_{DURCH_t}$$

$$\text{Verlustvortrag}_t = \min(PERF_{FONDS_t} - PERF_{BENCHM_t}; 0)$$

Falls  $AW_{t+1} > AW_t$ ; dann

$$PERF\_FEE_{t+1} = \min(PART * \max(PERF_{FONDS_{t+1}} + \text{Verlustvortrag}_t - PERF_{BENCHM_{t+1}}; 0); CAP) * NAV_{DURCH_{t+1}}$$

$$\text{Verlustvortrag}_{t+1} = \min(PERF_{FONDS_{t+1}} + \text{Verlustvortrag}_t - PERF_{BENCHM_{t+1}}; 0)$$

Wobei:

PERF\_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF\_FONDS: Performance des Fonds in der Periode t bzw. t+1

PERF\_BENCH: Performance der Benchmark in der Periode t bzw. t+1

Verlustvortrag: Verlustvorträge aus Perioden t, t+1 usw.

NAV\_DURCH: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1

AW<sub>t-1,t,t+1</sub>: Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t, t+1 usw.

## VR Vip

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

#### Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee (Fortsetzung)

##### Für den Teilfonds „VR Vip - Wachstum“

Die Verwaltungsgesellschaft kann je ausgegebenem Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 20% des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 6% („Hurdle-Rate“) übersteigt, jedoch insgesamt höchstens bis zu 5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird. Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water-Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High-Water-Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.11. und endet am 31.10. eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 01.11. erfolgt - am zweiten 31.10., der der Auflegung folgt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode (Eine Erläuterung der BVI-Methode wird auf der Homepage des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. veröffentlicht ([www.bvi.de](http://www.bvi.de))) zu berechnen.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Verkaufsprospekt, im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird von der Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt und sodann an den Anlageberater ausgezahlt.

$$HWM_t = \text{MAX}(AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$\text{PERF\_FEE}_t = \text{MIN}(\text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS(HWM)}}_t - \text{PERF}_{\text{HURDLE}_t}; 0); \text{CAP}) * \text{NAV}_{\text{DURCH}_t}$$

Wobei:

PERF\_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF\_FONDS(HWM): Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)

PERF\_HURDLE: Performance der Hurdle Rate in der Periode t

NAV\_DURCH: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1

AW<sub>t-1,2,3,4,5</sub>: Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Teilfonds	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee
VR Vip - Defensiv	0,18	109.366,95 EUR
VR Vip - Wachstum	0,48	602.511,34 EUR

## VR Vip

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

#### Verwahrstellenvergütung, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung von bis zu 0,08% p.a., abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens 1.000,- EUR p.a. pro Teilfonds.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar zzgl. evtl. anfallender Mehrwertsteuer. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Die Register- und Transferstelle erhält für die Abwicklung und das Reporting von Anteilscheingeschäften: Bis zu 400,- EUR pro Monat und für die Registerführung: Bis zu 150,- EUR pro Monat je Register.

#### Transaktionskosten

Für den 31. Oktober 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
VR Vip - Defensiv	5.111,86
VR Vip - Wachstum	36.352,89

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

#### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum:

Teilfonds	PTR in %
VR Vip - Defensiv	25,25
VR Vip - Wachstum	54,54

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## VR Vip

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

#### Ongoing Charges \*)

Die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025:

Teilfonds ***)	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee) **)	Ongoing Charges mit Zielfonds in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee) **)	Ongoing Charges mit Zielfonds in % (exklusive Performance Fee)
VR Vip - Defensiv	1,37	2,08	1,19	1,90
VR Vip - Wachstum	1,94	2,73	1,46	2,25

\*) Investiert der Fonds mindestens 20% seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden zusammengesetzte Ongoing Charges ermittelt.

\*\*\*) ohne Berücksichtigung laufender Gebühren von Zielfonds

\*\*) TERs werden durch die Erträge aus Bestandsprovisionen entsprechend reduziert

#### Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („*taxe d'abonnement*“) von zur Zeit 0,05% p.a. Diese *taxe d'abonnement* ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds sind jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)), veröffentlicht. Der Inventarwert des Fonds kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer luxemburgischen Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

#### Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

An die Anteilhaber des  
VR Vip  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des VR Vip (der „Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VR Vip und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. Oktober 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem *International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*, herausgegeben vom *International Ethics Standards Board for Accountants* (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

## **Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des *réviseur d'entreprises agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *réviseur d'entreprises agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

26. Februar 2026

## VR Vip

### Anlagen (ungeprüft)

#### Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

#### Risikokennzahlen (ungeprüft)

##### VR Vip - Defensiv

###### Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (140,00%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
VR Vip - Defensiv	Relativer VaR	50 % MSCI WORLD Index; 50 % iBoxx € Corporates Performance Index 3 to 5 Years	140,00%	21,93%	49,91%	39,55%

###### Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 2,01% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 25,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

##### VR Vip - Wachstum

###### Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
VR Vip - Wachstum	Relativer VaR	75 % MSCI WORLD Index; 25 % iBoxx € Overall Index	200%	25,15%	44,42%	37,48%

###### Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 4,65% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 50,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

## VR Vip

### Anlagen (ungeprüft)

#### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2025) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,59 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,67 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	1,92 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,45 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	2,88 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,57 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

#### Anlage 2: 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 (ungeprüft)

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

#### Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

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

*VR Vip - Defensiv und VR Vip - Wachstum*

Dieser (Teil-) 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.