

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



AF Value Invest UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2025

VERWAHRSTELLE:



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:



Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

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 Aktienausswahl 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 Laufzeitspektrum abdecken. Dem Vermögenserhalt kann bei erhöhter Marktunsicherheit die grundsätzlich höhere Priorität gegenüber Wertzuwachschancen eingeräumt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.03.2025		31.03.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	38.515.050,23	53,48	32.726.429,54	44,06
Aktien	19.880.708,65	27,61	32.924.227,91	44,32
Zertifikate	0,00	0,00	6.278.075,00	8,45
Futures	-863.340,47	-1,20	0,00	0,00
Bankguthaben	13.969.624,75	19,40	1.947.797,54	2,62
Zins- und Dividendenansprüche	822.384,57	1,14	670.075,36	0,90
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-307.568,70	-0,43	-263.187,16	-0,35
Fondsvermögen	72.016.859,03	100,00	74.283.418,19	100,00

Tätigkeitsbericht

Bis zum Jahreswechsel konnten sich die globalen Aktienmärkte außerordentlich gut entwickeln. Allerdings waren die Kursanstiege zu einem Großteil auf eine wenige hochgewichtete Technologiewerte zurückzuführen. Auch waren die Bewertungen dieser Titel stark gestiegen. Aus Risikogesichtspunkten waren diese Technologieaktien im Fondsportfolio daher deutlich geringer gewichtet als in den vergleichbaren Indices. Die in der Vorperiode aufgebaute Goldposition wurde im Laufe des Jahres wieder abgebaut. Der Aktienmarkttrückschlag im August 2024 wurde zwischenzeitlich zum Ausbau der Aktienquote genutzt. Seit Anfang des laufenden Jahres allerdings entwickelten sich die Aktienmärkte durch die erratische Politik in den USA unterschiedlich. Während die amerikanischen Aktienmärkte zum Ende der Berichtsperiode im Minus standen, konnten sich die europäischen Aktienmärkte positiv hiervon abkoppeln. Vor diesem Hintergrund wurde auch die Ausrichtung der Aktienquote im Sondervermögen auf eine Untergewichtung von US-Aktien gegenüber europäischen Aktien umgestellt. Zudem wurden Einzelaktientitel reduziert und Positionen im Dax und Euro-Stoxx 50 Future aufgebaut, so dass die reine Aktienquote am Ende der Berichtsperiode bei ca. 28% lag. Auf der Rentenseite wurde die Gewichtung dagegen um rund 10 Prozentpunkte ausgebaut, wobei auch die Duration erhöht wurde.

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.

Tätigkeitsbericht

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 (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Tätigkeitsbericht

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -3,33 %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 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	72.324.427,73	100,43
1. Aktien	18.664.591,43	25,92
Bundesrep. Deutschland	5.409.706,03	7,51
Dänemark	1.791.635,94	2,49
Frankreich	3.393.940,00	4,71
Irland	862.216,46	1,20
Norwegen	393.127,09	0,55
Schweiz	2.463.840,92	3,42
USA	4.350.124,99	6,04
2. Anleihen	38.515.050,23	53,48
< 1 Jahr	7.940.763,58	11,03
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	7.700.678,00	10,69
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	8.858.079,50	12,30
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9.136.509,53	12,69
>= 10 Jahre	4.879.019,62	6,77
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.216.117,22	1,69
CHF	1.216.117,22	1,69
4. Derivate	-863.340,47	-1,20
5. Bankguthaben	13.106.284,28	18,20
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.685.725,04	2,34
II. Verbindlichkeiten	-307.568,70	-0,43
III. Fondsvermögen	72.016.859,03	100,00

Jahresbericht AF Value Invest UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	58.395.758,88	81,09
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	43.307.862,15	60,14
Aktien							EUR	18.664.591,43	25,92
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	10.000	10.000	0 CHF	97,840	1.023.966,51	1,42
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922		STK	3.500	0	0 CHF	213,200	780.952,38	1,08
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901		STK	2.000	1.000	1.500 CHF	314,800	658.922,03	0,91
ALK-Abelló AS Navne-Aktier DK -,50	DK0061802139		STK	20.000	0	45.000 DKK	138,800	372.093,02	0,52
Ambu A/S Navne-Aktier B DK -,50	DK0060946788		STK	40.000	25.000	50.000 DKK	117,950	632.397,29	0,88
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	12.500	2.500	0 DKK	469,800	787.145,63	1,09
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	40.000	60.000	20.000 EUR	10,135	405.400,00	0,56
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	3.000	0	1.000 EUR	352,100	1.056.300,00	1,47
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704		STK	12.000	13.000	6.000 EUR	60,600	727.200,00	1,01
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	12.000	0	5.000 EUR	73,480	881.760,00	1,22
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	15.000	0	7.500 EUR	30,395	455.925,00	0,63
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	2.000	0	1.000 EUR	342,850	685.700,00	0,95
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	1.200	600	0 EUR	571,700	686.040,00	0,95
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.750	2.750	1.000 EUR	582,400	1.019.200,00	1,42
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	10.000	10.000	0 EUR	101,920	1.019.200,00	1,42
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	2.500	1.000	1.500 EUR	244,400	611.000,00	0,85
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	2.000	1.000	6.000 EUR	210,750	421.500,00	0,59
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	5.000	5.000	0 EUR	116,300	581.500,00	0,81
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	NO0012470089		STK	30.000	0	60.000 NOK	149,100	393.127,09	0,55
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	5.000	0	5.000 USD	154,640	715.859,64	0,99
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	4.000	2.000	2.000 USD	190,260	704.601,43	0,98
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	3.500	5.000	1.500 USD	222,130	719.799,09	1,00
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026		STK	3.000	3.000	0 USD	91,060	252.921,03	0,35
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	2.000	0	1.000 USD	465,640	862.216,46	1,20
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	750	1.500	750 USD	576,360	400.212,94	0,56
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.500	1.000	1.500 USD	375,390	521.326,73	0,72
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	3.000	3.000	0 USD	139,810	388.325,16	0,54
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	3.000	3.000	0 USD	170,420	473.345,06	0,66
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	3.000	6.000	3.000 USD	153,610	426.654,94	0,59

Jahresbericht AF Value Invest UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	23.427.153,50	32,53
4,6250 % Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/29)	FR001400Q6Z9		EUR	2.000	2.000	0 %	102,559	2.051.180,00	2,85
2,8990 % Carlsberg Breweries A/S EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS3002415142		EUR	2.000	2.000	0 %	100,189	2.003.780,00	2,78
1,2500 % Davide Campari-Milano N.V. EO-Notes 2020(20/27)	XS2239553048		EUR	2.000	1.000	0 %	95,316	1.906.320,00	2,65
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)	XS2408458730		EUR	2.000	0	0 %	99,944	1.998.880,00	2,78
3,3750 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.23(33/33)	XS2644423035		EUR	800	0	0 %	101,231	809.848,00	1,12
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(33)	FR001400H7V7		EUR	1.000	1.000	0 %	98,446	984.460,00	1,37
4,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2024 (2029/2029)	XS2844398482		EUR	1.500	1.500	0 %	102,152	1.532.280,00	2,13
4,0000 % KION GROUP AG Med.Term.Notes v.24(29/29)	XS2938562068		EUR	1.000	1.000	0 %	101,982	1.019.820,00	1,42
0,6250 % LANXESS AG Medium-Term Nts 2021(21/29)	XS2415386726		EUR	1.000	0	0 %	88,007	880.070,00	1,22
2,6250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/25)	XS2535307743		EUR	1.000	0	1.000 %	99,902	999.020,00	1,39
3,8750 % MTU Aero Engines AG Anleihe v.2024(2031/2031)	XS2887896574		EUR	1.700	1.700	0 %	102,189	1.737.213,00	2,41
1,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(86)	AT0000A1PEF7		EUR	200	0	0 %	52,041	104.082,00	0,14
2,1000 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Notes 2017(2117)	AT0000A1XML2		EUR	1.700	500	0 %	65,166	1.107.822,00	1,54
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215		EUR	1.000	0	0 %	103,715	1.037.150,00	1,44
3,7500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.24(29/29)	XS2802891833		EUR	1.250	1.250	0 %	100,555	1.256.937,50	1,75
5,1250 % Sixt SE MTN v.2023(2027/2027)	DE000A351WB9		EUR	1.700	0	0 %	105,394	1.791.698,00	2,49
3,4280 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2023(25)	DE000A3LNFJ2		EUR	1.700	0	300 %	100,269	1.704.573,00	2,37
3,6250 % Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.24(29)	XS2941605078		EUR	500	500	0 %	100,404	502.020,00	0,70
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	1.216.117,22	1,69
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	4.000	1.000	0 CHF	290,500	1.216.117,22	1,69

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	15.087.896,73	20,95
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	15.087.896,73	20,95
3,2500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2023(33)	XS2624017070		EUR	2.000	0	0 %	101,177	2.023.540,00	2,81
2,5000 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	XS2326548562		EUR	600	0	0 %	96,437	578.622,00	0,80
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 2023(23/30)	XS2679898184		EUR	2.000	0	0 %	105,907	2.118.140,00	2,94
0,8400 % Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2019(19/25)	XS2054209833		EUR	2.500	0	0 %	99,050	2.476.250,00	3,44
3,6250 % United States of America DL-Bonds 2023(53)	US912810TR95		USD	4.700	4.200	0 %	84,273	3.667.115,62	5,09
2,7500 % United States of America DL-Notes 2018(25)	US9128284Z04		USD	3.000	3.000	0 %	99,402	2.760.920,58	3,83
3,5000 % United States of America DL-Notes 2023(33) S.B-2033	US91282CGM73		USD	1.650	0	2.300 %	95,789	1.463.308,53	2,03
Summe Wertpapiervermögen							EUR	58.395.758,88	81,09

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-863.340,47	-1,20
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-863.340,47	-1,20
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-863.340,47	-1,20
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 20.06.25 EUREX		185	EUR	Anzahl	20			-607.750,00	-0,84
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 20.06.25 EUREX		185	EUR	Anzahl	75			-182.625,00	-0,25
FUTURE NASDQ100 E-MINI 20.06.25 CME		359	USD	Anzahl	15			-72.965,47	-0,10

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	13.106.284,28	18,20
Bankguthaben							EUR	13.106.284,28	18,20
EUR - Guthaben bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	4.072.548,23			% 100,000	4.072.548,23	5,65
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			DKK	16.838.095,90			% 100,000	2.256.966,14	3,13
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	9.792.292,76			% 100,000	860.633,92	1,20
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			SEK	76.633,67			% 100,000	7.063,53	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	1.971.471,16			% 100,000	2.063.287,45	2,87
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			GBP	27.662,67			% 100,000	33.065,59	0,05
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	4.118.118,25			% 100,000	3.812.719,42	5,29
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.685.725,04	2,34
Zinsansprüche			EUR	658.614,47				658.614,47	0,91
Dividendenansprüche			EUR	53.056,24				53.056,24	0,07
Quellensteueransprüche			EUR	110.713,86				110.713,86	0,15
Variation Margin			EUR	863.340,47				863.340,47	1,20

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-307.568,70	-0,43
Verwaltungsvergütung			EUR	-94.795,98				-94.795,98	-0,13
Verwahrstellenvergütung			EUR	-11.878,32				-11.878,32	-0,02
Anlageberatungsvergütung			EUR	-187.044,40				-187.044,40	-0,26
Prüfungskosten			EUR	-13.000,00				-13.000,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-850,00				-850,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	72.016.859,03	100,00 1)
Anteilwert							EUR	121,64	
Ausgabepreis							EUR	121,64	
Anteile im Umlauf							STK	592.067	

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 31.03.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9555000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4605000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8366000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,3780000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8492000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0801000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
359	Chicago Merc. Ex.

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					
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	1.000	2.000	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	3.000	3.000	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	0	25.000	
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	0	2	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	0	24.000	
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	0	40.000	
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	STK	0	20.000	
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAG9113	STK	2.000	14.000	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	100.000	100.000	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	0	125	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	0	27.500	
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	4.000	4.000	
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	0	5.000	
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	0	10.000	
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	0	35.000	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	0	12.000	
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	1.500	5.000	
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	32.000	32.000	
Rational AG	DE0007010803	STK	700	700	
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	1.000	3.000	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	3.000	3.000	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	0	20.000	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	0	9.000	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	0	15.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(32)	IT0005494239	EUR	0	3.600	

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

Zertifikate

Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	0	95.000	
--	--------------	-----	---	--------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,8750 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2023(23/26)	XS2623129256	EUR	0	1.300	
1,2500 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2068065163	EUR	0	200	
2,3750 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828X885	USD	0	3.000	

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Verzinsliche Wertpapiere

4,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2022(24)	XS2469031749	EUR	0	1.918	
---	--------------	-----	---	-------	--

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, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500)	EUR	67.910,71
--	-----	-----------

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)	EUR	16.233,38
---------------------------------------	-----	-----------

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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	163.543,39	0,28
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	338.316,63	0,57
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	448.667,62	0,76
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	729.394,61	1,23
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	125.963,52	0,21
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	-24.531,50	-0,04
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-67.617,75	-0,11
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.713.736,51	2,90
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-532,52	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-904.033,05	-1,53
- Verwaltungsvergütung	EUR	-150.612,53		
- Beratungsvergütung	EUR	-753.420,52		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-52.870,03	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.411,46	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-18.435,87	-0,03
- Depotgebühren	EUR	-15.608,89		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.177,70		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.004,68		
Summe der Aufwendungen		EUR	-982.282,93	-1,66
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	731.453,58	1,24
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	7.124.885,63	12,03
2. Realisierte Verluste		EUR	-4.722.921,94	-7,98
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	2.401.963,69	4,05

Jahresbericht AF Value Invest UI

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.133.417,27	5,29
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-4.618.102,38	-7,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-980.997,92	-1,66
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.599.100,30	-9,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.465.683,03	-4,17

Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	74.283.418,19
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-595.757,58
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	793.839,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.968.328,97
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.174.489,16
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	1.041,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.465.683,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-4.618.102,38
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-980.997,92
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	72.016.859,03

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	17.343.237,79	29,30
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	11.262.939,31	19,03
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.133.417,27	5,29
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.946.881,21	4,98
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	16.721.567,21	28,25
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	5.919.038,35	10,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	10.802.528,85	18,25
III. Gesamtausschüttung	EUR	621.670,58	1,05
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	621.670,58	1,05

*) 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	
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
2024/2025	Stück	592.067	EUR	72.016.859,03	EUR	121,64

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	20.479.111,17
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		81,09
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-1,20

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	0,75 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,69 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,17 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,08
---	-------------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

HDAX Total Return (EUR) (ID: XFI000000294 BB: HDAX)	20,00 %
S&P 100 Price Return (USD) (ID: XFI000000400 BB: OEX) in EUR	25,00 %
STOXX Europe 600 Net Return (EUR) (ID: XFI000000272 BB: SXXR)	55,00 %

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	121,64
Ausgabepreis	EUR	121,64
Anteile im Umlauf	STK	592.067

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,31 %

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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	51.781,30
--------------------	-----	-----------

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 1. April 2025

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

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

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Jahresbericht

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 und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

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 aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. Juli 2025

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:

Europa-Allee 92-96
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 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlwagen, 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. Beratungs- und Vertriebsgesellschaft

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