

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



apo VV Defensiv - Privat

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Fondsanlagestrategie basiert auf einem marktorientierten Top-Down-Ansatz und ist eine Investmentstrategie, bei der die Wertpapierselektion hauptsächlich auf Basis des volkswirtschaftlichen Umfeldes durchgeführt wird. Dabei wird zunächst die Weltkonjunktur analysiert, gefolgt von einer Beurteilung der Regionen. Abschließend werden die Regionen untersucht, um Investments zu selektieren, die einen möglichst hohen Investmenterfolg erzielen könnten. Beabsichtigt wird eine Umsetzung der Strategie durch Investments in weltweite Kernmärkte und möglichst breite Risikodiversifizierung. Der Investmentprozess erfolgt auf Basis konsistenter Handelsstrategien und es wird auf eine Kombination fundamentaler und technischer Analyseverfahren zurückgegriffen. Der Einsatz dieser Instrumente erfolgt im Sinne des Anlageziels sowie des Risikoprofil des Fonds.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	25.012.722,41	34,98	36.807.780,09	36,74
Fondsanteile	44.451.043,08	62,17	62.995.489,44	62,88
Bankguthaben	2.215.237,93	3,10	583.230,82	0,58
Zins- und Dividendenansprüche	253.072,08	0,35	383.726,12	0,38
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-435.507,75	-0,61	-587.301,09	-0,59
Fondsvermögen	71.496.567,75	100,00	100.182.925,38	100,00

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Zum Jahresbeginn 2024 waren die Sorgen groß, dass die US-Wirtschaft ihre hohe Wachstumsdynamik aus 2023 nicht halten könnte. Doch anstatt sich zu verlangsamen, trotzte die US-Konjunktur den hohen Leitzinsen und anhaltenden geopolitischen Anspannungen. Vor allem die Binnenwirtschaft, die von einem wachsenden Konsum getragen wurde, erwies sich als Wachstumsbringer. Für die Aktienmärkte bildeten die anhaltend positiven Wachstumsüberraschungen ein solides Fundament, auf Basis dessen das zweite Jahr in Folge überdurchschnittliche Wertzuwächse erzielt wurden. Außerhalb der USA konnten die Konjunkturdaten zumeist nicht den Erwartungen standhalten. Wachstumsenttäuschungen generierte auch China. Stetig neue Ankündigungen über neuerliche Hilfen ließen jedoch den dortigen Markt nach zwei schwachen Jahren deutliche Kurszuwächse erwirtschaften.

Erneut wenig ertragreich präsentierten sich die Staatsanleihemärkte. Ein schleppender Rückgang der Inflation in den USA und Befürchtungen, dass Donald Trump 2025 die Teuerung mit mehr Wirtschaftshilfen und Zöllen wieder anfachen könnte, überkompensierte den positiven Effekt der Leitzinssenkungen durch die Notenbank. Einzig höher verzinsten Titel, die von rückläufigen Risikoaufschlägen profitierten, erzielten erkennbare Wertzuwächse. Dem weiterhin hohen Zinsniveau konnte hingegen Gold trotzen. Das Edelmetall profitierte von einer stetigen Nachfrage vor allem durch Notenbanken aus den Schwellenländern.

Die globalen Aktienmärkte konnten 2024 erneut deutliche Kursgewinne verbuchen. Temporäre Rücksetzer ergaben sich zwar im April und August infolge von Enttäuschungen über einen langsameren Rückgang der Inflation bzw. Sorgen über die starke Aufwertung des Japanischen Yen. Die Rücksetzer konnten jedoch schnell wieder aufgeholt werden. Neben stabilen Zuwächsen der Unternehmensgewinne sorgten Bewertungsausweitungen für die Wertzuwächse. Im regionalen Vergleich konnten erneut die US-Märkte am besten abschneiden. Neben der höheren Wachstumsdynamik half der Wall Street, dass erneut das Thema der Künstlichen Intelligenz die Märkte beflügelte, wovon vor allem die großen US-Tech-Unternehmen profitierten. Daneben sorgte die Wahl von Donald Trump, der mit einer wirtschaftsfreundlichen Agenda in den Wahlkampf gezogen ist, für einen Schlussspurt im letzten Quartal. Androhungen von neuen Zöllen lasteten derweil auf den anderen Märkten wie bspw. Europa und China. Das Renditeniveau beidseitig des Atlantiks lag Ende 2024 trotz Leitzinssenkungen im Jahresverlauf höher als zum Jahresstart. Die Märkte profitierten somit nicht vom Beginn des Zinssenkungszyklus der EZB und Fed. Innerhalb des Jahres verzeichneten die Renditen jedoch erhebliche Schwankungen. Zunehmender Optimismus hinsichtlich einer fortgesetzt rückläufigen Inflation wurden durch eine Wachstumsbeschleunigung in der zweiten Jahreshälfte und der Aussicht auf eine inflationsfördernde Politik Donald Trumps umgekehrt. Aufgrund der schwächeren Konjunkturdaten hat die EZB bereits im Juni begonnen, ihre Leitzinsen erstmals zu senken. Die US-Notenbank Fed zog im September nach. Da jedoch die Sorgen vor einem Wiederanziehen der Inflation in den USA zuletzt ausgeprägter war, fiel der Anstieg des Zinsniveaus in den USA im Schlussquartal stärker aus als im Euroraum.

Im vergangenen Berichtszeitraum stand aktives Bestandsmanagement im Mittelpunkt. Auf das im Jahresverlauf volatile Zinsniveau wurde regelmäßig punktuell reagiert. Über mehrere Schritte wurde der Anteil an US-Staatsanleihen und auch das Währungsrisiko im US-Dollar aktiv gesteuert. Dabei wurden ETFs für unterschiedliche Laufzeitbänder der US-Zinskurve sowie Anteilsscheinklassen mit und ohne abgesichertem EUR/USD-Wechselkursrisiko eingesetzt. Zum Jahresende war die USD-Exponierung im Anleihenanteil des Sondervermögens vollständig abgesichert. Hierzu wurde auch im Zielfonds Twelve Cat Bond Fund von einer USD-Anteilsscheinklasse in die gegen Euro gesicherte Variante getauscht. Die Position in Europäischen Covered Bonds Fund wurde nahezu konstant gehalten. Die Allokation in High Yield Bonds Zielfonds wurde insgesamt reduziert, der Robeco High Yield Bonds Fund wurde aus dem Fondsvermögen entfernt, der MAN Global High Yield Fund blieb unverändert.

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Der Anteil am Zielfonds mit Anlageschwerpunkten in den Anleihemärkten der Emerging Markets wurde leicht erhöht, im Gegenzug fand eine Reduktion des Fonds mit europäischen Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit statt. Investitionen in den Zielfonds mit Anlagefokus auf US-Kommunalanleihen sowie die Anteile am Zielfonds mit Europäischen Staatsanleihen niedrigerer Bonität wurden jeweils konstant gehalten. Die Exposition in europäischen Staatsanleihen wurde mittels der Neuaufnahmen eines ETFs aus dem Hause Vanguard um ca. 3,3 % auf insgesamt knapp 11 % des Fondsvermögens angehoben.

Die Anzahl der direkten Anleiheinvestments verringerte sich um 10 auf 35 Positionen. Die durchschnittliche Einstandsrendite liegt mit 1,59% p.a. per 30.12.2024 einen Basispunkt unter der Vorjahresrendite.

Im Aktiensegment wurden ebenfalls umfassende Anpassungen durchgeführt. Dabei sank der Anteil in Europa von etwa 7,3 % auf ca. 4,4 % durch die Reduktion des iShares MSCI Europe Social Responsibility ETF. Zudem wurde das Engagement in den Emerging Markets durch Reduzierung des GSF Emerging Markets Equity ESG angepasst und die Position in REITS durch den Verkauf des Kempen Property Fund vollständig aufgelöst. Im Gegenzug wurde die Position in Japan leicht angehoben, was mit einem Tausch des T. Rowe Price Japanese Equity in den Lazard Japanese Strategic Equity Fund vollzogen wurde.

Die Zielgewichtung in Nordamerika stieg von ca. 7 % auf knapp 11 %. Dafür wurde einerseits der JPM US Research Enhanced Index Equity ETF aufgestockt sowie der T. Rowe Price US Smaller Companies Equity Fonds neu aufgenommen.

Das Sondervermögen verzeichnete netto Rückgaben von 558.613,17 Anteilsscheinen.

Die realisierten Gewinne überstiegen die realisierten Verluste und resultierten in einem außerordentlichen Ertrag in Höhe von EUR 1.898.942,45. Zusammen mit dem ordentlichen Ergebnis in Höhe von EUR 3.370,46 sowie zusätzlichen Währungsgewinnen lag der Gesamtertrag für das Jahr bei EUR 2.000.848,44.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Währungsrisiken

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

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +5,99%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 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	71.932.075,50	100,61
1. Anleihen	25.012.722,41	34,98
< 1 Jahr	1.890.318,00	2,64
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.927.898,00	5,49
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.981.494,70	5,57
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.615.162,50	12,05
>= 10 Jahre	6.597.849,21	9,23
2. Investmentanteile	44.451.043,08	62,17
EUR	37.129.198,49	51,93
USD	7.321.844,59	10,24
3. Bankguthaben	2.215.237,93	3,10
4. Sonstige Vermögensgegenstände	253.072,08	0,35
II. Verbindlichkeiten	-435.507,75	-0,61
III. Fondsvermögen	71.496.567,75	100,00

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	69.463.765,49	97,16
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	21.331.899,80	29,84
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	21.331.899,80	29,84
1,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2055651918		EUR	700	0	300 %	94,389	660.723,00	0,92
1,3750 % Acciona Energia Fin. Fil. SA EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2436160183		EUR	500	0	0 %	85,900	429.500,00	0,60
1,5000 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2020(20/32)	FR0013522141		EUR	1.500	0	500 %	88,071	1.321.065,00	1,85
1,6250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	XS2156598281		EUR	1.000	0	0 %	92,329	923.290,00	1,29
0,6940 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(21/31)	XS2321427408		EUR	950	0	0 %	88,417	839.961,50	1,17
1,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/32)	FR0013476611		EUR	700	0	0 %	95,140	665.980,00	0,93
1,1250 % Computershare US Inc. EO-Medium-Term Nts 2021(21/31)	XS2393323667		EUR	800	0	0 %	84,876	679.008,00	0,95
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)	XS2296201424		EUR	600	0	600 %	99,933	599.598,00	0,84
0,8750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/34)	XS2390400807		EUR	700	0	0 %	78,445	549.115,00	0,77
1,2500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 22(22/35)	XS2432293913		EUR	1.000	0	0 %	81,019	810.190,00	1,13
2,6250 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(25/Und.)	XS2242929532		EUR	430	0	0 %	99,172	426.439,60	0,60
3,3750 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(29/Und.)	XS2242931603		EUR	530	0	0 %	97,179	515.048,70	0,72
2,2500 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2019(19/27)	FR0013422623		EUR	1.000	0	0 %	84,492	844.920,00	1,18
1,3750 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(26/81)	DE000A3E5WW4		EUR	1.000	0	0 %	95,802	958.020,00	1,34
0,8290 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2158820477		EUR	900	0	0 %	99,304	893.736,00	1,25
1,8750 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2021 (2027/2028)	XS2324724645		EUR	1.250	0	0 %	96,338	1.204.225,00	1,68
1,3750 % Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2021(2032/2042)	XS2320745156		EUR	1.200	0	0 %	85,707	1.028.484,00	1,44
1,3500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2021(31)	XS2304664597		EUR	1.440	0	1.060 %	88,985	1.281.384,00	1,79
2,6250 % JCDecaux SE EO-Bonds 2020(20/28)	FR0013509643		EUR	500	0	0 %	99,157	495.785,00	0,69
0,5000 % Nationale-Nederlanden Bank NV EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2388449758		EUR	500	0	0 %	91,259	456.295,00	0,64
0,7500 % Neste Oyj EO-Notes 2021(21/28)	FI4000496286		EUR	700	0	0 %	92,774	649.418,00	0,91
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2224439385		EUR	1.100	0	0 %	98,066	1.078.726,00	1,51
1,7500 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874		EUR	1.000	0	0 %	94,263	942.630,00	1,32
1,5000 % Orsted A/S EO-FLR Notes 21(21/21) Reg.S	XS2293075680		EUR	600	0	0 %	83,937	503.622,00	0,70
2,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(27/Und.)	XS2056371334		EUR	700	0	0 %	97,838	684.866,00	0,96
0,9000 % Verbund AG EO- Notes 2021(21/41)	XS2320746394		EUR	500	0	0 %	68,570	342.850,00	0,48
1,0000 % Vienna Insurance Group AG EO-Med.-Term Notes 2021(35/36)	AT0000A2QL75		EUR	1.000	0	1.000 %	77,328	773.280,00	1,08
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	XS2231715322		EUR	400	0	800 %	99,246	396.984,00	0,56
2,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2027)	XS2338564870		EUR	400	0	0 %	94,189	376.756,00	0,53

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	3.680.822,61	5,15
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	3.680.822,61	5,15
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0		EUR	800	0	0 %	84,348	674.784,00	0,94
0,5000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2021(21/41)	XS2280780771		EUR	727	0	0 %	64,343	467.773,61	0,65
0,6250 % Digital Intrepid Holding B.V. EO-Bonds 2021(21/31) Reg.S	XS2280835260		EUR	1.000	0	0 %	83,574	835.740,00	1,17
1,0000 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/33)	XS2304340693		EUR	500	0	0 %	83,067	415.335,00	0,58
1,5750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2021(21/Und.)	XS2405855375		EUR	400	0	0 %	94,350	377.400,00	0,53
1,8250 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295333988		EUR	1.000	0	0 %	90,979	909.790,00	1,27
Investmentanteile							EUR	44.451.043,08	62,17
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	44.451.043,08	62,17
AIS-A.Go.Bd.L.R.EO In.Gr.UE DR Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046774		ANT	23.750	0	9.450	EUR 229,968	5.461.742,38	7,64
AM.US Tr.Bd 7-10Y UCITS ETF Act.Nom. Mo.Hgd EUR Acc. oN	LU1407888137		ANT	81.250	0	38.750	EUR 40,912	3.324.100,00	4,65
BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Regist.Acc.Shs W EUR Hed.o.N.	IE00BDCJZ889		ANT	3.418.800	0	2.081.200	EUR 1,004	3.433.500,84	4,80
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59		ANT	117.400	0	82.600	EUR 17,689	2.076.723,82	2,90
InvescoM2-US T Bond 10+ Y UETF Reg.Shs EUR Dis. oN	IE00FXHG8D6		ANT	525.700	0	224.300	EUR 3,948	2.075.516,17	2,90
iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF Registered Shs EUR DIS.Hgd o.N	IE00BGPP6473		ANT	298.190	298.190	0	EUR 4,239	1.264.027,41	1,77
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196		ANT	46.320	0	67.180	EUR 67,790	3.140.032,80	4,39
Lazard GA-Jap.Strategic Eq. Reg.Shs A EUR Acc. oN	IE00BGPBV393		ANT	11.550	11.550	0	EUR 121,917	1.408.140,20	1,97
Man Fds VI-Man Hgh Yld Opps DE Registered Acc.Shs I EUR o.N.	IE00BKRQZ499		ANT	12.350	0	7.900	EUR 131,860	1.628.471,00	2,28
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	LU0733665771		ANT	315.800	0	144.200	EUR 12,573	3.970.553,40	5,55
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388		ANT	235.510	0	166.990	EUR 7,910	1.862.884,10	2,61
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Act.Nom. IDS2 EUR Dis. oN	LU2584622547		ANT	113.860	143.725	29.865	EUR 13,050	1.485.873,00	2,08
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI2 EUR Acc. oN	IE00BJN4TB51		ANT	7.200	7.200	0	EUR 133,710	962.712,00	1,35

Jahresbericht
apo VV Defensiv - Privat

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vanguard EUR Euroz.Gov.B.U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BH04GL39		ANT	99.520	99.520	0 EUR	23,806	2.369.173,12	3,31
Vontobel F-Sust.Emerg.Mark.De. Act. Nom. AHE EUR hdg Dis. oN	LU2243827156		ANT	33.825	0	10.175 EUR	78,810	2.665.748,25	3,73
GSF-Emer. Mkts Equity ESG Ptf. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1876476224		ANT	82.670	58.250	197.580 USD	12,350	983.692,55	1,38
JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN	IE00BF4G7076		ANT	111.725	0	55.325 USD	58,880	6.338.152,04	8,86
Summe Wertpapiervermögen						EUR		69.463.765,49	97,16

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.215.237,93	3,10
Bankguthaben							EUR	2.215.237,93	3,10
EUR - Guthaben bei:									
DZ Bank AG			EUR	2.215.237,93			% 100,000	2.215.237,93	3,10
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	253.072,08	0,35
Zinsansprüche			EUR	252.026,73				252.026,73	0,35
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	1.045,35				1.045,35	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-435.507,75	-0,61
Verwaltungsvergütung			EUR	-29.795,62				-29.795,62	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-13.223,64				-13.223,64	-0,02
Anlageberatungsvergütung			EUR	-383.968,49				-383.968,49	-0,54
Prüfungskosten			EUR	-7.900,00				-7.900,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-620,00				-620,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	71.496.567,75	100,00 1)
Anteilwert							EUR	62,11	
Ausgabepreis							EUR	63,97	
Anteile im Umlauf							STK	1.151.136	

Fußnoten:

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

Jahresbericht
apo VV Defensiv - Privat

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.12.2024 1,0379000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

Jahresbericht
apo VV Defensiv - Privat

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					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,2000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(33)	XS2280845145	EUR	0	1.000	
0,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	XS2200150766	EUR	0	1.200	
0,2500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/26)	XS2390400633	EUR	0	1.000	
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901	EUR	0	300	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)	XS2308322002	EUR	0	500	
0,8750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2021(22/31)	XS2414830963	EUR	0	1.200	
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369	EUR	0	900	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7	EUR	0	1.500	
0,5000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/29)	BE0002664457	EUR	0	1.000	
1,7500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480	EUR	0	1.000	

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

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Acc)oN	IE00BYXPSP02	ANT	300.000	300.000	
Kempen I.F.-K.(Lux)Gl.Prop.Fd Act. Nom. IX EUR Acc. oN	LU2128453532	ANT	0	7.000	
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0227757233	ANT	0	6.700	
T. Rowe Price-Japanese Equity Act. Nom. Qd11 EUR o.N.	LU1826489814	ANT	0	166.000	
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI1 USD Acc. oN	IE00BJVR1109	ANT	0	26.000	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht
apo VV Defensiv - Privat

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR		148.001,05	0,13
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR		326.584,43	0,28
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR		36.730,73	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR		373.965,56	0,33
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR		-200,11	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR		105,11	0,00
Summe der Erträge		EUR		885.186,78	0,77
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR		-4.818,12	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR		-964.565,85	-0,84
- Verwaltungsvergütung	EUR	-133.035,65			
- Beratungsvergütung	EUR	-831.530,20			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung		EUR		-59.391,05	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR		-6.866,65	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR		153.825,36	0,13
- Depotgebühren	EUR	-15.067,38			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	168.962,95			
- Sonstige Kosten	EUR	-70,21			
Summe der Aufwendungen		EUR		-881.816,31	-0,77
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR		3.370,46	0,00
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne		EUR		3.912.038,42	3,40
2. Realisierte Verluste		EUR		-1.914.560,40	-1,66
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR		1.997.478,02	1,74

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.000.848,48	1,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.160.065,69	-1,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.836.042,60	3,33
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.675.976,91	2,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.676.825,39	4,06

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	100.182.925,38
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-33.516.237,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	701.496,31
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-34.217.734,04
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	153.054,71
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.676.825,39
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.160.065,69
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.836.042,60
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	71.496.567,75

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.000.848,48	1,74
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	2.000.848,48	1,74

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	Stück	3.197.458	EUR	199.426.816,79	EUR	62,37
2022	Stück	2.650.294	EUR	142.310.253,96	EUR	53,70
2023	Stück	1.709.749	EUR	100.182.925,38	EUR	58,60
2024	Stück	1.151.136	EUR	71.496.567,75	EUR	62,11

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	62,11
Ausgabepreis	EUR	63,97
Anteile im Umlauf	STK	1.151.136

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,49 %

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

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-A.Go.Bd.L.R.EO In.Gr.UE DR Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046774	0,140
AM.US Tr.Bd 7-10Y UCITS ETF Act.Nom. Mo.Hgd EUR Acc. oN	LU1407888137	0,050
BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Regist.Acc.Shs W EUR Hed.o.N.	IE00BDCJZ889	0,400
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	0,950
GSF-Emer. Mkts Equity ESG Ptf. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1876476224	0,850
InvescoM2-US T Bond 10+ Y UETF Reg.Shs EUR Dis. oN	IE000FXHG8D6	0,100
iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF Registered Shs EUR DIS.Hgd o.N	IE00BGPP6473	0,100

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	0,200
JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN	IE00BF4G7076	0,200
Lazard GA-Jap.Strategic Eq. Reg.Shs A EUR Acc. oN	IE00BGPBV393	0,850
Man Fds VI-Man Hgh Yld Opps DE Registered Acc.Shs I EUR o.N.	IE00BKRQZ499	0,600
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	LU0733665771	0,300
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388	0,400
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Act.Nom. IDS2 EUR Dis. oN	LU2584622547	0,640
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI2 EUR Acc. oN	IE00BJN4TB51	0,600
Vanguard EUR Euroz.Gov.B.U.ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BH04GL39	0,070
Vontobel F-Sust.Emerg.Mark.De. Act. Nom. AHE EUR hdg Dis. oN	LU2243827156	0,150

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

Gruppenfremde Investmentanteile

iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Acc)oN	IE00BYXPSP02	0,070
Kempfen I.F.-K.(Lux)Gl.Prop.Fd Act. Nom. IX EUR Acc. oN	LU2128453532	0,600
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0227757233	0,550
T. Rowe Price-Japanese Equity Act. Nom. Qd11 EUR o.N.	LU1826489814	0,750
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI1 USD Acc. oN	IE00BJVR1109	0,900

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	24.682,80
--------------------	-----	-----------

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 2. Januar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens apo VV Defensiv - Privat - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" 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

apo VV Defensiv - Privat

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 apo VV Defensiv - Privat

- 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. April 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
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 apo VV Defensiv - Privat

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

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank

Hausanschrift:

Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 7447-01

Telefax: 069 / 7447-1685

www.dzbank.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 31.069 (Stand: 31.12.2023)

3. Beratungsgesellschaft und Vertriebsgesellschaft

Deutsche Apotheker- und Ärztebank e.G.

Hausanschrift:

Richard-Oskar-Mattern Str. 6

40547 Düsseldorf

Telefon: 0211 / 59 98 - 0

Telefax: 0211 / 59 38 - 77

www.apobank.de

4. Anlageausschuss

Clemens Berendt

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Timo Steinbusch

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

WKN / ISIN: A1JZLB / DE000A1JZLB9