

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Value Partnership

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2021

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS

BERATUNG UND VERTRIEB:



SELECTION

Value Partnership

Der Unternehmerfonds.

Jahresbericht Value Partnership

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 01. Oktober 2020 bis 30. September 2021

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Schwerpunkt des Investments ist die Anlage in Aktien und hierbei hauptsächlich in Small- und Midcap Unternehmen, die oft attraktiv bewertet sind und gute Wachstumsaussichten haben. Aufgrund ihrer langfristigen Ausrichtung werden Familienunternehmen bzw. Unternehmen mit Managementbeteiligung bevorzugt. Investiert werden soll in unterbewertete Aktien, die in einem umfassenden, mehrstufigen Investmentprozess ausgewählt werden. Darüber hinaus müssen die Beteiligungen nachhaltige Geschäftsmodelle aufweisen und eindeutig identifizierbare Wettbewerbsvorteile besitzen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.09.2021		30.09.2020	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
		Fondsvermögen		Fondsvermögen
Aktien	32.800.317,37	97,06	20.161.871,32	93,19
Fondsanteile	285.374,44	0,84	262.374,17	1,21
Futures	0,00	0,00	8.262,50	0,04
Bankguthaben	2.500.447,70	7,40	1.250.900,84	5,78
Zins- und Dividendenansprüche	31.023,05	0,09	45.956,67	0,21
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-1.823.486,39	-5,40	-93.070,47	-0,43
Fondsvermögen	<u>33.793.676,17</u>	<u>100,00</u>	<u>21.636.295,03</u>	<u>100,00</u>

Jahresbericht Value Partnership

Das Geschäftsjahr stand ganz im Zeichen der weltweiten Corona Pandemie. Der Value Partnership hat diesem herausfordernden Umfeld getrotzt und eine weit überdurchschnittliche Performance erzielt.

Die teilweise schon seit Jahren gehaltenen Beteiligungen erfahren an den Kapitalmärkten die Bewertung, die wir diesen schon seit längerem beimessen.

Trotz teilweise erheblicher Kurssteigerungen weist der Fonds zum 30.9.2021 noch eine ausreichende Sicherheitsmarge mit ca. 55 Prozent auf, die die Grundlage einer mittel- bis langfristig weiterhin erfreulichen Kursentwicklung sein sollte.

Den Schwerpunkt des Fonds bilden europäische Unternehmen im Small- Midcapbereich, d.h. Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von unter 1 Mrd. Euro.

Branchenmäßig lagen die Schwerpunkte auch im vergangenen Jahr weiter in der Informationstechnologie, der Industrie, dem Konsum und dem Bereich der Finanzen. Im Schnitt werden 25 bis 30 Beteiligungen im Portfolio gehalten, die aufgrund unseres längerfristigen Anlagehorizonts nur selektiv zu Veränderungen führen.

Das Fondsvolumen konnte im Geschäftsjahr weiter gesteigert werden; dabei lag die Aktienquote im Schnitt über 90 % des Fondsvolumens.

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. Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellen die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 gegenwärtig einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

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 Value Partnership

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (01. Oktober 2020 bis 30. September 2021).¹

Anteilklasse I: +77,58 %

Anteilklasse P: +77,02 %

Wichtiger Hinweis

Bei dem OGAW-Sondervermögen ändert sich zum 1. Oktober 2021 die Fondsbezeichnung in Selection Value Partnership.

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 30.09.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	35.617.162,58	105,40
1. Aktien	32.800.317,37	97,06
Bundesrep. Deutschland	22.301.356,30	65,99
Dänemark	2.290.271,39	6,78
Frankreich	1.480.800,00	4,38
Großbritannien	1.322.023,88	3,91
Italien	1.543.440,00	4,57
Luxemburg	749.431,30	2,22
Österreich	1.170.000,00	3,46
Schweden	709.432,30	2,10
USA	1.233.562,20	3,65
2. Investmentanteile	285.374,44	0,84
EUR	285.374,44	0,84
3. Bankguthaben	2.500.447,70	7,40
4. Sonstige Vermögensgegenstände	31.023,07	0,09
II. Verbindlichkeiten	-1.823.486,41	-5,40
III. Fondsvermögen	33.793.676,17	100,00

Jahresbericht Value Partnership

Vermögensaufstellung zum 30.09.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	33.085.691,81	97,90
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	19.468.502,46	57,61
Aktien							EUR	19.468.502,46	57,61
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599	STK	25.000	0	0	DKK	323,600	1.087.979,77	3,22
H+H International AS Navne-Aktier B DK 10	DK0015202451	STK	40.000	0	0	DKK	223,500	1.202.291,62	3,56
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	75.000	75.000	0	EUR	10,568	792.600,00	2,35
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005453250	STK	109.000	116.216	7.216	EUR	14,160	1.543.440,00	4,57
flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.	DE000FTG1111	STK	78.000	58.500	14.500	EUR	18,380	1.433.640,00	4,24
Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.	ATFREQUENT09	STK	45.000	0	0	EUR	26,000	1.170.000,00	3,46
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	8.500	8.500	0	EUR	84,800	720.800,00	2,13
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	70.157	70.157	0	EUR	28,550	2.002.982,35	5,93
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424	STK	12.500	1.000	500	EUR	159,000	1.987.500,00	5,88
Guillemot Corp. Actions Port. EO 0,77	FR0000066722	STK	70.000	70.000	0	EUR	12,240	856.800,00	2,54
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	STK	15.000	30.000	15.000	EUR	19,700	295.500,00	0,87
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	STK	40.000	10.000	0	EUR	37,800	1.512.000,00	4,47
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001	STK	125.000	25.000	35.000	EUR	11,630	1.453.750,00	4,30
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705	STK	13.303	6.303	0	EUR	52,950	704.393,85	2,08
Softing AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005178008	STK	90.000	0	0	EUR	6,200	558.000,00	1,65
Renewi PLC Registered Shares LS 1,	GB00BNR4T868	STK	97.552	97.552	0	GBP	6,060	687.961,27	2,04
Samsonite International SA Actions au Porteur o.N.	LU0633102719	STK	402.400	177.400	300.000	HKD	16,800	749.431,30	2,22
Balco Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0010323998	STK	55.242	5.000	24.758	SEK	130,200	709.432,30	2,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	13.331.814,91	39,45
Aktien							EUR	13.331.814,91	39,45
ABO Wind AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005760029	STK	45.665	0	0	EUR	57,800	2.639.437,00	7,81
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7	STK	23.959	0	0	EUR	10,900	261.153,10	0,77
ENDOR AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005491666	STK	4.500	4.500	0	EUR	170,000	765.000,00	2,26
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	STK	50.000	50.000	0	EUR	24,500	1.225.000,00	3,62
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	STK	65.000	0	4.349	EUR	48,300	3.139.500,00	9,29
ÖKOWORLD AG Namens-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE0005408686	STK	28.500	0	1.765	EUR	98,600	2.810.100,00	8,32

Jahresbericht Value Partnership

Vermögensaufstellung zum 30.09.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2021	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Umanis Actions Port. EO -,11	FR0013263878		STK	40.000	0	0	EUR	15,600	624.000,00	1,85
Caretech Holdings PLC Registered Shares LS -,005	GB00B0KWHQ09		STK	85.000	85.000	0	GBP	6,410	634.062,61	1,88
Somero Enterprises Inc	USU834501038		STK	200.000	55.000	0	GBP	5,300	1.233.562,20	3,65
Investmentanteile							EUR	285.374,44	0,84	
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	285.374,44	0,84	
Selection Rendite Plus Inhaber-Anteile I	DE0002605037		ANT	6.333	6.333	0	EUR	45,060	285.374,44	0,84
Summe Wertpapiervermögen							EUR	33.085.691,81	97,90	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.500.447,70	7,40	
Bankguthaben							EUR	2.500.447,70	7,40	
EUR - Guthaben bei:										
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			EUR	2.000.481,19			%	100,000	2.000.481,19	5,92
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
			SEK	4.997,45			%	100,000	492,92	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			GBP	15.832,53			%	100,000	18.424,92	0,05
			HKD	4.336.170,26			%	100,000	480.696,43	1,42
			USD	408,17			%	100,000	352,24	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	31.023,07	0,09	
Dividendenansprüche			EUR	10.873,32					10.873,32	0,03
Quellensteueransprüche			EUR	20.149,75					20.149,75	0,06

Jahresbericht Value Partnership

Vermögensaufstellung zum 30.09.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.823.486,41	-5,40
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-0,02				-0,02	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-136.639,06				-136.639,06	-0,40
Performance Fee			EUR	-1.670.079,83				-1.670.079,83	-4,94
Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.477,50				-6.477,50	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-9.800,00				-9.800,00	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-490,00				-490,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	33.793.676,17	100,00 1)
Selection Value Partnership I									
Anteilwert							EUR	187,96	
Ausgabepreis							EUR	187,96	
Rücknahmepreis							EUR	187,96	
Anzahl Anteile							STK	137.036	
Selection Value Partnership P									
Anteilwert							EUR	184,44	
Ausgabepreis							EUR	193,66	
Rücknahmepreis							EUR	184,44	
Anzahl Anteile							STK	43.574	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Value Partnership

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2021	
DKK	(DKK)	7,4358000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8593000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,0206000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,1384000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1588000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht Value Partnership

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

Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	0	3.000	
Baidu Inc. R.S.A(Sp.ADRs)8/DL-,000000625	US0567521085	STK	0	5.000	
China Tradition.C.Med.Hldg.Co. Registered Shares o.N.	HK0000056256	STK	0	1.800.000	
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005773303	STK	15.000	15.000	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	8.000	20.000	
Groupe Open S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004050300	STK	0	21.000	
Guala Closures S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005311821	STK	0	189.735	
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	0	17.500	
Neways Electronics Intl. N.V. Aandelen aan toonder EO 0,50	NL0000440618	STK	0	73.960	
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NBTL2	STK	2.500	42.500	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	STK	0	30.391	
-------------------------------	--------------	-----	---	--------	--

Wandelanleihen

0,5000 % Schaltbau Holding AG Pflichtwandelsschuld v.21(22)	DE000A3E5FV1	EUR	288	288	
---	--------------	-----	-----	-----	--

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
EL.EN. S.p.A. Azioni nom. EO 0,13	IT0005188336	STK	10.663	29.054	
Andere Wertpapiere					
Schaltbau Holding AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A3E5AE8	STK	42.500	42.500	
Investmentanteile					
KVG - eigene Investmentanteile					
Selection Rendite Plus Inhaber-Anteilsklasse V	DE000A2JQLD2	ANT	0	2.411	

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

Jahresbericht Value Partnership I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.09.2021

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	102.693,96	0,75
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	68.804,58	0,50
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	160.839,62	1,17
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	1.313,89	0,01
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-15.404,08	-0,11
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-16.265,73	-0,12
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	301.982,25	2,20
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-86,78	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.811.200,40	-13,22
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.811.200,40		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-18.481,57	-0,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-4.598,21	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	210.177,68	1,53
- Depotgebühren	EUR	-3.376,15		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	221.372,20		
- Sonstige Kosten	EUR	-7.818,38		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.624.189,29	-11,85
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-1.322.207,03	-9,65
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	4.013.283,55	29,29
2. Realisierte Verluste		EUR	-302.273,27	-2,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	3.711.010,28	27,08
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.388.803,25	17,43
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	8.763.736,12	63,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	1.484.775,19	10,83

Jahresbericht Value Partnership I

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.248.511,31	74,78
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.637.314,56	92,21

Entwicklung des Sondervermögens

2020/2021

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		17.342.271,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-173.942,64
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-4.379.235,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	774.588,34	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.153.824,04	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		330.561,74
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		12.637.314,56
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	8.763.736,12	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.484.775,19	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		25.756.968,96

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	4.311.060,69	31,44
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.620.583,20	11,81
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.388.803,25	17,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	301.674,24	2,20
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	4.078.099,49	29,74
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	214.554,14	1,57
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.863.545,34	28,17
III. Gesamtausschüttung	EUR	232.961,20	1,70
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	232.961,20	1,70

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

Jahresbericht Value Partnership I

Selection Value Partnership I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018	Stück	90.398	EUR	10.739.444,91	EUR 118,80
2018/2019	Stück	164.943	EUR	16.244.513,16	EUR 98,49
2019/2020	Stück	162.358	EUR	17.342.271,00	EUR 106,82
2020/2021	Stück	137.036	EUR	25.756.968,96	EUR 187,96

Jahresbericht Value Partnership P

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.09.2021

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	32.091,49	0,74
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	21.505,13	0,50
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	50.235,42	1,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	410,80	0,01
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-4.813,72	-0,11
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-5.082,41	-0,12
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	94.346,73	2,17
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-22,65	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-496.711,97	-11,40
- Verwaltungsvergütung	EUR	-496.711,97		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.861,23	-0,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.204,47	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-28.851,81	-0,66
- Depotgebühren	EUR	-874,99		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-25.918,31		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.058,50		
Summe der Aufwendungen		EUR	-531.652,13	-12,20
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-437.305,40	-10,04
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.254.745,27	28,80
2. Realisierte Verluste		EUR	-94.497,24	-2,17
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.160.248,03	26,63

Jahresbericht Value Partnership P

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	722.942,63	16,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.193.246,23	50,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	435.579,40	10,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.628.825,63	60,33
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.351.768,26	76,93

Entwicklung des Sondervermögens

2020/2021

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	4.294.024,03
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-33.732,34
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	458.268,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.706.938,05
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.248.669,83
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-33.620,96
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.351.768,26
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.193.246,23
davon nicht realisierte Verluste	EUR	435.579,40
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	8.036.707,21

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.276.609,31	29,31
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	459.357,19	10,55
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	722.942,63	16,60
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	94.309,49	2,16
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.211.248,74	27,81
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	5.742,66	0,13
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.205.506,08	27,68
III. Gesamtausschüttung	EUR	65.360,57	1,50
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	65.360,57	1,50

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

Jahresbericht Value Partnership P

Selection Value Partnership P Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018	Stück	50.702	EUR	5.950.253,84	EUR 117,36
2018/2019	Stück	50.361	EUR	4.884.958,28	EUR 97,00
2019/2020	Stück	40.922	EUR	4.294.024,03	EUR 104,93
2020/2021	Stück	43.574	EUR	8.036.707,21	EUR 184,44

Jahresbericht Value Partnership

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.09.2021

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	134.785,45
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	90.309,72
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	211.075,05
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	1.724,69
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-20.217,79
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-21.348,13
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
Summe der Erträge		EUR	396.328,98
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-109,43
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-2.307.912,37
- Verwaltungsvergütung	EUR	-2.307.912,37	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-23.342,80
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.802,68
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	181.325,87
- Depotgebühren	EUR	-4.251,14	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	195.453,89	
- Sonstige Kosten	EUR	-9.876,89	
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.155.841,41
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-1.759.512,43
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	5.268.028,82
2. Realisierte Verluste		EUR	-396.770,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	4.871.258,31

Jahresbericht Value Partnership

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.111.745,88
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.956.982,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.920.354,59
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.877.336,94
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	15.989.082,82

Entwicklung des Sondervermögens

2020/2021

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	21.636.295,03
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-207.674,98
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-3.920.967,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.481.526,39
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.402.493,87
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	296.940,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	15.989.082,82
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.956.982,35
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.920.354,59
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	33.793.676,17

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 2,200% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Selection Value Partnership I	100.000	0,00	1,500	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Selection Value Partnership P	keine	5,00	2,000	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

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 %)		97,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 30.06.2021 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	2,71 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,14 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,96 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,95**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI Europe Small Cap Net TR EUR (Bloomberg: NCEDE15 INDEX)	40,00 %
SDAX Performance Index (Bloomberg: SDYP INDEX)	60,00 %

Jahresbericht Value Partnership

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Selection Value Partnership I

Anteilwert	EUR	187,96
Ausgabepreis	EUR	187,96
Rücknahmepreis	EUR	187,96
Anzahl Anteile	STK	137.036

Selection Value Partnership P

Anteilwert	EUR	184,44
Ausgabepreis	EUR	193,66
Rücknahmepreis	EUR	184,44
Anzahl Anteile	STK	43.574

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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

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

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

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

Jahresbericht Value Partnership

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Selection Value Partnership I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt	1,61	%
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	6,22	%

Selection Value Partnership P

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt	2,11	%
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	6,04	%

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlüsse, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00
--	-----	------

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

KVG - eigene Investmentanteile

Selection Rendite Plus Inhaber-Anteile I	DE0002605037	1,150
--	--------------	-------

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

KVG - eigene Investmentanteile

Selection Rendite Plus Inhaber-Anteilsklasse V	DE000A2JQLD2	1,700
--	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Selection Value Partnership I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Selection Value Partnership P

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	23.106,90
--------------------	-----	-----------

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	60,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	51,6
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,5
Zahl der Mitarbeiter der KVG		658
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,6
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,6

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 Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen 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.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter 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>.

Anhang Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht Value Partnership

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Selection Value Partnership - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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.

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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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.

Jahresbericht Value Partnership

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 14. Januar 2022

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse I 8. Oktober 2015
Anteilklasse P 8. Oktober 2015

Erstausgabepreise

Anteilklasse I € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse P € 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse I keiner
Anteilklasse P 5,00%

Mindestanlagesumme

Anteilklasse I € 100.000,00
Anteilklasse P keine

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse I derzeit 1,50 % p.a.
Anteilklasse P derzeit 2,00 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse I derzeit 0,10 % p.a.
Anteilklasse P derzeit 0,10 % p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse I 15% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten
Anteilklasse P Rendite über dem Referenzwert (Wertsteigerung in der Abrech-
nungsperiode um 5% und im Vergleich zum bisherigen Höchst-
stand des Anteilwerts am Ende der fünf vorangegangenen
Abrechnungsperioden).

Währung

Anteilklasse I EUR
Anteilklasse P EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse I ausschüttend
Anteilklasse P ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse I A14UV2 / DE000A14UV29
Anteilklasse P A14UV3 / DE000A14UV37

Jahresbericht Value Partnership

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 57.243.165,68 (Stand: September 2020)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München
Ian Lees, Leverkusen
Katja Müller, Bad Homburg
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Michael Reinhard, Bad Vilbel
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Stephan Scholl, Königstein im Taunus
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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.hauck-aufhaeuser.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: EUR 228.000.000 (Stand: 31. Dezember 2020)

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

Value Partnership Management GmbH für Rechnung und
unter der Haftung des Unternehmens
Selection Asset Management GmbH, München

Postanschrift:

Herzog-Heinrich-Straße 32
80336 München

Telefon (089) 89 33980168-0
Telefax (089) 89 33980168-9
www.selectionam.de

Value Partnership Management GmbH

Postanschrift:

Holzmühlpfad 10
67574 Osthofen

Telefon +49 (0)6242 5 97 18 48
www.valuepartnership.de

4. Anlageausschuss

Stephan Müller
Value Partnership Management GmbH, Osthofen

Dr. Carl Schill
Value Partnership Management GmbH, Osthofen