

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

apo VV Defensiv - Privat

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2021

---

VERWAHRSTELLE UND BERATUNG:



# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

### 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 Risikoprofils des Fonds.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2021		31.12.2020	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	54.667.281,11	27,41	68.965.952,22	32,00
Fondsanteile	137.723.829,82	69,06	127.822.959,00	59,30
Zertifikate	2.550.400,00	1,28	2.450.560,00	1,14
Bankguthaben	4.612.939,76	2,31	17.079.300,44	7,92
Zins- und Dividendenansprüche	489.528,68	0,25	435.909,49	0,20
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-617.162,58	-0,31	-1.212.555,56	-0,56
Fondsvermögen	199.426.816,79	100,00	215.542.125,58	100,00

## Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Im zu Ende gegangenen Jahr haben die weltweiten Impfkampagnen Lockerungen der Kontakteinschränkungen und in der Folge eine kräftige Erholung der Weltwirtschaft ermöglicht. Die Aktienmärkte erzielten im Zuge dessen deutliche Kursgewinne, während Anleihemärkte es infolge hoher Inflationsraten schwerer hatten.

Nach einem schwächeren ersten Quartal setzte mit Frühlingsbeginn auf der Nordhalbkugel eine kräftige konjunkturelle Belebung ein. Weltweit führten Impfkampagnen zu Lockerungen der Kontakteinschränkungen, besonders in den kapitalmarktrelevanten Industrienationen. Die hierdurch freigesetzte Nachfrage, gekoppelt mit expansiver Fiskal- und Geldpolitik, ermöglichte eine kräftige Belebung der Wirtschaft. Der anziehende und auf andere Güter ausweichende Konsum überstieg vielfach die Produktion. Auch nach dem Rückgang der besonders in den USA umfangreichen Krisenhilfen blieb die globale Nachfrage stark.

Produktionseinschränkungen aufgrund von fehlenden Vorprodukten belasteten besonders Industriestandorte wie den Euroraum und Japan. Die chinesische Wirtschaft wurde durch eine verschärfte Regulierung und die finanzielle Schiefelage großer Immobilienentwickler gebremst und erfuhr daher ein für chinesische Verhältnisse schwaches Wachstum.

Ende 2021 waren Zeichen einer global nachlassenden Konsumnachfrage zu erkennen. Erneut hohe Neuinfektionszahlen, zunächst durch die Delta- und schließlich durch die Omikron-Variante von SARS-CoV-2, trugen zudem zu neuen Restriktionen und Produktionsstörungen bei. Die Folge war ein nachlassendes, wenngleich weiterhin hohes Wachstumstempo. Trotz schwieriger Umstände war die globale Wachstumsrate 2021 hoch – nach Schätzungen der Weltbank betrug sie 5,5 %.

Die Fiskalpolitik blieb in den meisten Ländern expansiv – besonders in den entwickelten Ländern mit größerem Haushaltsspielraum. So trug etwa die US-Politik zu Jahresbeginn zu einem massiven Anstieg des Konsums bei. Die Ausgabenprogramme, die hohe Direktzahlungen an Haushalte umfassten, waren unmittelbar nachfragewirksam. Dieser Effekt ließ im Jahresverlauf allerdings nach. Mit dem Erreichen der Schuldenobergrenze in der zweiten Jahreshälfte, die aufgrund der politischen Spaltung des Landes nur zögerlich angehoben wurde, stellte die US-Fiskalpolitik zeitweise einen Belastungsfaktor für Konjunktur und Finanzmärkte dar.

Konjunkturstützend wirkte die äußerst expansive Geldpolitik. In den USA, dem Euroraum und Japan lagen die Leitzinsen 2021 nahe 0 % und wurden durch umfangreiche Anleihekäufe flankiert. Doch die expansive Geld- und Fiskalpolitik, eine verschobene Nachfrage hin zu physischen Gütern sowie Störungen der Produktion führten weltweit zu stark erhöhten Inflationsraten. Im Euroraum stieg die Verbraucherpreisinflation im Dezember nach vorläufigen Zahlen auf 5,0 % p. a. und in Deutschland auf 5,3 % p. a. In den USA erreichte die Inflation sogar 7,0 % p. a. Zahlreiche Schwellenländer und auch einzelne Industrienationen wie Großbritannien begannen angesichts der hohen Inflationsraten mit ersten Leitzinserhöhungen. Die EZB beschränkte sich darauf, eine Reduktion der Anleihekäufe für 2022 anzukündigen, da sie im Verlauf des Jahres mit deutlich sinkenden Inflationszahlen rechnet. Die Fed kündigte hingegen an, ihr Anleihekaufprogramm bis März 2022 einzustellen und projizierte für 2022 zudem mehrere Leitzinserhöhungen.

In China waren Regierung, Zentralbank sowie Aufsichtsbehörden um eine Begrenzung der Verschuldung bemüht und gestalteten die Geldpolitik restriktiv. Aufgrund der angespannten Lage, besonders auf dem Immobilienmarkt, hat die Zentralbank im September jedoch einen Richtungswechsel begonnen und verstärkt Liquidität in das Finanzsystem eingespielt sowie den Mindestreservesatz für Banken reduziert.

Im Zuge der anlaufenden Impfprogramme und rückläufigen Neuinfektionszahlen stiegen konjunkturelle Frühindikatoren in der ersten Jahreshälfte deutlich an. Gerade bei der europäischen Industrie zeigte sich jedoch eine Lücke zwischen Auftragseingängen und tatsächlich produzierten Mengen, die auf den Mangel an notwendigen Vorprodukten zurückzuführen war. Mit dem Ende einiger Hilfsprogramme in den USA im September begann jedoch das dortige Konsumentenvertrauen zu sinken. Im Zuge dessen gaben auch Wirtschaftsindikatoren wie der deutsche ifo-Index nach, dessen Rückgang sich mit dem Anstieg der Neuinfektionszahlen zum europäischen Winterbeginn verstärkte. Der ifo-Index und weitere Wirtschaftsindikatoren, insbesondere die Markt-Einkaufsmanagerindizes sowie der US-amerikanische ISM-Index, lagen jedoch in den meisten Ländern über weite Phasen des Jahres deutlich über ihren historischen Durchschnitten und liegen vielfach auch zum Ende von 2021 noch auf erhöhten Niveaus.

Die Aktienmärkte stiegen überwiegend mit den Konjunkturindikatoren an oder nahmen deren Entwicklung vorweg. Für temporäre Rücksetzer sorgten stärkere Infektionswellen, die zunächst durch die Delta- und schließlich durch die Omikron-Variante getrieben waren. Auch die Unsicherheit rund um die Erhöhung der US-Schuldenobergrenze sowie Anstiege der Inflationsraten und Ankündigungen einer strafferen Geldpolitik durch die Notenbanken, insb. die US-Zentralbank Fed, waren phasenweise Auslöser von Kursrückgängen. Die Rückgänge blieben jedoch durchweg gering und waren gefolgt von deutlichen Kursgewinnen. Auf Gesamtjahressicht notierten somit die meisten Leitindizes signifikant höher. Besonders stark entwickelte sich der US-Markt. Auch der Euroraum entwickelte sich positiv und konnte viele andere Regionen, vor allem Schwellenländermärkte, outperformen. Auffällig schwach war die Kursentwicklung des chinesischen Aktienmarktes.

## **Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat**

Die Ankündigung der massiven Fiskalprogramme in den USA im Zuge des Wahlsiegs der Demokraten sorgte zum Jahresbeginn für deutlich steigende Inflationserwartungen. Die Renditen von Staatsanleihen stiegen hierdurch rapide an. Auf den Anstieg der Staatsanleiherenditen im Frühjahr folgte trotz der hohen Inflationsdaten, die monatlich gemeldet wurden, ein schneller Rückfall. Die massiven Ankäufe von Staatsanleihen durch die Zentralbanken sowie der Emissionsstopp für neue Schuldverschreibungen durch die US-Regierung aufgrund der erreichten Schuldengrenze waren mitverantwortlich hierfür. Mit der Ankündigung von reduzierten Anleihekäufen, einer Lösung des US-Schuldenstreits zum Jahresende sowie immer noch steigenden Inflationsraten setzten zum Jahresende neuerliche Renditeanstiege bei Staatsanleihen ein. Staatsanleihen trugen dem Niedrigzinsumfeld Rechnung und boten teilweise negative, teilweise nur leicht positive Renditen. Der US-Dollar wurde im Jahresverlauf durch die hohen Inflationsraten belastet, jedoch auch durch einen Kurswechsel der Fed hin zu einer strafferen Geldpolitik gestärkt. In diesem Spannungsfeld wertete der US-Dollar gegenüber vielen Währungen, auch dem Euro, im Jahresverlauf auf. Der Euro wertete jedoch nicht nur gegenüber dem US-Dollar, sondern auch gegenüber vielen anderen Währungen ab. Die anhaltend expansive Geldpolitik der EZB sowie schwache Exporte aufgrund des Vorproduktemangels reduzierten die Währungsnachfrage. Für global investierte Anleger\*innen aus dem Euroraum ergaben sich hierdurch Wechselkursgewinne aus Fremdwährungsanlagen. Eine Aufwertung des US-Dollar ist zumeist negativ mit Rohstoffpreisen korreliert, da diese in der Leitwährung notiert sind. Dominierend wirkten jedoch gerade bei Industrierohstoffen wie Öl und Kupfer die Veränderungen der Angebots- und Nachfragesituation. Ein Anziehen der Weltwirtschaft bei gleichzeitig knapper Produktion mündete somit in Preisanstiegen. Die Anstiege waren besonders ausgeprägt bei Öl, dessen Fördermengen vom Ölkartell OPEC und kooperierenden Ländern rund um Russland (OPEC+) nach wie vor stark begrenzt werden. Eine schrittweise Erhöhung der Fördermengen fand zwar im Laufe des Jahres statt, konnte die steigende Nachfrage jedoch nicht ausreichend abdecken. Zugleich führte ein Mangel an anderen Energieträgern wie Erdgas und Kohle sowie lokale Dürren, die Wasserkraftwerke zum Stillstand brachten, zu einer höheren Nachfrage nach Öl als Substitut.

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde über Zeichnungen am Anleihe-Primärmarkt agiert und aktives Bestandspositionsmanagement betrieben. Neu in den Bestand des Sondervermögens aufgenommen wurden vermehrt Green sowie Sustainability Linked Bonds. Das Fremdwährungsexposure im Portfolio wurde durch den Verkauf der Staatsanleihe in Norwegischen Kronen, sowie durch teilweisen Tausch von USD denominierten Zielfonds in EUR gesicherte Fondstranchen gesenkt. Der Bereich der Hochzinsanleihen wurde durch Zielfonds aufgestockt. Die durchschnittliche Einstandsrendite sank auf 1,56 % p. a. per 30.12.2021 im Vergleich zu dem Vorjahreswert (1,62 % p. a. per 30.12.2020) um 6 Basispunkte. Bei den Aktieninvestments wurden im vergangenen Jahr Gewinne realisiert, um die Struktur des Fondsvermögens beizubehalten.

### **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.

#### Zinsänderungsrisiken

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

## **Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat**

### 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.

## **Fondsergebnis**

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +4,68 %<sup>1</sup>.

## **Wichtiger Hinweis**

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.

<sup>1</sup> Eigene 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.

**Jahresbericht  
apo VV Defensiv - Privat**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2021**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>200.046.273,48</b>	<b>100,31</b>
1. Anleihen	54.667.281,11	27,41
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.854.266,00	2,94
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	9.600.482,00	4,81
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	22.457.926,84	11,26
>= 10 Jahre	16.754.606,27	8,40
2. Zertifikate	2.550.400,00	1,28
EUR	2.550.400,00	1,28
3. Investmentanteile	137.723.829,82	69,06
EUR	101.136.025,50	50,71
USD	36.587.804,32	18,35
4. Bankguthaben	4.612.939,76	2,31
5. Sonstige Vermögensgegenstände	491.822,79	0,25
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-619.456,69</b>	<b>-0,31</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>199.426.816,79</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>194.941.510,93</b>	<b>97,75</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>49.015.234,64</b>	<b>24,58</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>46.464.834,64</b>	<b>23,30</b>
1,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2055651918		EUR	1.000	0	0 %	101,344	1.013.440,00	0,51
1,5000 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2020(20/32)	FR0013522141		EUR	2.000	0	0 %	105,182	2.103.640,00	1,05
1,6250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	XS2156598281		EUR	1.000	0	0 %	108,075	1.080.750,00	0,54
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7		EUR	1.500	0	0 %	107,535	1.613.025,00	0,81
1,4500 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2019(19/28)	XS2023873149		EUR	1.700	0	0 %	102,624	1.744.608,00	0,87
0,6940 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(21/31)	XS2321427408		EUR	950	950	0 %	98,648	937.156,00	0,47
0,2000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(33)	XS2280845145		EUR	1.000	1.000	0 %	95,750	957.500,00	0,48
1,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/32)	FR0013476611		EUR	700	0	0 %	100,149	701.043,00	0,35
0,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	XS2200150766		EUR	1.200	0	0 %	101,667	1.220.004,00	0,61
0,2500 % Cie Génle Éts Michelin SCpA EO-Obl. 2020(20/32)	FR0014000D49		EUR	300	0	0 %	96,007	288.021,00	0,14
1,1250 % Computershare US Inc. EO-Medium-Term Nts 2021(21/31)	XS2393323667		EUR	800	800	0 %	96,943	775.544,00	0,39
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)	XS2296201424		EUR	2.000	2.000	0 %	100,487	2.009.740,00	1,01
0,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/26)	XS2390400633		EUR	1.000	1.000	0 %	98,746	987.460,00	0,50
0,8750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/34)	XS2390400807		EUR	700	700	0 %	98,154	687.078,00	0,34
2,6250 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(25/Und.)	XS2242929532		EUR	430	0	0 %	103,746	446.107,80	0,22
3,3750 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(29/Und.)	XS2242931603		EUR	530	0	0 %	105,094	556.998,20	0,28
2,2500 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2019(19/27)	FR0013422623		EUR	1.000	0	0 %	104,381	1.043.810,00	0,52
1,3750 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(26/81)	DE000A3E5WW4		EUR	1.000	1.000	0 %	99,460	994.600,00	0,50
0,8290 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2158820477		EUR	900	0	0 %	102,691	924.219,00	0,46
1,8750 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2021 (2027/2028)	XS2324724645		EUR	1.250	1.250	0 %	103,047	1.288.087,50	0,65
0,7500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2028)	XS2101357072		EUR	938	0	0 %	101,103	948.346,14	0,48
1,3750 % Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) EO-Bonds 2017(17/24)	BE0002280494		EUR	2.200	0	0 %	103,427	2.275.394,00	1,14
1,3750 % Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2021(2032/2042)	XS2320745156		EUR	1.200	1.200	0 %	98,373	1.180.476,00	0,59
2,0000 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/32)	XS2194192527		EUR	300	0	0 %	109,257	327.771,00	0,16
1,3500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2021(31)	XS2304664597		EUR	2.500	2.500	0 %	98,319	2.457.975,00	1,23
2,6250 % JCDecaux S.A. EO-Bonds 2020(20/28)	FR0013509643		EUR	500	0	0 %	109,787	548.935,00	0,28
0,5000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/29)	BE0002664457		EUR	1.000	0	0 %	99,580	995.800,00	0,50
0,8750 % Kon. KPN N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/33)	XS2406890066		EUR	1.500	1.500	0 %	97,014	1.455.210,00	0,73
1,6250 % Lagardere S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013262912		EUR	1.000	0	0 %	102,073	1.020.730,00	0,51
0,1250 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 21(28/28)	XS2287624584		EUR	1.000	1.000	0 %	98,028	980.280,00	0,49

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,5000 % Nationale-Niederlande Bank NV EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2388449758		EUR	500	500	0 %	99,040	495.200,00	0,25
0,7500 % Neste Oyj EO-Notes 2021(21/28)	FI4000496286		EUR	700	700	0 %	99,594	697.158,00	0,35
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2224439385		EUR	1.100	0	0 %	103,945	1.143.395,00	0,57
1,7500 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874		EUR	1.000	0	0 %	102,487	1.024.870,00	0,51
1,5000 % Orsted A/S EO-FLR Notes 21(21/21) Reg.S	XS2293075680		EUR	600	600	0 %	98,667	592.002,00	0,30
2,0310 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/32)Reg.S	XS2211183756		EUR	1.000	1.000	0 %	99,392	993.920,00	0,50
1,3750 % Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)	XS2195096420		EUR	800	0	0 %	104,145	833.160,00	0,42
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369		EUR	900	0	0 %	105,013	945.117,00	0,47
2,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(27/Und.)	XS2056371334		EUR	700	0	0 %	100,949	706.643,00	0,35
1,7500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480		EUR	1.000	0	0 %	102,023	1.020.230,00	0,51
0,9000 % Verbund AG EO- Notes 2021(21/41)	XS2320746394		EUR	500	500	0 %	101,415	507.075,00	0,25
1,0000 % Vienna Insurance Group AG EO-Med.-Term Notes 2021(35/36)	AT0000A2QL75		EUR	2.000	2.000	0 %	99,257	1.985.140,00	1,00
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	XS2231715322		EUR	1.200	0	0 %	104,747	1.256.964,00	0,63
2,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2027)	XS2338564870		EUR	400	400	0 %	100,173	400.692,00	0,20
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901		EUR	300	300	0 %	99,840	299.520,00	0,15
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>2.550.400,00</b>	<b>1,28</b>
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	FR0013416716		STK	40.000	0	0 EUR	63,760	2.550.400,00	1,28
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.202.446,47</b>	<b>4,11</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.202.446,47</b>	<b>4,11</b>
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0		EUR	800	800	0 %	98,363	786.904,00	0,39
0,5000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2021(21/41)	XS2280780771		EUR	727	727	0 %	87,961	639.476,47	0,32
1,0000 % Blackstone Holdings Fin.Co.LLC EO-Notes 2016(16/26) Reg.S	XS1499602289		EUR	2.000	0	0 %	102,935	2.058.700,00	1,03
0,5000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)	XS2308322002		EUR	500	500	0 %	100,540	502.700,00	0,25
0,6250 % Digital Intrepid Holding B.V. EO-Bonds 2021(21/31) Reg.S	XS2280835260		EUR	1.000	1.000	0 %	94,514	945.140,00	0,47
0,2500 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/27)	XS2304340263		EUR	200	200	0 %	98,353	196.706,00	0,10
1,0000 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/33)	XS2304340693		EUR	500	500	0 %	96,226	481.130,00	0,24
1,5750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2021(21/Und.)	XS2405855375		EUR	400	400	0 %	99,709	398.836,00	0,20
1,8250 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295333988		EUR	1.000	1.000	0 %	99,535	995.350,00	0,50
0,8750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2021(22/31)	XS2414830963		EUR	1.200	1.200	0 %	99,792	1.197.504,00	0,60



# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>137.723.829,82</b>	<b>69,06</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>137.723.829,82</b>	<b>69,06</b>
AIS-A.Go.Bd.L.R.EU.In.Gr.UE DR Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046774	ANT	75.000	0	0	EUR	254,565	19.092.337,50	9,57
BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Regist.Acc.Shs W EUR Hed.o.N.	IE00BDCJZ889	ANT	4.500.000	4.500.000	0	EUR	1,154	5.194.350,00	2,60
Candr.Bds - Total Return Nam.-Ant. S EUR Dis. o.N.	LU1511858430	ANT	7.100	0	0	EUR	1.441,810	10.236.851,00	5,13
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	ANT	55.000	0	0	EUR	14,334	788.359,00	0,40
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	ANT	284.000	0	16.000	EUR	65,140	18.499.760,00	9,28
JPMorg.I.-Income Opportunit.Fd Act.N.I (perf)(dist)EUR(hgd)oN	LU0289735515	ANT	80.000	80.000	0	EUR	68,110	5.448.800,00	2,73
Kempen I.F.-K.(Lux)Gl.Prop.Fd Act. Nom. IX EUR Acc. oN	LU2128453532	ANT	16.000	0	0	EUR	143,570	2.297.120,00	1,15
Man Fds VI-Man GLG Hi.Y.Opp.DE Reg.Shs I EUR Net-Dist MO o.N.	IE00BKRQZ382	ANT	15.000	15.000	0	EUR	107,330	1.609.950,00	0,81
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	LU0733665771	ANT	635.000	0	0	EUR	13,670	8.680.450,00	4,35
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388	ANT	759.000	0	325.000	EUR	7,972	6.050.748,00	3,03
PIMCO GL INV.-EM Bond ESG Fund Reg.In.Shs.EUR(Hedged)Inc.o.N	IE00BF4VRR96	ANT	685.000	0	0	EUR	8,860	6.069.100,00	3,04
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0227757233	ANT	20.000	5.000	0	EUR	254,840	5.096.800,00	2,56
T. Rowe Price-Japanese Equity Act. Nom. Qd11 EUR o.N.	LU1826489814	ANT	350.000	0	0	EUR	12,790	4.476.500,00	2,24
UBS(L)FS-MSCI EMU Soc.Resp. UE Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N.	LU0629460675	ANT	25.000	25.000	0	EUR	121,020	3.025.500,00	1,52
Vontobel F-Sust.Emerg.Mark.De. Act. Nom. AHE EUR hdg Dis. oN	LU2243827156	ANT	44.000	44.000	0	EUR	103,850	4.569.400,00	2,29
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972	ANT	484.000	0	0	USD	16,126	6.888.648,54	3,45
GSF-Emer. Mkts Equity ESG Ptf. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1876476224	ANT	375.000	0	0	USD	15,010	4.968.005,30	2,49
JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN	IE00BF4G7076	ANT	200.050	0	26.500	USD	45,770	8.081.454,99	4,05
Man F.VI-MAN GLG G.EM.Dbt T.Rt Reg. Shares IMF USD Dis. o.N.	IE00BYXZ2Y79	ANT	60.250	0	0	USD	101,260	5.384.744,04	2,70
SPDR S&P 500 ESG Scr.UCITS ETF Registered Shs USD Acc oN	IE00BH4GPZ28	ANT	258.000	0	0	USD	31,955	7.276.601,94	3,65
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI1 USD Acc. oN	IE00BJVR1109	ANT	40.000	0	0	USD	112,970	3.988.349,51	2,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>194.941.510,93</b>	<b>97,75</b>

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.612.939,76</b>	<b>2,31</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>4.612.939,76</b>	<b>2,31</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG			EUR	4.612.939,76			% 100,000	4.612.939,76	2,31
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>491.822,79</b>	<b>0,25</b>
Zinsansprüche			EUR	429.883,72				429.883,72	0,22
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	61.939,07				61.939,07	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-619.456,69</b>	<b>-0,31</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-2.294,11				-2.294,11	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-75.493,35				-75.493,35	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-29.945,70				-29.945,70	-0,02
Anlageberatungsvergütung			EUR	-503.203,53				-503.203,53	-0,25
Prüfungskosten			EUR	-7.900,00				-7.900,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-620,00				-620,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>199.426.816,79</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>62,37</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>64,24</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>3.197.458</b>	

### 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)

USD	(USD)	per 30.12.2021 1,1330000	= 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,0500 % Bayer AG EO-Anleihe v.21(21/25)	XS2281342878	EUR	600	600	
1,0000 % Bayer AG EO-Anleihe v.21(21/36)	XS2281343686	EUR	500	500	
1,5000 % Bel S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013251329	EUR	0	1.000	
0,0000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2020(20/25)	XS2133056114	EUR	0	1.000	
0,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2280845491	EUR	800	800	
0,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	FR0013444759	EUR	0	1.000	
1,2500 % Bureau Veritas SA EO-Notes 2016(16/23)	FR0013201084	EUR	0	1.000	
0,8750 % CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Notes 2016(24)	XS1497312295	EUR	0	2.000	
1,5000 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(31/31)	XS2057070182	EUR	0	1.000	
0,3750 % Daimler AG Medium Term Notes v.19(26)	DE000A2YNZW8	EUR	0	1.500	
0,7500 % Daimler AG Medium Term Notes v.20(30)	DE000A289QR9	EUR	0	400	
0,2380 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.17(22)	DE000DL19TQ2	EUR	0	1.000	
1,6250 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2020(2027)	DE000DL19U23	EUR	0	2.000	
0,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/24)	XS2066706818	EUR	0	760	
2,0000 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2020(31)	XS2176785447	EUR	0	600	
1,5140 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(23)	XS2013574202	EUR	0	1.000	
0,5000 % HOCHTIEF AG MTN v.2019(2027/2027)	DE000A2YN2U2	EUR	0	550	
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Pref.Med.-Term Nts 2019(24)	XS2022425297	EUR	0	900	
0,1990 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Med.-Term Nts 2017(24)	XS1633845158	EUR	0	1.500	
0,2500 % New York Life Global Funding EO-Med.-Term Nts 2020(27)	XS2107435617	EUR	0	2.000	
2,0000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2012(23)	NO0010646813	NOK	20.000	44.500	
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538	EUR	0	800	
2,0000 % Schlumberger Finance B.V. EO-Notes 2020(20/32)	XS2166755509	EUR	0	400	
0,2360 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(24)	XS1616341829	EUR	0	3.000	
3,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1684385161	EUR	0	1.500	
0,5000 % Temasek Financial (I) Ltd. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	XS2080785343	EUR	0	500	
3,8750 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205	EUR	0	700	
2,2800 % Toyota Finance Australia Ltd. EO-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2156236452	EUR	0	400	
2,2500 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	FR00140007K5	EUR	0	500	
1,7500 % voestalpine AG EO-Medium-Term Notes 2019(26)	AT0000A27LQ1	EUR	0	700	
2,2500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.19(27)	XS1972547696	EUR	0	1.500	

## 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
1,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(27)	XS1586555945	EUR	0	1.200	

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % Clearstream Banking AG Festzinsanl. v.2020(20/25)	XS2264712436	EUR	0	500	
2,0000 % Harman Finance Intern. S.C.A. EO-Notes 2015(15/22)	XS1238991480	EUR	0	1.500	
Vantage Towers AG 0-Kp.-Anl. v.21(21/31.03.2025)	DE000A3H3J14	EUR	1.500	1.500	

##### Nichtnotierte Wertpapiere \*)

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,0840 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2017(21/22)	XS1577427526	EUR	0	1.500	
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792	EUR	0	2.500	
2,0310 % Prosus N.V. EO-MTN 2020(20/32) Reg.S Tr.2	XS2263802212	EUR	0	500	

##### Investmentanteile

##### Gruppenfremde Investmentanteile

BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Reg. Shs W USD Dis. oN	IE00BDCJZ558	ANT	2.950.000	7.725.000	
Euro Sp.Invt Fds-M&G Eu.Cr.Ivt Namens-Ant. C Cap o.N.	LU0617482376	ANT	0	10.000	
JPMorg.I.-Income Opportunit.Fd Act.Nom.I (perf)(acc)USD o.N.	LU0579853648	ANT	0	64.500	
Lyxor Core DAX (DR) UCITS ETF Inh.-An.I o.N.	LU0378438732	ANT	0	35.000	
Vontobel Fd-Emerging Mkts Debt Act. Nom. HS EUR Acc. oN	LU1502168690	ANT	40.000	40.000	

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 01.01.2021 bis 31.12.2021

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
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		257.300,32	0,08
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		753.885,55	0,24
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		1.108.293,79	0,35
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		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>2.119.479,67</b>	<b>0,67</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-8.086,47	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-2.371.635,22	-0,74
- Verwaltungsvergütung	EUR	-309.348,32		
- Beratungsvergütung	EUR	-2.062.286,90		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-122.528,27	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.658,24	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		68.438,43	0,02
- Depotgebühren	EUR	-35.416,33		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	135.534,06		
- Sonstige Kosten	EUR	-31.679,30		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-2.443.469,77</b>	<b>-0,76</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-323.990,10</b>	<b>-0,09</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		3.096.225,93	0,97
2. Realisierte Verluste	EUR		-746.577,52	-0,23
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>2.349.648,41</b>	<b>0,74</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		5.354.561,33	1,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		1.996.204,85	0,62

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.350.766,18	2,29
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	9.376.424,50	2,94

## Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2021</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>215.542.125,59</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-25.588.375,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.868.022,29	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-28.456.397,93	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	96.642,34
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	9.376.424,50
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.354.561,33	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.996.204,85	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>199.426.816,79</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.025.658,32	0,65	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00	
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>2.025.658,32</b>	<b>0,65</b>	

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2018	Stück	5.587.171	EUR	309.394.768,69	EUR	55,38
2019	Stück	4.250.913	EUR	254.653.565,79	EUR	59,91
2020	Stück	3.617.850	EUR	215.542.125,59	EUR	59,58
2021	Stück	3.197.458	EUR	199.426.816,79	EUR	62,37



# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## 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 %)		97,75
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	62,37
Ausgabepreis	EUR	64,24
Anteile im Umlauf	STK	3.197.458

### 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 apo VV Defensiv - Privat

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,66 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

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

EUR

0,00

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
AIS-A.Go.Bd.L.R.EU.In.Gr.UE DR Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046774	0,140
BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Regist.Acc.Shs W EUR Hed.o.N.	IE00BDCJZ889	0,400
Candr.Bds - Total Return Nam.-Ant. S EUR Dis. o.N.	LU1511858430	0,400
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYLY972	0,950
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
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
JPMorg.I.-Income Opportunit.Fd Act.N.I (perf)(dist)EUR(hgd)oN	LU0289735515	0,550
Kempen I.F.-K.(Lux)Gl.Prop.Fd Act. Nom. IX EUR Acc. oN	LU2128453532	0,810
Man F.VI-MAN GLG G.EM.Dbt T.Rt Reg. Shares IMF USD Dis. o.N.	IE00BYXZ2Y79	0,500

## Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Man Fds VI-Man GLG Hi.Y.Opp.DE Reg.Shs I EUR Net-Dist MO o.N.	IE00BKRQZ382	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
PIMCO GL INV.-EM Bond ESG Fund Reg.In.Shs.EUR(Hedged)Inc.o.N	IE00BF4VRR96	0,890
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0227757233	0,550
SPDR S&P 500 ESG Scr.UCITS ETF Registered Shs USD Acc oN	IE00BH4GPZ28	0,100
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	0,750
UBS(L)FS-MSCI EMU Soc.Resp. UE Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N.	LU0629460675	0,220
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

BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Reg. Shs W USD Dis. oN	IE00BDCJZ558	0,400
Euro Sp.Invnt Fds-M&G Eu.Cr.Ivt Namens-Ant. C Cap o.N.	LU0617482376	0,100
JPMorg.I.-Income Opportunit.Fd Act.Nom.I (perf)(acc)USD o.N.	LU0579853648	0,550
Lyxor Core DAX (DR) UCITS ETF Inh.-An.I o.N.	LU0378438732	0,080
Vontobel Fd-Emerging Mkts Debt Act. Nom. HS EUR Acc. oN	LU1502168690	0,210

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>

#### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	5.918,99
--------------------	-----	----------

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**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>67,4</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	59,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		737
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>7,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	6,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,2

**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>.

**Jahresbericht  
apo VV Defensiv - Privat**

**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.

Frankfurt am Main, den 03. Januar 2022

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 2021 bis zum 31. Dezember 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 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 apo VV Defensiv - Privat

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 8. April 2022

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer



# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## 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 und Anlageberatungsgesellschaft

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

Rechtsform: Eingetragene Genossenschaft  
Haftendes Eigenkapital: € 2.777.300,00 (Stand: 30.06.2021)

### 3. Anlageausschuss

Clemens Berendt  
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Timo Steinbusch  
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

WKN / ISIN: A1JZLB / DE000A1JZLB9