

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

apo VV Defensiv - Privat

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2022

---

VERWAHRSTELLE UND BERATUNG:



# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

### 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

	31.12.2022		31.12.2021	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	40.849.292,16	28,70	54.667.281,11	27,41
Fondsanteile	94.957.145,77	66,73	137.723.829,82	69,06
Zertifikate	2.265.940,00	1,59	2.550.400,00	1,28
Bankguthaben	4.226.473,79	2,97	4.612.939,76	2,31
Zins- und Dividendenansprüche	467.863,15	0,33	489.528,68	0,25
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	<b>-456.460,91</b>	<b>-0,32</b>	<b>-617.162,58</b>	<b>-0,31</b>
Fondsvermögen	142.310.253,96	100,00	199.426.816,79	100,00

## Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

Die Weltwirtschaft startete von Pandemie und Lockdowns geschwächt ins Jahr 2022. Es war zu erwarten, dass Lockerungen von Restriktionen und der aufgestaute Konsum zu einer kräftigen Erholung im Dienstleistungssektor führen würden. Der Rückgang von Lieferkettenproblemen sollte zudem ein Wachstum der Industrie ermöglichen. Nur die bereits zu Jahresbeginn erhöhten Inflationsraten trübten den Ausblick.

Durch den Abbau der Covid-Restriktionen erfuhren die Weltwirtschaft und insbesondere Europa einen Auftrieb. Diesem gegenüber stand eine weiterhin restriktive Corona-Politik Chinas, die im Frühjahr und Herbst noch einmal verschärft wurde. Erst der gesellschaftliche Widerstand sorgte zum Jahresende für einen abrupten Abbau der Beschränkungen. Die globalen Lieferkettenprobleme nahmen im Jahresverlauf ab, ohne jedoch zu verschwinden. Verstärkt wurden sie durch Russlands Angriff auf die Ukraine. Dieser führte auch zu hoher Verunsicherung bei Verbrauchern und Unternehmen und belastete die Wirtschaft. Auch der resultierende Anstieg bei Energiepreisen schwächte die Ökonomien. Zudem wurde der ohnehin hohe Inflationsdruck verstärkt und die Zentralbanken sahen sich zu kräftigen Leitzinserhöhungen gezwungen, welche auf Konsum und Investitionen lasten. Die Inflation im Euroraum stieg auf über 10 % und damit den höchsten Wert seit Bestehen der Währungsunion. In Deutschland und den USA erreichte die Teuerung den höchsten Wert seit vier Jahrzehnten. Die Ursachen lagen in Veränderungen im Konsum und in den Wertschöpfungsketten im Zuge der Pandemie sowie den hohen staatlichen Corona-Hilfszahlungen. Schließlich wurde die Inflation durch den Rohstoffengpass infolge des Russland-Ukraine-Krieges verstärkt. Allerdings begann die für die globalen Finanzmärkte wichtigste Inflationsrate, die in den USA, bereits im Juli zu sinken. In Europa begann der Rückgang im Dezember. In beiden Regionen war es zunächst vor allem der Rückgang der Rohstoffpreise, der hierfür ursächlich war. Außerhalb von Energie blieb der Preisdruck hoch.

Die Leitzinsen der US-Notenbank Fed wie auch der Europäischen Zentralbank wurden im Jahresverlauf ungewöhnlich stark erhöht. Der Einlagesatz der EZB stieg von -0,5 % auf 2 %. Die EZB signalisierte zudem weitere Leitzinsanstiege für 2023. Die Fed erhöhte ihre Leitzins-Untergrenze sogar von 0 % auf 4,25 %. Zudem begann sie mit der Reduktion ihres Anleihebestandes. Die EZB kündigte den Beginn einer solchen quantitativen Straffung für März 2023 an. An den Finanzmärkten lösten die geo- und wirtschaftspolitischen Entwicklungen, gepaart mit den fiskal- sowie geldpolitischen Entscheidungen, entsprechende Dynamiken aus. Die Aktienmärkte verzeichneten im Jahresverlauf anhaltende Kursrückgänge mit zwischenzeitlichen Erholungsphasen. Die stärksten Verluste traten bis Ende September auf, als die Belastungen durch Inflation, Leitzinsanstiege und Konjunktursorgen kulminierten. Zu diesem Zeitpunkt befanden sich die meisten globalen Leitindizes mit Wertverlusten von über 20 % in einem Bärenmarkt. Teilweise nachlassender Inflationsdruck, die Vermeidung einer Energiekrise in Europa und der Ausblick auf langsamere Zinserhöhungen sorgten im vierten Quartal 2022 für eine Erholung in einigen Aktienmärkten. Gerade europäische Börsen entwickelten sich zum Jahresende stärker. Auch die asiatischen Märkte konnten Zugewinne verbuchen, nachdem Chinas Regierung die Covid-Restriktionen zunehmend lockerte.

Auf dem Anleihemarkt kam es im Berichtsjahr zu den stärksten Renditeanstiegen seit Jahrzehnten und zu entsprechend hohen Kursverlusten. Nicht nur die Höhe der Verluste war ungewöhnlich, auch das gleichzeitige Auftreten von Kursverlusten bei Anleihen und Aktien war untypisch und für gemischte Portfolios entsprechend nachteilig. Ein Diversifikationseffekt durch die Kombination von Aktien und Anleihen wurde kaum erzielt. Bei Anleihen lagen die Verluste zum Jahresende vielfach auf zweistelligen Niveaus. Innerhalb des Anleihemarktes zeigten sich relativ gleichmäßige Kursverluste bei Staats- und Unternehmensanleihen, die durch einen generellen Anstieg des Zinsniveaus getrieben waren. Bei Unternehmensanleihen, primär bei solchen mit schwächerer Bonität, kamen aufgrund von Konjunktursorgen zudem Ausweitungen der Risikoaufschläge hinzu. Dass die Verluste hier dennoch nicht höher als bei Staatsanleihen waren, liegt an den typischerweise kürzeren Laufzeiten. Investments in deutsche Staatsanleihen verloren auf Jahressicht ca. 18 % und in US-Staatsanleihen ca. 13 %. Anlagen in Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating verloren ca. 15 %, in High Yield-Anleihen ca. 12 % und bei Staatsanleihen aus Schwellenländern betrug die Verluste rund 18 %.

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

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde im Wesentlichen aktives Bestandsmanagement betrieben und Positionen in Anleihen und Zielfonds reduziert. Das Sondervermögen verzeichnete Anteilsscheinrückgaben über 547.167,082 Stücke. Neu in den Bestand des Sondervermögens aufgenommen wurden ein Zielfonds der die Anlageklasse Volatilität abbildet sowie ein Aktien-ETF mit Schwerpunkt auf Dividenden. Verringert wurde u. a. die Allokation eines ETFs auf europäische Staatsanleihen aus dem Aspekt der Verringerung der Gesamtduration innerhalb des Sondervermögens. Der Diversifikationsgrad und die Grundstruktur der gehaltenen Anlagen blieb erhalten. Die Anzahl der direkten Anleiheinvestments verringerte sich um eine auf 55 Positionen. Die durchschnittliche Einstandsrendite blieb bei 1,56 % p. a. per 30.12.2022 im Vergleich zu dem Vorjahreswert per 30.12.2021. Die realisierten Gewinne überstiegen die realisierten Verluste und resultieren in einem außerordentlichen Ertrag über 2.955.817,77 Euro.

### **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 stellten die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 im abgelaufenen Geschäftsjahr einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

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

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

#### Zinsänderungsrisiken

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

#### 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.

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

### 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 2022 bis 31. Dezember 2022 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -13,90%<sup>1</sup>.

<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 31.12.2022**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>142.766.714,87</b>	<b>100,32</b>
1. Anleihen	40.849.292,16	28,70
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	7.301.364,00	5,13
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.465.075,00	4,54
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	16.511.636,90	11,60
>= 10 Jahre	10.571.216,26	7,43
2. Zertifikate	2.265.940,00	1,59
EUR	2.265.940,00	1,59
3. Investmentanteile	94.957.145,77	66,73
EUR	73.619.566,70	51,73
USD	21.337.579,07	14,99
4. Bankguthaben	4.226.473,79	2,97
5. Sonstige Vermögensgegenstände	467.863,15	0,33
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-456.460,91</b>	<b>-0,32</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>142.310.253,96</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>138.072.377,93</b>	<b>97,02</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>38.504.665,80</b>	<b>27,06</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>36.238.725,80</b>	<b>25,46</b>
1,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/28)	XS2055651918		EUR	1.000	0	0 %	83,531	835.310,00	0,59
1,3750 % Acciona Energia Fin. Fil. SA EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2436160183		EUR	500	500	0 %	79,817	399.085,00	0,28
1,5000 % Aéroports de Paris S.A. EO-Obl. 2020(20/32)	FR0013522141		EUR	2.000	0	0 %	78,786	1.575.720,00	1,11
1,6250 % Akzo Nobel N.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	XS2156598281		EUR	1.000	0	0 %	85,845	858.450,00	0,60
3,3750 % Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.14(24/unb.)	DE000A13R7Z7		EUR	1.500	0	0 %	96,706	1.450.590,00	1,02
1,4500 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2019(19/28)	XS2023873149		EUR	1.700	0	0 %	62,518	1.062.806,00	0,75
0,6940 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(21/31)	XS2321427408		EUR	950	0	0 %	77,305	734.397,50	0,52
0,2000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(33)	XS2280845145		EUR	1.000	0	0 %	71,438	714.380,00	0,50
1,1250 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2020(27/32)	FR0013476611		EUR	700	0	0 %	84,320	590.240,00	0,41
0,7500 % Caixabank S.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	XS2200150766		EUR	1.200	0	0 %	91,854	1.102.248,00	0,77
0,2500 % Cie Génle Éts Michelin SCpA EO-Obl. 2020(20/32)	FR0014000D49		EUR	300	0	0 %	73,848	221.544,00	0,16
1,1250 % Computershare US Inc. EO-Medium-Term Nts 2021(21/31)	XS2393323667		EUR	800	0	0 %	74,172	593.376,00	0,42
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)	XS2296201424		EUR	1.200	0	800 %	94,566	1.134.792,00	0,80
0,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/26)	XS2390400633		EUR	1.000	0	0 %	88,255	882.550,00	0,62
0,8750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/34)	XS2390400807		EUR	700	0	0 %	66,936	468.552,00	0,33
0,2500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 22(22/25)	XS2432293673		EUR	1.000	3.000	2.000 %	90,987	909.870,00	0,64
1,2500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 22(22/35)	XS2432293913		EUR	2.000	2.000	0 %	69,938	1.398.760,00	0,98
2,6250 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(25/Und.)	XS2242929532		EUR	430	0	0 %	90,843	390.624,90	0,27
3,3750 % ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(29/Und.)	XS2242931603		EUR	530	0	0 %	83,243	441.187,90	0,31
2,2500 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2019(19/27)	FR0013422623		EUR	1.000	0	0 %	82,834	828.340,00	0,58
1,3750 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(26/81)	DE000A3E5WW4		EUR	1.000	0	0 %	81,389	813.890,00	0,57
0,8290 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2158820477		EUR	900	0	0 %	94,141	847.269,00	0,60
1,8750 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v. 2021 (2027/2028)	XS2324724645		EUR	1.250	0	0 %	86,743	1.084.287,50	0,76
1,3750 % Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2021(2032/2042)	XS2320745156		EUR	1.200	0	0 %	71,812	861.744,00	0,61
2,0000 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/32)	XS2194192527		EUR	300	0	0 %	83,138	249.414,00	0,18
1,3500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2021(31)	XS2304664597		EUR	2.500	0	0 %	74,375	1.859.375,00	1,31
2,6250 % JCDcaux SE EO-Bonds 2020(20/28)	FR0013509643		EUR	500	0	0 %	89,284	446.420,00	0,31
0,5000 % KBC Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(24/29)	BE0002664457		EUR	1.000	0	0 %	90,265	902.650,00	0,63
0,8750 % Kon. KPN N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/33)	XS2406890066		EUR	1.500	0	0 %	70,941	1.064.115,00	0,75
1,6250 % Lagardere S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013262912		EUR	1.000	0	0 %	97,170	971.700,00	0,68

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,1250 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 21(28/28)	XS2287624584		EUR	1.000	0	0 %	83,524	835.240,00	0,59
0,5000 % Nationale-Niederlanden Bank NV EO-Medium-Term Notes 2021(28)	XS2388449758		EUR	500	0	0 %	80,983	404.915,00	0,28
0,7500 % Neste Oyj EO-Notes 2021(21/28)	FI4000496286		EUR	700	0	0 %	84,663	592.641,00	0,42
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2224439385		EUR	1.100	0	0 %	89,384	983.224,00	0,69
1,7500 % Orsted A/S EO-FLR Cap.Secs 2019(27/3019)	XS2010036874		EUR	1.000	0	0 %	85,837	858.370,00	0,60
1,5000 % Orsted A/S EO-FLR Notes 21(21/21) Reg.S	XS2293075680		EUR	600	0	0 %	74,746	448.476,00	0,32
1,3750 % Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)	XS2195096420		EUR	800	0	0 %	90,104	720.832,00	0,51
4,0000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2019(24/24)	XS1935256369		EUR	900	0	0 %	97,655	878.895,00	0,62
2,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(27/Und.)	XS2056371334		EUR	700	0	0 %	83,973	587.811,00	0,41
1,7500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480		EUR	1.000	0	0 %	94,658	946.580,00	0,67
0,9000 % Verbund AG EO- Notes 2021(21/41)	XS2320746394		EUR	500	0	0 %	62,290	311.450,00	0,22
1,0000 % Vienna Insurance Group AG EO-Med.-Term Notes 2021(35/36)	AT0000A2QL75		EUR	2.000	0	0 %	65,227	1.304.540,00	0,92
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	XS2231715322		EUR	1.200	0	0 %	92,354	1.108.248,00	0,78
2,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2027)	XS2338564870		EUR	400	0	0 %	82,148	328.592,00	0,23
2,2500 % ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901		EUR	300	0	0 %	78,408	235.224,00	0,17
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>2.265.940,00</b>	<b>1,59</b>
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	FR0013416716		STK	33.500	0	6.500 EUR	67,640	2.265.940,00	1,59
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.610.566,36</b>	<b>3,24</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>4.610.566,36</b>	<b>3,24</b>
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0		EUR	800	0	0 %	70,748	565.984,00	0,40
0,5000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2021(21/41)	XS2280780771		EUR	727	0	0 %	54,168	393.801,36	0,28
0,5000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)	XS2308322002		EUR	500	0	0 %	84,016	420.080,00	0,30
0,6250 % Digital Intrepid Holding B.V. EO-Bonds 2021(21/31) Reg.S	XS2280835260		EUR	1.000	0	0 %	68,607	686.070,00	0,48
0,2500 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/27)	XS2304340263		EUR	200	0	0 %	86,554	173.108,00	0,12
1,0000 % Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/33)	XS2304340693		EUR	500	0	0 %	72,549	362.745,00	0,25
1,5750 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2021(21/Und.)	XS2405855375		EUR	400	0	0 %	81,622	326.488,00	0,23
1,8250 % Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2295333988		EUR	1.000	0	0 %	76,507	765.070,00	0,54
0,8750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2021(22/31)	XS2414830963		EUR	1.200	0	0 %	76,435	917.220,00	0,64



# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>94.957.145,77</b>	<b>66,73</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>94.957.145,77</b>	<b>66,73</b>
AGIF-Allz Volatility Strategy Inhaber-Anteile P7 (EUR) o.N.	LU1597245494	ANT	10.500	18.000	7.500	EUR	99,370	1.043.385,00	0,73
AIS-A.Go.Bd.L.R.EO In.Gr.UE DR Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681046774	ANT	38.000	0	37.000	EUR	208,011	7.904.429,40	5,55
BNY MGF-BNY M.U.S.Mun.Inf.Debt Regist.Acc.Shs W EUR Hed.o.N.	IE00BDCJZ889	ANT	5.500.000	1.000.000	0	EUR	0,954	5.244.800,00	3,69
Candr.Bds - Total Return Nam.-Ant. S EUR Dis. o.N.	LU1511858430	ANT	5.100	0	2.000	EUR	1.400,720	7.143.672,00	5,02
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	ANT	206.000	0	78.000	EUR	55,250	11.381.500,00	8,00
JPMorg.I.-Income Opportunit.Fd Act.N.I (perf)(dist)EUR(hgd)oN	LU0289735515	ANT	80.000	0	0	EUR	67,080	5.366.400,00	3,77
Kempen I.F.-K.(Lux)Gl.Prop.Fd Act. Nom. IX EUR Acc. oN	LU2128453532	ANT	9.200	0	6.800	EUR	118,070	1.086.244,00	0,76
Man Fds VI-Man GLG Hi.Y.Opp.DE Reg.Shs I EUR Net-Dist MO o.N.	IE00BKRQZ382	ANT	15.000	0	0	EUR	89,750	1.346.250,00	0,95
Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd Actions Nom. AI Dis. EUR o.N.	LU0733665771	ANT	635.000	0	0	EUR	11,892	7.551.483,50	5,31
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388	ANT	759.000	0	0	EUR	7,542	5.724.378,00	4,02
PIMCO GL INV.-EM Bond ESG Fund Reg.In.Shs.EUR(Hedged)Inc.o.N.	IE00BF4VRR96	ANT	685.000	0	0	EUR	6,640	4.548.400,00	3,20
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Class IH EUR o.N.	LU0227757233	ANT	20.000	0	0	EUR	228,890	4.577.800,00	3,22
T. Rowe Price-Japanese Equity Act. Nom. Qd11 EUR o.N.	LU1826489814	ANT	331.000	0	19.000	EUR	9,720	3.217.320,00	2,26
UBS(L)FS-MSCI EMU Soc.Resp. UE Namens-Anteile (EUR)A-dis o.N.	LU0629460675	ANT	25.000	0	0	EUR	99,180	2.479.500,00	1,74
Vontobel F-Sust.Emerg.Mark.De. Act. Nom. AHE EUR hdg Dis. oN	LU2243827156	ANT	44.000	0	0	EUR	76,500	3.366.000,00	2,37
Xtr.Euro Stoxx Qual.Dividend Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292095535	ANT	88.800	88.800	0	EUR	18,446	1.638.004,80	1,15
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Acc.USD o.N.	IE00B6WYL972	ANT	300.000	0	184.000	USD	15,711	4.416.868,15	3,10
GSF-Emer. Mkts Equity ESG Ptf. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU1876476224	ANT	375.000	0	0	USD	10,590	3.721.535,00	2,62
JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.S. (ESG) UCITS DL Acc.oN	IE00BF4G7076	ANT	200.050	0	0	USD	36,813	6.901.265,70	4,85
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS Registered Shs USD Acc oN	IE00BH4GPZ28	ANT	90.000	0	168.000	USD	25,810	2.176.834,41	1,53
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI1 USD Acc. oN	IE00BJVR1109	ANT	40.000	0	0	USD	109,940	4.121.075,81	2,90
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>138.072.377,93</b>	<b>97,02</b>

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2022

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2022	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>4.226.473,79</b>	<b>2,97</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>4.226.473,79</b>	<b>2,97</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG			EUR	4.226.473,79	%	100,000	4.226.473,79	2,97	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>467.863,15</b>	<b>0,33</b>
Zinsansprüche			EUR	418.588,36			418.588,36	0,29	
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	49.274,79			49.274,79	0,03	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-456.460,91</b>	<b>-0,32</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-55.580,18			-55.580,18	-0,04	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-22.046,81			-22.046,81	-0,02	
Anlageberatungsvergütung			EUR	-370.313,92			-370.313,92	-0,26	
Prüfungskosten			EUR	-7.900,00			-7.900,00	-0,01	
Veröffentlichungskosten			EUR	-620,00			-620,00	0,00	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>142.310.253,96</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>53,70</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>55,31</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>2.650.294</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 30.12.2022 1,0671000	= 1 EUR (EUR)
-----	-------	-----------------------------	---------------

**Jahresbericht  
apo VV Defensiv - Privat**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

0,7500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2027/2028)	XS2101357072	EUR	0	938	
1,3750 % Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) EO-Bonds 2017(17/24)	BE0002280494	EUR	0	2.200	
2,0310 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/32)Reg.S	XS2211183756	EUR	0	1.000	

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

**Verzinsliche Wertpapiere**

1,0000 % Blackstone Holdings Fin.Co.LLC EO-Notes 2016(16/26) Reg.S	XS1499602289	EUR	0	2.000	
1,2070 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2022(22/26)Reg.S	XS2430287529	EUR	1.000	1.000	

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	ANT	0	55.000	
Man F.VI-MAN GLG G.EM.Dbt T.Rt Reg. Shares IMF USD Dis. o.N.	IE00BYXZ2Y79	ANT	0	60.250	

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

## apo VV Defensiv - Privat

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

			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		210.196,31	0,08
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		561.529,45	0,21
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		6.097,37	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		858.706,16	0,33
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.636.529,29</b>	<b>0,62</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.943.887,73	-0,74
- Verwaltungsvergütung	EUR	-253.568,20		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.690.319,53		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-100.904,84	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.758,57	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		180.681,71	0,07
- Depotgebühren	EUR	-37.475,40		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	241.821,28		
- Sonstige Kosten	EUR	-23.664,17		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-1.871.869,43</b>	<b>-0,71</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-235.340,14</b>	<b>-0,09</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		3.582.334,28	1,35
2. Realisierte Verluste	EUR		-686.677,76	-0,26
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>2.895.656,52</b>	<b>1,09</b>

## Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>2.660.316,38</b>	<b>1,00</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-12.670.755,23	-4,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-16.892.637,59	-6,37
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-29.563.392,82</b>	<b>-11,15</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-26.903.076,44</b>	<b>-10,15</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2022</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>199.426.816,79</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-30.551.568,75	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.656.089,82	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-32.207.658,58	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	338.082,36	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-26.903.076,44	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-12.670.755,23	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-16.892.637,59	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>142.310.253,96</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	2.660.316,38	1,00
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>2.660.316,38</b>	<b>1,00</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
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
2022	Stück	2.650.294	EUR	142.310.253,96	EUR 53,70

# 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 %)		97,02
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	53,70
Ausgabepreis	EUR	55,31
Anteile im Umlauf	STK	2.650.294

### 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

1,57 %

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 Rücknahmeabschläge, 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 %
-------------------	----------------	--

#### Gruppenfremde Investmentanteile

AGIF-Allz Volatility Strategy Inhaber-Anteile P7 (EUR) o.N.	LU1597245494	2,500
AIS-A.Go.Bd.L.R.EO 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.	IE00B6WYL972	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)GI.Prop.Fd Act. Nom. IX EUR Acc. oN	LU2128453532	0,600
Man Fds VI-Man GLG Hi.Y.Opp.DE Reg.Shs I EUR Net-Dist MO o.N.	IE00BKRQZ382	0,602

# Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 Leaders UCITS 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	0,770
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
Xtr.Euro Stoxx Qual.Dividend Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292095535	0,200

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

### Gruppenfremde Investmentanteile

GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	0,950
Man F.VI-MAN GLG G.EM.Dbt T.Rt Reg. Shares IMF USD Dis. o.N.	IE00BYXZ2Y79	0,500

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

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

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

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

Transaktionskosten EUR 2.094,50

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>72,9</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	64,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		 902
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>5,7</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,1

**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>.

## **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2023

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 2022 bis zum 31. Dezember 2022, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

## Jahresbericht apo VV Defensiv - Privat

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen 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 Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 11. April 2023

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
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 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

#### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

#### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Frankfurt am Main  
Ellen Engelhardt  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Daniel F. Just, München  
Janet Zirlewagen

### 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