VermögensManagement

Stars of Multi Asset

Jahresbericht

31. Dezember 2024

Allianz Global Investors GmbH

Allianz Global Investors

Inhalt

VermögensManagement Stars of Multi Asset 1

Tätigkeitsbericht 1

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich 3

Vermögensübersicht zum 31.12.2024 4

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024 5

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: 9

Ertrags- und Aufwandsrechnung 11

Entwicklung des Sondervermögens 2024 13

Verwendung der Erträge des Sondervermögens 14

Anhang 15

Anteilklassen 15

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS 27

Weitere Informationen (nicht durch das Testat erfasst) 30

Unterverwahrung (nicht durch das Testat erfasst) 31

Ihre Partner 34

VermögensManagement Stars of Multi Asset

Tätigkeitsbericht

Der Fonds investiert überwiegend in Zielfonds, wobei der Schwerpunkt auf Produkten liegt, die mehrere Anlageklassen abdecken (Multi Asset-Fonds). Daneben kann er sich flexibel in Fonds und weiteren Instrumenten engagieren, die auf einzelne Anlageklassen wie beispielsweise Aktien, Anleihen oder Rohstoffe ausgerichtet sind. Die Anlagen können auch Engagements in Schwellenländern umfassen oder auf Fremdwährungen lauten. Anlageziel ist es, eine Kombination aus laufenden Erträgen und langfristigem Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Im Berichtsjahr konzentrierten sich die Anlagen des Fonds weiterhin auf Produkte, die sich international in Anleihen und Aktien engagieren. Dabei handelte es sich zum einen um Mischfonds mit weitgehend festgelegter Aktien/Anleihenquote und unterschiedlicher Risikoneigung. Zum anderen waren Fonds vertreten, die flexibler an unterschiedlichen Märkten anlegen und so stärker auf ein verändertes Umfeld reagieren können. In regionaler Hinsicht standen nach wie vor global ausgerichtete Strategien im Vordergrund. In zuletzt deutlich verringertem Umfang beigemischt waren ausgewählte Produkte mit Fokussierung auf spezielle Regionen. Dagegen erhöhte sich der Anteil von Fonds, die mittels alternativer Strategien in unterschiedlichen Anlagesegmenten einen von der jeweiligen Markttendenz möglichst unabhängigen Ertrag anstreben. Die Liquiditätsreserve änderte sich per saldo nur geringfügig und lag zum Ende des Berichtsjahrs weiterhin auf niedrigem Niveau.

Mit dieser Anlagestruktur erzielte der Fonds einen kräftigen Wertzuwachs. Darin schlugen sich in erster Linie die teils beträchtlichen Kursgewinne nieder, die sich an den globalen Aktienbörsen ergaben. Hiervon profitierten insbesondere die im Fonds vertretenen Mischfonds mit hohem Aktienanteil. Die in den Zielfonds enthaltenen Anleihen – insbesondere solche aus Europa – profitierten tendenziell von einem Umfeld aus nachlassendem Teuerungsdruck und Leitzinssenkungen der Zentralbanken sowie der Erwartung weiterer Lockerungen der Geldpolitik. Bei international ausgerichteten Produkten mit hohem Anteil an Anlagen in den USA machte sich in Euro gerechnet zudem die spürbare Aufwertung des US-Dollar positiv bemerkbar. Tendenziell stabilisierend wirkte die Beimischung von Produkten, die auf alternative Segmente und Strategien ausgerichtet sind und damit weniger stark von den Kursausschlägen an den breiten Aktien- und Anleihenmärkten betroffen waren.

Die Wertentwicklung wurde nach der BVI-Methode berechnet und betrug im Berichtszeitraum für die Anteilklasse A (EUR) 6,74 %, für die Anteilklasse P (EUR) 7,00 % und für die Anteilklasse MeinPlan A (EUR) 6,74 %.

Die Anlagegeschäfte während des Berichtszeitraumes werden in folgender Übersicht aggregiert wie folgt dargestellt:

Assetklasse	Transaktionen	Volumen
Aktien	Verkäufe (EUR)	0
	Käufe (EUR)	0
Renten	Verkäufe (EUR)	0
	Käufe (EUR)	0
Sonstige	Verkäufe (EUR)	545.343.450
	Käufe (EUR)	405.825.024
Derivate	Verkäufe (Transaktionsvolumen)	873.598
	Käufe (Transaktionsvolumen)	20.189

Änderungen des AIF bezogen auf die nachfolgend aufgeführten Themenbereiche („Wesentliche Änderungen" im Sinne des Art. 105 Abs. 1c der Verordnung EU Nr. 231/2013 [Level 2 Verordnung]) in der Berichtsperiode sind gemäß nachfolgender Darstellung erfolgt:

1. Gesellschaft	keine Änderung
2. Verwahrstelle	keine Änderung
3. Abschlussprüfer	keine Änderung
4. Verwaltungsreglement	keine Änderung
5. Anlagestrategie	keine Änderung
6. Anlageziel	keine Änderung
7. Risiken	keine Änderung
8. Leverage	keine Änderung
9. Bewertungsverfahren	keine Änderung
10. Gebühren	keine Änderung
11. Sonstige Sachverhalte den AIF betreffend	keine Änderung

Der Konflikt zwischen Russland und Ukraine hat nicht nur politische Auswirkungen, sondern auch wirtschaftliche. Sowohl die verhängten Sanktionen gegen Russland als auch die weiteren geopolitischen Entwicklungen führten im Berichtszeitraum zu teurerer und knapperer Energie, höherer Inflation und Zinsen, sowie Problemen in den Lieferketten. Diese Effekte spiegeln sich auch in den Kapitalmärkten wider, wo die Preise von Marktbewegungen beeinflusst werden. Die globale Wirtschaft und die Kapitalmärkte sind weiterhin mit hoher Unsicherheit konfrontiert.

Zur Quantifizierung der im Berichtsjahr realisierten Marktpreisrisiken berechnet die Gesellschaft die Schwankungsbreite (Volatilität) der Anteilswerte des Sondervermögens in diesem Zeitraum. Diese Größe wird mit der Schwankungsbreite eines globalen gemischten Aktien/Renten-Indexportfolios verglichen. Wenn das Sondervermögen eine im Vergleich zum Indexportfolio deutlich erhöhte Schwankungsbreite realisiert hat, wird das Marktpreisrisiko des Sondervermögens als „hoch" eingestuft. Liegt die Schwankungsbreite des Sondervermögens nicht weit von der des

Indexportfolios entfernt, wird das Risiko als „mittel" klassifiziert. Im Falle einer im Vergleich zum Indexportfolio deutlich kleineren Volatilität des Sondervermögens wird das Marktpreisrisiko als „gering" bewertet.

Das Sondervermögen VermögensManagement Stars of Multi Asset hat im Berichtszeitraum ein mittleres Marktpreisrisiko realisiert.

Die Beurteilung, ob Schwankungen einer Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Sondervermögens einen Einfluss auf den Wert des Sondervermögens haben, erfolgt auf Basis des Ausmaßes, mit dem das Sondervermögen im Berichtsjahr in Vermögenswerte in Fremdwährung investiert war, unter Berücksichtigung möglicher Absicherungsgeschäfte.

Das Sondervermögen VermögensManagement Stars of Multi Asset war im Berichtszeitraum mit einem geringen Ausmaß in Vermögenswerte investiert, welche direkt bei Schwankungen der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Sondervermögens wertmäßigen Schwankungen unterliegen.

Die Beurteilung der durch das Sondervermögen im Berichtsjahr eingegangenen Liquiditätsrisiken erfolgt unter Berücksichtigung des Anteils von Vermögenswerten, deren Veräußerbarkeit potenziell eingeschränkt sein kann oder ggf. nur unter Inkaufnahme eines Abschlags auf den Verkaufspreis möglich ist.

Das Sondervermögen VermögensManagement Stars of Multi Asset hat im Berichtszeitraum ein geringes Liquiditätsrisiko aufgewiesen.

Zur Quantifizierung der im Berichtsjahr eingegangenen Adressenausfallrisiken betrachtet die Gesellschaft den Anteil von ausfallgefährdeten Vermögenswerten und deren Ausfallpotenzial. Wenn das Sondervermögen im Berichtsjahr mit einem deutlichen Anteil in ausfallgefährdeten Vermögenswerten mit hohem Ausfallpotenzial investiert war, wird das Adressenausfallrisiko des Sondervermögens als „hoch" eingestuft. Lag der Anteil von ausfallgefährdeten Vermögenswerten in einem moderaten Bereich bzw. war deren Ausfallpotenzial als mittel zu bewerten, wird das Risiko als „mittel" klassifiziert. War das Sondervermögen mit einem geringen Anteil in ausfallgefährdete Vermögenswerte investiert oder war deren Ausfallpotenzial nur als gering einzustufen, wird das Adressenausfallrisiko als „gering" eingeschätzt.

Das Sondervermögen VermögensManagement Stars of Multi Asset war im Berichtszeitraum mit einem geringen Anteil in ausfallgefährdete Vermögenswerte investiert.

Zur Bewertung der operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft führt die Gesellschaft in relevanten Prozessen, die auf Basis einer risikoorientierten Gesamtübersicht identifiziert werden, detaillierte Risikoüberprüfungen durch, identifiziert Schwachstellen und definiert Maßnahmen zu deren Behebung. Werden definierte Leistungen an externe Unternehmen übertragen, überwacht die Gesellschaft diese im Rahmen laufender Qualitätskontrollen und regelmäßiger Überprüfungen. Treten Ereignisse aus operationellen Risiken auf, werden diese unverzüglich nach Entdeckung korrigiert, erfasst, analysiert und Maßnahmen zur Vermeidung festgelegt. Sollte ein Ereignis aus operationellen Risiken das Sondervermögen betreffen, so werden relevante Verluste grundsätzlich durch die Gesellschaft ausgeglichen.

Das Sondervermögen VermögensManagement Stars of Multi Asset war im Berichtszeitraum grundsätzlich operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch kein erhöhtes operationelles Risiko aufgewiesen.

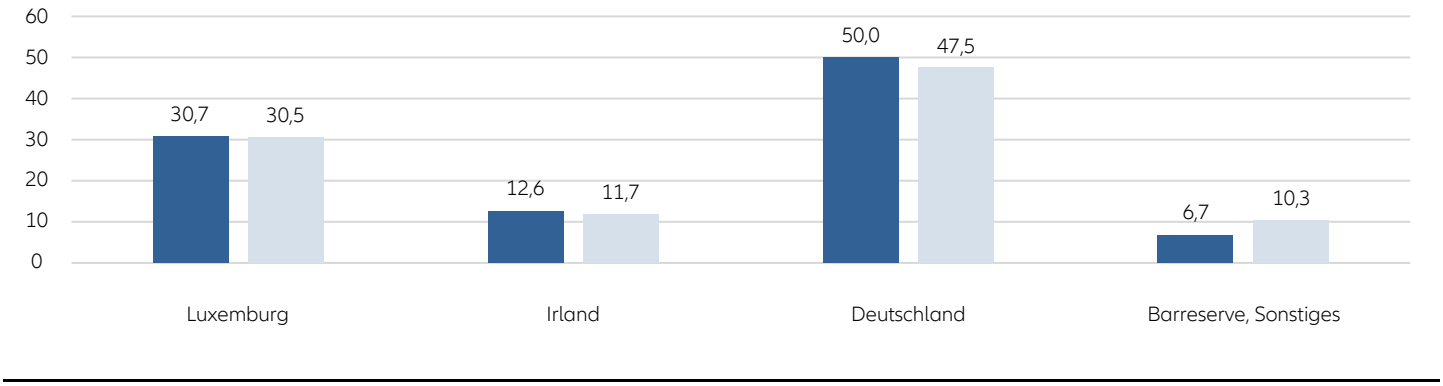
Zum 01.05.2024 erfolgte eine Änderung der Marktrisikomessung von der Delta-Normal-Methode auf die historische Methode (zu den Parametern siehe die Darstellung im Anhang).

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses stellen sich im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von Investmentanteilen.

Für die realisierten Verluste ist im Wesentlichen der Handel mit Devisentermingeschäften und die Veräußerung von Investmentanteilen ursächlich.

Struktur des Fondsvermögens in %



Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen in Mio. EUR					
- Anteilklasse A (EUR)	WKN: 979 754/ISIN: DE0009797548	1.140,5	1.162,3	1.195,0	1.491,7
- Anteilklasse MeinPlan A (EUR)	WKN: SPA R01/ISIN: DE000SPAR017	25,1	22,3	18,7	15,5
- Anteilklasse P (EUR)	WKN: A2A MPR/ISIN: DE000A2AMPR1	411,2	407,2	415,7	514,6
Anteilwert in EUR					
- Anteilklasse A (EUR)	WKN: 979 754/ISIN: DE0009797548	114,35	109,26	102,71	121,84
- Anteilklasse MeinPlan A (EUR)	WKN: SPA R01/ISIN: DE000SPAR017	105,72	101,01	94,95	112,63
- Anteilklasse P (EUR)	WKN: A2A MPR/ISIN: DE000A2AMPR1	1.061,93	1.012,12	949,01	1.122,94

VermögensManagement Stars of Multi Asset

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Gliederung nach Anlagenart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	**1.554.647.839,85**	**98,59**
Deutschland	749.465.408,76	47,54
Frankreich	129.966.674,88	8,24
Irland	184.941.100,10	11,73
Luxemburg	480.752.050,43	30,48
Österreich	9.522.605,68	0,60
2. Derivate	**-508.841,11**	**-0,03**
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere, Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds	**24.392.690,48**	**1,55**
4. Sonstige Vermögensgegenstände	**774.706,68**	**0,05**
II. Verbindlichkeiten	**-2.475.776,46**	**-0,16**
III. Fondsvermögen	**1.576.830.619,44**	**100,00**

*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gliederung nach Anlagenart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens *)
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile	**1.554.647.839,85**	**98,59**
EUR	1.449.994.038,65	91,95
USD	104.653.801,20	6,64
2. Derivate	**-508.841,11**	**-0,03**
3. Bankguthaben, Geldmarktpapiere, Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds	**24.392.690,48**	**1,55**
4. Sonstige Vermögensgegenstände	**774.706,68**	**0,05**
II. Verbindlichkeiten	**-2.475.776,46**	**-0,16**
III. Fondsvermögen	**1.576.830.619,44**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile									**1.554.647.839,85**	**98,59**
KVG - eigene Wertpapier-Investmentanteile									**63.047.031,10**	**4,00**
Deutschland									**63.047.031,10**	**4,00**
DE0008476250	Kapital Plus Inhaber-Anteile A (EUR)		ANT	946.510	0	483.692	EUR	66,610	63.047.031,10	4,00
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile									**1.491.600.808,75**	**94,59**
Deutschland									**686.418.377,66**	**43,54**
DE000A3C7Z45	DC Value Global Balanced Inhaber-Anteile SI		ANT	65.675	17.042	0	EUR	1.252,190	82.237.578,25	5,22
DE000DWS2ND0	DWS ESG Dynamic Opportunities Inhaber-Anteile SC		ANT	1.304.211	88.262	133.824	EUR	68,320	89.103.695,52	5,65
DE000A3E19D0	GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile E		ANT	72.669	72.669	0	EUR	1.080,610	78.526.848,09	4,98
DE000A2JJZY3	LF - WHC Global Discovery Inhaber-Anteile I		ANT	55.901	0	8.099	EUR	980,820	54.828.818,82	3,48
DE000A1W9A85	Prisma Aktiv UI Inhaber-Anteile I		ANT	250.334	0	30.000	EUR	119,840	30.000.026,56	1,90
DE000A2H7PB6	ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI		ANT	44.000	0	0	EUR	1.566,460	68.924.240,00	4,37
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced Inhaber-Anteile		ANT	6.678.378	0	96.445	EUR	23,890	159.546.450,42	10,13
DE000A3DMD41	Squad Aguja Opportunities Inhaber-Anteile SI		ANT	33.000	0	18.000	EUR	1.071,640	35.364.120,00	2,24
DE000A1JRQC3	TBF SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile I		ANT	420.000	0	0	EUR	139,330	58.518.600,00	3,71
DE000A2DJT31	Value Intelligence ESG Fon.AMI Inhaber-Ant. I (a)		ANT	200.000	0	0	EUR	146,840	29.368.000,00	1,86
Frankreich									**129.966.674,88**	**8,24**
FR0011847409	R-co Valor Actions au Port. P		ANT	52.512	16.672	0	EUR	2.474,990	129.966.674,88	8,24
Irland									**184.941.100,10**	**11,73**
IE00BF199699	GMO Inv.GMO Eq.Disloc.Inv. Reg.Shs K Acc.		ANT	2.999.895,435	647.402	1.160.121,565	EUR	20,930	62.787.811,45	3,98
IE00BRJT7H22	Man Fds.VI-Man TargetRisk Reg.Acc.Shs I		ANT	522.416	0	105.677	USD	208,570	104.653.801,20	6,64
IE000OI2S9X4	Twelve Cap.ICAV-Tw.Mult.Str.Fd Reg.Shs M4 Acc.		ANT	1.463,89	0	0	EUR	11.954,100	17.499.487,45	1,11
Luxemburg									**480.752.050,43**	**30,48**
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I2 Acc.		ANT	34.151	0	0	EUR	1.053,420	35.975.346,42	2,28
LU0379366346	BL - BL Gbl Flexible EUR Inhaber-Anteile BI		ANT	22.005	0	31.369	EUR	1.149,350	25.291.446,75	1,60
LU0553171439	DJE - Zins + Dividende Inhaber-Anteile XP		ANT	270.107	0	37.997	EUR	205,060	55.388.141,42	3,51
LU2312730349	Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Act. au Port.Q Dis.		ANT	486.592	0	276.314	EUR	114,590	55.758.577,28	3,54
LU2133245436	Huber Portf.-Huber Portfolio Act. au Port. I Dis.		ANT	12.772	2.972	0	EUR	3.105,320	39.661.147,04	2,52
LU1981114652	Invesco Fds-Pan Eur.Hgh Income Act. Nom. S Acc.		ANT	4.256.392	4.256.392	0	EUR	12,350	52.566.441,20	3,33
LU0808562705	MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Reg.Shares IH1		ANT	142.809	0	325.360	EUR	166,100	23.720.574,90	1,50
LU1984478625	Phaidros Fds - Balanced Inhaber-Anteile G		ANT	631.622	679.429	47.807	EUR	151,130	95.457.032,86	6,05
LU2192036080	SI.OD.BHF2-O.B.Polaris Dynamic A. au Port. CIW A.		ANT	21.566	13.078	6.467	EUR	1.272,230	27.436.912,18	1,74
LU1659686387	SQUAD-MAKRO Actions au Porteur I		ANT	268.606	93.362	0	EUR	258,730	69.496.430,38	4,41
Österreich									**9.522.605,68**	**0,60**
AT0000A12G92	I-AM GreenStars Opportunities Inh.-Anteile S VTA		ANT	427.406	0	246.576	EUR	22,280	9.522.605,68	0,60
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**1.554.647.839,85**	**98,59**
Derivate										
	(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen)									
Devisen-Derivate										
	Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									**-508.841,11**	**-0,03**
Offene Positionen										
	USD/EUR 60.000.000,00	OTC							-508.841,11	-0,03

Die Fußnotenerklärungen befinden sich am Ende der Tabelle.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Summe Devisen-Derivate							**EUR**		**-508.841,11**	**-0,03**
Bankguthaben, Geldmarktpapiere, Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds										
Bankguthaben										
EUR-Guthaben bei der Verwahrstelle										
	State Street Bank International GmbH		EUR	24.051.402,11			%	100,000	24.051.402,11	1,53
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
	State Street Bank International GmbH		JPY	11.623.530,00			%	100,000	70.692,59	0,00
	State Street Bank International GmbH		USD	281.730,80			%	100,000	270.595,78	0,02
Summe Bankguthaben [7]							**EUR**		**24.392.690,48**	**1,55**
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere, Geldmarkt- und geldmarktnahe Fonds [30]							**EUR**		**24.392.690,48**	**1,55**
Sonstige Vermögensgegenstände										
	Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	19.581,38					19.581,38	0,00
	Bestandsvergütung		EUR	85.125,30					85.125,30	0,01
	Forderungen aus Cash Collateral		EUR	670.000,00					670.000,00	0,04
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**774.706,68**	**0,05**
Sonstige Verbindlichkeiten										
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-726.689,26					-726.689,26	-0,05
	Kostenabgrenzung		EUR	-1.749.087,20					-1.749.087,20	-0,11
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-2.475.776,46**	**-0,16**
Fondsvermögen							**EUR**		**1.576.830.619,44**	**100,00**
	Summe der umlaufenden Anteile aller Anteilklassen						STK		10.598.341	

[7] Diese Bankguthaben sind ganz oder teilweise als Sicherheiten für sonstige Derivate an einen Dritten übertragen worden.
[30] Im Bankguthaben können Cash Initial Margin enthalten sein.

Gattungsbezeichnung		gesamt
Gesamtbetrag der Nennwerte der Bankguthaben, die Dritten als Sicherheiten für sonstige Derivate dienen (Collateral Management):	**EUR**	**670.000,00**

VermögensManagement Stars of Multi Asset A (EUR)	
ISIN	DE0009797548
Fondsvermögen	1.140.470.669,45
Umlaufende Anteile	9.973.360,594
Anteilwert	114,35

VermögensManagement Stars of Multi Asset MeinPlan A (EUR)	
ISIN	DE000SPAR017
Fondsvermögen	25.133.088,65
Umlaufende Anteile	237.737,004
Anteilwert	105,72

VermögensManagement Stars of Multi Asset P (EUR)	
ISIN	DE000A2AMPR1
Fondsvermögen	411.226.861,34
Umlaufende Anteile	387.243,394
Anteilwert	1.061,93

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2024 oder letztbekannte

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.12.2024

USA, Dollar	(USD)	1 Euro = USD	1,04115
Japan, Yen	(JPY)	1 Euro = JPY	164,42360

Marktschlüssel

OTC

OTC	=	Over-the-Counter

Kapitalmaßnahmen

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen. 7) Diese Bankguthaben sind ganz oder teilweise als Sicherheiten für sonstige Derivate an einen Dritten übertragen worden.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
Deutschland				
DE000A2DR2M0	ACATIS Value Event Fonds Inhaber-Anteile D	ANT	0	80.869
DE000A3D05Q3	GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile B	ANT	12.000	12.000
Luxemburg				
LU1487934256	LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S Nam.-An. ITN	ANT	0	22.000
LU0996527213	Phaidros Fds - Balanced Inhaber-Anteile F	ANT	232.908	488.538
LU0638558394	Ruffer-Ruffer Total Ret.Intl Namens-Anteile I Cap.	ANT	0	20.132.554

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Volumen in 1.000
Derivate		
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)		
Devisentermingeschäfte		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin:		
USD/EUR	EUR	164.398
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin:		
USD/EUR	EUR	221.609

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset A (EUR)

für den Zeitraum vom 01.01.2024 - 31.12.2024
(einschließlich Ertragsausgleich)

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		265.936,10
a) Negative Einlagezinsen	-34,06	
b) Positive Einlagezinsen	265.970,16	
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		4.838.554,23
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00
9a. Abzug inländischer Körperschaftsteuer		0,00
9b. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00
10. Sonstige Erträge		1.215.564,47
Summe der Erträge		**6.320.054,80**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-5.390,77
2. Verwaltungsvergütung		-16.057.009,20
a) Pauschalvergütung[1)]	-16.057.009,20	
3. Verwahrstellenvergütung		0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		0,00
5. Sonstige Aufwendungen		-788,81
Summe der Aufwendungen		**-16.063.188,78**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**-9.743.133,98**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		51.922.689,74
2. Realisierte Verluste		-5.766.202,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**46.156.487,74**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**36.413.353,76**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		36.342.226,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		735.613,98
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**37.077.840,05**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**73.491.193,81**

[1)] Gemäß den Vertragsbedingungen ist für das Sondervermögen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalvergütung („All-In-Fee") in der Höhe von 1,50 % p.a. (im Geschäftsjahr 1,50 % p.a.) vereinbart. Hieraus bestritt die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Kosten für das Portfoliomanagement sowie unter anderem die Aufwendungen für die Verwahrstelle (im Geschäftsjahr 0,008 % p.a.) und für Sonstige Dritte (z.B. Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung, etc.).

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset Mein-Plan A (EUR)

für den Zeitraum vom 01.01.2024 - 31.12.2024
(einschließlich Ertragsausgleich)

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.860,65
a) Negative Einlagezinsen	-0,77	
b) Positive Einlagezinsen	5.861,42	
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		106.629,03
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00
9a. Abzug inländischer Körperschaftsteuer		0,00
9b. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00
10. Sonstige Erträge		26.788,07
Summe der Erträge		**139.277,75**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-119,05
2. Verwaltungsvergütung		-353.698,44
a) Pauschalvergütung[1)]	-353.698,44	
3. Verwahrstellenvergütung		0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		0,00
5. Sonstige Aufwendungen		-17,42
Summe der Aufwendungen		**-353.834,91**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**-214.557,16**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		1.144.237,28
2. Realisierte Verluste		-127.072,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**1.017.165,22**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**802.608,06**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		761.753,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		13.837,63
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**775.590,72**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**1.578.198,78**

[1)] Gemäß den Vertragsbedingungen ist für das Sondervermögen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalvergütung („All-In-Fee") in der Höhe von 1,50 % p.a. (im Geschäftsjahr 1,50 % p.a.) vereinbart. Hieraus bestritt die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Kosten für das Portfoliomanagement sowie unter anderem die Aufwendungen für die Verwahrstelle (im Geschäftsjahr 0,008 % p.a.) und für Sonstige Dritte (z.B. Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung, etc.).

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset P (EUR)

für den Zeitraum vom 01.01.2024 - 31.12.2024
(einschließlich Ertragsausgleich)

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		95.762,72
a) Negative Einlagezinsen	-12,22	
b) Positive Einlagezinsen	95.774,94	
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		1.742.119,50
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00
9a. Abzug inländischer Körperschaftsteuer		0,00
9b. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00
10. Sonstige Erträge		437.801,28
Summe der Erträge		**2.275.683,50**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.940,61
2. Verwaltungsvergütung		-4.774.421,28
a) Pauschalvergütung[1)]	-4.774.421,28	
3. Verwahrstellenvergütung		0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		0,00
5. Sonstige Aufwendungen		-284,17
Summe der Aufwendungen		**-4.776.646,06**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**-2.500.962,56**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		18.687.792,12
2. Realisierte Verluste		-2.076.407,24
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**16.611.384,88**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**14.110.422,32**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		12.975.313,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		259.140,03
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**13.234.453,09**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**27.344.875,41**

[1)] Gemäß den Vertragsbedingungen ist für das Sondervermögen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalvergütung („All-In-Fee") in der Höhe von 1,25 % p.a. (im Geschäftsjahr 1,25 % p.a.) vereinbart. Hieraus bestritt die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Kosten für das Portfoliomanagement sowie unter anderem die Aufwendungen für die Verwahrstelle (im Geschäftsjahr 0,008 % p.a.) und für Sonstige Dritte (z.B. Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung, etc.).

Entwicklung des Sondervermögens 2024

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset A (EUR)

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**1.162.345.132,69**
1. Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr		-22.945.953,47
2. Zwischenausschüttung(en)		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-74.456.668,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	37.999.415,00	
davon aus Anteilschein-Verkäufen	37.999.415,00	
davon aus Verschmelzung	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-112.456.083,50	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		2.036.964,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		73.491.193,81
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	36.342.226,07	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	735.613,98	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**1.140.470.669,45**

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset P (EUR)

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**407.152.715,95**
1. Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr		-8.097.830,48
2. Zwischenausschüttung(en)		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-15.639.481,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	34.887.761,77	
davon aus Anteilschein-Verkäufen	34.887.761,77	
davon aus Verschmelzung	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-50.527.243,49	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		466.582,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		27.344.875,41
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	12.975.313,06	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	259.140,03	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**411.226.861,34**

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset Mein-Plan A (EUR)

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**22.328.003,35**
1. Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr		-453.999,87
2. Zwischenausschüttung(en)		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		1.727.020,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.197.842,60	
davon aus Anteilschein-Verkäufen	4.197.842,60	
davon aus Verschmelzung	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.470.821,61	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-46.134,60
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.578.198,78
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	761.753,09	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	13.837,63	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**25.133.088,65**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset A (EUR)

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt EUR	je Anteil EUR*)
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	36.413.353,76	3,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	13.604.278,08	1,36
III. Gesamtausschüttung	**22.809.075,68**	**2,29**
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	22.809.075,68	2,29

Umlaufende Anteile per 31.12.2024: Stück 9.973.361

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset P (EUR)

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt EUR	je Anteil EUR*)
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	14.110.422,32	36,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	5.885.914,77	15,20
III. Gesamtausschüttung	**8.224.507,55**	**21,24**
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	8.224.507,55	21,24

Umlaufende Anteile per 31.12.2024: Stück 387.243

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

Anteilklasse: VermögensManagement Stars of Multi Asset Mein-Plan A (EUR)

Berechnung der Ausschüttung	insgesamt EUR	je Anteil EUR*)
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	802.608,06	3,38
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	299.936,94	1,26
III. Gesamtausschüttung	**502.671,12**	**2,11**
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	502.671,12	2,11

Umlaufende Anteile per 31.12.2024: Stück 237.737

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

Anhang

Anteilklassen

Für das Sondervermögen können Anteilklassen im Sinne von § 16 Abs. 2 der "Allgemeinen Anlagebedingungen" gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, des Rücknahmeabschlags, der Währung des Anteilwertes einschließlich des Einsatzes von Währungssicherungsgeschäften, der Pauschalvergütung, der Mindestanlagesumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden können. Die Bildung von Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft.

Im Berichtszeitraum war(en) die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführte(n) Anteilklasse(n) aufgelegt.

Anteilklasse	Währung	Pauschalvergütung in % p.a.		Ausgabeaufschlag in %		Rücknahmeabschlag in %	Mindestanlagesumme	Ertragsverwendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell			
A	EUR	1,50	1,50	4,00	2,50	--	--	ausschüttend
MeinPlan A	EUR	1,50	1,50	4,00	2,50	--	--	ausschüttend
P	EUR	1,25	1,25	4,00	1,50	--	50.000 EUR	ausschüttend

Angaben gemäß § 7 Nr. 9 KARBV und § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV

Das Exposure, das durch Derivate erzielt wird[1)]	-508.841,11 EUR
Die Vertragspartner der derivativen Geschäfte[2)]	Société Générale S.A.
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	-
davon:	
Bankguthaben	-
Schuldverschreibungen	0,00 EUR
Aktien	0,00 EUR

[1)] Das Exposure wird basierend auf Marktwerten ausgewiesen.
[2)] Vertragspartner bei börsengehandelten derivativen Geschäften ist grundsätzlich die jeweilige Börse.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gemäß § 37 DerivateV)

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial (gemäß §§ 10 und 11 DerivateV) wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Die Überwachung des Sondervermögens erfolgt nach § 7 Abs. 1 DerivateV auf Basis des relativen VaR-Ansatzes. Der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko wird relativ zu einem derivatefreien Vergleichsvermögen limitiert.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:	
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,85 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,99 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,66 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde:

Delta-Normal-Methode (bis 30.04.2024), Historische Methode (ab 01.05.2024)

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden:

angenommene Haltedauer: 10 Tage
einseitiges Prognoseintervall mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 %
effektiver historischer Beobachtungszeitraum: 250 Tage (bis 30.04.2024), 3 Jahre mit Decay-Faktor von 0,9947 (ab 01.05.2024)

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens	40% BLOOMBERG EURO AGGREGATE 1-10 YEAR EUR UNHEDGED RETURN, 25% MSCI EUROPE EUR TOTAL RETURN (NET), 25% MSCI WORLD EX EUROPE EUR TOTAL RETURN (NET), 10% BLOOMBERG EURO-AGGREGATE: 1-3 YEAR EUR UNHEDGED RETURN REBASED LAST BUSINESS DAY OF MONTH IN EUR

Das Exposure, das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielt wird	-
Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte	-
Gesamtbetrag der i.Z.m. Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:	-
davon:	
Bankguthaben	-
Schuldverschreibungen	-
Aktien	-
Die Erträge, die sich aus den Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	-
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	-
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	-
Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:	-

Sonstige Angaben

Anteilwert	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	114,35 EUR
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	105,72 EUR
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	1.061,93 EUR
Umlaufende Anteile	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	9.973.360,594 STK
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	237.737,004 STK
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	387.243,394 STK

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG).

Aktien, Bezugsrechte, Börsennotierte Fonds (ETFs), Genussscheine, Rentenpapiere und börsengehandelte Derivate werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Börsenkursen bewertet.

Rentenpapiere, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit validierten Kursstellungen von Brokern oder unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet.

Genussscheine, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit dem Mittelwert von Bid- und Ask-Kurs bewertet.

Nicht börsengehandelte Derivate und Bezugsrechte werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet.

Investmentfondsanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten Rücknahmepreis bewertet.

Bankguthaben und Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Nicht notierte Aktien und Beteiligungen werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die in diesem Jahresbericht ausgewiesenen Anlagen werden i.H.v. 98,56% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsenkursen oder Marktpreisen und 0,00% zu abgeleiteten Verkehrswerten bzw. validierten Kursstellungen von Brokern bewertet. Die verbleibenden 1,44% des Fondsvermögens bestehen aus Sonstigen Vermögensgegenständen, Sonstigen Verbindlichkeiten sowie Barvermögen.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten)*	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	2,19 %
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	2,19 %
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	1,94 %

Die Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt wird die Pauschalvergütung sowie gegebenenfalls darüber hinaus anfallende Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütungen. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Weiterhin werden Kosten, die eventuell auf Zielfondsebene anfallen, nicht berücksichtigt. Die Summe der im angegebenen Zeitraum berücksichtigten Kosten wird zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt. Der sich daraus ergebende Prozentsatz ist die Gesamtkostenquote. Die Berechnungsweise entspricht § 166 Abs. 5 KAGB.

Angaben zur erfolgsabhängigen Vergütung

Eine erfolgsabhängige Vergütung wird auf der Grundlage der im Prospekt definierten Modalitäten von der Verwaltungsgesellschaft erhoben. Die Abrechnungsperiode für eine erfolgsabhängige Vergütung kann von dem Geschäftsjahr des Fonds abweichen. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die jeweilige relevante Abrechnungsperiode nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch der Verwaltungsgesellschaft aus der Differenz beider Beträge. Im Laufe des Geschäftsjahres wird der Stand der performanceabhängigen Verwaltungsvergütung für die aktuelle Abrechnungsperiode regelmäßig – auch zum Geschäftsjahresende - ermittelt und als Verbindlichkeit im Fonds abgegrenzt.
Der Betrag der berechneten erfolgsabhängigen Vergütung des Geschäftsjahres setzt sich somit aus zwei Zeiträumen zusammen:

1. Differenz aus dem Stand zum Geschäftsjahresende des Vorjahres und dem Ende der Abrechnungsperiode.
2. Stand der aktuellen Abrechnungsperiode zum Geschäftsjahresende.

Demzufolge kann, wie in diesem Geschäftsjahr, der Ausweis der berechneten erfolgsabhängigen Vergütung negativ sein. Zum Ende des letzten Geschäftsjahres wurden Verbindlichkeiten im Fonds abgegrenzt, die zum Ende dieses Geschäftsjahres ganz (per Ende der Abrechnungsperiode wurde keine erfolgsabhängige Vergütung gezahlt) bzw. teilweise (per Ende der Abrechnungsperiode wurde eine erfolgsabhängige Vergütung gezahlt) aufgelöst wurden.

Die hier ausgewiesene erfolgsabhängige Vergütung kann aufgrund des Ertragsausgleichs von den in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesenen Beträgen abweichen.

Der tatsächliche Betrag der berechneten erfolgsabhängigen Vergütung	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	0,00
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	0,00
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	-
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	-
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	-

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	16.057.009,20 EUR
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	353.698,44 EUR
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	4.774.421,28 EUR

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem jeweiligen Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte zu leistenden Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu.

VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10% der vereinnahmten Pauschalvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.

VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10% der vereinnahmten Pauschalvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.

VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	
Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10% der vereinnahmten Pauschalvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.	
Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	-
Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile	
ACATIS Value Event Fonds Inhaber-Anteile D	0,95 % p.a.
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I2 Acc.	0,80 % p.a.
BL - BL Gbl Flexible EUR Inhaber-Anteile BI	0,60 % p.a.
DC Value Global Balanced Inhaber-Anteile SI	0,80 % p.a.
DJE - Zins + Dividende Inhaber-Anteile XP	0,65 % p.a.
DWS ESG Dynamic Opportunities Inhaber-Anteile SC	0,40 % p.a.
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Act. au Port.Q Dis.	n.v. % p.a.
GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile B	1,02 % p.a.
GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile E	0,80 % p.a.
GMO Inv.GMO Eq.Disloc.Inv. Reg.Shs K Acc.	n.v. % p.a.
Huber Portf.-Huber Portfolio Act. au Port. I Dis.	0,60 % p.a.
I-AM GreenStars Opportunities Inh.-Anteile S VTA	0,75 % p.a.
Invesco Fds-Pan Eur.Hgh Income Act. Nom. S Acc.	0,62 % p.a.
Kapital Plus Inhaber-Anteile A (EUR)	0,90 % p.a.
LF - WHC Global Discovery Inhaber-Anteile I	1,10 % p.a.
LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S Nam.-An. ITN	1,10 % p.a.
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund Reg.Shares IH1	0,95 % p.a.
Man Fds.VI-Man TargetRisk Reg.Acc.Shs I	0,75 % p.a.
Phaidros Fds - Balanced Inhaber-Anteile F	0,62 % p.a.
Phaidros Fds - Balanced Inhaber-Anteile G	1,24 % p.a.
Prisma Aktiv UI Inhaber-Anteile I	0,10 % p.a.
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inh.-Ant. Ant.kl.SI	1,04 % p.a.
R-co Valor Actions au Port. P	0,95 % p.a.
Ruffer-Ruffer Total Ret.Intl Namens-Anteile I Cap.	1,00 % p.a.
SI.OD.BHF2-O.B.Polaris Dynamic A. au Port. CIW A.	0,80 % p.a.
SQUAD-MAKRO Actions au Porteur I	N.A. % p.a.
Siemens Balanced Inhaber-Anteile	0,30 % p.a.
Squad Aguja Opportunities Inhaber-Anteile SI	0,95 % p.a.
TBF SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile I	0,56 % p.a.
Twelve Cap.ICAV-Tw.Mult.Str.Fd Reg.Shs M4 Acc.	N.A. % p.a.
Value Intelligence ESG Fon.AMI Inhaber-Ant. I (a)	0,95 % p.a.

*) Durch Kalkulation mit dem durchschnittlichen NAV können geringfügige Rundungsdifferenzen zur Pauschalvergütung entstanden sein.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Sonstige Erträge			
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	Bestandsvergütung	EUR	1.211.009,93
VermögensManagement Stars of Multi Asset MeinPlan A	Bestandsvergütung	EUR	26.687,48
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	Bestandsvergütung	EUR	436.161,71
Sonstige Aufwendungen			
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	Advisor Vergütung	EUR	-788,81
VermögensManagement Stars of Multi Asset MeinPlan A	Advisor Vergütung	EUR	-17,42
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	Advisor Vergütung	EUR	-284,17

Transaktionskosten im Geschäftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften (nicht in der E+A-Rechnung enthalten)) gesamt	
VermögensManagement Stars of Multi Asset -A-	0,00 EUR
VermögensManagement Stars of Multi Asset -MeinPlan A-	0,00 EUR
VermögensManagement Stars of Multi Asset -P-	0,00 EUR

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Erläuterung der Nettoveränderung
Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Berichtszeitraum die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Berichtszeitraumes mit den Summenpositionen zum Anfang des Berichtszeitraumes die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Auf Grund der Buchungssystematik bei Fonds mit Anteilklassen, wonach täglich die Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste zum Vortag auf Gesamtfondsebene berechnet und entsprechend dem Verhältnis der Anteilklassen zueinander verteilt wird, kann es bei Überwiegen der täglich negativen Veränderungen über die täglich positiven Veränderungen über den Berichtszeitraum innerhalb der Anteilklasse zum Ausweis von negativen nicht realisierten Gewinnen bzw. im umgekehrten Fall zu positiven nicht realisierten Verlusten kommen.

Erläuterung des Verwaltungsvergütungssatzes für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile
Zum Zeitpunkt des Geschäftsjahresendes und der Jahresabschlusserstellung lagen uns bei den mit n.v. angegebenen Investmentanteilen keine Verwaltungsvergütungssätze vor.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
Der betrachtete Fonds war während des Berichtszeitraums in keinerlei Wertpapierfinanzierungsgeschäfte nach Verordnung (EU) 2015/2365 investiert, weshalb im Folgenden kein Ausweis zu dieser Art von Geschäften gemacht wird.

Angaben zur Transparenz der Förderung von ökologischen oder sozialen Merkmalen und nachhaltigen Investitionen
Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Für das Finanzprodukt gelten keine produktspezifischen Ausschlüsse. Als Unternehmen hat AllianzGI unternehmensweite Ausschlüsse definiert, die mit nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen zusammenhängen können.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die folgende Aufstellung zeigt die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr tatsächlich gezahlten Vergütungszahlen für Mitarbeiter der Allianz Global Investors GmbH gegliedert in fixe und variable Bestandteile sowie nach Geschäftsleitern, Beschäftigten mit Kontrollfunktionen, Risikoträgern und Mitarbeitern, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsleiter und Risikoträger.

AllianzGI GmbH, Vergütung 2024

alle Werte in EUR

tatsächlich gezahlte Vergütung (cash-flow 2024)

Anzahl Mitarbeiter 1.505						
		davon Risk Taker	davon Geschäftsleiter	davon andere Risk Taker	davon mit Kontrollfunktion	davon mit gleichem Einkommen
Fixe Vergütung	159.543.979	5.637.659	1.009.207	2.046.481	619.666	1.962.305
Variable Vergütung	80.653.142	11.348.750	1.375.036	4.713.720	342.171	4.917.823
Gesamtvergütung	240.197.121	16.986.409	2.384.243	6.760.201	961.837	6.880.128

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung enthalten keine Vergütungen, die von ausgelagerten Managern an deren Mitarbeiter gezahlt werden. Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Festlegung der Vergütung

AllianzGI unterliegt den für die Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung des Vergütungssystems. Für die Entscheidung über die Festlegung der Vergütung der Mitarbeiter ist regelmäßig die Geschäftsführung der Gesellschaft zuständig. Für die Geschäftsführung selbst liegt die Entscheidung über die Festlegung der Vergütung beim Gesellschafter.

Die Gesellschaft hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der die gesetzlich vorgeschriebenen Aufgaben wahrnimmt. Dieser Vergütungsausschuss setzt sich zusammen aus zwei Mitgliedern des Aufsichtsrats der Gesellschaft, die jeweils vom Aufsichtsrat gewählt werden, wobei ein Mitglied ein Mitarbeitervertreter sein sollte.

Der Bereich Personal entwickelte in enger Zusammenarbeit mit den Bereichen Risikomanagement und Recht & Compliance sowie externen Beratern und unter Einbindung der Geschäftsführung die Vergütungspolitik der Gesellschaft unter den Anforderungen der OGAW und AIFM-Richtlinie. Diese Vergütungspolitik gilt sowohl für die in Deutschland ansässige Gesellschaft als auch deren Zweigniederlassungen.

Vergütungsstruktur

Die Hauptkomponenten der monetären Vergütung sind das Grundgehalt, das typischerweise den Aufgabenbereich, Verantwortlichkeiten und Erfahrung widerspiegelt, wie sie für eine bestimmte Funktion erforderlich sind, sowie die Gewährung einer jährlichen variablen Vergütung.

Die Summe der unternehmensweit bereitzustellenden variablen Vergütungen ist vom Geschäftserfolg sowie der Risikoposition des Unternehmens abhängig und schwankt daher von Jahr zu Jahr. In diesem Rahmen orientiert sich die Zuweisung konkreter Beträge zu einzelnen Mitarbeitern an der Leistung des Mitarbeiters bzw. seiner Abteilung während der jeweiligen Betrachtungsperiode.

Die variable Vergütung umfasst eine jährliche Bonuszahlung in bar nach Abschluss des Geschäftsjahres. Für Beschäftige deren variable Vergütung einen bestimmten Wert überschreitet, wird ein signifikanter Anteil der jährlichen variablen Vergütung um drei Jahre aufgeschoben.

Die aufgeschobenen Anteile steigen entsprechend der Höhe der variablen Vergütung. Die Hälfte des aufgeschobenen Betrags ist an die Leistung des Unternehmens gebunden, die andere Hälfte wird in von AllianzGI verwaltete Fonds investiert. Die letztendlich zur Auszahlung kommenden Beträge sind vom Geschäftserfolg des Unternehmens oder der Wertentwicklung von Anteilen an bestimmten Investmentfonds während einer mehrjährigen Periode abhängig.

Des Weiteren können die aufgeschobenen Vergütungselemente gemäß der Planbedingungen verfallen.

Leistungsbewertung
Die Höhe der Zahlung an die Mitarbeiter ist an qualitative und quantitative Leistungsindikatoren geknüpft.

Quantitative Indikatoren orientieren sich an messbaren Zielen. Qualitative Indikatoren berücksichtigen hingegen die Verhaltensweise des Mitarbeiters im Hinblick auf die Kernwerte Exzellenz, Leidenschaft, Integrität und Respekt der Verwaltungsgesellschaft. Zu diesen Indikatoren gehört auch die Feststellung, dass es keine wesentlichen Verstöße gegen regulatorische Vorgaben oder Abweichungen von Compliance- und Risikostandards gibt, einschließlich der Politik der AllianzGI zum Management von Nachhaltigkeitsrisiken. Details finden Sie in der Erklärung zur Risikomanagementrichtlinie unter https://www.allianzgi.com/de/our-firm/esg.

Für Investment Manager, deren Entscheidungen große Auswirkungen auf den Erfolg der Investmentziele unserer Kunden haben, orientieren sich quantitative Indikatoren an einer nachhaltigen Anlage-Performance. Insbesondere bei Portfolio Managern orientiert sich das quantitative Element an der Benchmark des Kundenportfolios oder an der vom Kunden vorgegebenen Renditeerwartung - gemessen über einen Zeitraum von einem Jahr sowie von drei Jahren.

Zu den Zielen von Mitarbeitern im direkten Kundenkontakt gehört auch die unabhängig gemessene Kundenzufriedenheit.

Die Vergütung der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ist nicht unmittelbar an den Geschäftserfolg einzelner von der Kontrollfunktion überwachten Bereiche gekoppelt.

Risikoträger
Als Risikoträger wurden folgende Mitarbeitergruppen qualifiziert: Mitarbeiter der Geschäftsleitung, Risikoträger und Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen (welche anhand aktueller Organisation Diagramme und Stellenprofile identifiziert, sowie anhand einer Einschätzung hinsichtlich des Einflusses auf das Risikoprofils beurteilt wurden) sowie alle Mitarbeiter, die eine Gesamtvergütung erhalten, aufgrund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Mitglieder der Geschäftsleitung und Risikoträger, und deren Tätigkeit sich wesentlich auf die Risikoprofile der Gesellschaft und der von dieser verwalteten Investmentvermögen auswirkt.

Risikovermeidung
AllianzGI verfügt über ein umfangreiches Risikoreporting, das sowohl aktuelle und zukünftige Risiken im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit berücksichtigt. Risiken, welche den Risikoappetit der Organisation überschreiten, werden unserem Globalen Vergütungsausschuss vorgelegt, welcher ggf. über die eine Anpassung des Gesamt-Vergütungspools entscheidet.

Auch individuelle variable Vergütung kann im Fall von Verstößen gegen unsere Compliance Richtlinien oder durch Eingehen zu hoher Risiken für das Unternehmen reduziert oder komplett gestrichen werden.

Jährliche Überprüfung und wesentliche Änderungen des Vergütungssystems
Der Vergütungsausschuss hat während der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen, keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Durch diese zentrale und unabhängige Überprüfung wurde zudem festgestellt, dass die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt wurde. Ferner gab es im abgelaufenen Geschäftsjahr keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik.

Zusätzliche Informationen

Angaben zu wesentlichen Änderungen der Informationen gemäß § 307 KAGB		siehe Tätigkeitsbericht
Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regelungen gelten		0,00 %
Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gemäß § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB		-
Angaben zum Risikoprofil gemäß § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB		siehe Tätigkeitsbericht
Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage		-
Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß		2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode		
	Min	1,00
	Max	1,10
	Average	1,03
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß		2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode		
	Min	0,96
	Max	1,00
	Average	0,99

VermögensManagement Stars of Multi Asset

Frankfurt am Main, den 15. April 2025

Allianz Global Investors GmbH

_____

Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens VermögensManagement Stars of Multi Asset – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Allianz Global Investors GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft") 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich

Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht" – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermög-

licht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 15. April 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sonja Panter	ppa. Stefan Gass
Wirtschaftsprüferin	Wirtschaftsprüfer

Weitere Informationen (nicht durch das Testat erfasst)

Wertentwicklung des VermögensManagement Stars of Multi Asset A (EUR)

		%
1 Jahr	31.12.2023 - 31.12.2024	6,74
2 Jahre	31.12.2022 - 31.12.2024	15,82
3 Jahre	31.12.2021 - 31.12.2024	-0,21
4 Jahre	31.12.2020 - 31.12.2024	6,17
5 Jahre	31.12.2019 - 31.12.2024	10,47
10 Jahre	31.12.2014 - 31.12.2024	22,71

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach der BVI-Methode. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung des VermögensManagement Stars of Multi Asset MeinPlan A (EUR)

		%
1 Jahr	31.12.2023 - 31.12.2024	6,74
2 Jahre	31.12.2022 - 31.12.2024	15,83
3 Jahre	31.12.2021 - 31.12.2024	-0,20
4 Jahre	31.12.2020 - 31.12.2024	6,19
5 Jahre	31.12.2019 - 31.12.2024	10,47
Seit Auflegung	01.10.2018 - 31.12.2024	15,98

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach der BVI-Methode. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung des VermögensManagement Stars of Multi Asset P (EUR)

		%
1 Jahr	31.12.2023 - 31.12.2024	7,00
2 Jahre	31.12.2022 - 31.12.2024	16,40
3 Jahre	31.12.2021 - 31.12.2024	0,54
4 Jahre	31.12.2020 - 31.12.2024	7,24
5 Jahre	31.12.2019 - 31.12.2024	11,86
Seit Auflegung	01.12.2016 - 31.12.2024	21,68

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach der BVI-Methode. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Unterverwahrung (nicht durch das Testat erfasst)

Die Verwahrstelle hat die Verwahraufgaben generell auf die nachfolgend aufgeführten Unternehmen (Unterverwahrer) übertragen. Die Unterverwahrer werden dabei entweder als Zwischenverwahrer, Unterverwahrer oder Zentralverwahrer tätig, wobei sich die Angaben jeweils auf Vermögensgegenstände in den nachfolgend genannten Ländern bzw. Märkten beziehen:

Land bzw. Markt	Unterverwahrer
Ägypten	Citibank N.A.
Albanien	Raiffeisen Bank sh.a.
Argentinien	Citibank N.A.
Australien	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd.
Bahrain	HSBC Bank Middle East Limited
Bangladesch	Standard Chartered Bank
Belgien	BNP Paribas Securities Services, S.C.A.
Benin	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Bermuda	HSBC Bank Bermuda Limited
Bosnien und Herzegowina	UniCredit Bank d.d.
Botswana	Standard Chartered Bank Botswana Limited
Brasilien	Citibank N.A.
Bulgarien	Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Bulgarien UniCredit Bulbank AD
Burkina Faso	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Chile	Banco de Chile
China – A-Aktien-Markt	HSBC Bank (China) Company Limited China Construction Bank Corporation
China – B-Aktien-Markt	HSBC Bank (China) Company Limited China Construction Bank Corporation
China - Shanghai -Hong Kong Stock Connect	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited Citibank N.A.
Costa Rica	Banco BCT S.A.
Dänemark	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden (handelt durch ihre Zweigniederlassung in Kopenhagen)
Deutschland	Deutsche Bank AG State Street Bank International GmbH
Elfenbeinküste	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A.
Estland	AS SEB Pank
Eswatini (vorher Swasiland)	Standard Bank Eswatini Limited
Finnland	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden (handelt durch ihre Zweigniederlassung in Helsinki)
Frankreich	BNP Paribas Securities Services, S.C.A.
Ghana	Standard Chartered Bank Ghana Plc
Griechenland	BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Großbritannien	State Street Bank and Trust Company, Zweigniederlassung Großbritannien
Guinea-Bissau	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Hongkong	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Indien	Deutsche Bank AG Citibank N.A.
Indonesien	Deutsche Bank AG
Irland	State Street Bank and Trust Company, Zweigniederlassung Grossbritanien

Land bzw. Markt	Unterverwahrer
Island	Landsbankinn hf.
Israel	Bank Hapoalim B.M.
Italien	Intesa Sanpaolo S.p.A.
Japan	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited Mizuho Bank, Limited
Jordanien	Standard Chartered Bank, Zweigniederlasung Shmeissani
Kanada	State Street Trust Company Canada
Kasachstan	JSC Citibank Kasachstan
Katar	HSBC Bank Middle East Limited
Kenia	Standard Chartered Bank Kenya Limited
Kolumbien	Cititrust Colombia, S.A. Sociedad Fiduciaria
Kroatien	Privredna Banka Zagreb d.d. Zagrebacka Banka d.d.
Kuwait	HSBC Bank Middle East Limited
Lettland	AS SEB banka
Litauen	AB SEB bankas
Malawi	Standard Bank PLC
Malaysia	Standard Chartered Bank (Malaysia) Berhad
Mali	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Marokko	Citibank Maghreb S.A.
Mauritius	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Mexiko	Banco Nacional de México S.A.
Namibia	Standard Bank Namibia Limited
Neuseeland	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Niederlande	BNP Paribas Securities Services, S.C.A.
Niger	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Nigeria	Stanbic IBTC Bank Plc.
Norwegen	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden (handelt durch ihre Zweigniederlassung in Oslo)
Oman	HSBC Bank Oman S.A.O.G.
Österreich	UniCredit Bank Austria AG Deutsche Bank AG
Pakistan	Deutsche Bank AG
Panama	Citibank N.A.
Peru	Citibank del Perú S.A.
Philippinen	Standard Chartered Bank
Polen	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Portugal	Deutsche Bank AG, Niederlande
Republik Georgien	JSC Bank of Georgia
Republik Korea	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited Deutsche Bank AG
Republik Srpska	UniCredit Bank d.d.
Rumänien	Citibank Europe plc, Dublin, Zweigniederlassung Rumänien
Russland	AO Citibank
Sambia	Standard Chartered Bank Zambia Plc.

Land bzw. Markt	Unterverwahrer
Saudi-Arabien	HSBC Saudi Arabia Saudi British Bank
Schweden	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Schweiz	UBS Switzerland AG Credit Suisse (Switzerland) Limited
Senegal	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Serbien	UniCredit Bank Serbia JSC
Simbabwe	Stanbic Bank Zimbabwe Limited
Singapur	Citibank N.A.
Slowakische Republik	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Slowenien	UniCredit Banka Slovenija d.d.
Spanien	Deutsche Bank S.A.E.
Sri Lanka	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited
Südafrika	Standard Bank of South Africa Limited FirstRand Bank Limited
Taiwan - R.O.C.	Standard Chartered Bank (Taiwan) Limited
Tansania	Standard Chartered Bank (Tanzania) Limited
Thailand	Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited
Togo	Standard Chartered Bank Cote d'Ivoire S.A., Abidjan, Elfenbeinküste
Tschechische Republik	Československá obchodnì banka, a.s. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Tunesien	Union Internationale de Banques
Türkei	Citibank A.Ş.
Uganda	Standard Chartered Bank Uganda Limited
Ukraine	JSC Citibank
Ungarn	UniCredit Bank Hungary Zrt. Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Uruguay	Banco Itaú Uruguay S.A.
Vereinigte Arabische Emirate - Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)	HSBC Bank Middle East Limited
Vereinigte Arabische Emirate - DFM	HSBC Bank Middle East Limited
Vereinigte Arabische Emirate - Dubai International Financial Center (DIFC)	HSBC Bank Middle East Limited
Vereinigte Staaten	State Street Bank and Trust Company
Vietnam	HSBC Bank (Vietnam) Limited
Zypern	BNP Paribas Securities Services, S.C.A., Griechenland

Weitergehende Informationen über den Fonds finden sich in den Wesentlichen Anlegerinformationen und im Verkaufsprospekt.

Weitere Informationen (nicht durch das Testat erfasst)
Ihre Partner

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstraße 42-44
60323 Frankfurt am Main
Kundenservice Hof
Telefon: 09281-72 20
Telefax: 09281-72 24 61 15
09281-72 24 61 16
E-Mail: info@allianzgi.de

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
49,9 Mio. Euro
Stand: 31.12.2023

Gesellschafter

Allianz Asset Management GmbH
München

Aufsichtsrat

Tobias C. Pross
Mitglied der Geschäftsführung
der Allianz Global lnvestors Holdings GmbH
CEO Allianz Global Investors
München (Vorsitzender)

Klaus-Dieter Herberg
Allianz Networks Germany
Allianz Global Investors GmbH
München

Giacomo Campora
CEO Allianz Bank
Financial Advisers S.p.A.
Mailand
(stellvertretender Vorsitzender)

Prof. Dr. Michael Hüther
Direktor und Mitglied des Präsidiums
Institut der deutschen Wirtschaft
Köln

Laure Poussin
Head of Enterprise Project Portfolio Management Office
Allianz Global Investors GmbH French Branch
3 boulevard des Italiens
75118 Paris Cédex, France

Dr. Kay Müller
Chair Board of Management & COO
Allianz Asset Management
Seidlstr. 24 -24a
80335 München

Geschäftsführung

Alexandra Auer (Vorsitzende)
Dr. Thomas Schindler
Ingo Mainert
Dr. Robert Schmidt
Petra Trautschold
Birte Trenkner

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Brienner Strasse 59
80333 München
Eigenkapital der State Street Bank International GmbH: EUR 109,4 Mio.
Stand: 31.12.2023

Besondere Orderannahmestellen

Fondsdepot Bank GmbH
Windmühlenweg 12
95030 Hof

State Street Bank International GmbH
Zweigniederlassung Luxemburg
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main

Stand: 31. Dezember 2024

Sie erreichen uns auch über Internet:
https://de.allianzgi.com

Allianz Global Investors GmbH

Bockenheimer Landstraße 42–44
60323 Frankfurt am Main
info@allianzgi.de
https://de.allianzgi.com