

VR Vip

**Jahresbericht, inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Oktober 2024**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K573



VR Vip

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Anlageberaters	5
Erläuterungen zum Jahresabschluss	6 - 12
Konsolidierte Vermögensaufstellung	13
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	14
Entwicklung des konsolidierten Fondsvermögen	15
VR Vip - Wachstum	
Vermögensübersicht	16
Vermögensaufstellung	17 - 19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	20
Entwicklung des Teilfondsvermögens	21
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	22
VR Vip - Defensiv	
Vermögensübersicht	23
Vermögensaufstellung	24 - 26
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	27
Entwicklung des Teilfondsvermögens	28
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	29
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	30 - 32
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	33 - 34
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)	34
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (ungeprüft)	34

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Lux B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Frank Eggloff (bis 9. Juni 2024)

Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Johannes Elsner (ab 12. Juni 2024 bis 13. Dezember 2024)

Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

André Jäger (ab 18. Dezember 2024)

Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Heiko Laubheimer (bis 5. Juni 2024)

Geschäftsführer der
Universal-Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Katja Müller (ab 11. Juni 2024)

Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

André Jäger (ab 15. Oktober 2024 bis 12. Dezember 2024)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzende des Vorstands

Etienne Rougier (bis 31. Januar 2024)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach

Register-, Zahl- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, Rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach

Anlageberater und Vertriebspartner

Volksbank Lübbecker Land eG
Bahnhofstraße 3, D - 32312 Lübbecke

Collateral Manager

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70, D - 60486 Frankfurt am Main

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

VR Vip

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Fonds VR Vip mit seinen Teilfonds VR Vip - Defensiv und VR Vip - Wachstum vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024.

Der Fonds VR Vip (kurz: der Fonds) ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz von 2010). Der Teilfonds VR Vip - Wachstum wurde am 18. März 2008 aufgelegt. Der Teilfonds VR Vip - Defensiv wurde am 16. Februar 2010 aufgelegt.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)"/ "KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Bis 31. Januar 2024 war Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

Frank Eggloff schied zum 9. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Neuer Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft ist seit 12. Juni 2024 Johannes Elsner. Heiko Laubheimer schied zum 5. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab 11. Juni 2024 ist Katja Müller ein neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Seit 15. Oktober 2024 ist André Jäger neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Seit 15. Oktober 2024 ist Gerrit van Vliet neues Mitglied des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft.

Zum 31. Oktober 2024 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Teilfonds	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in % *)
VR Vip - Defensiv	LU0479520933	56.894.753,62	10,95
VR Vip - Wachstum	LU0344350060	112.637.687,05	18,05

*) Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttung per Ex-Tag 18. Dezember 2023 und Valuta 20. Dezember 2023:

VR Vip - Defensiv	1,24 EUR pro Anteil
VR Vip - Wachstum	1,50 EUR pro Anteil

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Bericht des Anlageberaters zum 31. Oktober 2024

Bericht zum 31. Oktober 2024 zu den Fonds VR Vip Wachstum und VR VIP Defensiv

Thema Nummer eins, im zu Ende gegangenen Jahr 2023, waren die Inflationszahlen und die daraus resultierenden Zinsentscheidungen der Zentralbanken. So ging man zwar bereits zum Jahresanfang davon aus, dass der Höhepunkt des Inflationsdrucks weltweit erreicht war, dennoch erwartete man einen nur sehr langsamen und schleppenden Rückgang der Inflation. Erschwert wurde die Inflationsbekämpfung 2023 durch die guten Wirtschaftsdaten und den robusten Arbeitsmarkt (insbesondere in den USA). Zwar deuteten einige Indikatoren (darunter zum Beispiel die inversen Zinsstrukturkurven) auf eine Rezession hin, doch von konjunkturellen Einbrüchen war weit und breit nichts zu sehen. Der Wendepunkt im vierten Quartal kam im November, als der Markt im Jahrestrend statt einer Inflation eine starke Desinflation einpreiste. Der US-Verbraucherpreisindex (VPI) fiel überraschend schwächer aus als erwartet und die Gesamtinflation verlangsamte sich.

Ein Anstieg der Arbeitslosenzahlen, erhöhte Kreditkartenausfälle und ein Rückgang der Einzelhandelsausgaben verstärkten die Anzeichen einer Konjunkturabschwächung in den USA. Dieser Trend zeigte sich ferner sowohl in der Eurozone, als auch in Großbritannien, wo die Inflation sank.

Die Reaktion des Marktes auf diese Daten war ein starker Rückgang der Renditen von US-Staatsanleihen, was zu einer Aktienmarkttrall führte. Die wichtigsten Aktienindizes stiegen, wobei der US-amerikanische S&P 500 Index am stärksten zulegte. Wachstumsaktien, insbesondere aus dem Technologiesektor, schnitten weltweit gegenüber Value-Aktien besser ab.

Auf ihrer letzten Sitzung des Jahres, vollzog die Fed einen deutlichen Kurswechsel in Richtung einer Lockerung, indem sie drei geplante Zinssenkungen für das Jahr 2024 ankündigte. Den Hintergrund bildeten die insgesamt schwächeren Konjunkturprognosen. Diese Änderung im Lockerungsnarrativ der Fed wirkte sich positiv auf Risikoanlagen aus, darunter auch Anleihen mit langer Laufzeit. Bei der Europäischen Zentralbank (EZB) verlief die letzte geldpolitische Sitzung des Jahres wie erwartet, da die Zinsen nicht angehoben wurden. Dies entsprach den Erwartungen der Anleger, die darin zum Ausdruck kamen, dass die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen deutlich gegenüber dem Höchststand fiel.

Die Basis für die Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten wurde vor allem im Euroraum im ersten Quartal des Jahres gelegt. Der Schwung der Jahresend rally 2023, die vor allem durch die Hoffnung auf baldige Leitzinssenkungen in den USA und Europa getrieben wurde, konnte über den Jahreswechsel mitgenommen werden.

Zwar lösten sich die Aussichten auf eine weniger restriktive Gangart der Notenbanken rasch in Luft auf. Die Zuversicht hinsichtlich künftiger Gewinne durch Entwicklungen im Bereich Künstlicher Intelligenz gepaart mit gute Unternehmenszahlen aus anderen Bereichen sorgten jedoch dafür, dass die kurzfristig herrschende Skepsis, von einer Euphorie an den Aktienmärkten abgelöst wurde.

So konnten sowohl im Euroraum, als auch in den USA die vorherrschenden Gewinnerwartungen der Analysten zum Teil weit übertroffen werden.

Als Treiber der Aktienmärkte diesseits und jenseits des Atlantiks taten sich vor allem in den ersten drei Monaten des Jahres Unternehmen aus dem Technologiebereich sowie dem Rüstungs- und Finanzsektor hervor.

Uneingeschränkt anknüpfen konnten die nachfolgenden Quartale an den erfreulichen Jahresstart nicht. Vielmehr wurde es insbesondere für die europäischen Indizes bis zur Jahresmitte holprig.

Die Kombination aus Konjunktursorgen und der Aussicht auf nicht so schnell wie erwartet fallende Zinsen, eine überraschend ausgerufen und mit Verunsicherung einhergehende Parlamentswahl in Frankreich, sowie eine enttäuschende Entwicklung der Binnennachfrage in China und geopolitische Krisenherde in unmittelbarer geografischer Nähe lasteten auf der Stimmung der Marktteilnehmer.

Dabei drückten vor allem Unternehmen aus der Industrie, dem Luxusgütersegment und der Automobilbranche den Euro Stoxx 50 klar in den roten Bereich, während der DAX mit einem blauen Auge davonkam.

In den USA trübten die auf hohem Niveau verharrenden Leitzinsen zwar ebenfalls das Stimmungsbild, allerdings gelang es den Magnificent 7 abermals deutlich zuzulegen und die vorherrschenden Belastungsfaktoren auf Indexebene mehr als wettzumachen.

Nichts für schwache Nerven hieß es dann spätestens im Spätsommer 2024. So schürte eine unerwartet deutliche Abkühlung am US-Arbeitsmarkt weltweite Rezessionsorgen. Leitzinssenkungsspekulationen und sogar Diskussionen über eine Notfall Sitzung der Federal Reserve waren die Folge. Und zu allem Überfluss, mischten sich in die angespannte Lage vorübergehende Zweifel am künftigen (Gewinn-) Potenzial Künstlicher Intelligenz, nachdem Unternehmen aus der Tech-Branche hohe Investitionen in diesem Bereich sowie vorsichtigere Ausblicke verlauten ließen.

An den Anleihemärkten konnten sich die Renditen, die durch die konjunkturellen Sorgen zurück gingen, in den weiteren Monaten nicht wieder erholen.

Und obwohl die Gewinnerwartungen der Analysten, über alle großen Indizes hinweg, deutlich nach unten revidiert wurden, hielten sich die Stände der großen Indices deutlich über den Marken zur Jahresmitte.

Neben den Aktienmärkten gab es für Goldanleger Grund zur Freude.

Ausgehend von Preisen um die 2.000 USD verlief der Start noch etwas zögerlich. Im Frühjahr und Sommer ging es jedoch dynamisch bergauf. Im Zuge der Aufwärtsbewegung erreichte der Goldpreis einen neuen historischen Höchststand. Per Ende Oktober legte der Goldpreis damit in zehn Monaten um knapp 35% zu.

In den Fonds haben wir im abgelaufenen Wirtschaftsjahr prozyklisch auf die Entwicklung der Märkte reagiert.

Dabei haben wir in Erwartung fallender Zinsen, die Duration in den Rentensegmenten deutlich erhöht. Gleichzeitig haben wir risikobehaftete Engagements im Rentenbereich untergewichtet.

Im Bereich der Aktien haben wir den Bereich der Technologiewerte aufgestockt, um hier näher am Markt zu sein. Trotzdem haben wir Übergewichtungen vermieden, da wir weiterhin davon überzeugt sind, dass Valuwerte in einem ausgewogenen Portfolio der Vorrang eingeräumt werden muss.

Die Anlage in alternativen Anlagen haben wir ebenfalls sukzessive ausgebaut, um hier gerade vom Boom des Goldpreises profitieren zu können.

Beim Ausblick auf das kommende Jahr rechnen wir aufgrund der geopolitischen Lage, einer neuen US-Regierung und schwierigen konjunkturellen Vorgaben mit einer stärkeren Volatilität an allen Märkten.

Trotz dieser Unwägbarkeiten gehen wir davon aus, dass auch das kommende Jahr von aufwärtsgerichteten Bewegungen besonders an den Aktienmärkten und bei alternativen Anlagen geprägt sein wird.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024

Allgemeines

Der VR Vip ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) (FCP) und unterliegt dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zweck des Teilfonds VR Vip - Defensiv ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen. Zweck des Teilfonds VR Vip - Wachstum ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen.

Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. November und endet am 31. Oktober.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Bewertungstage sind ganze Bankarbeitstage, die gleichzeitig Börsentage in Luxemburg und Frankfurt am Main sind. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fonds-/Teilfondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds/Teilfonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden.

Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR).

Das Fonds-/Teilfondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Fonds/Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds/Teilfonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Auf die Erträge des Fonds/Teilfonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilhaber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Devisenkurse

Per 31. Oktober 2024 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - USD	1,0855
EUR - CHF	0,9384
EUR - GBP	0,8442
EUR - NOK	11,9736

Verwaltungsvergütung, Anlageberatungsvergütung und Vertriebspartnervergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen für die Erfüllung ihrer Aufgaben folgende Vergütung:

Anteilklasse	Verwaltungsvergütung
VR Vip - Defensiv	bis zu 1,15% p.a.
VR Vip - Wachstum	bis zu 1,70% p.a.

Die Vergütung für den Anlageberater und für die Vertriebspartner ist in der Verwaltungsvergütung enthalten.

Das Entgelt für die Transfer- und Registerstelle zuzüglich eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer in Höhe von EUR 4.000,- p.a. pro Teilfonds;

Collateral Manager

Die Collateral Management Vergütung beträgt 0,02% p.a..

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee

Für den Teilfonds „VR Vip - Defensiv“

Die Verwaltungsgesellschaft kann je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% des Betrages erhalten, um den die Anteilwertentwicklung die Entwicklung des Vergleichsindex am Ende einer Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance über den Vergleichsindex, d.h. positive Abweichung der Anteilwertentwicklung von der Benchmarkentwicklung, nachfolgend „Positive Benchmark-Abweichung“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird. Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse.

Die dem Teilfonds belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsindex abgezogen werden.

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Entwicklung des Vergleichsindex (Underperformance zum Vergleichsindex, d.h. negative Abweichung der Anteilwertentwicklung von der Benchmarkentwicklung, nachfolgend „Negative Benchmark-Abweichung“), so erhält die Gesellschaft keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung bei positiver Benchmark-Abweichung wird nun auf Basis der negativen Benchmark-Abweichung ein Underperformancebetrag pro Anteilwert errechnet und in die nächste Abrechnungsperiode als negativer Vortrag vorgetragen (nachfolgend „Negativer Vortrag“). Der Negative Vortrag wird nicht durch einen Höchstbetrag begrenzt. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält die Gesellschaft nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag am Ende dieser Abrechnungsperiode den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall errechnet sich der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Übersteigt der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode nicht, werden beide Beträge verrechnet. Der verbleibende Underperformancebetrag pro Anteilwert wird wieder in die nächste Abrechnungsperiode als neuer negativer Vortrag vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Underperformancebetrag erhöht. Bei der jährlichen Berechnung des Vergütungsanspruchs werden etwaige Underperformancebeträge der jeweils fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.11. und endet am 31.10. eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 01.11. erfolgt – am zweiten 31.10., der der Auflegung folgt. Als Vergleichsindex wird der REX-P (Bloomberg-Kürzel: REXP) festgelegt. Falls der Vergleichsindex entfallen sollte, wird die Verwaltungsgesellschaft einen angemessenen anderen Index festlegen, der an die Stelle des genannten Index tritt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode (Eine Erläuterung der BVI-Methode wird auf der Homepage des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. veröffentlicht (www.bvi.de)) zu berechnen.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur dann entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode übersteigt (Positive Anteilwertentwicklung). Etwaige positive Benchmark-Abweichungen aus vorangegangenen Abrechnungsperioden werden nicht berücksichtigt.

Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Verkaufsprospekt, im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird von der Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt und sodann an den Anlageberater ausgezahlt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee (Fortsetzung)

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee:

Falls $AW_t > AW_{t-1}$; dann

$$PERF_FEE_t = \min(PART * \max(PERF_{FONDS_t} - PERF_{BENCHM_t}; 0); CAP) * NAV_{DURCH_t}$$

$$\text{Verlustvortrag}_t = \min(PERF_{FONDS_t} - PERF_{BENCHM_t}; 0)$$

Falls $AW_{t+1} > AW_t$; dann

$$PERF_FEE_{t+1} = \min(PART * \max(PERF_{FONDS_{t+1}} + \text{Verlustvortrag}_t - PERF_{BENCHM_{t+1}}; 0); CAP) * NAV_{DURCH_{t+1}}$$

$$\text{Verlustvortrag}_{t+1} = \min(PERF_{FONDS_{t+1}} + \text{Verlustvortrag}_t - PERF_{BENCHM_{t+1}}; 0)$$

Wobei:

PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF_FONDS: Performance des Fonds in der Periode t bzw. t+1

PERF_BENCH: Performance der Benchmark in der Periode t bzw. t+1

Verlustvortrag: Verlustvorträge aus Perioden t, t+1 usw.

NAV_DURCH: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1

AW_{t-1,t,t+1}: Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t, t+1 usw.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee (Fortsetzung)

Für den Teilfonds „VR Vip - Wachstum“

Die Verwaltungsgesellschaft kann je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 20% des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 6% („Hurdle-Rate“) übersteigt, jedoch insgesamt höchstens bis zu 5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird. Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High-Water-Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High-Water-Mark an die Stelle des Anteilwertes zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 01.11. und endet am 31.10. eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 01.11. erfolgt - am zweiten 31.10., der der Auflegung folgt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode (Eine Erläuterung der BVI-Methode wird auf der Homepage des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. veröffentlicht (www.bvi.de)) zu berechnen.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Verkaufsprospekt, im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird von der Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt und sodann an den Anlageberater ausgezahlt.

$$HWM_t = \text{MAX}(AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$PERF_FEE_t = \text{MIN}(\text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS(HWM)}}_t - \text{PERF}_{\text{HURDLE}}_t; 0); \text{CAP}) * \text{NAV}_{\text{DURCH}}_t$$

Wobei:

PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t, t+1 usw.

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF_FONDS(HWM): Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)

PERF_HURDLE: Performance der Hurdle Rate in der Periode t

NAV_DURCH: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t bzw. t+1

AW_{t-1,2,3,4,5}: Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

VR Vip

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Erfolgsabhängige Vergütung - Performance Fee (Fortsetzung)

Teilfonds	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee
VR Vip - Defensiv	0,72	398.689,18 EUR
VR Vip - Wachstum	0,52	539.873,81 EUR

Verwahrstellenvergütung, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Teilfondsvermögen eine Vergütung von bis zu 0,08% p.a., abhängig von der für das jeweilige Zielinvestment verfügbaren Lagerstelle kann die Vergütung auch höher oder niedriger ausfallen, mindestens 1.000,- EUR p.a. pro Teilfonds.

Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich zahlbar zzgl. evtl. anfallender Mehrwertsteuer. Des Weiteren erhält die Verwahrstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Die Register- und Transferstelle erhält für die Abwicklung und das Reporting von Anteilscheingeschäften: Bis zu EUR 400,- pro Monat und für die Registerführung: Bis zu EUR 150,- pro Monat je Register.

Transaktionskosten

Für den am 31. Oktober 2024 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
VR Vip - Defensiv	1.668,22
VR Vip - Wachstum	14.592,06

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/PTR) (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum:

Teilfonds	PTR in %
VR Vip - Defensiv	29,09
VR Vip - Wachstum	34,07

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

VR Vip

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Ongoing Charges *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024:

Teilfonds ***)	Ongoing Charges in % (inklusive Performance Fee) **)	Ongoing Charges mit Zielfonds in % (inklusive Performance Fee)	Ongoing Charges in % (exklusive Performance Fee) **)	Ongoing Charges mit Zielfonds in % (exklusive Performance Fee)
VR Vip - Defensiv	1,86	2,58	1,14	1,86
VR Vip - Wachstum	1,90	2,82	1,38	2,30

*) Investiert der Fonds mindestens 20% seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden zusammengesetzte Ongoing Charges ermittelt.

***) ohne Berücksichtigung laufender Gebühren von Zielfonds

****) Ongoing Charges werden durch die Erträge aus Bestandsprovisionen entsprechend reduziert

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds sind jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert des Fonds kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Berichtszeitraum sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

VR Vip

Die Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Fondsvermögens des VR Vip setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	165.848.073,37	97,83
Bankguthaben	4.897.979,63	2,89
Sonstige Vermögensgegenstände	26.280,05	0,02
Gesamtaktiva	170.772.333,05	100,73
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-80.998,20	-0,05
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-196.149,42	-0,12
Performance Fee	-938.562,99	-0,55
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-5.833,62	-0,00
Verbindlichkeiten aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.000,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-3.398,15	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-950,00	-0,00
Gesamtpassiva	-1.239.892,38	-0,73
Fondsvermögen	169.532.440,67	100,00

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

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis zum 31.10.2024**

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	EUR		295.806,81
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		34.974,58
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		152.965,90
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		1.565.763,46
- Bestandsprovision	EUR		326.911,99
Summe der Erträge	EUR		2.376.422,73
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-1.428,83
- Verwaltungsvergütung	EUR		-2.195.869,26
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-66.687,58
- Depotgebühren	EUR		-28.087,96
- Performance fee	EUR		-938.562,99
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-16.707,60
- Taxe d'abonnement	EUR		-47.518,63
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-11.400,00
- Aufwandsausgleich	EUR		-67.650,75
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-9.632,39
Summe der Aufwendungen	EUR		-3.383.545,99
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-1.007.123,26
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	4.038.614,96	
- Finanzterminkontrakten	EUR	112.727,74	
- Devisen	EUR	1.138,57	
2. Realisierte Verluste aus			EUR
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.360.508,70	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-987.934,31	
- Devisen	EUR	-49.739,99	
Realisiertes Ergebnis	EUR		1.754.298,27
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	15.310.084,86	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	6.201.426,60	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		21.511.511,46
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		22.258.686,48

VR Vip

Entwicklung des konsolidierten Fondsvermögen			2023/2024	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	144.301.745,21
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-2.536.140,66
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	5.555.983,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	16.708.012,05		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-11.152.028,91		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-47.833,49
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	22.258.686,48
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	169.532.440,67

VR Vip - Wachstum

Vermögensübersicht zum 31.10.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	113.413.748,87	100,69
1. Aktien	21.656.961,06	19,23
2. Anleihen	668.791,88	0,59
3. Investmentanteile	87.131.293,11	77,36
4. Bankguthaben	3.943.024,52	3,50
5. Sonstige Vermögensgegenstände	13.678,30	0,01
II. Verbindlichkeiten	-776.061,82	-0,69
III. Teilfondsvermögen	112.637.687,05	100,00

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

VR Vip - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		109.457.046,05	97,18
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		22.325.752,94	19,82
Aktien				EUR		21.656.961,06	19,23
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	8.309	CHF	81,580	722.344,65	0,64
Acyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	591	EUR	1.406,400	831.182,40	0,74
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK	5.652	EUR	140,160	792.184,32	0,70
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	34.638	EUR	24,795	858.849,21	0,76
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	8.182	EUR	72,320	591.722,24	0,53
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338	STK	4.350	EUR	159,200	692.520,00	0,61
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	8.200	EUR	36,930	302.826,00	0,27
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	37.900	EUR	27,820	1.054.378,00	0,94
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64	STK	15.000	EUR	42,820	642.300,00	0,57
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	12.376	EUR	101,200	1.252.451,20	1,11
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	10.000	EUR	102,700	1.027.000,00	0,91
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	15.500	EUR	30,160	467.480,00	0,42
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	28.000	GBP	25,785	855.223,88	0,76
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	7.526	USD	171,110	1.186.341,65	1,05
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	3.132	USD	320,160	923.759,67	0,82
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	5.017	USD	225,910	1.044.118,35	0,93
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	28.571	USD	50,760	1.336.033,13	1,19
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	5.960	USD	221,920	1.218.464,49	1,08
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	3.000	USD	456,150	1.260.663,29	1,12
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.849	USD	567,580	966.794,49	0,86
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	3.174	USD	406,350	1.188.166,65	1,05
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	850	USD	756,030	592.008,75	0,53
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	8.090	USD	132,760	989.431,97	0,88
Toyota Motor Corp. Reg.Shares(Spons.ADRs)/10 o.N.	US8923313071	STK	5.400	USD	173,020	860.716,72	0,76
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		668.791,88	0,59
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2017(27)	NO0010786288	%	4.400	NOK	95,356	350.409,57	0,31
2,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2025)	US500769GQ12	%	350	USD	98,744	318.382,31	0,28

VR Vip - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Investmentanteile				EUR		87.131.293,11	77,36
AB FCP I-Europ.Inc.Portfolio Actions Nom. I2 o.N.	LU0249549782	ANT	27.300	EUR	14,740	402.402,00	0,36
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile A2 EUR o.N.	LU0357130854	ANT	9.175	EUR	625,300	5.737.127,50	5,09
Carmignac Ptf-EM Debt Act. Nom. F Unh. EUR Acc. oN	LU2277146382	ANT	9.541	EUR	110,870	1.057.810,67	0,94
Carmignac Ptf.-Flexible Bond Namens-Anteile F EUR acc o.N.	LU0992631217	ANT	2.000	EUR	1.211,360	2.422.720,00	2,15
Fidelity Fds-Gl Technology Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0099574567	ANT	94.095	EUR	68,850	6.478.440,75	5,75
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile H o.N.	LU1748855753	ANT	15.000	EUR	111,390	1.670.850,00	1,48
iSh.ST.Eur.600 Utilit.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R02	ANT	14.925	EUR	40,155	599.313,38	0,53
iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0F5UJ7	ANT	88.000	EUR	20,080	1.767.040,00	1,57
iShar.Pfandbriefe UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635265	ANT	43.300	EUR	96,062	4.159.484,60	3,69
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	ANT	14.300	EUR	160,325	2.292.647,50	2,04
JPMorgan Inv.-Gbl Dividend Reg. Shs C (acc) EUR o.N.	LU0329203144	ANT	8.328	EUR	458,230	3.816.139,44	3,39
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (EUR) Q Inc. o.N.	LU0895806171	ANT	189.394	EUR	7,630	1.445.076,22	1,28
Quantex Fds-Quan.Global Val.Fd Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0399611685	ANT	6.206	EUR	292,610	1.815.937,66	1,61
UniDeutschland XS Inhaber-Anteile	DE0009750497	ANT	19.760	EUR	160,250	3.166.540,00	2,81
UniEuroAnleihen Inhaber-Anteile o.N.	LU0966118209	ANT	95.000	EUR	49,820	4.732.900,00	4,20
UniEuropa Inhaber-Anteile A o.N.	LU0047060487	ANT	1.701	EUR	2.911,150	4.951.866,15	4,40
UniFavorit:Aktien Inhaber-Anteile	DE0008477076	ANT	17.603	EUR	265,570	4.674.951,67	4,15
UniGlobal Inh.-Ant. Ant.sch.kl.	DE0008491051	ANT	14.259	EUR	438,320	6.250.004,88	5,55
UniInstit. Premium Corp. Bonds Inhaber-Anteile	DE0005326599	ANT	57.266	EUR	56,760	3.250.417,71	2,89
UniMarktführer Inhaber-Anteile A o.N.	LU0103244595	ANT	55.000	EUR	94,070	5.173.850,00	4,59
UniNachhaltig Aktien Global Inhaber-Anteile A	DE000A0M80G4	ANT	20.923	EUR	180,570	3.778.066,11	3,35
UniNachhaltig Unternehmensanl. Act. au Port. A EUR Dis. oN	LU2141195011	ANT	55.500	EUR	95,490	5.299.695,00	4,71
UniSector: BasicIndustries Inhaber-Anteile A o.N.	LU0101442050	ANT	12.563	EUR	179,640	2.256.817,32	2,00
Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	ANT	6.400	EUR	141,790	907.456,00	0,81
Xtrackers II Germany Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0468896575	ANT	18.000	EUR	170,920	3.076.560,00	2,73
Nin.One Gl.St.Fd-Gl.Nat.Res. Actions Nom. IX Dis. USD o.N.	LU0846948437	ANT	125.000	USD	30,410	3.501.842,47	3,11
Schroder ISF-Frontier Mkts Eq. Namensanteile A Acc. USD o.N.	LU0562313402	ANT	10.671	USD	248,750	2.445.336,08	2,17
Summe Wertpapiervermögen				EUR		109.457.046,05	97,18
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		3.943.024,52	3,50
Bankguthaben				EUR		3.943.024,52	3,50
EUR - Guthaben bei:							

VR Vip - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			3.943.014,74	EUR		3.943.014,74	3,50
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			9,18	CHF		9,78	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							
				EUR		13.678,30	0,01
Zinsansprüche			7.752,03	EUR		7.752,03	0,01
Dividendenansprüche			4.804,24	EUR		4.804,24	0,00
Sonstige Forderungen			1.122,03	EUR		1.122,03	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							
				EUR		-80.998,20	-0,07
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			-87.923,55	USD		-80.998,20	-0,07
Verbindlichkeiten							
				EUR		-695.063,62	-0,62
Verwaltungsvergütung			-141.432,84	EUR		-141.432,84	-0,13
Performance Fee			-539.873,81	EUR		-539.873,81	-0,48
Verwahrstellenvergütung			-3.877,14	EUR		-3.877,14	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-7.000,00	EUR		-7.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-2.404,83	EUR		-2.404,83	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-475,00	EUR		-475,00	0,00
Teilfondsvermögen							
				EUR		112.637.687,05	100,00
VR Vip - Wachstum							
Anteilwert				EUR		99,87	
Ausgabepreis				EUR		102,87	
Rücknahmepreis				EUR		99,87	
Anteile im Umlauf				STK		1.127.802,949	

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

VR Vip - Wachstum

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis zum 31.10.2024

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	EUR		290.530,88
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		13.594,15
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		133.112,38
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		943.723,16
- Bestandsprovision	EUR		249.940,38
Summe der Erträge	EUR		1.630.900,94
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-716,18
- Verwaltungsvergütung	EUR		-1.555.612,67
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-43.277,64
- Depotgebühren	EUR		-17.316,58
- Performance fee	EUR		-539.873,81
- Prüfungskosten	EUR		-8.676,02
- Taxe d'abonnement	EUR		-31.041,03
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-5.700,00
- Aufwandsausgleich	EUR		-73.053,44
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-4.839,86
Summe der Aufwendungen	EUR		-2.280.107,23
III. Ordentliches Nettoergebnis			
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 3.250.006,28
- Wertpapiergeschäften	EUR	3.155.734,28	
- Finanzterminkontrakten	EUR	94.015,76	
- Devisen	EUR	256,24	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -1.648.633,77
- Wertpapiergeschäften	EUR	-798.463,97	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-803.010,02	
- Devisen	EUR	-47.159,78	
Realisiertes Ergebnis	EUR		1.601.372,52
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	12.113.827,99	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.484.792,72	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		15.598.620,71
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		16.550.786,94

VR Vip - Wachstum

Entwicklung des Teilfondsvermögens				2023/2024	
I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes				EUR	90.888.779,65
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-1.586.732,90	
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	6.827.406,81	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.673.587,03			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.846.180,22			
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-42.553,45	
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	16.550.786,94	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes				EUR	112.637.687,05

VR Vip - Wachstum

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022	Stück 1.009.281,915	EUR 86.293.729,18	EUR 85,50
2022/2023	Stück 1.056.706,758	EUR 90.888.779,65	EUR 86,01
2023/2024	Stück 1.127.802,949	EUR 112.637.687,05	EUR 99,87

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.056.706,758
Ausgegebene Anteile	132.935,134
Zurückgenommene Anteile	-61.838,943
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.127.802,949

VR Vip - Defensiv

Vermögensübersicht zum 31.10.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	57.358.584,18	100,82
1. Aktien	1.093.798,74	1,92
2. Anleihen	1.078.140,57	1,89
3. Investmentanteile	54.219.088,01	95,30
4. Bankguthaben	954.955,11	1,68
5. Sonstige Vermögensgegenstände	12.601,75	0,02
II. Verbindlichkeiten	-463.830,56	-0,82
III. Teilfondsvermögen	56.894.753,62	100,00

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

VR Vip - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		56.391.027,32	99,11
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		2.171.939,31	3,82
Aktien				EUR		1.093.798,74	1,92
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	2.993	USD	171,110	471.793,86	0,83
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	7.970	USD	50,760	372.692,03	0,66
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	666	USD	406,350	249.312,85	0,44
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		1.078.140,57	1,89
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2017(27)	NO0010786288	%	4.400	NOK	95,356	350.409,57	0,62
2,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2025)	US500769GQ12	%	800	USD	98,744	727.731,00	1,28
Investmentanteile				EUR		54.219.088,01	95,30
AB FCP I-Europ.Inc.Portfolio Actions Nom. I2 o.N.	LU0249549782	ANT	116.500	EUR	14,740	1.717.210,00	3,02
BAKERSTEEL Gl.F.-Precious Met. Inhaber-Anteile A2 EUR o.N.	LU0357130854	ANT	2.410	EUR	625,300	1.506.973,00	2,65
Carmignac Ptf-EM Debt Act. Nom. F Unh. EUR Acc. oN	LU2277146382	ANT	18.128	EUR	110,870	2.009.851,36	3,53
Carmignac Ptf.-Flexible Bond Namens-Anteile F EUR acc o.N.	LU0992631217	ANT	2.200	EUR	1.211,360	2.664.992,00	4,68
Fidelity Fds-Gl Technology Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	LU0099574567	ANT	27.575	EUR	68,850	1.898.538,75	3,34
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	ANT	18.000	EUR	142,720	2.568.960,00	4,52
iShar.Pfandbriefe UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635265	ANT	31.370	EUR	96,062	3.013.464,94	5,30
iShsII-\$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	ANT	13.300	EUR	160,325	2.132.322,50	3,75
iShsIII-Core Gl.Aggr.Bd UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81409	ANT	373.000	EUR	3,991	1.488.792,20	2,62
JPM ETF(I)-JPMEOCB1-5YREIESG Reg.Sh.JPM ECB1-5YREI EOAcc.oN	IE00BF59RW70	ANT	20.000	EUR	104,335	2.086.700,00	3,67
JPMorgan Inv.-Gbl Dividend Reg. Shs C (acc) EUR o.N.	LU0329203144	ANT	2.766	EUR	458,230	1.267.464,18	2,23
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D (EUR) Q Inc. o.N.	LU0895806171	ANT	252.525	EUR	7,630	1.926.765,75	3,39
Quantex Fds-Quan.Global Val.Fd Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LI0399611685	ANT	4.047	EUR	292,610	1.184.192,67	2,08
UniDeutschland XS Inhaber-Anteile	DE0009750497	ANT	9.901	EUR	160,250	1.586.625,96	2,79
UniEuroAnleihen Inhaber-Anteile o.N.	LU0966118209	ANT	53.200	EUR	49,820	2.650.424,00	4,66
UniEuropa Inhaber-Anteile A o.N.	LU0047060487	ANT	180	EUR	2.911,150	524.007,00	0,92
UniFavorit:Aktien Inhaber-Anteile	DE0008477076	ANT	4.462	EUR	265,570	1.184.973,34	2,08
UniGlobal Inh.-Ant. Ant.sch.kl.	DE0008491051	ANT	6.154	EUR	438,320	2.697.421,28	4,74
Unilnstit. Premium Corp. Bonds Inhaber-Anteile	DE0005326599	ANT	68.421	EUR	56,760	3.883.575,96	6,83
UniMarktführer Inhaber-Anteile A o.N.	LU0103244595	ANT	26.000	EUR	94,070	2.445.820,00	4,30

VR Vip - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
UniNachhaltig Unternehmensanl. Act. au Port. A EUR Dis. oN	LU2141195011	ANT	32.000	EUR	95,490	3.055.680,00	5,37
UniSector: BasicIndustries Inhaber-Anteile A o.N.	LU0101442050	ANT	3.112	EUR	179,640	559.039,68	0,98
Xtrackers II EO Cor.BdSRI PAB Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	ANT	19.000	EUR	141,790	2.694.010,00	4,74
Xtrackers II EUR Corporate Bd Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0478205379	ANT	19.777	EUR	155,800	3.081.256,60	5,42
Xtrackers II Germany Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0468896575	ANT	10.000	EUR	170,920	1.709.200,00	3,00
iShares III-USD Dev.Bank Bds Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BKRWN659	ANT	370.887	USD	5,140	1.756.340,43	3,09
Nin.One Gl.St.Fd-Gl.Nat.Res. Actions Nom. IX Dis. USD o.N.	LU0846948437	ANT	33.000	USD	30,410	924.486,41	1,62
Summe Wertpapiervermögen				EUR		56.391.027,32	99,11
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		954.955,11	1,68
Bankguthaben				EUR		954.955,11	1,68
EUR - Guthaben bei:							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			627.885,49	EUR		627.885,49	1,10
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			120.498,27	NOK		10.063,66	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg			344.109,97	USD		317.005,96	0,56
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		12.601,75	0,02
Zinsansprüche			11.874,56	EUR		11.874,56	0,02
Sonstige Forderungen			727,19	EUR		727,19	0,00
Verbindlichkeiten				EUR		-463.830,56	-0,82
Verwaltungsvergütung			-54.716,58	EUR		-54.716,58	-0,10
Performance Fee			-398.689,18	EUR		-398.689,18	-0,70
Verwahrstellenvergütung			-1.956,48	EUR		-1.956,48	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-7.000,00	EUR		-7.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-993,32	EUR		-993,32	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-475,00	EUR		-475,00	0,00
Teilfondsvermögen				EUR		56.894.753,62	100,00

VR Vip - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 31.10.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.10.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens *)
VR Vip - Defensiv							
Anteilwert				EUR		75,28	
Ausgabepreis				EUR		76,79	
Rücknahmepreis				EUR		75,28	
Anteile im Umlauf				STK		755.755,995	

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

VR Vip - Defensiv

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis zum 31.10.2024

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)	EUR		5.275,93
- Zinsen aus Wertpapieren	EUR		21.380,43
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		19.853,52
- Erträge aus Investmentanteilen	EUR		622.040,30
- Bestandsprovision	EUR		76.971,61
Summe der Erträge	EUR		745.521,79
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-712,65
- Verwaltungsvergütung	EUR		-640.256,59
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-23.409,94
- Depotgebühren	EUR		-10.771,38
- Performance fee	EUR		-398.689,18
- Prüfungskosten	EUR		-8.031,58
- Taxe d'abonnement	EUR		-16.477,60
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-5.700,00
- Aufwandsausgleich	EUR		5.402,69
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-4.792,53
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.103.438,76
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-357.916,97
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 902.474,99
- Wertpapiergeschäften	EUR	882.880,68	
- Finanzterminkontrakten	EUR	18.711,98	
- Devisen	EUR	882,33	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -749.549,23
- Wertpapiergeschäften	EUR	-562.044,73	
- Finanzterminkontrakten	EUR	-184.924,29	
- Devisen	EUR	-2.580,21	
Realisiertes Ergebnis	EUR		152.925,75
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.196.256,87	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.716.633,89	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		5.912.890,76
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		5.707.899,54

VR Vip - Defensiv

Entwicklung des Teilfondsvermögens			2023/2024	
I. Wert des Teilfondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	53.412.965,55
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-949.407,76
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-1.271.423,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.034.425,02		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.305.848,69		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-5.280,03
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	5.707.899,54
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	56.894.753,62

VR Vip - Defensiv

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022	Stück 876.661,593	EUR 61.516.739,82	EUR 70,17
2022/2023	Stück 773.766,321	EUR 53.412.965,55	EUR 69,03
2023/2024	Stück 755.755,995	EUR 56.894.753,62	EUR 75,28

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	773.766,321
Ausgegebene Anteile	55.020,925
Zurückgenommene Anteile	-73.031,251
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	755.755,995

An die Anteilhaber des
VR Vip
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des VR Vip (der "Fonds") und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Vermögensübersicht und Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VR Vip und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. Oktober 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem *International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*, herausgegeben vom *International Ethics Standards Board for Accountants* (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des *réviseur d'entreprises agréé* für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des *réviseur d'entreprises agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *réviseur d'entreprises agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *réviseur d'entreprises agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Maryam Khabirpour *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

27. Februar 2025

VR Vip

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

VR Vip - Wachstum

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
VR Vip - Wachstum	Relativer VaR	75 % MSCI WORLD Index; 25 % iBoxx € Overall Index	200%	24,54%	50,89%	43,06%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 1,36% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

VR Vip - Defensiv

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (140,00%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
VR Vip - Defensiv	Relativer VaR	50 % MSCI WORLD Index; 50 % iBoxx € Corporates Performance Index 3 to 5 Years	140,00%	29,27%	55,63%	47,85%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 0,58% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 50,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

VR Vip

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,49 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,41 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,08 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	163 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	3,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,61 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

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

Dieser (Teil-) 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.