

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

AHF Global Select

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2025

---

**Tätigkeitsbericht**

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

**Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele**

Das Sondervermögen setzt sich zu mindestens 51 % aus Investmentanteilen (Zielfonds) zusammen. Das aktiv gemanagte Sondervermögen kann sich bei der Auswahl der Zielfonds insbesondere auf internationale, regionale bzw. in aussichtsreiche Länder investierende Aktienfonds konzentrieren.

**Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum**

**Fondsstruktur**

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Investmentanteile	113.961.369,38	94,11	115.479.135,23	100,14
Bankguthaben	6.894.851,97	5,69	265.077,71	0,23
Zins- und Dividendenansprüche	671.575,49	0,55	1.433,43	0,00
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-433.564,12	-0,36	-430.556,77	-0,37
Fondsvermögen	121.094.232,72	100,00	115.315.089,60	100,00

Das Fondsvolumen konnte gegenüber dem Vorjahr um ca. 5 % zulegen. Die Aktienfondsquote verhielt sich im Jahr 2025, wie auch in den Vorjahren, stabil bei zwischen ca. 80 % und 100 %. Selbstverständlich ist der bisherige Managementansatz unverändert geblieben. Den Aktienfonds „Berenberg European Smaller“ habe ich wegen schlechtem Management getauscht. Den Aktienfonds „Mainfirst Germany“ habe ich ebenfalls getauscht, da sich das Management entgegen den eigenen Vorgaben (Keine Rüstungswerte und keine DAX- Titel aufzunehmen) umentschieden hatte. Wegen den anhaltenden Sanktionen gegen Russland sind die Anteilsrücknahme und die tägliche Anteilspreisfeststellung des Zielfonds „JP Morgan Russia“ immer noch eingestellt.

## **Wesentliche Risiken**

### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

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

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

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

## **Fondsergebnis**

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)<sup>1</sup>:

Anteilklasse R 5,27 %

Anteilklasse I 6,10 %

---

<sup>1</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>121.527.796,84</b>	<b>100,36</b>
1. Investmentanteile	113.961.369,38	94,11
EUR	78.617.961,20	64,92
USD	35.343.408,18	29,19
2. Bankguthaben	6.894.851,97	5,69
3. Sonstige Vermögensgegenstände	671.575,49	0,55
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-433.564,12</b>	<b>-0,36</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>121.094.232,72</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht AHF Global Select

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>113.961.369,38</b>	<b>94,11</b>
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>113.961.369,38</b>	<b>94,11</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>113.961.369,38</b>	<b>94,11</b>
AIS-Amundi MSCI EUROPE Val.FA. Namens-Ant. C Cap. EUR o.N.	LU1681042518	ANT	30.000	30.000	0	0	EUR 409,826	12.294.774,00	10,15
AIS-Amundi MSCI Nordic Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044647	ANT	11.000	11.000	0	0	EUR 653,000	7.183.000,00	5,93
green benefit-Global Impact Fd Act.au Porteur I o.N.	LU1136261358	ANT	850	0	0	0	EUR 797,680	678.028,00	0,56
HSBC ETFs-HSBC MSCI Ch.A U.E. Registered Inc.Shares USD o.N.	IE00BF4NQ904	ANT	300.000	500.000	200.000	0	EUR 10,306	3.091.800,00	2,55
InvescoMI2 MDAX ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BHJYDV33	ANT	130.000	130.000	0	0	EUR 50,680	6.588.400,00	5,44
iShs VI-MSCI Eur.Mid Cap.U.ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BF2OLF40	ANT	1.000.000	1.000.000	0	0	EUR 9,250	9.250.000,00	7,64
iShsIV-Edge MSCI USA V.F.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BD1F4M44	ANT	1.120.000	1.120.000	0	0	EUR 11,152	12.490.240,00	10,31
MUL Amundi MSCI Pacific ex-Jap UCITS ETF Inh.Anteile Dist	LU1220245556	ANT	210.000	210.000	0	0	EUR 95,420	20.038.200,00	16,55
Nordea 2-Europ. Enh. Equity FD Actions Nom. EUR BI ACC. o.N.	LU1648400932	ANT	36.000	36.000	0	0	EUR 194,542	7.003.519,20	5,78
HSBC ETFS-A.P.x Jpn Scr.Eq.ETF Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BKY58G26	ANT	250.000	250.000	0	0	USD 22,968	4.883.792,63	4,03
InvescoMI S&P SmlC600 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BH3YZ803	ANT	170.000	170.000	0	0	USD 71,310	10.311.048,74	8,51
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	32.000	32.000	0	0	USD 740,240	20.147.724,76	16,64
JPMorgan Funds-Russia Fund A.N. JPM-Ru.Fd. C (acc) o.N.	LU0215050302	ANT	1.100.000	0	0	0	USD 0,001	842,05	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>113.961.369,38</b>	<b>94,11</b>

**Jahresbericht  
AHF Global Select**

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>6.894.851,97</b>	<b>5,69</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>6.894.851,97</b>	<b>5,69</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>								
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	6.894.851,97	%	100,000	6.894.851,97	5,69
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>671.575,49</b>	<b>0,55</b>
Zinsansprüche			EUR	7.120,27			7.120,27	0,01
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	664.455,22			664.455,22	0,55
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-433.564,12</b>	<b>-0,36</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-350.749,11			-350.749,11	-0,29
Performance Fee			EUR	-5.316,76			-5.316,76	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-17.579,76			-17.579,76	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-44.445,99			-44.445,99	-0,04
Prüfungskosten			EUR	-14.972,50			-14.972,50	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00			-500,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>121.094.232,72</b>	<b>100,00 1)</b>

# Jahresbericht AHF Global Select

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>AHF Global Select R</b>									
Anteilwert							EUR	208,64	
Ausgabepreis							EUR	219,07	
Rücknahmepreis							EUR	208,64	
Anzahl Anteile							STK	571.770	
<b>AHF Global Select I</b>									
Anteilwert							EUR	126,87	
Ausgabepreis							EUR	126,87	
Rücknahmepreis							EUR	126,87	
Anzahl Anteile							STK	14.198	

### Fußnoten:

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

# Jahresbericht AHF Global Select

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.12.2025 1,1757000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>					
Berenberg European Small Cap Act. Nom. I A oN	LU1959967503	ANT	0	57.000	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act. Nom. I2 Unh. USD Acc. oN	LU1883855675	ANT	0	900	
CT (Lux) Amer.Smaller Cos Act. Nom. 3U USD Acc. oN	LU1864950982	ANT	0	600.000	
CT(Lux) European Smaller Cos Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2005601328	ANT	700.000	700.000	
Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs Y Acc. USD o.N.	LU0318939179	ANT	0	300.000	
Fidelity Fds-Asia Equity ESG Reg. Shares Y Acc. USD o.N.	LU0318941159	ANT	0	800.000	
Fidelity Fds-China Focus Fund Registered Shs Y Acc.EUR o.N.	LU0936575868	ANT	110.000	110.000	
GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares I Acc. (USD) oN	LU0333811072	ANT	60.000	60.000	
HSBC GIF-As.ex Jap.Equ.Sm.Cos Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0164939885	ANT	0	110.000	
JPMorg.I.-US Select Equity Fd Namens-Anteile C o.N.	LU0087133087	ANT	0	16.000	
JPMorgan-Europe Strategic Val. A.N. JPM-Eu.St.Va.C(acc)EUR oN	LU0129445192	ANT	0	330.000	
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom. C o.N. (acc.)	LU0129463179	ANT	30.000	160.000	
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile R Cap.EUR o.N.	LU1004823719	ANT	0	70.000	
Nordea 1-Gbl Climate a.Envir.F Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0348927095	ANT	0	180.000	
Nordea 1-Nordic Equity Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0335102843	ANT	5.000	45.000	
VHDUF-Value-Holdings Deutschl. Nam.-An. B o.N.	LI0013873901	ANT	500	500	

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

**Jahresbericht  
AHF Global Select R**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	43.203,52	0,08
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	1.688.216,60	2,95
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>1.731.420,12</b>	<b>3,03</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-147,39	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.505.117,50	-2,63
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.337.882,23		
- Beratungsvergütung	EUR	-167.235,27		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-67.507,43	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.067,47	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-40.158,87	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-30.207,27		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-9.951,60		
- Sonstige Kosten	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-1.619.998,66</b>	<b>-2,83</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>111.421,46</b>	<b>0,20</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	33.009.536,20	57,73
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.752.878,64	-6,56
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>29.256.657,56</b>	<b>51,17</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>29.368.079,02</b>	<b>51,37</b>

## Jahresbericht AHF Global Select R

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-25.770.906,78	-45,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.591.624,89	4,53
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-23.179.281,89</b>	<b>-40,54</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.188.797,13</b>	<b>10,83</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2025</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>113.661.557,99</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-380.812,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.929.473,48	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.310.286,39	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-176.680,56
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.188.797,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-25.770.906,78	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.591.624,89	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>119.292.861,65</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	29.368.079,02		51,37
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00		0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>29.368.079,02</b>		<b>51,37</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	642.005	EUR	105.198.607,09	EUR	163,86
2023	Stück	646.392	EUR	115.237.550,78	EUR	178,28
2024	Stück	573.467	EUR	113.661.557,99	EUR	198,20
2025	Stück	571.770	EUR	119.292.861,65	EUR	208,64

# Jahresbericht AHF Global Select I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	652,28	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	25.455,85	1,79
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>26.108,13</b>	<b>1,84</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2,20	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-9.651,50	-0,68
- Verwaltungsvergütung	EUR	-6.413,89	
- Beratungsvergütung	EUR	-3.237,61	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-982,49	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-102,46	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-746,95	-0,05
- Depotgebühren	EUR	-434,70	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-312,25	
- Sonstige Kosten	EUR	0,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-11.485,60</b>	<b>-0,81</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>14.622,53</b>	<b>1,03</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	499.334,89	35,17
2. Realisierte Verluste	EUR	-57.035,88	-4,02
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>442.299,01</b>	<b>31,15</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>456.921,54</b>	<b>32,18</b>

## Jahresbericht AHF Global Select I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-344.370,56	-24,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.597,59	-0,18
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-346.968,15</b>	<b>-24,43</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>109.953,39</b>	<b>7,75</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				<b>2025</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>				<b>EUR 1.653.531,61</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	41.896,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	166.660,47		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-124.764,42		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-4.009,98
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	109.953,39
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-344.370,56		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.597,59		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>				<b>EUR 1.801.371,07</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>					
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		456.921,54	32,18	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR		0,00	0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR		0,00	0,00	
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>		<b>456.921,54</b>	<b>32,18</b>	

# Jahresbericht AHF Global Select I

## Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	14.689	EUR	1.575.080,60	EUR	107,23
2024	Stück	13.828	EUR	1.653.531,61	EUR	119,58
2025	Stück	14.198	EUR	1.801.371,07	EUR	126,87

\*) Auflegedatum 28.04.2023

**Jahresbericht  
AHF Global Select**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025**

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	43.855,81
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	1.713.672,45
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>1.757.528,26</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-149,59
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.514.769,00
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.344.296,12	
- Beratungsvergütung	EUR	-170.472,88	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-68.489,92
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.169,93
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-40.905,82
- Depotgebühren	EUR	-30.641,97	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-10.263,85	
- Sonstige Kosten	EUR	0,00	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-1.631.484,26</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>126.044,00</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	33.508.871,09
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.809.914,52
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>29.698.956,56</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>29.825.000,56</b>

## Jahresbericht AHF Global Select

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-26.115.277,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.589.027,30
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-23.526.250,04</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.298.750,52</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2025</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>115.315.089,60</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-338.916,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.096.133,95	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.435.050,81	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-180.690,54
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.298.750,52
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-26.115.277,34	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.589.027,30	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>121.094.232,72</b>

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)</b>	<b>Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
<b>AHF Global Select R</b>	keine	5,00	1,200	Thesaurierer	EUR
<b>AHF Global Select I</b>	100.000	0,00	0,500	Thesaurierer	EUR

\*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Jahresbericht AHF Global Select

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>94,11</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,00</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

#### Sonstige Angaben

##### AHF Global Select R

Anteilwert	EUR	208,64
Ausgabepreis	EUR	219,07
Rücknahmepreis	EUR	208,64
Anzahl Anteile	STK	571.770

##### AHF Global Select I

Anteilwert	EUR	126,87
Ausgabepreis	EUR	126,87
Rücknahmepreis	EUR	126,87
Anzahl Anteile	STK	14.198

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände**

#### **Bewertung**

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

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

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

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

### **Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

#### **Gesamtkostenquote**

##### **AHF Global Select R**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,63 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**AHF Global Select I**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,98 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

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

EUR

0,00

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
AIS-Amundi MSCI EUROPE Val.FA. Namens-Ant. C Cap. EUR o.N.	LU1681042518	0,130
AIS-Amundi MSCI Nordic Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044647	0,150
green benefit-Global Impact Fd Act.au Porteur I o.N.	LU1136261358	0,950
HSBC ETFS-A.P.x Jpn Scr.Eq.ETF Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BKY58G26	0,250
HSBC ETFS-HSBC MSCI Ch.A U.E. Registered Inc.Shares USD o.N.	IE00BF4NQ904	0,300
InvescoMI S&P SmIC600 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BH3YZ803	0,140
InvescoMI2 MDAX ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BHJYDV33	0,190
iShs VI-MSCI Eur.Mid Cap.U.ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BF20LF40	0,150
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	0,070
iShsIV-Edge MSCI USA V.F.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BD1F4M44	0,200
JPMorgan Funds-Russia Fund A.N. JPM-Ru.Fd. C (acc) o.N.	LU0215050302	0,750
MUL Amundi MSCI Pacific ex-Jap UCITS ETF Inh.Anteile Dist	LU1220245556	0,050
Nordea 2-Europ. Enh. Equity FD Actions Nom. EUR BI ACC. o.N.	LU1648400932	0,150

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

**Gruppeneigene Investmentanteile**

Berenberg European Small Cap Act. Nom. I A oN	LU1959967503	
-----------------------------------------------	--------------	--

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Amundi Fds-Pion.US Eq.Fund.G. Act. Nom. I2 Unh. USD Acc. oN	LU1883855675	0,700
CT (Lux) Amer.Smaller Cos Act. Nom. 3U USD Acc. oN	LU1864950982	0,750
CT(Lux) European Smaller Cos Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2005601328	
Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs Y Acc. USD o.N.	LU0318939179	0,800
Fidelity Fds-Asia Equity ESG Reg. Shares Y Acc. USD o.N.	LU0318941159	0,800
Fidelity Fds-China Focus Fund Registered Shs Y Acc.EUR o.N.	LU0936575868	
GS Funds-India Equity Portfol. Reg. Shares I Acc. (USD) oN	LU0333811072	0,850
HSBC GIF-As.ex Jap.Equ.Sm.Cos Namens-Anteile I (Cap.) o.N.	LU0164939885	0,750

**Jahresbericht  
AHF Global Select**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

JPMorg.I.-US Select Equity Fd Namens-Anteile C o.N.	LU0087133087	0,500
JPMorgan-Europe Strategic Val. A.N. JPM-Eu.St.Va.C(acc)EUR oN	LU0129445192	0,750
JPMorgan-US Value Fund Actions Nom. C o.N. (acc.)	LU0129463179	0,600
Mainfirst - Germany Fund Inhaber-Anteile R Cap.EUR o.N.	LU1004823719	1,200
Nordea 1-Gbl Climate a.Envir.F Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0348927095	0,750
Nordea 1-Nordic Equity Fd Actions Nom. BI-EUR o.N.	LU0335102843	0,850
VHDUF-Value-Holdings Deutschl. Nam.-An. B o.N.	LI0013873901	

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**AHF Global Select R**

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

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

**AHF Global Select I**

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

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

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

Transaktionskosten EUR 14.849,35

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>86,1</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>2,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

#### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

#### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht AHF Global Select

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens AHF Global Select - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht 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. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk 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 zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

# Jahresbericht

## AHF Global Select

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht 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 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

## **Jahresbericht AHF Global Select**

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 17. April 2026

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

## **Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

### **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**

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

### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

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

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

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

**Anteilklassen im Überblick**

**Erstausgabedatum**

Anteilklasse R	20. März 2008
Anteilklasse I	28. April 2023

**Erstausgabepreise**

Anteilklasse R	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

**Ausgabeaufschlag**

Anteilklasse R	derzeit 5,00 %
Anteilklasse I	derzeit keiner

**Mindestanlagesumme**

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	EUR 100.000

**Verwaltungsvergütung**

Anteilklasse R	derzeit 1,20 %
Anteilklasse I	derzeit 0,50 %

**Verwahrstellenvergütung**

Anteilklasse R	derzeit 0,05 %
Anteilklasse I	derzeit 0,05 %

**Beratungsgesellschaftsvergütung**

Anteilklasse R	derzeit 0,15 %
Anteilklasse I	derzeit 0,15 %

**Erfolgsabhängige Vergütung**

Anteilklasse R	derzeit 15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 10 % und im Vergleich zum bisherigen Höchststand des Anteilwerts am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperiode).
Anteilklasse I	

**Währung**

Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro

**Ertragsverwendung**

Anteilklasse R	Thesaurierung
Anteilklasse I	Thesaurierung

**Wertpapier-Kennnummer / ISIN:**

Anteilklasse R	A0NEBC / DE000A0NEBC7
Anteilklasse I	A3D06K / DE000A3D06K4

# Jahresbericht AHF Global Select

## Kurzübersicht über die Partner

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

#### Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96  
60486 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0  
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700  
[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–  
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

#### Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz

Mathias Heiß, Langen  
Dr. André Jäger, Witten  
Corinna Jäger, Nidderau  
Kurt Jovy, München

#### Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen  
Ellen Engelhardt, Glauburg  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus  
Janet Zirlewagen, Wehrheim

### 2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:  
Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main  
Telefon: (069) 2161-0  
Telefax: (069) 2161-1340  
<https://www.hal-privatbank.com>

### 3. Beratungsgesellschaft

AHF Academy GmbH  
für Rechnung und unter Haftung der BN & Partners Capital AG  
Haftendes Unternehmen:  
BN & Partners Capital AG  
Postanschrift:  
Steinstraße 33  
D-50374 Erftstadt  
Telefon: (02235) 95 66 350  
Telefax: (02235) 95 66 11  
<https://www.bnpartner.com>

### 4. Vertriebsgesellschaft

AHF GROUP GmbH  
Postanschrift:  
Magnolienallee 1  
95659 Arzberg  
Telefon: (09233) 22 45  
<https://www.ahf-group.de>