



# Jahresbericht zum 31. März 2019

## PrivatFonds: Flexibel

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des PrivatFonds: Flexibel zum 31.03.2019	5
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	30
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	33
Vorteile Wiederanlage	34
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	35

# Vorwort

## Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 337 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,5 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben – und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 3.200 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.250 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind – von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 10.500 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Beste Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds – und das gute Abschneiden in Branchenratings. So wurden mehrere Fonds von Union Investment im Januar bei den Euro Fund Awards 2019 vom Finanzen Verlag für ihre gute Wertentwicklung in verschiedenen Zeiträumen ausgezeichnet. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2019 erneut mit der Höchstnote von fünf Sternen bedacht und als Top-Fondsgesellschaft ausgezeichnet. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat.

Darüber hinaus wurde Union Investment im November 2018 bei den Scope Awards 2019 zum fünften Mal in Folge als bester Asset Manager in der Kategorie „Socially Responsible Investing“ prämiert. Außerdem erhielten wir den Scope Alternative Investment Award 2019 in den Kategorien „Institutional Real Estate Germany“ sowie „Institutional Real Estate Operator-Run Properties“.

### Globale Rentenmärkte mit freundlicher Tendenz

Zu Beginn des Berichtsjahres stand der US-Rentenmarkt unter Abgabedruck. Dabei kletterte die Rendite für zehnjährige Staatsanleihen über die Marke von 3,2 Prozent.

Als belastend erwiesen sich gute Konjunkturdaten und die Angst vor höheren Inflationsraten. Vor allem die Energiepreise verteuerten sich im Jahresverlauf deutlich. Dazu trug auch die US-Administration selbst bei, indem sie das Atomabkommen mit dem Iran aufkündigte. Zudem sorgten sich die Anleger, ob sich die höheren Zölle aus dem hart geführten Handelsstreit zwischen China und den USA in steigenden Preisen niederschlagen könnten. Nach den US-Zwischenwahlen im November wendete sich jedoch das Blatt. Schwächere Wirtschaftsdaten ließen massive Konjunktursorgen aufkommen. Die Währungshüter ruderten zurück und deuteten eine mögliche Zinspause an. Dennoch erhöhten sie im Dezember zum dritten Mal nach Juni und September noch einmal den Leitzins. Angesichts weiterhin schwacher Konjunkturdaten sahen sie sich später jedoch zu einer kommunikativen Kehrtwende gezwungen. Im ersten Quartal 2019 kam es daher zu deutlichen Kursgewinnen. Zinserhöhungen dürften für das laufende Kalenderjahr weitgehend vom Tisch sein. Darüber hinaus soll die Notenbankbilanz perspektivisch nicht weiter abgebaut werden. In Summe konnten US-Schatzanweisungen, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, im Berichtszeitraum 4,3 Prozent an Wert zulegen.

Euro-Staatsanleihen entwickelten sich zunächst noch freundlich, gerieten dann aber ebenfalls unter Druck. In den Fokus der Anleger gelangten dabei italienische Staatsanleihen. Ein Haushaltsstreit zwischen der Regierung und der Europäischen Union sorgte für Verunsicherung. Lange Zeit stand sogar ein mögliches Defizitverfahren gegen Italien im Raum. Letztlich konnte aber ein Kompromiss gefunden werden. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums holten Peripherieanleihen ihre zuvor erlittenen Verluste fast wieder auf. Mit aufkommenden Konjunktursorgen standen dann auch Bundesanleihen in der Gunst der Anleger. Die Rendite zehnjähriger Papiere fiel letztlich sogar wieder in den negativen Bereich. Im März 2019 kündigte auch die Europäische Zentralbank (EZB) an, auf Zinserhöhungen im laufenden Jahr zu verzichten. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index verteuerten sich Euro-Staatsanleihen in den vergangenen zwölf Monaten um 2,1 Prozent. Staatsanleihen aus den Kernländern (+3,8 Prozent) entwickelten sich wesentlich besser als Titel aus den Peripherieländern (-0,1 Prozent).

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen preiste zunächst das Ende des Ankaufprogramms der EZB ein und musste höhere Risikoaufschläge verkraften. Zwischenzeitlich sorgten gute Unternehmensergebnisse für eine Stabilisierung. Die Konjunktursorgen im Schlussquartal 2018 lösten starke Kursverluste an den Aktienmärkten aus. Diese wirkten sich auch negativ auf die Wertentwicklung von europäischen Unternehmensanleihen aus. Mit dem Jahreswechsel setzte jedoch eine deutliche Erholung ein. Gemessen am ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index verteuerten sich Euro-Unternehmensanleihen um 2,3 Prozent.

Höhere US-Renditen, ein fester US-Dollar und die Sorge um den Welthandel führten bei Anleihen aus den Schwellenländern anfangs zu höheren Risikoaufschlägen und Kursverlusten. Die Kehrtwende der US-Notenbank und die damit verbundenen rückläufigen US-Renditen sorgten dann jedoch für Rückenwind. Darüber hinaus entspannte sich das Verhältnis zwischen China und den USA im Handelsstreit. Auch wenn die Gespräche keinen Durchbruch brachten, betonten beide Seiten die Bemühungen um eine Lösung. Anleihen aus den Schwellenländern legten daher im vergangenen Jahr, gemessen am J.P. Morgan Global Bond Emerging Market-Index um 4,2 Prozent zu.

### **Aktienbörsen im Plus, doch mit regionalen Unterschieden**

Die globalen Aktienmärkte sind im Berichtszeitraum Achterbahn gefahren. Per saldo gewann der MSCI World-Index in lokaler Währung 4,6 Prozent. Zunächst konnten dank der US-Steuerreform und guter Konjunkturdaten erhebliche Kurszuwächse erzielt werden. Als marktstützend erwiesen sich positive US-Unternehmensergebnisse, Aktienrückkäufe und eine lebhaftere Fusions- und Übernahmeaktivität. Seit sich aber der US-Handelskonflikt deutlich verschärft hat, ist die Unsicherheit stark gestiegen. Belastend wirkte auch die restriktive Geldpolitik der US-Notenbank Federal Reserve (Fed). Nachdem diese im ersten Quartal 2019 jedoch ausdrücklich von ihrem straffen Zinserhöhungskurs abgekehrt ist, erholten sich die Börsen deutlich.

In den USA sorgten außergewöhnlich gute Wirtschafts- und Unternehmenszahlen sowie die Stärke der Technologiewerte lange Zeit für kräftige Zuwächse. Doch kamen wiederholt Inflations- und Zinssorgen auf. Die Fed hielt dabei 2018 unbeirrt an ihrem Zinspfad fest. Zudem hinterließ der Handelsstreit zwischen den USA und China deutliche Spuren. Ab dem Herbst 2018 kam es daher zu einem kräftigen Kurseinbruch, auch aufgrund von wirtschaftspolitischen Unsicherheiten, die vom US-Präsidenten ausgingen. Seit dem Jahreswechsel sorgte die geldpolitische Kehrtwende der Fed für eine kräftige Erholung. Hinzu kam die Aussicht auf eine Entspannung im Handelskonflikt mit China. In den vergangenen zwölf Monaten stiegen der Dow Jones Industrial Average um 7,6 Prozent sowie der marktweite S&P 500-Index per saldo um 7,3 Prozent. Der Technologie-Index NASDAQ gewann sogar 9,4 Prozent.

Die europäischen Börsen wurden während des gesamten Berichtszeitraums von den Unsicherheiten rund um den Brexit und der italienischen Haushaltspolitik belastet. Zuletzt folgten sie aber den positiven US-Vorgaben. Der EURO STOXX 50-Index trat mit minus 0,3 Prozent letztendlich auf der Stelle, während der STOXX Europe 600-Index um 2,2 Prozent zulegen konnte.

Japanische Aktien verbuchten angesichts einer robusten Konjunktur und der Yen-Abwertung zwischenzeitlich deutliche Kurszuwächse. Doch insgesamt konnten sie sich dem globalen Abwärtstrend nicht entziehen. Der NIKKEI 225-Index fiel per saldo um 1,2 Prozent. Die Schwellenländer schlossen, gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in lokaler Währung, mit minus 4,3 Prozent negativ ab. Asien – vor allem China – litt stark unter der Verschärfung der US-Handelspolitik.

### **Wichtiger Hinweis:**

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Datastream. Die Quelle für alle Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Detaillierte Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der PrivatFonds: Flexibel ist ein global ausgerichteter Fonds mit Multi-Asset-Ansatz. Der Fonds weist keinen vorgegebenen Investitionsschwerpunkt auf und kann flexibel in alle zulässigen Vermögensgegenstände investieren. Dabei kann das gesamte Fondsvermögen in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben oder Investmentfonds von Union Investment und anderen Investmentgesellschaften angelegt werden. Zudem ist der Einsatz von Derivaten zu Investitions- und Absicherungszwecken möglich. Ziel der Anlagepolitik des PrivatFonds: Flexibel ist die Erwirtschaftung einer langfristig über dem Geldmarktniveau liegenden Rendite. Derzeit umfasst das Anlageuniversum eine Vielzahl von Anlageklassen wie Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie über indirekte Anlagen auch Rohstoffe und Immobilien. Grundsätzlich ist damit zu rechnen, dass es im Fonds häufiger zu Umschichtungen kommen kann, um das Anlageziel zu erreichen. Dies kann mit einem jederzeitigen Wechsel von Anlageschwerpunkten einhergehen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Hinsichtlich der Fondsmittel kam es zu einer Schwerpunktverlagerung. Der PrivatFonds: Flexibel verlagerte seine Investitionen hauptsächlich von Investmentfonds (58 Prozent) zu Rentenanlagen mit zuletzt 40 Prozent. Der PrivatFonds: Flexibel investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 40 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Aktien betrug zuletzt 18 Prozent des Fondsvermögens. Der Anteil an Investmentfonds betrug 13 Prozent des Fondsvermögens. Dieser teilte sich in 9 Prozent Aktienfonds und in jeweils 2 Prozent Renten- und Mischfonds auf. Der Anteil an Liquidität betrug 12 Prozent des Fondsvermögens zum Ende des Berichtszeitraums. Kleinere Engagements in Zertifikaten auf Edelmetalle, in Wandelanleihen und in Wandelaktien ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Hinsichtlich der regionalen Verteilung der Rentenanlagen kam es zu einer Schwerpunktverlagerung. Die Investitionen verschoben sich hauptsächlich von den Euroländern (82 Prozent) zu Nordamerika mit zuletzt 37 Prozent. Der Anteil der Anlagen in den Euroländern lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 24 Prozent, in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone bei 17 Prozent und in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) bei 13 Prozent. Kleinere Engagements im globalen Raum und im Nahen Osten ergänzten die regionale Aufteilung. Es traten mehrere Schwankungen bei den Anlagen in Nordamerika unterjährig auf, wonach sich die Anteile zeitweise

bis auf 46 Prozent des Fondsvolumens beliefen.

Die Aktienfonds investierten ihr Vermögen in Deutschland und Europa. Die Rentenfonds investierten im globalen Raum sowie in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets). Ergänzt wurde die Investmentfondsaufteilung zum Ende der Berichtsperiode durch einen globalen Mischfonds.

Unter Betrachtung des Aktienportfolios lag der regionale Schwerpunkt in den Euroländern zuletzt bei 67 Prozent des Aktienvermögens. Größere Positionen wurden zum Ende der Berichtsperiode in Nordamerika mit 15 Prozent gehalten. Kleinere Engagements in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), im asiatisch-pazifischen Raum und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone ergänzten die regionale Struktur.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Staats- und staatsnahen Anleihen mit zuletzt 59 Prozent des Rentenvermögens. Dieser Wert stieg während des Berichtszeitraums um 45 Prozentpunkte an. Weitere Anlagen in Unternehmensanleihen (Corporates) mit 33 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Hier waren Industriefinanzierungen mit 20 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 11 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Kleinere Engagements in Rentenfonds, gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) sowie in Pfd-Finanz & Investitionen rundeten die Struktur ab.

Die Branchenauswahl zeigte ein breit gefächertes Bild. Der Branchenschwerpunkt lag im Aktienportfolio auf Aktienfonds mit zuletzt 28 Prozent des Aktienvermögens. Investitionen in Unternehmen mit den Tätigkeitsfeldern in der Energiebranche mit 15 Prozent, in der Konsumgüterbranche mit 12 Prozent, in der Industrie mit 11 Prozent und im Finanzwesen mit 10 Prozent ergänzten zum Ende des Berichtszeitraums das Portfolio. Kleinere Engagements in diversen Branchen rundeten die Branchenstruktur ab.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 52 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 30 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A+. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 2,29 Prozent.

### Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im PrivatFonds: Flexibel bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in aktien- und rentenorientierte Anlagen. Außerdem wurden Risiken durch Anlagen in den aufstrebenden

Volkswirtschaften (Emerging Markets) eingegangen. Durch Anlagen außerhalb des Euroraums waren im Fondsvermögen auch Fremdwährungsrisiken vorhanden. Es bestanden Adressenausfallrisiken durch Investitionen in Unternehmensanleihen. Einen Teil seines Vermögens legte der Fonds in Zielfonds an. Die dadurch resultierenden Risiken standen im engen Zusammenhang mit den Risiken der in den Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände und den entsprechenden Anlagestrategien dieser Zielfonds.

## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Realisierung US-amerikanischer Staatsanleihen sowie aus derivativen Geschäften. Die größten Verluste resultierten aus dem Verkauf von Anteilen an europäischen Aktienfonds sowie aus derivativen Geschäften.

Die Ermittlung der wesentlichen Veräußerungsergebnisse erfolgte auf Basis transaktionsbedingter Auswertungen. Demzufolge kann es zu Abweichungen zu den in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesenen realisierten Gewinnen und Verlusten kommen.

Der PrivatFonds: Flexibel erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertverlust von 2,32 Prozent (nach BVI-Methode).

Bei vorgenannten Angaben handelt es sich um die juristische Betrachtungsweise.

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien - Gliederung nach Branche</b>		
Energie	9.537.445,01	4,74
Investitionsgüter	6.153.545,98	3,06
Hardware & Ausrüstung	3.177.924,91	1,58
Versorgungsbetriebe	2.962.005,68	1,47
Media & Entertainment	2.013.045,00	1,00
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1.960.235,80	0,97
Banken	1.954.756,50	0,97
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1.823.628,75	0,91
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.768.208,75	0,88
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1.448.005,89	0,72
Diversifizierte Finanzdienste	1.278.487,86	0,64
Telekommunikationsdienste	1.165.164,00	0,58
Transportwesen	1.099.100,00	0,55
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1.067.850,00	0,53
Versicherungen	1.037.995,80	0,52
Groß- und Einzelhandel	843.466,20	0,42
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	790.080,00	0,39
Automobile & Komponenten	740.010,00	0,37
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	417.569,70	0,21
<b>Summe</b>	<b>41.238.525,83</b>	<b>20,51</b>
<b>2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region</b>		
Vereinigte Staaten von Amerika	34.011.895,13	16,90
Italien	10.103.467,99	5,02
Supranationale Institutionen	8.058.183,06	4,00
Norwegen	6.425.399,06	3,19
Großbritannien	4.029.145,65	2,00
Schweden	3.885.045,66	1,93
Südkorea	3.299.190,52	1,64
Mexiko	2.920.511,85	1,45
Deutschland	1.845.510,52	0,92
Finnland	1.742.003,32	0,87
Spanien	1.575.913,55	0,78
Serbien	1.081.528,46	0,54
Cayman Inseln	1.051.430,48	0,52
Dänemark	960.744,02	0,48
Niederlande	886.977,82	0,44
Indien	886.924,38	0,44
China	884.884,65	0,44
Schweiz	883.940,50	0,44
Namibia	766.567,20	0,38
Sonstige <sup>2)</sup>	4.264.190,36	2,12
<b>Summe</b>	<b>89.563.454,18</b>	<b>44,50</b>
<b>3. Zertifikate</b>	<b>15.152.045,37</b>	<b>7,53</b>
<b>4. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region</b>		
<b>Aktienfonds</b>		
Europa	13.654.130,00	6,78
Deutschland	4.256.100,00	2,11
<b>Rentenfonds</b>		
Emerging Markets	4.755.224,01	2,36
Global	392,13	0,00
<b>Mischfonds</b>		
Global	4.086.798,00	2,03
<b>Summe</b>	<b>26.752.644,14</b>	<b>13,29</b>

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>5. Derivate</b>	<b>3.707.669,89</b>	<b>1,84</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>21.177.424,45</b>	<b>10,52</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>4.875.192,64</b>	<b>2,42</b>
<b>Summe</b>	<b>202.466.956,50</b>	<b>100,61</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.181.639,22</b>	<b>-0,61</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>201.285.317,28</b>	<b>100,00</b>

- 1) Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.
- 2) Werte kleiner oder gleich 0,35 %.

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		263.205.698,43
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-1.582.577,75
2. Mittelzufluss (netto)		-54.544.399,66
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	2.103.822,67	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen	-56.648.222,33	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-705.019,37
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-5.088.384,37
Davon nicht realisierte Gewinne	-1.045.573,81	
Davon nicht realisierte Verluste	2.492.222,64	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>201.285.317,28</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	287.096,18
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	1.360.616,15
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.034,72
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.469.624,99
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-39.949,64
6. Erträge aus Investmentanteilen	219.478,82
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	51.049,35
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-37.236,38
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-118.284,46
10. Sonstige Erträge	276.248,49
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.469.678,22</b>

<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	11.387,68
2. Verwaltungsvergütung	2.423.703,69
3. Sonstige Aufwendungen	444.914,80
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>2.880.006,17</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag 589.672,05**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	30.731.150,98
2. Realisierte Verluste	-37.855.856,23
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-7.124.705,25</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres -6.535.033,20**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.045.573,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.492.222,64

**VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres 1.446.648,83**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres -5.088.384,37**

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	19.862.813,70	10,11
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-6.535.033,20	-3,33
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	7.317,90	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	12.573.888,00	6,40
<b>III. Gesamtausschüttung 746.574,60 0,38</b>		
1. Endausschüttung	746.574,60	0,38
a) Barausschüttung	746.574,60	0,38

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	321.801.441,25	109,28
31.03.2017	330.004.879,98	110,45
31.03.2018	263.205.698,43	105,54
31.03.2019	201.285.317,28	102,45

## Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis EUR	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
102,45	-0,50	-2,32	-4,74	-

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.



# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

## Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.964.670
Anteilwert (in Fondswährung)	102,45
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,20
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	10.000,00

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### China

CNE1000015V1	Beijing Urban Construction Design & Development Group Co Ltd.	STK	2.010.000,00	530.000,00	0,00 HKD	3,2300	736.681,46	0,37
CNE1000002F5	China Communication Construction Co. Ltd.	STK	709.500,00	0,00	0,00 HKD	8,1200	653.716,71	0,32
CNE100000981	China Railway Construction Corporation Ltd.	STK	330.000,00	515.000,00	185.000,00 HKD	10,2800	384.935,72	0,19
							<b>1.775.333,89</b>	<b>0,88</b>

##### Deutschland

DE0008404005	Allianz SE	STK	5.235,00	2.100,00	4.300,00 EUR	198,2800	1.037.995,80	0,52
DE000BASF111	BASF SE	STK	14.875,00	3.000,00	4.800,00 EUR	65,5300	974.758,75	0,48
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	7.000,00	20.200,00	13.200,00 EUR	57,6000	403.200,00	0,20
DE0005552004	Dte. Post AG	STK	37.900,00	20.600,00	0,00 EUR	29,0000	1.099.100,00	0,55
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	STK	12.600,00	12.600,00	0,00 EUR	84,7500	1.067.850,00	0,53
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	STK	13.500,00	13.500,00	0,00 EUR	60,8800	821.880,00	0,41
DE000A2LQ2L3	innogy SE	STK	30.000,00	30.000,00	0,00 EUR	38,1500	1.144.500,00	0,57
DE000BFB0019	Metro AG	STK	60.500,00	82.000,00	21.500,00 EUR	14,7900	894.795,00	0,44
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	STK	55.500,00	55.500,00	0,00 EUR	12,7200	705.960,00	0,35
DE0007236101	Siemens AG	STK	7.875,00	0,00	0,00 EUR	95,9400	755.527,50	0,38
DE0007664005	Volkswagen AG	STK	5.100,00	5.100,00	0,00 EUR	145,1000	740.010,00	0,37
							<b>9.645.577,05</b>	<b>4,80</b>

##### Finnland

FI0009000681	Nokia Oyj	STK	164.420,00	164.420,00	0,00 EUR	5,0740	834.267,08	0,41
							<b>834.267,08</b>	<b>0,41</b>

##### Frankreich

FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	23.500,00	35.400,00	33.275,00 EUR	42,6100	1.001.335,00	0,50
FR0000120644	Danone S.A.	STK	15.700,00	28.900,00	13.200,00 EUR	68,6900	1.078.433,00	0,54
FR0010221234	Eutelsat Communications S.A.	STK	39.000,00	39.000,00	0,00 EUR	15,5950	608.205,00	0,30
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	STK	7.000,00	2.100,00	0,00 EUR	113,3500	793.450,00	0,39
FR0000120271	Total S.A.	STK	22.000,00	8.000,00	16.000,00 EUR	49,5200	1.089.440,00	0,54
							<b>4.570.863,00</b>	<b>2,27</b>

##### Hongkong

HK0000218211	Hua Hong Semiconductor Ltd.	STK	200.000,00	370.000,00	170.000,00 HKD	18,4000	417.569,70	0,21
							<b>417.569,70</b>	<b>0,21</b>

##### Italien

IT0003128367	ENEL S.p.A.	STK	264,00	136.764,00	218.500,00 EUR	5,7040	1.505,86	0,00
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	58.500,00	58.500,00	63.000,00 EUR	15,7540	921.609,00	0,46
IT0003856405	Leonardo S.p.A.	STK	133.000,00	63.000,00	0,00 EUR	10,3600	1.377.880,00	0,68

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	STK	500,00	0,00	0,00	EUR 5,6480	2.824,00	0,00
							<b>2.303.818,86</b>	<b>1,14</b>
<b>Japan</b>								
JP3788600009	Hitachi Ltd.	STK	30.000,00	10.000,00	80.000,00	JPY 3.585,0000	865.599,13	0,43
JP3967200001	Rakuten Inc.	STK	100.000,00	100.000,00	50.000,00	JPY 1.048,0000	843.466,20	0,42
							<b>1.709.065,33</b>	<b>0,85</b>
<b>Kanada</b>								
CA0553486879	BCE Inc. CV -Preferred-	STK	54.966,00	54.966,00	0,00	CAD 15,4700	566.996,08	0,28
CA0977517055	Bombardier Inc. -Preferred Shares-	STK	22.000,00	25.300,00	12.800,00	CAD 20,6000	302.193,77	0,15
CA1125856254	Brookfield Asset Management Inc. CV -Preferred-	STK	40.000,00	40.000,00	0,00	CAD 18,9700	505.967,86	0,25
CA1363851017	Canadian Natural Resources Ltd.	STK	35.500,00	35.500,00	0,00	CAD 36,6900	868.503,70	0,43
CA15135U1093	Cenovus Energy Inc.	STK	128.000,00	128.000,00	0,00	CAD 11,6000	990.064,68	0,49
CA22576C1014	Crescent Point Energy Corporation	STK	216.000,00	216.000,00	0,00	CAD 4,3300	623.644,73	0,31
CA29250N6836	Enbridge Inc. -Preferred Shares-	STK	69.400,00	69.400,00	0,00	CAD 15,1900	702.931,25	0,35
CA3495537845	Fortis Inc. CV -Preferred-	STK	40.000,00	40.000,00	0,00	CAD 17,6500	470.760,82	0,23
CA4480554001	Husky Energy Inc. -Preferred Shares-	STK	40.800,00	40.800,00	0,00	CAD 18,3200	498.403,68	0,25
CA7063278146	Pembina Pipeline Corporation -Preferred-	STK	56.000,00	56.000,00	0,00	CAD 19,1400	714.702,94	0,36
CA89353D8834	TransCanada Corporation Pref. Shares	STK	61.000,00	61.000,00	0,00	CAD 17,1700	698.386,34	0,35
CA96467A2002	Whitecap Resources Inc.	STK	227.000,00	257.000,00	30.000,00	CAD 4,6100	697.786,22	0,35
							<b>7.640.342,07</b>	<b>3,80</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	STK	39.150,00	75.650,00	36.500,00	EUR 23,7250	928.833,75	0,46
							<b>928.833,75</b>	<b>0,46</b>
<b>Portugal</b>								
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	STK	383.000,00	383.000,00	0,00	EUR 3,5050	1.342.415,00	0,67
							<b>1.342.415,00</b>	<b>0,67</b>
<b>Russland</b>								
RU0008926258	Surgutneftegaz	STK	1.750.000,00	1.750.000,00	2.000.000,00	RUB 24,8750	590.335,08	0,29
							<b>590.335,08</b>	<b>0,29</b>
<b>Spanien</b>								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	230.045,00	128.395,53	122.000,53	EUR 4,1445	953.421,50	0,47
ES0115056139	Bolsas y Mercados Espanoles S.A.	STK	31.000,00	4.000,00	0,00	EUR 24,9200	772.520,00	0,38
ES0171996087	Grifols S.A.	STK	15.500,00	15.500,00	0,00	EUR 24,9600	386.880,00	0,19
ES0152503035	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	STK	105.000,00	59.000,00	50.100,00	EUR 6,6560	698.880,00	0,35
ES0178430E18	Telefonica S.A.	STK	156.000,00	156.000,00	89.400,00	EUR 7,4690	1.165.164,00	0,58
							<b>3.976.865,50</b>	<b>1,97</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7001041003	CJ Corporation -VZ-	STK	7.000,00	0,00	0,00	KRW 57.700,0000	316.967,16	0,16
KR7003551009	LG Corporation -VZ-	STK	28.000,00	0,00	0,00	KRW 45.000,0000	988.805,70	0,49
KR7066571001	LG Electronics Investment Co.Ltd.	STK	27.000,00	40.000,00	13.000,00	KRW 29.550,0000	626.125,89	0,31
KR7034730002	SK Holdings Co. Ltd.	STK	3.000,00	3.000,00	0,00	KRW 270.500,0000	636.837,96	0,32
KR7096771001	SK Innovation Co. Ltd. -VZ-	STK	4.248,00	4.248,00	0,00	KRW 126.000,0000	420.044,66	0,21
KR7010951002	S-Oil Corporation -VZ-	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	KRW 61.300,0000	721.592,73	0,36
							<b>3.710.374,10</b>	<b>1,85</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US74913G6008	Qwest Corp.	STK	45.000,00	45.000,00	0,00	USD 22,7300	911.062,62	0,45
							<b>911.062,62</b>	<b>0,45</b>
<b>Summe Aktien</b>							<b>40.356.723,03</b>	<b>20,05</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
IT0005253676	0,450% Italien ILB v.17(2023) 2) 3)	EUR	7.300.000,00	7.300.000,00	0,00	% 98,0330	7.132.649,72	3,54
							<b>7.132.649,72</b>	<b>3,54</b>
<b>HKD</b>								
XS1505896149	0,000% Haitong International Securities Group Ltd. CV v.HKD 16(2021)		4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	% 99,7620	452.799,87	0,22

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
							<b>452.799,87</b>	<b>0,22</b>
<b>MXN</b>								
XS1190713054	4,000% European Investment Bank EMTN v.15(2020)	MXN	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00 %	96,2220	883.780,10	0,44
XS0490347415	7,500% International Bank for Reconstruction & Development EMTN v.10(2020)	MXN	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00 %	98,9900	681.902,72	0,34
XS1503155068	5,250% International Bank for Reconstruction & Development v.16(2019)	MXN	33.000.000,00	17.000.000,00	0,00 %	98,1200	1.487.001,21	0,74
XS1649504096	7,000% International Finance Corporation EMTN v.17(2027)	MXN	15.000.000,00	15.000.000,00	0,00 %	93,1640	641.769,73	0,32
							<b>3.694.453,76</b>	<b>1,84</b>
<b>NOK</b>								
NO0010429913	4,500% Norwegen v.08(2019)	NOK	60.000.000,00	60.000.000,00	0,00 %	100,4316	6.232.825,82	3,10
							<b>6.232.825,82</b>	<b>3,10</b>
<b>RUB</b>								
XS1596058419	6,375% International Finance Corporation v.17(2022)	RUB	100.000.000,00	100.000.000,00	0,00 %	98,2000	1.331.707,80	0,66
							<b>1.331.707,80</b>	<b>0,66</b>
<b>SEK</b>								
XS1879617188	1,444% Barclays Plc. EMTN FRN v.18(2023) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	97,9280	940.376,62	0,47
XS1149387935	0,483% Danske Bank AS EMTN FRN v.14(2019) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	100,0490	960.744,02	0,48
DE000A2LQNR4	0,677% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN FRN Pfe. v.19(2022) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	101,2620	972.392,14	0,48
XS1953804819	0,681% Nordea Bank AB EMTN FRN v.19(2021) <sup>2)</sup>	SEK	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00 %	100,8100	774.441,36	0,38
NO0010809668	0,670% Norsk Hydro ASA FRN v.17(2020) <sup>2)</sup>	SEK	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	100,2700	192.573,24	0,10
XS1485740143	1,177% Scania CV AB EMTN FRN v.16(2021) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	101,3870	973.592,48	0,48
XS1953910764	1,384% Stora Enso Oyi EMTN FRN v.19(2024) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	100,7590	967.561,96	0,48
XS1800142330	0,833% Swedbank AB FRN v.18(2023) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	101,1830	971.633,52	0,48
XS1590783533	2,773% Telia Co. AB FRN v.17(2077) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	101,8890	978.413,05	0,49
XS1950853231	0,000% Volvo Treasury AB EMTN FRN v.19(2021) <sup>2)</sup>	SEK	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	100,1180	961.406,61	0,48
							<b>8.693.135,00</b>	<b>4,32</b>
<b>TRY</b>								
XS1139474206	8,000% European Investment Bank EMTN v.14(2020)	TRY	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	85,2240	672.410,53	0,33
XS1721755038	11,100% International Finance Corporation v.17(2019)	TRY	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00 %	90,2820	854.781,29	0,42
XS1590563505	10,750% International Finance Corporation v.17(2020)	TRY	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00 %	86,3350	817.411,48	0,41
							<b>2.344.603,30</b>	<b>1,16</b>
<b>USD</b>								
US05964HAD70	3,741% Banco Santander S.A. Reg.S. FRN v.17(2023) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	98,5290	877.607,55	0,44
US06738EBC84	4,063% Barclays Plc. FRN v.18(2024) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	97,2500	866.215,37	0,43
FR0013261062	0,000% CARREFOUR S.A. CV v.17(2023)	USD	600.000,00	600.000,00	0,00 %	88,0370	470.492,56	0,23
XS1301292261	2,500% China Development Bank Corporation EMTN v.15(2020)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,3460	884.884,65	0,44
US225401AH17	3,837% Credit Suisse Group AG 144A FRN v.18(2024) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,2400	883.940,50	0,44
XS1209864229	2,750% Export-Import Bank of India EMTN v.15(2020)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,5750	886.924,38	0,44
US456837AL73	3,797% ING GROEP NV FRN v.18(2023) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,5810	886.977,82	0,44
XS1486508887	3,875% Inmarsat Plc. CV v.16(2023)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	150,3170	1.338.888,39	0,67
US500630CQ96	3,520% Korea Development Bank FRN Green Bond v.17(2022) <sup>2)</sup>	USD	900.000,00	900.000,00	0,00 %	100,2368	803.537,19	0,40
US500630CD83	2,500% Korea Development Bank v.14(2020)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,8220	889.124,43	0,44
XS1575529539	5,375% Lenovo Securities Ltd. Fix-to-Float Perp.	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	97,2140	432.947,36	0,22
XS0863522149	2,750% Lettland v.12(2020)	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	99,6890	443.969,89	0,22
XS1311099540	5,250% Namibia Reg.S. v.15(2025)	USD	900.000,00	900.000,00	0,00 %	95,6250	766.567,20	0,38
XS0893103852	4,875% Serbien v.13(2020)	USD	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00 %	101,1860	1.081.528,46	0,54
US302154CN70	3,661% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. FRN v.17(2022) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,8802	898.549,92	0,45
US900123CA66	3,250% Türkei v.13(2023)	USD	900.000,00	1.400.000,00	1.200.000,00 %	88,7950	711.815,27	0,35
US912828X398	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.17(2022) <sup>2) 3) 4)</sup>	USD	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00 %	98,9922	10.955.993,69	5,44
US9128284H06	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.18(2023) <sup>2) 3)</sup>	USD	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00 %	100,7266	10.914.750,82	5,42
US92857WBN92	3,769% Vodafone Group Plc. FRN v.18(2024) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,2091	883.665,27	0,44
							<b>35.878.380,72</b>	<b>17,83</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>65.760.555,99</b>	<b>32,67</b>

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Zertifikate</b>								
<b>Großbritannien</b>								
DE000A0N62D7	ETFS Metal Securities Ltd./Platin Zert. Perp.	STK	99.000,00	437.403,00	368.403,00	EUR 71,2400	7.052.760,00	3,50
							<b>7.052.760,00</b>	<b>3,50</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A1EOH56	DB ETC Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	62.403,00	108.403,00	46.000,00	EUR 129,7900	8.099.285,37	4,02
							<b>8.099.285,37</b>	<b>4,02</b>
<b>Summe Zertifikate</b>							<b>15.152.045,37</b>	<b>7,52</b>
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>121.269.324,39</b>	<b>60,24</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
BE6286986284	0,000% Bekaert NV CV S.BEKB v.16(2021)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00 %	90,5000	543.000,00	0,27
XS1500463358	1,250% Indra Sistemas S.A. Reg.S. CV v.16(2023)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00 %	99,7580	698.306,00	0,35
IT0005329344	0,100% Italien ILB v.18(2023) <sup>2) 3)</sup>	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	98,0604	2.970.818,27	1,48
							<b>4.212.124,27</b>	<b>2,10</b>
<b>MXN</b>								
XS0866898983	0,500% International Finance Corporation EMTN v.13(2023)	MXN	20.000.000,00	20.000.000,00	0,00 %	74,8430	687.418,20	0,34
USP78625CA91	7,650% Petroleos Mexicanos Reg.S. v.11(2021)	MXN	26.000.000,00	18.000.000,00	0,00 %	93,2410	1.113.320,26	0,55
							<b>1.800.738,46</b>	<b>0,89</b>
<b>USD</b>								
USL00849AA47	6,000% Adecoagro S.A. Reg.S. v.17(2027)	USD	700.000,00	350.000,00	0,00 %	92,8000	578.605,15	0,29
US025816BL21	4,900% American Express Co. C Fix-to-Float Perp.	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	98,7977	440.000,45	0,22
US040114HQ69	5,875% Argentinien v.17(2028)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	76,6000	682.283,78	0,34
US00206RGD89	3,777% AT&T Inc. FRN v.18(2024) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,0031	881.830,41	0,44
US151290BT97	3,720% Cemex S.A.B. de C.V. CV v.15(2020)	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,3116	884.578,25	0,44
US161175BP82	4,386% Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital FRN v.19(2024) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,6110	887.245,03	0,44
USP3699PGF82	5,625% Costa Rica v.13(2043)	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	85,6000	381.223,84	0,19
US251526BQ11	3,576% Dte. Bank AG (New York Branch) FRN v.18(2021) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	98,0250	873.118,38	0,43
US269246BR45	5,300% E*TRADE Financial Corporation B Fix-to-Float Perp.	USD	900.000,00	900.000,00	0,00 %	94,5130	757.652,98	0,38
US302154CD98	1,500% Export-Import Bank of Korea v.16(2019)	USD	800.000,00	800.000,00	0,00 %	99,3560	707.978,98	0,35
US36962GX743	3,164% General Electric Co. FRN v.06(2036) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	76,0070	677.001,87	0,34
US370334CC65	3,783% General Mills Inc. FRN v.18(2023) <sup>2)</sup>	USD	1.078.000,00	1.078.000,00	0,00 %	100,3869	963.900,22	0,48
US393657AK76	2,875% Greenbrier Companies Inc. CV v.17(2024)	USD	600.000,00	600.000,00	0,00 %	95,8307	512.144,12	0,25
US48123UAB08	3,684% JPMorgan Chase & Co. FRN v.17(2047) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	79,7127	710.008,91	0,35
US50077LAQ95	3,517% Kraft Heinz Foods Co. FRN v.17(2022) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,7528	888.508,06	0,44
US61761JQK87	5,450% Morgan Stanley Fix-to-Float Perp.	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	100,2500	446.468,34	0,22
US71654QCF72	6,251% Petroleos Mexicanos FRN v.16(2022) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	103,5818	922.613,34	0,46
US857477AY98	3,611% State Street Corporation FRN v.07(2047) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	79,4202	707.403,58	0,35
US867652AL32	4,000% SunPower Corporation CV v.15(2023)	USD	500.000,00	0,00	500.000,00	% 82,3281	366.652,27	0,18
US87157DAD12	0,500% Synaptics Inc. CV v.17(2022)	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	92,0664	410.022,27	0,20
US88163VAE92	0,250% Teva Pharmaceutical Finance LLC CV v.06(2026)	USD	1.300.000,00	0,00	0,00 %	92,3826	1.069.719,25	0,53
US90184LAD47	1,000% Twitter Inc. CV v.14(2021)	USD	800.000,00	800.000,00	2.000.000,00	% 93,5690	666.742,67	0,33
US92343VEP58	3,784% Verizon Communications Inc. FRN v.18(2025) <sup>2)</sup>	USD	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,2950	893.337,49	0,44
US948596AA99	1,250% Weibo Corporation 144A CV v.17(2022)	USD	750.000,00	750.000,00	0,00 %	92,5828	618.483,12	0,31
US98978VAR42	3,084% Zoetis Inc. FRN v.18(2021) <sup>2)</sup>	USD	500.000,00	500.000,00	0,00 %	99,2870	442.179,57	0,22
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>17.369.702,33</b>	<b>8,62</b>
<b>Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>23.382.565,06</b>	<b>11,61</b>
							<b>23.382.565,06</b>	<b>11,61</b>

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

## Nicht notierte Wertpapiere

### Aktien

#### Bermudas

BMG169622047	Bunge Ltd. -VZ-	STK	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	99,0000	881.802,80	0,44
								<b>881.802,80</b>	<b>0,44</b>
<b>Summe Aktien</b>								<b>881.802,80</b>	<b>0,44</b>

### Verzinsliche Wertpapiere

#### USD

US393222AF12	4,125% Green Plains Inc. CV v.16(2022)	USD	500.000,00	500.000,00	0,00	%	94,3816	420.333,13	0,21
								<b>420.333,13</b>	<b>0,21</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>420.333,13</b>	<b>0,21</b>
<b>Summe nicht notierte Wertpapiere</b>								<b>1.302.135,93</b>	<b>0,65</b>

### Investmentanteile

#### Gruppenfremde Investmentanteile

LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund	ANT	505.000,00	0,00	0,00	EUR	12,2660	6.194.330,00	3,08
LU1706949374	Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Emerging Markets Total Return Bond Portfolio	ANT	53.000,00	53.000,00	0,00	USD	100,7300	4.755.224,01	2,36
LU0470728089	KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial <sup>5)</sup>	ANT	30.000,00	0,00	15.000,00	EUR	141,8700	4.256.100,00	2,11
IE00885RQ587	Muzinich Funds - Long Short Credit Yield	ANT	3,09	3,09	0,00	EUR	126,7800	392,13	0,00
LU1071462532	Pictet TR - Agora	ANT	60.000,00	0,00	0,00	EUR	124,3300	7.459.800,00	3,71
FR0010757831	Syquant Capital - Helium Opportunites <sup>5)</sup>	ANT	3.000,00	0,00	3.160,00	EUR	1.362,2660	4.086.798,00	2,03
<b>Summe der gruppenfremden Investmentanteile</b>								<b>26.752.644,14</b>	<b>13,29</b>
<b>Summe der Anteile an Investmentanteilen</b>								<b>26.752.644,14</b>	<b>13,29</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>172.706.669,52</b>	<b>85,79</b>

### Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

#### Derivate auf einzelne Wertpapiere

##### Wertpapier-Terminkontrakte

Netflix Inc. Future Juni 2019	CME		-2.500,00			USD	358,6300	-3.052,02	0,00
-------------------------------	-----	--	-----------	--	--	-----	----------	-----------	------

##### Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/Verbindlichkeiten

##### Optionsrechte auf Aktien

Call on Bayerische Motoren Werke AG Dezember 2020/100,00	EUX	STK	30.000,00			EUR	0,3900	11.700,00	0,01
Call on Daimler AG Dezember 2020/76,00	EUX	STK	50.000,00			EUR	0,5000	25.000,00	0,01
Put on Adobe Inc. Januar 2020/200,00	CBO	STK	10.000,00			USD	4,6600	41.507,08	0,02
Put on Alphabet Inc. Januar 2020/840,00	CBO	STK	6.500,00			USD	10,1000	58.475,10	0,03
Put on American Water Works Co. Inc. September 2019/90,00	CBO	STK	35.100,00			USD	0,8000	25.011,13	0,01
Put on Commerzbank AG Dezember 2020/6,40	EUX	STK	-75.000,00			EUR	1,1600	-87.000,00	-0,04
Put on Dte. Bank AG Dezember 2020/7,20	EUX	STK	-200.000,00			EUR	1,4300	-286.000,00	-0,14
Put on Microsoft Corporation Januar 2020/80,00	CBO	STK	60.000,00			USD	0,9900	52.908,17	0,03
Put on Salesforce.com Inc. Januar 2020/120,00	CBO	STK	20.000,00			USD	3,6000	64.131,11	0,03
Put on Starbucks Corporation Januar 2020/55,00	CBO	STK	50.000,00			USD	0,9000	40.081,95	0,02
Put on Workday Inc. Januar 2021/120,00	CBO	STK	10.000,00			USD	8,4400	75.175,92	0,04
Put on Xilinx Inc. Januar 2020/80,00	CBO	STK	25.000,00			USD	1,9900	44.312,82	0,02
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>								<b>62.251,26</b>	<b>0,04</b>

### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

##### Terminkontrakte auf Währung

Kandischer Dollar Currency Future Juni 2019	CME	CAD	Anzahl 33					-31.081,22	-0,02
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>								<b>-31.081,22</b>	<b>-0,02</b>

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

## Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Aktienindex-Terminkontrakte

Amsterdam Exchanges-Index Future April 2019	EAM	EUR	Anzahl -76				-273.448,00	-0,14
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	EUX	EUR	Anzahl -832				-478.317,13	-0,24
MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2019	CME	USD	Anzahl -131				-68.200,94	-0,03
MSCI Malaysia Index (Net Return) (USD) Future Juni 2019	EUX	USD	Anzahl 90				-83.103,23	-0,04
NYSE FANG+ Future Juni 2019	CME	USD	Anzahl -30				-66.197,56	-0,03
S&P Energy Select Sector Index Future Juni 2019	CME	USD	Anzahl -64				-84.938,10	-0,04
S&P/ASX 200 A-REIT Index Future Juni 2019	SFE	AUD	Anzahl -70				-32.915,69	-0,02
Swiss Market Index Future Juni 2019	EUX	CHF	Anzahl -110				-177.086,13	-0,09
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	TIF	JPY	Anzahl 100				-103.018,77	-0,05
VSTOXX Volatilitätsindex Mini Future April 2019	EUX	EUR	Anzahl 2.000				-131.310,50	-0,07
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Juni 2019	CME	JPY	Anzahl -150				206.981,36	0,10

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktienindices

Call on Amsterdam Exchanges Index Dezember 2023/600,00	EUX		Anzahl 800		EUR	19,9000	1.592.000,00	0,79
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2020/3.950,00	EUX		Anzahl 1.000		EUR	24,4000	244.000,00	0,12
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2021/3.650,00	EUX		Anzahl 1.500		EUR	102,7000	1.540.500,00	0,77
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Dezember 2021/28.000,00	TYO		Anzahl 200		JPY	475,0000	764.592,45	0,38
Call on Swiss Market Index Dezember 2022/10.400,00	EUX		Anzahl 500		CHF	236,7000	1.058.492,08	0,53
Put on Swiss Market Index Dezember 2021/5.000,00	EUX		Anzahl -500		CHF	81,4000	-364.010,37	-0,18

#### Summe der Aktienindex-Derivate

**3.544.019,47 1,76**

## Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Zins-Terminkontrakte

EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	EUX	EUR	-3.800.000				-130.340,00	-0,06
TIF 10YR JPN-Bond Future Juni 2019	TIF	JPY	-2.500.000.000				-125.071,23	-0,06

### Optionsrechte

Put on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2019/165,50	EUX	EUR	Anzahl 50		EUR	0,6900	1.500,00	0,00
--	-----	-----	-----------	--	-----	--------	----------	------

#### Summe der Zins-Derivate

**-253.911,23 -0,12**

## Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

### Offene Positionen (OTC) <sup>1)</sup>

TRY			-17.000.000,00				78.818,35	0,04
-----	--	--	----------------	--	--	--	-----------	------

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Call on US Dollar Currency Future Juni 2019/1,13	CME	USD	325,00		EUR	0,0085	307.573,26	0,15
--	-----	-----	--------	--	-----	--------	------------	------

#### Summe der Devisen-Derivate

**386.391,61 0,19**

## Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

### Bankguthaben <sup>5)</sup>

#### EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR		17.940.802,05				17.940.802,05	8,91
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR		34.362,51				34.362,51	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD		163.348,29				103.371,91	0,05
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD		113.361,74				75.589,61	0,04
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF		222.326,70				198.843,31	0,10
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD		11.241.986,85				1.275.628,55	0,63
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY		77.886.725,54				626.858,97	0,31
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	KRW		200.000.005,61				156.953,29	0,08

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.19	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum			
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	MXN	76.510,73				3.513,68	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	NZD	57,48				34,93	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	SGD	773,20				508,55	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	TRY	13.089,17				2.065,45	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	852.007,64				758.891,64	0,38
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>21.177.424,45</b>	<b>10,52</b>
<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>21.177.424,45</b>	<b>10,52</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
	Forderungen WP-Geschäfte	EUR	3.685.616,36				3.685.616,36	1,83
	Sonstige Forderungen	EUR	3.324,82				3.324,82	0,00
	Zinsansprüche	EUR	909.234,56				909.234,56	0,45
	Dividendenansprüche	EUR	206.365,21				206.365,21	0,10
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	70.651,69				70.651,69	0,04
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>4.875.192,64</b>	<b>2,42</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>								
	Bankverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen	RUB	-231.474,71				-3.139,07	0,00
<b>Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>-3.139,07</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
	Verbindlichkeiten WP-Geschäfte	EUR	-616.253,79				-616.253,79	-0,31
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-328.697,01				-328.697,01	-0,16
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-233.549,35				-233.549,35	-0,12
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.178.500,15</b>	<b>-0,59</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>201.285.317,28</b>	<b>100,00</b>

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Anteilwert	EUR	102,45
Umlaufende Anteile	STK	1.964.670,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	85,79
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	1,84

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen		Gesamt
				Kurswert in EUR befristet	Kurswert in EUR unbefristet	
US912828X398	0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.17(2022)	USD	9.000.000	8.216.995,27		8.216.995,27
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR</b>				<b>8.216.995,27</b>		<b>8.216.995,27</b>
ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor				
IT0005329344	0,100% Italien ILB v.18(2023)	1,00986				
US912828X398	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.17(2022)	1,03546				
IT0005253676	0,450% Italien ILB v.17(2023)	0,99668				
US9128284H06	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.18(2023)	1,01380				

- Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.
- Variabler Zinssatz
- Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
- Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.
- Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte.

## Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 29.03.2019 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 29.03.2019
Devisenkurse	Kurse per 29.03.2019

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,580200 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,861400 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,465300 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,812900 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	124,249200 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,499700 = 1 Euro (EUR)
Mexikanischer Peso	MXN	21,775100 = 1 Euro (EUR)
Neue Türkische Lira	TRY	6,337200 = 1 Euro (EUR)
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,645700 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,668000 = 1 Euro (EUR)
Russischer Rubel	RUB	73,739900 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,413700 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	SGD	1,520400 = 1 Euro (EUR)
Südkoreanischer Won	KRW	1.274,264500 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	CZK	25,826000 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	HUF	321,550000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,122700 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere
B) Terminbörse	
CBO	Chicago Board Options Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
EAM	
EUX	EUREX, Frankfurt
SFE	Sydney Futures Exchange
TIF	Tokyo Int. Financial Future Exchange
TYO	Tokyo Stock Exchange
C) OTC	Over the counter

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

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

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### Belgien

BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	STK		12.500,00	12.500,00
--------------	------------------------------	-----	--	-----------	-----------

##### Bermudas

BMG0957L1090	Beijing Enterprises Water Group Ltd.	STK		1.000.000,00	1.000.000,00
--------------	--------------------------------------	-----	--	--------------	--------------

##### Brasilien

BREMBRACNOR4	Embraer S.A.	STK		70.000,00	70.000,00
US29082A1079	Embraer S.A. ADR	STK		0,00	30.000,00

##### Cayman Inseln

KYG2R55E1030	China Everbright Greentech Ltd.	STK		0,00	4.814,00
--------------	---------------------------------	-----	--	------	----------

##### China

CNE100001T8	Aluminum Corporation of China Ltd.	STK		500.000,00	500.000,00
CNE100000BG0	CRRC Corporation Ltd.	STK		300.000,00	600.000,00
CNE1000019K9	Haitong Securities Co. Ltd.	STK		0,00	300.000,00
CNE100000FN7	Sinopharm Group Co. Ltd.	STK		137.800,00	287.800,00
CNE1000004F1	Sinotrans Ltd.	STK		1.839.000,00	1.839.000,00
CNE1000004J3	Travelsky Technology Ltd.	STK		211.000,00	211.000,00
CNE100000PP1	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	STK		659.000,00	659.000,00
CNE1000004X4	Zhuzhou CRRC Times Elec.Co.Ltd	STK		70.000,00	129.000,00
CNE100000X85	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co. Ltd.	STK		620.000,00	1.720.000,00



# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Deutschland</b>					
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK		2.300,00	2.300,00
DE0007100000	Daimler AG	STK		0,00	14.000,00
DE0005140008	Dte. Bank AG	STK		65.000,00	65.000,00
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK		21.500,00	65.250,00
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK		0,00	8.750,00
DE000A2AADD2	innogy SE	STK		30.000,00	30.000,00
DE0006599905	Merck KGaA	STK		0,00	11.000,00
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	STK		1.900,00	3.900,00
DE0007164600	SAP SE	STK		0,00	11.625,00
DE000A2G5401	Software AG	STK		10.000,00	10.000,00
<b>Finnland</b>					
SE0000427361	Nordea Bank Abp	STK		85.000,00	85.000,00
FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK		85.000,00	85.000,00
<b>Frankreich</b>					
FR0010313833	Arkema S.A.	STK		0,00	5.300,00
FR0000120628	AXA S.A.	STK		21.000,00	21.000,00
FR0000120503	Bouygues S.A.	STK		0,00	12.700,00
FR0000125338	Capgemini S.A.	STK		0,00	4.100,00
FR0000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	STK		12.000,00	12.000,00
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	STK		0,00	6.000,00
FR0000121485	Kering S.A.	STK		750,00	750,00
FR0000120321	L'Oreal S.A.	STK		3.100,00	3.100,00
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK		1.770,00	5.270,00
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK		12.000,00	24.075,00
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK		0,00	10.975,00
FR0000125486	Vinci S.A.	STK		7.900,00	15.850,00
FR0000127771	Vivendi S.A.	STK		0,00	26.200,00
<b>Großbritannien</b>					
GB00B09LSH68	Inmarsat Plc.	STK		50.000,00	150.000,00
GB0005758098	Meggitt Plc.	STK		0,00	105.000,00
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings Plc.	STK		70.000,00	70.000,00
<b>Hongkong</b>					
HK0257001336	China Everbright International Ltd.	STK		0,00	515.000,00
HK0992009065	Lenovo Group Ltd.	STK		550.000,00	1.855.000,00
<b>Irland</b>					
IE0001827041	CRH Plc.	STK		8.000,00	20.625,00
<b>Italien</b>					
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK		0,00	135.500,00
<b>Japan</b>					
JP3942400007	Astellas Pharma Inc.	STK		0,00	100.000,00
JP3830800003	Bridgestone Corporation	STK		0,00	15.000,00
JP3792600003	Hino Motors Ltd.	STK		70.000,00	70.000,00
JP3143600009	ITOCHU Corporation	STK		17.000,00	67.000,00
JP3877600001	Marubeni Corporation	STK		0,00	100.000,00
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Holding Corporation	STK		0,00	83.000,00
JP3893600001	Mitsui & Co. Ltd.	STK		25.000,00	68.000,00
JP3718800000	Nippon Suisan Kaisha Ltd.	STK		0,00	200.000,00
JP3672400003	Nissan Motor Co. Ltd.	STK		0,00	75.000,00
JP3866800000	Panasonic Corporation	STK		90.000,00	90.000,00
JP3405400007	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	STK		0,00	18.000,00
JP3538800008	TDK Corporation	STK		0,00	10.000,00
<b>Kanada</b>					
CA00208D4084	ARC Resources Ltd.	STK		162.000,00	162.000,00
CA29250N1050	Enbridge Inc.	STK		34.000,00	34.000,00

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
CA2927661025	Enerplus Corporation	STK		65.000,00	65.000,00
CA6252841045	Mullen Group Ltd.	STK		89.000,00	89.000,00
CA7170461064	Peyto Explorat.&Devel.Corp.New	STK		92.000,00	92.000,00
CA89353D1078	TransCanada Corporation	STK		30.000,00	30.000,00
CA9237251058	Vermilion Energy Inc.	STK		26.000,00	26.000,00
<b>Mexiko</b>					
MXP370841019	Grupo Mexico SAB de C.V.	STK		500.000,00	500.000,00
<b>Niederlande</b>					
NL0000235190	Airbus SE	STK		0,00	6.000,00
NL0010273215	ASML Holding NV	STK		4.300,00	5.700,00
NL0012059018	EXOR N.V.	STK		9.000,00	15.800,00
NL0000008977	Heineken Holding NV	STK		0,00	10.625,00
NL0000009165	Heineken NV	STK		21.225,00	21.225,00
NL0011821202	ING Groep NV	STK		19.500,00	94.750,00
NL0011821392	Signify N.V.	STK		11.000,00	30.000,00
NL0000009355	Unilever NV	STK		0,00	24.500,00
<b>Norwegen</b>					
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	STK		51.500,00	51.500,00
<b>Portugal</b>					
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS S.A.	STK		0,00	59.300,00
<b>Russland</b>					
RU0009062285	Aeroflot-Russian Airlines PJSC	STK		0,00	310.000,00
RU0007252813	Aksionernaya Komp.'ALROSA'PAO	STK		0,00	260.000,00
US3682872078	Gazprom ADR	STK		0,00	200.000,00
RU0007661625	Gazprom PJSC	STK		400.000,00	400.000,00
RU0007775219	Mobile Telesystems PJSC	STK		0,00	130.000,00
RU0009046452	Novolipetsk Steel PJSC	STK		0,00	23.000,00
<b>Schweden</b>					
SE0000695876	Alfa Laval AB	STK		29.000,00	29.000,00
SE0011088665	Boliden AB	STK		49.000,00	49.000,00
SE0000202624	Getinge AB	STK		85.000,00	85.000,00
SE0000103699	Hexagon AB	STK		14.000,00	14.000,00
SE0001662230	Husqvarna AB	STK		87.000,00	87.000,00
SE0000107203	Industrivärden AB	STK		89.000,00	89.000,00
SE0000107419	Investor AB -B-	STK		21.200,00	47.200,00
SE0000667891	Sandvik AB	STK		36.000,00	36.000,00
SE0000163594	Securitas AB -B-	STK		53.000,00	53.000,00
SE0000667925	Telia Company AB	STK		237.000,00	237.000,00
<b>Schweiz</b>					
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	STK		12.500,00	12.500,00
<b>Spanien</b>					
ES0125220311	Acciona S.A.	STK		11.000,00	11.000,00
ES0132105018	Acerinox S.A.	STK		0,00	67.800,00
ES06139009R7	Banco Santander S.A. BZR 01.11.2018	STK		171.650,00	171.650,00
ES0130960018	Enagas S.A.	STK		30.000,00	67.037,00
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK		94.865,00	94.865,00
ES0118594417	Indra Sistemas S.A.	STK		0,00	62.400,00
ES0175438003	Prosegur - Cia de Seguridad SA	STK		133.000,00	133.000,00
ES0173516115	Repsol S.A.	STK		37.056,00	98.081,00
ES06735169C9	Repsol S.A. BZR 06.07.18	STK		37.056,00	37.056,00
ES0143416115	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	STK		3.965,00	39.000,00
ES0178165017	Tecnicas Reunidas & Westinghouse S.A.	STK		0,00	25.000,00
<b>Südkorea</b>					
KR7161390000	Hankook Tire Co. Ltd.	STK		38.000,00	38.000,00
KR7005381009	Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	STK		14.000,00	24.000,00

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
KR7000270009	Kia Motors Corporation	STK		20.000,00	20.000,00
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	STK		55.670,00	56.000,00
KR7000660001	SK Hynix Inc.	STK		3.500,00	14.500,00
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	STK		5.000,00	5.000,00
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
US00206R3003	AT & T Inc. -Preferred Shares-	STK		35.000,00	35.000,00
US0605056821	Bank of America Corporation -Preferred Shares-	STK		400,00	400,00
US2283681060	Crown Holdings Inc.	STK		5.900,00	5.900,00
US25746U8449	Dominion Energy Inc. -Preferred Shares-	STK		0,00	13.738,00
US26441C3034	Duke Energy Corporation -Preferred Shares-	STK		20.000,00	40.000,00
US2786422020	eBay Inc. -Pref. Shares-	STK		20.000,00	20.000,00
US3696223946	General Electric Co. -Preferred Shares-	STK		7.614,00	46.614,00
US4128221086	Harley Davidson Inc.	STK		15.000,00	15.000,00
US5249016008	Legg Mason Inc. -Preferred Shares-	STK		10.000,00	30.000,00
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	STK		10.000,00	10.000,00
US65339K8036	NextEra Energy Capital Holdings Inc. -Preferred Shares-	STK		35.000,00	55.000,00
US7443207060	Prudential Financial Inc. Pref. Shares	STK		10.000,00	10.000,00
US74913G4029	Qwest Corporation -Preferred Shares-	STK		0,00	30.000,00
US8545027059	Stanley Black & Decker Inc. -Preferred Shares-	STK		0,00	50.000,00
US9497468044	Wells Fargo & Co. -Preferred Shares-	STK		0,00	1.100,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>AUD</b>					
AU000XCLWAN8	1,750% Australien v.15(2020)	AUD		7.000.000,00	7.000.000,00
<b>CAD</b>					
CA135087C855	1,750% Kanada v.14(2019)	CAD		10.000.000,00	10.000.000,00
CA135087H565	1,250% Kanada v.17(2020)	CAD		10.000.000,00	10.000.000,00
<b>EUR</b>					
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
IT0005250946	0,350% Italien v.17(2020)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
IT0005285041	0,200% Italien v.17(2020)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
<b>HKD</b>					
XS1716796641	0,000% Harvest International Co. CV v.17(2022)	HKD		4.000.000,00	4.000.000,00
<b>NOK</b>					
NO0010572878	3,750% Norwegen v.10(2021)	NOK		70.000.000,00	70.000.000,00
NO0010786288	1,750% Norwegen v.17(2027)	NOK		30.000.000,00	30.000.000,00
<b>RUB</b>					
XS0863439161	8,446% Federal Grid Finance Ltd./Federal'naya Setevaya Kompanija Edinoy Energeticheskoy Sistemy CLN/LPN v.12(2019)	RUB		0,00	70.000.000,00
RU000A0J54M5	7,500% Russland S.6208 v.12(2019)	RUB		0,00	70.000.000,00
RU000A0JU9V1	6,700% Russland v.13(2019)	RUB		0,00	110.000.000,00
<b>SEK</b>					
SE0004869071	1,500% Schweden S.1057 v.12(2023)	SEK		100.000.000,00	100.000.000,00
SE0009496367	0,750% SCHWEDEN S.1060 v.16(2028)	SEK		187.500.000,00	187.500.000,00
<b>TRY</b>					
XS0978719572	8,000% European Bank for Reconstruction & Development EMTN v.13(2018)	TRY		2.500.000,00	7.500.000,00
XS1879224373	23,000% European Bank for Reconstruction and Development EMTN v.18(2022)	TRY		4.000.000,00	4.000.000,00
XS0648456167	9,250% European Investment Bank EMTN v.11(2018)	TRY		2.300.000,00	7.300.000,00
<b>USD</b>					
XS1775618439	6,588% Ägypten Reg.S. v.18(2028)	USD		500.000,00	500.000,00
XS1819680288	8,250% Angola Reg.S. v.18(2028)	USD		500.000,00	500.000,00
US05968LAK89	4,875% Bancolumbia S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	USD		0,00	350.000,00
XS1334803589	0,000% China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd.CV v.16(2021)	USD		750.000,00	750.000,00
XS1028952403	6,875% Kenia Reg.S. v.14(2024)	USD		500.000,00	500.000,00
US06937LAB18	5,625% Mongolei 144A v.17(2023)	USD		750.000,00	750.000,00

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS1717011982	6,500% Nigeria Reg.S. v.17(2027)	USD		500.000,00	500.000,00
US71647NAZ24	5,750% Petrobras Global Finance BV v.18(2029)	USD		700.000,00	700.000,00
US77586TAA43	6,750% Rumänien v.12(2022)	USD		500.000,00	500.000,00
USG8201NAG72	2,500% Sinopec Group Overseas Development [2017] Ltd. Reg.S. v.17(2022)	USD		350.000,00	350.000,00
US912828Q608	0,125% United States of America ILB v.16(2021) 1)	USD		9.000.000,00	9.000.000,00
US912828J89	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2020)	USD		10.000.000,00	10.000.000,00
US912828UB41	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	USD		9.000.000,00	9.000.000,00
US912828TH30	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	USD		0,00	3.000.000,00
US912828VF46	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	USD		10.000.000,00	10.000.000,00
US912828G955	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	USD		10.000.000,00	10.000.000,00
US912828U329	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	USD		9.000.000,00	9.000.000,00
US912828R853	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	USD		0,00	3.000.000,00
US912828G41	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	USD		0,00	3.000.000,00
US912828V319	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2020)	USD		10.000.000,00	10.000.000,00

## Zertifikate

### Vereinigte Staaten von Amerika

DE000A1EK0J7	Dte. Bank ETC Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR		40.000,00	40.000,00
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	STK		1.190.000,00	1.416.402,00

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### USD

US105756BU30	2,625% Brasilien v.12(2023)	USD		350.000,00	350.000,00
USL20041AD89	7,000% Cosan Luxemburg SA Reg.S v.16(2027)	USD		500.000,00	500.000,00
US22943FAM23	1,250% Ctrip.com International Ltd. CV v.16(2022)	USD		1.000.000,00	1.000.000,00
USN30707AC23	3,625% ENEL Finance International NV Reg.S. v.17(2027)	USD		500.000,00	500.000,00
US369604BQ57	5,000% General Electric Co. Fix-to-Float Perp.	USD		1.150.000,00	1.150.000,00
US47215PAC05	3,875% JD.com Inc. v.16(2026)	USD		700.000,00	700.000,00
USL6388GAB60	5,125% Millicom International Cellular S.A. Reg.S. v.17(2028)	USD		300.000,00	650.000,00
US654902AD73	3,375% Nokia Oyj v.17(2022)	USD		700.000,00	700.000,00
XS1729875598	6,875% Pakistan Reg.S. v.17(2027)	USD		350.000,00	350.000,00
XS1689727920	1,875% Sibanye Gold Ltd. CV v.17(2023)	USD		600.000,00	600.000,00
US294829AA48	4,125% Telefonaktiebolaget LM Ericsson v.12(2022)	USD		1.200.000,00	1.200.000,00

## Zertifikate

### Frankreich

XS1673285638	BNP Paribas Arbitrage Issuance BV/BNP Paribas Strategy 3YCL Index Zert. v.17(2020)	EUR		0,00	34,00
--------------	--	-----	--	------	-------

## Investmentanteile

### KVG-eigene Investmentanteile

DE000A1C81J5	Uninstitutional Euro Reserve Plus	ANT		0,00	392.961,00
--------------	-----------------------------------	-----	--	------	------------

### Gruppeneigene Investmentanteile

LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund/Luxembourg	ANT		0,00	100.060,00
--------------	-------------------------------------	-----	--	------	------------

### Gruppenfremde Investmentanteile

LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	ANT		0,00	49.500,00
LU0893376748	Cigogne UCITS - M&A Arbitrage	ANT		0,00	2.800,00
LU0616856778	DWS Invest China Bonds	ANT		58.000,00	58.000,00
LU1111643042	Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	ANT		0,00	5.594,00
IE00B50JD354	GAM Star Plc. - Credit Opportunities Fund	ANT		0,00	257.000,00
LU1135780176	Goldman Sachs - SICAV I - GS Global Strategic Macro Bond Ptf	ANT		0,00	55.000,00
LU1334564140	Helium Fund - Helium Fund	ANT		0,00	6.200,00
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	ANT		0,00	115.543,00
IE00BG21M733	INVECO Variable Rate Preferred Shares UCITS ETF	ANT		65.000,00	65.000,00
IE00B1FZ5574	iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF	ANT		607.000,00	607.000,00
IE0032904330	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc. - Euro A Shs Fund	ANT		0,00	2.200.000,00
IE00B3LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative	ANT		40.000,00	40.000,00
LU0562189042	Merrill Lynch Investment Solutions - AQR Global Relative Value UCITS Fund	ANT		0,00	41.000,00

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	ANT		0,00	44.200,00
LU0078812822	Nordea 1 SICAV - Norwegian Kroner Reserve	ANT		0,00	530.371,00
LU0064321663	Nordea 1 SICAV - Swedish Short-Term Bond Fund	ANT		127.453,00	703.473,00
LU0363170191	Santander Sicav - Latin American Corporate Bond	ANT		2.000,00	2.000,00
EE3600080297	Trigon Russia Top Picks Fund	ANT		0,00	301.000,00
LU0132667782	UBAM - Europe Equity	ANT		15.000,00	15.000,00

## Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

### Terminkontrakte

#### Wertpapier-Terminkontrakte

##### Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien

#### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Netflix Inc. Future März 2019	USD	837
Basiswert(e) UnitedHealth Group Inc. Future März 2019	USD	797

##### Terminkontrakte auf Währung

#### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) AUD/EUR Devisenkurs	AUD	40.623
Basiswert(e) CAD/EUR Devisenkurs	CAD	29.980
Basiswert(e) CHF/EUR Devisenkurs	CHF	11.525
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	327.299
Basiswert(e) USD/RUB Devisenkurs	USD	3.738

#### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	2.934.198
----------------------------------	-----	-----------

#### Aktienindex-Terminkontrakte

#### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) CBOE Volatility Index	USD	13.974
Basiswert(e) Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index	USD	1.159
Basiswert(e) IXM Financial Select Sector Future Dezember 2018	USD	8.031
Basiswert(e) IXM Financial Select Sector Index	USD	5.303
Basiswert(e) MSCI Malaysia Index	USD	6.285
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	3.388.028
Basiswert(e) VSTOXX Index	EUR	8.947
Basiswert(e) VSTOXX Volatilitätsindex	EUR	2.135

#### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Amsterdam Exchanges-Index	EUR	32.983
Basiswert(e) CAC 40 Index	EUR	17.866
Basiswert(e) CME Nasdaq 100 E-Mini Index	USD	17.169
Basiswert(e) DAX Performance-Index	EUR	10.144
Basiswert(e) E-mini Energy Select Sector Future September 2018	USD	7.058
Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	13.296
Basiswert(e) Energy Select Sector Index	USD	11.811
Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	132.731
Basiswert(e) Hang Seng China Enterprises Index	HKD	135.343
Basiswert(e) Ibox 35 Index	EUR	10.660
Basiswert(e) Industrial Average Future Dezember 2018	USD	40.540
Basiswert(e) Industrial Average Future September 2018	USD	12.741
Basiswert(e) MINI MSCI EM INDEX	USD	9.104
Basiswert(e) MSCI EM INDEX	USD	16.842
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	2.594.480
Basiswert(e) NYSE FANG+ Future März 2019	USD	3.662
Basiswert(e) NYSE FANG+ Future September 2018	USD	4.385
Basiswert(e) NYSE FANG+ Index	USD	7.377
Basiswert(e) OMX Index	SEK	412.191

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) S&P Energy Select Sector Index	USD	14.902		
	Basiswert(e) S&P/ASX 200 A-REIT Index	AUD	18.678		
	Basiswert(e) S&P/ASX 200 A-REIT Index Index	AUD	7.664		
	Basiswert(e) S&P-MIB Index	EUR	5.056		
	Basiswert(e) STOXX Europe 600 Price Index	EUR	48.031		
	Basiswert(e) Stoxx 600 Oil&Gas Future März 2019	EUR	3.007		
	Basiswert(e) Stoxx 600 Utilities Future März 2019	EUR	2.840		
	Basiswert(e) Swiss Market Index	CHF	87.489		
	Basiswert(e) Yen Denominated Nikkei 225 Index	JPY	13.897.850		

## Zins-Terminkontrakte

### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Eurodollar (USD) 3 Monate	USD	24.319
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%	EUR	56.493
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR französische Bundesanleihe 6% Perp.	EUR	9.472

## Devisenterminkontrakte (Verkauf)

### Verkauf von Devisen auf Termin

AUD	EUR	4.744
MXN	EUR	14.507
NOK	EUR	70.994
NZD	EUR	4.594
SEK	EUR	7.208
TRY	EUR	2.955
ZAR	EUR	27.965

## Devisenterminkontrakte (Kauf)

### Kauf von Devisen auf Termin

AUD	EUR	4.622
MXN	EUR	14.639
NOK	EUR	77.163
NZD	EUR	4.552
SEK	EUR	12.562
TRY	EUR	3.112
ZAR	EUR	27.689

## Devisenterminkontrakte mit Barausgleich

### Kauf / Verkauf

ARS / USD	ARS	347.750
CLP / USD	CLP	1.900.000
COP / USD	COP	8.500.000
USD / CLP	CLP	3.600.000
USD / COP	USD	8.792

## Optionsrechte

### Wertpapier-Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktien

#### Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BASF SE, Siemens AG	EUR	310
----------------------------------	-----	-----

#### Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) Alphabet Inc., Anthem Inc., Apple Inc., Ball Corporation, Ecolab Inc., Facebook Inc., Mastercard Inc., Merck & Co. Inc., Netflix Inc., NVIDIA Corporation, Salesforce.com Inc., UnitedHealth Group Inc.	EUR	1.093
--	-----	-------

#### Verkaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) Allianz SE, ASML Holding NV, BNP Paribas S.A., Cie Generale des Etablissements Michelin, Danone S.A., ENEL S.p.A., Heineken NV, Koninklijke Ahold Delhaize NV, L'Air Liquide S.A., Leonardo S.p.A., L'Oreal S.A., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Sanofi S.A., SAP SE, Total S.A., Unilever NV, Vinci S.A.	EUR	385
--	-----	-----

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)</b>					
	Basiswert(e) Allianz SE, Anheuser-Busch InBev S.A./NV, ASML Holding NV, BASF SE, BNP Paribas S.A., Cie Generale des Etablissements Michelin, Commerzbank AG, Crown Holdings Inc., Danone S.A., Dte. Bank AG, Dte. Post AG, Edgewell Personal Care Co., ENEL S.p.A., General Electric Co., General Mills Inc., Getinge AB, Heineken NV, J.M. Smucker Co., Kimberly-Clark Corporation, Kraft Heinz Co., The L'Air Liquide S.A., Leonardo S.p.A., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Nutrien Ltd., Sanofi S.A., SAP SE, Siemens AG, The Procter & Gamble Co., Total S.A., Unilever NV, Vinci S.A.	EUR	3.390		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					
<b>Gekaufte Kontrakte (Call)</b>					
	Basiswert(e) Amsterdam Exchanges Index, Euro Stoxx 50, S&P 500 Index, VSTOXX Index	EUR	5.155		
<b>Gekaufte Kontrakte (Put)</b>					
	Basiswert(e) Euro Stoxx 50	EUR	531		
<b>Verkaufte Kontrakte (Put)</b>					
	Basiswert(e) Euro Stoxx 50	EUR	928		
<b>Optionsrechte auf Zins-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte</b>					
<b>Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)</b>					
	Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%, Synth. Anleihe 10YR Japan 6%	EUR	91.143		
<b>Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte</b>					
<b>Gekaufte Kontrakte (Call)</b>					
	Call on US Dollar Currency Future Juni 2019/1,13	EUR	512		
	Call on US Dollar Currency Future März 2019/1,145	EUR	71		
<b>Gekaufte Kontrakte (Put)</b>					
	Put on US Dollar Currency Future März 2019/1,145	EUR	53		
<b>Credit Default Swaps</b>					
<b>Protection Buyer</b>					
	Basiswert(e) Barclays Bank Plc./Vereinigte Staaten von Amerika CDS v.17(2021)	EUR	33.000		
	Basiswert(e) BNP Paribas S.A., Paris/Großbritannien CDS v.17(2022)	USD	17.000		
<b>Wertpapier-Darlehen</b>					
<b>(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäft vereinbarten Wertes):</b>					
<b>Befristet</b>					
	Basiswert(e)				
	Acciona S.A.	EUR	789		
	Boliden AB	SEK	4.967		
	Investor AB	SEK	18.821		
	METRO AG	EUR	636		
	1,500 % Schweden S.1057 v.12(2023)	SEK	160.399		
	Securitas AB	SEK	7.653		
	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	EUR	516		
	Técnicas Reunidas S.A.	EUR	338		
	Telia Company AB	SEK	9.833		
	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	USD	8.381		
	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	USD	9.812		
	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	USD	3.931		
	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2020)	USD	13.819		
<b>Unbefristet</b>					
	Basiswert(e)				
	0,125 % United States of America ILB v.16(2021)	USD	4.877		
	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	USD	2.945		

# PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1  
ISIN DE000A0Q2H14

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

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

1) Variabler Zinssatz

## Sonstige Erläuterungen

### Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 4,36 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 4.038.955.214,86 Euro.



## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 176.593.289,55

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt  
Merrill Lynch Intl., London

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>85,79</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>1,84</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Gemäß § 10 Derivateverordnung wurden für das Investmentvermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Berichtszeitraum ermittelt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag: 0,93 %

Größter potenzieller Risikobetrag: 2,98 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 1,29 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

#### Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

- Haltdauer: 10 Tage; Konfidenzniveau: 99%; historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

#### Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

175,70 %

#### Absolute Value-at-Risk-Grenze Gemäß § 7 Abs. 2 Derivatev

14,10 %

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 8.216.995,27

### Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>8.557.167,80</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	8.557.167,80

### Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

#### Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:

n.a.

Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich EUR 26.041,74

Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich EUR 0,00

### Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

## Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>102,45</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>1.964.670,00</b>

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Wertpapier an mehreren Märkten gehandelt wurde, war grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs des Marktes mit der höchsten Liquidität maßgeblich. Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte, wurde der von dem Emittenten des betreffenden Vermögensgegenstandes oder einem Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelte und mitgeteilte Verkehrswert verwendet, sofern dieser Wert mit einer zweiten verlässlichen und aktuellen Preisquelle validiert werden konnte. Die dabei zugrunde gelegten Regularien wurden dokumentiert.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte und für die auch nicht mindestens zwei verlässliche und aktuelle Preisquellen ermittelt werden konnten, wurden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach sorgfältiger Einschätzung und geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergaben. Unter dem Verkehrswert ist dabei der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden könnte. Die dabei zum Einsatz kommenden Bewertungsverfahren wurden ausführlich dokumentiert und werden in regelmäßigen Abständen auf ihre Angemessenheit überprüft.

Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteile und ausländische Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder bei ETFs mit dem aktuellen Börsenkurs bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Festgelder werden zum Nennwert bewertet und sonstige Vermögensgegenstände zu ihrem Markt- bzw. Nennwert.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.**

Gesamtkostenquote	1,59 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2018 bis 31.03.2019 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die Gesamtkostenquote wird zudem in den wesentlichen Anlegerinformationen des Investmentvermögens gemäß § 166 Abs. 5 KAGB unter der Bezeichnung »laufende Kosten« ausgewiesen, wobei dort auch der Ausweis einer Kostenschätzung erfolgen kann. Die geschätzten Kosten können von der hier ausgewiesenen Gesamtkostenquote abweichen. Maßgeblich für die tatsächlich im Berichtszeitraum angefallenen Gesamtkosten sind die Angaben im Jahresbericht.

<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes</b>	0,00 %
---	--------

<b>An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich</b>	EUR	-404.623,33
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		-4,84 %
Davon für die Verwahrstelle		42,34 %
Davon für Dritte		62,50 %

**Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.**

**Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.**

**Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Investmentvermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:**

Für die Investmentanteile wurde dem Investmentvermögen K E I N Ausgabeaufschlag/Rücknahmeabschlag in Rechnung gestellt.

### Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

DE000A1C81J5 Uninstitutional Euro Reserve Plus (0,10 %)
EE3600080297 Trigon Russia Top Picks Fund (1,00 %)
EE3600102372 Trigon New Europe Fund (2,00 %)
FR0010757831 Syquant Capital - Helium Opportunités (1,25 %)
IE00BG21M733 INVECO Variable Rate Preferred Shares UCITS ETF (0,50 %)
IE00BQ70R696 I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF (0,40 %)
IE00B1FZ5574 iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF (0,74 %)
IE00B3LVG97 MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %)
IE00B50JD354 GAM Star Plc. - Credit Opportunities Fund (0,95 %)
IE00B85RQ587 Muzinich Funds - Long Short Credit Yield (1,00 %)
IE0032904330 J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc. - Euro A Shs Fund (0,75 %)
LU0064321663 Nordea 1 SICAV - Swedish Short-Term Bond Fund (0,13 %)
LU0078812822 Nordea 1 SICAV - Norwegian Kroner Reserve (0,13 %)
LU0132667782 UBAM - Europe Equity (1,00 %)
LU0333226826 Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (1,50 %)
LU0363170191 Santander Sicav - Latin American Corporate Bond (0,60 %)
LU0470728089 KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (1,00 %)
LU0562189042 Merrill Lynch Investment Solutions - AQR Global Relative Value UCITS Fund (1,00 %)
LU0616856778 DWS Invest China Bonds (0,60 %)
LU0784437740 BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)
LU0893376748 Cigogne UCITS - M&A Arbitrage (1,00 %)
LU1071462532 Pictet TR - Agora (1,10 %)
LU1111643042 Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund (0,90 %)
LU1135780176 Goldman Sachs - SICAV I - GS Global Strategic Macro Bond Ptf (0,50 %)
LU1334564140 Helium Fund - Helium Fund (1,25 %)
LU1337225053 BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)
LU1687403367 TRIGON - New Europe Fund/Luxembourg (2,09 %)
LU1706949374 Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Emerging Markets Total Return Bond Portfolio (0,60 %)

<b>Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich <sup>1)</sup></b>	EUR	0,00
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich <sup>1)</sup></b>	EUR	-404.623,33
Pauschalgebühr	EUR	-404.623,33

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):</b>	EUR	674.113,51
--	-----	------------

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.
- 2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

Die Gesamtvergütung für Risk-Taker setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.
- 2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell". Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen. Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen. Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

Eine jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik wurde durch den Vergütungsausschuss vorgenommen. Außerdem wurde im Rahmen einer zentralen internen Überprüfung festgestellt, dass die Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>66.300.000,00</b>
Davon feste Vergütung	EUR	41.700.000,00
Davon variable Vergütung <sup>2)</sup>	EUR	24.600.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		496

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
--	------------	-------------

## Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB

Gesamtvergütung	EUR	4.900.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	2.300.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	2.600.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen <sup>3)</sup>	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	0,00

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen. Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. mitgeteilt:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>63.900.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	44.200.000,00
davon variable Vergütung	EUR	19.700.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		552

- 1) Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
- 2) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2018 geflossen sind.
- 3) Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.

## Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	8.216.995,27	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	4,08 %	n.a.	n.a.
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	8.216.995,27	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Italien	n.a.	n.a.
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)</b>			
	zweiseitig	n.a.	n.a.
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	8.216.995,27	n.a.	n.a.
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	Aktien	n.a.	n.a.
Qualitäten <sup>2)</sup>	A+ A- BBB+ BBB BBB-	n.a.	n.a.
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR	n.a.	n.a.
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	8.557.167,80	n.a.	n.a.
<b>Ertrags- und Kostenanteile inkl. Ertragsausgleich</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	26.041,74	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	51,01 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	25.007,61	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	25.007,61	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	48,99 %	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	0,00	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	n.a.
<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)</b>			
			n.a.

## Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

### Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

4,76 %

### Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps <sup>3)</sup>

1. Name	Fresenius SE & Co. KGaA
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	4.139.077,20
2. Name	Assicurazioni Generali S.p.A.
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	3.925.467,00
3. Name	Deutsche Bank AG
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	289.760,00
4. Name	SES S.A.
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	143.884,00
5. Name	BNP Paribas S.A.
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	40.905,60
6. Name	Vivendi S.A.
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	18.074,00

### Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

keine wiederangelegten Sicherheiten;  
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich

### Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	1
1. Name	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
1. Verwahrter Betrag absolut	8.557.167,80

### Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrt bestimmt Empfänger	n.a.

- 1) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- 2) Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für das Sondervermögen nach Maßgabe des Kapitalanlagegesetzbuches erworben werden dürfen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Diese Sicherheiten sind in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten angemessen risikodiversifiziert. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.
- 3) Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

---

- Geschäftsführung -

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die Union Investment Privatfonds GmbH

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens PrivatFonds: Flexibel - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Union Investment Privatfonds GmbH 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 sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die für den Bericht „Jahresbericht zum 31. März 2019“ zusätzlich vorgesehenen Bestandteile „Vorwort“, „Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger“, „Vorteile Wiederanlage“ und „Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer“. Von diesen Informationen haben wir eine Fassung bis zur Erteilung dieses Bestätigungsvermerks erlangt.

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

## Verantwortung des gesetzlichen Vertreters für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Union Investment Privatfonds GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Union Investment Privatfonds GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Union Investment Privatfonds GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Union Investment Privatfonds GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Union Investment Privatfonds GmbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Eschborn/Frankfurt am Main, 19. Juni 2019

**Ernst & Young GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Heist  
Wirtschaftsprüfer

Art  
Wirtschaftsprüfer



# Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger

## **Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG**

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 - I R 27/08 beim Aktiengewinn ("STEKO-Rechtsprechung")“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenkG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

# Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanlage Ihrer Erträge aus Investmentvermögen (Fonds) von Union Investment

## Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment erfolgt im UnionDepot automatisch eine Wiederanlage der Erträge (reduziert um die evtl. abgeführten Steuern). Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds ohne Ausgabeaufschlag wieder angelegt.

## Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

Auch die Höhe des Steuerabzuges aus einer Ausschüttung oder aus der Vorabpauschale kann zu denselben Konditionen wieder ins UnionDepot eingezahlt werden. Dies gilt jedoch nur bei ausschüttenden Fonds von Union Investment und ist innerhalb folgender Fristen möglich:

- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 30. September bis zum letzten Handelstag im Dezember desselben Jahres,
- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 31. März bis zum letzten Handelstag im Juni desselben Jahres.
- für die Vorabpauschale ist eine Wiederanlage innerhalb von sechs Wochen möglich.

## Wiederanlage im Bankdepot

Bei ausschüttenden Fonds, deren Anteile im Depot einer (Dritt-)Bank verwahrt werden, werden die Erträge nicht automatisch wieder angelegt, sondern dem Anleger auf ein von ihm angegebenes Referenzkonto überwiesen. Bei Fonds mit Ausgabeaufschlag kann der Anleger die erhaltenen Erträge in der Regel innerhalb einer bestimmten Frist im Bankdepot vergünstigt wieder anlegen.

Inhaberanteilscheine („effektive Stücke“) sowie deren noch nicht fällige Gewinnanteilscheine wurden gemäß § 358 Abs. 3 S. 1 KAGB mit Ablauf des 31.12.2016 kraftlos. Die Rechte der hiervon betroffenen Anleger wurden statt dessen in einer Sammelurkunde verbrieft. Die Eigentümer der Anteilscheine wurden entsprechend ihrem Anteil am Fondsvermögen Miteigentümer an dieser Sammelurkunde. Sie können ihre kraftlosen Anteilscheine sowie dazu gehörige Kupons bei der Verwahrstelle des Fonds zur Gutschrift auf ein Depotkonto einreichen.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Union Investment Privatfonds GmbH  
60070 Frankfurt am Main  
Postfach 16 07 63  
Telefon 069 2567-0

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:  
EUR 408,823 Millionen  
(Stand: 31. Dezember 2018)

## Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

## Aufsichtsrat

Hans Joachim Reinke  
Vorsitzender  
(Vorsitzender des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Jens Wilhelm  
Stv. Vorsitzender  
(Mitglied des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Jörg Frese  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates  
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

## Geschäftsführer

Dr. Frank Engels  
Giovanni Gay  
Dr. Daniel Günnewig  
Klaus Riester

## Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A., Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Service Bank AG, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Austria GmbH.

Jens Wilhelm ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH, Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate Austria AG.

Giovanni Gay ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der attrax S.A., stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A. und Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR Consultingpartner GmbH.

Dr. Daniel Günnewig ist Mitglied des Vorstands der R+V Pensionsfonds AG.

## Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main

## Verwahrstelle

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Sitz: Frankfurt am Main

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 4.926 Millionen

Eigenmittel:  
EUR 17.702 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2018)

## Vertriebs- und Zahlstellen in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG  
Kolingasse 14-16  
A-1090 Wien  
Sitz: Wien

## Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn

Stand 31. März 2019,  
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Privatfonds GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
60311 Frankfurt am Main  
Telefon 069 58998-6060  
Telefax 069 58998-9000

Besuchen Sie unsere Webseite:  
[privatkunden.union-investment.de](http://privatkunden.union-investment.de)