



Jahresbericht zum 31. März 2019

PrivatFonds: Flexibel pro

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|-------|
| Vorwort | 3 |
| Jahresbericht des PrivatFonds: Flexibel pro zum 31.03.2019 | 5 |
| Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers | 21 |
| Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger | 24 |
| Vorteile Wiederanlage | 25 |
| Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer | 26 |

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 fonds-basierte 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 marktbreite 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 pro ist ein global ausgerichteter Mischfonds mit Multi-Asset-Ansatz. Der Fonds weist keinen vorgegebenen Investitionsschwerpunkt auf und kann flexibel in alle zulässigen Vermögensgegenstände investieren. Die Auswahl der zu erwerbenden Vermögensgegenstände erfolgt dabei mit dem Ziel, eine attraktive Rendite zu erzielen. Dabei kann das Fondsvermögen in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und Zielfonds angelegt werden, wobei der erwerbende Anteil an Bankguthaben und Geldmarktinstrumenten auf maximal 75 Prozent des Sondervermögens begrenzt ist. Derzeit umfasst das Anlageuniversum eine Vielzahl von Anlageklassen wie Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente, sowie – über indirekte Anlagen – auch Rohstoffe und Immobilien. Im Fonds gehaltene Anleihen werden von Unternehmen, Regierungen oder anderen Stellen ausgegeben. Grundsätzlich werden erfolgsversprechend erachtete Anlageklassen und Investmentthemen ausgewählt, um so gezielt Chancen an den Kapitalmärkten wahrnehmen zu können. Daher ist damit zu rechnen, dass im Fonds häufiger Umschichtungen vorgenommen werden, um das Anlageziel zu erreichen. Dies kann auch mit einem jederzeitigen Wechsel von Anlagenschwerpunkten einhergehen. Im Zuge des zum 1. Januar 2018 geänderten Investmentsteuergesetzes wurde zur Erreichung einer steuerlichen Teilfreistellung als Mischfonds i.S.d. § 2 Abs. 7 InvStG für dieses Sondervermögen zum 01. August 2018 eine Kapitalbeteiligungsquote von mindestens 25 Prozent aufgenommen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der PrivatFonds: Flexibel pro investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Investmentfonds mit einem Anteil von zuletzt 76 Prozent. Dieser teilte sich in 45 Prozent Aktienfonds, 21 Prozent Rentenfonds, 8 Prozent Mischfonds und geringere Anteile an Rohstofffonds auf. Der Anteil an Liquidität betrug 11 Prozent des Fondsvermögens zum Ende des Berichtszeitraums. Kleinere Engagements in Zertifikaten auf Edelmetalle, in Wandelanleihen und in Aktien ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Bei der Auswahl der Aktienfonds favorisierte das Fondsmanagement europäische Aktienfonds. Diverse Anlageregionen wie unter anderem im globalen Raum, im asiatisch-pazifischen Raum, in Deutschland, in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) sowie in Großbritannien ergänzten die Struktur.

Die gehaltenen Rentenfonds setzten sich überwiegend aus globalen Rentenfonds zusammen. Ergänzt wurde diese Aufteilung durch Rentenfonds der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), aus dem asiatisch-pazifischen Raum sowie aus Europa.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 13 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 11 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im PrivatFonds: Flexibel pro bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in Aktien- und Rentenanlagen. Durch Anlagen außerhalb des Euroraums waren im Fondsvermögen auch Fremdwährungsrisiken vorhanden. 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 aus Anteilen an einem globalen Aktienfonds. Die größten Verluste wurden aus derivativen Geschäften realisiert.

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 pro erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertverlust von 6,35 Prozent (nach BVI-Methode).

Bei vorgenannten Angaben handelt es sich um die juristische Betrachtungsweise.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

Vermögensübersicht

| | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermö- gens ¹⁾ |
|---|-----------------------|---|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Aktien - Gliederung nach Branche | | |
| Diversifizierte Finanzdienste | 9.638.203,97 | 2,57 |
| Summe | 9.638.203,97 | 2,57 |
| 2. Verzinliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region | | |
| Belgien | 3.000.000,00 | 0,80 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 2.931.091,12 | 0,78 |
| Japan | 1.830.997,70 | 0,49 |
| Bermudas | 1.131.999,68 | 0,30 |
| Cayman Inseln | 1.036.415,94 | 0,28 |
| Summe | 9.930.504,44 | 2,65 |
| 3. Zertifikate | 29.910.720,46 | 7,99 |
| 4. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region | | |
| Aktienfonds | | |
| Europa | 76.137.993,59 | 20,34 |
| Global | 26.311.740,96 | 7,03 |
| Asien | 19.540.935,53 | 5,22 |
| Deutschland | 13.023.541,60 | 3,48 |
| sonstige | 7.916.637,53 | 2,11 |
| Emerging Markets | 4.156.165,74 | 1,11 |
| Großbritannien | 1.986.691,42 | 0,53 |
| Indexfonds | | |
| Global | 23.633.423,86 | 6,31 |
| Asien | 1.044.600,00 | 0,28 |
| Rentenfonds | | |
| Global | 46.799.079,31 | 12,50 |
| Emerging Markets | 18.207.900,77 | 4,86 |
| Asien | 9.878.957,20 | 2,64 |
| Europa | 3.947.275,08 | 1,05 |
| Mischfonds | | |
| Global | 28.903.891,06 | 7,72 |
| Europa | 2.635.132,52 | 0,70 |
| Summe | 284.123.966,17 | 75,90 |
| 5. Derivate | -211.971,19 | -0,06 |
| 6. Bankguthaben | 41.349.874,00 | 11,05 |
| 7. Sonstige Vermögensgegenstände | 336.929,84 | 0,09 |
| Summe | 375.078.227,69 | 100,19 |
| II. Verbindlichkeiten | -739.157,44 | -0,19 |
| III. Fondsvermögen | 374.339.070,25 | 100,00 |

1) Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

Entwicklung des Sondervermögens

| | EUR | EUR |
|---|----------------|-----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | 400.380.439,68 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | | -2.501.556,12 |
| 2. Mittelzufluss (netto) | | 2.341.791,30 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen | 21.557.641,81 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen | -19.215.850,51 | |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | | -259.226,96 |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres | | -25.622.377,65 |
| Davon nicht realisierte Gewinne | -5.356.417,76 | |
| Davon nicht realisierte Verluste | -9.461.676,71 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | | 374.339.070,25 |

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

| | EUR |
|--|-----------------------|
| I. Erträge | |
| 1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | 775.221,26 |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | 18.879,85 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | -18.679,87 |
| 4. Erträge aus Investmentanteilen | 1.271.100,03 |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer | -38.760,63 |
| 6. Sonstige Erträge | 588.103,07 |
| Summe der Erträge | 2.595.863,71 |
| II. Aufwendungen | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | 1.877,99 |
| 2. Verwaltungsvergütung | 5.920.014,31 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | 809.714,84 |
| Summe der Aufwendungen | 6.731.607,14 |
| III. Ordentlicher Nettoertrag | -4.135.743,43 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | |
| 1. Realisierte Gewinne | 38.931.401,94 |
| 2. Realisierte Verluste | -45.599.941,69 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | -6.668.539,75 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | -10.804.283,18 |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | -5.356.417,76 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | -9.461.676,71 |
| VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | -14.818.094,47 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | -25.622.377,65 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

| | EUR insgesamt | EUR je Anteil |
|---|---------------------|---------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | | |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr | 54.167.462,37 | 18,27 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | -10.804.283,18 | -3,64 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | | |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | 17.349,97 | 0,01 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | 41.982.006,96 | 14,16 |
| III. Gesamtausschüttung | 1.363.822,26 | 0,46 |
| 1. Endausschüttung | 1.363.822,26 | 0,46 |
| a) Barausschüttung | 1.363.822,26 | 0,46 |

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|----------------|
| 31.03.2016 | 337.857.760,41 | 128,06 |
| 31.03.2017 | 375.315.873,26 | 133,44 |
| 31.03.2018 | 400.380.439,68 | 135,66 |
| 31.03.2019 | 374.339.070,25 | 126,26 |

Die Wertentwicklung des Fonds

| Rücknahmepreis EUR | Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge | | | | |
|--------------------|---|--------|---------|----------|--|
| | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 10 Jahre | |
| 126,26 | -5,05 | -6,35 | -0,09 | - | |

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 pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

Stammdaten des Fonds

| PrivatFonds: Flexibel pro | |
|---|-----------------|
| Auflegungsdatum | 01.07.2010 |
| Fondswährung | EUR |
| Erstrücknahmepreis (in Fondswährung) | 100,00 |
| Ertragsverwendung | Ausschüttend |
| Anzahl der Anteile | 2.964.831 |
| Anteilwert (in Fondswährung) | 126,26 |
| Anleger | Private Anleger |
| Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent) | - |
| Rücknahmegebühr (in Prozent) | - |
| Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent) | 1,55 |
| 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

Rumänien

| | | | | | | | | | |
|---------------------|------------------------------|-----|--------------|------|-----------|-----|---------|---------------------|-------------|
| US34460G1067 | Fondul Proprietatea S.A. GDR | STK | 1.001.927,00 | 0,00 | 90.000,00 | USD | 10,8000 | 9.638.203,97 | 2,57 |
| | | | | | | | | 9.638.203,97 | 2,57 |
| Summe Aktien | | | | | | | | 9.638.203,97 | 2,57 |

Verzinsliche Wertpapiere

HKD

| | | | | | | | | | |
|--------------|--|-----|---------------|---------------|--------------|---|----------|---------------------|-------------|
| XS1505896149 | 0,000% Haitong International Securities Group Ltd. CV v.HKD 16(2021) | | 10.000.000,00 | 10.000.000,00 | 0,00 | % | 99,7620 | 1.131.999,68 | 0,30 |
| XS1716796641 | 0,000% Harvest International Co. CV v.17(2022) | HKD | 9.000.000,00 | 18.000.000,00 | 9.000.000,00 | % | 101,4870 | 1.036.415,94 | 0,28 |
| | | | | | | | | 2.168.415,62 | 0,58 |

JPY

| | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-----|----------------|----------------|------|---|---------|---------------------|-------------|
| XS1876473049 | 0,000% LINE Corporation CV v.18(2025) | JPY | 250.000.000,00 | 250.000.000,00 | 0,00 | % | 91,0000 | 1.830.997,70 | 0,49 |
| | | | | | | | | 1.830.997,70 | 0,49 |
| Summe verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | 3.999.413,32 | 1,07 |

Zertifikate

Großbritannien

| | | | | | | | | | |
|--------------|---|-----|------------|------------|-----------|-----|---------|----------------------|-------------|
| DE000A0N62D7 | ETFs Metal Securities Ltd./Platin Zert. Perp. | STK | 210.932,00 | 243.146,00 | 32.214,00 | EUR | 71,2400 | 15.026.795,68 | 4,01 |
| | | | | | | | | 15.026.795,68 | 4,01 |

Vereinigte Staaten von Amerika

| | | | | | | | | | |
|---|---|-----|------------|------------|------------|-----|---------|----------------------|--------------|
| DE000A0S9GB0 | Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp. | STK | 400.903,00 | 478.593,00 | 309.768,00 | EUR | 37,1260 | 14.883.924,78 | 3,98 |
| | | | | | | | | 14.883.924,78 | 3,98 |
| Summe Zertifikate | | | | | | | | 29.910.720,46 | 7,99 |
| Summe börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | 43.548.337,75 | 11,63 |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

| | | | | | | | | | |
|--------------|---|-----|--------------|--------------|------|---|---------|---------------------|-------------|
| BE0933899800 | 0,000% BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp. | EUR | 4.000.000,00 | 4.000.000,00 | 0,00 | % | 75,0000 | 3.000.000,00 | 0,80 |
| | | | | | | | | 3.000.000,00 | 0,80 |

USD

| | | | | | | | | | |
|--------------|--|-----|--------------|--------------|------|---|---------|------------|------|
| US55608BAB18 | 2,000% Macquarie Infrastructure Corporation CV v. 16(2023) | USD | 1.200.000,00 | 1.200.000,00 | 0,00 | % | 88,2764 | 943.543,96 | 0,25 |
| US88163VAE92 | 0,250% Teva Pharmaceutical Finance LLC CV v.06(2026) | USD | 1.200.000,00 | 1.200.000,00 | 0,00 | % | 92,3826 | 987.433,15 | 0,26 |

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

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 | | | | |
| US90184LAD47 | 1,000% Twitter Inc. CV v.14(2021) | USD | 1.200.000,00 | 1.200.000,00 | 0,00 | % | 93,5690 | 1.000.114,01 | 0,27 |
| | | | | | | | 2.931.091,12 | 0,78 | |
| Summe verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | 5.931.091,12 | 1,58 | |
| Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | 5.931.091,12 | 1,58 | |

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

| | | | | | | | | | |
|---|---|-----|------------|-----------|-----------|-----|----------|----------------------|-------------|
| LU0249047092 | Commodities-Invest | ANT | 83.936,00 | 0,00 | 81.583,00 | EUR | 44,5100 | 3.735.991,36 | 1,00 |
| LU1687403367 | TRIGON - New Europe Fund/Luxembourg ²⁾ | ANT | 162.853,00 | 0,00 | 64.681,00 | EUR | 34,7500 | 5.659.141,75 | 1,51 |
| LU1131313493 | UnInstitutional European Equities Concentrated | ANT | 54.910,00 | 60.677,00 | 5.767,00 | EUR | 141,3600 | 7.762.077,60 | 2,07 |
| Summe der gruppeneigenen Investmentanteile | | | | | | | | 17.157.210,71 | 4,58 |

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | | | | | | | | |
|--------------|--|-----|--------------|------------|------------|-----|-------------|---------------|------|
| LU1021293185 | AB Mortgage Income Portfolio S1 USD Inc | ANT | 149.925,00 | 149.925,00 | 0,00 | USD | 17,0300 | 2.274.180,77 | 0,61 |
| LU1664206528 | Allianz Discovery Germany Strategy | ANT | 715,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 952,2400 | 680.851,60 | 0,18 |
| LU0272941112 | Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities | ANT | 1.038,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 1.139,0500 | 1.182.333,90 | 0,32 |
| LU1744899805 | Amundi Funds II - European Equity Value J | ANT | 4.555,00 | 10.269,00 | 5.714,00 | EUR | 895,6700 | 4.079.776,85 | 1,09 |
| LU0493866213 | Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund | ANT | 5.344,00 | 139.171,00 | 133.827,00 | USD | 78,5700 | 373.989,56 | 0,10 |
| LU0575255335 | Assenagon Alpha Volatility ²⁾ | ANT | 4.319,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 1.099,1800 | 4.747.358,42 | 1,27 |
| IE0085TB9J06 | Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund | ANT | 93.165,00 | 6.165,00 | 0,00 | EUR | 47,4640 | 4.421.983,56 | 1,18 |
| LU1637618825 | Berenberg European Micro Cap | ANT | 76.800,00 | 76.800,00 | 0,00 | EUR | 103,0500 | 7.914.240,00 | 2,11 |
| LU0411704413 | BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Strategies Fund | ANT | 29.765,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 133,8500 | 3.984.045,25 | 1,06 |
| LU1382784764 | BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund | ANT | 15.557,00 | 15.557,00 | 0,00 | EUR | 108,4600 | 1.687.312,22 | 0,45 |
| IE00BYZTN220 | BLACKWALL EUROPE L/S FUND | ANT | 71.878,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9,9600 | 715.904,88 | 0,19 |
| LU1337225053 | BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund | ANT | 56.037,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 108,9800 | 6.106.912,26 | 1,63 |
| LU0784437740 | BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund | ANT | 72.952,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 12,2660 | 894.829,23 | 0,24 |
| DE000A2DHUHG | CHOM CAPITAL Active Return Europe UI | ANT | 73.036,00 | 73.036,00 | 0,00 | EUR | 105,8500 | 7.730.860,60 | 2,07 |
| LU1047850851 | DNB Fund - TMT Absolute Return ²⁾ | ANT | 9.598,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 120,2408 | 1.154.071,20 | 0,31 |
| LU1331972494 | Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund | ANT | 1.013,00 | 1.013,00 | 0,00 | EUR | 1.032,3900 | 1.045.811,07 | 0,28 |
| LU1155061614 | Exane Funds 1 - Exane Archimedes Fund Cl. E ²⁾ | ANT | 130,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9.686,9200 | 1.259.299,60 | 0,34 |
| LU1733196908 | Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund | ANT | 68,00 | 68,00 | 0,00 | EUR | 10.097,4100 | 686.623,88 | 0,18 |
| LU1796255716 | GAM Multistock - Emerging Markets Equity | ANT | 42.909,00 | 42.909,00 | 0,00 | EUR | 96,8600 | 4.156.165,74 | 1,11 |
| IE0086TLWG59 | GAM Star Fund Plc. - Cat Bond Fund | ANT | 775.762,00 | 378.000,00 | 0,00 | EUR | 13,1451 | 10.197.469,07 | 2,72 |
| IE00859P9M57 | GAM Star Fund Plc. - Global Rates | ANT | 81.337,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 11,0744 | 900.758,47 | 0,24 |
| IE00BYPJR538 | GAM Star Fund plc - MBS Total Return | ANT | 225.333,00 | 225.333,00 | 0,00 | USD | 11,2242 | 2.252.768,02 | 0,60 |
| IE00850JD354 | GAM Star Plc. - Credit Opportunities Fund | ANT | 129.209,00 | 102.339,00 | 468.477,00 | EUR | 14,8191 | 1.914.761,09 | 0,51 |
| IE0085429P46 | GLG Investments VI Plc. - European Equity Alternative | ANT | 14.697,00 | 2.936,00 | 0,00 | EUR | 113,4700 | 1.667.668,59 | 0,45 |
| LU1135780176 | Goldman Sachs - SICAV I - GS Global Strategic Macro Bond Ptf | ANT | 10.417,00 | 0,00 | 6.983,00 | EUR | 100,3500 | 1.045.345,95 | 0,28 |
| IE00BLG30Y36 | Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund | ANT | 14.417,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 95,1300 | 1.371.489,21 | 0,37 |
| IE00BH4GY991 | Heptagon Fund PLC - Kopernik Global All-Cap Equity Fund | ANT | 100.010,00 | 17.922,00 | 0,00 | EUR | 134,2554 | 13.426.882,55 | 3,59 |
| IE00883XD802 | HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND ²⁾ | ANT | 2.915.753,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 4,4247 | 12.901.332,30 | 3,45 |
| DE000A2N5QJ3 | HSBC ETFs-MSCI China A Incl.U. | ANT | 120.000,00 | 120.000,00 | 0,00 | EUR | 8,7050 | 1.044.600,00 | 0,28 |
| LU0404495664 | HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity | ANT | 264.864,00 | 204.819,00 | 509.323,00 | USD | 9,4000 | 2.217.619,67 | 0,59 |
| IE00BGLSKM63 | IPM UCITS Umbrella ICAV - IPM Systematic Macro UCITS Fund | ANT | 489,00 | 489,00 | 0,00 | EUR | 1.001,0970 | 489.536,43 | 0,13 |
| IE0032904116 | J O Hambro Capital Management Umbrella Fund PLC - European Select Values Fund | ANT | 5.884.295,00 | 426.544,00 | 0,00 | EUR | 2,3690 | 13.939.894,86 | 3,72 |
| LU0490769915 | Janus Henderson Fund - Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund | ANT | 176.720,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 7,0775 | 1.250.735,80 | 0,33 |
| LU1388736503 | Jupiter Global Fund - Jupiter Global Absolute Return | ANT | 200.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 9,2800 | 1.856.000,00 | 0,50 |
| LU0522256634 | Jupiter JGF - Global Convertibles | ANT | 602.707,00 | 36.022,00 | 150.123,00 | EUR | 13,5300 | 8.154.625,71 | 2,18 |
| LU0470728089 | KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial | ANT | 87.000,00 | 15.000,00 | 0,00 | EUR | 141,8700 | 12.342.690,00 | 3,30 |
| LU1602251818 | Laffitte Risk Arbitrage UCITS/Luxembourg | ANT | 600,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 11.323,0300 | 6.793.818,00 | 1,81 |
| IE00BYQP5B29 | Legg Mason Western Asset Structured Opportunities Fund | ANT | 9.868,00 | 19.868,00 | 10.000,00 | USD | 131,0800 | 1.152.130,97 | 0,31 |
| LU1162198839 | LFIS Vision UCITS - Premia | ANT | 1.246,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 1.165,9700 | 1.452.798,62 | 0,39 |
| LU0394778749 | LO Funds - Convertible Bond Asia USD | ANT | 645.113,00 | 645.113,00 | 0,00 | USD | 17,1925 | 9.878.957,20 | 2,64 |
| IE008844SH66 | Lyxor/WNT Fund | ANT | 4.706,00 | 0,00 | 0,00 | EUR | 109,7590 | 516.525,85 | 0,14 |
| IE0083LVG97 | MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative | ANT | 5.541,00 | 5.541,00 | 0,00 | EUR | 132,8200 | 735.955,62 | 0,20 |

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

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 | | | |
| IE00BYVQYQ87 | MAN Funds VI PLC - Man GLG European Alpha Alternative | ANT | 41.000,00 | 41.000,00 | 0,00 | EUR 95,0800 | 3.898.280,00 | 1,04 |
| IE00BDRKT177 | MAN Funds VI PLC - Man Glg Innovation Equity Alternative | ANT | 5.284,00 | 5.284,00 | 0,00 | EUR 104,1500 | 550.328,60 | 0,15 |
| FR0010606814 | Mandarine Gestion Mandarine Valeur | ANT | 51,00 | 0,00 | 42,00 | EUR 75.565,3700 | 3.853.833,87 | 1,03 |
| LU1358059555 | Melchior Selected Trust - Velox Fund | ANT | 9.819,00 | 0,00 | 0,00 | EUR 108,0669 | 1.061.108,89 | 0,28 |
| IE00BLP55791 | Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund | ANT | 320.145,00 | 0,00 | 207.936,00 | EUR 1,5505 | 496.384,82 | 0,13 |
| LU0562189042 | Merrill Lynch Investment Solutions - AQR Global Relative Value UCITS Fund | ANT | 54.395,00 | 18.500,00 | 0,00 | EUR 98,4500 | 5.355.187,75 | 1,43 |
| LU1468410581 | Merrill Lynch Investment Solutions - Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fd | ANT | 18.328,00 | 36.490,00 | 91.162,00 | EUR 99,9900 | 1.832.616,72 | 0,49 |
| LU0333226826 | Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund | ANT | 47.000,00 | 0,00 | 0,00 | EUR 139,3000 | 6.547.100,00 | 1,75 |
| FR0007078811 | METROPOLE Funds SICAV - Metropole Selection | ANT | 6.748,00 | 0,00 | 6.248,00 | EUR 565,2400 | 3.814.239,52 | 1,02 |
| IE0002921975 | Metzler European Smaller Companies | ANT | 1.350,00 | 6.668,00 | 5.318,00 | EUR 293,4000 | 396.090,00 | 0,11 |
| LU0980588775 | Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond | ANT | 98.858,00 | 0,00 | 6.337,00 | EUR 103,5700 | 10.238.723,06 | 2,74 |
| IE00BDZRX300 | Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund | ANT | 714.505,00 | 714.505,00 | 0,00 | EUR 10,6300 | 7.595.188,15 | 2,03 |
| IE00BWZMLD48 | Odey European Focus Fund | ANT | 444.848,00 | 190.768,00 | 137.106,00 | EUR 19,7400 | 8.781.299,52 | 2,35 |
| LU1079841273 | Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR) | ANT | 32.475,00 | 0,00 | 0,00 | EUR 612,7000 | 19.897.432,50 | 5,32 |
| LU1732224917 | Pareto SICAV - Pareto Nordic Corporate Bond | ANT | 38.542,00 | 0,00 | 43.107,00 | EUR 102,4149 | 3.947.275,08 | 1,05 |
| IE00880G9288 | PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Income Fund | ANT | 28.914,00 | 0,00 | 409.712,00 | EUR 13,7600 | 397.856,64 | 0,11 |
| IE00BD38JM62 | PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund | ANT | 236.398,00 | 236.398,00 | 0,00 | USD 10,6900 | 2.250.908,19 | 0,60 |
| LU0960826658 | Robus Mid-Market Value Bond Fund | ANT | 91.002,00 | 0,00 | 0,00 | EUR 96,4800 | 8.779.872,96 | 2,35 |
| FR0010757831 | Syquant Capital - Helium Opportunites | ANT | 4.959,00 | 0,00 | 0,00 | EUR 1.362,2660 | 6.755.477,09 | 1,80 |
| LU1079763535 | T Rowe Price Funds SICAV-Frontier Markets Equity Fund | ANT | 884.379,00 | 884.379,00 | 0,00 | USD 10,0500 | 7.916.637,53 | 2,11 |
| Summe der gruppenfremden Investmentanteile | | | | | | | 266.966.755,46 | 71,34 |
| Summe der Anteile an Investmentanteilen | | | | | | | 284.123.966,17 | 75,92 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | 333.603.395,04 | 89,13 |

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

| | | | | | | | | |
|-------------------------------------|-----|-----|------------|--|--|--|--------------------|--------------|
| US Dollar Currency Future Juni 2019 | CME | USD | Anzahl 329 | | | | -286.510,87 | -0,08 |
| Summe der Devisen-Derivate | | | | | | | -286.510,87 | -0,08 |

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

| | | | | | | | | |
|---|-----|-----|---------------|--|--|--|-------------|-------|
| Dow Jones EURO STOXX 50 Dividend Index Future Dezember 2022 | EUX | EUR | Anzahl 1.750 | | | | 223.589,98 | 0,06 |
| E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 | CME | USD | Anzahl -55 | | | | -210.163,00 | -0,06 |
| EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Dividend Index Future Dezember 2020 | EUX | EUR | Anzahl -1.750 | | | | -18.850,00 | -0,01 |
| EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019 | EUX | EUR | Anzahl -913 | | | | -524.884,07 | -0,14 |
| STOXX Europe 600 Price Index (EUR) Future Juni 2019 | EUX | EUR | Anzahl -1.712 | | | | -603.908,00 | -0,16 |
| VSTOXX Volatilitätsindex Mini Future April 2019 | EUX | EUR | Anzahl 2.421 | | | | -287.330,22 | -0,08 |

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

| | | | | | | | | |
|--|-----|--|--------------|--|-----|----------|--------------|------|
| Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2021/4.100,00 | EUX | | Anzahl 5.000 | | EUR | 39,1000 | 1.955.000,00 | 0,52 |
| Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Dezember 2021/28.000,00 | TYO | | Anzahl 340 | | JPY | 475,0000 | 1.299.807,16 | 0,35 |

| | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--|--|---------------------|-------------|
| Summe der Aktienindex-Derivate | | | | | | | 1.833.261,85 | 0,48 |
|---------------------------------------|--|--|--|--|--|--|---------------------|-------------|

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

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 |
|--|---------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------|-----------------------|---------------------------|
| Devisen-Derivate | | | | | | | | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | | | | | | | |
| Offene Positionen (OTC) ¹⁾ | | | | | | | | |
| USD | | | -34.884.225,00 | | | | -818.549,50 | -0,22 |
| Summe der Devisen-Derivate | | | | | | | -818.549,50 | -0,22 |
| Swaps | | | | | | | | |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | |
| Zinsswaps | | | | | | | | |
| SWAP LIBOR (USD) 3 Monate/2.8960% 06.03.2049 | | OTC ¹⁾ USD | 8.200.000,00 | | | | -480.644,06 | -0,13 |
| SWAP 2.7350%/LIBOR (USD) 3 Monate 06.03.2029 | | OTC ¹⁾ USD | 19.300.000,00 | | | | 500.758,49 | 0,13 |
| Summe der Zinsswaps | | | | | | | 20.114,43 | 0,00 |
| Credit Default Swaps | | | | | | | | |
| Protection Buyer | | | | | | | | |
| Dte. Bank AG/iTraxx Europe Crossover S30 5Yr Index CDS v. 19(2023) | | OTC ¹⁾ EUR | 10.000.000,00 | | | | -960.287,10 | -0,26 |
| Summe der Credit Default Swaps | | | | | | | -960.287,10 | -0,26 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | | |
| Bankguthaben ²⁾ | | | | | | | | |
| EUR-Bankguthaben bei: | | | | | | | | |
| DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank | | EUR | 37.654.863,81 | | | | 37.654.863,81 | 10,06 |
| Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | | EUR | 637.944,17 | | | | 637.944,17 | 0,17 |
| Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | AUD | 856,78 | | | | 542,20 | 0,00 |
| Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | CHF | 545,78 | | | | 488,13 | 0,00 |
| Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | HKD | 894.629,91 | | | | 101.513,68 | 0,03 |
| Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | JPY | 58.007.852,50 | | | | 466.867,01 | 0,12 |
| Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | USD | 2.792.890,27 | | | | 2.487.655,00 | 0,66 |
| Summe der Bankguthaben | | | | | | | 41.349.874,00 | 11,04 |
| Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | 41.349.874,00 | 11,04 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | | |
| Sonstige Forderungen | | EUR | 323.660,75 | | | | 323.660,75 | 0,09 |
| Zinsansprüche | | EUR | 13.269,09 | | | | 13.269,09 | 0,00 |
| Summe sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | 336.929,84 | 0,09 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz | | EUR | -216.461,70 | | | | -216.461,70 | -0,06 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | EUR | -522.695,74 | | | | -522.695,74 | -0,14 |
| Summe sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | -739.157,44 | -0,20 |
| Fondsvermögen | | | | | | | 374.339.070,25 | 100,00 |
| Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein. | | | | | | | | |
| Anteilwert | | EUR | | | | | 126,26 | |
| Umlaufende Anteile | | STK | | | | | 2.964.831,00 | |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | 89,13 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | | | | | | | -0,06 |

- 1) 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.
- 2) 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 |

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | |
|--------------------------|-----|---------------------------|
| Australischer Dollar | AUD | 1,580200 = 1 Euro (EUR) |
| Britisches Pfund | GBP | 0,861400 = 1 Euro (EUR) |
| Hongkong Dollar | HKD | 8,812900 = 1 Euro (EUR) |
| Japanischer Yen | JPY | 124,249200 = 1 Euro (EUR) |
| Schweizer Franken | CHF | 1,118100 = 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 | |
| CME | Chicago Mercantile Exchange |
| EUX | EUREX, Frankfurt |
| 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 (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Zertifikate

Vereinigte Staaten von Amerika

| | | | | | |
|--------------|--|-----|--|------------|------------|
| CH0363893774 | UBS AG (London Branch)/Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Euro Hedged Total Return Zert. Perp. | STK | | 872.000,00 | 872.000,00 |
|--------------|--|-----|--|------------|------------|

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

USD

| | | | | | |
|--------------|---|-----|--|--------------|--------------|
| US22943FAM23 | 1,250% Ctrip.com International Ltd. CV v.16(2022) | USD | | 1.200.000,00 | 1.200.000,00 |
|--------------|---|-----|--|--------------|--------------|

Zertifikate

Deutschland

| | | | | | |
|--------------|------------------------------------|-----|--|------|----------|
| CH0278867418 | UBS AG/FSI Europe Zert. v.15(2021) | STK | | 0,00 | 7.690,00 |
|--------------|------------------------------------|-----|--|------|----------|

Frankreich

| | | | | | |
|--------------|--|-----|--|------|-------|
| XS1673285638 | BNP Paribas Arbitrage Issuance BV/BNP Paribas Strategy 3YCL Index Zert. v.17(2020) | STK | | 0,00 | 93,00 |
|--------------|--|-----|--|------|-------|

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

| | | | | | |
|--------------|---|-----|--|------------|--------------|
| LU0313648254 | Amundi Funds II-European Equity Value | ANT | | 0,00 | 4.982,00 |
| LU0493865678 | Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund | ANT | | 23.014,00 | 169.374,00 |
| LU0650958159 | Fidelity Active Strategy - Emerging Markets Fund | ANT | | 0,00 | 53.350,00 |
| IE00B906V41 | FundLogic Alternatives Plc. - IPM Systematic Macro UCITS Fund | ANT | | 0,00 | 3.182,00 |
| GB00B41YBW71 | Fundsmith Equity Fund | ANT | | 0,00 | 5.164.586,00 |
| IE00BG21M733 | INVECO Variable Rate Preferred Shares UCITS ETF | ANT | | 110.000,00 | 110.000,00 |
| LU0489687755 | Mandarine Funds - Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe | ANT | | 0,00 | 93,00 |
| IE00B85RQ587 | Muzinich Funds - Long Short Credit Yield | ANT | | 0,00 | 75.401,00 |
| IE00BYQDQ804 | Old Mutual Absolute Return Government Bond Fund | ANT | | 0,00 | 102.179,00 |
| IE0030395952 | PineBridge Japan Small Cap Equity Fund Y | ANT | | 0,00 | 189.976,00 |

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

| ISIN | Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. WHG | Volumen in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge |
|--------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| LU0946790796 | XAIA Credit Basis II (IT) | ANT | | 0,00 | 7.634,00 |
| LU0659579147 | Xtrackers MSCI Pakistan Swap | ANT | | 0,00 | 3.500.000,00 |

Derivate

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

Optionsscheine

Aktienindex-Derivate

Optionsscheine auf Aktienindex-Derivate

Optionsscheine auf Aktienindex-Derivate

| | | |
|--|-----|-------|
| Merrill Lynch International & Co./MSCI Saudi Arabia Index (USD) WTS v.16(2019) | USD | 3.213 |
|--|-----|-------|

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Gekaufte Kontrakte

| | | |
|----------------------------------|-----|-----------|
| Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs | GBP | 19.727 |
| Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs | JPY | 3.525.657 |
| Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs | USD | 373.118 |

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

| | | |
|---|-----|-----------|
| Basiswert(e) CBOE Volatility Index | USD | 9.326 |
| Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index | USD | 33.324 |
| Basiswert(e) EURO STOXX 50 Dividend Index | EUR | 8.037 |
| Basiswert(e) IXV - Health Care Select Sector Future Dezember 2018 | USD | 4.554 |
| Basiswert(e) MSCI EM INDEX | USD | 4.776 |
| Basiswert(e) Stoxx 600 Health Care Future Dezember 2018 | EUR | 3.930 |
| Basiswert(e) TOPIX Banks Index | JPY | 1.517.283 |
| Basiswert(e) VSTOXX Index | EUR | 6.880 |
| Basiswert(e) VSTOXX Volatilitätsindex | EUR | 3.203 |
| Basiswert(e) Yen Denominated Nikkei 225 Index | JPY | 5.861.057 |

Verkaufte Kontrakte

| | | |
|--|-----|-----------|
| Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index | USD | 114.770 |
| Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index | EUR | 161.391 |
| Basiswert(e) MSCI EM INDEX | USD | 21.509 |
| Basiswert(e) S&P/ASX 200 A-REIT Index | AUD | 16.670 |
| Basiswert(e) STOXX Europe 600 Price Index | EUR | 140.820 |
| Basiswert(e) Stoxx 600 Telecommunications Future März 2019 | EUR | 3.747 |
| Basiswert(e) Swiss Market Index | CHF | 8.407 |
| Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index | JPY | 1.596.600 |

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

| | | |
|---|-----|---------|
| Basiswert(e) Eurodollar (USD) 3 Monate | USD | 379.008 |
| Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6% | EUR | 8.219 |

Verkaufte Kontrakte

| | | |
|--|-----|---------|
| Basiswert(e) Eurodollar (USD) 3 Monate | USD | 378.338 |
| Basiswert(e) Synth. Anleihe Italien, Republik v.09(2019) | EUR | 24.209 |
| Basiswert(e) Synth. Anleihe 5YR US T-Bond 6% | USD | 67.958 |

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

| | | |
|-----|-----|-------|
| HKD | EUR | 1.128 |
|-----|-----|-------|

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

| ISIN | Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. WHG | Volumen in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge |
|---|---|-----------------------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| Devisenterminkontrakte 'Cross DTG' | | | | | |
| Kauf / Verkauf | | | | | |
| | TRY / USD | USD | 4.640 | | |
| | USD / TRY | TRY | 22.000 | | |
| Optionsrechte | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate | | | | | |
| Optionsrechte auf Aktienindices | | | | | |
| Gekaufte Kontrakte (Call) | | | | | |
| | Basiswert(e) DAX Performance-Index, Euro Stoxx 50, S&P 500 Index, Swiss Market Index, VSTOXX Index | EUR | 3.650 | | |
| Gekaufte Kontrakte (Put) | | | | | |
| | Basiswert(e) DAX Performance-Index | EUR | 483 | | |
| Verkaufte Kontrakte (Put) | | | | | |
| | Basiswert(e) Euro Stoxx 50, S&P 500 Index, Stoxx Telecommunication Index | EUR | 745 | | |
| Optionsrechte auf Zins-Derivate | | | | | |
| Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte | | | | | |
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) | | | | | |
| | Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%, Synth. Anleihe 10YR Japan 6% | EUR | 70.926 | | |
| Credit Default Swaps | | | | | |
| Protection Buyer | | | | | |
| | Basiswert(e) BNP Paribas S.A., Paris/Vereinigte Staaten von Amerika CDS v.17(2021), EURIBOR (EUR) 6 Monate/0.5260%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/0.5440%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/0.5510%, 0.0850%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 0.1000%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 0.1040%/EURIBOR (EUR) 6 Monate | EUR | 20.000 | | |
| Zinsswaps | | | | | |
| | Basiswert(e) BNP Paribas S.A., Paris/Vereinigte Staaten von Amerika CDS v.17(2021), EURIBOR (EUR) 6 Monate/0.5260%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/0.5440%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/0.5510%, 0.0850%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 0.1000%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 0.1040%/EURIBOR (EUR) 6 Monate | EUR | 279.500 | | |
| | Basiswert(e) LIBOR (USD) 3 Monate/2.9250%, Total Return SWAP Strategie DB VIX Intraday Curve/ Strategie DB VIX Intraday Curve 13.12.19, Total Return SWAP Strategie JPM UI Dynamic Hedge Index/ Strategie JPM UI Dynamic Hedge Index 15.08.19, Total Return SWAP STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE/STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE 15.05.19, Total Return SWAP STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE/STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE 15.08.19, 2.8650%/LIBOR (USD) 3 Monate | USD | 55.000 | | |
| Total Return Swaps | | | | | |
| | Basiswert(e) LIBOR (USD) 3 Monate/2.9250%, Total Return SWAP Strategie DB VIX Intraday Curve/ Strategie DB VIX Intraday Curve 13.12.19, Total Return SWAP Strategie JPM UI Dynamic Hedge Index/ Strategie JPM UI Dynamic Hedge Index 15.08.19, Total Return SWAP STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE/STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE 15.05.19, Total Return SWAP STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE/STRATEGIE JPM VIX INTRADAY CURVE 2 STRATEGIE 15.08.19, 2.8650%/LIBOR (USD) 3 Monate | USD | 113.892 | | |

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 273.896.379,40

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

BNP Paribas S.A., Paris
Deutsche Bank AG, Frankfurt
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt

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 |
|--|------------|--------------|
| Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten: | EUR | 0,00 |
| Davon: | | |
| Bankguthaben | EUR | 0,00 |
| Schuldverschreibungen | EUR | 0,00 |
| Aktien | EUR | 0,00 |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | | 89,13 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) | | -0,06 |

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: 1,22 %
Größter potenzieller Risikobetrag: 5,38 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 1,60 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

215,38 %

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

14,10 %

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 0,00

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

| | | Kurswert |
|--|------------|-------------|
| Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten: | EUR | 0,00 |
| Davon: | | |
| Bankguthaben | EUR | 0,00 |
| Schuldverschreibungen | EUR | 0,00 |
| Aktien | EUR | 0,00 |

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 0,00

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

| | | |
|---------------------------|------------|---------------------|
| Anteilwert | EUR | 126,26 |
| Umlaufende Anteile | STK | 2.964.831,00 |

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 | 2,49 % |
|-------------------|--------|

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.

| | |
|---|--------|
| Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes | 0,00 % |
|---|--------|

| | | |
|---|-----|-------------|
| An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich | EUR | -773.108,32 |
|---|-----|-------------|

| | |
|--|--------|
| Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft | 2,76 % |
|--|--------|

| | |
|-----------------------------|---------|
| Davon für die Verwahrstelle | 36,85 % |
|-----------------------------|---------|

| | |
|------------------|---------|
| Davon für Dritte | 60,39 % |
|------------------|---------|

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

DE000A2DHU66 CHOM CAPITAL Active Return Europe UI (0,30 %)
 DE000A2NSQJ3 HSBC ETFs-MSCI China A Incl.U. (0,60 %)
 EE3600102372 Trigon New Europe Fund (2,00 %)
 FR0007078811 METROPOLE Funds SICAV - Metropole Selection (1,50 %)
 FR0010606814 Mandarine Gestion Mandarine Valeur (0,60 %)
 FR0010757831 Syquant Capital - Helium Opportunities (1,25 %)
 GBO0B41YBW71 Fundsmith Equity Fund (1,00 %)
 IE00BDRK1177 MAN Funds VI PLC - Man Glg Innovation Equity Alternative (1,00 %)
 IE00BDZRX300 Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund (0,40 %)
 IE00BD3JM62 PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund (0,69 %)
 IE00BGLSKM63 IPM UCITS Umbrella ICAV - IPM Systematic Macro UCITS Fund (1,50 %)
 IE00BG21M733 INVESCO Variable Rate Preferred Shares UCITS ETF (0,50 %)
 IE00BH4GY991 Heptagon Fund PLC - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,90 %)
 IE00BLG30Y36 Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (1,50 %)
 IE00BLP55791 Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund (0,75 %)
 IE00BWWZMLD48 Odey European Focus Fund (1,00 %)
 IE00BX906V41 FundLogic Alternatives Plc. - IPM Systematic Macro UCITS Fund (1,50 %)
 IE00BYJR538 GAM Star Fund plc - MBS Total Return (1,00 %)
 IE00BYQDQ804 Old Mutual Absolute Return Government Bond Fund (0,30 %)
 IE00BYQP5B29 Legg Mason Western Asset Structured Opportunities Fund (0,60 %)
 IE00BYVYQ87 MAN Funds VI PLC - Man GLG European Alpha Alternative (0,50 %)
 IE00BYZTN220 BLACKWALL EUROPE L/S FUND (1,15 %)
 IE00B3LJVG97 MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %)
 IE005TB9106 Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund (1,50 %)
 IE0050JD354 GAM Star Plc. - Credit Opportunities Fund (0,95 %)
 IE005429P46 GLG Investments VI Plc. - European Equity Alternative (2,00 %)
 IE0059P9M57 GAM Star Fund Plc. - Global Rates (1,00 %)
 IE006TLWG59 GAM Star Fund Plc. - Cat Bond Fund (0,95 %)
 IE0080G9288 PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Income Fund (0,55 %)
 IE00883XD802 HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND (0,75 %)
 IE008844SH66 Lyxor/WNT Fund (1,00 %)
 IE00885RQ587 Muzinich Funds - Long Short Credit Yield (1,00 %)
 IE0002921975 Metzler European Smaller Companies (1,50 %)
 IE0030395952 PineBridge Japan Small Cap Equity Fund Y (1,00 %)
 IE0032904116 J O Hambro Capital Management Umbrella Fund PLC - European Select Values Fund (1,25 %)
 LU0249047092 Commodities-Invest (0,80 %)
 LU0272941112 Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities (0,70 %)
 LU0313648254 Amundi Funds II-European Equity Value (0,70 %)
 LU0333226826 Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (1,50 %)
 LU0394778749 LO Funds - Convertible Bond Asia USD (0,75 %)

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

LU0404495664 HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity (0,70 %)
 LU0411704413 BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Strategies Fund (1,50 %)
 LU0470728089 KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (1,00 %)
 LU0489687755 Mandarinne Funds - Mandarinne Unique Small & Mid Caps Europe (0,60 %)
 LU0490769915 Janus Henderson Fund - Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund (1,00 %)
 LU0493865678 Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund (0,95 %)
 LU0493866213 Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund (0,95 %)
 LU0522256634 Jupiter JGF - Global Convertibles (0,75 %)
 LU0562189042 Merrill Lynch Investment Solutions - AQR Global Relative Value UCITS Fund (1,00 %)
 LU0575255335 Assenagon Alpha Volatility (0,80 %)
 LU0650958159 Fidelity Active Strategy - Emerging Markets Fund (1,00 %)
 LU0659579147 Xtrackers MSCI Pakistan Swap (0,65 %)
 LU0784437740 BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)
 LU0946790796 XAJA Credit Basis II (IT) (0,80 %)
 LU0960826658 Robus Mid-Market Value Bond Fund (1,00 %)
 LU0980588775 Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond (0,45 %)
 LU1021293185 AB Mortgage Income Portfolio S1 USD Inc (0,50 %)
 LU1047850851 DNB Fund - TMT Absolute Return (0,75 %)
 LU1079763535 T Rowe Price Funds SICAV-Frontier Markets Equity Fund (2,00 %)
 LU1079841273 Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR) (0,00 %)
 LU1131313493 UnInstitutional European Equities Concentrated (0,70 %)
 LU1135780176 Goldman Sachs - SICAV I - GS Global Strategic Macro Bond Ptf (0,50 %)
 LU1155061614 Exane Funds 1 - Exane Archimedes Fund Cl. E (1,00 %)
 LU1162198839 LFIS Vision UCITS - Premia (1,25 %)
 LU1331972494 Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %)
 LU1337225053 BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)
 LU1358059555 Melchior Selected Trust - Velox Fund (1,75 %)
 LU1382784764 BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %)
 LU1388736503 Jupiter Global Fund - Jupiter Global Absolute Return (0,63 %)
 LU1468410581 Merrill Lynch Investment Solutions - Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fd (0,50 %)
 LU1602251818 Laffitte Risk Arbitrage UCITS/Luxembourg (1,40 %)
 LU1637618825 Berenberg European Micro Cap (0,25 %)
 LU1664206528 Allianz Discovery Germany Strategy (0,55 %)
 LU1687403367 TRIGON - New Europe Fund/Luxembourg (2,09 %)
 LU1732224917 Pareto SICAV - Pareto Nordic Corporate Bond (0,40 %)
 LU1733196908 Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)
 LU174489805 Amundi Funds II - European Equity Value J (0,50 %)
 LU1796255716 GAM Multistock - Emerging Markets Equity (0,50 %)

| | | |
|---|-----|-------------|
| Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ¹⁾ | EUR | 588.103,07 |
| Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen | EUR | 588.103,07 |
| Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ¹⁾ | EUR | -773.108,32 |
| Pauschalgebühr | EUR | -773.108,32 |

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.

| | | |
|--|-----|------------|
| Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände): | EUR | 375.900,00 |
|--|-----|------------|

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.

| | | |
|--|------------|----------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung | EUR | 66.300.000,00 |
| Davon feste Vergütung | EUR | 41.700.000,00 |
| Davon variable Vergütung ²⁾ | EUR | 24.600.000,00 |
| Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft | | 496 |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung | EUR | 0,00 |
| 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 ³⁾ | EUR | 0,00 |
| davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker | EUR | 0,00 |

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2018 - 31.03.2019

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:

| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung | EUR | 63.900.000,00 |
|---|------------|----------------------|
| 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 |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|
| Verwendete Vermögensgegenstände | | | |
| absolut | n.a. | n.a. | n.a. |
| in % des Fondsvermögen | n.a. | n.a. | n.a. |
| Zehn größte Gegenparteien ¹⁾ | | | |
| 1. Name | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1. Bruttovolumen offene Geschäfte | n.a. | n.a. | n.a. |
| 1. Sitzstaat | n.a. | n.a. | n.a. |
| Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty) | | | |
| | n.a. | n.a. | n.a. |
| Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge) | | | |
| 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 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten | | | |
| Arten | n.a. | n.a. | n.a. |
| Qualitäten ²⁾ | n.a. | n.a. | n.a. |
| Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten | | | |
| | n.a. | n.a. | n.a. |
| Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge) | | | |
| 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 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ertrags- und Kostenanteile | | | |
| Ertragsanteil des Fonds | | | |
| absolut | n.a. | n.a. | -2.224.838,12 |
| in % der Bruttoerträge | n.a. | n.a. | 100,15 % |
| Kostenanteil des Fonds | n.a. | n.a. | 3.313,23 |
| davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft | | | |
| absolut | n.a. | n.a. | n.a. |
| in % der Bruttoerträge | n.a. | n.a. | n.a. |
| davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter | | | |
| absolut | n.a. | n.a. | 3.313,23 |
| in % der Bruttoerträge | n.a. | n.a. | -0,15 % |
| Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag) | | | |
| | | | n.a. |

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ³⁾

| | |
|--|------|
| 1. Name | n.a. |
| 1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | n.a. |

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 | 0 |
|------------------------------------|---|

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.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens PrivatFonds: Flexibel pro - 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