



# Jahresbericht zum 31. März 2019

## LIGA-Pax-Rent-Union

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des LIGA-Pax-Rent-Union 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

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2018 bis 31. März 2019). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode am 31. März 2019.

## 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 ihren 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 LIGA-Pax-Rent-Union ist ein international ausgerichteter Rentenfonds. Dabei müssen mindestens 51 Prozent des Fondsvermögens aus verzinslichen Wertpapieren bestehen, die auf Euro lauten und von einem Mitgliedstaat des Europäischen Währungsraums oder dem Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland (sobald das Vereinigte Königreich nicht mehr EU-Mitgliedstaats ist) ausgestellt worden sind. Bis zu 49 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Geldmarktinstrumenten oder Bankguthaben angelegt werden. Bis zu 10 Prozent des Fondsvermögens dürfen in Anteilen an Investmentfonds angelegt werden. Zudem ist der Einsatz von Derivaten zu Investitions- und Absicherungszwecken möglich. Derzeit wird vorzugsweise in auf Euro lautende Anleihen von europäischen Ausstellern investiert, die von Unternehmen, Regierungen oder anderen Stellen ausgegeben wurden. Im Rahmen der Auswahl der zu erwerbenden Vermögenswerte werden neben den ökonomischen Kriterien derzeit auch Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung marktgerechter Erträge sowie ein langfristiges Kapitalwachstum.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der LIGA-Pax-Rent-Union investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 98 Prozent des Fondsvermögens. Kleinere Engagements in Liquidität ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 64 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 13 Prozent und im asiatisch-pazifischen Raum bei 10 Prozent. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone und in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) ergänzten die regionale Aufteilung.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen (Corporates) mit zuletzt 54 Prozent des Rentenvermögens. Hier waren Industriefinanzierungen mit zuletzt 28 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 24 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Weitere Anlagen in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) mit 30 Prozent und in Staats- und staatsnahe Anleihen mit 16 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio.

Der Fonds hielt kleinere Positionen in Fremdwährungen.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei fünf Jahren und einem Monat. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 0,92 Prozent.

### Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im LIGA-Pax-Rent-Union bestanden Marktpreis- und Zinsänderungsrisiken durch Investitionen in Rentenanlagen. Durch Anlagen außerhalb des Euroraums waren im Fondsvermögen auch Fremdwährungsrisiken vorhanden. Es bestanden Adressenausfallrisiken durch Investitionen in Unternehmensanleihen.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Realisierung kanadischer Pfandbriefe und eines norwegischen Pfandbriefs. Die größten Verluste resultierten aus der Realisierung eines britischen Pfandbriefes 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 LIGA-Pax-Rent-Union erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertzuwachs von 1,44 Prozent (nach BVI-Methode).

Bei vorgenannten Angaben handelt es sich um die juristische Betrachtungsweise.

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region</b>		
Frankreich	28.378.083,70	16,10
Vereinigte Staaten von Amerika	20.606.504,42	11,69
Italien	18.122.514,35	10,28
Deutschland	14.346.421,21	8,14
Spanien	14.014.866,40	7,95
Australien	11.803.335,70	6,70
Niederlande	9.073.161,90	5,15
Großbritannien	8.588.144,83	4,87
Irland	8.419.672,00	4,78
Belgien	6.245.142,60	3,54
Polen	5.345.440,80	3,03
Japan	4.712.703,29	2,67
Lettland	3.684.780,00	2,09
Schweiz	3.328.384,49	1,89
Luxemburg	3.069.278,00	1,74
Schweden	2.960.809,61	1,68
Kroatien	2.237.692,00	1,27
Portugal	1.780.260,00	1,01
Slowenien	1.555.800,00	0,88
Sonstige <sup>2)</sup>	5.146.950,00	2,92
<b>Summe</b>	<b>173.419.945,30</b>	<b>98,38</b>
<b>2. Derivate</b>	<b>-196.179,54</b>	<b>-0,11</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>412.093,12</b>	<b>0,23</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>2.681.215,91</b>	<b>1,52</b>
<b>Summe</b>	<b>176.317.074,79</b>	<b>100,02</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-110.337,72</b>	<b>-0,02</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>176.206.737,07</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 0,86 %.

# LIGA-Pax-Rent-Union

WKN 849122  
ISIN DE0008491226

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		187.780.528,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-1.454.220,60
2. Mittelzufluss (netto)		-12.554.410,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	1.345.820,08	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-13.900.230,92	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		53.765,72
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.381.074,16
Davon nicht realisierte Gewinne	-540.147,36	
Davon nicht realisierte Verluste	1.472.768,82	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>176.206.737,07</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	160.565,09
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	3.264.153,33
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-1.926,19
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	7.801,61
5. Sonstige Erträge	65.635,35
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.496.229,19</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	10.946,46
2. Verwaltungsvergütung	951.013,06
3. Sonstige Aufwendungen	135.358,76
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>1.097.318,28</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.398.910,91</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	1.945.839,59
2. Realisierte Verluste	-2.896.297,80
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-950.458,21</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.448.452,70</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-540.147,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1.472.768,82
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>932.621,46</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.381.074,16</b>

## 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	26.204.127,24	3,86
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.448.452,70	0,21
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	22.839,56	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	26.272.013,58	3,87
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.357.726,80</b>	<b>0,20</b>
1. Endausschüttung	1.357.726,80	0,20
a) Barausschüttung	1.357.726,80	0,20

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	150.740.131,96	26,16
31.03.2017	212.518.503,08	25,97
31.03.2018	187.780.528,63	25,79
31.03.2019	176.206.737,07	25,96

## Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis EUR	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
25,96	2,23	1,44	2,16	27,00

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.

## Stammdaten des Fonds

LIGA-Pax-Rent-Union	
Auflegungsdatum	28.12.1989
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	23,58
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	6.788.634
Anteilwert (in Fondswährung)	25,96
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	3,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,55
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

## 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

#### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

XS1357663050	0,875% AIB Mortgage Bank Reg.S. Pfe. v.16(2023)	EUR	2.200.000,00	0,00	0,00	%	103,8320	2.284.304,00	1,30
FR0013182847	1,250% Air Liquide Finance EMTN Reg.S. v.16(2028)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	105,8870	635.322,00	0,36
XS1391625289	1,125% Akzo Nobel NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	103,6240	207.248,00	0,12
XS1400167133	0,875% Alliantier NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	102,9820	205.964,00	0,12
DE000A180B80	1,375% Allianz Finance BV Reg.S. v.16(2031)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	103,1500	825.200,00	0,47
XS1322048619	1,625% Amadeus Capital Markets S.A.U. EMTN Reg.S. v.15(2021)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	103,7650	207.530,00	0,12
XS1369278764	2,000% Amgen Inc. v.16(2026)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	108,0860	648.516,00	0,37
BE6285452460	0,875% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2022)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	102,3770	921.393,00	0,52
BE6301510028	1,150% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	101,1010	606.606,00	0,34
XS1311440082	5,500% Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.15(2047)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	108,5000	1.193.500,00	0,68
XS0993148856	3,500% AT & T Inc. v.13(2025)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	115,9560	1.739.340,00	0,99
XS1144086110	1,450% AT&T Inc. v.14(2022)	EUR	2.450.000,00	0,00	0,00	%	103,4780	2.535.211,00	1,44
XS1242413679	3,375% Aviva Plc. Fix-to-Float Reg.S. v.15(2045)	EUR	450.000,00	0,00	0,00	%	103,4800	465.660,00	0,26
XS1083986718	3,875% Aviva Plc. Fix-to-Float v.14(2044) <sup>2)</sup>	EUR	350.000,00	0,00	0,00	%	105,7360	370.076,00	0,21
XS1134541306	3,941% AXA S.A. Fix-to-Float EMTN Perp. <sup>2)</sup>	EUR	1.750.000,00	0,00	0,00	%	107,3750	1.879.062,50	1,07
ES0413211071	4,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.05(2025)	EUR	2.700.000,00	0,00	0,00	%	122,7082	3.313.121,40	1,88
XS1384064587	3,250% Banco Santander S.A. Reg.S. v.16(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	107,9620	539.810,00	0,31
ES0413900160	4,625% Banco Santander S.A. v.07(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	133,6044	1.336.044,00	0,76
XS1751004232	1,125% Banco Santander S.A. v.18(2025)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	101,1170	1.516.755,00	0,86
XS1811435251	1,662% Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	104,2340	833.872,00	0,47
XS1750122225	0,750% Banque Federative du Credit Mutuel S.A. EMTN v.18(2025)	EUR	400.000,00	0,00	1.300.000,00	%	100,9620	403.848,00	0,23
FR0013408960	1,750% Banque Federative du Crédit Mutuel S.A. v.19(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	102,7000	513.500,00	0,29
XS1678970291	2,000% Barclays Plc. Reg.S. FRN EMTN v.17(2028) <sup>2)</sup>	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	95,9770	575.862,00	0,33
DE000A126M12	1,125% BMW US Capital LLC Reg.S. EMTN v.15(2021) <sup>4)</sup>	EUR	1.050.000,00	0,00	200.000,00	%	102,7480	1.078.854,00	0,61
FR0013398070	2,125% BNP Paribas S.A. EMTN Fix-to-Float v.19(2027)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	104,4960	313.488,00	0,18
XS1470601656	2,250% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.16(2027) <sup>3)</sup>	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	103,6180	621.708,00	0,35
XS1190632999	2,375% BNP Paribas S.A. EMTN v.15(2025)	EUR	450.000,00	0,00	0,00	%	105,7200	475.740,00	0,27
XS1793252419	1,250% BNP Paribas S.A. EMTN v.18(2025)	EUR	100.000,00	0,00	700.000,00	%	101,2890	101.289,00	0,06
XS1614416193	1,500% BNP Paribas S.A. Reg.S. EMTN v.17(2025)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	102,6140	1.026.140,00	0,58
FR0013286820	0,875% BPCE S.A. EMTN Pfe. v.17(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	103,4440	1.034.440,00	0,59
FR0013383346	0,750% BPCE SFH Pfe. v.18(2026)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	103,1550	928.395,00	0,53
XS1109741246	1,500% BSKYB Finance U.K. Plc. EMTN v.14(2021)	EUR	1.650.000,00	0,00	300.000,00	%	103,5600	1.708.740,00	0,97



# LIGA-Pax-Rent-Union

WKN 849122  
ISIN DE0008491226

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				
FR0013396363	1,450% Caisse Francaise de Financement Local Reg.S. Pfe. v.19(2034) 3)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	107,3560	1.073.560,00	0,61
XS1752476538	0,750% Caixabank S.A. EMTN v.18(2023)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	100,8480	705.936,00	0,40
XS1468525057	2,375% Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	101,3170	506.585,00	0,29
FR0013399680	2,750% CNP Assurances S.A. EMTN v.19(2029)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	104,1510	312.453,00	0,18
DE000CZ40MN2	0,625% Commerzbank AG EMTN Pfe. v.18(2025)	EUR	1.600.000,00	0,00	0,00	%	103,0680	1.649.088,00	0,94
XS0775914277	3,000% Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	EUR	2.400.000,00	0,00	200.000,00	%	109,4688	2.627.251,20	1,49
XS1594339514	0,375% Commonwealth Bank of Australia Pfe. Reg.S. v.17(2024)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	101,0640	1.010.640,00	0,57
XS1750349190	1,125% Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	103,0240	412.096,00	0,23
XS1962554785	0,625% Compagnie de Saint-Gobain S.A. 19(2024)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	100,1950	801.560,00	0,45
XS1956955980	0,625% Coöperatieve Rabobank U.A.EMTN v.19(2024)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	100,5560	905.004,00	0,51
FR0012146744	1,750% Covivio S.A. v.14(2021)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	102,6940	1.129.634,00	0,64
IT0005366288	1,000% Credit Agricole Italia S.p.A. EMTN Pfe. v.19(2027)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	101,2200	809.760,00	0,46
FR0011508332	1,875% Crédit Agricole Public Sector SCF Pfe. v.13(2023)	EUR	1.400.000,00	0,00	1.200.000,00	%	108,0898	1.513.257,20	0,86
FR0012222297	4,500% Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to-Float Perp. 2)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	%	106,3750	1.489.250,00	0,85
XS1790990474	1,375% Credit Agricole S.A. (London Branch) EMTN v.18(2025)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	102,7260	924.534,00	0,52
XS1958307461	1,750% Credit Agricole S.A. (London Branch) EMTN v.19(2029)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	101,8580	305.574,00	0,17
FR0013399110	0,250% Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH EMTN Pfe. v.19(2024)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	101,0830	404.332,00	0,23
XS1218287230	1,250% Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,6490	513.245,00	0,29
XS1943455185	0,500% De Volksbank NV EMTN v.19(2026)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	101,7060	406.824,00	0,23
XS1752475720	1,000% Dte. Bahn Finance BV EMTN v.18(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	104,9280	524.640,00	0,30
DE000DL19U56	2,625% Dte. Bank AG EMTN v.19(2026)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	102,4920	819.936,00	0,47
DE000DHY5025	0,750% Dte. Hypothekenbank AG Pfe. EMTN v.19(2029)	EUR	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00	%	101,9340	1.325.142,00	0,75
XS0862952297	2,875% Dte. Post AG v.12(2024)	EUR	1.350.000,00	0,00	0,00	%	114,2460	1.542.321,00	0,88
DE000A2G9HL9	0,875% DZ Hyp AG EMTN Pfe. v.19(2029)	EUR	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	%	103,6050	1.139.655,00	0,65
XS1177459531	1,250% Enagás Financiaciones S.A.U. Reg.S. v.15(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	104,8070	209.614,00	0,12
XS1319814577	1,000% FedEx Corporation v.16(2023)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	102,4530	819.624,00	0,47
XS1140299048	1,750% GELF Bond Issuer I S.A. EMTN Reg.S. v.14(2021)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	103,3630	930.267,00	0,53
XS1910851242	1,500% Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	101,6050	914.445,00	0,52
XS1956014531	1,625% Grenke Finance Plc. EMTN v.19(2024)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	101,8800	509.400,00	0,29
XS1081656180	2,000% Hammerson Plc. Reg.S. v.14(2022)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	102,9980	411.992,00	0,23
XS0260981658	4,500% HBOS Treasury Services Plc. EMTN Pfe. v.06(2021)	EUR	1.000.000,00	0,00	3.750.000,00	%	110,5740	1.105.740,00	0,63
XS1425274484	2,250% HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	107,0870	535.435,00	0,30
XS1810653540	1,750% HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. EMTN v.18(2028)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	100,3420	1.003.420,00	0,57
XS1589806907	1,625% HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Reg.S. EMTN v.17(2026)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,6890	513.445,00	0,29
XS1420337633	1,375% Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2023)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	103,6910	622.146,00	0,35
FR0011847714	2,250% Icade S.A. v.13(2021)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	103,6520	310.956,00	0,18
IT0004992787	3,250% Intesa Sanpaolo S.p.A. Pfe. v.14(2026)	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	%	118,2730	2.956.825,00	1,68
IT0005365231	0,500% Intesa Sanpaolo S.p.A. Pfe. v.19(2024)	EUR	1.700.000,00	1.700.000,00	0,00	%	101,1270	1.719.159,00	0,98
IE00B4TV0D44	5,400% Irland EMTN v.09(2025)	EUR	1.600.000,00	0,00	0,00	%	131,8690	2.109.904,00	1,20
IE00BH35Q895	1,100% Irland v.19(2029)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	105,2080	946.872,00	0,54
IT0005177909	2,250% Italien Reg.S. v.16(2036)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	89,9282	899.282,00	0,51
IT0003934657	4,000% Italien v.05(2037)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	111,5790	1.338.948,00	0,76
IT0005170839	1,600% italien v.16(2026)	EUR	2.200.000,00	0,00	0,00	%	97,0718	2.135.579,60	1,21
IT0005282527	1,450% Italien v.17(2024)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	%	98,2620	589.572,00	0,33
XS1580476759	1,000% Johnson Controls International Plc. v.17(2023)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	101,0210	505.105,00	0,29
XS1310493744	1,500% JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.15(2022)	EUR	200.000,00	0,00	200.000,00	%	104,6960	209.392,00	0,12
XS1961126775	0,375% Jyske Realkredit AS Pfe. v.19(2025)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	101,0720	404.288,00	0,23
BE0002425974	2,000% KBC Bank NV EMTN Pfe. v.13(2023)	EUR	3.800.000,00	0,00	600.000,00	%	107,9292	4.101.309,60	2,33
BE0002631126	1,125% KBC Groep NV EMTN v.19(2024)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	%	102,6390	615.834,00	0,35
FR0013248721	1,500% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	105,4840	316.452,00	0,18
XS1028953989	3,875% Kroatien Reg.S. v.14(2022)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	111,0100	1.110.100,00	0,63
XS1428088626	3,000% Kroatien Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	112,7592	1.127.592,00	0,64
XS0855167523	2,625% LANXESS AG EMTN v.12(2022)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	108,8850	1.088.850,00	0,62

# LIGA-Pax-Rent-Union

WKN 849122  
ISIN DE0008491226

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				
XS1501363425	0,250% LANXESS AG Reg.S. v.16(2021)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	100,3850	401.540,00	0,23
XS1501554874	0,375% Lettland EMTN v.16(2026)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	99,0960	1.981.920,00	1,12
XS1063399536	2,875% Lettland Reg.S. v.14(2024)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	113,5240	1.702.860,00	0,97
FR0012173706	1,000% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Reg.S. v.14(2021)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	102,5190	820.152,00	0,47
XS0857662448	2,375% McDonald's Corporation EMTN v.12(2024)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	%	109,6960	1.535.744,00	0,87
XS1403263723	0,500% McDonald's Corporation Reg.S. v.16(2021)	EUR	200.000,00	0,00	100.000,00	%	101,0131	202.026,20	0,11
XS1496343986	1,398% mFinance France S.A. Reg.S. v.16(2020)	EUR	300.000,00	0,00	200.000,00	%	101,7360	305.208,00	0,17
XS1200103361	0,875% MUFG Bank Ltd. Reg.S. v.15(2022)	EUR	1.800.000,00	0,00	600.000,00	%	101,8750	1.833.750,00	1,04
XS1586704378	0,250% National Australia Bank Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	%	100,9240	1.412.936,00	0,80
XS1942618023	0,750% National Australia Bank Ltd. Pfe. v.19(2026)	EUR	2.200.000,00	2.200.000,00	0,00	%	102,6820	2.259.004,00	1,28
XS1130066175	0,750% Nationwide Building Society Pfe. v.14(2021)	EUR	200.000,00	0,00	4.700.000,00	%	102,2960	204.592,00	0,12
XS1028950290	4,500% NN Group NV Fix-to-Float Perp.	EUR	850.000,00	0,00	0,00	%	105,7500	898.875,00	0,51
XS1054522922	4,625% NN Group NV Reg.S. Fix-to-Float v.14(2044)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	109,5930	328.779,00	0,19
XS0794245018	3,000% Orange S.A. EMTN v.12(2022)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	109,1240	1.091.240,00	0,62
FR0013396520	2,000% Orange S.A. EMTN v.19(2029)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	108,4750	433.900,00	0,25
XS1446746189	0,875% PepsiCo Inc. v.16(2028)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	100,3850	301.155,00	0,17
XS1405780617	1,875% PerkinElmer Inc. v.16(2026)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	101,4140	405.656,00	0,23
XS1935261013	0,250% PKO Bank Hipoteczny S.A. Pfe. v.19(2021)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	100,3050	1.003.050,00	0,57
XS1508351357	0,125% PKO Bank Hipoteczny S.A. Reg.S. Pfe. v.16(2022)	EUR	1.600.000,00	0,00	0,00	%	99,9170	1.598.672,00	0,91
XS1958534528	1,000% Polen EMTN Green Bond v.19(2029)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	101,2500	1.012.500,00	0,57
XS1209947271	0,875% Polen Reg.S. EMTN v.15(2027)	EUR	1.700.000,00	0,00	0,00	%	101,8364	1.731.218,80	0,98
PTOTEUOE0019	4,125% Portugal Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	124,6830	1.246.830,00	0,71
PTOTEXOEO024	1,950% Portugal Reg.S. v.19(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	106,6860	533.430,00	0,30
XS0816704125	2,000% Procter & Gamble Co. v.12(2022)	EUR	1.050.000,00	0,00	300.000,00	%	106,9990	1.123.489,50	0,64
XS1031555094	3,375% Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	114,2330	342.699,00	0,19
XS1793224632	1,500% RELX Finance BV v.18(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	102,9230	1.029.230,00	0,58
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075) <sup>2)</sup>	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	109,3750	765.625,00	0,43
XS1942615607	0,250% Royal Bank of Canada EMTN Pfe. v.19(2024)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	100,9160	1.513.740,00	0,86
XS1129788524	2,875% Rumänien Reg.S. EMTN v.14(2024)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	108,9500	1.198.450,00	0,68
XS1077584024	1,875% Ryanair Holdings Plc. EMTN Reg.S. v.14(2021)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	103,7820	622.692,00	0,35
DE000A13SL26	1,125% SAP SE Reg.S. v.14(2023)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	%	104,2840	1.459.976,00	0,83
DE000SHFM667	0,250% Schleswig-Holstein v.19(2026)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	101,0140	1.010.140,00	0,57
XS1948598997	0,375% Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.19(2026)	EUR	1.100.000,00	1.100.000,00	0,00	%	100,9550	1.110.505,00	0,63
SI0002103776	1,000% Slowenien Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	103,7200	1.555.800,00	0,88
FR0013398831	0,750% Société Générale SFH S.A. Pfe. v.19(2027)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	103,2370	412.948,00	0,23
XS1266662334	4,750% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	108,1350	540.675,00	0,31
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation v.17(2025)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	100,3750	301.125,00	0,17
XS1323897725	5,869% Solvay Finance S.A. Fix-to-Float Reg.S. Perp. <sup>2)</sup>	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	115,7180	347.154,00	0,20
ES00000128C6	2,900% Spanien Reg.S. v.16(2046)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	115,0000	1.380.000,00	0,78
ES00000124C5	5,150% Spanien v.13(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	100.000,00	%	137,8220	1.378.220,00	0,78
ES0000012E51	1,450% Spanien v.19(2029)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	%	103,3810	723.667,00	0,41
ES0000012E69	1,850% Spanien v.19(2035)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	101,8790	305.637,00	0,17
ES00000124W3	3,800% Spanien 144A v.14(2024) <sup>3)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	850.000,00	%	117,8240	1.178.240,00	0,67
XS1962535644	0,375% STADSHYPOTEK AB v.19(2026)	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00	%	100,8980	1.210.776,00	0,69
FR0013248523	1,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. v.17(2029)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	105,7030	422.812,00	0,24
FR0012648590	2,500% Suez S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>2)</sup>	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	101,5430	304.629,00	0,17
XS0486101024	5,250% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.10(2022)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	111,7490	558.745,00	0,32
XS1961772560	1,788% Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.19(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	102,5370	512.685,00	0,29
XS1795406658	3,875% Telefonica Europe B.V. Fix-to-Float Perp. <sup>2)</sup>	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	96,1250	1.153.500,00	0,65
XS1590787799	3,000% Telia Company AB Fix-to-Float v.17(2078) <sup>2)</sup>	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	101,6250	203.250,00	0,12
XS1503131713	1,000% Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. EMTN v.16(2028)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	95,9480	767.584,00	0,44
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	100,6000	1.006.000,00	0,57
XS1501167164	2,708% Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>2)</sup>	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	105,2500	631.500,00	0,36
CH0336602930	1,250% UBS Group Funding (Jersey Branch) Ltd. Reg.S. v.16(2026)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	102,0730	204.146,00	0,12
CH0302790123	1,750% UBS Group Funding Jersey Ltd. Reg.S. v.15(2022)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	104,5590	1.150.149,00	0,65

# LIGA-Pax-Rent-Union

WKN 849122  
ISIN DE0008491226

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				
CH0409606354	1,250% UBS Group Funding (Switzerland) AG Fix-to-Float v. 18(2025) <sup>2)</sup>	EUR	1.600.000,00	1.600.000,00	0,00	%	101,2970	1.620.752,00	0,92
XS1401196958	1,125% Unibail-Rodamco SE EMTN Reg.S. v.16(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,0260	510.130,00	0,29
FR0013405040	1,750% Unibail-Rodamco SE EMTN v.19(2034)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	%	102,6050	718.235,00	0,41
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco SE FRN Perp. <sup>2)</sup>	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	99,0500	396.200,00	0,22
IT0005090813	0,750% UniCredit S.p.A. Reg.S. Pfe. v.15(2025)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	100,8640	2.017.280,00	1,14
IT0004689433	5,250% UniCredit S.p.A. Reg.S. v.11(2023)	EUR	1.925.000,00	0,00	0,00	%	120,1870	2.313.599,75	1,31
IT0005364663	1,000% Unione di Banche Italiane S.p.A. EMTN Pfe. v. 19(2025)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	102,8350	822.680,00	0,47
FR0013139482	1,625% Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	99,3880	198.776,00	0,11
FR0013281888	0,375% Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	99,5420	796.336,00	0,45
FR0013246725	0,672% Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v. 17(2022)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	101,9040	1.120.944,00	0,64
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v. 13(2043)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	116,1250	580.625,00	0,33
XS1463101680	1,600% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2031)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	97,3400	486.700,00	0,28
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	99,5960	697.172,00	0,40
XS1109802303	1,000% Vodafone Group Plc. Reg.S. v.14(2020)	EUR	800.000,00	0,00	1.200.000,00	%	101,2330	809.864,00	0,46
AT000B122031	0,375% Volksbank Wien AG EMTN Pfe. v.19(2026)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	%	100,7210	705.047,00	0,40
FR0012199156	2,750% Wendel S.A. Reg.S. v.14(2024)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	108,8520	326.556,00	0,19
FR0012516417	2,500% Wendel S.A. Reg.S. v.15(2027)	EUR	400.000,00	0,00	0,00	%	104,3950	417.580,00	0,24
XS1167295804	0,625% Westpac Banking Corporaton Pfe. Reg.S. v. 15(2022)	EUR	3.050.000,00	0,00	2.450.000,00	%	102,0250	3.111.762,50	1,77
XS1956050923	2,750% Zypern EMTN v.19(2034)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	%	106,4000	744.800,00	0,42
								<b>152.026.230,25</b>	<b>86,31</b>
<b>USD</b>									
XS1586330604	4,400% ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix-to-Float v. 17(2028) <sup>2)</sup>	USD	600.000,00	0,00	0,00	%	100,8780	539.118,20	0,31
US172967KV25	2,350% Citigroup Inc. Reg.S. v.16(2021)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	98,9150	1.321.568,54	0,75
XS1592433038	4,000% Cooperatieve Rabobank U.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2029) <sup>2)</sup>	USD	200.000,00	0,00	0,00	%	98,8720	176.132,54	0,10
US456837AG88	3,150% ING Groep N.V. v.17(2022)	USD	300.000,00	0,00	0,00	%	100,0960	267.469,49	0,15
US46625HJD35	4,500% JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	104,5530	1.396.895,88	0,79
US80281LAE56	2,875% Santander UK Group Holdings Plc. v.16(2021)	USD	1.400.000,00	0,00	0,00	%	99,3190	1.238.501,83	0,70
US86562MAE03	2,058% Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v. 16(2021)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	%	98,4880	1.315.863,54	0,75
XS1577360784	2,800% Swedbank AB Reg.S. v.17(2022)	USD	500.000,00	0,00	0,00	%	97,9620	436.278,61	0,25
								<b>6.691.828,63</b>	<b>3,80</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>158.718.058,88</b>	<b>90,11</b>	
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>158.718.058,88</b>	<b>90,11</b>	
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
ES0313307201	0,875% Bankia S.A. v.19(2024)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	%	100,5110	201.022,00	0,11
								<b>201.022,00</b>	<b>0,11</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>201.022,00</b>	<b>0,11</b>	
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>201.022,00</b>	<b>0,11</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
FR0013399177	4,375% ACCOR S.A. Fix-to-Float Perp. <sup>2)</sup>	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	104,3750	313.125,00	0,18
FR0013405537	1,125% BNP Paribas S.A. EMTN v.19(2024)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	%	101,3630	608.178,00	0,35
XS1219642441	2,000% Commonwealth Bank of Australia EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.15(2027) <sup>2)</sup>	EUR	950.000,00	0,00	200.000,00	%	102,0680	969.646,00	0,55
XS1227287221	3,375% Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	106,9560	641.736,00	0,36
DE000DL19UM9	0,500% Dte. Bank AG Pfe. EMTN Pfe. v.19(2026)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	102,0130	510.065,00	0,29
XS1117297512	2,500% Expedia Group Inc. v.15(2022)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	104,8070	524.035,00	0,30
XS1796079488	2,000% ING Groep NV Fix-to-Float v.18(2030) <sup>2)</sup>	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	99,3710	496.855,00	0,28
XS1117298759	2,750% Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.15(2025)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	105,3900	526.950,00	0,30
FR0012383982	4,125% Societe General Capital Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>2)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	104,6250	1.046.250,00	0,59

# LIGA-Pax-Rent-Union

WKN 849122  
ISIN DE0008491226

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
XS1030900168	2,375% Verizon Communications Inc. v.14(2022)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	% 106,5080	1.171.588,00	0,66
XS1030900242	3,250% Verizon Communications Inc. v.14(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 116,5170	1.165.170,00	0,66
							<b>7.973.598,00</b>	<b>4,52</b>
<b>USD</b>								
US25152R2U64	2,950% Dte. Bank AG Reg.S. v.15(2020)	USD	1.500.000,00	0,00	0,00	% 99,8180	1.333.633,21	0,76
USN27915AK84	2,485% Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.16(2023)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	% 97,3760	867.337,67	0,49
US345397XA68	3,219% Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2022)	USD	1.300.000,00	0,00	300.000,00	% 97,1200	1.124.574,69	0,64
US594918BP86	1,550% Microsoft Corporation v.16(2021)	USD	400.000,00	0,00	0,00	% 98,0000	349.158,28	0,20
US606822BD53	3,407% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.19(2024)	USD	800.000,00	800.000,00	0,00	% 101,2240	721.289,75	0,41
US61746BEA08	2,500% Morgan Stanley Reg.S. v.16(2021)	USD	900.000,00	0,00	0,00	% 99,4280	797.053,53	0,45
US68389XBB01	2,500% Oracle Corporation v.15(2022)	USD	600.000,00	0,00	0,00	% 99,5810	532.186,69	0,30
US747525AE30	3,000% Qualcomm Inc. v.15(2022)	USD	500.000,00	0,00	0,00	% 100,7500	448.695,11	0,25
USG91703AM39	2,650% UBS Group Funding (Jersey) Ltd. Reg.S. v.16(2022)	USD	400.000,00	0,00	0,00	% 99,1730	353.337,49	0,20
							<b>6.527.266,42</b>	<b>3,70</b>
	<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>14.500.864,42</b>	<b>8,22</b>
	<b>Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>14.500.864,42</b>	<b>8,22</b>
	<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>173.419.945,30</b>	<b>98,44</b>
<b>Derivate</b>								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
<b>Zins-Derivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Zins-Terminkontrakte</b>								
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	EUX EUR	-3.600.000				-125.460,00	-0,07
	<b>Summe der Zins-Derivate</b>						<b>-125.460,00</b>	<b>-0,07</b>
<b>Devisen-Derivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>								
<b>Offene Positionen (OTC) <sup>1)</sup></b>								
	USD		-14.500.000,00				-70.719,54	-0,04
	<b>Summe der Devisen-Derivate</b>						<b>-70.719,54</b>	<b>-0,04</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben <sup>4)</sup></b>								
<b>EUR-Bankguthaben bei:</b>								
	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	287.499,38				287.499,38	0,16
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	18.930,16				18.930,16	0,01
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	5.121,55				41,22	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	118.582,22				105.622,36	0,06
	<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>412.093,12</b>	<b>0,23</b>
	<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>412.093,12</b>	<b>0,23</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
	Forderungen WP-Geschäfte	EUR	1.318.733,14				1.318.733,14	0,75
	Sonstige Forderungen	EUR	165,81				165,81	0,00
	Zinsansprüche	EUR	1.361.667,96				1.361.667,96	0,77
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	649,00				649,00	0,00
	<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>2.681.215,91</b>	<b>1,52</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-21.985,45				-21.985,45	-0,01
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-88.352,27				-88.352,27	-0,05
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-110.337,72</b>	<b>-0,06</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>176.206.737,07</b>	<b>100,00</b>

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

Anteilwert EUR 25,96

# LIGA-Pax-Rent-Union

WKN 849122  
ISIN DE0008491226

Jahresbericht  
01.04.2018 - 31.03.2019

Umlaufende Anteile	STK	6.788.634,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,44
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,11

## 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	unbefristet	
FR0013396363	1,450 % Caisse Francaise de Financement Local Reg.S. Pfe. v.19(2034)	EUR	1.000.000		1.073.560,00	1.073.560,00
XS1470601656	2,250 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.16(2027)	EUR	600.000		621.708,00	621.708,00
ES00000124W3	3,800 % Spanien 144A v.14(2024)	EUR	1.000.000		1.178.240,00	1.178.240,00
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR</b>					<b>2.873.508,00</b>	<b>2.873.508,00</b>

- 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 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

Devisenkurse (in Mengeneinheit)

Britisches Pfund	GBP	0,861400 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,465300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	124,249200 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,668000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,413700 = 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
B) Terminbörse	
EUX	EUREX, Frankfurt
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

#### Verzinsliche Wertpapiere

##### EUR

XS1179936551	0,625% Allied Irish Banks Plc. Reg.S. Pfe. v.15(2022)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1501162876	0,125% Amadeus Capital Markets S.A.U. EMTN Reg.S. v.16(2020)	EUR		0,00	100.000,00
XS1111155328	0,750% Bank of Nova Scotia Reg.S Pfe. v.14(2021)	EUR		0,00	5.200.000,00
XS0954928783	2,625% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. EMTN FRN v.13(2021)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1396261338	0,750% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.16(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1589881785	0,875% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR		0,00	300.000,00
FR0013396447	1,000% BPCE S.A. v.19(2024)	EUR		800.000,00	800.000,00
FR0011301480	4,407% Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	EUR		0,00	500.000,00

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS0954910146	3,875% Coöperatieve Rabobank U.A. v.13(2023)	EUR		0,00	350.000,00
XS1799061558	0,875% Danske Bank AS v.18(2023)	EUR		1.300.000,00	1.300.000,00
XS1794344827	1,125% DNB Bank ASA Fix-to-Float v.18(2028)	EUR		0,00	500.000,00
XS0759310930	2,750% DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	EUR		0,00	4.300.000,00
XS1088515207	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	EUR		0,00	500.000,00
XS1936208252	1,875% Fresenius SE & Co. KGaA v.19(2025)	EUR		100.000,00	100.000,00
IT0004839046	5,000% Intesa Sanpaolo S.p. 12/270121/5	EUR		0,00	800.000,00
IE00BDHDPQ37	0,000% Irland Reg.S. v.17(2022)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1109743960	1,000% Macquarie Bank Ltd. Reg.S. v.14(2019)	EUR		0,00	900.000,00
XS1170137746	0,875% Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.15(2022)	EUR		0,00	800.000,00
FR0011561000	2,500% Schneider Electric SE v.13(2021)	EUR		0,00	600.000,00
XS1033940740	2,000% Skandinaviska Enskilda Banken AB Reg.S. v.14(2021)	EUR		0,00	1.900.000,00
XS0867612466	4,000% Société Générale S.A. EMTN v.13(2023)	EUR		0,00	700.000,00
ES00000123B9	5,500% Spanien v.11(2021)	EUR		0,00	350.000,00
XS0462999573	4,693% Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	EUR		0,00	1.100.000,00
XS0874864860	3,987% Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.13(2023)	EUR		0,00	500.000,00
XS1130487868	0,750% Toronto-Dominion Bank Reg.S. Pfe. v.14(2021)	EUR		0,00	4.050.000,00
XS0894202968	2,375% Unibail-Rodamco SE EMTN v.13(2021)	EUR		0,00	500.000,00
XS1266734349	1,950% Warner Media LLC v.15(2023)	EUR		0,00	300.000,00
XS0907301260	2,875% Wolters Kluwer NV v.13(2023)	EUR		0,00	200.000,00

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

DE000DL19T26	1,750% Dte. Bank AG EMTN v.18(2028)	EUR		0,00	800.000,00
XS1405782407	1,500% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2024)	EUR		0,00	500.000,00
XS1675764945	0,872% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	900.000,00
XS0951216083	2,250% Oracle Corporation v.13(2021)	EUR		0,00	550.000,00

### Derivate

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

### Terminkontrakte

#### Zins-Terminkontrakte

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%	EUR	18.384
---------------------------------------------------	-----	--------

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

##### Verkauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	133.595
-----	-----	---------

##### Devisenterminkontrakte (Kauf)

##### Kauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	129.189
-----	-----	---------

### Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäft vereinbarten Wertes):

#### Befristet

Basiswert(e)		
4,000 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.05(2025)	EUR	2.335
1,000 % Slowenien Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.003
3,800 % Spanien 144A v.14(2024)	EUR	3.158

## 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 16.737.860,79

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC, London  
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
<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>98,44</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,11</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens 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.

Kleinsten potenzieller Risikobetrag: 0,51 %

Größter potenzieller Risikobetrag: 0,69 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 0,59 %

#### 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

109,69 %

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Gemäß der Derivateverordnung muss ein Investmentvermögen, das dem qualifizierten Ansatz unterliegt, ein derivatereies Vergleichsvermögen nach § 9 der Derivateverordnung zugeordnet werden, sofern die Grenzauslastung nach § 7 Absatz 1 der Derivateverordnung ermittelt wird. Die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens muss den Anlagebedingungen und den Angaben des Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen zu den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Investmentvermögens entsprechen sowie die Anlagegrenzen des Kapitalanlagegesetzbuches mit Ausnahme der Ausstellergrenzen nach den §§ 206 und 207 des Kapitalanlagegesetzbuches einhalten.

#### Das Vergleichsvermögen setzt sich folgendermaßen zusammen

33,34% ML EMU Gov (EG00) / 33,33% ML EMU Corporate (ER00) / 33,33% ML EMU Covered Bond (ECV0)

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 2.873.508,00

### Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

Barclays Bank PLC, London  
Société Générale S.A., Paris

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>3.320.744,98</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	3.320.744,98
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 3.978,85

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>25,96</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>6.788.634,00</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 ausländischen 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	0,63 %
-------------------	--------

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	-129.683,59
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----	-------------

Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft	-113,86 %
----------------------------------------------	-----------

Davon für die Verwahrstelle	121,65 %
-----------------------------	----------

Davon für Dritte	92,21 %
------------------	---------

**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**

n.a.

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

<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich <sup>1)</sup></b>	EUR	-129.683,59
-------------------------------------------------------------------------------	-----	-------------

Pauschalgebühr	EUR	-129.683,59
----------------	-----	-------------

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	12.735,75
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----	-----------

### 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 des Auslagerungsunternehmens. Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen veröffentlicht bzw. mitgeteilt:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>21.300.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	16.800.000,00
davon variable Vergütung	EUR	4.500.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		246

- 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	2.873.508,00	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	1,63 %	n.a.	n.a.
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	Barclays Bank PLC	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.695.268,00	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Großbritannien	n.a.	n.a.
2. Name	Société Générale S.A., Paris	n.a.	n.a.
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.178.240,00	n.a.	n.a.
2. Sitzstaat	Frankreich	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	2.873.508,00	n.a.	n.a.
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten <sup>2)</sup>	AAA AA 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	3.320.744,98	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ertrags- und Kostenanteile inkl. Ertragsausgleich</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	3.978,85	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	51,00 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	3.822,76	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	3.822,76	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	49,00 %	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

1,66 %

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

1. Name	Kreditanstalt für Wiederaufbau
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.784.492,16
2. Name	Italien, Republik
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.525.589,11
3. Name	Frankreich, Republik
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	10.663,71

### 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	3.320.744,98

### 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 LIGA-Pax-Rent-Union - 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)

## Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn

Stand 31. März 2019,  
soweit nicht anders angegeben

## **Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

LIGA Bank eG, Regensburg  
Pax-Bank eG, Köln

## **Vertriebs- und Zahlstellen in Österreich**

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

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)