



# Halbjahresbericht zum 30. September 2015

## **LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)**

Verwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
<b>LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)</b>	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geographische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Vermögensaufstellung	6
Devisentermingeschäfte	7
Devisenkurse	7
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	7
Erläuterungen zum Bericht	9
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Depotbank, Zahl- und Vertriebsstellen	11

# Den Wandel der Märkte bewältigen

## **Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.**

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums präsentierten sich die internationalen Aktienmärkte größtenteils freundlich. Rentenanlagen aus der Eurozone kam die sehr lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank zugute, während sich die US-Rentemärkte seit dem Herbst 2014 tendenziell auf erste Zinserhöhungsschritte von Seiten der Notenbank Fed eingerichtet hatten. Geopolitische Störfeuer wie die Griechenlandkrise führten nur vorübergehend zu Verunsicherung. Mitte August 2015 setzte dann ein massiver Trendwechsel ein. Auslöser hierfür waren die Marktverwerfungen in China, begleitet von einer Abwertung des Yuan und sinkenden Rohstoffnotierungen. Hierauf stieg die Unsicherheit über das künftige globale Wachstum deutlich an. Im September verstärkte die US-Notenbank Fed die Nervosität mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschritts. Alles in Allem mussten die internationalen Aktienmärkte deutliche Einbußen hinnehmen. Mit der gewachsenen Unsicherheit kamen auch die risikobehafteten Rentensegmente wie Unternehmensanleihen, HighYield-Papiere und Titel aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) deutlich unter Druck. Dagegen konnten die traditionell als sichere Häfen angesehenen Staatsanleihen aus der Eurozone - insbesondere auch Peripheriepapiere - und den USA zulegen.

## **Rentemärkte größtenteils schwächer**

Das vergangene Halbjahr zeichnete sich an den Rentemärkten in erster Linie durch nachgebende Notierungen aus. Nach überaus freundlichen Vormonaten setzte ab April/Mai eine Korrektur ein, die zu merklichen Kursverlusten führte. Die europäischen Staatsanleihemärkte standen zwar weitgehend unter dem Eindruck der geldpolitischen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB). Mit dem mindestens bis September 2016 andauernden Ankaufprogramm für Staatsanleihen, Covered Bonds und Asset-Backed-Securities (ABS) im Gegenwert von 60 Milliarden Euro monatlich fanden die Märkte Unterstützung, konnten jedoch Verluste nicht vermeiden. Eine Summierung verschiedener markttechnischer Faktoren löste eine

heftige Verkaufswelle aus und führte zu einer abrupten Trendwende. In der Abgabewelle stieg beispielsweise die Verzinsung zehnjähriger Bundesanleihen in kürzester Zeit vom Tiefstand bei 0,05 Prozent wieder auf rund ein Prozent an. Weiterhin führten die zähen Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern, Sorgen über die wirtschaftliche Entwicklung Chinas und deren Auswirkungen auf den Rest der Welt sowie die bevorstehende Zinswende der US-Notenbank zu Verunsicherung und volatilen Kapitalmärkten. Unter Schwankungen gab der Gesamtmarkt für europäische Staatsanleihen (iBoxx Euro Sovereign) drei Prozent ab. Die Europäische Zentralbank zeigte sich zuletzt, falls nötig, zu weiteren expansiven geldpolitischen Maßnahmen bereit, was die Märkte in den vergangenen Wochen stabilisierte.

Der US-Rentemarkt tendierte im Berichtshalbjahr unter Schwankungen seitwärts. Die Entwicklung war in erster Linie von der Spekulation auf die US-Zinswende geprägt. Diese blieb bislang allerdings aus. Vor wenigen Wochen standen die Chancen dafür gar nicht so schlecht, die fragile wirtschaftliche Lage Chinas und die negativen Auswirkungen des Zinsschritts auf andere Schwellenländer ließen dann die Fed jedoch zurückrudern. Auch die nach wie vor niedrige US-Inflation bot keinen Anlass für höhere Leitzinsen. So fiel die Zehnjahresrendite von US-Schatzanweisungen fast wieder auf ihren Ausgangspunkt von Ende März zurück. Auf Indexebene schloss der Gesamtmarkt (JP Morgan Global Bond US-Index) unverändert.

Am Markt für europäische Unternehmensanleihen prägten deutliche Verluste die Halbjahresentwicklung. Auf Indexebene (Merrill Lynch Euro Corporates Index, EROO) verloren Unternehmenstitel mit Rating Investmentgrade drei Prozent. Für die Marktkorrektur zeigte sich in erster Linie das ab diesem Zeitpunkt zu beobachtende hohe Neuemissionsvolumen verantwortlich, das für Druck auf dem Sekundärmarkt sorgte. Darüber hinaus war, einhergehend mit konjunkturellen Sorgen - Stichwort China -, zunehmend eine Verschlechterung der Liquidität zu beobachten. Diese sorgte vor allem in den vergangenen Wochen im Zusammenhang mit unternehmensspezifischen Problemen beim britisch-schweizerischen Rohstoffhändler Glencore und dem Abgasskandal bei Volkswagen für

weiteren Druck auf dem Markt. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) stiegen mit zuletzt 113 Basispunkten wieder über die Ein-Prozentmarke.

Eine ähnliche Entwicklung wies der Markt für in Euro oder US-Dollar denominierte Anleihen aus den Schwellenländern auf. Auf Indexebene (JP Morgan EMBI Global Diversified Index) ging auch dieser mit einem Minus von zwei Prozent aus dem Handel. Einfluss auf das Marktgeschehen hatten die stark nachgebenden Rohstoffpreise, die vielen Rohstoffexporteuren aus den Schwellenländern große Probleme bereiteten. Russland mit dem Verfall des Rubels und auch Brasilien, das zuletzt in seiner Kreditwürdigkeit zurückgestuft wurde, waren wichtige Themen innerhalb des Anleihe-segmentes. Die Risikoprämien zogen insgesamt um über 60 auf rund 430 Basispunkte an.

## **Wachstumssorgen drücken auf die Aktienmärkte**

Die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank, die Schuldenkrise in Griechenland, die erwartete Zinswende in den USA, Wachstumssorgen in China sowie zuletzt der VW-Betrugsskandal um gefälschte Abgasmessungen waren die bestimmenden Themen des Berichtshalbjahres. Zunächst verzeichneten internationale Aktien spürbare Zugewinne, bevor die Eskalation der Griechenland-Krise Ende Juni 2015 zu Kurseinbußen führte. Mit der Einigung über eine Zwischenfinanzierung und der Aufnahme der Verhandlungen über ein drittes Rettungspaket setzten die Weltbörsen zu einer kurzen Erholungs-Rally an, ehe die Marktunruhen in China für erneute Verunsicherung sorgten. Ausgelöst von der Sorge um die Stabilität des chinesischen und damit des Weltwirtschaftswachstums zeigten sich die Börsen im August 2015 besonders schwach. Haupttreiber war die von der chinesischen Notenbank eingeleitete Abwertung des Yuan in drei Schritten um insgesamt 3,7 Prozent. An den Märkten löste die überraschende Maßnahme Furcht vor einem Währungskrieg aus. Im September verstimte dann die US-Notenbank Fed mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschritts die Märkte. Hierbei berief sie sich nicht zuletzt auf die vielen wirtschaftlichen Unwägbarkeiten außerhalb der Heimat, insbesondere in den Schwellenländern. Das Fass zum

Überlaufen brachte schließlich die Meldung, dass der VW-Konzern die Abgasmesswerte seiner Dieselfahrzeuge mit Hilfe spezieller Software jahrelang manipuliert hat. Dies führte zu einer massiven Vertrauenskrise (nicht nur) in die gesamte deutsche Automobilindustrie. Per saldo ging der MSCI World Index in lokaler Währung im Berichtshalbjahr um 9,3 Prozent zurück.

In den USA war neben der China-Sorge das Warten auf die Zinserhöhung der Notenbank Fed beherrschendes Thema. Die Neuigkeit, dass das US-Bruttoinlandsprodukt mit plus 3,7 Prozent im Zeitraum April bis Juni 2015 positiver ausgefallen ist als gedacht, befeuerte die Kurse nur kurzzeitig. Gebannt blickten die Märkte auf die September-Sitzung der Fed. Noch bis in den Frühsommer hinein hatten die Analysten für diese Sitzung mit der Zinswende gerechnet, erst spät schoben sich die Erwartungen mancher Experten nach hinten. Dementsprechend groß war die Unsicherheit. Die Entscheidung, die Zinsen unverändert niedrig zu lassen, begründete die Notenbank mit der Lage der Weltwirtschaft, den Schwankungen an den Finanzmärkten und der niedrigen Inflation - und löste so einen Kursrutsch aus. Darauf folgende, uneinheitliche Aussagen zum künftigen Zinspfad verstärkten die Unsicherheit unter den Investoren nochmals. Vor dem Hintergrund deutlicher Kurseinbußen im August und September dieses Jahres verlor der S&P 500 im Berichtszeitraum 7,2 Prozent, der Dow Jones Industrial Average gab 8,4 Prozent ab.

In Europa ging der EURO STOXX 50 im letzten Halbjahr um 16,1 Prozent zurück. Europas Börsen wurden zunächst von der expansiven Geldpolitik der EZB beflügelt, die ihre Wertpapierankäufe auf 60 Milliarden Euro pro Monat aufstockte. Zwischenzeitlich wirkte sich der Schuldenstreit zwischen der EU und Griechenland belastend aus. Nach der Lösung der Griechenlandproblematik Anfang Juli 2015 rückten ab Mitte August die Sorgen um China und das Warten auf den Fed-Entscheid in den Vordergrund. Das fundamentale Bild für europäische Aktien stellte sich dagegen weiterhin positiv dar. Der Euro schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab und erhöhte die internationale Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Unternehmen. Ferner hat der Rückgang des Rohölpreises die Kaufkraft der Konsumenten gesteigert und die Kosten der Unternehmen verringert. Dennoch konnten die jüngsten Konjunkturdaten die Stimmung nicht merklich heben. In Deutschland war ohnehin der Abgaskandal bei Volkswagen zuletzt beherrschendes Thema. Seit Bekanntwerden der Manipula-

tionen bei den Abgastests fiel die Vorzugs-Aktie von VW um stattliche 42,3 Prozent. Die Verunsicherung drückte auch auf die Papiere der anderen beiden großen Autowerte, Daimler und BMW. In den abgelaufenen sechs Monaten büßte der deutsche Leitindex insgesamt 19,3 Prozent ein.

Aktien aus Japan erzielten unter dem Eindruck der expansiven Geldpolitik, des schwachen Yen sowie robusten Konjunkturdaten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums deutliche Kursgewinne. Im zweiten Quartal tendierten sie dann aber besonders schwach, sodass der Nikkei 225 in den letzten sechs Monaten per saldo rund 9,5 Prozent verlor. Trotz der Eintrübung einiger konjunktureller Indikatoren erwies sich die Unternehmensberichtssaison für das zweite Quartal 2015 als erfreulich. Doch belasteten ab August die Turbulenzen am chinesischen Aktienmarkt und die Aufwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar und dem Chinesischen Yuan deutlich. Aus konjunktureller Sicht enttäuschten zudem das Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) und die Industrieproduktion. Positiv verlief dagegen die Entwicklung des Einkaufsmanagerindexes. Insgesamt gehörten zyklische Sektoren mit hoher Abhängigkeit von China zuletzt zu den großen Verlierern.

Die Börsen der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) wurden vor allem durch die Entwicklung in China, aber auch durch die US-Geldpolitik und die niedrigen Rohstoffpreise beeinflusst. Der MSCI Emerging Markets (in lokaler Währung) verlor alles in allem 13,0 Prozent. Aufgrund regulatorischer Lockerungen, die Investments in Shanghai und Hongkong erleichtern, stiegen die Notierungen im Reich der Mitte zunächst an, ehe es in den letzten vier Monaten deutlich abwärts ging. Im Sog Chinas verbuchten alle wichtigen asiatischen Leitindizes Kursverluste. Der MSCI Far East (ex Japan) ging in lokaler Währung auf Halbjahressicht um 15,8 Prozent zurück. In Lateinamerika lagen die Einbußen bei 9,2 Prozent. Osteuropa verbuchte in lokaler Währung ein Minus von 5,9 Prozent (jeweils MSCI Indizes).

## 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 Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)

WP-Kenn-Nr. A11815  
ISIN-Code LU1172828052

Halbjahresbericht  
04.02.15 - 30.09.15

## Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>

6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
-4,06	-	-	-

1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).

## Geographische Länderaufteilung

Frankreich	12,77 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,22 %
Italien	11,91 %
Niederlande	11,54 %
Großbritannien	9,37 %
Spanien	8,09 %
Deutschland	4,33 %
Portugal	3,52 %
Australien	3,44 %
Slowenien	2,76 %
Irland	2,63 %
Rumänien	1,80 %
Mexiko	1,59 %
Japan	1,49 %
Luxemburg	1,47 %
Brasilien	1,35 %
Dänemark	1,15 %
Österreich	0,52 %
Südkorea	0,46 %
Wertpapiervermögen	92,41 %
Bankguthaben	5,68 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,91 %
	100,00 %

## Wirtschaftliche Aufteilung

Staatsanleihen	24,86 %
Banken	22,20 %
Hardware & Ausrüstung	9,56 %
Versorgungsbetriebe	5,14 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,07 %
Immobilien	4,73 %
Energie	3,47 %
Automobile & Komponenten	3,30 %
Groß- und Einzelhandel	2,51 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,20 %
Investitionsgüter	2,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,74 %
Versicherungen	1,60 %
Medien	1,22 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,19 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,93 %
Software & Dienste	0,37 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,27 %
Wertpapiervermögen	92,41 %
Bankguthaben	5,68 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,91 %
	100,00 %

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30. September 2015

	EUR
Wertpapiervermögen	88.727.184,80
(Wertpapierstandskosten: EUR 92.249.345,82)	
Bankguthaben	5.454.238,37
Zinsforderungen aus Wertpapieren	1.140.611,49
Forderungen aus Anteilverkäufen	869.611,46
	<b>96.191.646,12</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-111.280,04
Zinsverbindlichkeiten	-3.114,11
Sonstige Passiva	-61.096,29
	<b>-175.490,44</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>96.016.155,68</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>1.000.845</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>95,94 EUR</b>

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)

## Vermögensaufstellung

Kurse zum 30. September 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0802995166	7,125 % ABN AMRO BANK NV EMTN V.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	122,9960	1.229.960,00	1,28
XS1144086110	1,450 % AT&T INC. V.14(2022)	1.000.000	0	1.000.000	98,3360	983.360,00	1,02
XS1290850707	1,625 % BANK OF AMERICA N.A. REG.S. EMTN V.15(2022)	800.000	0	800.000	98,9880	791.904,00	0,82
XS0611398008	6,625 % BARCLAYS BANK PLC EMTN V.11(2022)	1.500.000	0	1.500.000	122,6070	1.839.105,00	1,92
XS1116480697	1,500 % BARCLAYS BANK PLC. REG.S. V.14(2022)	500.000	0	500.000	97,5430	487.715,00	0,51
XS1047674947	2,875 % BRASILIEN V.14(2021)	1.500.000	0	1.500.000	86,2500	1.293.750,00	1,35
XS1109741246	1,500 % BSKYB FINANCE UK PLC. EMTN V.14(2021)	1.200.000	0	1.200.000	97,7660	1.173.192,00	1,22
FR0011052661	4,726 % CASINO GUICHARD-PERRACHON S.A. EMTN V.11(2021)	1.900.000	0	1.900.000	110,9360	2.107.784,00	2,20
XS1128148845	1,375 % CITIGROUP INC. EMTN REG.S. V.14(2021)	500.000	0	500.000	99,3160	496.580,00	0,52
DE000CB83CF0	7,750 % COMMERZBANK AG V.11(2021)	1.000.000	0	1.000.000	117,7000	1.177.000,00	1,23
XS0826634874	4,125 % COÖPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA EMTN V.12(2022)	1.500.000	0	1.500.000	110,1550	1.652.325,00	1,72
XS0550466469	3,900 % CREDIT AGRICOLE S.A. EMTN V.10(2021)	1.000.000	0	1.000.000	109,7000	1.097.000,00	1,14
XS1218287230	1,250 % CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GUERNSEY LTD. V.15(2022)	2.000.000	0	2.000.000	95,3660	1.907.320,00	1,99
XS1088129660	1,750 % CRH FINANCE GERMANY GMBH EMTN REG.S. V.14(2021)	1.000.000	0	1.000.000	99,2850	992.850,00	1,03
XS1084050316	4,000 % CROWN EUROPEAN HOLDINGS S.A. REG.S. V.14(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	1,04
DE000DB5DCW6	5,000 % DTE. BANK AG EMTN V.10(2020)	800.000	0	800.000	113,6360	909.088,00	0,95
XS1111324700	2,625 % EDP FINANCE BV EMTN REG.S. V.14(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,3500	1.003.500,00	1,05
XS1088515207	4,750 % FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE EMTN REG.S. V.14(2022)	1.000.000	0	1.000.000	99,6250	996.250,00	1,04
FR0012146744	1,750 % FONCIÈRE DES RÉGIONS S.A. V.14(2021)	500.000	0	500.000	97,9210	489.605,00	0,51
FR0012059202	1,750 % GECINA S.A. EMTN V.14(2021)	1.000.000	0	1.000.000	100,6300	1.006.300,00	1,05
XS1081656180	2,000 % HAMMERSON PLC. REG.S. V.14(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,5080	1.005.080,00	1,05
XS0271758301	4,875 % HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT SAS V.06(2021)	500.000	0	500.000	118,9690	594.845,00	0,62
FR0012942647	1,875 % ICADE S.A. REG.S. V.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	98,5830	985.830,00	1,03
XS1018032950	3,500 % INTESA SANPAOLO S.P.A. EMTN V.14(2022)	500.000	0	500.000	108,6650	543.325,00	0,57
XS0526326334	5,150 % INTESA SANPAOLO S.P.A. V.10(2020)	500.000	0	500.000	111,5360	557.680,00	0,58
IE00B138CQ36	0,800 % IRLAND REG.S. V.15(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,8800	2.017.600,00	2,10
IT0005086886	1,350 % ITALIEN V.15(2022)	5.500.000	0	5.500.000	100,8030	5.544.165,00	5,76
FR0012648244	0,875 % KERING S.A. REG.S. EMTN V.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	95,2320	952.320,00	0,99
XS0752092311	4,250 % KONINKLIJKE KPN NV V.12(2022)	500.000	0	500.000	115,5760	577.880,00	0,60
XS0543111768	6,000 % MACQUARIE BANK LTD. EMTN V.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	114,1000	1.141.000,00	1,19
XS1169353338	1,125 % MACQUARIE BANK LTD. REG.S. V.15(2022)	500.000	0	500.000	95,9830	479.915,00	0,50
XS1054418196	2,375 % MEXIKO EMTN V.14(2021)	1.500.000	0	1.500.000	101,6250	1.524.375,00	1,59
XS1143974159	2,000 % MFINANCE FRANCE S.A. V.14(2021)	1.700.000	0	1.700.000	95,0500	1.615.850,00	1,68
XS1136388425	1,500 % NOMURA EUROPE FINANCE N.V. EMTN REG.S. V.14(2021)	1.700.000	0	1.700.000	98,1405	1.668.388,50	1,74
XS0976223452	3,500 % ORIGIN ENERGY FINANCE LTD. EMTN REG.S. V.13(2021)	1.700.000	0	1.700.000	98,9080	1.681.436,00	1,75
PT0TEY0E0007	3,850 % PORTUGAL V.05(2021)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	112,7075	3.381.225,00	3,52
XS0999296006	3,000 % PROLOGIS L.P. V.13(2022)	1.000.000	0	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	1,09
FR0012759744	1,250 % RCI BANQUE EMTN V.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	94,1250	941.250,00	0,98
XS0976892611	3,250 % RENTOKIL INITIAL PLC. EMTN REG.S. V.13(2021)	500.000	0	500.000	108,8790	544.395,00	0,57
XS0975256685	3,625 % REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN REG.S. V.13(2021)	1.500.000	0	1.500.000	106,6350	1.599.525,00	1,67
XS1238996018	3,250 % REXEL S.A. REG.S. V.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	92,2600	922.600,00	0,96
XS1080952960	1,625 % ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC. V.14(2019)	500.000	350.000	150.000	99,9020	149.853,00	0,16
XS0972758741	4,625 % RUMÄNIEN EMTN V.13(2020)	1.500.000	0	1.500.000	115,1250	1.726.875,00	1,80
SI0002103453	2,250 % SLOWENIEN REG.S. V.14(2022)	2.500.000	0	2.500.000	106,0000	2.650.000,00	2,76
XS1074396927	3,250 % SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS REG.S. V.14(2021)	500.000	0	500.000	102,4900	512.450,00	0,53
XS0829190585	5,250 % SNAM S.P.A. EMTN V.12(2022)	1.200.000	0	1.200.000	123,9950	1.487.940,00	1,55
XS1266662763	4,000 % SOFTBANK GROUP CORPORATION REG.S. V.15(2022)	1.500.000	0	1.500.000	95,5000	1.432.500,00	1,49
ES00000123K0	5,850 % SPANIEN V.11(2022)	4.500.000	0	4.500.000	127,8980	5.755.410,00	5,98
XS1077631635	1,625 % STANDARD CHARTERED BANK PLC. REG.S. V.14(2021)	1.000.000	0	1.000.000	97,7490	977.490,00	1,02
XS0752467497	3,750 % TDC A/S V.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	110,7290	1.107.290,00	1,15
XS0486101024	5,250 % TELECOM ITALIA S.P.A. EMTN V.10(2022)	2.000.000	500.000	1.500.000	111,6940	1.675.410,00	1,74
XS1069430368	2,242 % TELEFONICA EMISIONES S.A.U. EMTN REG.S. V.14(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,2640	2.025.280,00	2,11
XS1014627571	3,250 % UNICREDIT S.P.A. REG.S. V.14(2021)	500.000	0	500.000	106,7100	533.550,00	0,56
XS0618847775	6,125 % UNICREDIT S.P.A. V.11(2021)	1.000.000	0	1.000.000	110,4100	1.104.100,00	1,15
FR0011694496	3,750 % WENDEL S.A. V.14(2021)	500.000	0	500.000	108,5000	542.500,00	0,57
						73.639.530,50	76,70
<b>USD</b>							
US03938LAX29	7,000 % ARCELORMITTAL S.A. V.12(2022)	500.000	0	500.000	91,2500	408.789,54	0,43
US06051GEM78	5,700 % BANK OF AMERICA CORPORATION V.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	114,1980	1.023.187,89	1,07
US377373AD71	2,850 % GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC. V.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	99,7300	893.557,92	0,93
US46625HJD35	4,500 % JPMORGAN CHASE & CO. V.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	107,7060	965.021,06	1,01
US82460EAH36	2,250 % SHINHAN BANK REG.S. V.15(2020)	500.000	0	500.000	99,3800	445.211,00	0,46
						3.735.767,41	3,90
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						77.375.297,91	80,60

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### EUR

XS1117297512	2,500 % EXPEDIA INC. V.15(2022)	1.500.000	0	1.500.000	97,5820	1.463.730,00	1,52
XS1196817156	1,500 % KINDER MORGAN INC. V.15(2022)	2.000.000	0	2.000.000	86,6010	1.732.020,00	1,80
XS1204254715	1,000 % NN GROUP NV REG.S. EMTN V.15(2022)	1.600.000	0	1.600.000	96,0393	1.536.628,80	1,60
XS0908230781	4,875 % OI EUROPEAN GROUP BV EMTN V.13(2021)	1.000.000	0	1.000.000	104,5000	1.045.000,00	1,09
AT0000A1C741	1,625 % STRABAG SE V.15(2022)	500.000	0	500.000	99,4390	497.195,00	0,52
XS1030900168	2,375 % VERIZON COMMUNICATIONS INC. V.14(2022)	500.000	0	500.000	104,4240	522.120,00	0,54
						6.796.693,80	7,07

### USD

US00206RCM25	3,000 % AT&T INC. V.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	97,5700	874.204,82	0,91
US25152R2U64	2,950 % DTE. BANK AG REG.S. V.15(2020)	1.200.000	0	1.200.000	100,4300	1.079.795,72	1,12
XS1014868779	5,250 % EDP FINANCE BV EMTN REG.S. V.14(2021)	800.000	0	800.000	105,5190	756.340,83	0,79
US345397XA68	3,219 % FORD MOTOR CREDIT CO. LLC V.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	98,8890	886.022,76	0,92
US37045XAW65	3,450 % GENERAL MOTORS FINANCIAL CO. INC. V.15(2022)	400.000	0	400.000	95,5710	342.517,70	0,36
US68389XBB01	2,500 % ORACLE CORPORATION V.15(2022)	400.000	0	400.000	98,4070	352.681,66	0,37
US747525AE30	3,000 % QUALCOMM INC. V.15(2022)	300.000	0	300.000	98,0790	263.629,60	0,27
						4.555.193,09	4,74

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Anleihen

### Wertpapiervermögen

### Bankguthaben - Kontokorrent

### Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten

### Fondsvermögen in EUR

	11.351.886,89	11,81
	88.727.184,80	92,41
	88.727.184,80	92,41
	5.454.238,37	5,68
	1.834.732,51	1,91
	96.016.155,68	100,00

## Devisentermingeschäfte

Zum 30.09.2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
EUR/USD Währungsverkäufe	9.400.000,00	8.419.649,67	8,77

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30.09.2015 in Euro umgerechnet.

US amerikanischer Dollar	USD	1	1,1161
--------------------------	-----	---	--------

## Zu- und Abgänge vom 04.02.2015 bis 30.09.2015

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
------	-------------	---------	---------

### Anleihen

### Börsengehandelte Wertpapiere

### EUR

XS1288342147	0,365 % AMERICAN HONDA FINANCE CORPORATION FRN V.15(2019)	500.000	500.000
XS1198677897	1,250 % BANK OF IRELAND EMTN V.15(2020)	500.000	500.000
DE000A1Z6M04	0,343 % BMW US CAPITAL LLC REG.S. EMTN FRN V.15(2019)	1.100.000	1.100.000
DE0001135465	2,000 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND V.11(2022)	1.200.000	1.200.000
FR0012821932	1,750 % CAP GEMINI S.A. REG.S. V.15(2020)	400.000	400.000
XS1237271009	1,125 % MCDONALD'S CORPORATION REG.S. V.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1284570626	1,375 % MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH REG.S. V.15(2022)	400.000	400.000
XS1233732194	1,125 % MICHELIN LUXEMBOURG SCS REG.S. V.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1050547857	2,375 % MORGAN STANLEY REG.S. V.14(2021)	1.000.000	1.000.000
XS0942100388	3,875 % NASDAQ INC. V.13(2021)	500.000	500.000
XS1241710323	1,125 % NOMURA EUROPE FINANCE N.V. EMTN REG.S. V.15(2020)	1.200.000	1.200.000
XS1218217377	0,625 % SANTANDER CONSUMER BANK AS REG.S. V.15(2018)	300.000	300.000
XS0918548644	4,625 % SOFTBANK CORPORATION REG.S. V.13(2020)	1.000.000	1.000.000

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
XS1216647716	0,750 % VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG EMTN V.15(2021)	300.000	300.000
DE000A1ZLUN1	2,125 % VONOVIA FINANCE BV V.14(2022)	500.000	500.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1240750767	1,000 % ELI LILLY & CO. V.15(2022)	1.000.000	1.000.000
<b>USD</b>			
US50076QAZ90	3,500 % KRAFT HEINZ CO. V.13(2022)	1.000.000	1.000.000



# Erläuterungen zum Bericht per Ende September 2015

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Der Halbjahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage der im Domizilland gültigen Gliederungs- und Bewertungsgrundsätze erstellt.

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende September 2015. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

Die Position Zinsen auf Anleihen enthält, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und / oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Depotbank, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Sofern die Aufwands- und Ertragsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Die Wertentwicklung der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Anteilwerte gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der Anteilinhaber bei den Anlageentscheidungen verwendet werden, wobei derartige Handelsgeschäfte nicht mit natürlichen Personen geschlossen werden, die betreffenden Dienstleister nicht gegen die Interessen des Fonds handeln dürfen und ihre Dienstleistungen im direkten Zusammenhang mit den Aktivitäten des Fonds erbringen.

## **Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010**

Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

## **Sonstige Informationen**

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.

## **Verwaltungsgesellschaft**

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2014:  
Euro 166,670 Millionen  
nach Gewinnverwendung

## **Verwaltungsrat**

*Verwaltungsratsvorsitzender:*

Hans Joachim REINKE  
Vorsitzender des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*

Giovanni GAY  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

*Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:*

Maria LÖWENBRÜCK  
Großherzogtum Luxemburg

Rudolf KESSEL  
Großherzogtum Luxemburg

*Mitglieder des Verwaltungsrates:*

Nikolaus SILLEM  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Björn JESCH  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

## **Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.**

Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

## **Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)**

Ernst & Young S.A.  
7, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **Depotbank und zugleich Hauptzahlstelle**

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

## **Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg**

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

## **Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

LIGA Bank eG  
Dr. Theobald-Schrems-Strasse 3  
93055 Regensburg  
Sitz: Regensburg

Pax-Bank eG  
Von-Werth-Strasse 25-27  
50670 Köln  
Sitz: Köln

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

WGZ BANK AG  
Westdeutsche  
Genossenschafts-Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

## **Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

Die den vorgenannten Banken sowie den  
genossenschaftlichen Zentralbanken  
angeschlossenen Kreditinstitute sind  
weitere Vertriebsstellen in der  
Bundesrepublik Deutschland.

## **Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich**

Volksbank Wien-Baden AG  
Schottengasse 10  
A-1010 Wien

## **Anlagebeirat**

### **Für LIGA Bank eG:**

Jörg-Peter Nitschmann  
Vorsitzender des Vorstandes der  
LIGA Bank eG, Regensburg

Achim Kroh  
Leiter Treasury / Sales  
LIGA Bank eG, Regensburg

Domkapitular  
Msgr. Klaus Peter Franzl  
Leiter des Ressorts Personal  
der Erzdiözese München und Freising

Dr. Klaus Donaubauer  
Bischöflicher Finanzdirektor der  
Diözese Augsburg

Assessor Josef Schwab  
Ordinariatsrat der Erzdiözese Bamberg

Albrecht Siedler  
Bischöflicher Finanzdirektor der  
Diözese Würzburg

### **Für Pax-Bank eG:**

Dr. Klaus Schraudner  
Vorsitzender des Vorstandes der  
Pax-Bank eG, Köln

Gregor Kuhl  
Abteilungsleiter Asset Management  
Pax-Bank eG

Dipl.-Kfm. Bernd Jünemann  
Erzbischöfliches Ordinariat Berlin  
Leiter Dez. III Finanzen und Bau

Dipl.-Kfm. Joachim Eich  
Hauptabteilungsleiter  
Finanzen/Bauwesen/Verwaltung im  
Bischöflichen Generalvikariat Aachen

Wolfgang Wurmb  
Vorstand der Katholischen Soldatenseelsorge,  
Berlin

Gordon Sobbeck  
Finanzdirektor des Bistums Limburg

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds:

BBBank Konzept Dividendenwerte Union  
 Commodities-Invest  
 FairWorldFonds  
 LIGA Portfolio Concept  
 LIGA-Pax-Cattolico-Union  
 LIGA-Pax-Corporates-Union  
 PE-Invest SICAV  
 PrivatFonds: Konsequent  
 PrivatFonds: Konsequent pro  
 Quoniam Funds Selection SICAV  
 UniAbsoluterErtrag  
 UniAsia  
 UniAsiaPacific  
 UniDividendenAss  
 UniDynamicFonds: Europa  
 UniDynamicFonds: Global  
 UniEM Fernost  
 UniEM Global  
 UniEM Osteuropa  
 UniEuroAnleihen  
 UniEuroAspirant  
 UniEuroKapital  
 UniEuroKapital 2017  
 UniEuroKapital Corporates  
 UniEuroKapital -net-  
 UniEuropa  
 UniEuropa Mid&Small Caps  
 UniEuropaRenta  
 UniEuroRenta 5J  
 UniEuroRenta Corporates  
 UniEuroRenta Corporates 2016  
 UniEuroRenta Corporates 2017  
 UniEuroRenta Corporates 2018  
 UniEuroRenta Corporates 50 (2015)  
 UniEuroRenta Corporates Deutschland 2019  
 UniEuroRenta EM 2021  
 UniEuroRenta EmergingMarkets  
 UniEuroRenta Real Zins  
 UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020  
 UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM  
 2021  
 UniEuroSTOXX 50  
 UniExtra: EuroStoxx 50  
 UniFavorit: Renten  
 UniGarant95: Aktien Welt (2020)  
 UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)  
 UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II  
 UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)  
 UniGarant95: Nordamerika (2019)  
 UniGarant: 3 Chancen (2016)  
 UniGarant: 3 Chancen (2016) II  
 UniGarant: Aktien Welt (2020)  
 UniGarant: Best of World (2016)  
 UniGarant: Best of World (2016) II  
 UniGarant: BRIC (2017)

UniGarant: BRIC (2017) II  
 UniGarant: BRIC (2018)  
 UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II  
 UniGarant: ChancenVielfalt (2020)  
 UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II  
 UniGarant: ChancenVielfalt (2021)  
 UniGarant: Commodities (2016)  
 UniGarant: Commodities (2017)  
 UniGarant: Commodities (2017) II  
 UniGarant: Commodities (2017) III  
 UniGarant: Commodities (2017) IV  
 UniGarant: Commodities (2017) V  
 UniGarant: Commodities (2018)  
 UniGarant: Commodities (2018) II  
 UniGarant: Commodities (2018) III  
 UniGarant: Commodities (2019)  
 UniGarant: Deutschland (2016)  
 UniGarant: Deutschland (2016) II  
 UniGarant: Deutschland (2016) III  
 UniGarant: Deutschland (2017)  
 UniGarant: Deutschland (2018)  
 UniGarant: Deutschland (2019)  
 UniGarant: Deutschland (2019) II  
 UniGarant: Dividendenstars (2016)  
 UniGarant: Emerging Markets (2018)  
 UniGarant: Emerging Markets (2020)  
 UniGarant: Emerging Markets (2020) II  
 UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)  
 UniGarant: Europa (2016)  
 UniGarant: Europa (2016) II  
 UniGarant: Nordamerika (2021)  
 UniGarant: Rohstoffe (2020)  
 UniGarantExtra: Deutschland (2019)  
 UniGarantExtra: Deutschland (2019) II  
 UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)  
 UniGarantPlus: Europa (2018)  
 UniGarantTop: Europa  
 UniGarantTop: Europa II  
 UniGarantTop: Europa III  
 UniGarantTop: Europa IV  
 UniGarantTop: Europa V  
 UniGlobal II  
 UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund  
 UniInstitutional CoCo Bonds  
 UniInstitutional Convertibles Protect  
 UniInstitutional EM Bonds 2016  
 UniInstitutional EM Bonds 2018  
 UniInstitutional EM Corporate Bonds  
 UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017  
 UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020  
 UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022  
 UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019  
 UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible  
 2017  
 UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019  
 UniInstitutional Euro Liquidity  
 UniInstitutional Euro Subordinated Bonds  
 UniInstitutional European Corporate Bonds +  
 UniInstitutional European Equities Concentra-  
 ted

UniInstitutional European Mixed Trend  
 UniInstitutional Financial Bonds 2017  
 UniInstitutional Financial Bonds 2022  
 UniInstitutional German Corporate Bonds +  
 UniInstitutional Global Bonds Select  
 UniInstitutional Global Convertibles  
 UniInstitutional Global Convertibles Sustainab-  
 le  
 UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022  
 UniInstitutional Global Corporate Bonds Short  
 Duration  
 UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustain-  
 able  
 UniInstitutional Global Covered Bonds  
 UniInstitutional Global High Dividend Equities  
 Protect  
 UniInstitutional Global High Yield Bonds  
 UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit  
 UniInstitutional IMMUNO Top  
 UniInstitutional Local EM Bonds  
 UniInstitutional Short Term Credit  
 UniInstitutional Structured Credit High Yield  
 UniKonzept: Dividenden  
 UniKonzept: Portfolio  
 UniMarktführer  
 UnionProtect: Europa (CHF)  
 UniOpti4  
 UniOptima  
 UniOptimus -net-  
 UniOptiRenta 2015  
 UniProfiAnlage (2016)  
 UniProfiAnlage (2017)  
 UniProfiAnlage (2017/6J)  
 UniProfiAnlage (2017/II)  
 UniProfiAnlage (2019)  
 UniProfiAnlage (2019/II)  
 UniProfiAnlage (2020)  
 UniProfiAnlage (2020/II)  
 UniProfiAnlage (2021)  
 UniProfiAnlage (2023)  
 UniProfiAnlage (2023/II)  
 UniProfiAnlage (2024)  
 UniProfiAnlage (2025)  
 UniProfiAnlage (2027)  
 UniProtect: Europa  
 UniProtect: Europa II  
 UniRak Emerging Markets  
 UniRak Nachhaltig  
 UniRenta Corporates  
 UniReserve  
 UniReserve: Euro-Corporates  
 UniSector  
 UniValueFonds: Europa  
 UniValueFonds: Global  
 UniVario Point: Chance  
 UniVario Point: Ertrag  
 UniVario Point: Sicherheit  
 UniVario Point: Wachstum  
 UniVorsorge 1  
 UniVorsorge 2

UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4  
UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniWirtschaftsAspirant  
VBMH Vermögen

Die Union Investment Luxembourg S.A.  
verwaltet ebenfalls Fonds nach dem  
Gesetz vom 13. Februar 2007  
über spezialisierte Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg  
**service@union-investment.com**  
privatkunden.union-investment.de

005956 11.15

