



Jahresbericht zum 31. März 2020

PrivatFonds: Flexibel pro

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des PrivatFonds: Flexibel pro zum 31.03.2020	5
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	22
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	25
Vorteile Wiederanlage	26
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	27

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 350 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,65 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben – und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 3.300 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.255 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind – von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 9.400 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Beste Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds – und das gute Abschneiden in Branchenratings. So wurden mehrere Fonds von Union Investment im Januar 2020 bei den Euro Fund Awards 2020 vom Finanzen Verlag für ihre gute Wertentwicklung in verschiedenen Zeiträumen ausgezeichnet. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2020 erneut mit der Höchstnote von fünf Sternen bedacht und als Top-Fondsgesellschaft ausgezeichnet. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat.

Darüber hinaus erhielt Union Investment im November 2019 den Scope Alternative Investment Award 2020 in der Kategorie „Retail Real Estate Germany“ sowie den Scope Investment Award für den UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds in der Kategorie „Renten EURO Corp. Investment Grade – Deutschland“. Zudem haben wir bei den von f-fex und finanzen.net erstmalig vergebenen „German Fund Champions 2020“ in der Kategorie „ESG/Nachhaltigkeit“ gewonnen.

US-Staatsanleihen als sicherer Hafen gefragt

Die Rentenmärkte starteten freundlich in das Berichtsjahr. Die US-Fed änderte ihre Tonlage und agierte im schwieriger gewordenen Umfeld - Stichwort Handelskonflikt zwischen den USA und China - stärker markt- und datenabhängig. Ende Juli 2019 setzte sie erstmals seit zehn Jahren die Zinsen um 25 Basispunkte herab. Im September und im Oktober erfolgten weitere Leitzinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte. Einhergehend mit der Senkung im Oktober deutete die Fed aber zunächst eine Zinspause an, weil es Anzeichen einer vorsichtigen konjunkturellen Stabilisierung gab.

Auch die Europäische Zentralbank (EZB) hat sich aufgrund schlechter Konjunkturdaten im Euroraum recht schnell von einem zunächst angedachten restriktiveren geldpolitischen Kurs verabschiedet. Im September 2019 wurden angesichts der schwachen Konjunkturentwicklung im Euroraum zahlreiche geldpolitische Maßnahmen beschlossen. Neben einer Zinssenkung wurde das Anleihekaufprogramm neu aufgelegt. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel zunächst von plus 16 auf minus 72 Basispunkte. Im letzten Quartal 2019 sorgten bessere Konjunkturdaten und eine Lösung im Handelsstreit für höhere Renditen.

Nach dem durchwachsenen Schlussquartal 2019 starteten Bundesanleihen und US-Schatzanweisungen freundlich in das neue Jahr und machten schnell die Verluste aus den Vormonaten wett. Die Ursachen für die hohe Nachfrage waren jedoch wenig erfreulich. Zum Jahreswechsel flammte im Irak der bewaffnete Konflikt zwischen den USA und Iran wieder auf, was zunächst eine Flucht in Qualität auslöste. Kurzfristig fürchteten Anleger eine weitere Eskalation der Krise im Nahen Osten. Kaum wurden die Ereignisse verdaut, spitzte sich die Nachrichtenlage zum neuartigen Corona-Virus zu. Das in China ausgebrochene Virus verbreitete sich trotz umfangreicher Gegenmaßnahmen schnell und erfasste im weiteren Verlauf auch Europa und die USA. Eine umfangreiche Einschränkung des öffentlichen Lebens und die Schließung von Produktionsstätten führten zu massiven Konjunktursorgen.

Aufgrund der enormen Verunsicherung kam es bei risikobehafteten Papieren zu starken Kursverlusten. Zu diesem Zeitpunkt erhöhten sich die Risikoaufschläge von Papieren aus den Peripherieländern ebenso wie von Unternehmensanleihen und Schuldverschreibungen aus den Schwellenländern deutlich. Darüber hinaus kam es zu ungewöhnlichen Marktverwerfungen.

Dies rief letztlich die Notenbanken auf den Plan, die umfassende Maßnahmenpakete schnürten. Neben umfangreichen Ankaufprogrammen wurden Zinssenkungen verabschiedet und wesentliche Erleichterungen für Banken implementiert. Flankiert wurden diese Maßnahmen von fiskalischer Seite. Die Größenordnung der Konjunkturprogramme erreichte dabei historische Dimensionen. Gegen Ende März hatte sich der Rentenmarkt daraufhin etwas stabilisieren können. Die systemischen Risiken konnten weitgehend minimiert werden. Übrig blieben jedoch die hohen konjunkturellen Risiken.

Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index gewannen europäische Staatsanleihen im Berichtszeitraum 4,5 Prozent an Wert. Anleihen aus den Peripherieländern (+6,4 Prozent) entwickelten sich trotz der jüngsten Kursverluste im gesamten Zeitraum besser als Titel aus den Kernländern (+3,2 Prozent). Lange Zeit bestand ein Trend zur Renditeannäherung, der zu rückläufigen Risikoaufschlägen geführt hatte. US-Staatsanleihen verteuerten sich auf Indizebene (JP Morgan Global Bond US-Index) deutlich stärker und legten um 14,2 Prozent zu.

Aufgrund der niedrigen Renditen waren Unternehmensanleihen und Papiere aus den Schwellenländern über weite Strecken des Berichtszeitraums gefragt und verzeichneten Kursgewinne. Im Rahmen der durch das Corona-Virus ausgelösten Marktkorrektur kam es jedoch zu erheblichen Verlusten, weshalb die Bilanz im Jahresvergleich sogar negativ ausfällt. Unternehmensanleihen gaben, gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index, um 3,2 Prozent nach. Anleihen aus den Schwellenländern verloren sogar knapp sieben Prozent (JP Morgan EMBI Global Diversified Index).

Corona-Virus beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

Die globalen Aktienbörsen tendierten im Berichtszeitraum über weite Strecken aufwärts, bis Anfang 2020 die weltweite Corona-Pandemie für einen jähen Einbruch sorgte. Der MSCI-World-Index gab alleine im März 13,1 Prozent ab. So verlor der Index in den vergangenen zwölf Monaten unter Schwankungen schließlich in Summe 11,4 Prozent (in Lokalwährung).

Bis in den Januar 2020 hinein stützten die Lockerung der Geldpolitik, Entspannungssignale im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie insgesamt solide Unternehmensergebnisse die Börsen. Nach einem kleinen Rückschlag im Mai 2019 vor dem Hintergrund des Handelskonfliktes setzte sich der Aufwärtstrend fort. Im Dezember kam es aufgrund verbesserter Konjunkturdaten und einer ersten konkreten Einigung im Handelskonflikt (Phase One Deal) zu einer Jahresend rally. Erst mit der weltweiten Verbreitung des von China ausgehenden neuartigen Corona-Virus brachen die Kurse ab Mitte Januar 2020 ein. Die darauf folgenden Eindämmungsmaßnahmen bremsten die Wirtschaftstätigkeit massiv aus, sodass eine weltweite Rezession unvermeidlich wurde. Die Regierungen und die Notenbanken schnürten schon bald umfassende Hilfspakete in historischem Ausmaß. Daraufhin kehrte eine gewisse Marktberuhigung ein. In den USA gab der marktweite S&P 500-Index per saldo um 8,8 Prozent nach, während der Dow Jones Industrial Average im Berichtsjahr 15,5 Prozent verlor.

Europa wurde neben der Handelsthematik von politischen Ereignissen bewegt. So herrschte in Großbritannien lange Zeit Unsicherheit in der Brexit-Frage. Die Neuwahlen Mitte Dezember 2019 gaben dem neuen Premierminister Boris Johnson schließlich den Handlungsspielraum, um den EU-Austritt am 31. Januar 2020 zum Abschluss zu bringen. Die Europäische Zentralbank war geldpolitisch offensiv ausgerichtet. Die italienische Schuldenproblematik blieb im Grunde ungelöst. Ab Mitte Januar 2020 sorgte das Corona-Virus auch in Europa für starke Verunsicherung. Hier waren Italien und Spanien die Länder mit der höchsten Anzahl an Corona-Infektionen. Der EURO STOXX 50-Index verlor im Jahresvergleich per saldo 16,9 Prozent und der STOXX Europe 600-Index gab 15,6 Prozent ab.

Japanische Aktien konnten mit den Kursgewinnen in den USA und Europa lange Zeit nicht mithalten. Erst ab Oktober 2019 stieg der Nikkei 225-Index wieder deutlich an. Seit Mitte Januar 2020 belasteten aber auch dort die Ereignisse rund um das Corona-Virus, aber insgesamt nicht ganz so stark wie in den westlichen Staaten. Der Nikkei 225-Index büßte per saldo 10,8 Prozent ein. Die Börsen der Schwellenländer haben in besonderem Maße unter dem Eindruck des Handelskonflikts, der Schwäche der chinesischen Wirtschaft und der Ausbreitung des Corona-Virus gelitten. Sie gaben daher in Summe 15,2 Prozent ab (in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

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

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

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der PrivatFonds: Flexibel pro ist ein global ausgerichteter Mischfonds mit Multi-Asset-Ansatz. Der Fonds weist keinen vorgegebenen Investitionsschwerpunkt auf und kann flexibel in alle zulässigen Vermögensgegenstände investieren. Die Auswahl der zu erwerbenden Vermögensgegenstände erfolgt dabei mit dem Ziel, eine attraktive Rendite zu erzielen. Dabei kann das Fondsvermögen in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und Zielfonds angelegt werden, wobei der erwerbende Anteil an Bankguthaben und Geldmarktinstrumenten auf maximal 75 Prozent des Sondervermögens begrenzt ist. Zudem ist der Einsatz von Derivaten zu Investitions- und Absicherungszwecken möglich. Derzeit umfasst das Anlageuniversum eine Vielzahl von Anlageklassen wie Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente, sowie – über indirekte Anlagen – auch Rohstoffe und Immobilien. Im Fonds gehaltene Anleihen werden von Unternehmen, Regierungen oder anderen Stellen ausgegeben. Grundsätzlich werden erfolgsversprechend erachtete Anlageklassen und Investmentthemen ausgewählt, um so gezielt Chancen an den Kapitalmärkten wahrnehmen zu können. Daher ist damit zu rechnen, dass im Fonds häufiger Umschichtungen vorgenommen werden, um das Anlageziel zu erreichen. Dies kann auch mit einem jederzeitigen Wechsel von Anlageschwerpunkten einhergehen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der PrivatFonds: Flexibel pro investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Investmentfonds mit einem Anteil von zuletzt 75 Prozent. Dieser teilte sich in 46 Prozent Aktienfonds, 17 Prozent Rentenfonds und 12 Prozent Mischfonds auf. Kleinere Engagements in Liquidität, in Zertifikaten auf Edelmetalle, in Wandelanleihen, in Aktien und in Rentenanlagen ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

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

Bei der Auswahl der Rentenfonds favorisierte das Fondsmanagement globale Rentenfonds. Die Aufteilung wurde durch Rentenfonds asiatisch-pazifischen Raum, der Euroländer sowie der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) ergänzt.

Die gehaltenen Mischfonds setzten sich überwiegend aus globalen Mischfonds zusammen. Europäische Mischfonds, wie auch mit Gewichtung im asiatisch-pazifischen Raum ergänzte die Struktur.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 14 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 12 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im PrivatFonds: Flexibel pro bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in Aktien- und Rentenanlagen. Die Bestände in Rententiteln bargen darüber hinaus Zinsänderungsrisiken. Durch Anlagen außerhalb des Euroraums waren im Fondsvermögen auch Fremdwährungsrisiken vorhanden. Einen Teil seines Vermögens legte der Fonds in Zielfonds an. Die dadurch resultierenden Risiken standen im engen Zusammenhang mit den Risiken der in den Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände und den entsprechenden Anlagestrategien dieser Zielfonds. Die Ausweitung des Coronavirus zu einer globalen Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgen für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Bezogen auf die Realwirtschaft werden die Auswirkungen der Pandemie für 2020 in einer globalen Rezession münden.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren sowohl Gewinne als auch Verluste aus derivativen Geschäften.

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

Der PrivatFonds: Flexibel pro erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertverlust von 8,73 Prozent (nach BVI-Methode).

Bei vorgenannten Angaben handelt es sich um die juristische Betrachtungsweise.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Diversifizierte Finanzdienste	5.020.898,92	1,83
Automobile & Komponenten	708.320,00	0,26
Hardware & Ausrüstung	487.730,00	0,18
Summe	6.216.948,92	2,27
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	4.960.200,00	1,81
Belgien	4.170.000,00	1,52
Vereinigte Staaten von Amerika	3.675.656,20	1,34
Mexiko	2.976.930,00	1,09
Cayman Inseln	2.290.937,83	0,84
Niederlande	1.469.208,68	0,54
Summe	19.542.932,71	7,14
3. Zertifikate		
	20.398.363,05	7,44
4. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Europa	37.724.983,95	13,75
Global	30.898.988,08	11,26
Asien	21.174.824,14	7,72
Deutschland	7.572.659,24	2,76
Großbritannien	2.131.259,38	0,78
Emerging Markets	1.228.526,46	0,45
Indexfonds		
Global	24.860.826,74	9,06
Rentenfonds		
Global	32.722.643,41	11,93
Emerging Markets	6.681.705,21	2,44
Asien	4.943.625,11	1,80
Europa	2.602.525,81	0,95
Mischfonds		
Global	29.772.370,69	10,85
Asien	2.650.915,67	0,97
Europa	1.541.163,62	0,56
Summe	206.507.017,51	75,29
5. Derivate		
	-2.242.645,42	-0,82
6. Bankguthaben		
	25.584.844,89	9,33
7. Sonstige Vermögensgegenstände		
	2.218.957,34	0,81
Summe	278.226.419,00	101,46
II. Verbindlichkeiten		
	-3.928.916,45	-1,46
III. Fondsvermögen		
	274.297.502,55	100,00

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

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		374.339.070,25
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-1.346.969,70
2. Mittelzufluss (netto)		-72.733.944,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	3.978.442,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen	-76.712.386,87	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-967.293,01
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-24.993.360,26
Davon nicht realisierte Gewinne	-19.836.663,44	
Davon nicht realisierte Verluste	-4.325.093,69	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		274.297.502,55

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	782.530,19
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	47,78
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	116.898,88
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-42.541,65
5. Erträge aus Investmentanteilen	775.621,99
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-40.016,24
7. Sonstige Erträge	477.966,95
Summe der Erträge	2.070.507,90
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	176,25
2. Verwaltungsvergütung	4.612.533,24
3. Sonstige Aufwendungen	657.700,97
Summe der Aufwendungen	5.270.410,46
III. Ordentlicher Nettoertrag	-3.199.902,56
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	36.338.805,29
2. Realisierte Verluste	-33.970.505,86
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.368.299,43
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-831.603,13
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-19.836.663,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-4.325.093,69
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-24.161.757,13
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-24.993.360,26

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	33.827.220,48	14,16
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-831.603,13	-0,35
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	4.521,67	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	32.823.870,72	13,74
III. Gesamtausschüttung	167.224,96	0,07
1. Endausschüttung	167.224,96	0,07
a) Barausschüttung	167.224,96	0,07

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	375.315.873,26	133,44
31.03.2018	400.380.439,68	135,66
31.03.2019	374.339.070,25	126,26
31.03.2020	274.297.502,55	114,82

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis EUR	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge				
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre	
114,82	-8,89	-8,73	-12,83	-	

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

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	2.388.928
Anteilwert (in Fondswährung)	114,82
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,55
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	10.000,00

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	STK	170.000,00	170.000,00	0,00 EUR	2,8690	487.730,00	0,18
							487.730,00	0,18
Frankreich								
FR0000131906	Renault S.A.	STK	40.000,00	40.000,00	0,00 EUR	17,7080	708.320,00	0,26
							708.320,00	0,26
Rumänien								
US34460G1067	Fondul Proprietatea S.A. GDR	STK	455.242,00	0,00	546.685,00 USD	12,1000	5.020.898,92	1,83
							5.020.898,92	1,83
Summe Aktien							6.216.948,92	2,27
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
XS2149207354	3,375% The Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. v. 20(2025) ²⁾	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00 %	105,2600	736.820,00	0,27
							736.820,00	0,27
GBP								
XS1076016432	2,750% Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.14(2020)	GBP	1.300.000,00	1.300.000,00	0,00 %	99,9740	1.469.208,68	0,54
							1.469.208,68	0,54
HKD								
XS1716796641	0,000% Harvest International Co./Haier Electronics Group Co. Ltd. Reg.S. CV v.17(2022)	HKD	9.000.000,00	0,00	0,00 %	98,8870	1.046.632,48	0,38
							1.046.632,48	0,38
Summe verzinsliche Wertpapiere							3.252.661,16	1,19
Zertifikate								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. 07(2199)	STK	432.627,00	238.372,00	206.648,00 EUR	47,1500	20.398.363,05	7,44
							20.398.363,05	7,44
Summe Zertifikate							20.398.363,05	7,44
Summe börsengehandelte Wertpapiere							29.867.973,13	10,90

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V./Koninklijke KPN NV Reg.S. CV v.15(2020)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	99,2310	2.976.930,00	1,09
DE000A2E4GF6	0,050% Bayer AG/Bayer AG Reg.S. CV v.17(2020)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	99,2040	4.960.200,00	1,81
BE0933899800	0,000% BNP Paribas Fortis S.A./Ageas SA/NV Reg.S. FRN CV Perp.	EUR	6.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	69,5000	4.170.000,00	1,52
							12.107.130,00	4,42

USD

US55608BAB18	2,000% Macquarie Infrastructure Corporation/Macquarie Infrastructure Corporation CV v.16(2023)	USD	1.200.000,00	0,00	0,00 %	80,1988	877.208,64	0,32
US88163VAE92	0,250% Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC/Teva Pharmaceutical Industries Ltd. CV v.06(2026)	USD	1.200.000,00	0,00	0,00 %	93,7350	1.025.266,61	0,37
US22943FAF71	1,000% Trip.com Group Ltd./Trip.com Group Ltd. CV v.15(2020)	USD	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00 %	97,5091	1.244.305,35	0,45
US90184LAD47	1,000% Twitter Inc./Twitter Inc. CV v.14(2021)	USD	1.200.000,00	0,00	0,00 %	94,7493	1.036.360,95	0,38
							4.183.141,55	1,52

Summe verzinsliche Wertpapiere

Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

16.290.271,55
5,94
16.290.271,55
5,94

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund/Luxembourg	ANT	9.681,00	0,00	153.172,00	EUR	24,8600	240.669,66	0,09
LU1966110618	UnInstitutional Equities Market Neutral	ANT	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	94,3800	2.359.500,00	0,86
LU1131313493	UnInstitutional European Equities Concentrated	ANT	44.229,00	0,00	10.681,00	EUR	123,2900	5.452.993,41	1,99
LU0315299569	UnInstitutional Global Convertibles	ANT	40.905,00	74.405,00	33.500,00	EUR	108,7100	4.446.782,55	1,62
LU2123086501	UnInstitutional Global Convertibles Dynamic	ANT	50.000,00	50.000,00	0,00	EUR	90,5700	4.528.500,00	1,65
LU0993947141	UnInstitutional Global Convertibles Sustainable	ANT	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	107,9300	323.790,00	0,12
LU2035328066	UnInstitutional Interest Rates Market Neutral	ANT	25.000,00	50.000,00	25.000,00	EUR	97,4400	2.436.000,00	0,89
							19.788.235,62	7,22	

Summe der gruppeneigenen Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1021293185	AB Mortgage Income Portfolio S1 USD Inc	ANT	51.688,00	0,00	98.237,00	USD	13,7000	645.452,19	0,24
LU1664206528	Allianz Discovery Germany Strategy	ANT	208,00	0,00	507,00	EUR	951,9000	197.995,20	0,07
LU1883315647	Amundi Funds - European Equity Value	ANT	6.449,00	6.921,00	472,00	EUR	676,2700	4.361.265,23	1,59
LU0487547167	Amundi Funds - Volatility World	ANT	643,00	1.725,00	1.082,00	EUR	764,8300	491.785,69	0,18
LU2078662611	Assenagon Alpha Premium	ANT	2.934,00	2.934,00	0,00	EUR	907,8100	2.663.514,54	0,97
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility 2)	ANT	4.319,00	2.900,00	2.900,00	EUR	1.273,3600	5.499.641,84	2,00
IE00B5TB9J06	Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund	ANT	101.922,00	26.685,00	17.928,00	EUR	42,9490	4.377.447,98	1,60
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap	ANT	70.119,00	0,00	6.681,00	EUR	88,4100	6.199.220,79	2,26
LU0411704413	BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Strategies Fund	ANT	29.765,00	0,00	0,00	EUR	139,4600	4.151.026,90	1,51
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund	ANT	12.589,00	1.898,00	4.866,00	EUR	104,7500	1.318.697,75	0,48
LU1861219290	BlackRock Strategic Funds - UK Emerging Companies Absolute Return Fund	ANT	6.068,00	6.068,00	0,00	EUR	104,5300	634.288,04	0,23
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	ANT	3.502,00	0,00	52.535,00	EUR	105,1800	368.340,36	0,13
LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return	ANT	628,00	755,00	127,00	EUR	1.000,4200	628.263,76	0,23
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund	ANT	39.900,00	0,00	33.052,00	EUR	12,6280	503.857,20	0,18
DE000A2DHUH6	CHOM CAPITAL Active Return Europe UI	ANT	56.238,00	0,00	16.798,00	EUR	87,6600	4.929.823,08	1,80
IE00BFYGDH69	CZ Capital ICAV - CZ Absolute Alpha UCITS	ANT	511,00	846,00	335,00	EUR	896,8130	458.271,44	0,17
LU1047850851	DNB Fund - TMT Absolute Return	ANT	7.933,00	0,00	1.665,00	EUR	108,1505	857.957,92	0,31
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	ANT	602,00	0,00	411,00	EUR	1.055,9400	635.675,88	0,23
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	ANT	34,00	0,00	34,00	EUR	7.462,8100	253.735,54	0,09
LU0690374029	Fundsmith Equity Fund Sicav	ANT	378.916,00	418.151,00	39.235,00	EUR	37,7338	14.297.940,56	5,21
LU1796255716	GAM Multistock - Emerging Markets Equity	ANT	15.498,00	0,00	27.411,00	EUR	79,2700	1.228.526,46	0,45
IE00B6TLWG59	GAM Star Fund Plc. - Cat Bond Fund	ANT	775.762,00	0,00	0,00	EUR	13,4380	10.424.689,76	3,80
IE00B59P9M57	GAM Star Fund Plc. - Global Rates	ANT	21.660,00	0,00	59.677,00	EUR	8,9868	194.654,09	0,07
IE00BYPJR538	GAM Star MBS Total Return	ANT	79.635,00	0,00	145.698,00	USD	9,6056	697.239,96	0,25
IE00B50JD354	GAM Star Plc. - Credit Opportunities Fund	ANT	97.893,00	78.897,00	110.213,00	EUR	13,2491	1.296.994,15	0,47

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
IE00B5429P46	GLG Investments VI Plc. - European Equity Alternative	ANT	7.001,00	0,00	7.696,00	EUR	110,9500	776.760,95	0,28
LU1135780176	Goldman Sachs Funds SICAV - GS Global Strategic Macro Bond Ptf	ANT	3.980,00	0,00	6.437,00	EUR	96,8100	385.303,80	0,14
IE00BLG30Y36	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund	ANT	3.859,00	0,00	10.558,00	EUR	89,4200	345.071,78	0,13
IE00BH4GY991	Heptagon Fund plc - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT	43.293,00	0,00	56.717,00	EUR	118,6657	5.137.394,15	1,87
IE00B83XD802	HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND	ANT	1.963.545,00	0,00	952.208,00	EUR	3,5090	6.890.079,41	2,51
LU0404495664	HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity	ANT	178.735,00	305.811,00	391.940,00	USD	7,8360	1.276.608,75	0,47
IE00BDFXQM87	IAM Investments ICAV - IAM EJF Alpha Opportunities	ANT	259,00	259,00	0,00	EUR	851,0772	220.428,99	0,08
IE00BK6RBL29	IAM True Partner Volatility UCITS Fund	ANT	310,00	310,00	0,00	EUR	1.058,9773	328.282,96	0,12
IE0032904116	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund PLC - European Select Values Fund	ANT	2.434.930,00	0,00	3.449.365,00	EUR	1,7120	4.168.600,16	1,52
LU0966752916	Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund	ANT	122.164,00	198.786,00	76.622,00	EUR	5,7074	697.238,81	0,25
LU0470728089	KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial	ANT	61.723,00	4.723,00	30.000,00	EUR	119,4800	7.374.664,04	2,69
LU1602251818	Laffitte Risk Arbitrage UCITS/Luxembourg	ANT	500,00	0,00	100,00	EUR	10.430,3400	5.215.170,00	1,90
IE00BG1V1C27	Lazard Global Investment Funds PLC - Lazard Rathmore Alternative Fund	ANT	2.679,00	2.679,00	0,00	EUR	95,8679	256.830,10	0,09
LU1162198839	LFIS Vision UCITS - Premia	ANT	922,00	0,00	324,00	EUR	990,1300	912.899,86	0,33
LU1354385459	LO Funds - Convertible Bond Asia USD	ANT	336.436,00	466.871,00	130.435,00	USD	16,1209	4.943.625,11	1,80
LU0834815101	LRI OptoFlex	ANT	2.500,00	2.500,00	0,00	EUR	1.281,5800	3.203.950,00	1,17
LU0333226826	Lumyna - Marshall Wace Tops Market Neutral UCITS Fund	ANT	47.000,00	0,00	0,00	EUR	131,0300	6.158.410,00	2,25
LU2061570383	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund	ANT	7.041,00	7.041,00	0,00	EUR	105,8600	745.360,26	0,27
IE00B8445H66	Lyxor/WNT Fund	ANT	3.354,00	0,00	1.352,00	EUR	106,4143	356.913,56	0,13
IE00B3LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative	ANT	5.541,00	0,00	0,00	EUR	144,3300	799.732,53	0,29
IE00BYVQYQ87	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Alpha Alternative	ANT	41.000,00	0,00	0,00	EUR	94,3300	3.867.530,00	1,41
IE00BDRKT177	MAN Funds VI PLC - Man Glg Innovation Equity Alternative	ANT	6.432,00	2.384,00	1.236,00	EUR	108,4100	697.293,12	0,25
FR0010606814	Mandarine Gestion Mandarine Valeur	ANT	24,00	29,00	56,00	EUR	51.805,0900	1.243.322,16	0,45
LU1358059555	Melchior Selected Trust - Velox Fund	ANT	7.740,00	0,00	2.079,00	EUR	102,5479	793.720,82	0,29
IE00BLPS5791	Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund	ANT	320.145,00	0,00	0,00	EUR	1,3318	426.369,11	0,16
IE00B08NY008	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS	ANT	2.276,00	2.276,00	0,00	EUR	109,8410	249.998,12	0,09
LU0980588775	Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond	ANT	55.095,00	0,00	43.763,00	EUR	95,6100	5.267.632,95	1,92
IE00BDZRX300	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	ANT	144.146,00	0,00	570.359,00	EUR	9,8100	1.414.072,26	0,52
IE00B4WC4097	Odey Swan Fund	ANT	5.873,00	5.873,00	0,00	EUR	54,3612	319.263,33	0,12
LU1079841273	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR)	ANT	24.453,00	3.500,00	11.522,00	EUR	574,9000	14.058.029,70	5,13
LU1732224917	Pareto SICAV - Pareto Nordic Corporate Bond	ANT	29.871,00	24.716,00	33.387,00	EUR	87,1255	2.602.525,81	0,95
IE00B3DJM62	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	ANT	83.496,00	0,00	152.902,00	USD	10,5400	802.158,27	0,29
LU1844121795	Quadriga Investors - Igneo Fund	ANT	16.000,00	16.000,00	0,00	USD	137,6700	2.007.765,93	0,73
LU0960826658	Robus Mid-Market Value Bond Fund	ANT	70.002,00	20.000,00	41.000,00	EUR	83,2500	5.827.666,50	2,12
LU2049314532	Schroder GAIA Helix	ANT	3.000,00	3.000,00	0,00	EUR	97,0300	291.090,00	0,11
LU1923201351	SEB Prime Solutions - Bodenholm Absolute Return	ANT	4.519,00	4.519,00	0,00	EUR	94,1700	425.554,23	0,16
FR0013415999	Syquant Capital - Helium Opportunites	ANT	6.870,00	6.870,00	0,00	EUR	949,1040	6.520.344,48	2,38
LU0230817925	T Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity	ANT	594.400,00	594.400,00	0,00	EUR	14,5200	8.630.688,00	3,15
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	ANT	236.881,00	295.175,00	58.294,00	USD	50,0325	10.802.797,04	3,94
KYG9361H1092	Vietnam Enterprise Investments Ltd	ANT	700.000,00	700.000,00	0,00	GBP	3,3500	2.650.915,67	0,97
IE00B6TYHG95	Wellington Management Funds Ireland Plc. - Wellington Strategic European Equity Fund	ANT	14.122,00	14.122,00	0,00	EUR	21,9808	310.412,86	0,11

Summe der gruppenfremden Investmentanteile	186.718.781,89	68,06
Summe der Anteile an Investmentanteilen	206.507.017,51	75,28
Summe Wertpapiervermögen	252.665.262,19	92,12

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

EUR/USD Future Juni 2020	EUX USD	Anzahl 216	-251.625,19	-0,09
--------------------------	---------	------------	-------------	-------

Summe der Devisen-Derivate			-251.625,19	-0,09
-----------------------------------	--	--	--------------------	--------------

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	CME USD	Anzahl -38				-165.204,15	-0,06
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	EUX EUR	Anzahl -500				-1.017.024,14	-0,37
	MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index Future Juni 2020	EUX USD	Anzahl -63				-24.922,07	-0,01
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future Juni 2020	CME JPY	Anzahl -65				-328.953,48	-0,12
	Stoxx Telecommunication Index Future Juni 2020	EUX EUR	Anzahl 268				306.860,00	0,11
	STOXX 600 Index Future Juni 2020	EUX EUR	Anzahl -362				-231.614,93	-0,08
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Aktienindices								
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2021/4.100,00	EUX	Anzahl 1.200			EUR 9,4000	112.800,00	0,04
Summe der Aktienindex-Derivate							-1.348.058,77	-0,49
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen (OTC) 1)								
	GBP		-2.000.000,00				-13.556,87	0,00
	USD		-17.305.326,15				-216.546,00	-0,08
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen (OTC) 1)								
	USD		6.077.566,00				21.561,34	0,01
Summe der Devisen-Derivate							-208.541,53	-0,07
Swaps								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Total Return Swaps								
	Total Return SWAP STRATEGIE BARCLAYS WEEKLY VAR EU/ STRATEGIE BARCLAYS WEEKLY VAR EU 22.01.21	OTC 1) EUR	0,00				-851,39	0,00
	Total Return SWAP STRATEGIE BARCLAYS WEEKLY VAR EU/ STRATEGIE BARCLAYS WEEKLY VAR EU 22.01.21	OTC 1) EUR	5.983.803,00				-433.568,54	-0,15
Summe der Zinsswaps							-434.419,93	-0,15
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben 2)								
EUR-Bankguthaben bei:								
	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	21.387.810,49				21.387.810,49	7,80
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	284.493,58				284.493,58	0,10
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	358,37				199,97	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	4.305,11				4.056,07	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	1.055.528,49				124.131,63	0,05
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	53.452.332,16				451.375,45	0,16
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	3.656.390,41				3.332.777,70	1,22
Summe der Bankguthaben							25.584.844,89	9,33
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							25.584.844,89	9,33
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Sonstige Forderungen	EUR	1.808.400,23				1.808.400,23	0,66
	Zinsansprüche	EUR	33.455,97				33.455,97	0,01
	Dividendenansprüche	EUR	377.101,14				377.101,14	0,14
Summe sonstige Vermögensgegenstände							2.218.957,34	0,81
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten WP-Geschäfte	EUR	-1.487.106,51				-1.487.106,51	-0,54
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-217.621,27				-217.621,27	-0,08

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-2.224.188,67				-2.224.188,67	-0,81
	Summe sonstige Verbindlichkeiten						-3.928.916,45	-1,43
	Fondsvermögen						274.297.502,55	100,00
	Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.							
	Anteilwert					EUR	114,82	
	Umlaufende Anteile					STK	2.388.928,000	
	Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							92,12
	Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							-0,82

- 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.
- 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 31.03.2020 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2020
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2020

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,792100 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,884600 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,503300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	118,421000 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,061400 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,097100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel

A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere

B) Terminbörse

CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt

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

HKD

XS1505896149	0,000% Haitong International Securities Group Ltd. CV v.16(2021)	HKD		0,00	10.000.000,00
--------------	--	-----	--	------	---------------

JPY

XS1876473049	0,000% Line Corporation/Line Corporation Reg.S. CV v.18(2025)	JPY		0,00	250.000.000,00
--------------	---	-----	--	------	----------------

Zertifikate

Großbritannien

DE000A0N62D7	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199)	STK		0,00	210.932,00
--------------	--	-----	--	------	------------

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

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

Vereinigte Staaten von Amerika

CH0363893808	UBS AG [London Branch]/Bloomberg Brent Crude Subindex Euro Hedged Total Return Zert. v.17(2199)	STK		568.294,00	568.294,00
--------------	---	-----	--	------------	------------

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0249047092	Commodities-Invest	ANT		0,00	83.936,00
--------------	--------------------	-----	--	------	-----------

Gruppenfremde Investmentanteile

LU0272941112	Amundi FUNDS SICAV - Amundi Funds Volatility Euro	ANT		0,00	1.038,00
LU0493866213	Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund	ANT		0,00	5.344,00
IE00BYZTN220	BLACKWALL EUROPE L/S FUND	ANT		0,00	71.878,00
LU0462973008	DNCA Invest - Miura	ANT		4.377,00	4.377,00
LU1155061614	Exane Funds 1 - Exane Archimedes Fund Cl. E	ANT		0,00	130,00
LU2049492049	Exane Funds 2 - Exane Pleiade Fund	ANT		53,99	53,99
DE000A2N5QJ3	HSBC ETFs-MSCI China A Incl.U.	ANT		300.000,00	420.000,00
IE00BGLSKM63	IPM UCITS Umbrella ICAV - IPM Systematic Macro UCITS Fund	ANT		0,00	489,00
IE00B1FZSC47	iShsll-\$ TIPS UCITS ETF	ANT		33.000,00	33.000,00
LU0490769915	Janus Henderson Fund - Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund	ANT		0,00	176.720,00
LU1388736503	Jupiter Global Fund - Jupiter Global Absolute Return	ANT		0,00	200.000,00
LU0522256634	Jupiter JGF - Global Convertibles	ANT		0,00	602.707,00
IE00BYQP5B29	Legg Mason Western Asset Structured Opportunities Fund	ANT		0,00	9.868,00
LU0394778749	LO Funds - Convertible Bond Asia USD	ANT		0,00	645.113,00
LU0562189042	Lumyna - AQR Global Relative Value UCITS Fund	ANT		0,00	54.395,00
LU1468410581	Merrill Lynch Investment Solutions - Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fd	ANT		0,00	18.328,00
FR0007078811	METROPOLE Funds SICAV - Metropole Selection	ANT		1.711,00	8.459,00
IE0002921975	Metzler European Smaller Companies	ANT		0,00	1.350,00
IE00BWZMLD48	Odey European Focus Fund	ANT		0,00	444.848,00
IE00B80G9288	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Income Fund	ANT		0,00	28.914,00
FR0010757831	Syquant Capital - Helium Opportunites	ANT		0,00	4.959,00
LU1079763535	T Rowe Price Funds SICAV-Frontier Markets Equity Fund	ANT		0,00	884.379,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	6.533
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	150.817

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	61.021
Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	6.970
Basiswert(e) EURO STOXX 50 Dividend Index	EUR	31.384
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	7.146
Basiswert(e) MSCI USA Value Weight Capacity Index	USD	8.510
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	408.643
Basiswert(e) Stoxx Telecommunication Index	EUR	3.335
Basiswert(e) Stoxx 600 Telecommunications Future Dezember 2019	EUR	6.754
Basiswert(e) VSTOXX Index	EUR	9.202
Basiswert(e) VSTOXX Volatilitätsindex	EUR	1.703
Basiswert(e) Yen Denominated Nikkei 225 Index	JPY	2.427.102

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	72.519
Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Dividend Index	EUR	10.860
Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	56.676
Basiswert(e) EURO STOXX 50 Dividend Index	EUR	21.069

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	43.501		
	Basiswert(e) MSCI EM INDEX	USD	12.472		
	Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Asia Index	USD	43.389		
	Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index	USD	2.700		
	Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	705.153		
	Basiswert(e) STOXX Europe 600 Price Index	EUR	42.536		
	Basiswert(e) Yen Denominated Nikkei 225 Index	JPY	421.993		

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Italien v.09(2029)	EUR	9.721
---------------------------------	-----	-------

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2029)	EUR	26.022
Basiswert(e) Vereinigte Staaten von Amerika v.00(2049)	USD	7.215

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	33.000
-----	-----	--------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	63.000
-----	-----	--------

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) Renault S.A.	EUR	74
---------------------------	-----	----

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) CBOE Volatility Index, EURO STOXX 50 Index, S&P 500 Index, VSTOXX Index	EUR	1.971
--	-----	-------

Gekaufte Kontrakte (Put)

Basiswert(e) DAX Performance-Index, EURO STOXX 50 Index, S&P 500 Index	EUR	1.128
--	-----	-------

Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Call)

Call on US Dollar Currency Future August 2019/1,115	EUR	603
Call on US Dollar Currency Future August 2019/1,125	EUR	457
Call on US Dollar Currency Future Juni 2019/1,13	EUR	266
Call on US Dollar Currency Future Juni 2019/1,13	EUR	340
Call on US Dollar Currency Future September 2019/1,12	EUR	463
Call on US Dollar Currency Future September 2019/1,135	EUR	548

Credit Default Swaps

Protection Buyer

Basiswert(e) Dte. Bank AG/iTraxx Europe Crossover S30 5Yr Index CDS v.19(2023)	EUR	10.000
--	-----	--------

Zinsswaps

Basiswert(e) LIBOR (USD) 3 Monate/2.8960%, 2.7350%/LIBOR (USD) 3 Monate	USD	27.500
---	-----	--------

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 2019 bis 31. März 2020 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 3,24 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 3.898.206.520,70 Euro.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	81.947.510,93
--	-----	---------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Australia and New Zealand Banking Group Limited, Melbourne
Barclays Bank Ireland PLC, London
BofA Securities Europe S.A., Paris
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt
Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
J.P. Morgan AG, Frankfurt

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

		Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		92,12
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,82

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag: 0,96 %

Größter potenzieller Risikobetrag: 2,95 %

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 1,97 %

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

135,60 %

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

14,10 %

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

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

n.a.

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

Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

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

n.a.

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

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

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	114,82
Umlaufende Anteile	STK	2.388.928,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

Gesamtkostenquote	2,46 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

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

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-607.725,47
---	-----	-------------

Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft	0,23 %
--	--------

Davon für die Verwahrstelle	38,52 %
-----------------------------	---------

Davon für Dritte	61,24 %
------------------	---------

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

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

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

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

Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

DE000A2DHU66 CHOM CAPITAL Active Return Europe UI (1,90 %)
 DE000A2NSQJ3 HSBC ETFs-MSCI China A Incl.U. (0,60 %)
 FR0007078811 METROPOLE Funds SICAV - Metropole Selection (1,50 %)
 FR0010606814 Mandarine Gestion Mandarine Valeur (0,60 %)
 FR0010757831 Syquant Capital - Helium Opportunités (1,25 %)
 FR0013415999 Syquant Capital - Helium Opportunités (1,05 %)
 IE00BDFXQM87 IAM Investments ICAV - IAM EIJ Alpha Opportunities (1,25 %)
 IE00BDRK1177 MAN Funds VI PLC - Man Glg Innovation Equity Alternative (1,00 %)
 IE00BDZRX300 Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund (0,40 %)
 IE00BD38JM62 PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund (0,69 %)
 IE00BFYGDH69 CZ Capital ICAV - CZ Absolute Alpha UCITS (1,50 %)
 IE00BGLSKM63 IPM UCITS Umbrella ICAV - IPM Systematic Macro UCITS Fund (1,50 %)
 IE00BG08NY08 MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)
 IE00BG1V1C27 Lazard Global Investment Funds PLC - Lazard Rathmore Alternative Fund (1,25 %)
 IE00BH4GY991 Heptagon Fund plc - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,90 %)
 IE00BK6RBL29 IAM True Partner Volatility UCITS Fund (1,50 %)
 IE00BLG30Y36 Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (1,50 %)
 IE00BLP5S791 Merian Global Investors Series PLC - Merian Global Equity Absolute Return Fund (0,75 %)
 IE00BWZMLD48 Odey European Focus Fund (1,00 %)
 IE00BYJR538 GAM Star MBS Total Return (1,00 %)
 IE00BYQP5B29 Legg Mason Western Asset Structured Opportunities Fund (0,60 %)
 IE00BYVYQ087 MAN Funds VI PLC - Man GLG European Alpha Alternative (0,50 %)
 IE00BYZTN220 BLACKWALL EUROPE L/S FUND (1,00 %)
 IE00B1FZSC47 iShsII-\$ TIPS UCITS ETF (0,00 %)
 IE00B3LVG977 MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %)
 IE00B3XXRP09 Vanguard S&P 500 UCITS ETF (0,07 %)
 IE00B4WC4097 Odey Swan Fund (1,00 %)
 IE00B5TB9J06 Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund (1,50 %)
 IE00B50JD354 GAM Star Plc. - Credit Opportunities Fund (0,95 %)
 IE00B5429P46 GLG Investments VI Plc. - European Equity Alternative (2,00 %)
 IE00B59P9M57 GAM Star Fund Plc. - Global Rates (1,00 %)
 IE00B6TLWG59 GAM Star Fund Plc. - Cat Bond Fund (0,95 %)
 IE00B6TYHG95 Wellington Management Funds Ireland Plc. - Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)
 IE00B80G9288 PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Income Fund (0,55 %)
 IE00B83XD802 HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND (0,75 %)
 IE00B844SH66 Lyxor/WNT Fund (1,00 %)
 IE0002921975 Metzler European Smaller Companies (1,50 %)
 IE0032904116 J O Hambro Capital Management Umbrella Fund PLC - European Select Values Fund (1,25 %)
 KYG9361H1092 Vietnam Enterprise Investments Ltd (2,00 %)
 LU0230817925 T Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity (0,75 %)

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

LU0249047092 Commodities-Invest (0,80 %)
 LU0272941112 Amundi FUNDS SICAV - Amundi Funds Volatility Euro (0,70 %)
 LU0315299569 UniInstitutional Global Convertibles (0,70 %)¹⁾
 LU033326826 Lumyna - Marshall Wace Tops Market Neutral UCITS Fund (1,50 %)
 LU0394778749 LO Funds - Convertible Bond Asia USD (0,75 %)¹⁾
 LU0404495664 HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity (0,70 %)
 LU0411704413 BlackRock Strategic Funds - European Absolute Return Strategies Fund (1,50 %)
 LU0462973008 DNCA Invest - Miura (1,00 %)
 LU0470728089 KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (1,00 %)
 LU0487547167 Amundi Funds - Volatility World (0,70 %)
 LU0490769915 Janus Henderson Fund - Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund (1,00 %)
 LU0493866213 Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund (0,95 %)
 LU0522256634 Jupiter JGF - Global Convertibles (0,75 %)
 LU0562189042 Lumyna - AQR Global Relative Value UCITS Fund (1,00 %)
 LU0575255335 Assenagon Alpha Volatility (0,80 %)
 LU0690374029 Fundsmith Equity Fund Sicav (0,90 %)
 LU0784437740 BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)
 LU0834815101 LRI OptoFlex (0,70 %)
 LU0960826658 Robus Mid-Market Value Bond Fund (1,00 %)
 LU0966752916 Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund (0,75 %)
 LU0980588775 Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond (0,45 %)
 LU0993947141 UniInstitutional Global Convertibles Sustainable (0,80 %)¹⁾
 LU1021293185 AB Mortgage Income Portfolio S1 USD Inc (0,50 %)
 LU1047850851 DNB Fund - TMT Absolute Return (0,75 %)
 LU1063708694 Boursard & Gavaudan SICAV - Absolute Return (1,00 %)
 LU1079763535 T Rowe Price Funds SICAV-Frontier Markets Equity Fund (2,00 %)
 LU1079841273 Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR) (0,65 %)
 LU1131313493 UniInstitutional European Equities Concentrated (0,70 %)
 LU1135780176 Goldman Sachs Funds SICAV - GS Global Strategic Macro Bond Ptf (0,50 %)
 LU1155061614 Exane Funds 1 - Exane Archimedes Fund Cl. E (1,00 %)
 LU1162198839 LFIS Vision UCITS - Premia (1,25 %)
 LU1331972494 Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %)
 LU1337225053 BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)
 LU1354385459 LO Funds - Convertible Bond Asia USD (0,45 %)
 LU1358059555 Melchior Selected Trust - Velox Fund (1,75 %)
 LU1382784764 BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %)
 LU1388736503 Jupiter Global Fund - Jupiter Global Absolute Return (0,63 %)
 LU1468410581 Merrill Lynch Investment Solutions - Enhanced Cross-Asset Volatility Premium Fd (0,50 %)
 LU1602251818 Laffitte Risk Arbitrage UCITS/Luxembourg (1,40 %)
 LU1637618825 Berenberg European Micro Cap (0,25 %)
 LU1664206528 Allianz Discovery Germany Strategy (0,55 %)
 LU1687403367 TRIGON - New Europe Fund/Luxembourg (2,09 %)
 LU1732224917 Pareto SICAV - Pareto Nordic Corporate Bond (0,40 %)
 LU1733196908 Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)
 LU1744899805 Amundi Funds II - European Equity Value J (0,50 %)
 LU1796255716 GAM Multistock - Emerging Markets Equity (0,50 %)
 LU1844121795 Quadriga Investors - Igneo Fund (0,00 %)
 LU1861219290 BlackRock Strategic Funds - UK Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)
 LU1883315647 Amundi Funds - European Equity Value (0,50 %)
 LU1923201351 SEB Prime Solutions - Bodenholm Absolute Return (1,10 %)
 LU1966110618 UniInstitutional Equities Market Neutral (0,60 %)¹⁾
 LU2035328066 UniInstitutional Interest Rates Market Neutral (0,40 %)¹⁾
 LU2049314532 Schroder GAIA Helix (0,60 %)
 LU2049492049 Exane Funds 2 - Exane Pleiade Fund (1,00 %)
 LU2061570383 Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund (1,40 %)
 LU2078662611 Assenagon Alpha Premium (0,55 %)
 LU2123086501 UniInstitutional Global Convertibles Dynamic (0,70 %)¹⁾

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ²⁾	EUR	476.509,60
Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen	EUR	476.509,60
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ²⁾	EUR	-607.725,47
Pauschalgebühr	EUR	-607.725,47

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

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	277.066,47
--	-----	------------

Angaben gem. § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Der Jahresbericht enthält Angaben nach § 134c Abs 4 AktG, die durch Veröffentlichungen auf unserer Homepage insbesondere unter dem Link <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html> ergänzt werden.

Die Art der Berichterstattung befindet sich in Hinblick auf die neuen Anforderungen an die Berichtspflichten des neuen §134c AktG (ARUG II) in der Umsetzungsphase und wird zukünftig ergänzt.

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.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2019 - 31.03.2020

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	64.400.000,00
Davon feste Vergütung	EUR	42.200.000,00
Davon variable Vergütung ³⁾	EUR	22.200.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		521
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung	EUR	0,00
Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB		
Gesamtvergütung	EUR	5.700.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	3.100.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	2.600.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen ⁴⁾	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	0,00

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	68.100.000,00
davon feste Vergütung	EUR	48.300.000,00
davon variable Vergütung	EUR	19.800.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		583

- 1) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.
- 2) 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.
- 3) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2019 geflossen sind.
- 4) Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	n.a.	n.a.	-434.419,93
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	-0,16 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-434.419,93
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	n.a.	n.a.	zweiseitig
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	-434.419,93
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	n.a.	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	n.a.	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	n.a.	n.a.	-275,11
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	-42,59 %
Kostenanteil des Fonds	n.a.	n.a.	921,05
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	n.a.	n.a.	921,05
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	142,59 %
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
			n.a.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

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

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

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

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

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

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	0
------------------------------------	---

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens PrivatFonds: Flexibel pro - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 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 2020“ 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 Vermerks 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 2020

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 408,638 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2019)

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
Klaus Riester

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate 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. und Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR Consultingpartner GmbH.

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 18.464 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2019)

Vertriebs- und Zahlstelle in Österreich:

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien
Sitz: Wien

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand 31. März 2020,
soweit nicht anders angegeben

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

Besuchen Sie unsere Webseite:
privatkunden.union-investment.de