



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Jahresbericht **zum 31. März 2024** **PrivatFonds: Flexibel pro**

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des PrivatFonds: Flexibel pro zum 31.3.2024	6
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	27
Vorteile Wiederanlage	28
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	29

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 480 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 5,4 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung im Jahr 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 ein zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren etwa 4.460 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Mehr als 1.330 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 7.200 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Bester Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: Unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds – und das gute Abschneiden in Branchenratings. Coalition Greenwich zeichnete Union Investment inzwischen zum sechsten Mal als "Greenwich Quality Leader" im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement aus. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2024 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 2002, zum 22. Mal in Folge erhalten hat.

Die von den Vereinten Nationen unterstützte Organisation Principles for Responsible Investment (UN PRI) hat uns im Bereich „Verantwortungsbewusstes Investieren“ in allen Kategorien mit Spitzenwerten (4 oder 5 Sterne) beurteilt. Besonders in den Segmenten Aktien und Unternehmensanleihen konnten wir die Bestnote erzielen. Im Jahr 2023 wurden wir in der TELOS Zufriedenheitsstudie Institutionelle Anleger als „Bester Asset Manager Overall“ ausgezeichnet.

Auch der TELOS ESG Company Check 2023 bestätigt, dass Union Investment höchste Anforderungen im Bereich Nachhaltigkeit erfüllt. Wir halten hierbei die Bewertungsstufe „PLATIN“ für eine sehr professionelle und klar nachvollziehbare Integration von Nachhaltigkeitsaspekten auf verschiedenen Ebenen.

Darüber hinaus erhielt Union Investment Real Estate den Scope Alternative Investment Award 2023 in der Kategorie „Retail Real Estate Germany“. Union Investment wurde ebenfalls bei den Scope Investment Awards 2024 in der Kategorie „Aktien Welt“ für den UniGlobal ausgezeichnet und in der Kategorie „Aktien Deutschland“ für den UniNachhaltig Aktien Deutschland.

Zinssenkungsfantasien treiben die Rentenmärkte

Im Verlauf des Berichtszeitraums hellte sich das Kapitalmarktumfeld sukzessive auf. Dabei handelten Staatsanleihen aus Europa und den USA zunächst in etwas engeren Bahnen, nachdem die Turbulenzen im US-Regionalbankensektor und bei der Credit Suisse deutlich in den Hintergrund traten und keine Zweifel mehr an der Finanzmarktstabilität aufkamen. Ende Mai verunsicherte dann die Hängepartie um eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze. Kurzzeitig wurde dort sogar ein Zahlungsausfall für möglich erachtet, sodass die Renditen stiegen. Die Geldpolitik der Notenbanken blieb aber das bestimmende Thema.

Seit den Wintermonaten befand sich die Inflation in den USA und in Europa auf einem Abwärtstrend, sowohl bei der Gesamt- wie auch bei der weniger schwankungsanfälligen Kernrate ohne die volatilen Nahrungs- und Energiepreise. Dadurch wurden die Zentralbanken nach letzten Zinserhöhungen im dritten Quartal 2023 in den Schlusswochen des Jahres überzeugt, dass der Zinsanhebungszyklus zu seinem Ende gekommen sein sollte. Auf den letzten Notenbanksitzungen 2023 stellten sie dementsprechend Zinssenkungen im Verlauf des Jahres 2024 in Aussicht. Ab dem Ende des zweiten Quartals dürften die Federal Reserve (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB) dann Änderungen an den Leitzinsen vornehmen.

Eine „sanfte Landung“ der US-Konjunktur hatte sich auch im zweiten Halbjahr 2023 nicht eingestellt und die Faktoren dafür verloren an Kraft. Denn: Der sehr stabile Arbeitsmarkt konnte den Gegenwind beim Konsum, der durch das Auslaufen verschiedener Pandemieprogramme entstand, mehr als kompensieren.

Im Euroraum hat sich hingegen die erwartete Stagnation der Wirtschaftsleistung in den Wintermonaten bestätigt. Die strafferen Finanzierungsbedingungen lasteten auf der Investitionstätigkeit und der Welthandel lieferte ebenfalls kaum positive Impulse. Dies lag auch weiterhin an China, wo sich die wirtschaftliche Entwicklung zuletzt auf schwachem Niveau stabilisiert hat, aber noch nicht wieder angezogen ist. Die Frühindikatoren für den Euroraum deuteten im März 2024 auf eine erste, zaghafte Verbesserung hin.

Das sich aufhellende Bild bei der Inflation und die daraus abgeleitete Perspektive auf Leitzinssenkungen führten im Verlauf des vierten Quartals 2023 dann zu deutlich sinkenden Renditen bei sicheren Staatsanleihen sowie fallenden Risikoaufschlägen bei Unternehmens-, Peripherie- und Emerging Market-Anleihen. Von der US-Notenbank Federal Reserve erwarteten die Marktteilnehmer Ende Dezember fünf Zinssenkungen im Jahr 2024, von der Europäischen Zentralbank sogar sechs. Auf die deutlichen Renditerückgänge im vierten Quartal 2023 folgte zu Beginn des neuen Jahres eine Korrektur an den Rentenmärkten, die vor allem auf das Auspreisen überzogener Leitzinssenkungserwartungen zurückzuführen war. Die Risikoaufschläge von Unternehmens-, Peripherie- und Schwellenländeranleihen gaben zwar weiter nach, konnten aber den generellen Renditeanstieg nicht immer kompensieren.

US-Staatsanleihen gaben zunächst über vier Prozent im Laufe des Jahres 2023 an Wert ab. Die Verluste konnten aber durch die einsetzende Zinssenkungsfantasie seit dem Jahreswechsel ausgeglichen werden. So steht unterm Strich, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, für die vergangenen zwölf Monate ein Plus von 0,2 Prozent zu Buche. Europäische Papiere legten deutlicher zu. Gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index bleibt ein Wertzuwachs von 3,9 Prozent. Anleihen aus den Peripherieländern entwickelten sich ebenfalls freundlicher.

Europäische Unternehmensanleihen profitierten von rückläufigen Risikoaufschlägen im gesamten Berichtszeitraum. Darüber hinaus fielen auch die Unternehmensergebnisse innerhalb der Berichtssaisons besser als erwartet aus. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) legten Firmenbonds im Berichtszeitraum um 7,1 Prozent zu. Anleihen aus den Schwellenländern weisen ebenfalls ein deutliches Plus aus. Gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index ergab sich ein kräftiger Zuwachs von 11,3 Prozent in US-Dollar.

Aktienbörsen mit erfreulichen Zuwächsen

Getrieben von größtenteils über den Erwartungen liegenden Quartalergebnissen und von robusten Euro-Wirtschaftsdaten, zeigten sich die globalen Aktienbörsen zu Beginn des Berichtsjahres freundlich. Eine etwas verhaltene US-Konjunktur schürte gleichzeitig Hoffnungen auf ein baldiges Auslaufen der US-Zinserhöhungen.

Im Mai 2023 sorgte das politische Ringen um eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze kurzfristig für Verunsicherung. Der Gesamtmarkt tendierte per saldo schwach, doch konnten einige Tech-Konzerne stark zulegen.

Auslöser war der Boom in der Anwendung Künstlicher Intelligenz (KI). Im Juni und Juli setzte sich der positive Trend im breiten Markt fort. Im August ging dem Aufschwung aufgrund wieder aufkeimender Zinsängste die Puste aus. Im September und Oktober hielt der Abwärtstrend an, als die Renditen der langlaufenden US-Anleihen infolge robuster US-Wachstumsdaten kräftig anzogen. Die Unsicherheit nahm im Oktober zu, als der Nahost-Konflikt durch den Überfall der palästinensischen Hamas auf Israel wieder aufflammte. Im November setzte schließlich eine kräftige Erholungsbewegung ein. Deutlich rückläufige Inflationsdaten in den USA und in Europa beflügelten sowohl die Renten- als auch die Aktienmärkte. Zu Beginn des neuen Jahres kam es zu einer kurzen Korrektur, bevor sich der Aufschwung fortsetzte. Im Februar und März wurden bei vielen Indizes neue Allzeithochs erreicht.

Die Unternehmensergebnisse überraschten überwiegend positiv. Dabei führten große Technologiekonzerne wie NVIDIA, Microsoft und Amazon im Zuge des KI-Booms die Gewinnerlisten an. Aber auch zahlreiche Firmen aus der „Old Economy“ konnten überzeugen. Beispielsweise profitierte der dänische Pharmakonzern Novo Nordisk vom Siegeszug seiner Abnehmspritze. Die Ergebnisse der europäischen Unternehmen fielen eher gemischt aus. Ähnlich durchwachsen präsentierten sich auch die Konjunkturdaten. In den USA zeigte sich die Wirtschaft erstaunlich robust bei spürbar abnehmender Inflation. Europa kämpfte hingegen mit einer Wachstumsschwäche, aber auch hier hat die Teuerung nachgelassen. Zudem hellt sich das Konjunkturbild langsam auf.

Die Zentralbanken hielten zunächst an ihrem geldpolitischen Kurs fest. Sowohl die US-Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank (EZB) nahmen Leitzinserhöhungen vor. Nach zehn Anhebungen in Folge machte die Fed im Juni eine Zinspause, bevor sie im Juli die Leitzinsen um weitere 25 Basispunkte erhöhte. Ab September ließ sie die Zinsen unverändert, im Dezember deutete sie zudem erste Zinssenkungen für das Jahr 2024 an. Die EZB entschied sich angesichts der recht hartnäckigen (Kern-) Inflation für weitere Anhebungen um jeweils 25 Basispunkte bis September. Ende Oktober stoppte auch die EZB ihren Zinserhöhungszyklus. Die Notenbanker hielten sich vorerst mit konkreten Aussagen zurück, doch angesichts der nachlassenden Inflation stellten sie zuletzt erstmals Zinssenkungen auch im Euroraum in Aussicht.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum erfreuliche Zuwächse. Der MSCI Welt-Index legte in Lokalwährung um 24,2 Prozent zu. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 27,9 Prozent, der industrielastige Dow Jones Industrial Average stieg um 19,6 Prozent. Der Nasdaq Composite-Index konnte stolze 34 Prozent zulegen. In Europa gewannen der EURO STOXX 50-Index 17,8 Prozent und der deutsche Leitindex DAX 40 18,3 Prozent hinzu. In Japan stieg der Nikkei 225-Index in Lokalwährung um 44 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbuchten ein Plus von 7,7 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Refinitiv. 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 aktiv gemanagter global ausgerichteter Mischfonds mit Multi-Asset-Ansatz. Der Fonds 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 unter anderem in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und in Anteilen an Investmentfonds 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. Der Fonds bildet keinen Wertpapierindex ab, und seine Anlagestrategie beruht auch nicht auf der Nachbildung der Entwicklung eines oder mehrerer Indizes. Das Portfoliomanagement kann die Auswahl von Anlagen grundsätzlich sehr flexibel vornehmen. Derzeit ist kein Anlageschwerpunkt vorhanden. Eine zeitweilige Schwerpunktbildung ist mit dem Fehlen eines generellen Anlageschwerpunkts vereinbar. Grundsätzlich ist damit zu rechnen, dass im Fonds häufiger Umschichtungen vorgenommen werden. Die Portfolioverwaltung des Sondervermögens ist auf die Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, ausgelagert. Sie trifft sämtliche damit einhergehenden Entscheidungen für den Fonds, insbesondere Entscheidungen über den Kauf und Verkauf der zulässigen Vermögensgegenstände.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der PrivatFonds: Flexibel pro investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Investmentfonds mit einem Anteil von zuletzt 77 Prozent. Dieser teilte sich in 45 Prozent Aktienfonds, 21 Prozent Rentenfonds und 11 Prozent Mischfonds auf. Der Anteil an Rentenanlagen betrug 10 Prozent des Fondsvermögens zum Ende des Berichtszeitraums. Kleinere Engagements in Zertifikaten auf Edelmetalle, in Liquidität, in Wandelanleihen und in Krypto Asset Zertifikaten ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Die im Fonds gehaltenen Aktienfonds investierten ihr Vermögen überwiegend im globalen Raum mit zuletzt 28 Prozent des Aktienvermögens. Weiterhin investierten die Aktienfonds zum Ende der Berichtsperiode in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) mit 27 Prozent, Europa mit 23 Prozent, Nordamerika mit 10 Prozent und Asien mit

10 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Aktienfonds durch kleinere Engagements in Großbritannien. Die im Fonds gehaltenen Rentenfonds investierten ihr Vermögen überwiegend in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) mit zuletzt 32 Prozent des Rentenvermögens. Weiterhin investierten die Rentenfonds zum Ende der Berichtsperiode im globalen Raum mit 24 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Rentenfonds durch kleinere Engagements in Europa und Nordamerika. Die im Fonds gehaltenen Mischfonds investierten ihr Vermögen in diverse Regionen. Diese teilten sich in kleinere Engagements im globalen Raum, Großbritannien, den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), Europa und Nordamerika auf.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 22 Prozent investiert. Kleinere Engagements in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone und in Nordamerika ergänzten die regionale Aufteilung. Das restliche Rentenvermögen wurde in Anteilen an Rentenfonds investiert.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Rentenfonds mit zuletzt 66 Prozent des Rentenvermögens. Weitere Anlagen in Unternehmensanleihen (Corporates) mit 22 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Hier waren Industriefinanzierungen mit 13 Prozent die größte Position, gefolgt von geringen Anteilen an Finanzanleihen und Versorgeranleihen. Weitere Anlagen in Staats- und staatsnahe Anleihen mit 11 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Kleinere Engagements in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) rundeten die Struktur ab.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 24 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 15 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A-. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei sieben Jahren. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,22 Prozent.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im PrivatFonds: Flexibel pro bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in aktien- und rentenorientierte Anlagen. Mit dem

Erwerb von Finanzprodukten können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Aktien hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen. Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt i.d.R. der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Sondervermögens. 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. Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Realisierung von Anteilen an Aktienfonds der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) sowie von derivativen Geschäften. Die größten Verluste wurden aus einem US-amerikanischen Aktienzertifikat sowie aus derivativen Geschäften realisiert.

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

Der PrivatFonds: Flexibel pro erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertzuwachs von 11,47 Prozent (nach BVI-Methode).

Aufgrund einer risikoorientierten sowie juristischen Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Verzinliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Niederlande	6.623.762,54	2,65
Rumänien	3.144.760,00	1,26
Italien	2.910.773,06	1,17
Belgien	2.670.659,23	1,07
Spanien	2.476.250,00	0,99
Großbritannien	2.287.776,25	0,92
Vereinigte Staaten von Amerika	1.764.526,31	0,71
Luxemburg	1.294.891,00	0,52
Deutschland	1.083.742,00	0,43
Ungarn	915.000,00	0,37
Frankreich	891.280,00	0,36
Jungferninseln (GB)	773.782,76	0,31
Schweiz	575.100,00	0,23
Summe	27.412.303,15	10,99
2. Zertifikate	18.686.150,41	7,48
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Europa	31.362.708,70	12,56
Global	30.884.387,67	12,37
Asien	20.027.460,49	8,02
Deutschland	3.721.365,28	1,49
Emerging Markets	3.499.385,50	1,40
Großbritannien	1.135.096,37	0,45
Indexfonds		
Global	21.190.859,11	8,49
Rentenfonds		
Emerging Markets	25.794.097,50	10,33
Global	20.868.636,94	8,36
Asien	6.216.667,61	2,49
Mischfonds		
Global	22.191.425,94	8,89
Asien	4.848.484,85	1,94
Europa	188.307,53	0,08
Summe	191.928.883,49	76,86
4. Derivate	809.499,78	0,32
5. Bankguthaben	10.960.615,25	4,39
6. Sonstige Vermögensgegenstände	350.410,01	0,14
Summe	250.147.862,09	100,18
II. Verbindlichkeiten	-446.168,04	-0,18
III. Fondsvermögen	249.701.694,05	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
01.04.2023 - 31.03.2024

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		247.487.321,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-4.281.046,08
2. Mittelzufluss (netto)		-19.802.581,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	9.533.039,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen	-29.335.621,27	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		92.341,27
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		26.205.658,86
Davon nicht realisierte Gewinne	16.094.195,79	
Davon nicht realisierte Verluste	5.283.470,03	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		249.701.694,05

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024

	EUR
I. Erträge	
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	26.054,75
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	902.079,22
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	317.535,67
4. Erträge aus Investmentanteilen	284.474,87
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	1.476,44
6. Sonstige Erträge	194.019,86
Summe der Erträge	1.725.640,81
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	47,07
2. Verwaltungsvergütung	3.428.211,95
3. Sonstige Aufwendungen	473.448,49
Summe der Aufwendungen	3.901.707,51
III. Ordentlicher Nettoertrag	-2.176.066,70
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	15.930.315,55
2. Realisierte Verluste	-8.926.255,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	7.004.059,74
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.827.993,04
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	16.094.195,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	5.283.470,03
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	21.377.665,82
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	26.205.658,86

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	23.232.150,11	13,48
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.827.993,04	2,80
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	2.323,88	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	24.266.222,07	14,08
III. Gesamtausschüttung	3.791.597,20	2,20
1. Endausschüttung	3.791.597,20	2,20
a) Barausschüttung	3.791.597,20	2,20

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2021	289.513.535,71	140,70
31.03.2022	285.191.941,93	144,69
31.03.2023	247.487.321,81	132,28
31.03.2024	249.701.694,05	144,88

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.723.453,272
Anteilwert (in Fondswährung)	144,88
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,55
Mindestanlagensumme (in Fondswährung)	10.000,00

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS0181369454	3,011% AXA S.A. EMTN FRN Perp. ²⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	89,1280	891.280,00	0,36
XS2153593103	2,375% B.A.T. Netherlands Finance BV EMTN Reg.S. v. 20(2024)	EUR	900.000,00	0,00	0,00 %	99,1380	892.242,00	0,36
XS2502850865	1,625% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen Reg.S. v.22(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	95,8500	575.100,00	0,23
XS1713466495	3,000% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp. ²⁾	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00 %	99,6070	1.294.891,00	0,52
XS2586739729	5,250% Imperial Brands Finance Netherlands B.V. EMTN Reg.S. v.23(2031)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	105,6690	2.113.380,00	0,85
XS2348280707	0,375% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Reg.S. v. 21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	91,5000	915.000,00	0,37
XS1060842975	3,625% Rumänien EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	99,9430	1.998.860,00	0,80
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00 %	81,8500	1.145.900,00	0,46
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00 %	98,5220	1.083.742,00	0,43
XS2149207354	3,375% The Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. v. 20(2025)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	99,6570	697.599,00	0,28
XS2225204010	3,000% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2080) ²⁾	EUR	2.525.000,00	0,00	0,00 %	90,6050	2.287.776,25	0,92
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. ²⁾	EUR	1.200.000,00	1.200.000,00	0,00 %	95,4360	1.145.232,00	0,46
XS2342732646	4,375% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. ²⁾	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	91,6250	2.290.625,00	0,92
							17.331.627,25	6,96

GBP

XS1664647499	2,125% B.A.T. Capital Corporation EMTN Reg.S. v. 17(2025)	GBP	163.000,00	0,00	737.000,00 %	95,6770	182.465,79	0,07
							182.465,79	0,07

USD

XS2349508866	0,000% Universe Trek Ltd./Far East Horizon Ltd. Reg.S. CV v.21(2026)	USD	800.000,00	0,00	0,00 %	104,4510	773.782,76	0,31
							773.782,76	0,31
Summe verzinsliche Wertpapiere							18.287.875,80	7,34

Zertifikate

Deutschland

DE000A0S9G80	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. STK 07(2199) ⁴⁾		235.346,00	0,00	0,00 EUR	66,0850	15.552.840,41	6,23
							15.552.840,41	6,23

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Schweiz								
CH1101594245	UBS AG/UBS Bloomberg CMCI Components Emissions EUR Total Return Zert. v.21(2199)	EUR	1.800,00	1.800,00	0,00 EUR	753,0000	1.355.400,00	0,54
							1.355.400,00	0,54
Summe Zertifikate							16.908.240,41	6,77
Summe börsengehandelte Wertpapiere							35.196.116,21	14,11

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

BE0933899800	5,928% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.) ³⁾	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	89,5980	2.670.659,23	1,07
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033) ^{2) 3)}	EUR	2.900.000,00	0,00	0,00 %	87,7680	2.910.773,06	1,17
ES0L02407051	0,000% Spanien v.23(2024)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00 %	99,0500	2.476.250,00	0,99
							8.057.682,29	3,23

USD

USN30707AN87	4,250% ENEL Finance International NV Reg.S. v. 22(2025)	USD	200.000,00	0,00	0,00 %	98,4240	182.283,54	0,07
US494568AV36	4,800% Kinder Morgan Inc. v.22(2033)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00 %	95,5130	884.461,52	0,35
							1.066.745,06	0,42
Summe verzinsliche Wertpapiere							9.124.427,35	3,65

Zertifikate

Niederlande

XS2052362527	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures G0 HG Index Zert. v.19(2024)	STK	1.500,00	0,00	0,00 USD	144,9100	201.282,53	0,08
							201.282,53	0,08

Vereinigte Staaten von Amerika

GB00BJYDH287	WisdomTree Issuer X Ltd./Bitcoin Reference Rate Zert. v.19(2199)	STK	100.000,00	275.000,00	475.000,00 USD	17,0260	1.576.627,47	0,63
							1.576.627,47	0,63

Summe Zertifikate

Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

1.777.910,00
0,71
10.902.337,35
4,36

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1966110618	UnilInstitutional Equities Market Neutral	ANT	35.033,00	0,00	0,00 EUR	104,4900	3.660.598,17	1,47
LU1131313493	UnilInstitutional European Equities Concentrated ⁴⁾	ANT	26.098,00	0,00	3.488,00 EUR	229,1700	5.980.878,66	2,40
LU2123086501	UnilInstitutional Global Convertibles Dynamic	ANT	55.718,00	0,00	0,00 EUR	118,4800	6.601.468,64	2,64
LU0993947141	UnilInstitutional Global Convertibles Sustainable A	EUR	13.942,00	0,00	19.598,00 EUR	123,5000	1.721.837,00	0,69
LU2380122288	UniThemen Defensiv A	ANT	40.000,00	0,00	0,00 EUR	46,8800	1.875.200,00	0,75
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							19.839.982,47	7,95

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1883315647	Amundi Funds - European Equity Value	ANT	2.735,00	661,00	430,00 EUR	1.372,6600	3.754.225,10	1,50
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World	ANT	360,00	0,00	0,00 EUR	933,5600	336.081,60	0,13
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	ANT	3.123,00	0,00	0,00 EUR	122,4900	382.536,27	0,15
DE000AONEKQ8	Aramea Rendite Plus	ANT	16.733,00	0,00	0,00 EUR	160,5800	2.686.985,14	1,08
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	ANT	4.156,00	0,00	0,00 EUR	1.053,6400	4.378.927,84	1,75
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap	ANT	40.695,00	0,00	6.339,00 EUR	143,5200	5.840.546,40	2,34
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund	ANT	5.976,00	0,00	0,00 EUR	121,2600	724.649,76	0,29
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	ANT	1.194,00	0,00	0,00 EUR	134,4300	160.509,42	0,06
LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return	ANT	167,00	0,00	0,00 EUR	1.127,5900	188.307,53	0,08
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund	ANT	37.083,00	0,00	0,00 EUR	14,2790	529.508,16	0,21
IE00BYW8R538	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund/Ireland	ANT	170.444,00	170.444,00	0,00 USD	16,6600	2.629.499,99	1,05
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	ANT	1.838,00	0,00	0,00 EUR	123,4800	226.956,24	0,09
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund	ANT	6.322,00	0,00	0,00 EUR	111,4286	704.451,61	0,28
LU2331752936	DMS-Velox Fund	ANT	3.531,00	0,00	0,00 EUR	107,7070	380.313,42	0,15

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.24	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum			
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities	ANT	4.091,00	0,00	0,00	EUR 120,1802	491.657,20	0,20
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	ANT	291,00	0,00	0,00	EUR 1.363,5400	396.790,14	0,16
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	ANT	34,00	0,00	0,00	EUR 0,0100	0,34	0,00
IE00883XD802	Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	ANT	953.997,00	0,00	909.256,00	EUR 5,5934	5.336.086,82	2,14
LU1777188316	Fidelity Funds - Japan Value Fund	ANT	449.877,00	202.284,00	0,00	JPY 2.045,0000	5.629.611,72	2,25
LU0690374029	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund	ANT	219.899,00	0,00	37.542,00	EUR 63,8957	14.050.600,53	5,63
IE0086TLWG59	GAM Star Cat Bond Fund	ANT	328.588,00	0,00	153.201,00	EUR 16,1970	5.322.139,84	2,13
IE00859P9M57	GAM Star Global Rates	ANT	16.100,00	0,00	0,00	EUR 16,4122	264.236,42	0,11
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund	ANT	19.803,00	0,00	0,00	EUR 22,3700	442.993,11	0,18
LU1217871059	Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio	ANT	17.393,00	17.393,00	0,00	JPY 26.208,5600	2.789.388,43	1,12
IE00BKPSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund	ANT	3.050,00	0,00	0,00	EUR 90,1000	274.805,00	0,11
LU1991442788	Helium Fund - Helium Fund	ANT	1.113,82	1.113,82	0,00	EUR 1.141,2610	1.271.157,04	0,51
IE008H4GY991	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT	38.390,00	0,00	2.634,00	EUR 254,0986	9.754.845,25	3,91
IE0083YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF	ANT	3.672,00	0,00	0,00	USD 1.025,2400	3.486.138,79	1,40
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund	ANT	71.224,00	0,00	0,00	EUR 6,4966	462.713,84	0,19
LU0470728089	KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial	ANT	30.488,00	0,00	0,00	EUR 122,0600	3.721.365,28	1,49
IE008M9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund	ANT	5.347,00	0,00	0,00	EUR 102,6354	548.791,48	0,22
LU1354385459	LO Funds - Convertible Bond Asia USD	ANT	331.358,00	0,00	0,00	USD 20,2602	6.216.667,61	2,49
LU0834815101	LRI OptoFlex	ANT	642,00	0,00	0,00	EUR 1.596,8300	1.025.164,86	0,41
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund	ANT	2.302,00	0,00	0,00	EUR 117,1495	269.678,15	0,11
LU2367661019	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund	ANT	0,41	0,00	0,00	EUR 126,9436	52,02	0,00
LU2339207545	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund	ANT	4.214,00	0,00	0,00	EUR 90,1300	379.807,82	0,15
LU2367657090	Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund	ANT	3.511,00	0,00	0,00	EUR 102,7374	360.711,01	0,14
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund	ANT	64.561,00	0,00	0,00	EUR 120,4193	7.774.390,43	3,11
IE0083LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative	ANT	2.511,00	0,00	0,00	EUR 177,3900	445.426,29	0,18
IE00BK77QN81	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative	ANT	3.287,00	0,00	0,00	EUR 111,6900	367.125,03	0,15
IE00BMW96F54	Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative	ANT	53,00	0,00	0,00	EUR 11.237,9700	595.612,41	0,24
IE00BNG2SW89	MAN Funds VI PLC-Man Glg Convertible Arbitrage Alternative	ANT	1.257,00	1.257,00	0,00	EUR 97,1400	122.104,98	0,05
IE00BLKGX613	Man Glg Innovation Equity Alternative	ANT	4.113,00	0,00	0,00	EUR 102,4300	421.294,59	0,17
IE0085649G90	MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	ANT	24.379,00	0,00	0,00	JPY 42.046,0000	6.272.373,52	2,51
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS	ANT	2.500,00	0,00	0,00	EUR 113,6801	284.200,25	0,11
IE000QJ54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund	ANT	2.300,00	0,00	0,00	EUR 107,1254	246.388,42	0,10
LU0980588775	Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond	ANT	65.250,00	0,00	0,00	EUR 103,4900	6.752.722,50	2,70
IE00BDZRX300	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	ANT	753.640,00	0,00	0,00	EUR 10,9000	8.214.676,00	3,29
LU1079841273	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR)	ANT	9.875,00	0,00	2.387,00	EUR 1.265,4000	12.495.825,00	5,00
IE0030759645	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund	ANT	226.365,00	0,00	0,00	USD 51,6500	10.826.699,00	4,34
LU1844121795	Quadrige Investors - Igneo Fund	ANT	2.750,00	0,00	0,00	USD 75,2500	191.626,54	0,08
IE00BH7Y7M45	Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II	ANT	173.348,00	0,00	0,00	USD 21,8000	3.499.385,50	1,40
LU2049314532	Schroder GAIA Helix	ANT	3.000,00	0,00	0,00	EUR 107,0900	321.270,00	0,13
FR0007078811	SICAV ODDO BHF - Metropole Selection	ANT	4.949,00	1.080,00	557,00	EUR 764,1000	3.781.530,90	1,51
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR	ANT	7.733,00	0,00	0,00	EUR 59,3000	458.566,90	0,18
IE00BKLTRK46	Twelve Cat Bond Fund	ANT	22.156,00	0,00	5.244,00	EUR 124,5800	2.760.194,48	1,11
IE0083XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	ANT	56.552,00	17.433,00	0,00	USD 99,4675	5.208.895,32	2,09
KYG9361H1092	Vietnam Enterprise Investments Ltd	ANT	700.000,00	0,00	0,00	GBP 5,9200	4.848.484,85	1,94
LU0278087860	Vontobel Fund - Euro Corporate Bond	ANT	3.192,00	0,00	0,00	EUR 165,3100	527.669,52	0,21
IE0086TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund	ANT	237.144,00	0,00	0,00	EUR 43,2376	10.253.537,41	4,11
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							172.088.901,02	68,92
Summe der Anteile an Investmentanteilen							191.928.883,49	76,87
Summe Wertpapiervermögen							238.027.337,05	95,34

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

EUR/USD Future Juni 2024	EUX	USD	Anzahl -24				21.424,21	0,01
Summe der Devisen-Derivate							21.424,21	0,01

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2024	EUX	EUR	Anzahl 56				89.469,73	0,04
MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index Future Juni 2024	EUX	USD	Anzahl -146				5.002,32	0,00
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future Juni 2024	CME	JPY	Anzahl 40				60.962,07	0,02
Russell 2000 Index Future Juni 2024	CME	USD	Anzahl 90				213.585,15	0,09
S&P 500 Index Future Juni 2024	CME	USD	Anzahl 32				174.195,91	0,07
Summe der Aktienindex-Derivate							543.215,18	0,22

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate SRI Total Return Index Value Unhedged EUR Future Juni 2024	EUX	EUR	156.000				15.600,00	0,01
CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2024	CBT	USD	6.700.000				23.750,73	0,01
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2024	EUX	EUR	3.500.000				39.375,00	0,02
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2024	EUX	EUR	9.800.000				47.180,00	0,02
Summe der Zins-Derivate							125.905,73	0,06

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Total Return Swaps

Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	2.500.000,00				-54.567,04	-0,02
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	2.500.000,00				93.096,52	0,04
Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/ Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.25	OTC ¹⁾	EUR	7.015.050,00				37.637,99	0,02
Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 07.03.25	OTC ¹⁾	USD	2.608.008,48				128.325,90	0,05
Total Return SWAP Strategie J.P. Morgan Compendium/ Strategie J.P. Morgan Compendium 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	993.406,40				11.097,04	0,00
Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/ Strategie UBS Best of Commodities 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	2.565.028,80				-42.588,39	-0,02
Total Return SWAP STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE/STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	2.784.900,18				-54.047,36	-0,02
Summe Total Return Swaps							118.954,66	0,05

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	7.972.726,75					7.972.726,75	3,19
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	372,68					225,21	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	4.222,15					4.341,99	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	793.489,79					928.383,98	0,37
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	1.237.149,33					146.382,22	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	130.416.655,81					798.039,52	0,32

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1.199.245,77				1.110.515,58	0,44
	Summe der Bankguthaben						10.960.615,25	4,38
	Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						10.960.615,25	4,38
	Sonstige Vermögensgegenstände							
	Zinsansprüche	EUR	277.849,38				277.849,38	0,11
	Dividendenansprüche	EUR	15.836,86				15.836,86	0,01
	Forderungen aus Anteilsatz	EUR	56.723,77				56.723,77	0,02
	Summe sonstige Vermögensgegenstände						350.410,01	0,14
	Sonstige Verbindlichkeiten							
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-282.221,97				-282.221,97	-0,11
	Verbindlichkeiten aus Anteilsatz	EUR	-126.205,46				-126.205,46	-0,05
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-37.740,61				-37.740,61	-0,02
	Summe sonstige Verbindlichkeiten						-446.168,04	-0,18
	Fondsvermögen						249.701.694,05	100,00

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

Anteilwert	EUR	144,88
Umlaufende Anteile	STK	1.723.453,272

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	95,34
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,32

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21 (2033)	1,14360
BE0933899800	5,928% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	0,99357

- 1) Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.
- 2) Variabler Zinssatz
- 3) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
- 4) 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 28.03.2024 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 28.03.2024
Devisenkurse	Kurse per 28.03.2024

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,654800 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,854700 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,451500 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	163,421300 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,972400 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,079900 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CBT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt
B) OTC	Over the counter

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Finnland					
FI0009000681	Nokia Oyj	STK		0,00	250.000,00
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
NL0000116150	2,927% AEGON Ltd. FRN Perp. ¹⁾	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1951313680	1,125% Imperial Brands Finance Plc. EMTN v.19(2023)	EUR		0,00	2.000.000,00
IT0005547887	0,000% Italien v.23(2023)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS1788982996	1,750% Lloyds Banking Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2023) ¹⁾	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2183825681	0,000% Strategic International Group Ltd./35Bio Inc. Reg.S. CV v.20(2025)	EUR		0,00	1.100.000,00
USD					
XS2230649654	1,500% ESR Group Ltd./ESR Group Ltd. Reg.S. CV v.20(2025)	USD		0,00	700.000,00
Zertifikate					
Australien					
XS1590565625	Macquarie Bank Ltd./Maquarie Commodity Product 233T Zert. v.17(2023)	STK		0,00	17.000,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
CH0363893790	UBS AG/Bloomberg Brent Crude Sub Total Return Index Zert. v.17(2199)	STK		0,00	2.472,00
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind					
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
XS2613666739	0,000% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2031)	EUR		300.000,00	300.000,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
IT0005566184	0,000% Italien v.23(2024)	EUR		2.400.000,00	2.400.000,00
Zertifikate					
Niederlande					
XS2052362105	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures G0 CO Index Zert. v.19(2024)	STK		1.200,00	1.200,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
LU2461998259	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./Citi Commodities Benchmark (Regular Roll) Mono Index (ER) - Dutch TTF	STK		600,00	600,00
Nicht notierte Wertpapiere					
Zertifikate					
Vereinigte Staaten von Amerika					
LU2414172556	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./Citi Commodities Benchmark (Regular Roll) Mono Index (ER) - Dutch TTF	STK		0,00	2.000,00
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
IE005TB9J06	Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund	ANT		0,00	64.292,00
LU0404495664	HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity	ANT		0,00	59.113,00

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
IE00BMF1KV26	IAM Investments ICAV - IAM EJF Alpha Opportunities	ANT		0,00	203,00
IE00BMF1KX40	IAM True Partner Volatility UCITS Fund	ANT		0,00	209,00
LU1998117540	Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund	ANT		0,00	9.507,00
DE000A3DQHH2	Metzler GI.Growth Sustain.	ANT		307,91	307,91
IE00BMXC8L31	Perpetual Investment Services Europe ICAV - JOHCM European Select Values Fund	ANT		0,00	4.044.912,00
FR0013415999	Syquant Capital - Helium Opportunites	ANT		0,00	6.170,00

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) USD/EUR Devisenkurs	USD	18.517
----------------------------------	-----	--------

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	7.862
----------------------------------	-----	-------

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	58.195
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	10.572
Basiswert(e) Russell 2000 Index	USD	6.526
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	9.219
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	2.324.797

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	2.216
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index	USD	31.782

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	22.190
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	57.358
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	49.768

Rentenindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	87.829
--	-----	--------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) EURO STOXX 50 Index, S&P 500 Index	EUR	1.826
---	-----	-------

Gekaufte Kontrakte (Put)

Basiswert(e) S&P 500 Index	EUR	210
----------------------------	-----	-----

Swaps

Total Return Swaps

Basiswert(e) Total Return SWAP Strategie GS UI Defensive Strategies/Strategie GS UI Defensive Strategies 17.04.24, Total Return SWAP Strategie GS UI Defensive Strategies/Strategie GS UI Defensive Strategies 19.04.23, Total Return SWAP Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia/Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia 08, Total Return SWAP Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia/Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia 10	EUR	42.259
Basiswert(e) Excess Return SWAP/Barclays Japan Quality Equity Market Hedged Index ER 09.04.24, Excess Return SWAP/Barclays Japan Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23	JPY	463.370

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 09.04.24, Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23, Excess Return SWAP/J.P. Morgan Locator Strategy exAL 29.11.24, Excess Return SWAP/J.P. Morgan Locator Strategy exAL 30.11.23, Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 30.11.23, Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstck Finl Index 30.11.23, Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 29.11.24, Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 30.11.23, Total Return SWAP STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY/STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY 29.11.24, Total Return SWAP STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY/STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY 30.11.23, Total Return SWAP Strategie JP Brazil/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 19.06.24, Total Return SWAP Strategie J.P. Morgan Compendium/Strategie J.P. Morgan Compendium 30.11.23, Total Return SWAP Strategie JP Shortterm Opportunities/Strategie JP Shortterm Opportunities 11.07.24, Total Return SWAP Strategie MS Chinese New Year/Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 03.02.25, Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 19.07.24, Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 21.07.23, Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/Strategie UBS Best of Commodities 30.11.23, Total Return SWAP STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE/STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE 30.11.23	USD	77.482		

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)			
% Universe Trek Ltd./Far East Horizon Ltd. Reg.S. CV v.21(2026)	USD	775	
Vanguard Group [Ireland] Ltd	USD	6.206	
3,000 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	EUR	1.710	

1) Variabler Zinssatz

Sonstige Erläuterungen

Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2023 bis 31. März 2024 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 8,18 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 16.733.971.862,61 Euro.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 124.240.290,94

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
Deutsche Bank AG, Frankfurt
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt
Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
UBS AG, Zürich

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht 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	741.727,17
Davon:		
Bankguthaben	EUR	741.727,17
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,34
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,32

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: 2,09 %
Größter potenzieller Risikobetrag: 3,90 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 2,76 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

150,80 %

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 984,37

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

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	144,88
Umlaufende Anteile	STK	1.723.453,272

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Vermögensgegenstand 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.

Für Unternehmensbeteiligungen wird zum Zeitpunkt des Erwerbs als Verkehrswert der Kaufpreis einschließlich der Anschaffungsnebenkosten angesetzt. Der Verkehrswert von Unternehmensbeteiligungen wird spätestens nach Ablauf von zwölf Monaten nach Erwerb bzw. nach der letzten Bewertung auf Grundlage der von den Gesellschaften oder Dritten nach gängigen Bewertungsverfahren ermittelten Unternehmenswerte beurteilt und erneut ermittelt.

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	2,32 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2023 bis 31.03.2024 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.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes ¹⁾	0,00 %
---	---------------

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-458.687,49
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		0,00 %
Davon für die Verwahrstelle		53,66 %
Davon für Dritte		63,35 %

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

DE000AONEKQ8 Aramea Rendite Plus (1,25 %)
 DE000A3DQHH2 Metzler Gl.Growth Sustain. (n.a.)
 FR0007078811 SICAV ODDO BHF - Metropole Selection (1,50 %)
 FR0013415999 Syquant Capital - Helium Opportunités (0,65 %)
 IE00BDZRX300 Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund (0,40 %)
 IE00BF199699 GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)
 IE00BH4GY991 Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,90 %)
 IE00BH7Y7M45 Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II (0,75 %)
 IE00BKLTRK46 Twelve Cat Bond Fund (0,60 %)
 IE00BKPSV56 Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %)
 IE00BK77QN81 MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative (0,79 %)
 IE00BLKGG613 Man Glg Innovation Equity Alternative (0,85 %)
 IE00BMF1KV26 IAM Investments ICAV - IAM EJP Alpha Opportunities (0,60 %)
 IE00BMF1KX40 IAM True Partner Volatility UCITS Fund (0,60 %)
 IE00BMW96F54 Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative (1,00 %)
 IE00BMC8L31 Perpetual Investment Services Europe ICAV - JOHCM European Select Values Fund (0,53 %)
 IE00BM9TJH10 Lazard Rathmore Alternative Fund (0,70 %)
 IE00BNG2SW89 MAN Funds VI PLC-Man Glg Convertible Arbitrage Alternative (1,00 %)
 IE00BYW8R538 Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund/Ireland (0,75 %)
 IE00B3LIVG97 MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %)
 IE00B3XXRP09 Vanguard S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)
 IE00B3YCGJ38 Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)
 IE00B5TB9J06 Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund (1,50 %)
 IE00B5649G90 MAN GLG Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)
 IE00B59P9M57 GAM Star Global Rates (1,00 %)
 IE00B6TLWG59 GAM Star Cat Bond Fund (0,95 %)
 IE00B6TYHG95 Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)
 IE00B83XD802 Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund (0,75 %)
 IE000PG3ZH79 MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)
 IE000QI54GR7 MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %)

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

IE0030759645 PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund (0,79 %)
 KYG9361H1092 Vietnam Enterprise Investments Ltd (n.a.)
 LU0278087860 Vontobel Fund - Euro Corporate Bond (0,55 %)
 LU0404495664 HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity (0,70 %)
 LU0470728089 KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (1,00 %)
 LU0575255335 Assenagon Alpha Volatility (0,80 %)
 LU0690374029 Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund (0,90 %)
 LU0784437740 BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)
 LU0834815101 LRI OptoFlex (0,70 %)
 LU0966752916 Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %)
 LU0980588775 Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond (0,45 %)
 LU0993947141 UnilInstitutional Global Convertibles Sustainable EUR A (0,80 %) ²⁾
 LU1063708694 Bousard & Gavaudan SICAV - Absolute Return (1,00 %)
 LU1079841273 Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR) (0,65 %)
 LU1103259088 AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)
 LU1120874786 Amundi Funds - Volatility World (0,80 %)
 LU1131313493 UnilInstitutional European Equities Concentrated (0,70 %)
 LU1217871059 Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio (0,75 %)
 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 %)
 LU1382784764 BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %)
 LU1637618825 Berenberg European Micro Cap (0,25 %)
 LU1687403367 TRIGON - New Europe Fund E EUR (n.a.)
 LU1733196908 Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)
 LU1777188316 Fidelity Funds - Japan Value Fund (0,80 %)
 LU1844121795 Quadriga Investors - Igneo Fund (0,03 %)
 LU1861219290 BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)
 LU1883315647 Amundi Funds - European Equity Value (0,50 %)
 LU1966110618 UnilInstitutional Equities Market Neutral (0,60 %) ²⁾
 LU1991442788 Helium Fund - Helium Fund (0,65 %)
 LU1998117540 Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund (1,40 %)
 LU2049314532 Schroder GAIA Helix (0,60 %)
 LU2123086501 UnilInstitutional Global Convertibles Dynamic (0,70 %) ²⁾
 LU2178865460 DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %) ²⁾
 LU2214765815 Coremont Investment Fund - Landseerem European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)
 LU2331752936 DMS-Velox Fund (1,00 %)
 LU2339207545 Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund (0,01 %)
 LU2367657090 Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund (0,75 %)
 LU2367661019 Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (1,00 %)
 LU2367663494 Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)
 LU2367665515 Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)
 LU2380122288 UniThemen Defensiv A (0,60 %) ²⁾

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ³⁾	EUR	192.861,04
Provisionserträge	EUR	192.861,04
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ³⁾	EUR	-458.687,49
Pauschalgebühr	EUR	-458.687,49
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	283.699,24

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung (§ 134c Abs. 4 Nr. 3 AktG)

Wir sind überzeugt, dass die Nachhaltigkeit langfristig einen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Unternehmens haben kann. Unternehmen mit defizitären Nachhaltigkeitsstandards sind deutlich anfälliger für Reputationsrisiken, Regulierungsrisiken, Ereignisrisiken und Klagerisiken. Aspekte im Bereich ESG (Environmental, Social and Governance) können erhebliche Auswirkungen auf das operative Geschäft, auf den Marken- bzw. Unternehmenswert und auf das Fortbestehen der Unternehmung haben und sind somit wichtiger Bestandteil unseres Investmentprozesses. Insbesondere die Transformation eines Unternehmens hat bei uns einen hohen Stellenwert. Es gibt Unternehmen, bei denen für uns als nachhaltiger Investor keine Perspektiven erkennbar sind, die entweder ihr Geschäftsmodell nicht an nachhaltige Mindeststandards anpassen können oder wollen. Diese Unternehmen sind für uns als Investor schlicht uninteressant. Es gibt aber auch Unternehmen, die sich auf den Weg gemacht haben, um mit Blick auf Nachhaltigkeitskriterien besser zu werden oder ihr Geschäftsmodell anzupassen. Es ist für uns essenziell, auf diese Unternehmen zu setzen, die sich verbessern möchten, und sie durch Engagement auf diesem Weg zu begleiten. Für die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung des Investments bei der Anlageentscheidung werden neben dem Geschäftsmodell der Zielgesellschaft insbesondere deren Geschäftsberichte und Finanzkennzahlen sowie sonstige Meldungen herangezogen, die Informationen zu finanziellen und nicht finanziellen Leistungen der Gesellschaft enthalten. Diese Kriterien werden in unserem Portfoliomanagement fortlaufend überwacht. Darüber hinaus berücksichtigt Union Investment im Interesse ihrer Kunden bei der Anlageentscheidung die gültigen BVI-Wohlfahrtsregeln und den Corporate Governance Kodex. Diese Richtlinien finden Anwendung in sämtlichen Fonds, bei denen Union Investment die vollständige Wertschöpfungskette im Investmentprozess verantwortet.

Angaben zum Einsatz von Stimmrechtsberatern (§ 134c Abs. 4 Nr. 4 AktG)

Den Einsatz von Stimmrechtsberatern beschreibt die Gesellschaft in den Abstimmungsrichtlinien (Proxy Voting Policy), welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

Angaben zur Handhabung von Wertpapierleihe (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Die Handhabung der Wertpapierleihe im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften erfolgt gemäß den gesetzlichen Vorschriften nach §§200 ff. KAGB.

Angaben zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Den Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung beschreibt die Gesellschaft im Abschnitt 7 der Union Investment Engagement Policy, welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.

2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

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

1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.

2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell"

Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen.

Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen.

Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

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

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	71.700.000,00
Davon feste Vergütung	EUR	44.900.000,00
Davon variable Vergütung ⁴⁾	EUR	26.800.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		516
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung	EUR	0,00
Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB		
Gesamtvergütung	EUR	5.300.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	1.500.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	3.300.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen ⁵⁾	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	500.000,00

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	89.800.000,00
davon feste Vergütung	EUR	63.000.000,00
davon variable Vergütung	EUR	26.800.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		695

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact) werden auf Gesellschaftsebene sowie im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten der Gesellschaft und in der Risikoanalyse berücksichtigt. Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist in diesem Fonds kein Bestandteil der Anlagestrategie.

- 1) Der prozentuale Ausweis kann von anderen Informations-Dokumenten innerhalb der Union Investment Gruppe abweichen.
- 2) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.
- 3) 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.
- 4) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2023 geflossen sind.
- 5) 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.	118.954,66
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	0,05 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	n.a.	n.a.	J.P. Morgan SE
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	139.422,94
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
2. Name	n.a.	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	38.529,48
2. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
3. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	37.637,99
3. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
4. Name	n.a.	n.a.	UBS AG, Zürich
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-96.635,75
4. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Schweiz
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.	118.954,66
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	984,37	n.a.	-283.117,81
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	757,35 %
Kostenanteil des Fonds	492,07	n.a.	245.735,07
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	492,07	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	245.735,07
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	-657,35 %

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht
01.04.2023 - 31.03.2024

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
--	---------------------	-------------------	--------------------

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 Swaps³⁾

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
------------------------------------	---

Verwahrart 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.
Verwahrart bestimmt Empfänger	n.a.

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

- Geschäftsführung -

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens PrivatFonds: Flexibel pro – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2023 bis zum 31. März 2024 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Union Investment Privatfonds GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation "Jahresbericht" – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, 10. Juli 2024

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Dinko Grgat
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

LEI: 529900GA24GZU77QD356

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:
EUR 936,516 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

Dr. Frank Engels
Stv. Vorsitzender
(Mitglied des Vorstandes
Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main)

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

Prof. Dr. Bernd Raffelhüschen
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

Catharina Heidecke
Arbeitnehmervertreterin

Wolfgang Nett
Arbeitnehmervertreter

Geschäftsführer

Benjardin Gärtner
Klaus Riester
Carola Schroeder
Jochen Wiesbach

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.

Dr. Frank Engels ist stellvertretender Vorsitzender des
Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 4.926 Millionen

Eigenmittel:
EUR 21.751 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

Ergänzende Angaben für den Vertrieb von Anteilen des Fonds in Österreich: Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe a), b), d) und e) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Vertriebs- und Zahlstelle:

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien
E-Mail: filialen@volksbankwien.at

Bei der VOLKSBANK WIEN AG sind der Verkaufsprospekt mit den
Anlagebedingungen und dem Basisinformationsblatt („BIB“), die
Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und
Rücknahmepreise zu diesem Fonds erhältlich und sonstige
Angaben und Unterlagen einsehbar.

Ferner wird die VOLKSBANK WIEN AG für die Anteilhaber bestimmte Zahlungen an diese weiterleiten und die Zeichnungen und Rücknahme von Anteilen abwickeln, sobald ihr entsprechende Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge vorgelegt werden.

Sämtliche der aktuell zum Vertrieb in Österreich zugelassenen und durch die Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Fonds sind auf der unter www.unioninvestment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber bestimmten Homepage von Union Investment einsehbar.

Wichtige Mitteilungen an die Anteilhaber werden durch das Investmentfondsgesetz 2011 angeordneten Fällen auf der elektronischen Verlautbarungs- und Informationsplattform des Bundes (EVI) sowie darüber hinaus auch auf der unter www.union-investment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber bestimmten Homepage veröffentlicht.

Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe c) und f) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Kontaktstelle für die Kommunikation mit den zuständigen Behörden:

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main

Die Informationen zum Zugang zu Verfahren und Vorkehrungen zur Wahrnehmung von Anlegerrechten aus Anlagen in diesen Fonds werden ebenfalls seitens der Union Investment Privatfonds GmbH zur Verfügung gestellt

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main

Stand 31. März 2024,
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