



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken



# **Jahresbericht** **zum 31. März 2025** **PrivatFonds: Flexibel pro**

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des PrivatFonds: Flexibel pro zum 31.3.2025	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 knapp 490 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 5,5 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fonds-basierte 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 4.400 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Mehr als 1.300 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 7.000 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 siebten Mal als "Greenwich Quality Leader" im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement aus. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2025 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 23. Mal in Folge erhalten hat.

Im Ranking der „Besten Fondsgesellschaften“ von der WirtschaftsWoche und der Ratingagentur Scope erzielten wir eine Top-Platzierung. Besonders hervorgehoben wurden die Qualität unserer Fonds, die breite Produktpalette und der Service. 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.

Darüber hinaus erhielt Union Investment im Bereich Immobilien die Bestnote beim Scope Asset Management Rating 2024. Zudem wurden wir bei den Scope Investment Awards 2025 in der Kategorie „Aktien Welt“ für den UniGlobal und als „bester ESG-Universalanbieter“ in Deutschland und Österreich ausgezeichnet.

### Zinssenkungsfantasien treiben die Rentenmärkte

Die Staatsanleihemärkte sind mit Verlusten in den Berichtszeitraum gestartet. Die umfangreichen Zinssenkungserwartungen der Anleger erschienen vor allem mit Blick auf die gute konjunkturelle Entwicklung in den USA und dem wieder leicht steigenden Inflationsdruck als zu ambitioniert. Verbunden mit einer insgesamt abwartenden Haltung der US-Notenbank kam es zu deutlich höheren Treasury-Renditen. Zweijährige US-Schatzanweisungen übersprangen dabei die Marke von fünf Prozent, während sich die Rendite zehnjähriger US-Schatzanweisungen von 3,9 auf 4,7 Prozent erhöhte.

Ab Ende Mai 2024 sorgte der Disinflationstrend für Zinssenkungsfantasien bei den Anlegern. Diese wurden auch nicht enttäuscht, denn die US-Notenbank senkte erstmals im September den Leitzins zunächst um deutliche 50, dann im November und Dezember um jeweils weitere 25 Basispunkte auf 4,25 bis 4,5 Prozent. Die Rendite zehnjähriger US-Papiere fiel zunächst bis auf 3,6 Prozent. Kurzläufer verzeichneten noch deutlichere Renditerückgänge, sodass die US-Zinskurve nach langer Zeit ihren inversen Verlauf beendete.

Gute US-Konjunkturdaten, Befürchtungen hinsichtlich einer höheren US-Staatsverschuldung durch die Trump-Administration sowie der Eindruck, dass die US-Notenbank im Zinssenkungszyklus etwas vom Gas gehen wird - was sich auch bislang bestätigte - ließen die zehnjährige US-Treasury-Rendite im Januar 2025 bis auf 4,8 Prozent klettern. Schwächere Inflationsdaten und vor allem im Februar aufkommende Wachstumssorgen führten zuletzt aber zu rückläufigen US-Renditen. Der für US-Staatsanleihen repräsentative JP Morgan Global Bond US-Index erzielte im Berichtszeitraum ein Plus in Höhe von 4,5 Prozent.

Im Euroraum sah es in Hinblick auf die wirtschaftliche Dynamik im Vergleich zu den USA eher düster aus. Doch trotz der schwächeren Rahmenbedingungen koppelte sich der Euro-Rentenmarkt von den Vorgaben aus Übersee zunächst nicht gänzlich ab.

Auch hier kam es zunächst zu steigenden Renditen. Zehnjährige Bundesanleihen verzinste sich in der Spitze mit 2,7 Prozent. Im Juni wagte die EZB unter dem Eindruck rückläufiger Inflationsraten und auch wenig erfreulicher Wirtschaftsdaten einen ersten Zinsschritt, dem weitere folgten und im März 2025 schließlich auf 2,5 Prozent beim Einlagensatz führten. Die deutsche Zehnjahresrendite schwankte in der zweiten Jahreshälfte zwischen 2,0 und 2,5 Prozent. Darüber hinaus endete auch auf der deutschen Zinskurve im September die inverse Struktur.

Anfang März 2025 kamen Euro-Staatsanleihen deutlich unter Druck und mussten dabei in kurzer Zeit deutliche Verluste hinnehmen. Die noch alte Bundesregierung verabschiedete ein umfassendes Paket, das Mehrausgaben in Höhe von knapp einer Billion Euro für Infrastruktur und Verteidigung vorsieht. In Relation zum Bruttoinlandsprodukt stellt dies einen ähnlichen Kraftakt wie bei der Wiedervereinigung dar, wodurch sich die Verschuldung deutlich erhöhen wird. Allein am 5. März schnellte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen knapp 30 Basispunkte in die Höhe. Dies bedeutete den größten Renditeanstieg an einem Handelstag in den vergangenen 35 Jahren. In nur wenigen Tagen kletterte die Zehnjahresrendite damit von 2,4 auf 2,9 Prozent. Die US-Zollthematik sorgte dann zunehmend für Konjunktursorgen, somit konnten die deutlichen Verluste von Anfang März etwas abgemildert werden. Auf Gesamtmarktebene (iBoxx Euro Sovereigns-Index) erzielten Euro-Staatsanleihen auf Jahressicht per saldo einen Zuwachs von 1,2 Prozent.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen war im Berichtszeitraum durchgehend sehr hoch. Es wurden zahlreiche Neuemissionen platziert. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) verbuchten Unternehmenspapiere im Berichtsjahr ein Plus in Höhe von 4,4 Prozent. Anleihen aus den Schwellenländern legten, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div.-Index, um 6,8 Prozent zu.

## Aktienbörsen größtenteils mit Zuwächsen

Nach deutlichen Kurszuwächsen im ersten Quartal 2024 kam es zu Beginn des Berichtszeitraums im April 2024 zu einer Konsolidierung an den Aktienmärkten. Auslöser war die wachsende Unsicherheit hinsichtlich der geldpolitischen Entwicklung. Das robuste Wirtschaftswachstum in den USA, das auch mit hohen Inflationsdaten einherging, schürte erneute Zinsängste. Daraufhin zogen die Renditen an den Rentenmärkten spürbar an. Dies nutzten dann auch die Aktienanleger als Gelegenheit zu Gewinnmitnahmen.

Von Mai bis September setzten die Börsen ihren Aufwärtstrend fort, da in den USA die Inflation nachließ und auch die Konjunkturindikatoren auf eine moderate wirtschaftliche Abkühlung hindeuteten. Dies waren gute Nachrichten im Hinblick auf die für September erhofften US-Zinssenkungen. Im Euroraum stagnierte die Konjunktur. Daher kam es im Juni wie erwartet zu einer ersten vorsichtigen Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank (EZB) um 25 Basispunkte.

Im Juli überschlugen sich die Ereignisse in den USA. Nach dem TV-Duell und dem Attentat auf Donald Trump stiegen dessen Wahlchancen stark an. US-Nebenwerte waren plötzlich gefragt, während Technologietitel unter Druck kamen. Mit dem Rückzug von Joe Biden als Präsidentschaftskandidat beruhigten sich die Märkte.

Anfang August brachen die Börsen vorübergehend ein. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten Wachstumsängste aus. Die Aufwertung des Japanischen Yen infolge einer Zinserhöhung in Japan verstärkte den Abwärtsdruck, da Anleger, die sich in Yen verschuldet hatten, ihre sogenannten Carry-Trades auflösen mussten. Mit der Veröffentlichung guter US-Konjunkturdaten kam es wieder zu einer Erholung. Nachdem Mitte September die EZB und wenige Tage später auch die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen gesenkt hatten, erreichten viele Indizes neue Höchststände. Ende Oktober drehten die Börsen ins Negative, vor allem wegen der wachsenden Nervosität vor der US-Wahl. Nach dem eindeutigen Wahlsieg von Donald Trump hellte sich die Stimmung auf, neue Höchststände wurden erreicht. Im Dezember gaben die US-Börsen nach, als sich die Fed verhaltener zu ihrem künftigen Zinssenkungspfad äußerte. Viele andere Regionen verbuchten aber Zuwächse.

Zum Jahreswechsel 2024/2025 waren die Märkte in den westlichen Industrieländern gut unterstützt, vor allem wegen der Erwartung von US-Steuersenkungen und einem überwiegend guten Auftakt der Berichtssaison. Der Aufschwung verlor an Momentum, als Ende Januar DeepSeek, ein kostengünstiges Modell für Künstliche Intelligenz, in China vorgestellt wurde. Dies weckte Sorgen um die Dominanz des US-Technologiesektors. Entsprechend kamen US-Tech-Werte unter Druck. Seit dem Jahreswechsel erfolgte generell ein Trendwechsel. Europäische Aktien – insbesondere der DAX 40-Index – verbuchten deutliche Gewinne, während die US-Börsen schwach tendierten. Gründe hierfür waren unter anderem die günstigere Bewertung europäischer Aktien sowie Hoffnungen auf ein Ende des Ukraine-Kriegs. Im März gaben die globalen Börsen deutlich nach, als von Donald Trump angekündigte neue US-Zölle große Unsicherheiten und Wachstumssorgen schürten.

Im Berichtsjahr gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo 5,5 Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 6,8 Prozent. Beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Zuwachs von 5,5 Prozent zu Buche. Die europäischen Börsen konnten zuletzt zu den USA aufholen. Der EURO STOXX 50-Index stieg um 3,2 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX 40 legte sogar um 19,9 Prozent zu. In Japan verlor der Nikkei 225-Index hingegen 11,8 Prozent in Lokalwährung. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich um 8,5 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 Berichts.

## 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. Mindestens 25 Prozent des Aktivvermögens (die Höhe des Aktivvermögens bestimmt sich nach dem Wert der Vermögensgegenstände des Investmentfonds ohne Berücksichtigung von Verbindlichkeiten) des Sondervermögens werden in solche Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt, die nach diesen Anlagebedingungen für das Sondervermögen erworben werden können. Bei Ziel-Investmentfonds ist dabei gemäß § 2 Absatz 7 Satz 2 und Satz 3 Investmentsteuergesetz auf die bewertungstäglich veröffentlichten tatsächlichen Kapitalbeteiligungsquoten abzustellen, soweit sie verfügbar sind. 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 80 Prozent. Dieser teilte sich in 45 Prozent Aktienfonds, 24 Prozent Rentenfonds und 12 Prozent Mischfonds auf. Kleinere Engagements in Rentenanlagen, in

Zertifikaten auf Edelmetalle, in Liquidität, in Wandelanleihen und in Krypto Asset Zertifikate ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Die im Fonds gehaltenen Aktienfonds investierten ihr Vermögen überwiegend in Europa mit zuletzt 32 Prozent des Aktienvermögens. Weiterhin investierten die Aktienfonds zum Ende der Berichtsperiode in Nordamerika mit 26 Prozent, dem globalen Raum mit 23 Prozent und Asien mit 14 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Aktienfonds durch kleinere Engagements in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) und Großbritannien. Die im Fonds gehaltenen Rentenfonds investierten ihr Vermögen überwiegend in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) mit zuletzt 35 Prozent des Rentenvermögens. Weiterhin investierten die Rentenfonds zum Ende der Berichtsperiode im globalen Raum mit 20 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Rentenfonds durch kleinere Engagements in Asien, Europa und Nordamerika. Die im Fonds gehaltenen Mischfonds investierten ihr Vermögen in diverse Regionen. Diese teilten sich in kleinere Engagements im globalen Raum, Großbritannien und Europa auf.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 29 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 21 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe BBB+. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei fünf Jahren und neun Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,15 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 globalen Aktienfonds. Die größten Verluste wurden aus derivativen Geschäften realisiert.

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

Der PrivatFonds: Flexibel pro erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertzuwachs von 5,42 Prozent (nach BVI-Methode).

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

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL  
ISIN DE000A0RPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Verzinliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region</b>		
Niederlande	3.260.462,32	1,34
Deutschland	3.098.766,00	1,27
Italien	2.998.046,75	1,23
Belgien	2.831.191,51	1,16
Großbritannien	2.353.779,75	0,96
Rumänien	2.168.354,00	0,89
Vereinigte Staaten von Amerika	1.088.701,69	0,45
Ungarn	965.250,00	0,40
Frankreich	961.830,00	0,39
Schweiz	589.446,00	0,24
Spanien	300.231,00	0,12
<b>Summe</b>	<b>20.616.059,02</b>	<b>8,45</b>
<b>2. Zertifikate</b>	<b>18.297.579,89</b>	<b>7,49</b>
<b>3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region</b>		
<b>Aktienfonds</b>		
Europa	33.300.473,34	13,64
Global	30.666.213,90	12,56
Asien	15.609.687,76	6,39
Emerging Markets	3.827.747,25	1,57
Großbritannien	1.050.509,68	0,43
<b>Indexfonds</b>		
Global	24.233.801,90	9,93
<b>Rentenfonds</b>		
Emerging Markets	27.686.905,05	11,34
Global	24.582.248,95	10,07
Asien	7.017.574,03	2,87
<b>Mischfonds</b>		
Global	23.332.211,18	9,56
Asien	4.844.609,13	1,98
<b>Summe</b>	<b>196.151.982,17</b>	<b>80,34</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>369.568,23</b>	<b>0,15</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>9.448.685,65</b>	<b>3,87</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>266.030,17</b>	<b>0,11</b>
<b>Summe</b>	<b>245.149.905,13</b>	<b>100,41</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-988.396,41</b>	<b>-0,40</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>244.161.508,72</b>	<b>100,00</b>

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

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		249.701.694,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-3.750.615,81
2. Mittelzufluss (netto)		-14.834.949,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	9.131.074,04	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen	-23.966.023,09	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		234.446,92
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		12.810.932,61
Davon nicht realisierte Gewinne	473.797,36	
Davon nicht realisierte Verluste	-279.452,73	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		244.161.508,72

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	89.029,50
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	699.573,96
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	344.866,31
4. Erträge aus Investmentanteilen	284.483,31
5. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	549,56
6. Sonstige Erträge	160.035,29
<b>Summe der Erträge</b>	1.578.537,93
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	128,26
2. Verwaltungsvergütung	3.594.538,29
3. Sonstige Aufwendungen	498.496,98
<b>Summe der Aufwendungen</b>	4.093.163,53
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	-2.514.625,60
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	23.015.377,23
2. Realisierte Verluste	-7.884.163,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	15.131.213,58
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	12.616.587,98
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	473.797,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-279.452,73
<b>VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	194.344,63
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	12.810.932,61

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	22.852.318,10	14,08
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	12.616.587,98	7,77
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	5.614,14	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	31.129.791,28	19,18
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	4.333.500,66	2,67
1. Endausschüttung	4.333.500,66	2,67
a) Barausschüttung	4.333.500,66	2,67

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
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
31.03.2025	244.161.508,72	150,44

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

## Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.623.033,956
Anteilwert (in Fondswährung)	150,44
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 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

##### EUR

XS0181369454	2,575% AXA S.A. EMTN FRN Perp. <sup>2)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	96,1830	961.830,00	0,39
XS2502850865	1,625% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen Reg.S. v.22(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	98,2410	589.446,00	0,24
XS2586739729	5,250% Imperial Brands Finance Netherlands B.V. EMTN Reg.S. v.23(2031)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	107,2500	2.145.000,00	0,88
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033) <sup>2) 3)</sup>	EUR	2.900.000,00	0,00	0,00 %	88,3190	2.998.046,75	1,23
XS2348280707	0,375% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Reg.S. v. 21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	96,5250	965.250,00	0,40
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00 %	83,3160	1.166.424,00	0,48
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00 %	99,9160	1.099.076,00	0,45
XS2932084507	5,375% Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH Reg.S. v.24(2029)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,7500	1.007.500,00	0,41
XS2225204010	3,000% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2080) <sup>2) 4)</sup>	EUR	2.525.000,00	0,00	0,00 %	93,2190	2.353.779,75	0,96
XS2342732646	4,375% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>2)</sup>	EUR	1.000.000,00	0,00	1.500.000,00 %	93,0540	930.540,00	0,38
							<b>14.216.892,50</b>	<b>5,82</b>

##### GBP

XS1664647499	2,125% B.A.T. Capital Corporation EMTN Reg.S. v. 17(2025)	GBP	163.000,00	0,00	0,00 %	98,9090	192.710,58	0,08
							<b>192.710,58</b>	<b>0,08</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>14.409.603,08</b>	<b>5,90</b>

#### Zertifikate

##### Deutschland

DE000A0S9G80	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. STK 07(2199)		157.359,00	61.232,00	139.219,00	EUR	92,8350	14.608.422,77	5,98
							<b>14.608.422,77</b>	<b>5,98</b>	

##### Schweiz

CH1101594245	UBS AG/UBS Bloomberg CMCI Components Emissions EUR Total Return Zert. v.21(2199)	EUR	2.888,00	1.088,00	0,00	EUR	821,5000	2.372.492,00	0,97
							<b>2.372.492,00</b>	<b>0,97</b>	

##### Vereinigte Staaten von Amerika

GB00BJYDH287	WisdomTree Issuer X Ltd./Bitcoin Reference Rate Zert. v.19(2199)	EUR	71.000,00	25.000,00	54.000,00	USD	20,0300	1.316.665,12	0,54
							<b>1.316.665,12</b>	<b>0,54</b>	

#### Summe Zertifikate

<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>18.297.579,89</b>	<b>7,49</b>
							<b>32.707.182,97</b>	<b>13,39</b>

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

## Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

XS2914558593	4,750% Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz S.A. EMTN Reg.S. v.24(2029)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,1930	1.001.930,00	0,41
--------------	---	-----	--------------	--------------	--------	----------	--------------	------

#### Summe verzinsliche Wertpapiere

#### Summe Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

**1.001.930,00**  
**1.001.930,00**  
**1.001.930,00**

**0,41**  
**0,41**  
**0,41**

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

DE000BYL0BH7	3,625% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. v.25(2032)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,2190	992.190,00	0,41
BE0933899800	4,456% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.) <sup>3)</sup>	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	95,5000	2.831.191,51	1,16
XS2905583014	3,715% FCC Servicios Medio Ambiente Holding S.A. Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00 %	100,0770	300.231,00	0,12

**4.123.612,51** **1,69**

#### USD

USN30707AN87	4,250% ENEL Finance International NV Reg.S. v. 22(2025)	USD	200.000,00	0,00	0,00 %	99,8673	184.922,32	0,08
US49456BAV36	4,800% Kinder Morgan Inc. v.22(2033)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00 %	96,7760	895.991,11	0,37

**1.080.913,43** **0,45**

#### Summe verzinsliche Wertpapiere

#### Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

**5.204.525,94** **2,14**  
**5.204.525,94** **2,14**

## Investmentanteile

### Gruppen-eigene Investmentanteile

LU1966110618	UnilInstitutional Equities Market Neutral	ANT	35.033,00	0,00	0,00 EUR	109,8100	3.846.973,73	1,58
LU1131313493	UnilInstitutional European Equities Concentrated <sup>5)</sup>	ANT	22.447,00	0,00	3.651,00 EUR	228,7300	5.134.302,31	2,10
LU0315299569	UnilInstitutional Global Convertibles	ANT	52.750,24	52.750,24	0,00 EUR	132,1100	6.968.833,68	2,85
LU0993947141	UnilInstitutional Global Convertibles Sustainable EUR A	ANT	13.942,00	0,00	0,00 EUR	129,8200	1.809.950,44	0,74
LU2380122288	UniThemen Defensiv A	ANT	40.000,00	0,00	0,00 EUR	46,4500	1.858.000,00	0,76

#### Summe der gruppen-eigenen Investmentanteile

**19.618.060,16** **8,03**

### Gruppenfremde Investmentanteile

LU1883315647	Amundi Funds - European Equity Value	ANT	2.735,00	0,00	0,00 EUR	1.463,4200	4.002.453,70	1,64
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World	ANT	360,00	0,00	0,00 EUR	1.002,7900	361.004,40	0,15
LU2805325094	AQR Adaptive Equity Market Neutral Ucits Fund	ANT	3.680,00	3.680,00	0,00 EUR	119,7600	440.716,80	0,18
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	ANT	3.123,00	0,00	0,00 EUR	139,0000	434.097,00	0,18
DE000AONEKQ8	Aramea Rendite Plus	ANT	30.480,00	13.747,00	0,00 EUR	166,3500	5.070.348,00	2,08
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	ANT	4.156,00	0,00	0,00 EUR	1.076,9600	4.475.845,76	1,83
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap	ANT	35.277,00	0,00	5.418,00 EUR	138,7100	4.893.272,67	2,00
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund	ANT	3.573,00	0,00	2.403,00 EUR	121,9300	435.655,89	0,18
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	ANT	1.194,00	0,00	0,00 EUR	139,5900	166.670,46	0,07
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund	ANT	37.083,00	0,00	0,00 EUR	14,3870	533.513,12	0,22
IE00BKVBG08	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	ANT	238.463,00	238.463,00	0,00 EUR	17,5300	4.180.256,39	1,71
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	ANT	1.838,00	0,00	0,00 EUR	120,9900	222.379,62	0,09
IE00B7WC3B40	Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Neutral Fund	ANT	15.000,00	15.000,00	0,00 EUR	14,3300	214.950,00	0,09
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund	ANT	5.412,00	0,00	910,00 EUR	119,3299	645.813,42	0,26
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities	ANT	4.091,00	0,00	0,00 EUR	128,0472	523.841,10	0,21
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	ANT	291,00	0,00	0,00 EUR	1.392,5500	405.232,05	0,17
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	ANT	34,00	0,00	0,00 EUR	0,0100	0,34	0,00
IE00B83XD802	Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	ANT	589.072,00	0,00	364.925,00 EUR	6,3900	3.764.523,52	1,54
LU2834349230	Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund	ANT	42.502,00	42.502,00	0,00 EUR	9,9750	423.957,45	0,17
LU0690374029	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund	ANT	190.020,00	0,00	29.879,00 EUR	61,0571	11.602.070,14	4,75
IE00B6TLWG59	GAM Star Cat Bond Fund	ANT	328.588,00	0,00	0,00 EUR	17,7138	5.820.542,11	2,38

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
IE00B59P9M57	GAM Star Global Rates	ANT	16.100,00	0,00	0,00	EUR	15,8755	255.595,55	0,10
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund	ANT	15.803,00	0,00	4.000,00	EUR	21,7900	344.347,37	0,14
LU1217871059	Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio	ANT	17.393,00	0,00	0,00	JPY	26.183,6100	2.819.944,99	1,15
IE00BKPSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund	ANT	3.050,00	0,00	0,00	EUR	105,1200	320.616,00	0,13
LU1991442788	Helium Fund - Helium Fund	ANT	1.113,82	0,00	0,00	EUR	1.206,1150	1.343.392,60	0,55
IE000JZVX47	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT	78.133,00	78.133,00	0,00	USD	149,8928	10.843.046,14	4,44
IE00B3YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF	ANT	6.651,00	2.979,00	0,00	USD	1.097,8300	6.760.177,14	2,77
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund	ANT	56.026,00	0,00	15.198,00	EUR	6,8492	383.733,28	0,16
IE00BM9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund	ANT	5.347,00	0,00	0,00	EUR	110,1523	588.984,35	0,24
LU1354385459	LO Funds - Convertible Bond Asia USD	ANT	331.358,00	0,00	0,00	USD	22,8746	7.017.574,03	2,87
LU0834815101	LRI OptoFlex	ANT	642,00	0,00	0,00	EUR	1.616,2500	1.037.632,50	0,42
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund	ANT	2.302,00	0,00	0,00	EUR	123,8650	285.137,23	0,12
LU2367661019	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund	ANT	0,41	0,00	0,00	EUR	134,8906	55,28	0,00
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund	ANT	64.561,00	0,00	0,00	EUR	132,9246	8.581.745,10	3,51
IE00B5649G90	MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity	ANT	24.379,00	0,00	0,00	JPY	43.602,0000	6.582.015,71	2,70
IE00B3LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative	ANT	2.511,00	0,00	0,00	EUR	176,9800	444.396,78	0,18
IE00BMW96F54	Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative	ANT	53,00	0,00	0,00	EUR	11.529,0900	611.041,77	0,25
LU2735842697	MAN Multi-Manager Alternative	ANT	3.700,00	3.700,00	0,00	EUR	103,4100	382.617,00	0,16
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS	ANT	2.500,00	0,00	0,00	EUR	115,8240	289.560,00	0,12
IE000QI54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund	ANT	2.300,00	0,00	0,00	EUR	107,5535	247.373,05	0,10
LU2331752936	Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd	ANT	2.813,00	0,00	718,00	EUR	112,7560	317.182,63	0,13
LU0980588775	Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond	ANT	65.250,00	0,00	0,00	EUR	109,0400	7.114.860,00	2,91
IE00BDZRX300	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	ANT	753.640,00	0,00	0,00	EUR	11,6100	8.749.760,40	3,58
LU1079841273	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR)	ANT	6.706,00	0,00	3.169,00	EUR	1.383,4000	9.277.080,40	3,80
IE0030759645	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund	ANT	226.365,00	0,00	0,00	USD	56,4100	11.822.284,65	4,84
LU1844121795	Quadrige Investors - Igneo Fund	ANT	1.850,00	0,00	900,00	USD	98,9500	169.481,99	0,07
IE00BH7Y7M45	Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II	ANT	173.348,00	0,00	0,00	USD	23,8500	3.827.747,25	1,57
LU2049314532	Schroder GAIA Helix	ANT	3.000,00	0,00	0,00	EUR	105,8600	317.580,00	0,13
FR0007078811	SICAV ODDO BHF - Metropole Selection	ANT	4.949,00	0,00	0,00	EUR	844,0100	4.177.005,49	1,71
LU2261203512	The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund	ANT	18.785,00	18.785,00	0,00	JPY	21.004,4751	2.443.203,54	1,00
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR	ANT	7.733,00	0,00	0,00	EUR	71,7300	554.688,09	0,23
IE00BKLTRK46	Twelve Cat Bond Fund	ANT	22.156,00	0,00	0,00	EUR	136,7500	3.029.833,00	1,24
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	ANT	84.279,00	27.727,00	0,00	USD	105,0450	8.196.544,36	3,36
KYG9361H1092	Vietnam Enterprise Investments Ltd	ANT	700.000,00	0,00	0,00	GBP	5,7900	4.844.609,13	1,98
LU0278087860	Vontobel Fund - Euro Corporate Bond	ANT	3.192,00	0,00	0,00	EUR	172,5800	550.875,36	0,23
IE00B6TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund	ANT	263.320,00	26.176,00	0,00	EUR	50,8319	13.385.055,91	5,48
<b>Summe der gruppenfremden Investmentanteile</b>								<b>176.533.922,01</b>	<b>72,27</b>
<b>Summe der Anteile an Investmentanteilen</b>								<b>196.151.982,17</b>	<b>80,30</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>235.065.621,08</b>	<b>96,24</b>

## Derivate

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

### Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

#### Terminkontrakte auf Währung

EUR/USD Future Juni 2025	EUX	USD	Anzahl 73					-36.294,23	-0,01
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>								<b>-36.294,23</b>	<b>-0,01</b>

### Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2025	EUX	EUR	Anzahl 70					-123.200,00	-0,05
MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index Future Juni 2025	EUX	USD	Anzahl -129					193.720,95	0,08

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
S&P 500 Equal Weighted Index Price Return Future Juni 2025	CME USD	Anzahl 37					19.251,92	0,01
S&P 500 Index Future Juni 2025	CME USD	Anzahl 19					-34.081,59	-0,01
<b>Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>								
Call on Euro Stoxx 50 Price Index April 2025/5.725,00	EUX	Anzahl 400			EUR	0,9000	3.600,00	0,00
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>							<b>59.291,28</b>	<b>0,03</b>
<b>Zins-Derivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Zins-Terminkontrakte</b>								
Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate SRI Total Return Index Value Unhedged EUR Future Juni 2025	EUX EUR	89.000					51.620,00	0,02
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2025	EUX EUR	13.400.000					-104.520,00	-0,04
<b>Summe der Zins-Derivate</b>							<b>-52.900,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Devisen-Derivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Optionsrechte</b>								
<b>Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte</b>								
Put on EUR/USD Future April 2025/1,02	CME USD	200,00			EUR	0,0001	1.157,30	0,00
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>1.157,30</b>	<b>0,00</b>
<b>Swaps</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Total Return Swaps</b>								
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 21.11.25	OTC <sup>1)</sup> USD	1.500.000,00					-59.907,20	-0,02
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 21.11.25	OTC <sup>1)</sup> USD	1.500.000,00					60.616,18	0,02
Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/ Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.26	OTC <sup>1)</sup> EUR	4.989.779,20					-38.206,74	-0,02
Total Return SWAP Strategie JP Defense/US Federal Funds Rate Intraday 23.01.26	OTC <sup>1)</sup> USD	12.805.415,90					372.707,11	0,15
Total Return SWAP Strategie J.P. Morgan Compendium/ Strategie J.P. Morgan Compendium 21.11.25	OTC <sup>1)</sup> USD	1.006.051,20					-18.881,75	-0,01
Total Return SWAP STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE/STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE 21.11.25	OTC <sup>1)</sup> USD	2.784.381,42					81.986,28	0,03
<b>Summe Total Return Swaps</b>							<b>398.313,88</b>	<b>0,15</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben <sup>5)</sup></b>								
<b>EUR-Bankguthaben bei:</b>								
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	8.308.091,91					8.308.091,91	3,40
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	388,83					224,38	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	4.241,68					4.439,23	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	5.293,06					6.326,87	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	1.286.340,86					153.075,68	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	86.256.246,52					534.105,65	0,22
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	477.859,93					442.421,93	0,18
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>9.448.685,65</b>	<b>3,86</b>
<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>9.448.685,65</b>	<b>3,86</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche	EUR	177.400,09					177.400,09	0,07
Dividendenansprüche	EUR	25.018,41					25.018,41	0,01
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	63.611,67					63.611,67	0,03
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>266.030,17</b>	<b>0,11</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-312.880,55					-312.880,55	-0,13

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-313.926,72				-313.926,72	-0,13
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-361.589,14				-361.589,14	-0,15
	<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-988.396,41</b>	<b>-0,41</b>
	<b>Fondsvermögen</b>						<b>244.161.508,72</b>	<b>100,00</b>

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

Anteilwert	EUR	150,44
Umlaufende Anteile	STK	1.623.033,956

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,24
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,15

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		Gesamt
				befristet	unbefristet	
XS2225204010	3,000 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	EUR	2.000.000		1.864.380,00	1.864.380,00
<b>Gesamtbetrag der Rückstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR</b>					<b>1.864.380,00</b>	<b>1.864.380,00</b>

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033)	1,17054
BE0933899800	4,456% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	0,98820

- 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 Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.
- 5) Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte.

## Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 31.03.2025 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2025
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2025

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,732900 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,836600 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,403300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	161,496600 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,955500 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,080100 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

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

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

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

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

## Börsengehandelte Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

XS2153593103	2,375% B.A.T. Netherlands Finance BV EMTN Reg.S. v.20(2024)	EUR		0,00	900.000,00
XS1713466495	3,000% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR		0,00	1.300.000,00
XS1060842975	3,625% Rumänien EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	2.000.000,00
XS2149207354	3,375% The Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. v.20(2025)	EUR		0,00	700.000,00
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. <sup>1)</sup>	EUR		0,00	1.200.000,00

#### USD

XS2349508866	0,000% Universe Trek Ltd./Far East Horizon Ltd. Reg.S. CV v.21(2026)	USD		0,00	800.000,00
--------------	--	-----	--	------	------------

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

XS2873375823	7,000% Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./Gerresheimer AG Reg.S. Reverse CV v.24(2024)	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
XS2866230696	7,000% Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./UniCredit S.p.A. Reg.S. Reverse CV v.24(2024)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
DE000HT00077	6,500% HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH/Dte. Börse AG Reverse CV v.25(2025)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
ES0L02407051	0,000% Spanien v.23(2024)	EUR		0,00	2.500.000,00

### Zertifikate

#### Niederlande

XS2052362527	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures G0 HG Index Zert. v.19(2024)	STK		0,00	1.500,00
--------------	--	-----	--	------	----------

## Nicht notierte Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### EUR

DE000UG19GV3	6,500% UniCredit Bank GmbH/SAP SE Reverse CV v.24(2025)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
--------------	---	-----	--	--------------	--------------

## Investmentanteile

### Gruppeneigene Investmentanteile

LU2123086501	UnilInstitutional Global Convertibles Dynamic	ANT		0,00	55.718,00
--------------	---	-----	--	------	-----------

### Gruppenfremde Investmentanteile

LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return	ANT		0,00	167,00
IE00BYW8R538	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund/Ireland	ANT		0,00	170.444,00
LU1777188316	Fidelity Funds - Japan Value Fund	ANT		0,00	449.877,00
IE00BH4GY991	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT		0,00	38.390,00
LU0470728089	KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial	ANT		0,00	30.488,00
LU2339207545	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund	ANT		0,00	4.214,00
LU2367657090	Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund	ANT		0,00	3.511,00
IE00BK77QN81	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative	ANT		0,00	3.287,00
IE00BLKGX613	Man Funds VI PLC - Man Innovation Equity Alternative	ANT		0,00	4.113,00
IE00BNG2SW89	MAN Funds VI PLC-Man Glg Convertible Arbitrage Alternative	ANT		0,00	1.257,00

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

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

## 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	1.353
----------------------------------	-----	-------

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	9.347
----------------------------------	-----	-------

#### Aktienindex-Terminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	37.494
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	9.546
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	777.649
Basiswert(e) Russell 2000 Index	USD	1.319
Basiswert(e) S&P 500 Equal Weighted Index	USD	11.011
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	14.352

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	14.810
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index	USD	35.947

#### Zins-Terminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	57.669
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	18.888
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	7.191

#### Rentenindex-Terminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	51.807
--	-----	--------

### Optionsrechte

#### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

#### Optionsrechte auf Aktienindices

##### Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) EURO STOXX 50 Index, S&P 500 Index	EUR	1.541
---	-----	-------

#### Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte (Put)

Put on EUR/USD Future April 2025/1,02	EUR	83
---------------------------------------	-----	----

### Swaps

#### Total Return Swaps

Basiswert(e) Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.25	EUR	7.015
---	-----	-------

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 29.11.24, Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 29.11.24, Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 07.03.25, Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 16.05.25, Total Return SWAP Strategie J.P. Morgan Compendium/Strategie J.P. Morgan Compendium 29.11.24, Total Return SWAP Strategie MS Chinese New Year/Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 16.01.26, Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/Strategie UBS Best of Commodities 21.11.25, Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/Strategie UBS Best of Commodities 29.11.24, Total Return SWAP STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE/STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE 29.11.24	USD	47.778		

## Wertpapier-Darlehen

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

### Befristet

Basiswert(e)			
1,750 % Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR		1.172
Vanguard Group [Ireland] Ltd.	USD		1.545
3,000 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	EUR		5.126

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 2024 bis 31. März 2025 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 6,24 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 12.713.317.789,98 Euro.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 87.640.851,36

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin  
Deutsche Bank AG, Frankfurt  
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt  
Jane Street Netherlands B.V., Amsterdam  
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
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>563.884,43</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	563.884,43
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>96,24</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,15</b>

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: 2,12 %  
Größter potenzieller Risikobetrag: 3,18 %  
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 2,59 %

#### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

#### Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

#### Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

149,65 %

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

14,10 %

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 1.864.380,00

### Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

J.P. Morgan Securities PLC, London

		Kurswert
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	<b>EUR</b>	<b>2.045.848,22</b>
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	2.045.848,22
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 366,42

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

## Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

## Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>150,44</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>1.623.033,956</b>

### 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	2,35 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2024 bis 31.03.2025 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.

<b>Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes<sup>1)</sup></b>	<b>0,13 %</b>
--	---------------

Der Fonds unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung, die auf der Grundlage der im Prospekt definierten Modalitäten von der Verwaltungsgesellschaft erhoben wird. Die erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung für das zum 31. März 2025 endende Geschäftsjahr wird täglich abgegrenzt und erfolgswirksam erfasst. Die im Geschäftsjahr zahlungswirksamen Beträge werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter der Position „Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung“ ausgewiesen, die abgegrenzten Beträge sind in der Position „Nettoveränderung nicht realisierter Verluste“ enthalten. Der zum 31. März 2025 abgegrenzte Betrag beläuft sich auf 319.643,66 EUR (Vorjahr: 0,00 EUR). In diesem Geschäftsjahr hat sich das Fondsvermögen um insgesamt 319.643,66 EUR erfolgsabhängiger Vergütung gemindert.

<b>An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich</b>	<b>EUR</b>	<b>-480.556,96</b>
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		0,00 %
Davon für die Verwahrstelle		50,22 %
Davon für Dritte		62,49 %

**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

DE000A0NEKQ8 Aramea Rendite Plus (1,25 %)  
FR0007078811 SICAV ODDO BHF - Metropole Selection (1,50 %)  
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 %)  
IE00BKVBIG08 Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (0,60 %)  
IE00BK77QN81 MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative (0,79 %)  
IE00BLKGX613 Man Funds VI PLC - Man Innovation Equity Alternative (0,53 %)  
IE00BMW96F54 Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative (1,00 %)  
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 %)  
IE00B3LJVG97 MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative (0,75 %)  
IE00B3XXRP09 Vanguard S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)  
IE00B3YCGJ38 Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)  
IE00B5649G90 MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)  
IE00B59P9M57 GAM Star Global Rates (1,00 %)  
IE00B6TLWG59 GAM Star Cat Bond Fund (0,95 %)

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

IE00B6TYHG95 Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)  
IE00B7WC3B40 Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Neutral Fund (1,00 %)  
IE00B83XD802 Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund (0,75 %)  
IE000JZVX47 Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,85 %)  
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 %)  
IE0030759645 PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund (0,79 %)  
KYG9361H1092 Vietnam Enterprise Investments Ltd (n.a.)  
LU0278087860 Vontobel Fund - Euro Corporate Bond (0,55 %)  
LU0315299569 UnilInstitutional Global Convertibles (0,70 %)<sup>2)</sup>  
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 (0,60 %)  
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 %)<sup>2)</sup>  
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 (0,62 %)  
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 (1,27 %)  
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 %)<sup>2)</sup>  
LU1991442788 Helium Fund - Helium Fund (0,65 %)  
LU2049314532 Schroder GAIA Helix (0,60 %)  
LU2123086501 UnilInstitutional Global Convertibles Dynamic (0,70 %)  
LU2178865460 DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %)  
LU2214765815 Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)  
LU2261203512 The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund (0,85 %)  
LU2331752936 Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd (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 %)<sup>2)</sup>  
LU2735842697 MAN Multi-Manager Alternative (0,30 %)  
LU2805325094 AQR Adaptive Equity Market Neutral Ucits Fund (0,55 %)  
LU2834349230 Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund (0,80 %)

<b>Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich <sup>3)</sup></b>	EUR	157.665,11
Provisionserträge	EUR	157.665,11
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich <sup>3)</sup></b>	EUR	-480.556,96
Pauschalgebühr	EUR	-480.556,96
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):</b>	EUR	29.733,19

## 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-Wohlverhaltensregeln 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)

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

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:

- 1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.
- 2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

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

- 1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.
- 2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell". Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen.  
Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen.  
Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

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

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>74.700.000,00</b>
Davon feste Vergütung	EUR	47.300.000,00
Davon variable Vergütung <sup>4)</sup>	EUR	27.400.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		521
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB</b>		
Gesamtvergütung	EUR	5.200.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	2.000.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	2.000.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen <sup>5)</sup>	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	1.200.000,00

## 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:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>92.100.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	63.600.000,00
davon variable Vergütung	EUR	28.500.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		681

## 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 2024 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
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	1.864.380,00	n.a.	398.313,88
in % des Fondsvermögen	0,76 %	n.a.	0,16 %
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	J.P. Morgan Securities PLC, London	n.a.	J.P. Morgan SE
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.864.380,00	n.a.	353.825,36
1. Sitzstaat	Großbritannien	n.a.	Deutschland
2. Name	n.a.	n.a.	UBS AG, Zürich
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	81.986,28
2. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Schweiz
3. Name	n.a.	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	708,98
3. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
4. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-38.206,74
4. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)</b>			
	zweiseitig	n.a.	zweiseitig
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	398.313,88
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	1.864.380,00	n.a.	n.a.
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten <sup>2)</sup>	AA-	n.a.	n.a.
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR	n.a.	n.a.
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	2.045.848,22	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ertrags- und Kostenanteile</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	366,42	n.a.	424.135,70
in % der Bruttoerträge	66,68 %	n.a.	67,26 %
Kostenanteil des Fonds	183,14	n.a.	206.475,38
<b>davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	183,14	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,32 %	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	0,00	n.a.	206.475,38
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	32,74 %

# PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL  
ISIN DE000AORPAL7

Jahresbericht  
01.04.2024 - 31.03.2025

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

<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)</b>			
	n.a.		

## Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

<b>Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>			
	0,79 %		

<b>Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps <sup>3)</sup></b>			
1. Name	Frankreich, Republik		
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.045.848,22		

<b>Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps</b>			
	keine wiederangelegten Sicherheiten; gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich		

<b>Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps</b>			
Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	1		
1. Name	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank		
1. Verwahrter Betrag absolut	2.045.848,22		

<b>Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps</b>			
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	100 %		

- 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 2024 bis zum 31. März 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 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 entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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, Frankfurt am Main (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 der Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu 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 Sondervermögens 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 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 im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, 8. Juli 2025

**PricewaterhouseCoopers GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

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, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer 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 922,269 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2024)

## 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

Stefan Judt  
Arbeitnehmervertreter

## Geschäftsführung

Benjardin Gärtner  
Carola Schroeder  
Jochen Wiesbach

## Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Mitglieder des Aufsichtsrats und der Geschäftsführung

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.

Carola Schroeder ist Mitglied der Geschäftsführung der Union Investment Institutional 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 22.101 Millionen

## 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](http://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](http://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 2025,  
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](http://privatkunden.union-investment.de)