



# Jahresbericht zum 31. März 2020

## LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

Verwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)	5
Anlagepolitik	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Veränderung des Fondsvermögens	7
Aufwands- und Ertragsrechnung	7
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	7
Vermögensaufstellung	8
Devisenkurse	10
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	10
Erläuterungen zum Bericht	12
Bericht des Abschlussprüfers (Réviseur d'entreprises agréé)	14
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	16
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Vorstand, Aufsichtsrat, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	21

## Hinweis

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen, denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind, erfolgen.

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2019 bis 31. März 2020). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Berichtszeitraums am 31. März 2020.

## US-Staatsanleihen als sicherer Hafen gefragt

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

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

Nach dem durchwachsenen Schlussquartal 2019 starteten Bundesanleihen und US-Schatzanweisungen freundlich in das neue Jahr und machten schnell die Verluste aus den Vormonaten wett. Die Ursachen für die hohe Nachfrage waren jedoch wenig erfreulich. Die Papiere dienten vielen Anlegern vielmehr als sicherer Hafen. Die Flucht in Qualität löste zunächst ein US-Angriff im Irak aus. Kurzfristig fürchteten Anleger eine weitere Eskalation der Krise im Nahen Osten. Kaum wurden die Ereignisse verdaut, spitzte sich die Nachrichtenlage zum neuartigen Corona-Virus zu. Das in China ausgebrochene Virus verbreitete sich trotz umfangreicher Gegenmaßnahmen schnell und erfasste im weiteren Verlauf auch Europa und die USA. Eine umfangreiche Einschränkung des öffentlichen Lebens und die Schließung von Produktionsstätten führten zu massiven Konjunktursorgen.

Aufgrund der enormen Verunsicherung kam es bei risikobehafteten Papieren zu starken Kursverlusten. Zu diesem Zeitpunkt erhöhten sich die Risikoaufschläge von Papieren aus den Peripherieländern ebenso wie von Unternehmensanleihen und Schuldverschreibungen aus den Schwellenländern deutlich. Darüber hinaus kam es zu ungewöhnlichen Marktverwerfungen. Dies rief letztlich die Notenbanken auf den Plan, die umfassende Maßnahmenpakete schnürten. Neben umfangreichen Ankaufprogrammen wurden Zinssenkungen verabschiedet und wesentliche Erleichterungen für Banken implementiert. Flankiert wurden diese Maßnahmen von fiskalischer Seite. Die Größenordnung der Konjunkturprogramme erreichte dabei historische Dimensionen. Gegen Ende März hatte sich der Rentenmarkt daraufhin etwas stabilisieren können. Die systemischen Risiken konnten weitgehend minimiert werden. Übrig blieben jedoch die hohen konjunkturellen Risiken.

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

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

## Corona-Virus beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

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

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

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

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

## Wichtiger Hinweis:

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

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

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

WKN A11815  
ISIN LU1172828052

Jahresbericht  
01.04.2019 - 31.03.2020

## Anlagepolitik

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der LIGA-Pax-Laurent-Union (2027) ist ein internationaler Rentenlaufzeitfonds. Das Fondsvermögen wird prinzipiell unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien, die sich an sozialen, ökologischen und ökonomischen Faktoren orientieren, im Einklang mit christlich-ethischen Wertvorstellungen international in Unternehmensanleihen, Bankschuldverschreibungen, Wandel- und Optionsanleihen, Pfandbriefe, Covered Bonds, Staatsanleihen sowie Anleihen von supranationalen Organisationen und sonstigen verzinslichen Wertpapieren (einschließlich Zerobonds) angelegt. Es können sechs Monate vor dem geplanten Laufzeitende am 31. März 2027 bis zu 100% des Fondsvermögens in Bankguthaben und/oder Geldmarktinstrumente angelegt werden. Die für den Fonds erworbenen Vermögenswerte lauten überwiegend auf Euro. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken sowie von Währungskursrisiken. Mit Wirkung zum 2. Januar 2020 wurde die Laufzeit des LIGA-Pax-Laurent Union bis 31. März 2027 verlängert.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der LIGA-Pax-Laurent-Union (2027) investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 96 Prozent des Fondsvermögens. Kleinere Engagements in Liquidität ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 71 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 14 Prozent und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone bei 11 Prozent. Kleinere Engagements in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) und im asiatisch-pazifischen Raum ergänzten die regionale Aufteilung.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen (Corporates) mit zuletzt 94 Prozent des Rentenvermögens. Hier waren Industriefinanzierungen mit zuletzt 50 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 39 Prozent und geringen Anteilen an Versorgeranleihen. Kleinere Engagements in Staatsanleihen rundeten die Struktur ab.

Der Fonds hielt kleinere Positionen in US-Dollar.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe BBB. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,09 Prozent. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei fünf Jahren.

Der LIGA-Pax-Laurent-Union (2027) nimmt für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 eine Ausschüttung in Höhe von 0,80 Euro pro Anteil vor.

Hinweis: Aufgrund einer risikoorientierten Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

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

6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
-10,08	-9,02	-7,71	-

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

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Frankreich	15,14 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,63 %
Italien	12,60 %
Spanien	9,49 %
Deutschland	9,33 %
Niederlande	8,52 %
Großbritannien	5,12 %
Luxemburg	4,94 %
Schweden	4,18 %
Finnland	4,17 %
Belgien	2,09 %
Rumänien	1,79 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,62 %
Österreich	0,96 %
Australien	0,86 %
Irland	0,80 %
Dänemark	0,79 %
Schweiz	0,36 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,39 %</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>6,35 %</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-2,74 %</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Banken	34,81 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,14 %
Automobile & Komponenten	6,14 %
Hardware & Ausrüstung	6,04 %
Staatsanleihen	5,56 %
Energie	5,04 %
Immobilien	3,87 %
Groß- und Einzelhandel	3,70 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,60 %
Investitionsgüter	3,50 %
Transportwesen	3,27 %
Versicherungen	2,78 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,53 %
Media & Entertainment	1,45 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,32 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,23 %
Verbraucherdienste	0,69 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,36 %
Versorgungsbetriebe	0,36 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,39 %</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>6,35 %</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-2,74 %</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	133,66	1.299	0,01	102,89
31.03.2019	134,87	1.321	2,15	102,07
31.03.2020	113,36	1.230	-9,30	92,14

## Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 121.916.085,97)	109.233.610,00
Bankguthaben	7.200.910,66
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	17.325,13
Zinsforderungen aus Wertpapieren	978.696,82
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	202.220,00
	<b>117.632.762,61</b>
Zinsverbindlichkeiten	-8.499,24
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.179.392,00
Sonstige Passiva	-81.643,64
	<b>-4.269.534,88</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>113.363.227,73</b>
Umlaufende Anteile	1.230.373,000
Anteilwert	92,14 EUR

## Veränderung des Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	134.866.222,67
Ordentlicher Nettoertrag	1.848.402,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	53.389,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.435.264,50
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.738.953,36
Realisierte Gewinne	2.855.153,56
Realisierte Verluste	-3.558.270,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.427.480,36
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-10.919.704,53
Ausschüttung	-1.050.796,80
<b>Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>113.363.227,73</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	EUR
Zinsen auf Anleihen	2.706.374,48
Bankzinsen	-49.533,56
Erträge aus Wertpapierleihe	16.375,09
Erträge aus Wertpapierleihe Kompensationszahlungen	195.625,00
Ertragsausgleich	-75.707,72
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.793.133,29</b>
Zinsaufwendungen	-478,21
Verwaltungsvergütung	-775.901,87
Pauschalgebühr	-96.938,27
Veröffentlichungskosten	-700,35
Taxe d'abonnement	-62.738,31
Sonstige Aufwendungen	-30.291,77
Aufwandsausgleich	22.317,77
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-944.731,01</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.848.402,28</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>1)</sup>	11.210,14
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>1)</sup></b>	<b>0,77</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.321.338,000
Ausgegebene Anteile	23.785,000
Zurückgenommene Anteile	-114.750,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.230.373,000</b>

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0802995166	7,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	0	1.000.000	108,7600	1.087.600,00	0,96
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	1.900.000	0	1.900.000	90,7440	1.724.136,00	1,52
BE6320934266	2,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2027)	500.000	0	500.000	100,0930	500.465,00	0,44
XS1062900912	4,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	3.000.000	0	3.000.000	105,1250	3.153.750,00	2,78
XS1562614831	3,500 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,3560	2.950.680,00	2,60
XS2101349723	0,500 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.20(2027)	1.700.000	0	1.700.000	88,8970	1.511.249,00	1,33
XS1557268221	1,375 % Banco Santander S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	2.000.000	99,2270	1.984.540,00	1,75
XS2082969655	1,000 % Bank of Ireland Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	90,3790	903.790,00	0,80
ES0213679JR9	0,625 % Bankinter S.A. Reg.S. Green Bond v.20(2027)	900.000	0	900.000	87,2290	785.061,00	0,69
XS1717355561	1,625 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	91,3760	913.760,00	0,81
BE0002251206	3,125 % Belfius Bank S.A. Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	93,5160	1.870.320,00	1,65
XS2055728054	0,375 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	88,6740	886.740,00	0,78
XS2102357014	0,375 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2027)	1.200.000	0	1.200.000	89,3360	1.072.032,00	0,95
XS1470601656	2,250 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.16(2027)	2.500.000	0	2.500.000	95,7770	2.394.425,00	2,11
XS2102934697	1,000 % Cellnex Telecom S.A. Reg.S. v.20(2027)	700.000	0	700.000	85,2350	596.645,00	0,53
XS1822791619	2,375 % Citycon Treasury BV Reg.S. v.18(2027)	1.000.000	0	1.000.000	90,9020	909.020,00	0,80
XS1969600748	1,750 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	88,4550	1.769.100,00	1,56
DE000C240LW5	4,000 % Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	90,0000	1.800.000,00	1,59
DE000C245VM4	0,875 % Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.20(2027)	1.800.000	0	1.800.000	86,2600	1.552.680,00	1,37
XS1813579593	3,625 % Darling Global Finance BV Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	90,8330	908.330,00	0,80
XS2147889427	1,875 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.20(2027)	800.000	0	800.000	101,9730	815.784,00	0,72
XS1991114858	3,000 % Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	78,0000	780.000,00	0,69
XS1883878966	2,375 % DP World Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	92,0100	1.840.200,00	1,62
DE000A2GSLC6	0,625 % Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	2.000.000	1.700.000	98,3730	1.672.341,00	1,48
FR0013318102	2,875 % Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026) <sup>2)</sup>	2.000.000	0	2.000.000	86,8430	1.736.860,00	1,53
XS2050448336	1,125 % Fastighets AB Balder EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	91,7950	1.835.900,00	1,62
XS1781401085	1,500 % Grand City Properties S.A. EMTN Reg.S. v.18(2027)	1.700.000	0	1.700.000	96,4410	1.639.497,00	1,45
XS2147977479	1,625 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.20(2025)	200.000	0	200.000	102,1300	204.260,00	0,18
DE000A255DH9	3,250 % HORNBACK Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	95,0000	950.000,00	0,84
XS1843459782	1,800 % International Flavors & Fragrances Inc. v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	93,7130	1.874.260,00	1,65
XS1636000561	0,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2022)	0	0	900.000	96,6930	870.237,00	0,77
XS1018032950	3,500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	500.000	102,2320	511.160,00	0,45
XS0526326334	5,150 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.10(2020)	0	0	1.000.000	100,5080	1.005.080,00	0,89
IT0005240830	2,200 % Italien v.17(2027)	4.000.000	0	4.000.000	106,8090	4.272.360,00	3,77
XS2050543839	1,375 % ITV Plc. Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,5940	895.940,00	0,79
XS1854830889	3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024) <sup>2)</sup>	1.000.000	0	1.000.000	69,0000	690.000,00	0,61
DE000LB1B2E5	2,875 % Landesbank Baden-Württemberg Reg.S. v.16(2026)	2.300.000	0	2.300.000	99,4010	2.286.223,00	2,02
XS2105735935	0,625 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.20(2027)	1.100.000	0	1.100.000	88,5260	973.786,00	0,86
XS1960685383	2,000 % Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	89,7540	1.795.080,00	1,58
DK0009526998	0,750 % Nykredit Realkredit A/S EMTN v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	89,6700	896.700,00	0,79
XS1713466578	0,600 % PerkinElmer Inc. v.18(2021)	0	0	2.000.000	99,1580	1.983.160,00	1,75
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	1.500.000	0	1.500.000	92,9280	1.393.920,00	1,23
FR0013476090	1,125 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	1.100.000	0	1.100.000	84,1720	925.892,00	0,82
FR0013451416	1,125 % Renault S.A. Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	71,2500	1.425.000,00	1,26
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	93,5880	1.871.760,00	1,65
XS1599193403	2,375 % Rumänien Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	101,5950	2.031.900,00	1,79
XS2075811781	0,875 % Ses S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	0	2.500.000	87,6090	2.190.225,00	1,93
XS2115094737	0,375 % Skandinaviska Enskilda Banken EMTN Reg.S. v.20(2027)	1.400.000	0	1.400.000	89,8650	1.258.110,00	1,11
FR0013479276	0,750 % Société Générale S.A. Reg.S. v.20(2027)	1.600.000	0	1.600.000	90,2150	1.443.440,00	1,27
FR0013426376	2,625 % Spie S.A. Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,9170	899.170,00	0,79
XS2021467753	0,900 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Sustainable Bond v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	88,3620	883.620,00	0,78

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.



# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % <sup>1)</sup>
						EUR	
XS1624344542	2,500 % Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,0000	2.940.000,00	2,59
XS1698218523	2,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	88,4030	884.030,00	0,78
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	900.000	0	900.000	91,3370	822.033,00	0,73
XS1426039696	4,375 % UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2027)	1.000.000	0	1.000.000	96,1870	961.870,00	0,85
XS2104967695	1,200 % UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2026)	1.200.000	0	1.200.000	89,6350	1.075.620,00	0,95
XS0618847775	6,125 % UniCredit S.p.A. EMTN Reg.S. v.11(2021)	0	0	1.000.000	100,9040	1.009.040,00	0,89
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	0	1.900.000	93,7390	1.781.041,00	1,57
						<b>82.599.822,00</b>	<b>72,87</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>82.599.822,00</b>	<b>72,87</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
FR0013505625	2,125 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.20(2026)	700.000	0	700.000	99,8410	698.887,00	0,62
FR0013505260	2,625 % Carrefour S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	300.000	0	300.000	103,1750	309.525,00	0,27
XS2150054372	2,375 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. Reg.S. v.20(2027)	400.000	0	400.000	98,8130	395.252,00	0,35
CH0537261858	0,000 % Credit Suisse Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2026)	400.000	0	400.000	103,1650	412.660,00	0,36
XS2150015555	1,750 % Koninklijke Ahold Delhaize NV Reg.S. v.20(2027)	200.000	0	200.000	101,5380	203.076,00	0,18
XS2148623106	0,000 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2026)	400.000	0	400.000	103,5710	414.284,00	0,37
FR0013505542	1,250 % Suez S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	400.000	0	400.000	100,7490	402.996,00	0,36
						<b>2.836.680,00</b>	<b>2,51</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>2.836.680,00</b>	<b>2,51</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2116503546	1,125 % Amplifon S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	600.000	0	600.000	89,0000	534.000,00	0,47
XS2080318053	1,500 % Ball Corporation v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	88,9940	889.940,00	0,79
XS1548444816	3,125 % Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	98,3840	1.967.680,00	1,74
XS2150054026	0,000 % Barclays Bank Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2025)	700.000	0	700.000	101,3910	709.737,00	0,63
XS2134245138	1,750 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.20(2026)	200.000	0	200.000	101,6750	203.350,00	0,18
XS1084050316	4,000 % Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	2.000.000	101,9100	2.038.200,00	1,80
XS1758723883	2,875 % Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	95,1370	951.370,00	0,84
XS2147995299	2,100 % Danaher Corporation v.20(2026)	400.000	0	400.000	101,6900	406.760,00	0,36
XS1117297512	2,500 % Expedia Group Inc. v.15(2022)	0	0	2.500.000	95,9150	2.397.875,00	2,12
XS1987729768	2,625 % Fnac Darty Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	83,8510	838.510,00	0,74
XS2077646391	2,250 % Grifols S.A. Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	96,7600	967.600,00	0,85
XS1196817156	1,500 % Kinder Morgan Inc. v.15(2022)	0	0	4.000.000	99,3950	3.975.800,00	3,51
XS1405782407	1,500 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,1730	941.730,00	0,83
DE000LB2CRG6	0,375 % Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. v.20(2027)	1.800.000	0	1.800.000	89,6590	1.613.862,00	1,42
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	93,1040	931.040,00	0,82
XS1961852750	3,125 % Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026) <sup>2)</sup>	1.500.000	0	1.500.000	72,3240	1.084.860,00	0,96
XS1724626699	2,000 % Volvo Car AB EMTN Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	0	1.000.000	85,8630	858.630,00	0,76
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	86,9930	1.739.860,00	1,53
						<b>23.050.804,00</b>	<b>20,35</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>23.050.804,00</b>	<b>20,35</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2114852218	0,250 % Comcast Corporation v.20(2027)	800.000	0	800.000	93,2880	746.304,00	0,66
						<b>746.304,00</b>	<b>0,66</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>746.304,00</b>	<b>0,66</b>
<b>Anleihen</b>						<b>109.233.610,00</b>	<b>96,39</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>109.233.610,00</b>	<b>96,39</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>7.200.910,66</b>	<b>6,35</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-3.071.292,93</b>	<b>-2,74</b>
<b>Fondsvermögen in EUR</b>						<b>113.363.227,73</b>	<b>100,00</b>

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2) Die gekennzeichneten Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

## Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/USD	Währungsverkäufe	760.000,00	692.351,70	0,61

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2020 in Euro umgerechnet.

US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0971
--------------------------	-----	---	--------

## Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020

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

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

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### EUR

FR0013505559	0,000 % Air Liquide Finance EMTN Reg.S. v.20(2025)	200.000	200.000
XS1647404554	0,875 % Ald S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	2.900.000
XS1144086110	1,450 % AT & T Inc. v.14(2022)	0	1.000.000
XS1678372472	0,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. EMTN Reg.S. v.10(2021)	0	1.000.000
XS0611398008	6,625 % Barclays Bank Plc. EMTN Reg.S. v.11(2022)	0	3.000.000
XS1584041252	0,452 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	0	800.000
DE0001102416	0,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1265778933	3,125 % Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	1.500.000
XS1616917800	1,375 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	1.500.000
DE000CB83CF0	7,750 % Commerzbank AG EMTN v.11(2021)	0	3.700.000
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding [Guernsey] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	4.000.000
FR0013495181	0,571 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	300.000	300.000
DE000DB5DCW6	5,000 % Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.10(2020)	0	2.900.000
DE000DL19TA6	1,500 % Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	1.000.000
XS1186131717	1,134 % FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	3.000.000
XS1088515207	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	1.000.000
XS1527138272	1,125 % Grenke Finance Plc. EMTN v.16(2022)	0	1.000.000
XS1081656180	2,000 % Hammerson Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	3.000.000
XS1863994981	0,500 % HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	1.400.000
FR0012942647	1,875 % Icade S.A. Reg.S. v.15(2022)	0	1.900.000
XS1576220484	0,750 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
IE00BVC9418	1,000 % Irland Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
IT0005086886	1,350 % Italien v.15(2022)	0	5.000.000
XS1028953989	3,875 % Kroatien Reg.S. v.14(2022)	0	2.000.000
XS1876097715	1,058 % mBank S.A. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	1.100.000
XS1788515861	0,625 % NatWest Markets Plc. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	3.000.000
XS1204254715	1,000 % NN Group NV EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	3.000.000
PTOTEUOE0019	4,125 % Portugal Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	3.000.000
XS0619437147	6,625 % Raiffeisen Bank International AG EMTN v.11(2021)	0	3.000.000
FR0012759744	1,250 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	2.000.000
FR0013283371	0,750 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
ES0000012A89	1,450 % Spanien Reg.S. v.17(2027)	6.000.000	6.000.000
XS2110768525	0,000 % Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	300.000	300.000
XS0486101024	5,250 % Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.10(2022)	0	1.500.000
XS1577427526	0,235 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	0	1.000.000
XS2147133495	1,250 % Unilever NV EMTN Reg.S. v.20(2025)	300.000	300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>USD</b>			
US05964HAA32	3,544 % Banco Santander S.A. FRN v.17(2022)	0	1.000.000
US05964HAC97	3,500 % Banco Santander S.A. v.17(2022)	0	2.000.000
US345397YQ02	2,979 % Ford Motor Credit Co. LLC v.17(2022)	0	1.800.000
USY3815NAY77	3,000 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2022)	0	1.000.000
US60687YAH27	2,953 % Mizuho Financial Group Inc. v.17(2022)	0	1.700.000
US63906CAB28	3,361 % NatWest Markets Plc. Reg.S. FRN v.19(2022)	0	1.500.000
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	2.000.000
US191216CR95	3,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	800.000	800.000
US742718FG98	2,800 % The Procter & Gamble Co. v.20(2027)	300.000	300.000

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>EUR</b>			
XS0826634874	4,125 % Coöperatieve Rabobank U.A. EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	3.000.000
XS1225112272	3,000 % Elis S.A. Reg.S. v.15(2022)	0	1.500.000
IT0005348443	2,300 % Italien Reg.S. v.18(2021)	5.000.000	5.000.000
DE000A1PGZ82	3,000 % K+S Aktiengesellschaft EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	2.000.000
XS1504103984	2,125 % TUI AG Reg.S. v.16(2021)	0	1.600.000

<b>USD</b>			
US09659X2A94	2,950 % BNP Paribas S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	1.700.000
US151191AW36	4,750 % Celulosa Arauco y Constitución S.A. v.12(2022)	1.000.000	1.000.000
US22536PAC59	3,264 % Credit Agricole S.A. [London Branch] Reg.S. FRN v.17(2022)	0	2.700.000
US22536PAA93	3,375 % Credit Agricole S.A. [London Branch] Reg.S. v.17(2022)	0	1.500.000
US345397YJ68	3,231 % Ford Motor Credit Co. LLC FRN v.17(2022)	0	400.000
USY3815NAX94	3,000 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2022)	0	1.000.000
US606822BF02	2,585 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. FRN v.19(2022)	0	1.500.000
US654902AD73	3,375 % Nokia Oyj v.17(2022)	0	2.600.000
US78013X6E35	2,245 % Royal Bank of Canada FRN v.19(2022)	900.000	900.000
US83368TAF57	3,250 % Société Générale S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	3.000.000
US38141GWD23	3,046 % The Goldman Sachs Group Inc. FRN v.17(2022)	0	2.000.000
USG91703AM39	2,650 % UBS Group AG Reg.S. v.16(2022)	0	4.000.000
XS1596778263	3,750 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2022)	0	1.700.000

## Terminkontrakte

<b>EUR</b>			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019		176	176
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2019		200	200

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2020

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

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

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

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

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

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

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

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende des Geschäftsjahres.

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

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

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

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

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

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

Der Fonds hat zum 31. März 2020 Wertpapiere gemäß den in der Vermögensaufstellung gemachten Angaben in Leihe gegeben. Der Fonds hat in Höhe der Marktwerte der in Leihe gegebenen Wertpapiere Sicherheiten in Form von Wertpapieren oder sonstigen liquiden Vermögenswerten erhalten.

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

Für die Berechnung der Kennzahl „Laufende Kosten“ wurde die Berechnungsmethode, die dem Committee of European Securities Regulators (Rundschreiben CESR/10-674 vom 1. Juli 2010) entspricht, angewandt.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wurde und können von Jahr zu Jahr schwanken. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsvergütung und Pauschalgebühr sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten, die im Fonds angefallen sind. Bei Fonds mit wesentlichem Anteil an anderen Fonds werden die Kosten dieser Fonds mitberücksichtigt. Diese Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Eine etwaige erfolgsabhängige Vergütung sowie die anfallenden Transaktionskosten - mit Ausnahme der Transaktionskosten der Verwahrstelle - sind in der Kennzahl „Laufende Kosten“ nicht berücksichtigt.

Die Transaktionskosten bezeichnen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

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

Seit Jahresende 2019 ist die Ausbreitung des Coronavirus Covid-19 zu beobachten, anfangs in China und mittlerweile auf allen Kontinenten. Die Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgten insbesondere im März 2020 für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Diese Verwerfungen führten zu Schwankungen in der Performance des Anlagevermögens, die sich jedoch im weiteren Verlauf immer weiter stabilisierten. Durch geeignete Maßnahmen ist die operative Weiterführung des Anlagevermögens bis heute gesichert und die Liquidität des Anlagevermögens war in der Abschlussperiode jederzeit gewährleistet. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verfolgt weiterhin die Kapitalmärkte und die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachtet eventuelle wirtschaftliche Auswirkungen auf das Anlagevermögen.

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

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

# Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des  
LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

## Bericht über die Jahresabschlussprüfung

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des LIGA-Pax-Laurent-Union (2027) (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Fondsvermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung wesentlicher Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss des Fonds, in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögenswertes für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und diesen Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind in Bezug auf den Fonds unabhängig, in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten sind und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Diese stellen Informationen dar, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht Teil des Jahresabschlusses oder unseres Berichts des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss sind.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder die sonstigen Informationen auch ansonsten wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Tätigkeiten schlussfolgern, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um eine Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen beabsichtigten oder unbeabsichtigten falschen Darstellungen ist.

Im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses liegt es im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen und, soweit zutreffend, Fragen in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit und Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Geschäftsführung mitzuteilen, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder ihm keine andere realistische Alternative zur Verfügung steht.

## Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Zielsetzung unserer Prüfung ist die Erlangung einer hinreichenden Sicherheit, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten falschen Darstellungen ist und hierzu einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu erstellen, der unser Prüfungsurteil enthält. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und mit den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs durchgeführte Prüfung stets eine wesentliche falsche Darstellung, soweit vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko wesentlicher Falschdarstellungen im Jahresabschluss infolge von Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen als Antwort auf diese Risiken durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um unser Prüfungsurteil herzuleiten. Das Risiko, dass wesentliche Falschdarstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis des für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, nicht jedoch mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die wesentliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben im Jahresabschluss hinzuweisen, oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir teilen den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und -zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem mit, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
Cabinet de révision agréé

Dr. Christoph Haas

Luxemburg, 26. Juni 2020

# Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft

## Sonstige Angaben

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 für Rechnung der von der Union Investment Luxembourg S.A. verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 5,35 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 3.614.522.165,08 Euro.

## Informationen zum Risikomanagementverfahren

Die zur Überwachung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der absolute VaR-Ansatz.

Das zur Ermittlung des absoluten VaR-Ansatzes verwendete Modell ist ein VaR (Value-at-Risk) Modell. Die Kennzahl Value at-Risk (VaR) ist ein mathematisch statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird, an.

Zur Ermittlung der VaR Kennzahl wird eine Monte Carlo Simulation herangezogen. Die verwendeten Parameter dazu sind:

- Haltedauer: 20 Tage
- Konfidenzniveau: 99%
- Historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

Die anhand des oben erläuterten Modells ermittelte Auslastung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und entsprechender Limitauslastung bei einem aufsichtsrechtlichen Limit von 20% betrug für den minimalen, maximalen und durchschnittlich berechneten VaR Wert:

Minimum VaR 0,25%; Limitauslastung 1%,

Maximum VaR 3,09%; Limitauslastung 15%,

Durchschnittlicher VaR 0,60%; Limitauslastung 3%.

## Hebelwirkung

Die ermittelte durchschnittliche Hebelwirkung nach der Bruttomethode betrug 115%.



## Angaben zur Vergütungspolitik der Union Investment Luxembourg S.A.

### Umfang der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik und -praxis umfasst feste und variable Bestandteile der Gehälter und freiwillige Altersversorgungsleistungen. Die Berechnungsmethodik ist in der Vergütungspolitik sowie in den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien der Gesellschaft festgelegt und unterliegt einer regelmäßigen Überprüfung. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW's und alternativen Investmentfonds, die von der Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Bei der Berechnung der Vergütung für das Geschäftsjahr 2019 wurde nicht von der festgelegten Methodik gemäß der Vergütungspolitik sowie den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien abgewichen.

### Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

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.

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung (Stand: 31. Dezember 2019)

Personalbestand		67
Feste Vergütung	EUR	4.500.000,00
Variable Vergütung	EUR	1.000.000,00
Gesamtvergütung	EUR	5.500.000,00
<hr/>		
Anzahl Mitarbeiter mit Führungsfunktion		12
Gesamtvergütung der Mitarbeiter mit Führungsfunktion	EUR	2.200.000,00

Anzahl der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds (Stand: 31. Dezember 2019): 148 UCITS und 11 AIF's

## Ergänzende Angaben gemäß ESMA - Leitlinien für den LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

### Derivate

Durch OTC und börsengehandelte Derivate erzielt zugrundeliegendes Exposure:	EUR	690.940,49
---	-----	------------

**Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Derivategeschäften:**

BofA Securities Europe S.A., Paris

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received) für OTC Derivate, die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	0,00
--	-----	------

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
--------------	-----	------

Schuldverschreibungen	EUR	0,00
-----------------------	-----	------

Aktien	EUR	0,00
--------	-----	------

### Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung erzielt wird	EUR	2.471.976,00
--	-----	--------------

**Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:**

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin  
Credit Suisse Securities [Europe] Ltd., London  
J.P. Morgan Securities PLC, London

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received), die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	3.138.408,06
---	-----	--------------

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
--------------	-----	------

Schuldverschreibungen	EUR	3.138.408,06
-----------------------	-----	--------------

Aktien	EUR	0,00
--------	-----	------

Erträge, die sich aus Wertpapierleihe für eine effiziente Portfolioverwaltung für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	EUR	16.375,09
--	-----	-----------

Die Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden nach Abzug der damit verbundenen Kosten zwischen dem Fonds und der Verwaltungsgesellschaft Union Investment Luxembourg S.A., für ihre Tätigkeit als Agent, aufgeteilt, wobei der mehrheitliche Teil dem Fondsvermögen gutgeschrieben wird.

## ZUSÄTZLICHE ANGABEN ZU ENTGEGENGENOMMENEN SICHERHEITEN BEI OTC-DERIVATEN UND TECHNIKEN FÜR EINE EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

**Identität des Emittenten, wenn die von diesem Emittenten erhaltenen Sicherheiten 20% des Nettoinventarwerts des OGAW überschreiten nicht zutreffend**

**Besicherungen im Zusammenhang mit OTC Derivaten und Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung**  
Die Besicherung erfolgt vollständig durch Wertpapiere, die von einem EU-Mitgliedstaat begeben oder garantiert werden.

## Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	2.471.976,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
in % des Fondsvermögen	2,18 %	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	J.P. Morgan Securities PLC, London	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.084.860,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1. Sitzstaat	Großbritannien	nicht zutreffend	nicht zutreffend
2. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin	nicht zutreffend	nicht zutreffend
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.042.116,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
2. Sitzstaat	Irland	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3. Name	Credit Suisse Securities [Europe] Ltd., London	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	345.000,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3. Sitzstaat	Großbritannien	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)</b>			
	zweiseitig	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	345.000,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 bis 3 Monate	1.042.116,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
über 1 Jahr	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
unbefristet	1.084.860,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	Schuldverschreibungen	nicht zutreffend	nicht zutreffend
Qualitäten <sup>2)</sup>	AAA AA	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
1 bis 3 Monate	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
über 1 Jahr	3.138.408,06	nicht zutreffend	nicht zutreffend
unbefristet	nicht zutreffend	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Ertrags- und Kostenanteile</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	16.375,09	nicht zutreffend	nicht zutreffend
in % der Bruttoerträge	48,77 %	nicht zutreffend	nicht zutreffend
Kostenanteil des Fonds	17.202,93	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>davon Kosten an Verwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	15.732,93	nicht zutreffend	nicht zutreffend
in % der Bruttoerträge	46,85 %	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	1.470,00	nicht zutreffend	nicht zutreffend
in % der Bruttoerträge	4,38 %	nicht zutreffend	nicht zutreffend
<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)</b>			
			nicht zutreffend

**Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds**

2,26 %

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

1. Name	European Investment Bank (EIB)
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.593.805,57
2. Name	Frankreich, Republik
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.544.602,49

**Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps**keine wiederangelegten Sicherheiten;  
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich**Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps**

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	1
1. Name	DZ PRIVATBANK S.A.
1. Verwahrter Betrag absolut	3.138.408,06

**Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps**

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

- 1) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Fonds aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- 2) Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für den Fonds nach Maßgabe des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erworben werden dürfen und die Bestimmungen der entsprechenden CSSF-Rundschreiben erfüllen. 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. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.
- 3) Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Fonds aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

## **Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft**

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

Eigenkapital per 31.12.2019:  
Euro 162,207 Millionen  
nach Gewinnverwendung

## **Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:**

### **Verwaltungsrat (bis zum 29.02.2020)**

#### **Verwaltungsratsvorsitzender**

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

#### **Stv. Verwaltungsratsvorsitzender**

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

#### **Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates**

Dr. Frank ENGELS  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

Nikolaus SILLEM (bis zum 30.06.2019)  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

André HAAGMANN (ab dem 01.10.2019)  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Maria LÖWENBRÜCK  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

Karl-Heinz MOLL  
unabhängiges Mitglied des  
Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER (bis zum 31.12.2019)  
unabhängiges Mitglied des  
Verwaltungsrates

## **Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A. (bis zum 29.02.2020)**

Maria LÖWENBRÜCK  
Dr. Joachim VON CORNBERG

## **Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A. (ab dem 01.03.2020)**

Maria LÖWENBRÜCK  
Mitglied des Vorstandes der  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG  
Mitglied des Vorstandes der  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

## **Aufsichtsrat der Union Investment Luxembourg S.A. (ab dem 01.03.2020)**

#### **Aufsichtsratsvorsitzender**

Dr. Gunter HAUEISEN (ab dem 01.04.2020)  
Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

#### **Weitere Mitglieder des Aufsichtsrates**

Dr. Carsten FISCHER (ab dem 01.04.2020)  
Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

Giovanni GAY (bis zum 31.03.2020)  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

André HAAGMANN (bis zum 31.03.2020)  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Karl-Heinz MOLL  
unabhängiges Mitglied des  
Aufsichtsrates

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

Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

## **Auslagerung des Portfoliomanagements an folgende, der Union Investment Gruppe angehörende, Gesellschaften:**

Union Investment Privatfonds GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
D-60311 Frankfurt am Main

Union Investment Institutional GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
D-60311 Frankfurt am Main

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

Ernst & Young S.A.  
35E avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

die zugleich Abschlussprüfer der  
Union Investment Luxembourg S.A. ist.

## **Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle**

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

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

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

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

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

Pax-Bank eG  
Christophstr. 35  
50670 Köln  
Sitz: Köln

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

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

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

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

VOLKSBANK WIEN AG  
Dietrichgasse 25  
A-1030 Wien

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union  
Commodities-Invest  
FairWorldFonds  
LIGA Portfolio Concept  
LIGA-Pax-Cattolico-Union  
LIGA-Pax-Corporates-Union  
PE-Invest SICAV  
PrivatFonds: Konsequent  
PrivatFonds: Konsequent pro  
PrivatFonds: Nachhaltig  
Quoniam Funds Selection SICAV  
SpardaRentenPlus  
UniAbsoluterErtrag  
UniAnlageMix: Konservativ  
UniAsia  
UniAsiaPacific  
UniAusschüttung  
UniAusschüttung Konservativ  
UniDividendenAss  
UniDynamicFonds: Europa  
UniDynamicFonds: Global  
UniEM Fernost  
UniEM Global  
UniEM Osteuropa  
UniEuroAnleihen  
UniEuroAspirant  
UniEuroKapital  
UniEuroKapital Corporates  
UniEuroKapital -net-  
UniEuropa  
UniEuropa Mid&Small Caps  
UniEuropaRenta  
UniEuroRenta Corporates  
UniEuroRenta EM 2021  
UniEuroRenta EmergingMarkets  
UniEuroRenta Real Zins  
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021  
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020  
UniEuroSTOXX 50  
UniExtra: EuroStoxx 50  
UniFavorit: Aktien Europa  
UniFavorit: Renten  
UniGarant: Aktien Welt (2020)  
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II  
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)  
UniGarant: Nordamerika (2021)  
UniGarant: Rohstoffe (2020)  
UniGarantTop: Europa  
UniGarantTop: Europa II  
UniGarantTop: Europa III  
UniGarantTop: Europa IV  
UniGarantTop: Europa V  
UniGarant80: Dynamik  
UniGarant95: Aktien Welt (2020)  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)  
UniGlobal Dividende  
UniGlobal II  
UniIndustrie 4.0  
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund  
UniInstitutional Basic Emerging Markets  
UniInstitutional Basic Global Corporates HY  
UniInstitutional Basic Global Corporates IG  
UniInstitutional CoCo Bonds  
UniInstitutional Convertibles Protect  
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds  
UniInstitutional EM Corporate Bonds  
UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible  
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022  
UniInstitutional EM Sovereign Bonds  
UniInstitutional EM Sovereign Bonds Sustainable  
UniInstitutional Equities Market Neutral  
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds  
UniInstitutional European Bonds & Equities  
UniInstitutional European Bonds: Diversified  
UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie  
UniInstitutional European Corporate Bonds +  
UniInstitutional European Equities Concentrated  
UniInstitutional Financial Bonds 2022  
UniInstitutional German Corporate Bonds +  
UniInstitutional Global Convertibles  
UniInstitutional Global Convertibles Dynamic  
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable  
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration  
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable  
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022  
UniInstitutional Global Covered Bonds  
UniInstitutional Global Credit  
UniInstitutional Global High Yield Bonds  
UniInstitutional Interest Rates Market Neutral  
UniInstitutional Konservativ Nachhaltig  
UniInstitutional Local EM Bonds  
UniInstitutional Multi Credit  
UniInstitutional SDG Equities  
UniInstitutional Short Term Credit  
UniInstitutional Structured Credit  
UniInstitutional Structured Credit High Yield  
UniMarktführer  
UniOptima  
UniOptimus -net-  
UniOpti4  
UniProfiAnlage (2020)  
UniProfiAnlage (2020/II)  
UniProfiAnlage (2021)  
UniProfiAnlage (2023)  
UniProfiAnlage (2023/II)  
UniProfiAnlage (2024)  
UniProfiAnlage (2025)  
UniProfiAnlage (2027)  
UniRak Emerging Markets  
UniRak Nachhaltig

UniRak Nachhaltig Konservativ  
UniRak Nordamerika  
UniRent Kurz URA  
UniRent Mündel  
UniRenta Corporates  
UniRentEuro Mix  
UniReserve  
UniReserve: Euro-Corporates  
UniSector  
UniStruktur  
UniValueFonds: Europa  
UniValueFonds: Global  
UniVorsorge 1  
UniVorsorge 2  
UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4  
UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniWirtschaftsAspirant

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



Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg  
[service@union-investment.com](mailto:service@union-investment.com)  
[privatkunden.union-investment.de](mailto:privatkunden.union-investment.de)