

Managementbericht PrivatFonds: Konsequent per 31. Dezember 2018



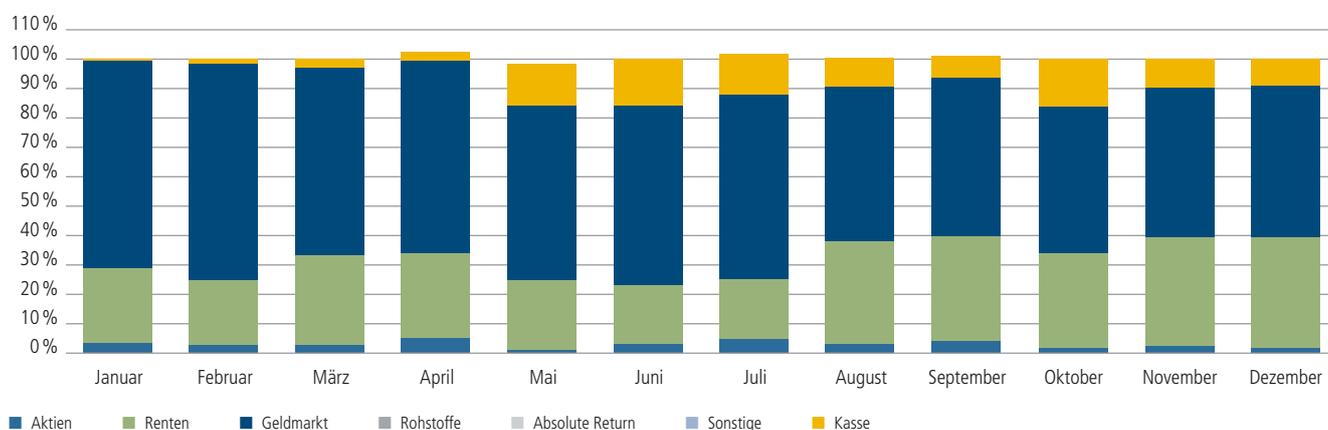
Portfolioausrichtung

Die internationalen Kapitalmärkte waren im Jahr 2018 von starken Wertschwankungen geprägt. Nach einem guten Auftakt gerieten risikobehaftete Anlagen wie Aktien oder Unternehmensanleihen unter Druck. Auslöser waren gestiegene Inflations- und Zinsängste in den USA, nicht zuletzt infolge der dortigen Steuerreform. Die US-Notenbank Fed hielt beharrlich an ihrem geldpolitischen Straffungskurs fest. Ab dem Frühjahr sorgte US-Präsident Trump mit dem Handelskonflikt, der sich vor allem gegen China richtet, zunehmend für Unruhe. Dies belastete die Aktienkurse, während Staatsanleihen zeitweise als sichere Häfen gefragt waren. Europa hatte mit vielfältigen eigenen Problemen zu kämpfen. Neben dem Brexit waren dies der Budgetstreit zwischen Italien und der EU, zuletzt auch die Proteste in Frankreich. Per saldo mussten die Aktienbörsen deutliche Einbußen hinnehmen. Das Rentensegment befand sich weiter im Spannungsfeld gesteigener Inflationsaussichten, wachsender geopolitischer Unsicherheiten und der gegensätzlichen Geldpolitik dies- und jenseits des Atlantiks.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurden die Aktienbestände des Fonds reduziert, hauptsächlich über den Verkauf verschiedener Zielfonds. Ab dem Frühjahr haben wir diese wieder schrittweise erhöht, indem wir Derivate auf die Indizes S&P 500 sowie EURO STOXX 50 erwarben. Im Herbst wurde die Aktienquote durch den Verkauf von Aktienfonds und -Derivaten dann wieder deutlich gesenkt.

Auf der Rentenseite führten wir zum Jahresanfang die Verkaufsplattformen in Bundesanleihen zurück. Im Herbst reduzierten wir dann die Portfoliorisiken durch die Veräußerung einiger kurzlaufender Rentenfonds. Hingegen wurden die Bestände in deutschen Staatsanleihen ausgebaut. Der Fonds ist unverändert breit gestreut in Staatsanleihen, Pfandbriefen und Unternehmensanleihen investiert, wobei der Schwerpunkt auf der Eurozone liegt. Darüber hinaus stockten wir die Position in Geldmarktfonds etwas auf. Insgesamt stieg die Kassequote im Jahresverlauf an.

Fondsstruktur nach Anlageklassen der letzten zwölf Monate



Zur Chancengenerierung und Risikovermeidung werden neben klassischen Wertpapierinstrumenten auch andere Instrumente genutzt. Durch den Einsatz dieser Instrumente kann die Gesamtsumme der im Fonds befindlichen Anlageklassen mehr oder weniger als 100 % betragen. Dadurch wird die wirtschaftliche Wirkung der jeweiligen Instrumente berücksichtigt.

Managementbericht PrivatFonds: Konsequent per 31. Dezember 2018



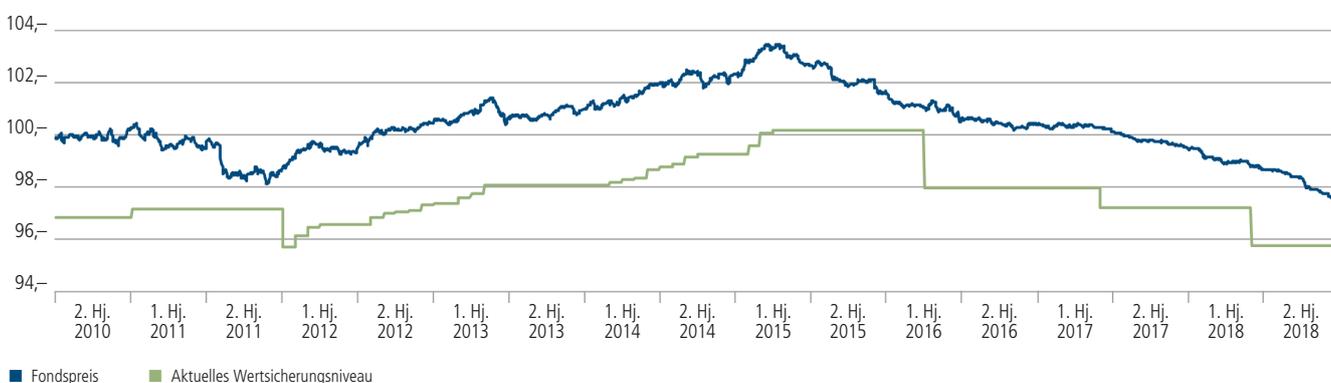
Besonderheit des Anlagekonzepts

Attraktive Ertragschancen im Rahmen des Anlagekonzepts mit angestrebtem periodenbezogenen Werterhalt zum Wertsicherungszeitpunkt und einer monatlichen Höchststandsicherung in Höhe von mindestens 97 Prozent des Startpreises der aktuellen Wertsicherungsperiode für das Ende dieser Wertsicherungsperiode

(maximal zwölf Monate). Die aktuell angestrebte Wertsicherung (97 %) beträgt 95,94 Euro zum 31. Mai 2019 (Stand: 30. Mai 2018). Die jeweils aktuellsten Wertsicherungsparameter sind unter <http://www.meine-privatfonds.de> abrufbar.

Entwicklung des Anteilwerts/Wertsicherungslevels seit Auflegung

Angaben in Euro



Rechtliche Hinweise

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken des Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache in Ihrer Bank oder über den Kundenservice der Union Investment Service Bank AG erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds.

Die Inhalte dieses Managementberichts stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch die Bank noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung. Dieses Dokument wurde von der Union Investment Luxembourg S. A. mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt Union Investment keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: **31. Dezember 2018**, soweit nicht anders angegeben.

Aus Geld Zukunft machen

Ihre Kontaktmöglichkeiten

Union Investment Service Bank AG
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main
Telefon 069 2567-2075
Telefax 069 2567-2275
E-Mail: privatfonds@union-investment.de
www.union-investment.de