



# Jahresbericht per 31. März 2011

für die Sondervermögen mit den Bezeichnungen

**BBBank Chance Union**

**BBBank Dynamik Union**

**BBBank Kontinuität Union**

**BBBank Wachstum Union**

Kapitalanlagegesellschaft:

Union Investment Privatfonds GmbH



So muss meine Bank sein.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
<b>BBBank Chance Union</b>	4
Vermerk des Abschlussprüfers	11
<b>BBBank Dynamik Union</b>	12
Vermerk des Abschlussprüfers	19
<b>BBBank Kontinuität Union</b>	20
Vermerk des Abschlussprüfers	28
<b>BBBank Wachstum Union</b>	29
Vermerk des Abschlussprüfers	37
Besteuerung der Erträge	38
Steuerliche Behandlung von Investmentanteilen bei Privatanlegern	40
Information zur Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils	41
Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanlage Ihrer Erträge aus Fonds von Union Investment	42
Kapitalanlagegesellschaft, Depotbank, Vertrieb, Vorstand, Wirtschaftsprüfer	43

# Vorwort

Die Kapitalmärkte waren in den letzten zwölf Monaten einerseits von weltweit wachsendem Konjunkturoptimismus, andererseits aber auch von der Finanzkrise in der Eurozone geprägt. Im ersten Quartal 2011 wirkten sich darüber hinaus die zunehmenden Unruhen in der arabischen Welt sowie das verheerende Erdbeben in Japan belastend aus. Die Aktienmärkte konnten in der Berichtsperiode per saldo Gewinne verbuchen. Im Rentensegment kam es hingegen seit Herbst 2010 zu rückläufigen Notierungen und damit einhergehend zu anziehenden Renditen.

## Rentenmärkte zweigeteilt

Die Entwicklung an den internationalen Staatsanleihemärkten war im Berichtszeitraum zweigeteilt. Vor dem Hintergrund der eskalierenden Schuldenkrise im Euroraum gaben die Renditen von Bundesanleihen und amerikanischen Schatzanweisungen in der ersten Hälfte deutlich nach. Zehnjährige Bundesanleihen rentierten im August 2010 kurzfristig nur noch mit gut zwei Prozent, US-Treasuries geringfügig darüber. Mit der nach Einrichtung des Euro-Rettungsschirms erfolgten Beruhigung in den Peripheriemärkten setzte dann jedoch eine heftige Gegenbewegung ein. Zusätzlich gefördert durch überwiegend gute Konjunkturdaten und steigende Inflationserwartungen erhöhten sich die Zehnjahresrenditen in Deutschland und den USA wieder auf rund dreieinhalb Prozent. Starke Kursverluste bei im Umlauf befindlichen Titeln waren die Folge. Die politischen Turbulenzen im arabischen Raum und die Katastrophe in Japan im ersten Quartal 2011 hatten dagegen keinen nachhaltigen Einfluss auf die Staatsanleihemärkte. Trotz eines mitunter schwierigen Rentenmarktumfelds verzeichneten risikobehaftete Anlagen auf Indexebene im Berichtszeitraum nur einen leichten Anstieg der Renditeaufschläge gegenüber Staatspapieren. Dies gilt sowohl für Unternehmensanleihen als auch für Zinspapiere aus den aufstrebenden Ländern. Die Devisenmarktentwicklung war unterdessen ebenfalls durch starke Ausschläge gekennzeichnet. Auf dem Höhepunkt der Staatsschuldenkrise im Frühjahr 2010 fiel der Euro auf unter 1,20 US-Dollar. Danach setzte eine längere, aber immer wieder unterbrochene Erholungsbewegung ein, die die Gemeinschaftswährung bis auf 1,42 US-Dollar zum Ende der Rechenschaftsperiode steigen ließ. Vor allem zum Ende hin wurde der Euro durch die von der

Europäischen Zentralbank für April 2011 in Aussicht gestellte Zinswende unterstützt. Der Zinsvorsprung des Euroraums gegenüber den USA weitet sich dadurch zunächst aus.

## Aktienmärkte unter Schwankungen aufwärts

Die internationalen Aktienmärkte konnten im Berichtszeitraum per saldo Kurssteigerungen verbuchen. Gemessen am MSCI Local World Index\* betrug der Zuwachs knapp 7 Prozent, wobei allerdings die Entwicklung an den einzelnen Börsen sehr unterschiedlich verlief. Wesentliche Impulse erhielten die Märkte von konjunktureller Seite. Hier blieb der Aufwärtstrend in der Eurozone mit Deutschland an der Spitze intakt und in den USA nahm die Dynamik des Aufschwungs nach Überwindung der Wachstumsdelle wieder kräftig zu. Mit dem erneuten Ankauf von Staatsanleihen im Umfang von 600 Mrd. US-Dollar lieferte die US-Notenbank der amerikanischen Wirtschaft eine weitere Hilfe. Auch in Japan schritt die konjunkturelle Erholung im späten Jahresverlauf voran. Auf Unternehmensseite war die Nachrichtenlage insgesamt ebenfalls positiv. So stellten sich die Ergebnisse gemessen an den quartalsmäßig veröffentlichten Zahlen sowohl auf der Gewinn- als auch Umsatzseite per saldo erfreulich dar, was sich als wesentliche Stütze für das Marktgeschehen erwies. Darüber hinaus lieferten vielfältige Firmenübernahmen und -fusionen wertvolle Impulse. Mit einem kräftigen Konjunkturwachstum und guten Unternehmensesträgen überzeugten auch die aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), was über weite Strecken mit nennenswerten Kurssteigerungen honoriert wurde. Erst in den letzten Berichtsmonaten nahmen hier Inflations Sorgen und damit die Furcht vor weiteren Leitzinsanhebungen der Notenbanken erheblich zu. Neben zahlreichen unterstützenden Faktoren sahen sich die internationalen Aktienmärkte in den zurückliegenden 12 Monaten gleichzeitig auch größeren Belastungen ausgesetzt. Hierzu zählten außer der Schuldenkrise im Euroraum zuletzt die gewaltsamen Auseinandersetzungen in Nordafrika und dem Nahen Osten sowie die Naturkatastrophen und nuklearen Störfälle in Japan. Angesichts der Unruhen in den ölexportierenden Ländern stieg der Ölpreis kräftig an, was zusammen mit den enormen volkswirtschaftlichen Schäden in Japan wiederum Sorgen hinsichtlich der weiteren Entwick-

lung der Weltkonjunktur hervorrief. Nach anfänglich kräftigen Kurseinbußen beruhigten sich die Märkte jedoch rasch wieder und setzten zu Erholungsbewegungen an.

## Wichtiger Hinweis

Quelle für alle angegebenen Werte sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Grafiken betrachten jeweils den Zeitraum 1. April 2010 bis 31. März 2011. Werden andere Zeiträume dargestellt, etwa die vergangenen sechs Monate, werden Sie in der Überschrift oder im Text darauf hingewiesen. Bitte beachten Sie: Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

## Erläuterungen

\*MSCI Local World Index: Der MSCI Local World ist ein Aktienindex, der die Entwicklung von Aktien aus den weltweit wirtschaftlich wichtigsten Ländern widerspiegelt. Er dient als Vergleichsindex für Aktienfonds.

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Chance Union ist ein global ausgerichteter Dachfonds, der in Aktienfonds von Union Investment und von anderen Kapitalanlagegesellschaften investiert. Dabei können bis zu 49 Prozent der Mittel in Fremdfonds angelegt werden. Der BBBank Chance Union engagiert sich je nach Marktlage zu 80 bis 100 Prozent in Sondervermögen, die ihre Mittel sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte (Blue Chips) als auch in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Geldmarktfonds können je nach Marktsituation begrenzt beigemischt werden. Der Fonds verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines weltweit intakten konjunkturellen Aufwärtstrends nahmen Aktienanlagen im BBBank Chance Union fast während der gesamten Berichtsperiode ein hohes Gewicht ein. Die Aktienquote belief sich zumeist auf über 90 Prozent des Fondsvermögens. Zu den wichtigsten Dispositionen im Portfolio zählte unter anderem eine verstärkte Berücksichtigung von Industrietiteln, die vom positiven wirtschaftlichen Umfeld profitieren konnten. Darüber hinaus war der Dachfonds in den Schwellenländern, den so genannten Emerging Markets, durchgehend engagiert. In diese Kategorie fielen Fonds wie der UniEM Global und der UniAsiaPacific A. Zur Abrundung wurde der UniEM Middle East & North Africa dem Portfolio beigemischt, um vom beachtlichen demographischen Wachstum und den großen Ölvorräten in der arabischen Region zu profitieren.

Nachdem die Ölpest im Golf von Mexiko nicht mehr im Brennpunkt der Medien stand und der Ölpreis seinen Aufwärtstrend weiter fortsetzte, baute das Fondsmanagement die Gewichtung von Öl- und Gasförderunternehmen deutlich aus. Diese waren durch den BlackRock World Energy Fund im Dachfonds vertreten. Damit bildeten rohstoffabhängige Branchen einen Schwerpunkt im Portfolio.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde ferner die Gewichtung von Versorgungs- und Telekommunikationsunternehmen mittels derivativer Instrumente auf Branchenindizes aufgestockt. Beweggründe hierfür waren sowohl die vorausgegangene relativ schwache Wertentwicklung dieser beiden Sektoren als auch deren vergleichsweise hohe Dividendenrendite. Da die gesamtwirtschaftliche Lage zuletzt zu einer sehr positiven Ertragsentwicklung führte, haben sich die Aussichten für die zu erwartenden Dividendenzahlungen nochmals verbessert. Vor diesem Hintergrund wurde der UniDividendenAss A ebenfalls in den Dachfonds aufgenommen, wo er zuletzt die größte Position im Portfolio darstellte.

Im letzten Quartal des Rechenschaftsjahres wurden beim BBBank Chance Union Veränderungen in der Portfolioausrichtung vorgenommen, die der politischen Entwicklung in Nordafrika und der Naturkatastrophe in Japan geschuldet waren.

So wurden ab Januar mehrere risikoreichere Anlagen aus den Schwellenländern und dem Rohstoff-Sektor reduziert, um der gestiegenen Risikoaufwertung der Marktteilnehmer Rechnung zu tragen. Zu größeren Umschichtungen kam es insbesondere nach dem Erdbeben in Japan am 11. März 2011, bei dem auch ein Atomkraftwerk stark beschädigt wurde. Aufgrund des anhaltenden Risikos einer nuklearen Kontamination trennte sich das Fondsmanagement von sämtlichen Japan betreffenden Aktienanlagen. Die Aktienquote wurde auf bis zu 80 Prozent des Fondsvermögens gesenkt. Erst zum Ende der Berichtsperiode wurden Absicherungen aufgelöst und die Aktienquote wieder auf über 90 Prozent erhöht. Hintergrund war, dass die Kapitalmärkte nach den ersten Schocks erstaunlich gelassen auf die Schäden in Japan reagierten. Darüber hinaus wurde die Ende März beschlossene Verschärfung des Euro-Stabilitätspaktes und die Konstruktion eines dauerhaften Rettungsschirms über die Hilfsfonds EFSF und ESM positiv aufgenommen.

Die Kassenposition des BBBank Chance Union war unverändert im Uni-MoneyMarket: Euro-Corporates investiert, der von der fortgesetzten Erholung kurz laufender Nachrangpapiere profitieren konnte.

### Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Chance Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in risikobehafteten Geldmarktanlagen, die Adressausfallrisiken bargen. Das Sondervermögen umfasste zudem Fremdwährungsrisiken, die auf Anlagen in europäischen Währungen außerhalb der Euro-Zone, aber auch auf Anlagen im Dollar-Raum zurückzuführen waren.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus dem Verkauf von Rohstoffaktien-Fonds, europäischen und asiatischen Aktienfonds sowie Euro-Währungsfutures. Verluste resultierten dagegen aus Verkäufen von japanischen Aktienfonds, sowie japanischen und griechischen Aktienindex-Futures.

In einem positiven Aktienmarktumfeld erzielte der BBBank Chance Union in den zurückliegenden zwölf Monaten eine Wertsteigerung von 11,2 Prozent (nach BVI-Methode).

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

## Geographische Länderaufteilung <sup>1)</sup> (nach Emittenten)

Luxemburg	66,01 %
Deutschland	18,94 %
Großbritannien	7,86 %
Vereinigte Staaten von Amerika	-0,35 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>92,47 %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	7,53 %
	<b>100,00 %</b>

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

Sonstige Investmentfondsanteile	92,46 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,01 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>92,47 %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	7,53 %
	<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.

# BBBank Chance Union

WKN 531422  
ISIN DE0005314223

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		18.155.338,89
1. Steuerabschlag Vorjahr		-7.125,30
2. Mittelzufluss (netto)		-496.479,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	1.064.777,13	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.561.257,02	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		27.921,50
4. Ordentlicher Nettoertrag		-68.611,62
5. Realisierte Gewinne		2.334.505,15
6. Realisierte Verluste		-1.657.270,67
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		1.374.462,25
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>19.662.740,31</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

	EURO	EURO
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		3.026,45
2. Erträge aus Investmentanteilen		83.923,86
3. Sonstige Erträge		36.503,67
- davon Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen	36.307,90	
<b>Summe der Erträge</b>		<b>123.453,98</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		478,36
2. Verwaltungsvergütung		162.083,14
3. Depotbankvergütung		12.340,73
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		12.627,91
5. Sonstige Aufwendungen		4.535,46
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>192.065,60</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>-68.611,62</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		2.334.505,15
2. Realisierte Verluste		-1.657.270,67
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>677.234,48</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>608.622,86</b>

## Total Expense Ratio

1,02% \*)

\*) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ "}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent  
GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung  
FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	608.622,86	0,82
<b>Für Wiederanlage verfügbar</b>	<b>608.622,86</b>	<b>0,82</b>
Einbehaltene Kapitalertragsteuer	-5.582,84	-0,01
Einbehaltener Solidaritätszuschlag	-307,06	0,00
<b>Wiederanlage</b>	<b>602.732,96</b>	<b>0,81</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2008	18.161.953,28	25,05
31.03.2009	12.370.817,78	16,18
31.03.2010	18.155.338,89	23,91
31.03.2011	19.662.740,31	26,58

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

## Die Wertentwicklung der Fonds bzw. Anteilscheinklassen

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
26,58	8,29	11,20	6,39	-5,36

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

# BBBank Chance Union

WKN 531422  
ISIN DE0005314223

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Stammdaten des Fonds

BBBank Chance Union	
Auflegungsdatum	02.05.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	43,90
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	739.652
Anteilwert (in Euro)	26,58
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,30
Mindestanlagesumme (in Euro)	-

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
<b>KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
DE0009750117	UNIDEUTSCHLAND (0,90 %)	ANT	6.290,00	1.298,00	0,00	EUR 125,43	788.954,70	4,01
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 %)+)	ANT	20.910,00	12.354,00	7.489,00	EUR 61,72	1.290.565,20	6,56
DE0008491051	UNIGLOBAL (1,20 %)+)	ANT	14.076,00	5.217,00	3.540,00	EUR 111,87	1.574.682,12	8,01
<b>SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>3.654.202,02</b>	<b>18,58</b>
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
LU0359330858	UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 %)+)	ANT	2.236,00	1.174,00	4.604,00	EUR 96,97	216.824,92	1,10
LU0186860408	UNIDIVIDENDENASS -A- (1,20 %)+)	ANT	34.738,00	34.738,00	0,00	EUR 47,73	1.658.044,74	8,43
LU0085167236	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -A- (1,20 %)+)	ANT	7.585,00	0,00	0,00	EUR 53,77	407.845,45	2,07
LU0359330692	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 %)+)	ANT	12.643,00	3.614,00	0,00	EUR 55,32	699.410,76	3,56
LU0483176268	UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 %)+)	ANT	4.040,00	4.040,00	0,00	EUR 42,53	171.821,20	0,87
LU0047060487	UNIEUROPA (1,20 %)+)	ANT	292,00	0,00	227,00	EUR 1.333,65	389.425,80	1,98
LU0186860234	UNIEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 %)	ANT	5.029,00	5.029,00	0,00	EUR 78,56	395.078,24	2,01
LU0090772608	UNIMID&SMALLCAP (1,55 %)+)	ANT	21.184,00	0,00	1.770,00	EUR 31,45	666.236,80	3,39
LU0101442050	UNISECTOR: BASICINDUSTRIES -SAL- (1,55 %)+)	ANT	4.799,00	0,00	1.245,00	EUR 90,05	432.149,95	2,20
<b>SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>5.036.837,86</b>	<b>25,62</b>
<b>GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	21.527,00	0,00	0,00	EUR 21,04	452.928,08	2,30
LU0171305526	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	8.618,00	0,00	20.344,00	EUR 45,61	393.066,98	2,00
LU0172157280	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	16.083,00	0,00	0,00	EUR 60,34	970.448,22	4,94
LU0273147834	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT	4.798,00	0,00	0,00	EUR 128,41	616.111,18	3,13
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	167.605,00	0,00	25.408,00	EUR 8,14	1.364.304,70	6,94
LU0208853274	JPMORGAN FUNDS SICAV - GLOBAL NATURAL RESOURCES FUND (1,50 %)	ANT	20.687,00	0,00	0,00	EUR 24,66	510.141,42	2,59
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - RECOVERY FUND (0,75 %)	ANT	69.639,00	0,00	0,00	EUR 22,20	1.546.118,11	7,86
LU0154245913	PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT	14,00	0,00	1,00	USD 147.401,43	1.454.380,17	7,40
<b>SUMME DER GRUPPENFREMDEEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>7.307.498,86</b>	<b>37,16</b>
<b>SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN</b>							<b>15.998.538,74</b>	<b>81,36</b>
<b>SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN</b>							<b>15.998.538,74</b>	<b>81,36</b>
<b>DERIVATE</b>								
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM <b>VERKAUFTE</b> POSITIONEN)								
<b>DEISEN-DEIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG</b>								
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME	GBP	ANZAHL -1				-3.538,14	-0,02
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME	USD	ANZAHL -3				-3.620,76	-0,02
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME	JPY	ANZAHL -8				-62.005,56	-0,32
<b>SUMME DER DEISEN-DEIVATE</b>							<b>-69.164,46</b>	<b>-0,35</b>
<b>AKTIENINDEX-DEIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>								
DAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX	EUR	ANZAHL 7				41.361,42	0,21
EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX	EUR	ANZAHL 28				14.280,00	0,07

# BBBank Chance Union

WKN 531422  
ISIN DE0005314223

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	MDAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 13				15.045,00	0,08
<b>SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE</b>							<b>70.686,42</b>	<b>0,36</b>
<b>BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>								
<b>BANKGUTHABEN</b>								
<b>EUR-BANKGUTHABEN BEI:</b>								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	1.329.503,39				1.329.503,39	6,76
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	124.572,00				124.572,00	0,63
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	2.919,07				2.248,73	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	119.961,00				1.020,34	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	75.042,17				52.887,57	0,27
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN</b>							<b>1.510.232,03</b>	<b>7,68</b>
<b>GELDMARKTFONDS</b>								
<b>GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>								
	UNIMONEYMARKET: EURO-CORPORATES (0,40 %)+)	ANT	56.279,00	16.350,00	19.202,00	EUR 38,77	2.181.936,83	11,10
<b>SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>							<b>2.181.936,83</b>	<b>11,10</b>
<b>SUMME DER GELDMARKTFONDS</b>							<b>2.181.936,83</b>	<b>11,10</b>
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>							<b>3.692.168,86</b>	<b>18,78</b>
<b>SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>								
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	673,53				673,53	0,00
<b>SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>							<b>673,53</b>	<b>0,00</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME</b>								
	KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	NOK	-75.020,09				-9.559,01	-0,05
<b>SUMME VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME</b>							<b>-9.559,01</b>	<b>-0,05</b>
<b>SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>								
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILSUMSATZ	EUR	-1.442,34				-1.442,34	-0,01
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-19.161,43				-19.161,43	-0,10
<b>SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>							<b>-20.603,77</b>	<b>-0,10</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						EUR	<b>19.662.740,31</b>	<b>100,00</b>
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
<b>ANTEILWERT</b>						EUR	26,58	
<b>UMLAUFENDE ANTEILE</b>						STK	739.652,00	
<b>BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)</b>								<b>81,36</b>
<b>BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)</b>								<b>0,01</b>

## WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

DIE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES SONDERVERMÖGENS SIND AUF GRUNDLAGE DER NACHSTEHENDEN KURSE/MARKTSÄTZE BEWERTET:

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 31.03.2011 ODER LETZTBESKANNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 31.03.2011
DEISENKURSE	KURSE PER 31.03.2011

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,885000= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	117,570100= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,848100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,950700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,298100= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,418900= 1 EURO (EUR)

## MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL	
A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE
B) TERMINBÖRSE	
EUX	EUREX, FRANKFURT
C) OTC	OVER THE COUNTER

SOWEIT EIN WERTPAPIER AN MEHREREN MÄRKTEN GEHANDELT WURDE, WAR GRUNDSÄTZLICH DER LETZTE VERFÜGBARE HANDELBARE KURS DES MARKTES MIT DER HÖCHSTEN LIQUIDITÄT MÄßGEBLICH.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE, WURDE DER VON EINEM EMITTENTEN, KONTRAHENTEN ODER SONSTIGEN DRITTEN ERMITTELTE UND MITGETEILTE VERKEHRSWERT VERWENDET, DER MIT EINER ZWEITEN VERLÄSSLICHEN UND AKTUELLEN PREISQUELLE VALIDIERT WURDE. DIE DABEI ZUGRUNDE GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, DIE WEDER ZUM HANDEL AN EINER BÖRSE ODER AN EINEM ANDEREN ORGANISIERTEN MARKT ZUGELASSEN ODER IN DIESEN EINBEZOGEN SIND BZW. 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 DER BETRAG ZU VERSTEHEN, ZU DEM DER JEWELIGE VERMÖGENSGEGENSTAND IN EINEM GESCHÄFT ZWISCHEN SACHVERSTÄNDIGEN, VERTRAGSWILLIGEN UND UNABHÄNGIGEN GESCHÄFTSPARTNERN GETAUSCHT WERDEN KÖNNTE. DIE DABEI ZUM EINSATZ KOMMENDEN BEWERTUNGSVERFAHREN WURDEN AUSFÜHRLICH INTERN DOKUMENTIERT UND WERDEN IN REGELMÄßIGEN ABSTÄNDEN AUF IHRE ANGEMESSENHEIT ÜBERPRÜFT.

IM FALLE VON WERTPAPIEREN, DIE NICHT MEHR ÜBER EINEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN KÖNNEN ODER FÜR DIE KEIN MARKTGERECHTER BZW. VALIDER KURS BEREITGESTELLT WIRD BZW. IM FALLE VON BESONDEREN MARKTEREIGNISSEN WIE SCHLIEßUNGEN DES GEPLANTEN BÖRSENHANDELS AUFGRUND AUßERGEWÖHNLICHER EREIGNISSE (Z.B. NATURKATASTROPHEN) SOWIE KRISENHAFTEN MARKTENTWICKLUNGEN, DIE ZU EINER NICHTVERFÜGBARKEIT VON AKTUELLEN "MARKTGERECHTEN" KURSEN/PREISEN FÜHREN, WURDE DIE ERMITTLUNG EINES VALIDEN BEWERTUNGSKURSES EBENFALLS DURCH EIN GEEIGNETES BEWERTUNGSMODELL UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEGEBENHEITEN ERMITTELT.

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

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

### SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE

#### KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE

EUROPE-EQUITY-INVEST (0,45 %) +)	ANT		0,00	15.784,00
UNIJAPAN (1,20 %)	ANT		0,00	11.325,00

#### GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE

ALKEN FUND SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITIES (1,50 %)	ANT		0,00	12.000,00
DOW JONES STOXX 600 FOOD & BEVERAGEEX (0,45 %)	ANT		0,00	11.171,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		3.410,00	3.410,00

### DERIVATE

(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESETZTE OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)

#### TERMINKONTRAKTE

##### TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG

###### GEKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	2.067		
---------------------------------	-----	-------	--	--

###### VERKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	517		
BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	122.629		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	2.758		

#### AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE

##### GEKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) ATX AUSTRIAN TRADED INDEX (EUR)	EUR	1.531		
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	5.653		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX INSURANCE INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	1.057		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	3.253		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	4.560		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 UTILITIES INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	992		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX TELECOMMUNICATION INDEX (PRICE)	EUR	1.973		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	3.911		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	1.673		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	2.222		
BASISWERT(E) OMX INDEX	SEK	110.032		
BASISWERT(E) OSLO STOCK EXCHANGE (OBX) INDEX	NOK	14.399		

##### VERKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	7.426		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX	EUR	957		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	459		

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>OPTIONSRECHTE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES</b>				
<b>GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	8		
<b>VERKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)</b>				
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX, OMX INDEX	EUR	95		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFSCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

#### ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENTGESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.

DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 35% MSCI WORLD
- 35% MSCI EUROPE
- 20% MSCI WORLD GROWTH
- 10% JPCASH - ECU (3 MONTH)

#### POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 5,03%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 8,27%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 6,60%

#### SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

INFORMATIONEN ÜBER TRANSAKTIONEN IM KONZERNVERBUND

WERTPAPIERGE SCHÄFTE 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 2010 BIS 31. MÄRZ 2011 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 8,85 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.384.517.196 EURO.

## **Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens

BBBank Chance Union

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2010 bis 31. März 2011 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestell-

ten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Dynamik Union ist ein Dachfonds mit globaler Ausrichtung, der sich aus Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds zusammensetzt. Neben Sondervermögen der Union Investment können auch bis zu 49 Prozent des Vermögens in Fonds fremder Kapitalanlagegesellschaften angelegt werden. Je nach Marktlage investiert der BBBank Dynamik Union 70 bis 90 Prozent des Fondsvolumens in Aktienfonds, die ihre Mittel weltweit sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte („Blue Chips“) als auch in Aktien kleiner und mittlerer Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Mit 10 bis 30 Prozent des Vermögens engagiert er sich in Rentenfonds, die größtenteils auf Euro lauten. Sie können durch internationale Rentenanlagen ergänzt werden. Der Fonds verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines weltweit intakten konjunkturellen Aufwärtstrends nahmen Aktienanlagen im BBBank Dynamik Union fast während der gesamten Berichtsperiode ein hohes Gewicht ein. Die Aktienquote belief sich zumeist auf über 80 Prozent des Fondsvermögens. Zu den wichtigsten Dispositionen im Portfolio zählte unter anderem eine verstärkte Berücksichtigung von Industrietiteln, die vom positiven wirtschaftlichen Umfeld profitieren konnten. Darüber hinaus war der Fonds in den Schwellenländern, den so genannten Emerging Markets, durchgehend engagiert. Zur Abrundung wurde der UniEM Middle East & North Africa dem Portfolio beigemischt, um vom beachtlichen demographischen Wachstum und den großen Ölvorräten in der arabischen Region zu profitieren.

Nachdem die Ölpest im Golf von Mexiko nicht mehr im Brennpunkt der Medien stand und der Ölpreis seinen Aufwärtstrend weiter fortsetzte, baute das Fondsmanagement die Gewichtung von Öl- und Gasförderunternehmen deutlich aus. Diese waren einerseits durch Derivate auf den Öl- und Gas-Aktienindex sowie andererseits durch den BlackRock World Energy Fund im Dachfonds vertreten. Damit bildeten rohstoffabhängige Branchen einen Schwerpunkt im Portfolio.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde ferner die Gewichtung von Versorgungs- und Telekommunikationsunternehmen mittels derivativer Instrumente auf Branchenindizes aufgestockt. Beweggründe hierfür waren sowohl die vorausgegangene relativ schwache Wertentwicklung dieser beiden Sektoren als auch deren vergleichsweise hohe Dividendenrendite. Da die gesamtwirtschaftliche Lage zuletzt zu einer sehr positiven Ertragsentwicklung führte, haben sich die Aussichten für die zu erwartenden Dividendenzahlungen nochmals verbessert. Vor diesem Hintergrund wurde der UniDividendenAss A ebenfalls in den Dachfonds aufgenommen.

Die Rentenanlagen des BBBank Dynamik Union konzentrierten sich auf den UniEuroKapital Corporates A, den UniWirtschaftsAspirant und den Threadneedle European High Yield Bond Fund. Folglich lag der Schwerpunkt des Rentensegments auf Schwellenländer- und Kreditmarkt-Anlagen, während die Laufzeitensteuerung nur eine untergeordnete Rolle spielte.

Im letzten Quartal des Rechenschaftsjahres wurden beim BBBank Chance Union Veränderungen in der Portfolioausrichtung vorgenommen, die der politischen Entwicklung in Nordafrika und der Naturkatastrophe in Japan geschuldet waren.

So wurden ab Januar mehrere risikoreichere Anlagen aus den Schwellenländern und dem Rohstoff-Sektor reduziert, um der gestiegenen Risikoaufversion der Marktteilnehmer Rechnung zu tragen. Zu größeren Umschichtungen kam es insbesondere nach dem Erdbeben in Japan am 11. März 2011, bei dem auch ein Atomkraftwerk stark beschädigt wurde. Aufgrund des anhaltenden Risikos einer nuklearen Kontamination trennte sich das Fondsmanagement von sämtlichen Japan betreffenden Aktienanlagen. Die Aktienquote wurde auf unter 70 Prozent des Fondsvermögens gesenkt. Erst zum Ende der Berichtsperiode wurden die Absicherungen aufgelöst und die Aktienquote wieder auf über 80 Prozent erhöht. Hintergrund war, dass die Kapitalmärkte nach den ersten Schocks erstaunlich gelassen auf die Schäden in Japan reagierten. Darüber hinaus wurde die Ende März beschlossene Verschärfung des Euro-Stabilitätspaktes und die Konstruktion eines dauerhaften Rettungsschirms über die Hilfsfonds EFSF und ESM positiv aufgenommen.

### Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Dynamik Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen. Die Bestände an Rententiteln beinhalteten Preisänderungsrisiken, die auf potenzielle Schwankungen des Zinsniveaus am Kapitalmarkt zurückzuführen sind. Das Engagement in Unternehmensanleihen barg darüber hinaus Adressausfallrisiken. Das Sondervermögen umfasste auch Fremdwährungsrisiken, die insbesondere auf Anlagen im Dollar-Block, aber auch in europäischen Währungen außerhalb der Euro-Zone zurückzuführen waren.

## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus europäischen, asiatischen und global anlegenden Aktienfonds, aber auch aus Rohstoff-Aktienfonds und US-Aktienindex-Futures. Verluste resultierten aus Verkäufen von deutschen Rentenfonds, einem türkischen Aktienfonds, sowie Futures auf japanische und griechische Aktienindizes.

In einem positiven Aktienmarktumfeld erzielte der BBBank Dynamik Union in den zurückliegenden zwölf Monaten eine Wertsteigerung von 7,3 Prozent (nach BVI-Methode).

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

## Geographische Länderaufteilung <sup>1)</sup> (nach Emittenten)

Luxemburg	70,89 %
Deutschland	17,50 %
Großbritannien	10,91 %
Vereinigte Staaten von Amerika	-0,64 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>98,67 %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	1,33 %
	<b>100,00 %</b>

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

Sonstige Investmentfondsanteile	98,96 %
Diversifizierte Finanzdienste	-0,28 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>98,67 %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	1,33 %
	<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.

# BBBank Dynamik Union

WKN 532656  
ISIN DE0005326565

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		19.553.735,04
1. Mittelzufluss (netto)		1.243.902,32
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.384.562,95	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.140.660,63	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-12.071,05
3. Ordentlicher Nettoertrag		14.686,78
4. Realisierte Gewinne		2.713.805,88
5. Realisierte Verluste		-2.241.805,26
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		1.004.995,82
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>22.277.249,53</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

	EURO	EURO
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.716,62
2. Erträge aus Investmentanteilen		202.108,06
3. Sonstige Erträge		28.360,67
- davon Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen	28.360,67	
<b>Summe der Erträge</b>		<b>232.185,35</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		3.607,88
2. Verwaltungsvergütung		183.559,06
3. Depotbankvergütung		12.784,75
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		9.950,50
5. Sonstige Aufwendungen		7.596,38
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>217.498,57</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>14.686,78</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		2.713.805,88
2. Realisierte Verluste		-2.241.805,26
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>472.000,62</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>486.687,40</b>

## Total Expense Ratio

0,98% \*)

\*) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ \textcircled{r}}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent  
GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung  
FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	486.687,40	0,76
<b>Für Wiederanlage verfügbar</b>	<b>486.687,40</b>	<b>0,76</b>
Einbehaltene Kapitalertragsteuer	-34.657,75	-0,05
Einbehaltener Solidaritätszuschlag	-1.906,18	0,00
<b>Wiederanlage</b>	<b>450.123,47</b>	<b>0,71</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2008	19.308.571,72	34,12
31.03.2009	11.867.069,37	22,59
31.03.2010	19.553.735,04	32,23
31.03.2011	22.277.249,53	34,59

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

## Die Wertentwicklung der Fonds bzw. Anteilscheinklassen

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
34,59	5,42	7,31	1,97	-0,96

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

# BBBank Dynamik Union

WKN 532656  
ISIN DE0005326565

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Stammdaten des Fonds

BBBank Dynamik Union	
Auflegungsdatum	01.12.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	43,90
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	644.064
Anteilwert (in Euro)	34,59
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,30
Mindestanlagensumme (in Euro)	-

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>									
<b>KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>									
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 %)+)	ANT	17.044,00	17.044,00	2.880,00	EUR	61,72	1.051.955,68	4,72
DE0008491051	UNIGLOBAL (1,20 %)+)	ANT	20.736,00	1.067,00	7.809,00	EUR	111,87	2.319.736,32	10,41
<b>SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>3.371.692,00</b>	<b>15,14</b>	
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>									
LU0359330858	UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 %)+)	ANT	2.435,00	0,00	3.848,00	EUR	96,97	236.121,95	1,06
LU0315299569	UNICONVERTIBLES-INVEST (0,70 %)+)	ANT	14.261,00	2.401,00	1.100,00	EUR	92,11	1.313.580,71	5,90
LU0186860408	UNIDIVIDENDENASS -A- (1,20 %)+)	ANT	24.167,00	24.167,00	0,00	EUR	47,73	1.153.490,91	5,18
LU0085167236	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -A- (1,20 %)+)	ANT	18.479,00	0,00	0,00	EUR	53,77	993.615,83	4,46
LU0359330692	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 %)+)	ANT	7.657,00	0,00	0,00	EUR	55,32	423.585,24	1,90
LU0483176268	UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 %)+)	ANT	5.469,00	5.469,00	0,00	EUR	42,53	232.596,57	1,04
LU0168092178	UNIEUROKAPITAL CORPORATES -A- (0,60 %)+)	ANT	38.970,00	0,00	0,00	EUR	35,95	1.400.971,50	6,29
LU0186860234	UNIEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 %)	ANT	11.481,00	11.481,00	0,00	EUR	78,56	901.947,36	4,05
LU0101442050	UNISECTOR: BASICINDUSTRIES -SAL- (1,55 %)+)	ANT	5.012,00	0,00	0,00	EUR	90,05	451.330,60	2,03
LU0252123129	UNIWIRTSCHAFTSASPIRANT (0,90 %)+)	ANT	24.515,00	3.146,00	0,00	EUR	46,66	1.143.869,90	5,13
<b>SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>8.251.110,57</b>	<b>37,04</b>	
<b>GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE</b>									
LU0235308482	ALKEN FUND SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITIES (1,50 %)	ANT	4.822,00	0,00	5.829,00	EUR	125,58	605.546,76	2,72
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	15.988,00	0,00	0,00	EUR	21,04	336.387,52	1,51
LU0171305526	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	5.849,00	0,00	11.323,00	EUR	45,61	266.772,89	1,20
DE0006344781	DOW JONES STOXX 600 FOOD & BEVERAGEEX (0,45 %)	ANT	12.839,00	0,00	4.690,00	EUR	34,95	448.723,05	2,01
LU0273147834	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT	6.958,00	0,00	1.738,00	EUR	128,41	893.476,78	4,01
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	278.487,00	75.457,00	0,00	EUR	8,14	2.266.884,18	10,18
LU0208853274	JPMORGAN FUNDS SICAV - GLOBAL NATURAL RESOURCES FUND (1,50 %)	ANT	19.080,00	0,00	0,00	EUR	24,66	470.512,80	2,11
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - RECOVERY FUND (0,75 %)	ANT	60.940,00	0,00	0,00	EUR	22,20	1.352.983,79	6,07
LU0154245913	PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT	15,00	2,00	4,00	USD	147.401,43	1.558.264,47	6,99
GB0002769536	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - AMERICAN SELECT GROWTH FUND (1,50 %)	ANT	377.254,00	0,00	0,00	USD	1,96	521.093,88	2,34
GB0002363447	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (1,25 %)	ANT	351.618,00	351.618,00	0,00	EUR	1,58	557.138,72	2,50
<b>SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>9.277.784,84</b>	<b>41,65</b>	
<b>SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN</b>							<b>20.900.587,41</b>	<b>93,83</b>	
<b>SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN</b>							<b>20.900.587,41</b>	<b>93,83</b>	

## DERIVATE

(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)

### DEISEN-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

#### TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG

EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME GBP	ANZAHL -1	-3.538,14	-0,02
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME USD	ANZAHL -30	-55.941,22	-0,25
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME JPY	ANZAHL -16	-83.535,27	-0,37
<b>SUMME DER DEISEN-DERIVATE</b>			<b>-143.014,63</b>	<b>-0,64</b>

# BBBank Dynamik Union

WKN 532656  
ISIN DE0005326565

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>AKTIENINDEX-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>								
	DAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 9				52.674,29	0,24
	EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 31				15.810,00	0,07
	MDAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 11				11.035,00	0,05
<b>SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE</b>							<b>79.519,29</b>	<b>0,36</b>
<b>ZINS-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>								
	ZYR TREASURY 6% FUTURE JUNI 2011	CBT USD	-1.400.000				448,41	0,00
	EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	700.000				-2.030,00	-0,01
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	800.000				-400,00	0,00
<b>SUMME DER ZINS-DERIVATE</b>							<b>-1.981,59</b>	<b>-0,01</b>
<b>BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>								
<b>BANKGUTHABEN</b>								
<b>EUR-BANKGUTHABEN BEI:</b>								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	211.502,21				211.502,21	0,95
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	55.301,10				55.301,10	0,24
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	27.620,93				21.277,97	0,10
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	200.745,00				1.707,45	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	NOK	263.599,09				33.587,63	0,15
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN</b>							<b>323.376,36</b>	<b>1,45</b>
<b>GELDMARKTFONDS</b>								
<b>GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>								
	UNIMONEYMARKET: EURO-CORPORATES (0,40 %) +)	ANT	29.497,00	8.780,00	0,00	EUR 38,77	1.143.598,69	5,13
<b>SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>							<b>1.143.598,69</b>	<b>5,13</b>
<b>SUMME DER GELDMARKTFONDS</b>							<b>1.143.598,69</b>	<b>5,13</b>
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>							<b>1.466.975,05</b>	<b>6,58</b>
<b>SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>								
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	306,96				306,96	0,00
	FORDERUNGEN AUS ANTEILSUMSATZ	EUR	6.266,38				6.266,38	0,03
<b>SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>							<b>6.573,34</b>	<b>0,03</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME</b>								
	KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	-15.073,62				-10.623,45	-0,05
<b>SUMME VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME</b>							<b>-10.623,45</b>	<b>-0,05</b>
<b>SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>								
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-20.785,89				-20.785,89	-0,10
<b>SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>							<b>-20.785,89</b>	<b>-0,10</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						EUR	<b>22.277.249,53</b>	<b>100,00</b>
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
<b>ANTEILWERT</b>						EUR	34,59	
<b>UMLAUFE NDE ANTEILE</b>						STK	644.064,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								93,82
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								-0,29

## WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

DIE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES SONDERVERMÖGENS SIND AUF GRUNDLAGE DER NACHSTEHENDEN KURSE/MARKTSÄTZE BEWERTET:

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 31.03.2011 ODER LETZTBEKANNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 31.03.2011
DEISENKURSE	KURSE PER 31.03.2011

### DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,885000= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	117,570100= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,848100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,950700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,298100= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,418900= 1 EURO (EUR)

## MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL	
A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE
B) TERMINBÖRSE	
CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE
EUX	EUREX, FRANKFURT
C) OTC	OVER THE COUNTER

SOWEIT EIN WERTPAPIER AN MEHREREN MÄRKTEN GEHANDELT WURDE, WAR GRUNDSÄTZLICH DER LETZTE VERFÜGBARE HANDELBARE KURS DES MARKTES MIT DER HÖCHSTEN LIQUIDITÄT MAßGEBLICH.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE, WURDE DER VON EINEM EMITTENTEN, KONTRAHENTEN ODER SONSTIGEN DRITTEN ERMITTELTE UND MITGETEILTE VERKEHRSWERT VERWENDET, DER MIT EINER ZWEITEN VERLÄSSLICHEN UND AKTUELLEN PREISQUELLE VALIDIERT WURDE. DIE DABEI ZUGRUNDE GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, DIE WEDER ZUM HANDEL AN EINER BÖRSE ODER AN EINEM ANDEREN ORGANISIERTEN MARKT ZUGELASSEN ODER IN DIESEN EINBEZOGEN SIND BZW. 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 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 INTERN DOKUMENTIERT UND WERDEN IN REGELMÄßIGEN ABSTÄNDEN AUF IHRE ANGEMESSENHEIT ÜBERPRÜFT.

IM FALLE VON WERTPAPIEREN, DIE NICHT MEHR ÜBER EINEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN KÖNNEN ODER FÜR DIE KEIN MARKTGERECHTER BZW. VALIDER KURS BEREITGESTELLT WIRD BZW. IM FALLE VON BESONDEREN MARKTEREIGNISSEN WIE SCHLIEßUNGEN DES GEPLANTEN BÖRSENHANDELS AUFGRUND AUßERGEWÖHNLICHER EREIGNISSE (Z.B. NATURKATASTROPHEN) SOWIE KRISENHAFTEN MARKTENTWICKLUNGEN, DIE ZU EINER NICHTVERFÜGBARKEIT VON AKTUELLEN "MARKTGERECHTEN" KURSEN/PREISEN FÜHREN, WURDE DIE ERMITTLUNG EINES VALIDEN BEWERTUNGSKURSES EBENFALLS DURCH EIN GEEIGNETES BEWERTUNGSMODELL UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEGEBENHEITEN ERMITTELT.

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
<b>KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
EUROPE-EQUITY-INVEST (0,45 %) +)	ANT		0,00	9.256,00
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
UNIEURORENTA REAL ZINS -A- (0,60 %) +)	ANT		0,00	10.775,00
UNIMID&SMALLCAP (1,55 %) +)	ANT		0,00	7.354,00
<b>GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %) +)	ANT		7.557,00	7.557,00

## DERIVATE

(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESETZTE OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)

### TERMINKONTRAKTE

#### TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG

##### VERKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	517
BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	475.086
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	19.255

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) ATX AUSTRIAN TRADED INDEX (EUR)	EUR	1.532		
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	6.133		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX INSURANCE INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	474		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	3.739		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	4.718		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 UTILITIES INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	1.172		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX TELECOMMUNICATION INDEX (PRICE)	EUR	1.678		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	4.264		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	1.792		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	3.844		
BASISWERT(E) OMX INDEX	SEK	119.390		
BASISWERT(E) OSLO STOCK EXCHANGE (OBX) INDEX	NOK	18.354		
BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX	JPY	93.660		
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	9.360		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX	EUR	1.064		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	511		
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR	5.124		
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	5.857		
<b>OPTIONSRECHTE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES</b>				
<b>GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	8		
<b>VERKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)</b>				
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX, OMX INDEX	EUR	109		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFSCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

## ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATEFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENTGESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS. DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 50% MSCI WORLD
- 20% MSCI EUROPE
- 20% ML GLOBAL LARGE CAP INDEX
- 10% MSCI WORLD GROWTH

## POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 4,09%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 6,82%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 5,44%

## SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

INFORMATIONEN ÜBER TRANSAKTIONEN IM KONZERNVERBUND

WERTPAPIERGEWÄHRLEISTUNGEN 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 2010 BIS 31. MÄRZ 2011 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 8,85 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.384.517.196 EURO.

## **Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens

BBBank Dynamik Union

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2010 bis 31. März 2011 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestell-

ten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 27. Mai 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hornschu  
Wirtschaftsprüfer

Sträßer  
Wirtschaftsprüfer

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Kontinuität Union ist ein Dachfonds mit globaler Ausrichtung, der sich aus Renten-, Aktien- und Immobilienfonds zusammensetzt. Er investiert vor allem in Sondervermögen der Union Investment. Daneben kann er bis zu 49 Prozent seines Volumens in Fonds fremder Kapitalanlagegesellschaften anlegen. Der BBBank Kontinuität Union engagiert sich je nach Marktlage mit 50 bis 90 Prozent seines Vermögens in Rentenfonds. Hiervon müssen mindestens 70 Prozent Euro-denominiert sein. Aktienfonds vereinen 5 bis 25 Prozent der Mittel auf sich und können sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte (Blue Chips) als auch in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Darüber hinaus nehmen Immobilienfonds eine Gewichtung von bis zu 30 Prozent ein. Der BBBank Kontinuität verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines weltweit intakten konjunkturellen Aufwärtstrends nahmen Aktienanlagen im BBBank Kontinuität Union fast während der gesamten Berichtsperiode ein hohes Gewicht ein. Die Aktienquote belief sich zumeist auf über 30 Prozent des Fondsvermögens. Zu den wichtigsten Dispositionen im Portfolio zählte unter anderem eine verstärkte Berücksichtigung von Industrietiteln, die vom positiven wirtschaftlichen Umfeld profitieren konnten. Darüber hinaus war der Fonds in den Schwellenländern, den so genannten Emerging Markets, durchgehend engagiert. Zur Abrundung wurde der UniEM Middle East & North Africa dem Portfolio beigemischt, um vom beachtlichen demographischen Wachstum und den großen Ölvorräten in der arabischen Region zu profitieren.

Nachdem die Ölpest im Golf von Mexiko nicht mehr im Brennpunkt der Medien stand und der Ölpreis seinen Aufwärtstrend weiter fortsetzte, baute das Fondsmanagement die Gewichtung von Öl- und Gasförderunternehmen deutlich aus. Diese waren einerseits durch Derivate auf den Öl- und Gas-Aktienindex sowie andererseits durch den BlackRock World Energy Fund im Dachfonds vertreten. Damit bildeten rohstoffabhängige Branchen einen Schwerpunkt im Portfolio.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde ferner die Gewichtung von Versorgungs- und Telekommunikationsunternehmen mittels derivativer Instrumente auf Branchenindizes aufgestockt. Beweggründe hierfür waren sowohl die vorausgegangene relativ schwache Wertentwicklung dieser beiden Sektoren als auch deren vergleichsweise hohe Dividendenrendite.

Die Rentenanlagen des BBBank Kontinuität Union konzentrierten sich auf den UniEuroKapital Corporates A, den UniWirtschaftsAspirant und den Threadneedle European High Yield Bond Fund. Zudem war mit dem Uni-Convertibles-Invest das Wandelanleihe-Segment prominent im Fonds

vertreten. Darüber hinaus wurde im BBBank EuroRenta 2013 eine Basisinvestition mit begrenzter Laufzeit gehalten. Insgesamt lag der Schwerpunkt des Rentensegments auf Schwellenländer- und Kreditmarkt-Anlagen, während die Laufzeitensteuerung nur eine untergeordnete Rolle spielte. Die Gewichtung von festverzinslichen Anlagen in den hoch verschuldeten Peripheriestaaten der Eurozone wurde mit weniger als 5 Prozent des Fondsvermögens stets auf einem niedrigen Niveau gehalten.

Im letzten Quartal des Rechenschaftsjahres wurden beim BBBank Kontinuität Union Veränderungen in der Portfolioausrichtung vorgenommen, die der politischen Entwicklung in Nordafrika und der Naturkatastrophe in Japan geschuldet waren.

So wurden ab Januar mehrere risikoreichere Anlagen aus den Schwellenländern und dem Rohstoff-Sektor reduziert, um der gestiegenen Risikoaufwertung der Marktteilnehmer Rechnung zu tragen. Zu größeren Umschichtungen kam es insbesondere nach dem Erdbeben in Japan am 11. März 2011, bei dem auch ein Atomkraftwerk stark beschädigt wurde. Aufgrund des anhaltenden Risikos einer nuklearen Kontamination trennte sich das Fondsmanagement von sämtlichen Japan betreffenden Aktienanlagen. Die Aktienquote wurde auf rund 10 Prozent des Fondsvermögens gesenkt. Erst zum Ende der Berichtsperiode wurden die Absicherungen aufgelöst und die Aktienquote wieder auf gut 30 Prozent erhöht. Hintergrund war, dass die Kapitalmärkte nach den ersten Schocks erstaunlich gelassen auf die Schäden in Japan reagierten. Darüber hinaus wurde die Ende März beschlossene Verschärfung des Euro-Stabilitätspaktes und die Konstruktion eines dauerhaften Rettungsschirms über die Hilfsfonds EFSF und ESM positiv aufgenommen.

### Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Kontinuität Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen. Die Bestände an Rententiteln beinhalteten Preisänderungsrisiken, die auf potenzielle Schwankungen des Zinsniveaus am Kapitalmarkt zurückzuführen sind. Das Engagement in Unternehmensanleihen barg darüber hinaus Adressausfallrisiken. Zusätzlich wurden spekulative Anleihen, also festverzinsliche Anlagen minderer Bonität gehalten. Das Sondervermögen umfasste auch Fremdwährungsrisiken. Schließlich bestanden auch Risiken durch die Anlage in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets).

Der Fonds enthält ferner eine Position im internationalen Immobilienfonds Unilmmo: Global, der am 17. März 2011 aufgrund der aktuellen Nichtbewertbarkeit der japanischen Immobilien vorübergehend geschlossen wurde. Im Dachfonds wurde bei der Bewertung des Immobilienfonds-Anteils ein Liquiditätsabschlag von 7,5 Prozent auf den Nettoan-teilswert (NAV) vorgenommen.

# BBBank Kontinuität Union

WKN 531423  
ISIN DE0005314231

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus europäischen Aktienfonds, Rohstoffaktien-Fonds und Euro-Währungsfutures. Verluste wurden dagegen durch Verkäufen von deutschen Rentenfutures, Emerging Markets Rentenfonds sowie britischen und griechischen Aktienfutures realisiert.

In den zurückliegenden zwölf Monaten erzielte der BBBank Kontinuität Union eine Wertsteigerung von 4,4 Prozent (nach BVI-Methode).

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

## Geographische Länderaufteilung <sup>1)</sup> (nach Emittenten)

Luxemburg	48,98 %
Deutschland	21,16 %
Großbritannien	9,58 %
Vereinigte Staaten von Amerika	-0,08 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>79,63 %</b>
Festgelder	9,80 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	10,57 %
	<b>100,00 %</b>

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

Sonstige Investmentfondsanteile	79,62 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,02 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>79,63 %</b>
Festgelder	9,80 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	10,57 %
	<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.

# BBBank Kontinuität Union

WKN 531423  
ISIN DE0005314231

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		153.788.186,24
1. Steuerabschlag Vorjahr		-261.104,93
2. Mittelzufluss (netto)		42.989.796,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	48.744.987,31	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-5.755.191,13	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.038.625,42
4. Ordentlicher Nettoertrag		3.315.185,27
5. Realisierte Gewinne		18.202.401,89
6. Realisierte Verluste		-11.756.813,18
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		-1.162.679,13
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>204.076.346,92</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

	EURO	EURO
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		59.287,98
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		8.327,81
3. Erträge aus Investmentanteilen		4.746.315,07
4. Sonstige Erträge		167.318,33
<b>Summe der Erträge</b>		<b>4.981.249,19</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		354,28
2. Verwaltungsvergütung		1.581.120,19
3. Depotbankvergütung		30.290,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		15.475,00
5. Sonstige Aufwendungen		38.824,17
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>1.666.063,92</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>3.315.185,27</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		18.202.401,89
2. Realisierte Verluste		-11.756.813,18
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>6.445.588,71</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>9.760.773,98</b>

## Total Expense Ratio

0,82% \*)

\*) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ "}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent  
GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung  
FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	9.760.773,98	2,79
<b>Für Wiederanlage verfügbar</b>	<b>9.760.773,98</b>	<b>2,79</b>
Einbehaltene Kapitalertragsteuer	-796.002,43	-0,23
Einbehaltener Solidaritätszuschlag	-43.780,13	-0,01
<b>Wiederanlage</b>	<b>8.920.991,42</b>	<b>2,55</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2008	141.592.715,70	51,58
31.03.2009	126.373.184,34	47,57
31.03.2010	153.788.186,24	56,00
31.03.2011	204.076.346,92	58,37

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

## Die Wertentwicklung der Fonds bzw. Anteilscheinklassen

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
58,37	0,57	4,41	15,07	42,86

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

# BBBank Kontinuität Union

WKN 531423  
ISIN DE0005314231

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Stammdaten des Fonds

BBBank Kontinuität Union	
Auflegungsdatum	02.05.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	44,12
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	3.496.397
Anteilwert (in Euro)	58,37
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,00
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,25
Mindestanlagesumme (in Euro)	-

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>ANTEILE AN IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN</b>								
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
DE0009805507	UNIIMMO: DEUTSCHLAND (0,60 %)	ANT	33.803,00	0,00	0,00	EUR 95,81	3.238.665,43	1,59
DE0009805515	UNIIMMO: EUROPA (0,60 %)	ANT	51.469,00	0,00	0,00	EUR 56,90	2.928.586,10	1,44
DE0009805556	UNIIMMO: GLOBAL (0,80 %)	ANT	68.554,00	0,00	0,00	EUR 47,73	3.272.082,42	1,60
<b>SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>9.439.333,95</b>	<b>4,63</b>
<b>GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
DE0009846451	AXA IMMOSELECT (0,60 %)	ANT	43.150,00	0,00	0,00	EUR 54,99	2.372.818,50	1,16
<b>SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>2.372.818,50</b>	<b>1,16</b>
<b>SUMME DER ANTEILE AN IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN</b>							<b>11.812.152,45</b>	<b>5,79</b>
<b>SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
<b>KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
DE000A0Q2HU5	BBBANK EURORENTA 2013 (0,65 %)	ANT	227.597,00	0,00	0,00	EUR 45,78	10.419.390,66	5,11
DE0005326599	EURO-CORPORATE-BOND-PREMIUM-INVEST (0,35 % +)	ANT	200.461,00	23.265,00	0,00	EUR 52,56	10.536.230,16	5,16
DE0009757831	UNIEURORENTA HIGHYIELD (0,90 % +)	ANT	235.806,00	128.752,00	30.000,00	EUR 34,61	8.161.245,66	4,00
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 % +)	ANT	33.199,00	82.042,00	48.843,00	EUR 61,72	2.049.042,28	1,00
<b>SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>31.165.908,76</b>	<b>15,27</b>
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
LU0359330858	UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 % +)	ANT	31.040,00	14.035,00	35.000,00	EUR 96,97	3.009.948,80	1,47
LU0315299569	UNICONVERTIBLES-INVEST (0,70 % +)	ANT	204.735,00	28.826,00	0,00	EUR 92,11	18.858.140,85	9,24
LU0483176268	UNIAM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 % +)	ANT	43.263,00	43.263,00	0,00	EUR 42,53	1.839.975,39	0,90
LU0168092178	UNIEUROKAPITAL CORPORATES -A- (0,60 % +)	ANT	520.437,00	109.540,00	0,00	EUR 35,95	18.709.710,15	9,17
LU0117073196	UNIEURORENTA CORPORATES M (0,40 % +)	ANT	663,00	663,00	0,00	EUR 9.686,41	6.422.089,83	3,15
LU0149266669	UNIEURORENTA EMERGINGMARKETS (0,90 % +)	ANT	136.671,00	160.531,00	50.387,00	EUR 52,52	7.177.960,92	3,52
LU0186860234	UNIEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 %)	ANT	13.386,00	13.386,00	0,00	EUR 78,56	1.051.604,16	0,52
LU0090726008	UNIMID&SMALLCAP (1,55 % +)	ANT	52.000,00	71.520,00	139.602,00	EUR 31,45	1.635.400,00	0,80
LU0252123129	UNIWIRTSCHAFTSASPIRANT (0,90 % +)	ANT	312.206,00	74.602,00	0,00	EUR 46,66	14.567.531,96	7,14
<b>SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>73.272.362,06</b>	<b>35,90</b>
<b>GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	153.781,00	51.877,00	0,00	EUR 21,04	3.235.552,24	1,59
LU0171305526	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	39.898,00	0,00	79.314,00	EUR 45,61	1.819.747,78	0,89
LU0273147834	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT	16.425,00	13.292,00	24.368,00	EUR 128,41	2.109.134,25	1,03
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	320.653,00	0,00	0,00	EUR 8,14	2.610.115,42	1,28
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - RECOVERY FUND (0,75 %)	ANT	247.050,00	0,00	0,00	EUR 22,20	5.484.979,40	2,69
GB0002363447	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (1,25 %)	ANT	8.878.496,00	5.630.958,00	1.000.000,00	EUR 1,58	14.067.976,91	6,89
<b>SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>29.327.506,00</b>	<b>14,37</b>
<b>SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN</b>							<b>133.765.776,82</b>	<b>65,55</b>
<b>SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN</b>							<b>145.577.929,27</b>	<b>71,34</b>

# BBBank Kontinuität Union

WKN 531423  
ISIN DE0005314231

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>DERIVATE</b>									
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM <b>VERKAUFTE</b> POSITIONEN)									
<b>DEWIEN-DEWIVATE</b>									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
<b>TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG</b>									
	EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME GBP	ANZAHL 30				105.932,20	0,05	
	EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME USD	ANZAHL -115				-138.795,90	-0,07	
	JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME JPY	ANZAHL -17				-131.761,82	-0,06	
<b>SUMME DER DEWIEN-DEWIVATE</b>							<b>-164.625,52</b>	<b>-0,08</b>	
<b>AKTIENINDEX-DEWIVATE</b>									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>									
	DAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 65				381.391,72	0,19	
	EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 365				186.150,00	0,09	
	MDAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 143				139.655,00	0,07	
<b>SUMME DER AKTIENINDEX-DEWIVATE</b>							<b>707.196,72</b>	<b>0,35</b>	
<b>ZINS-DEWIVATE</b>									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
<b>TERMINKONTRAKTE</b>									
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>									
	EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	24.700.000				-241.566,11	-0,12	
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	18.000.000				-266.936,64	-0,13	
<b>SUMME DER ZINS-DEWIVATE</b>							<b>-508.502,75</b>	<b>-0,25</b>	
<b>BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>									
<b>BANKGUTHABEN</b>									
<b>EUR-BANKGUTHABEN BEI:</b>									
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	20.155.887,02				20.155.887,02	9,88	
	COMMERZBANK LUXEMBURG	EUR	20.000.000,00				20.000.000,00	9,80	
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	498.359,08				498.359,08	0,25	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	6.642,23				5.116,89	0,00	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	434.665,00				3.697,07	0,00	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	NOK	8.064,13				1.027,53	0,00	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	TRY	1.162.977,64				531.015,77	0,26	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	373.503,16				263.234,31	0,13	
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN</b>							<b>41.458.337,67</b>	<b>20,32</b>	
<b>GELDMARKTFONDS</b>									
<b>GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>									
	UNIMONEYMARKET: EURO-CORPORATES (0,40 % +)	ANT	436.072,00	267.355,00	0,00	EUR	38,77	16.906.511,44	8,28
<b>SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>							<b>16.906.511,44</b>	<b>8,28</b>	
<b>SUMME DER GELDMARKTFONDS</b>							<b>16.906.511,44</b>	<b>8,28</b>	
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>							<b>58.364.849,11</b>	<b>28,60</b>	
<b>SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>									
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	18.222,38				18.222,38	0,01	
	FORDERUNGEN AUS ANTEILSUMSATZ	EUR	369.648,12				369.648,12	0,18	
<b>SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>							<b>387.870,50</b>	<b>0,19</b>	
<b>SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>									
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILSUMSATZ	EUR	-140.583,58				-140.583,58	-0,07	
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-147.786,83				-147.786,83	-0,07	
<b>SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>							<b>-288.370,41</b>	<b>-0,14</b>	
<b>FONDSVERMÖGEN</b>									
						EUR	204.076.346,92	100,00	
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.									
<b>ANTEILWERT</b>									
						EUR	58,37		
<b>UMLAUFEWDE ANTEILE</b>						STK	3.496.397,00		
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)									
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)									

# BBank Kontinuität Union

WKN 531423  
ISIN DE0005314231

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

DIE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES SONDERVERMÖGENS SIND AUF GRUNDLAGE DER NACHSTEHENDEN KURSE/MARKTSÄTZE BEWERTET:

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 31.03.2011 ODER LETZTBEKANNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 31.03.2011
DEISENKURSE	KURSE PER 31.03.2011

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,885000= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	117,570100= 1 EURO (EUR)
NEUE TÜRKISCHE LIRA	TRY	2,190100= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,848100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,950700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,298100= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,418900= 1 EURO (EUR)

## MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

EUX	EUREX, FRANKFURT
-----	------------------

C) OTC

OVER THE COUNTER

SOWEIT EIN WERTPAPIER AN MEHREREN MÄRKTEN GEHANDELT WURDE, WAR GRUNDSÄTZLICH DER LETZTE VERFÜGBARE HANDELBARE KURS DES MARKTES MIT DER HÖCHSTEN LIQUIDITÄT MAßGEBLICH.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE, WURDE DER VON EINEM EMITTENTEN, KONTRAHENTEN ODER SONSTIGEN DRITTEN ERMITTELTE UND MITGETEILTE VERKEHRSWERT VERWENDET, DER MIT EINER ZWEITEN VERLÄSSLICHEN UND AKTUELLEN PREISQUELLE VALIDIERT WURDE. DIE DABEI ZUGRUNDE GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, DIE WEDER ZUM HANDEL AN EINER BÖRSE ODER AN EINEM ANDEREN ORGANISIERTEN MARKT ZUGELASSEN ODER IN DIESEN EINBEZOGEN SIND BZW. 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 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 INTERN DOKUMENTIERT UND WERDEN IN REGELMÄßIGEN ABSTÄNDEN AUF IHRE ANGEMESSENHEIT ÜBERPRÜFT.

IM FALLE VON WERTPAPIEREN, DIE NICHT MEHR ÜBER EINEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN KÖNNEN ODER FÜR DIE KEIN MARKTGERECHTER BZW. VALIDER KURS BEREITGESTELLT WIRD BZW. IM FALLE VON BESONDEREN MARKTEREIGNISSEN WIE SCHLIEßUNGEN DES GEPLANTEN BÖRSENHANDELS AUFGRUND AUßERGEWÖHNLICHER EREIGNISSE (Z.B. NATURKATASTROPHEN) SOWIE KRISENHAFTEN MARKTENTWICKLUNGEN, DIE ZU EINER NICHTVERFÜGBARKEIT VON AKTUELLEN "MARKTGERECHTEN" KURSEN/PREISEN FÜHREN, WURDE DIE ERMITTLUNG EINES VALIDEN BEWERTUNGSKURSES EBENFALLS DURCH EIN GEEIGNETES BEWERTUNGSMODELL UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEGEBENHEITEN ERMITTELT.

FÜR DEN UNIMMO: GLOBAL WAR DIE AUSGABE UND RÜCKNAHME VON ANTEILEN SOWIE DIE BEWERTUNG DES SONDERVERMÖGENS ZUM BERICHTSSTICHTAG AUSGESETZT. DIE BEWERTUNG ERFOLGTE DAHER MIT EINEM AUF DEN LETZTEN VERÖFFENTLICHTEN RÜCKNAHMEPREIS VORGENOMMENEN LIQUIDITÄTSABSCHLAG.

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHEINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
<b>KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
EUROPE-EQUITY-INVEST (0,45 %) +)	ANT		0,00	37.999,00
UNIEURORENTA (0,60 %) +)	ANT		0,00	57.518,00
UNIGLOBAL (1,20 %) +)	ANT		0,00	29.892,00
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
UNIDIVIDENDENASS -A- (1,20 %) +)	ANT		35.000,00	35.000,00
UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 %) +)	ANT		0,00	31.257,00
UNIEUROARENTA A (0,90 %) +)	ANT		0,00	70.432,00
UNIEURORENTA REAL ZINS -A- (0,60 %) +)	ANT		0,00	119.655,00
<b>GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE</b>				
ALKEN FUND SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITIES (1,50 %)	ANT		0,00	42.874,00
ISHARES EB.REXX® JUMBO PFANDBRIEF (DE) (0,09 %)	ANT		0,00	48.545,00
ISHARES II PLC. - ISHARES JPMORGAN \$ EMERGING MARKETS BOND (DT. ZERTIFIKAT) (0,45 %)	ANT		73.275,00	73.275,00
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND (0,20 %)	ANT		0,00	34.152,00
KBC RENTA TRY-RENTA C (1,00 %)	ANT		3.447,00	3.447,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		64.891,00	64.891,00
PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT		0,00	26,00

# BBBank Kontinuität Union

WKN 531423  
ISIN DE0005314231

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>DERIVATE</b>				
<b>(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESETZTE OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)</b>				
<b>TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	9.321		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	27.759		
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	23.198		
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) ATX AUSTRIAN TRADED INDEX (EUR)	EUR	9.817		
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	47.760		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX INSURANCE INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	4.209		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	14.315		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	33.066		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 UTILITIES INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	11.401		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX TELECOMMUNICATION INDEX (PRICE)	EUR	9.188		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	28.980		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	9.571		
BASISWERT(E) OMX INDEX	SEK	575.999		
BASISWERT(E) OSLO STOCK EXCHANGE (OBX) INDEX	NOK	133.500		
BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX	JPY	899.136		
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	82.676		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX	EUR	12.608		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	3.775		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	8.168		
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR	114.982		
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	109.473		
<b>DEVISETERMINKONTRAKTE (VERKAUF)</b>				
<b>VERKAUF VON DEISEN AUF TERMIN</b>				
TRY	EUR	3.000		
<b>OPTIONSRECHTE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES</b>				
<b>GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	71		
<b>VERKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)</b>				
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX, OMX INDEX	EUR	724		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

## ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENTGESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.

DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 60% ML EMU LARGE CAP INVESTMENT GRADE INDEX
- 15% JPM EMU
- 12,5% MSCI WORLD
- 12,5% MSCI EUROPE

## POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 1,05%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 3,48%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 2,39%

## 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 2010 BIS 31. MÄRZ 2011 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 8,85 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.384.517.196 EURO.

## **Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens

BBBank Kontinuität Union

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2010 bis 31. März 2011 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestell-

ten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 27. Mai 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hornschu  
Wirtschaftsprüfer

Sträßer  
Wirtschaftsprüfer

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Wachstum Union ist ein Dachfonds mit globaler Ausrichtung, der sich aus Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds zusammensetzt. Neben Sondervermögen der Union Investment kann er sich mit bis zu 49 Prozent seines Vermögens in Fonds fremder Kapitalanlagegesellschaften engagieren. Je nach aktueller Marktlage platziert der BBBank Wachstum Union 30 bis 60 Prozent des Fondsvermögens in Aktienfonds, die ihre Mittel weltweit sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte („Blue Chips“) als auch in Titel kleiner und mittlerer Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Darüber hinaus engagiert er sich mit 30 bis 60 Prozent seines Vermögens in Rentenfonds, die in der Regel auf Euro lauten. Sie können durch internationale Rentenanlagen ergänzt werden. Geldmarktfonds werden je nach Marktsituation in begrenztem Umfang beigemischt. Der BBBank Wachstum Union verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines weltweit intakten konjunkturellen Aufwärtstrends nahmen Aktienanlagen im BBBank Wachstum Union fast während der gesamten Berichtsperiode ein hohes Gewicht ein. Die Aktienquote belief sich zumeist auf über 50 Prozent des Fondsvermögens. Zu den wichtigsten Dispositionen im Portfolio zählte unter anderem eine verstärkte Berücksichtigung von Industrietiteln, die vom positiven wirtschaftlichen Umfeld profitieren konnten. Darüber hinaus war der Fonds in den Schwellenländern, den so genannten Emerging Markets, durchgehend engagiert. Zur Abrundung wurde der UniEM Middle East & North Africa dem Portfolio beigemischt, um vom beachtlichen demographischen Wachstum und den großen Ölvorräten in der arabischen Region zu profitieren.

Nachdem die Ölpest im Golf von Mexiko nicht mehr im Brennpunkt der Medien stand und der Ölpreis seinen Aufwärtstrend weiter fortsetzte, baute das Fondsmanagement die Gewichtung von Öl- und Gasförderunternehmen deutlich aus. Diese waren einerseits durch Derivate auf den Öl- und Gas-Aktienindex sowie andererseits durch den BlackRock World Energy Fund im Dachfonds vertreten. Damit bildeten rohstoffabhängige Branchen einen Schwerpunkt im Portfolio.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde ferner die Gewichtung von Versorgungs- und Telekommunikationsunternehmen mittels derivativer Instrumente auf Branchenindizes aufgestockt. Beweggründe hierfür waren sowohl die vorausgegangene relativ schwache Wertentwicklung dieser beiden Sektoren als auch deren vergleichsweise hohe Dividendenrendite.

Die Rentenanlagen des BBBank Wachstum Union konzentrierten sich auf den UniEuroKapital Corporates A, den BBBank EuroRenta 2013, den UniWirtschaftsAspirant und den Threadneedle European High Yield Bond

Fund. Folglich lag der Schwerpunkt des Rentensegments auf Schwellenländer- und Kreditmarkt-Anlagen, während die Laufzeitensteuerung nur eine untergeordnete Rolle spielte.

Im letzten Quartal des Rechenschaftsjahres wurden beim BBBank Kontinuität Union Veränderungen in der Portfolioausrichtung vorgenommen, die der politischen Entwicklung in Nordafrika und der Naturkatastrophe in Japan geschuldet waren.

So wurden ab Januar mehrere risikoreichere Anlagen aus den Schwellenländern und dem Rohstoff-Sektor reduziert, um der gestiegenen Risikoaufversion der Marktteilnehmer Rechnung zu tragen. Zu größeren Umschichtungen kam es insbesondere nach dem Erdbeben in Japan am 11. März 2011, bei dem auch ein Atomkraftwerk stark beschädigt wurde. Aufgrund des anhaltenden Risikos einer nuklearen Kontamination trennte sich das Fondsmanagement von sämtlichen Japan betreffenden Aktienanlagen. Die Aktienquote wurde auf nahezu 30 Prozent des Fondsvermögens gesenkt. Erst zum Ende der Berichtsperiode wurden Absicherungen aufgelöst und die Aktienquote wieder auf über 45 Prozent erhöht. Hintergrund war, dass die Kapitalmärkte nach den ersten Schocks erstaunlich gelassen auf die Schäden in Japan reagierten. Darüber hinaus wurde die Ende März beschlossene Verschärfung des Euro-Stabilitätspaktes und die Konstruktion eines dauerhaften Rettungsschirms über die Hilfsfonds EFSF und ESM positiv aufgenommen.

### Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Wachstum Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen. Die Bestände an Rententiteln beinhalteten Preisänderungsrisiken, die auf potenzielle Schwankungen des Zinsniveaus am Kapitalmarkt zurückzuführen sind. Das Engagement in Unternehmensanleihen barg darüber hinaus Adressausfallrisiken. Das Sondervermögen umfasste auch Fremdwährungsrisiken. Schließlich bestanden auch Risiken durch die Anlage in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets).

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus europäischen und asiatischen Aktienfonds sowie aus Rohstoff-Aktienfonds. Verluste resultierten aus Verkäufen von deutschen Rentenfonds, einem türkischen Aktienfonds, sowie Futures auf japanische und griechische Aktienindizes.

In einem positiven Aktienmarktumfeld erzielte der BBBank Wachstum Union in den zurückliegenden zwölf Monaten eine Wertsteigerung von 6,5 Prozent (nach BVI-Methode).

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

## Geographische Länderaufteilung <sup>1)</sup> (nach Emittenten)

Luxemburg	59,07 %
Deutschland	17,78 %
Großbritannien	9,62 %
Vereinigte Staaten von Amerika	-0,32 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>86,14 %</b>
Festgelder	10,02 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	3,84 %
	<b>100,00 %</b>

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

Sonstige Investmentfondsanteile	86,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,04 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>86,14 %</b>
Festgelder	10,02 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	3,84 %
	<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.

# BBBank Wachstum Union

WKN 531424  
ISIN DE0005314249

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		123.907.498,91
1. Steuerabschlag Vorjahr		-38.217,63
2. Mittelzufluss (netto)		-2.125.012,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	5.550.923,79	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-7.675.936,38	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		63.822,10
4. Ordentlicher Nettoertrag		1.487.304,81
5. Realisierte Gewinne		14.445.892,20
6. Realisierte Verluste		-8.285.447,89
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		340.692,89
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>129.796.532,80</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2010 bis 31. März 2011

	EURO	EURO
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		15.154,06
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		5.403,81
3. Erträge aus Investmentanteilen		2.370.139,61
4. Sonstige Erträge		171.460,46
<b>Summe der Erträge</b>		<b>2.562.157,94</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		8.822,63
2. Verwaltungsvergütung		1.005.055,66
3. Depotbankvergütung		19.199,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		13.867,21
5. Sonstige Aufwendungen		27.908,14
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>1.074.853,13</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>1.487.304,81</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		14.445.892,20
2. Realisierte Verluste		-8.285.447,89
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>6.160.444,31</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>7.647.749,12</b>

## Total Expense Ratio

0,83% \*)

\*) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ "}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent  
GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung  
FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	7.647.749,12	2,59
<b>Für Wiederanlage verfügbar</b>	<b>7.647.749,12</b>	<b>2,59</b>
Einbehaltene Kapitalertragsteuer	-448.712,23	-0,15
Einbehaltener Solidaritätszuschlag	-24.679,17	-0,01
<b>Wiederanlage</b>	<b>7.174.357,72</b>	<b>2,43</b>

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2008	117.128.434,84	41,22
31.03.2009	93.549.450,11	31,52
31.03.2010	123.907.498,91	41,35
31.03.2011	129.796.532,80	44,02

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

## Die Wertentwicklung der Fonds bzw. Anteilscheinklassen

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
44,02	1,67	6,49	7,93	26,69

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

# BBBank Wachstum Union

WKN 531424  
ISIN DE0005314249

Jahresbericht  
01.04.2010 - 31.03.2011

## Stammdaten des Fonds

BBBank Wachstum Union	
Auflegungsdatum	02.05.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	43,90
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	2.948.791
Anteilwert (in Euro)	44,02
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,25
Mindestanlagensumme (in Euro)	-

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
<b>KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
DE000A0Q2HU5	BBBANK EURORENTA 2013 (0,65 %)	ANT	153.569,00	0,00	0,00	EUR 45,78	7.030.388,82	5,42
DE0005326599	EURO-CORPORATE-BOND-PREMIUM-INVEST (0,35 % +)	ANT	59.617,00	0,00	0,00	EUR 52,56	3.133.469,52	2,41
DE0008491051	UNIGLOBAL (1,20 % +)	ANT	60.943,00	0,00	0,00	EUR 111,87	6.817.693,41	5,25
DE0008491028	UNIRENTA (0,90 % +)	ANT	109.596,00	0,00	0,00	EUR 17,78	1.948.616,88	1,50
<b>SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>18.930.168,63</b>	<b>14,58</b>
<b>GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
LU0175818722	SHORT-TERM-CREDIT-INVEST (0,30 % +)	ANT	162.798,00	98.143,00	0,00	EUR 41,14	6.697.509,72	5,16
LU0359330858	UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 % +)	ANT	13.523,00	0,00	35.000,00	EUR 96,97	1.311.325,31	1,01
LU0315299569	UNICONVERTIBLES-INVEST (0,70 % +)	ANT	85.336,00	0,00	0,00	EUR 92,11	7.860.298,96	6,06
LU0359330692	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 % +)	ANT	48.849,00	23.828,00	25.840,00	EUR 55,32	2.702.326,68	2,08
LU0483176268	UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 % +)	ANT	28.763,00	28.763,00	0,00	EUR 42,53	1.223.290,39	0,94
LU0168092178	UNIEUROKAPITAL CORPORATES -A- (0,60 % +)	ANT	332.434,00	0,00	0,00	EUR 35,95	11.951.002,30	9,21
LU0117073196	UNIEURORENTA CORPORATES M (0,40 % +)	ANT	129,00	129,00	0,00	EUR 9.686,41	1.249.546,89	0,96
LU0149266669	UNIEURORENTA EMERGINGMARKETS (0,90 % +)	ANT	95.034,00	46.131,00	11.000,00	EUR 52,52	4.991.185,68	3,85
LU0192293511	UNIEURORENTA REAL ZINS -A- (0,60 % +)	ANT	55.660,00	0,00	50.000,00	EUR 57,14	3.180.412,40	2,45
LU0186860234	UNIEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 % +)	ANT	38.874,00	38.874,00	0,00	EUR 78,56	3.053.941,44	2,35
LU0090772608	UNIMID&SMALLCAP (1,55 % +)	ANT	125.087,00	0,00	20.000,00	EUR 31,45	3.933.986,15	3,03
LU0252123129	UNIWIRTSCHAFTSASPIRANT (0,90 % +)	ANT	123.499,00	0,00	0,00	EUR 46,66	5.762.463,34	4,44
<b>SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>53.917.289,26</b>	<b>41,54</b>
<b>GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE</b>								
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	147.809,00	0,00	0,00	EUR 21,04	3.109.901,36	2,40
LU0171305526	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	36.550,00	0,00	114.769,00	EUR 45,61	1.667.045,50	1,28
LU0273147834	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT	38.578,00	0,00	0,00	EUR 128,41	4.953.800,98	3,82
DE000A0RFFTO	ISHARES II PLC. - ISHARES JPMORGAN \$ EMERGING MARKETS BOND (DT. ZERTIFIKAT) (0,45 %)	ANT	49.448,00	49.448,00	0,00	EUR 74,42	3.679.920,16	2,84
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	384.173,00	0,00	0,00	EUR 8,14	3.127.168,22	2,41
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - RECOVERY FUND (0,75 %)	ANT	198.455,00	0,00	0,00	EUR 22,20	4.406.078,06	3,39
LU0154245913	PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT	16,00	0,00	26,00	USD 147.401,43	1.662.148,76	1,28
GB0002769536	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - AMERICAN SELECT GROWTH FUND (1,50 %)	ANT	1.748.908,00	0,00	0,00	USD 1,96	2.415.733,87	1,86
GB0002363447	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (1,25 %)	ANT	3.575.038,00	1.519.043,00	1.000.000,00	EUR 1,58	5.664.647,71	4,36
<b>SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE</b>							<b>30.686.444,62</b>	<b>23,64</b>
<b>SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN</b>							<b>103.533.902,51</b>	<b>79,76</b>
<b>SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN</b>							<b>103.533.902,51</b>	<b>79,76</b>
<b>DERIVATE</b>								
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM <b>VERKAUFTE</b> POSITIONEN)								
<b>DEISEN-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG</b>								
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME USD	ANZAHL -83					-100.174,43	-0,08
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2011	CME JPY	ANZAHL -42					-325.529,19	-0,25
<b>SUMME DER DEISEN-DERIVATE</b>							<b>-425.703,62</b>	<b>-0,33</b>

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>AKTIENINDEX-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>								
	DAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 78				462.942,05	0,36
	EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 230				117.300,00	0,09
	MDAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL 89				85.345,00	0,07
<b>SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE</b>							<b>665.587,05</b>	<b>0,51</b>
<b>ZINS-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>								
	ZYR TREASURY 6% FUTURE JUNI 2011	CBT USD	-12.600.000				7.557,35	0,01
	EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	10.400.000				-137.714,50	-0,11
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	3.000.000				-51.103,20	-0,04
<b>SUMME DER ZINS-DERIVATE</b>							<b>-181.260,35</b>	<b>-0,14</b>
<b>BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>								
<b>BANKGUTHABEN</b>								
<b>EUR-BANKGUTHABEN BEI:</b>								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	4.654.103,33				4.654.103,33	3,59
	COMMERZBANK LUXEMBURG	EUR	13.000.000,00				13.000.000,00	10,02
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	267.514,79				267.514,79	0,21
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	689,61				531,25	0,00
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	359.759,00				3.059,95	0,00
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	NOK	3.157,72				402,35	0,00
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	TRY	82.743,83				37.780,85	0,03
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	136.538,92				96.228,71	0,07
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN</b>							<b>18.059.621,23</b>	<b>13,92</b>
<b>GELDMARKTFONDS</b>								
<b>GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>								
	UNIMONEYMARKET: EURO-CORPORATES (0,40 %)+	ANT	212.368,00	20.000,00	0,00	EUR 38,77	8.233.507,36	6,34
<b>SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS</b>							<b>8.233.507,36</b>	<b>6,34</b>
<b>SUMME DER GELDMARKTFONDS</b>							<b>8.233.507,36</b>	<b>6,34</b>
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>							<b>26.293.128,59</b>	<b>20,26</b>
<b>SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>								
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	9.694,72				9.694,72	0,01
	DIVIDENDENANSPRÜCHE	EUR	16.107,46				16.107,46	0,01
<b>SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>							<b>25.802,18</b>	<b>0,02</b>
<b>SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>								
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILSUMSATZ	EUR	-18.296,74				-18.296,74	-0,01
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-96.626,82				-96.626,82	-0,06
<b>SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>							<b>-114.923,56</b>	<b>-0,08</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						EUR	<b>129.796.532,80</b>	<b>100,00</b>
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
<b>ANTEILWERT</b>						EUR	44,02	
<b>UMLAUFEENDE ANTEILE</b>						STK	2.948.791,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								79,77
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								0,04

## WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

DIE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES SONDERVERMÖGENS SIND AUF GRUNDLAGE DER NACHSTEHENDEN KURSE/MARKTSÄTZE BEWERTET:

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 31.03.2011 ODER LETZTBESAMNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 31.03.2011
DEISENKURSE	KURSE PER 31.03.2011

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,885000= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	117,570100= 1 EURO (EUR)
NEUE TÜRKISCHE LIRA	TRY	2,190100= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,848100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,950700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,298100= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,418900= 1 EURO (EUR)

## MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSEHANDEL
N	NEUEMISSIONEN
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE
EUX	EUREX, FRANKFURT

C) OTC

OVER THE COUNTER

SOWEIT EIN WERTPAPIER AN MEHREREN MÄRKTEN GEHANDELT WURDE, WAR GRUNDSÄTZLICH DER LETZTE VERFÜGBARE HANDELBARE KURS DES MARKTES MIT DER HÖCHSTEN LIQUIDITÄT MÄßGEBLICH.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE, WURDE DER VON EINEM EMITTENTEN, KONTRAHENTEN ODER SONSTIGEN DRITTEN ERMITTELTE UND MITGETEILTE VERKEHRSWERT VERWENDET, DER MIT EINER ZWEITEN VERLÄSSLICHEN UND AKTUELLEN PREISQUELLE VALIDIERT WURDE. DIE DABEI ZUGRUNDE GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, DIE WEDER ZUM HANDEL AN EINER BÖRSE ODER AN EINEM ANDEREN ORGANISIERTEN MARKT ZUGELASSEN ODER IN DIESEN EINBEZOGEN SIND BZW. 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 MARKTGEHEBENHEITEN ERGABEN. UNTER DEM VERKEHRSWERT IST 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 INTERN DOKUMENTIERT UND WERDEN IN REGELMÄßIGEN ABSTÄNDEN AUF IHRE ANGEMESSENHEIT ÜBERPRÜFT.

IM FALLE VON WERTPAPIEREN, DIE NICHT MEHR ÜBER EINEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN KÖNNEN ODER FÜR DIE KEIN MARKTGERECHTER BZW. VALIDER KURS BEREITGESTELLT WIRD BZW. IM FALLE VON BESONDEREN MARKT-EREIGNISSEN WIE SCHLIEßUNGEN DES GEPLANTEN BÖRSEHANDELS AUFGRUND AUßERGEWÖHNLICHER EREIGNISSE (Z.B. NATURKATASTROPHEN) SOWIE KRISENHAFTEN MARKTENTWICKLUNGEN, DIE ZU EINER NICHTVERFÜGBARKEIT VON AKTUELLEN "MARKTGERECHTEN" KURSEN/PREISEN FÜHREN, WURDE DIE ERMITTLUNG EINES VALIDEN BEWERTUNGSKURSES EBENFALLS DURCH EIN GEEIGNETES BEWERTUNGSMODELL UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKT-GEHEBENHEITEN ERMITTELT.

## WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN: KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, INVESTMENTANTEILEN UND SCHULDSCHINDARLEHEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

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

### SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE

#### KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE

EUROPE-EQUITY-INVEST (0,45 %) +)	ANT		0,00	46.422,00
UNIEURORENTA (0,60 %) +)	ANT		0,00	37.536,00
UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 %) +)	ANT		0,00	14.204,00

#### GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE

UNIASIAPACIFIC -A- (1,20 %) +)	ANT		0,00	30.494,00
UNIEUROARENTA I (0,40 %) +)	ANT		0,00	50.399,00

#### GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE

ALKEN FUND SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITIES (1,50 %)	ANT		0,00	34.440,00
DOW JONES STOXX 600 FOOD & BEVERAGEEX (0,45 %)	ANT		0,00	63.270,00
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND (0,20 %)	ANT		0,00	8.653,00
KBC RENTA TRY-RENTA C (1,00 %)	ANT		0,00	3.871,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		68.522,00	68.522,00

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>DERIVATE</b>				
<b>(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESETZTE OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)</b>				
<b>TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	25.185		
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	8.704		
BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	1.071.449		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	11.619		
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) ATX AUSTRIAN TRADED INDEX (EUR)	EUR	9.381		
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	43.962		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX INSURANCE INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	4.063		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	14.249		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	25.195		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 UTILITIES INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	6.789		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX TELECOMMUNICATION INDEX (PRICE)	EUR	10.324		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	25.675		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	8.591		
BASISWERT(E) OMX INDEX	SEK	629.128		
BASISWERT(E) OSLO STOCK EXCHANGE (OBX) INDEX	NOK	108.285		
BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX	JPY	599.424		
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	45.243		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX	EUR	8.888		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	6.126		
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>				
<b>GEKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR	60.890		
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	86.101		
<b>DEVIENTERMINKONTRAKTE (VERKAUF)</b>				
<b>VERKAUF VON DEISEN AUF TERMIN</b>				
TRY	EUR	6.530		
<b>OPTIONSRECHTE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE</b>				
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES</b>				
<b>GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	53		
<b>VERKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)</b>				
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX, OMX INDEX	EUR	694		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

#### ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENTGESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.

DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 70% MSCI WORLD
- 30% ML EMU LARGE CAP INVESTMENT GRADE INDEX

#### POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 1,96%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 4,97%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 3,65%

## 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 2010 BIS 31. MÄRZ 2011 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 8,85 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.384.517.196 EURO.

## **Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens

BBBank Wachstum Union

für das Geschäftsjahr vom 1. April 2010 bis 31. März 2011 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestell-

ten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen.

Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt.

Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 27. Mai 2011

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hornschu  
Wirtschaftsprüfer

Sträßer  
Wirtschaftsprüfer

## Investment und Steuern

### Besteuerung der Erträge 2010/11

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

(in EURO je Anteil)

Zeile	Thesaurierende Fonds					
	BBBank Chance Uni- on	(2)	(3)	BBBank Dynamik Union	(2)	(3)
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2. Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 a InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3. Ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4. Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0303	0,0303	0,0303	0,2152	0,2152	0,2152
<b>In dem Betrag der Ausschüttung / ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:</b>						
5. Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6. Steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.08 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
7. Dividenden i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *) (Teileinkünfteverfahren)	--	--	0,0000	--	--	0,0000
8. Dividenden i.S.d. § 8 b Abs. 1 KStG	--	0,0000	--	--	0,0000	--
9. Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *) (Teileinkünfteverfahren)	--	--	0,0000	--	--	0,0000
10. Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG	--	0,0000	--	--	0,0000	--
11. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
12. Steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--	0,0000	--	--
13. Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
14. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0027	0,0027	--	0,1228	0,1228
15. Steuerpflichtiger Betrag ****)	0,0303 <sup>2)</sup>	0,0303 <sup>2)</sup>	0,0303 <sup>2)</sup>	0,2152 <sup>2)</sup>	0,2152 <sup>2)</sup>	0,2152 <sup>2)</sup>
16. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechneten (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
17. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechneten (Zinsen)	0,0001	0,0001	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000
18. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
19. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20. Anrechenbare ausländische Quellensteuer **)	0,0000	0,0136	0,0136	0,0000	0,0179	0,0179
21. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0135	0,0135	0,0000	0,0176	0,0176
22. Davon auf Zinsen entfallend	0,0000	0,0001	0,0001	0,0000	0,0003	0,0003
23. Fiktive ausländische Quellensteuer **)	0,0000	0,0005	0,0005	0,0000	0,0006	0,0006
24. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0003	0,0003	0,0000	0,0004	0,0004
25. Davon auf Zinsen entfallend	0,0000	0,0002	0,0002	0,0000	0,0002	0,0002
26. Betrag der anrechenbaren Quellensteuer (Zeilen 20 und 23), der bereits auf Fondsebene in Abzug gebracht wurde	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27. Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28. Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG ****)	0,0303 <sup>3)</sup>	0,0303 <sup>3)</sup>	0,0303 <sup>3)</sup>	0,2152 <sup>3)</sup>	0,2152 <sup>3)</sup>	0,2152 <sup>3)</sup>
29. Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer i.S.v. § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG (25 v.H.) ****)	0,0075	0,0075	0,0075	0,0538	0,0538	0,0538
30. Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ****)	0,0004	0,0004	0,0004	0,0030	0,0030	0,0030
31. In Zeile 28 enthaltener inländischer Dividendenanteil	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>
32. Darauf entfallende anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
33. Darauf entfallender anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
34. Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(1) Privatvermögen (2) Betriebsvermögen/Kapitalgesellschaften (3) Betriebsvermögen/Personengesellschaften

\*) Der Ausweis erfolgt in Höhe von 100%.

\*\*) Abweichungen in der Summe sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

\*\*\*) Dividendenerträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaften zu 60% berücksichtigt, für Kapitalgesellschaften wurden sie in voller Höhe als steuerfrei berücksichtigt.

\*\*\*\*) Die Zeilen 28-30 beinhalten auch die inländischen Dividendenerträge bzw. die auf die inländischen Dividendenerträge entfallende Kapitalertragsteuer sowie den Solidaritätszuschlag. Bei thesaurierenden Fonds wird die Kapitalertragsteuer sowie der Solidaritätszuschlag gekürzt um die auf Fondsebene in Abzug gebrachte Quellensteuer unter Beachtung der Höchstbetragsrechnung ausgewiesen.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechneten, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Die Position Ausgeschüttete Erträge (Zeile 3) beinhaltet nicht die ausgeschütteten ausschüttungsgleichen Erträge aus Vorjahren.

Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8 b Abs. 3, 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8 b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8 b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind. Dies ist in der vorliegenden Mitteilung "Besteuerung der Erträge" nicht berücksichtigt.

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

1) Bei Einkünften aus Kapitalvermögen ist ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 1.602,00 für zusammenveranlagte Ehegatten, in anderen Fällen ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801,00 steuerfrei.  
2) Dieser Betrag gilt am 31.03.2011 den Anteilseignern als zugeflossen.  
3) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf ausländische Dividenden, Zinsen sowie sonstige Erträge bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern

wie folgt: Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil – Differenz aus Zeile 28 - Zeile 31 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Die auf diese Weise ermittelte anrechenbare oder erstattungsfähige Kapitalertragsteuer ist um die bereits auf Fondsebene in Abzug gebrachte ausländische Quellensteuer (Zeile 26) zu kürzen. Darauf errechnet sich der Betrag des anzurechnenden oder zu erstattenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

4) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Dividendenanteil - Zeile 31 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Daraus errechnet sich der Betrag des anzurechnenden oder zu erstattenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

## Investment und Steuern

### Besteuerung der Erträge 2010/11

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

(in EURO je Anteil)

Zeile	Thesaurierende Fonds					
	BBBank Kontinuität Union			BBBank Wachstum Union		
	(1) <sup>1)</sup>	(2)	(3)	(1) <sup>1)</sup>	(2)	(3)
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2. Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 a InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3. Ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4. Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,9157	0,9157	0,9157	0,6107	0,6107	0,6107
<b>In dem Betrag der Ausschüttung / ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:</b>						
5. Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6. Steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.08 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
7. Dividenden i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *) (Teileinkünfteverfahren)	--	--	0,0000	--	--	0,0000
8. Dividenden i.S.d. § 8 b Abs. 1 KStG	--	0,0000	--	--	0,0000	--
9. Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *) (Teileinkünfteverfahren)	--	--	0,0000	--	--	0,0000
10. Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG	--	0,0000	--	--	0,0000	--
11. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
12. Steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--	0,0000	--	--
13. Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0006	0,0006	0,0006	0,0000	0,0000	0,0000
14. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 a InvStG (Zinsschranke)	--	1,0913	1,0913	--	0,6152	0,6152
15. Steuerpflichtiger Betrag ***)	0,9206 <sup>2)</sup>	0,9206 <sup>2)</sup>	0,9206 <sup>2)</sup>	0,6107 <sup>2)</sup>	0,6107 <sup>2)</sup>	0,6107 <sup>2)</sup>
16. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
17. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0074	0,0074	0,0074	0,0003	0,0003	0,0003
18. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
19. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Zinsen)	0,0051	0,0051	0,0051	0,0030	0,0030	0,0030
20. Anrechenbare ausländische Quellensteuer **)	0,0018	0,0107	0,0107	0,0001	0,0118	0,0118
21. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0086	0,0086	0,0000	0,0112	0,0112
22. Davon auf Zinsen entfallend	0,0018	0,0021	0,0021	0,0001	0,0005	0,0005
23. Fiktive ausländische Quellensteuer **)	0,0006	0,0010	0,0010	0,0004	0,0010	0,0010
24. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0004	0,0004	0,0000	0,0006	0,0006
25. Davon auf Zinsen entfallend	0,0006	0,0006	0,0006	0,0004	0,0004	0,0004
26. Betrag der anrechenbaren Quellensteuer (Zeilen 20 und 23), der bereits auf Fondsebene in Abzug gebracht wurde	0,0025	0,0025	0,0025	0,0005	0,0005	0,0005
27. Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28. Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG ****)	0,9206 <sup>3)</sup>	0,9206 <sup>3)</sup>	0,9206 <sup>3)</sup>	0,6107 <sup>3)</sup>	0,6107 <sup>3)</sup>	0,6107 <sup>3)</sup>
29. Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer i.S.v. § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG (25 v.H.) ****)	0,2277	0,2277	0,2277	0,1522	0,1522	0,1522
30. Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ****)	0,0125	0,0125	0,0125	0,0084	0,0084	0,0084
31. In Zeile 28 enthaltener inländischer Dividendenanteil	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>	0,0000 <sup>4)</sup>
32. Darauf entfallende anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
33. Darauf entfallender anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
34. Absetzung für Abnutzung	0,0136	0,0136	0,0136	0,0000	0,0000	0,0000

(1) Privatvermögen (2) Betriebsvermögen/Kapitalgesellschaften (3) Betriebsvermögen/Personengesellschaften

\*) Der Ausweis erfolgt in Höhe von 100%.

\*\*) Abweichungen in der Summe sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

\*\*\*) Dividenden erträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaften zu 60% berücksichtigt, für Kapitalgesellschaften wurden sie in voller Höhe als steuerfrei berücksichtigt.

\*\*\*\*) Die Zeilen 28-30 beinhalten auch die inländischen Dividenden erträge bzw. die auf die inländischen Dividenden erträge entfallende Kapitalertragsteuer sowie den Solidaritätszuschlag. Bei thesaurierenden Fonds wird die Kapitalertragsteuer sowie der Soll

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, a

Die Position Ausgeschüttete Erträge (Zeile 3) beinhaltet nicht die ausgeschütteten ausschüttungsgleichen Erträge aus Vorjahren.

Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8 b Abs. 3, 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8 b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8 b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurec

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

1) Bei Einkünften aus Kapitalvermögen ist ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 1.602,00 für zusammenveranlagte Ehegatten, in anderen Fällen ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801,00 steuerfrei.

2) Dieser Betrag gilt am 31.03.2011 den Anteilseignern als zugeflossen.

3) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf ausländische Dividenden, Zinsen sowie sonstige Erträge bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil – Differenz aus Zeile 28 - Zeile 31 - multipliziert mit der Zahl der

Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Die auf diese Weise ermittelte anrechenbare oder erstattungsfähige Kapitalertragsteuer ist um die bereits auf Fondsebene in Abzug gebrachte ausländische Quellensteuer (Zeile 26) zu kürzen. Darauf errechnet sich der Betrag des anzurechnenden oder zu erstattenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

4) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Dividendenanteil - Zeile 31 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Daraus errechnet sich der Betrag des anzurechnenden oder zu erstattenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

# Die steuerliche Behandlung von Investmentanteilen bei Privatanlegern (Steuerinländer)

## Körperschaftsteuer

Deutsche Aktiengesellschaften zahlen auf ihren Gewinn Körperschaftsteuer. Die Gewinnausschüttungen von Kapitalgesellschaften in Form von Dividenden sind daher bereits mit Körperschaftsteuer belastet. Hierbei handelt es sich um eine Definitivbelastung, d.h. eine Anrechnung der Steuer beim Anleger ist nicht möglich.

## Halbeinkünfteverfahren und Teileinkünfteverfahren

Nach Einführung der Abgeltungsteuer im Zuge der Unternehmensteuerreform 2008 ist das Halb- bzw. Teileinkünfteverfahren für Privatanleger nicht mehr anwendbar. Bei diesen unterliegen Dividenden und Veräußerungsgewinne prinzipiell nunmehr in vollem Umfang der Besteuerung zum grundsätzlich abgeltenden Steuersatz von 25 Prozent.

## Kapitalertragsteuer auf Zinsen und zinsähnliche Erträge

Zinserträge unterliegen in Deutschland der Kapitalertragsteuer in Form der Abgeltungsteuer (AGS). Der Steuersatz beträgt im Falle der Depotverwahrung und bei Eigenverwahrung 25 Prozent zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent (siehe „Solidaritätszuschlag“) und ggf. Kirchensteuer.

## Freibeträge

Im Zuge der Einführung der Abgeltungsteuer wurden die bisher geltenden Freibeträge (Sparerfreibetrag und Werbungskostenpauschbetrag) im so genannten „Sparerpauschbetrag“ zusammengefasst. Dieser beträgt bei Ledigen 801 Euro und bei Verheirateten 1.602 Euro. Die Abzugsfähigkeit der tatsächlichen Werbungskosten für die betroffenen Einkünfte aus Kapitalvermögen ist hiermit abgegolten.

Mit einem Freistellungsauftrag (FSA) können Anteilscheininhaber (innerhalb der Freibeträge) den Abzug von Kapitalertragsteuer (AGS) vermeiden. Bei Vorlage einer NV-Bescheinigung wird unabhängig von der Höhe der Kapitalerträge keine Abgeltungsteuer einbehalten. Die

se Regelungen betreffen auch die steuerpflichtigen Zinserträge aus Investmentfondsanteilen. Im Falle der Eigenverwahrung von Fondsanteilen wird aber in jedem Fall Abgeltungsteuer abgezogen.

Auch auf den so genannten Zwischengewinn ist beim Verkauf oder der Rückgabe von Fondsanteilen Kapitalertragsteuer (AGS) zu entrichten. Zwischengewinne sind nur die im Rücknahmepreis enthaltenen Zinsen und Zinsansprüche sowie zinsähnlichen Erträge, die im laufenden Geschäftsjahr des Sondervermögens angefallen sind. Der Zwischengewinn beim Verkauf oder bei der Rückgabe von Anteilscheinen wird den Kapitalerträgen zugerechnet und unterliegt dem Steuerabzug in Form der Abgeltungsteuer.

## Solidaritätszuschlag

Seit dem 1. Januar 1995 wird in der Bundesrepublik Deutschland ein Solidaritätszuschlag in Höhe von derzeit 5,5 Prozent zur Einkommen- und Körperschaftsteuer erhoben. Soweit Ausschüttungen bzw. Thesaurierungen aus Fondsanteilen dem Kapitalertragsteuerabzug unterliegen, ist die einbehaltene Kapitalertragsteuer Bemessungsgrundlage für den Solidaritätszuschlag. Das Bundesverfassungsgericht hat durch Beschluss vom 8. September 2010 (Az. 2 BvL 3/10) eine Vorlage des FG Niedersachsen, in dem dieses die Verfassungsmäßigkeit des Solidaritätszuschlags angezweifelt hatte, als unzulässig zurückgewiesen.

## Verwahrung im UnionDepot

Inhaber von Anteilen ausschüttender Fonds im UnionDepot können bei rechtzeitiger Vorlage eines ordnungsgemäß ausgefüllten Freistellungsauftrags (innerhalb der Freibeträge) oder bei rechtzeitiger Vorlage einer NV-Bescheinigung den Abzug von Kapitalertragsteuer (AGS) vermeiden. Bei thesaurierenden Fonds wird die Steuer direkt aus dem Fondsvermögen abgeführt und bei Vorlage einer NV-Bescheinigung unabhängig von der Höhe der Kapitalerträge zurückerstattet. Bei Vorlage eines Freistellungsauftrags erfolgt dies innerhalb der Freibeträge. Unabhängig davon werden die Beträge in

voller Höhe in der Steuerbescheinigung, dem Depotauszug und der Ertragsgutschrift ausgewiesen.

Bei einer Verwahrung von Fondsanteilen im UnionEuroDepot und im UnionSchweizDepot wird bei in Deutschland aufgelegten thesaurierenden Fonds vom Fonds Abgeltungsteuer auf Zinserträge einbehalten.

## Kapitalertragsteuer auf in- und ausländische Dividenden

Dividendenerträge der Fonds unterliegen der Kapitalertragsteuer (AGS). Der Steuersatz beträgt 25 Prozent. Die einbehaltene Kapitalertragsteuer (AGS) ist Bemessungsgrundlage für die Erhebung des Solidaritätszuschlags in Höhe von derzeit 5,5 Prozent (siehe „Solidaritätszuschlag“) und ggf. der Kirchensteuer.

## Verwahrung im UnionDepot

Für Inhaber von UnionDepots werden die Beträge in der Steuerbescheinigung, dem Depotauszug und der Ertragsgutschrift ausgewiesen. Bei rechtzeitiger Vorlage einer NV-Bescheinigung bzw. bei Vorliegen eines Freistellungsauftrags (innerhalb der Freibeträge) wird die Kapitalertragsteuer ganz oder teilweise erstattet bzw. gutgeschrieben. Bei Nachweis der Ausländereigenschaft bzw. bei in der Bundesrepublik Deutschland beschränkt steuerpflichtigen Anteilscheininhabern ist keine Erstattung der inländischen Dividendenanteile möglich. Die Erstattung richtet sich insoweit nach den entsprechenden Doppelbesteuerungsabkommen. In diesem Fall muss der Anleger einen entsprechenden Antrag beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) in Bonn stellen.

Auch bei im UnionEuroDepot und im UnionSchweizDepot verwahrten Anteilen wird die Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden nicht erstattet.

# Information zur Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils

## Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH

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. Die Übergangsregelungen des KStG galten entsprechend für die Fondsanlage nach dem Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften (§§ 40 und 40a i.V.m. § 43 Abs. 14 KAGG). Die Finanzverwaltung hat in einem BMF-Schreiben vom 1. Februar 2011 in der Zwischenzeit umfassend Stellung zur Anwendung dieses Urteils auf Fondsanlagen bezogen. Einzelheiten und deren mögliche Auswirkungen besprechen Sie bitte mit Ihrem Anwalt oder Steuerberater.

# Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanlage Ihrer Erträge aus Fonds von Union Investment

## Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment im UnionDepot erfolgt automatisch eine Wiederanlage der Erträge (reduziert um die evtl. abgeführten Steuern). Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds wieder angelegt.

Bei deutschen thesaurierenden Fonds von Union Investment werden die während des Geschäftsjahres zugeflossenen Erträge nicht ausgeschüttet, sondern verbleiben im Fondsvermögen. Abzuführende Steuern werden direkt aus dem Fondsvermögen abgeführt. Liegt ein ausreichender Freistellungsauftrag (FSA), eine NV-Bescheinigung oder aufgewendeter Zwischengewinn (= negative Einnahme aus Kapitalvermögen) vor, erfolgt in Höhe des auf die entsprechenden Anteile entfallenden Steuerabzuges eine Gutschrift in Form von neuen Anteilen im UnionDepot zum Anteilwert.

## Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

Auch die Höhe des Steuerabzuges aus einer Ausschüttung oder Thesaurierung kann zu denselben Konditionen wieder ins UnionDepot eingezahlt werden. Dies gilt jedoch nur für 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.

## UnionEuroDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment im UnionEuroDepot erfolgt automatisch eine Wiederanlage der Erträge. Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds wieder angelegt.

## UnionSchweizDepot

Werden die Anteile im UnionSchweizDepot verwahrt, so werden die ausgeschütteten Erträge dem Depot als neue Anteile zum Ausgabepreis gutgeschrieben. Abweichend von dieser Regelung erfolgt die Wiederanlage zurzeit zum Anteilwert.

## Wiederanlage im Bankdepot und bei Eigenverwahrung

Für im Bankdepot und sich in Eigenverwahrung befindliche ausschüttende Fonds von Union Investment, werden die Erträge nicht automatisch wieder angelegt, sondern werden dem Anleger direkt ausgeschüttet. Die Ausschüttung kann der Anleger im Bankdepot und bei Eigenverwahrung vergünstigt innerhalb einer bestimmten Frist wieder anlegen.

Folgende Rabattsätze und Fristen gelten:

- bis zu 3,0 Prozent bei Wiederanlage in Aktienfonds, Mischfonds und Offenen Immobilienfonds,
- bis zu 1,5 Prozent bei Wiederanlage in Rentenfonds,
- 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.

Als Eigenverwahrer können Sie die Ertragscheine kostenlos bei unseren Vertriebs- und Zahlstellen einlösen. Durch Vermittlung aller Volksbanken und Raiffeisenbanken sowie anderer Kreditinstitute können Sie die Ertragscheine gegen eine Gebühr einlösen lassen.

## **Kapitalanlagegesellschaft**

Union Investment Privatfonds GmbH  
60070 Frankfurt am Main  
Postfach 16 07 63  
Telefon 069 2567-0

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 24,462 Millionen

Haftendes Eigenkapital:  
EUR 64,625 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2010)

## **Registergericht**

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

## **Aufsichtsrat**

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

Jens Wilhelm  
Stv. Vorsitzender  
(Mitglied des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Alexander T. Ercklentz  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichts-  
rates gemäß § 6 Absatz 2a InvG)  
Partner  
Brown Brothers Harriman & Co.  
40 Broadway, New York  
NY 10005-1101  
USA

## **Geschäftsführer**

Christian Eckert  
Giovanni Gay  
Anja Mikus  
Klaus Riester  
Michael Schmidt  
Dr. Daniel Günnewig (Stv.)

## **Gesellschafter**

Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main

## **Depotbank**

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main:

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 3.160 Millionen

Haftendes Kapital:  
EUR 13.996 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2010)

## **Vertriebs- und Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland**

BBBank eG  
Herrenstraße 2 – 10  
76133 Karlsruhe  
Sitz: Karlsruhe

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 5,828 Millionen

Haftendes Eigenkapital:  
EUR 562,1 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2010)

## **Anlageausschuss**

Gabriele Kellermann  
(Mitglied des Vorstandes)

Günter Müller  
(Bereichsleiter Mobiler Vertrieb)

Markus Merkel  
(Leiter Treasury-Bereich)

Sven Albert  
(Leiter Business Development)

## **Registergericht**

Amtsgericht Mannheim, Gen.-Reg. 100 003

## **Vorstand**

Dr. Wolfgang Müller (Vorsitzender)  
Andreas Haag  
Gabriele Kellermann  
Michael Baumann

## **Aufsichtsratsvorsitzender**

Rolf Baschang

## **Wirtschaftsprüfer**

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Marie-Curie-Straße 30  
60489 Frankfurt am Main

Stand: 31. März 2011,  
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Privatfonds GmbH  
Wiesenhüttenstraße 10  
60329 Frankfurt am Main

Telefon 069 58998-6060  
Telefax 069 58998-9000

**Besuchen Sie unsere Webseite:  
[privatkunden.union-investment.de](http://privatkunden.union-investment.de)**

000268 03.11



So muss meine Bank sein.

