

Halbjahresbericht zum 30. September 2015 **PrivatFonds: Flexibel**



Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Privat Fonds: Flexibel	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Ver- wahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprü- fer	14

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 252 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,1 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbaute Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben - und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 2.600 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.120 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind - von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 13.050 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Bester Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds - und das gute Abschneiden in Branchenratings. Die FERI EuroRating Services AG hat die Asset Manager Qualität von Union Investment erst Anfang 2015 mit der Ratingnote „AA“ ausgezeichnet. Diese Wertung entspricht der zweitbesten Note in der Ratingskala und beschreibt nach Angabe des Analysehauses einen „Asset Manager mit ausgezeichneter Qualität“. Zudem wurden wir bei den FERI EuroRating Awards 2015 im November letzten Jahres als bester Asset Manager in der Kategorie „Socially Responsible Investing“ prämiert. Dort erruteten wir ebenfalls Auszeichnungen für den UniEuroRenta Corporates und den UniFavorit: Aktien in den Kategorien „Renten Euro Corpo-

rate Investment Grade“ und „Aktien Welt“. Darüber hinaus wurde Union Investment Ende Januar 2015 bei den Euro Fund Awards 2015 vom Finanzen Verlag als „Fondsgesellschaft des Jahres 2015“ der „Goldene Bulle“ verliehen. Gleichzeitig erhielten elf unserer Fonds über verschiedene Zeiträume und Anlagekategorien hinweg insgesamt 18 Urkunden. Auch das Fachmagazin Capital hat Union Investment im Februar dieses Jahres erneut mit fünf Sternen bedacht. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat. Im März 2015 wurde uns ferner bei den Institutional Investor European Money Masters Awards ein Preis für paneuropäische Unternehmensanleihen Investment Grade verliehen. Zudem wurde Union Investment in einer Studie im Auftrag von Focus Money zur Beliebtheit von Marken („Kundenlieblinge 2015“) mit dem goldenen Siegel im Bereich Fondsgesellschaften prämiert. Schließlich erhielten wir von Greenwich Associates die Auszeichnung als „Quality Leader“ im institutionellen Geschäft.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums präsentierten sich die internationalen Aktienmärkte größtenteils freundlich. Rentenanlagen aus der Eurozone kam die sehr lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank zugute, während sich die US-Rentenmärkte seit dem Herbst 2014 tendenziell auf erste Zinserhöhungsschritte von Seiten der Notenbank Fed eingestellt hatten. Geopolitische Störfeuer wie die Griechenlandkrise führten nur vorübergehend zu Verunsicherung. Mitte August 2015 setzte dann ein massiver Trendwechsel ein. Auslöser hierfür waren die Marktverwerfungen in China, begleitet von einer Abwertung des Yuan und sinkenden Rohstoffnotierungen. Hierauf stieg die Unsicherheit über das künftige globale Wachstum deutlich an. Im September verstärkte die US-Notenbank Fed die Nervosität mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten

Zinserhöhungsschritts. Alles in Allem mussten die internationalen Aktienmärkte deutliche Einbußen hinnehmen. Mit der gewachsenen Unsicherheit kamen auch die risikobehafteten Rentensegmente wie Unternehmensanleihen, HighYield-Papiere und Titel aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) deutlich unter Druck. Dagegen konnten die traditionell als sichere Häfen angesehenen Staatsanleihen aus der Eurozone - insbesondere auch Peripheriepapiere - und den USA zulegen.

Rentenmärkte größtenteils schwächer

Das vergangene Halbjahr zeichnete sich an den Rentenmärkten in erster Linie durch nachgebende Notierungen aus. Nach überaus freundlichen Vormonaten setzte ab April/Mai eine Korrektur ein, die zu merklichen Kursverlusten führte. Die europäischen Staatsanleihemärkte standen zwar weitgehend unter dem Eindruck der geldpolitischen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB). Mit dem mindestens bis September 2016 andauernden Ankaufprogramm für Staatsanleihen, Covered Bonds und Asset-Backed-Securities (ABS) im Gegenwert von 60 Milliarden Euro monatlich fanden die Märkte Unterstützung, konnten jedoch Verluste nicht vermeiden. Eine Summierung verschiedener markttechnischer Faktoren löste eine heftige Verkaufswelle aus und führte zu einer abrupten Trendwende. In der Abgabewelle stieg beispielsweise die Verzinsung zehnjähriger Bundesanleihen in kürzester Zeit vom Tiefstand bei 0,05 Prozent wieder auf rund ein Prozent an. Weiterhin führten die zähen Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern, Sorgen über die wirtschaftliche Entwicklung Chinas und deren Auswirkungen auf den Rest der Welt sowie die bevorstehende Zinswende der US-Notenbank zu Verunsicherung und volatilen Kapitalmärkten. Unter Schwankungen gab der Gesamtmarkt für europäische Staatsanleihen (iBoxx Euro Sovereign) drei Prozent ab. Die Europäische Zentralbank zeigte sich zuletzt, falls nötig, zu weiteren expansiven geldpolitischen Maßnahmen bereit, was die Märkte in den vergangenen Wochen stabilisierte.

Der US-Rentenmarkt tendierte im Berichtshalbjahr unter Schwankungen seitwärts. Die Entwicklung war in erster Linie von der Spekulation auf die US-Zinswende geprägt. Diese blieb bis-

lang allerdings aus. Vor wenigen Wochen standen die Chancen dafür gar nicht so schlecht, die fragile wirtschaftliche Lage Chinas und die negativen Auswirkungen des Zinsschrittes auf andere Schwellenländer ließen dann die Fed jedoch zurückrudern. Auch die nach wie vor niedrige US-Inflation bot keinen Anlass für höhere Leitzinsen. So fiel die Zehnjahresrendite von US-Schatzanweisungen fast wieder auf ihren Ausgangspunkt von Ende März zurück. Auf Indexebe-
ne schloss der Gesamtmarkt (JP Morgan Global Bond US-Index) unverändert.

Am Markt für europäische Unternehmensanleihen prägten deutliche Verluste die Halbjahresentwicklung. Auf Indexebe-
ne (Merrill Lynch Euro Corporates Index, EROO) verloren Unternehmenstitel mit Rating Investmentgrade drei Prozent. Für die Marktkorrektur zeigte sich in erster Linie das ab diesem Zeitpunkt zu beobachtende hohe Neuemissionsvolumen verantwortlich, das für Druck auf den Sekundärmarkt sorgte. Darüber hinaus war, einhergehend mit konjunkturellen Sorgen - Stichwort China -, zunehmend eine Verschlechterung der Liquidität zu beobachten. Diese sorgte vor allem in den vergangenen Wochen im Zusammenhang mit unternehmensspezifischen Problemen beim britisch-schweizerischen Rohstoffhändler Glencore und dem Abgasskandal bei Volkswagen für weiteren Druck auf den Markt. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) stiegen mit zuletzt 113 Basispunkten wieder über die Ein-Prozentmarke.

Eine ähnliche Entwicklung wies der Markt für in Euro oder US-Dollar denominateden Anleihen aus den Schwellenländern auf. Auf Indexebe-
ne (JP Morgan EMBI Global Diversified Index) ging auch dieser mit einem Minus von zwei Prozent aus dem Handel. Einfluss auf das Marktgeschehen hatten die stark nachgebenden Rohstoffpreise, die vielen Rohstoffexporteuren aus den Schwellenländern große Probleme bereiteten. Russland mit dem Verfall des Rubels und auch Brasilien, das zuletzt in seiner Kreditwürdigkeit zurückgestuft wurde, waren wichtige Themen innerhalb des Anleihe-segmentes. Die Risikoprämien zogen insgesamt um über 60 auf rund 430 Basispunkte an.

Wachstumssorgen drücken auf die Aktienmärkte

Die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank, die Schuldenkrise in Griechenland, die erwartete Zinswende in den USA, Wachstumssorgen in China sowie zuletzt der VW-Betrugsskandal um gefälschte Abgassmes-

sungen waren die bestimmenden Themen des Berichtshalbjahres. Zunächst verzeichneten internationale Aktien spürbare Zugewinne, bevor die Eskalation der Griechenland-Krise Ende Juni 2015 zu Kurseinbußen führte. Mit der Einigung über eine Zwischenfinanzierung und der Aufnahme der Verhandlungen über ein drittes Rettungspaket setzten die Weltbörsen zu einer kurzen Erholungs-Rally an, ehe die Marktturbulenzen in China für erneute Verunsicherung sorgten. Ausgelöst von der Sorge um die Stabilität des chinesischen und damit des Weltwirtschaftswachstums zeigten sich die Börsen im August 2015 besonders schwach. Haupttreiber war die von der chinesischen Notenbank eingeleitete Abwertung des Yuan in drei Schritten um insgesamt 3,7 Prozent. An den Märkten löste die überraschende Maßnahme Furcht vor einem Währungskrieg aus. Im September verstimmte dann die US-Notenbank Fed mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschrittes die Märkte. Hierbei berief sie sich nicht zuletzt auf die vielen wirtschaftlichen Unwägbarkeiten außerhalb der Heimat, insbesondere in den Schwellenländern. Das Fass zum Überlaufen brachte schließlich die Meldung, dass der VW-Konzern die Abgassmesswerte seiner Dieselfahrzeuge mit Hilfe spezieller Software jahrelang manipuliert hat. Dies führte zu einer massiven Vertrauenskrise (nicht nur) in die gesamte deutsche Automobilindustrie. Per saldo ging der MSCI World Index in lokaler Währung im Berichtshalbjahr um 9,3 Prozent zurück.

In den USA war neben der China-Sorge das Warten auf die Zinserhöhung der Notenbank Fed beherrschendes Thema. Die Neuigkeit, dass das US-Bruttoinlandsprodukt mit plus 3,7 Prozent im Zeitraum April bis Juni 2015 positiver ausgefallen ist als gedacht, befeuerte die Kurse nur kurzzeitig. Gebannt blickten die Märkte auf die September-Sitzung der Fed. Noch bis in den Frühsommer hinein hatten die Analysten für diese Sitzung mit der Zinswende gerechnet, erst spät schoben sich die Erwartungen mancher Experten nach hinten. Dementsprechend groß war die Unsicherheit. Die Entscheidung, die Zinsen unverändert niedrig zu lassen, begründete die Notenbank mit der Lage der Weltwirtschaft, den Schwankungen an den Finanzmärkten und der niedrigen Inflation - und löste so einen Kursrutsch aus. Darauf folgende, uneinheitliche Aussagen zum künftigen Zinspfad verstärkten die Unsicherheit unter den Investoren nochmals. Vor dem Hintergrund deutlicher Kurseinbußen im August und Sep-

tember dieses Jahres verlor der S&P 500 im Berichtszeitraum 7,2 Prozent, der Dow Jones Industrial Average gab 8,4 Prozent ab.

In Europa ging der EURO STOXX 50 im letzten Halbjahr um 16,1 Prozent zurück. Europas Börsen wurden zunächst von der expansiven Geldpolitik der EZB beflügelt, die ihre Wertpapierankäufe auf 60 Milliarden Euro pro Monat aufstockte. Zwischenzeitlich wirkte sich der Schuldenstreit zwischen der EU und Griechenland belastend aus. Nach der Lösung der Griechenlandproblematik Anfang Juli 2015 rückten ab Mitte August die Sorgen um China und das Warten auf den Fed-Entscheid in den Vordergrund. Das fundamentale Bild für europäische Aktien stellte sich dagegen weiterhin positiv dar. Der Euro schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab und erhöhte die internationale Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Unternehmen. Ferner hat der Rückgang des Rohölpreises die Kaufkraft der Konsumenten gesteigert und die Kosten der Unternehmen verringert. Dennoch konnten die jüngsten Konjunkturdaten die Stimmung nicht merklich heben. In Deutschland war ohnehin der Abgasskandal bei Volkswagen zuletzt beherrschendes Thema. Seit Bekanntwerden der Manipulationen bei den Abgastests fiel die Vorzugs-Aktie von VW um stattliche 42,3 Prozent. Die Verunsicherung drückte auch auf die Papiere der anderen beiden großen Autowerte, Daimler und BMW. In den abgelaufenen sechs Monaten büßte der deutsche Leitindex insgesamt 19,3 Prozent ein.

Aktien aus Japan erzielten unter dem Eindruck der expansiven Geldpolitik, des schwachen Yen sowie robusten Konjunkturdaten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums deutliche Kursgewinne. Im zweiten Quartal tendierten sie dann aber besonders schwach, sodass der Nikkei 225 in den letzten sechs Monaten per saldo rund 9,5 Prozent verlor. Trotz der Eintrübung einiger konjunktureller Indikatoren erwies sich die Unternehmensberichtssaison für das zweite Quartal 2015 als erfreulich. Doch belasteten ab August die Turbulenzen am chinesischen Aktienmarkt und die Aufwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar und dem Chinesischen Yuan deutlich. Aus konjunktureller Sicht enttäuschten zudem das Wachstum des Bruttoinlandsproduktes (BIP) und die Industrieproduktion. Positiv verlief dagegen die Entwicklung des Einkaufsmanagerindexes. Insgesamt gehörten zyklische Sektoren mit hoher Abhängigkeit von China zuletzt zu den großen Verlierern.

Die Börsen der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) wurden vor allem durch die Entwicklung in China, aber auch durch die US-Geldpolitik und die niedrigen Rohstoffpreise beeinflusst. Der MSCI Emerging Markets (in lokaler Währung) verlor alles in allem 13,0 Prozent. Aufgrund regulatorischer Lockerungen, die Investments in Shanghai und Hongkong erleichtern, stiegen die Notierungen im Reich der Mitte zunächst an, ehe es in den letzten vier Monaten deutlich abwärts ging. Im Sog Chinas verbuchten alle wichtigen asiatischen Leitindizes Kursverluste. Der MSCI Far East (ex Japan) ging in lokaler Währung auf Jahressicht um 9,6 Prozent zurück. In Lateinamerika lagen die Einbußen sogar bei 14,8 Prozent (MSCI EM Latin America). Osteuropa verbuchte in lokaler Währung ein Minus von 2,6 Prozent (MSCI EM Eastern Europe).

Wichtiger Hinweis:

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

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

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Vermögensübersicht

	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS ¹⁾
I. VERMÖGENSGEGENSTÄNDE		
1. AKTIEN - GLIEDERUNG NACH BRANCHE		
ROH-, HILFS- & BETRIEBSSTOFFE	3.289.140,75	1,11
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTE	1.986.657,47	0,67
GEBRAUCHSGÜTER & BEKLEIDUNG	1.935.948,95	0,65
AUTOMOBILE & KOMPONENTEN	1.656.695,58	0,56
HARDWARE & AUSRÜSTUNG	1.247.911,36	0,42
ENERGIE	699.829,76	0,24
SUMME	10.816.183,87	3,66
2. ANLEIHEN - GLIEDERUNG NACH LAND/REGION		
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	24.190.252,45	8,18
SUMME	24.190.252,45	8,18
3. ZERTIFIKATE	7.316.904,21	2,47
4. INVESTMENTANTEILE - GLIEDERUNG NACH LAND/REGION		
LUXEMBURG	118.013.896,24	39,91
IRLAND	52.609.358,94	17,79
DEUTSCHLAND	32.720.337,83	11,07
GROßBRITANNIEN	29.835.556,27	10,09
FRANKREICH	9.769.926,95	3,30
ÖSTERREICH	3.080.985,20	1,04
SUMME	246.030.061,43	83,21
5. DERIVATE	-726.919,54	-0,25
6. BANKGUTHABEN	9.870.166,81	3,33
7. SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE	209.112,51	0,07
SUMME	297.705.761,74	100,68
II. VERBINDLICHKEITEN	-2.021.788,99	-0,68
III. FONDSVERMÖGEN	295.683.972,75	100,00

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

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Erstrücknahmepreis (in Euro)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	2.687.519
Anteilwert (in Euro)	110,02
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,20
Mindestanlagesumme (in Euro)	10.000

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	-----------------------	---	---------------------	------	--------------------	-----------------------------------

BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

AKTIEN

CHINA

CNE100000338	GREAT WALL MOTOR CO. LTD.	STK	450.000,00	450.000,00	0,00	HKD	8,56	445.338,51	0,15
								445.338,51	0,15

DEUTSCHLAND

DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	STK	20.900,00	11.300,00	0,00	EUR	72,01	1.505.009,00	0,51
								1.505.009,00	0,51

ITALIEN

IT0001353140	EXOR S.P.A.	STK	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR	38,98	974.500,00	0,33
								974.500,00	0,33

RUSSLAND

US6778621044	LUKOIL ADR	STK	23.000,00	23.000,00	0,00	USD	33,96	699.829,76	0,24
US8181503025	PAO SEVERSTAL ADR	STK	77.000,00	77.000,00	0,00	USD	10,60	731.296,48	0,25
US71922G2093	PHOSAGRO OJSC ADR	STK	105.000,00	105.000,00	0,00	USD	13,80	1.298.270,76	0,44
US5531511025	PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR	STK	98.000,00	98.000,00	0,00	USD	14,345	1.259.573,51	0,43
								3.988.970,51	1,35

SCHWEDEN

SE0000107419	INVESTOR AB -B-	STK	33.000,00	33.000,00	0,00	SEK	287,10	1.012.157,47	0,34
								1.012.157,47	0,34

SÜDKOREA

KR7005381009	HYUNDAI MOTOR CO. LTD.	STK	14.500,00	14.500,00	0,00	KRW	110.500,00	1.211.357,07	0,41
KR7066571001	LG ELECTRONICS INVESTMENT CO.LTD.	STK	25.000,00	25.000,00	0,00	KRW	22.800,00	430.939,95	0,15
KR7005931001	SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD. -VZ-	STK	1.800,00	1.800,00	0,00	KRW	917.000,00	1.247.911,36	0,42
								2.890.208,38	0,98

SUMME AKTIEN

10.816.183,87 3,66

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

USD

US912828QD52	0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.11(2016) ^{1)***}	USD	2.800.000,00	0,00	0,00	%	98,882813	2.681.546,67	0,91
US912828SQ48	0,131 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.12(2017) ^{1)***}	USD	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00	%	99,548828	5.621.810,68	1,90
US912828UX60	0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.13(2018) ^{1)***}	USD	5.700.000,00	0,00	0,00	%	99,972656	5.269.973,34	1,78
US912828C996	0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.14(2019) ^{1)***}	USD	6.000.000,00	0,00	0,00	%	99,460938	5.444.517,23	1,84
US912828WU04	0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.14(2024) ^{1)***}	USD	6.000.000,00	3.000.000,00	0,00	%	95,75	5.172.404,53	1,75
								24.190.252,45	8,18

SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE

24.190.252,45 8,18

SUMME BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

35.006.436,32 11,84

AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

ZERTIFIKATE

SPANIEN

CH0278867418	UBS AG/FSI EUROPE ZERT. V.15(2021)	STK	8.211,00	8.211,00	0,00	EUR	891,11	7.316.904,21	2,47
								7.316.904,21	2,47

SUMME ZERTIFIKATE

7.316.904,21 2,47

SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

7.316.904,21 2,47

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	-----------------------	---	---------------------	------	--------------------	-----------------------------------

INVESTMENTANTEILE

GRUPPENEIGENE INVESTMENTANTEILE

LU1088284630	UNIINSTITUTIONAL COCO BONDS FCP (0,80 %)	ANT	15.333,00	0,00	2.667,00	EUR	97,23	1.490.827,59	0,50
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE								1.490.827,59	0,50

GRUPPENFREME INVESTMENTANTEILE

LU0476876759	ABERDEEN GLOBAL - JAPANESE EQUITY FUND (1,50 %)	ANT	231.878,00	0,00	860.000,00	EUR	11,13	2.579.967,38	0,87
LU0594339896	ALLIANZ EUROPEAN MICRO CAP (0,88 %)	ANT	3.900,00	1.100,00	0,00	EUR	1.791,75	6.987.825,00	2,36
IE00B055S800	ARGONAUT PAN EUROPEAN ALPHA FUND (0,75 %)	ANT	2.615.000,00	715.000,00	0,00	EUR	2,06	5.394.745,00	1,82
LU0411704413	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN STRATEGIES FUND ANT (1,50 %)	ANT	44.300,00	20.000,00	0,00	EUR	131,82	5.839.626,00	1,97
IE00BDC7TH90	CHEYNE SELECT UCITS FUND PLC. - CHEYNE EUROPEAN MID CAP EQUITY FUND (0,75 %)	ANT	3.780,00	2.100,00	0,00	EUR	1.152,90	4.357.945,37	1,47
IE00B0XJXQ01	COMGEST GROWTH PLC. - EUROPE (1,50 %)	ANT	275.000,00	0,00	0,00	EUR	19,04	5.236.000,00	1,77
LU0322252924	DB X-TRACKERS - FTSE VIETNAM ETF (0,85 %)	ANT	185.000,00	185.000,00	0,00	EUR	20,52	3.796.200,00	1,28
LU1155061614	EXANE FUNDS 1 - EXANE ARCHIMEDES FUND CL. E (1,00 %)	ANT	455,00	125,00	0,00	EUR	10.157,37	4.621.603,35	1,56
LU0490769915	GARTMORE SICAV - UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN (1,00 %)	ANT	870.000,00	390.000,00	0,00	EUR	6,74	5.864.931,00	1,98
IE00BD616X26	GLG INVESTMENTS VI PLC. - GLOBAL EQUITY ALTERNATIVE (2,00 %)	ANT	34.000,00	0,00	0,00	EUR	94,10	3.199.400,00	1,08
IE00BLG30Y36	HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS - HI NUMEN CREDIT FUND (1,50 %)	ANT	58.000,00	43.000,00	0,00	EUR	101,60	5.892.800,00	1,99
IE00BPT34575	HEPTAGON FUND PLC - HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQUITY FUND (0,90 %)	ANT	37.000,00	13.000,00	0,00	EUR	107,84	3.990.113,30	1,35
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) (0,15 %)	ANT	692.955,00	692.955,00	0,00	EUR	31,12	21.561.294,83	7,29
DE000A0H08M3	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS UCITS ETF (DE) (0,45 %)	ANT	161.300,00	161.300,00	0,00	EUR	25,86	4.171.218,00	1,41
IE00BLY1N626	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - UNCONSTRAINED BOND FUND (0,75 %)	ANT	1.152.143,00	1.750.000,00	597.857,00	EUR	9,78	11.267.958,54	3,81
LU0256048223	JULIUS BÄR MULTIBOND - ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS -B- (1,10 %)	ANT	110.700,00	90.000,00	0,00	EUR	126,43	13.995.801,00	4,73
IE00BMMV5X25	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LM BRANDYWINE GLOBAL CREDIT OPPORTUNI-TIES FUND (0,75 %)	ANT	30.000,00	0,00	0,00	USD	99,75	2.681.211,36	0,91
LU0476438642	MELCHIOR EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND (1,50 %)	ANT	55.000,00	0,00	0,00	EUR	119,24	6.558.345,75	2,22
LU0562189042	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - AQR GLOBAL RELATIVE VALUE UCITS FUND (1,00 %)	ANT	50.300,00	33.000,00	0,00	EUR	121,18	6.095.354,00	2,06
LU0333226826	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND (1,50 %)	ANT	26.000,00	0,00	0,00	EUR	136,52	3.549.520,00	1,20
IE00B85QR587	MUZINICH FUNDS - LONG SHORT CREDIT YIELD (1,00 %)	ANT	138.947,00	68.813,67	0,00	EUR	123,27	17.127.996,69	5,79
LU0078812822	NORDEA 1 SICAV - NORWEGIAN KRONER RESERVE (0,13 %)	ANT	690.000,00	690.000,00	0,00	NOK	193,53	14.027.448,63	4,74
LU0064321663	NORDEA 1 SICAV - SWEDISH KRONER RESERVE (0,13 %)	ANT	764.500,00	764.500,00	0,00	SEK	190,89	15.590.556,59	5,27
IE00BLP55791	OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC. - OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RE-TURN FUND (0,75 %)	ANT	4.010.000,00	1.850.000,00	0,00	EUR	1,53	6.133.696,00	2,07
AT0000648589	OPPENHEIM ASSET BACKED SECURITIES FONDS (0,52 %)	ANT	40,00	0,00	0,00	EUR	77.024,63	3.080.985,20	1,04
LU0194438841	PARVEST - JAPAN SMALL CAP (1,75 %)	ANT	69.000,00	69.000,00	0,00	EUR	115,19	7.948.110,00	2,69
LU0635020901	PICTET TOTAL RETURN - KOSMOS (1,10 %)	ANT	80.000,00	30.000,00	0,00	EUR	108,71	8.696.800,00	2,94
LU0270814014	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - TAIWANESE EQUITY (1,50 %)	ANT	213.000,00	213.000,00	0,00	USD	14,48	2.763.408,30	0,93
FR0010757831	SYQUANT CAPITAL - HELIUM OPPORTUNITES (1,25 %)	ANT	4.060,00	0,00	0,00	EUR	1.268,06	5.148.323,60	1,74
LU0192065992	UBAM - SNAM JAPAN EQUITY VALUE (1,00 %)	ANT	900.000,00	1.200.000,00	300.000,00	EUR	9,67	8.703.000,00	2,94
IE00B3XXRP09	VANGUARD FDS-S&P 500 UCITS ETF (0,07 %)	ANT	526.689,00	0,00	0,00	USD	36,37	17.163.048,95	5,80
LU0946790796	XAIA CREDIT BASIS II (IT) (0,80 %)	ANT	10.000,00	0,00	8.000,00	EUR	1.051,40	10.514.000,00	3,56
SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTANTEILE								244.539.233,84	82,70

SUMME DER ANTEILE AN INVESTMENTANTEILEN

SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN

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

DERIVATE AUF EINZELNE WERTPAPIERE

WERTPAPIER-OPTIONSRECHTE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

PUT ON CAP GEMINI S.A. OKTOBER 2015/72,00	EUX	STK	-30.000,00		EUR	0,450000	-13.500,00	0,00
PUT ON LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE OKTOBER 2015/125,00	EUX	STK	-20.000,00		EUR	0,370000	-7.400,00	0,00
PUT ON MOLSON COORS BREWING CO. OKTOBER 2015/70,00	CBO	STK	-35.000,00		USD	0,570000	-17.874,74	-0,01
PUT ON NESTLE S.A. OKTOBER 2015/66,00	EUX	STK	-50.000,00		CHF	0,300000	-13.755,16	0,00
PUT ON UNILEVER NV OKTOBER 2015/32,00	EUX	STK	-80.000,00		EUR	0,140000	-11.200,00	0,00
PUT ON VODAFONE GROUP PLC. OKTOBER 2015/2,00	LIF	STK	-1.000.000,00		GBP	0,022500	-30.541,60	-0,01
SUMME DER DERIVATE AUF EINZELNE WERTPAPIERE							-94.271,50	-0,03

DEISEN-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG									
EURO CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME	USD	ANZAHL 330					-300.912,78	-0,10
SUMME DER DEISEN-DERIVATE								-300.912,78	-0,10

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
AKTIENINDEX-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE								
	CME E-MINI S&P 500 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	CME USD	ANZAHL -170				-302.728,25	-0,10
OPTIONSRECHTE								
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES								
	CALL ON EURO STOXX 50 INDEX DEZEMBER 2015/2.700,00	EUX	ANZAHL -700		EUR 440,20		-3.081.400,00	-1,04
	CALL ON EURO STOXX 50 INDEX DEZEMBER 2017/3.500,00	EUX	ANZAHL 600		EUR 156,40		938.400,00	0,32
	CALL ON EURO STOXX 50 INDEX DEZEMBER 2017/4.000,00	EUX	ANZAHL 770		EUR 63,90		492.030,00	0,17
	CALL ON S&P 500 INDEX DEZEMBER 2015/2500,00	CBO	ANZAHL 550		USD 0,05		2.463,94	0,00
	CALL ON S&P 500 INDEX JUNI 2016/1.100,00	CBO	ANZAHL 350		USD 819,00		25.683.182,51	8,69
	CALL ON S&P 500 INDEX JUNI 2016/1.200,00	CBO	ANZAHL -350		USD 740,00		-23.205.805,93	-7,85
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE							526.142,27	0,18
ZINS-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE								
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE DEZEMBER 2015	EUX EUR	-46.100.000				-334.820,00	-0,11
OPTIONSRECHTE								
	CALL ON JAPAN GOVERNMENT 10 YEAR FUTURE SEPTEMBER 2015/147,50	OSA JPY	ANZAHL -130		EUR 0,740000		-719.774,34	-0,24
	CALL ON JAPAN GOVERNMENT 10 YEAR FUTURE SEPTEMBER 2015/148,00	OSA JPY	ANZAHL 130		EUR 0,220000		213.986,97	0,07
SUMME DER ZINS-DERIVATE							-840.607,37	-0,28
DEISEN-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
DEISENTERMINKONTRAKTE "CROSS DTG"								
OFFENE POSITIONEN (OTC) ¹⁾								
KAUF/VERKAUF								
	USD / HKD		22.000.000,00	-170.650.260,00			-17.270,16	-0,01
SUMME DER DEISEN-DERIVATE							-17.270,16	-0,01
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS								
BANKGUTHABEN								
EUR-BANKGUTHABEN BEI:								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	8.613.421,47				8.613.421,47	2,91
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	337.745,34				337.745,34	0,11
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	AUD	26.414,98				16.623,65	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CAD	1.350,66				902,79	0,00
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	49.529,00				45.418,62	0,02
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	HKD	4.466.900,48				516.428,56	0,17
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	41.187.562,58				308.167,89	0,10
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	NZD	30.933,92				17.735,31	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	SGD	21.773,20				13.723,18	0,00
SUMME DER BANKGUTHABEN							9.870.166,81	3,33
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							9.870.166,81	3,33
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE								
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	12.547,77				12.547,77	0,00
	DIVIDENDENANSPRÜCHE	EUR	16.257,13				16.257,13	0,01
	FORDERUNGEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	180.307,61				180.307,61	0,06
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							209.112,51	0,07
VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME								
	KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	-1.822.947,38				-1.633.319,04	-0,55
SUMME VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME							-1.633.319,04	-0,55
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN								
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	-49.942,78				-49.942,78	-0,02
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-338.527,17				-338.527,17	-0,11
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-388.469,95	-0,13
FONDSVERMÖGEN						EUR	295.683.972,75	100,00
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
ANTEILWERT					EUR		110,02	
UMLAUFENDE ANTEILE					STK		2.687.519,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								97,52
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								-0,25

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE
DIE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES SONDERVERMÖGENS SIND AUF GRUNDLAGE DER NACHSTEHENDEN KURSE/MARKTSÄTZE BEWERTET:

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 30.09.2015 ODER LETZTBESAMNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 30.09.2015
DEISENKURSE	KURSE PER 30.09.2015

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

AUSTRALISCHER DOLLAR	AUD	1,589000= 1 EURO (EUR)
BRITISCHES PFUND	GBP	0,736700= 1 EURO (EUR)
DÄNISCHE KRONE	DKK	7,459900= 1 EURO (EUR)
HONG KONG DOLLAR	HKD	8,649600= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	133,653000= 1 EURO (EUR)
KANADISCHER DOLLAR	CAD	1,496100= 1 EURO (EUR)
NEUSEELÄNDISCHER DOLLAR	NZD	1,744200= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	9,519600= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	9,360500= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,090500= 1 EURO (EUR)
SINGAPUR DOLLAR	SGD	1,586600= 1 EURO (EUR)
SÜDKOREANISCHER WON	KRW	1.322,690100= 1 EURO (EUR)
UNGARISCHER FORINT	HUF	313,070000= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,116100= 1 EURO (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL	
A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM BÖRSENHANDEL VORGESEHEN SIND
NO	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM HANDEL AN EINEM ORGANISIERTEN MARKT VORGESEHEN SIND
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE
B) TERMINBÖRSE	
CBO	CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE
CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUX	EUREX, FRANKFURT
LIF	LONDON INT. FINANCIAL FUTURES EXCHANGE (LIFFE)
OSA	OSAKA STOCK EXCHANGE
C) OTC ¹⁾	OVER THE COUNTER

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

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

BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

AKTIEN

BELGIEN					
BE0003816338	EURONAV S.A.	STK		0,00	73.000,00
BRASILLEN					
US29082A1079	EMBRAER S.A. ADR	STK		52.000,00	52.000,00
KANADA					
CA0977512007	BOMBARDIER INC. -B-	STK		800.000,00	800.000,00
NIEDERLANDE					
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	STK		13.000,00	38.000,00
RUSSLAND					
US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL CO. NORILSK NICKEL ADR	STK		98.000,00	98.000,00

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

USD					
US912828UH11	0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.13(2023) ¹⁾	USD		0,00	6.000.000,00

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
ZERTIFIKATE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
DE000A0S9GB0	DTE. BÖRSE COMMODITIES GMBH/GOLD UNZE 999 ZERT. PERP.	STK		520.000,00	520.000,00
GELDMARKTFONDS					
GRUPPENFREME INVESTMENTANTEILE					
FR0000978371	AXA IM EURO LIQUIDITY (0,30 %)	ANT		125,00	125,00
FR0010186726	NATIXIS EUROPEAN ABS IG (0,12 %)	ANT		0,00	20,00
INVESTMENTANTEILE					
KVG-EIGENE INVESTMENTANTEILE					
DE000A0RPAV6	UNIDEUTSCHLAND XS I (1,55 %)+)	ANT		13.000,00	40.880,00
GRUPPENFREME INVESTMENTANTEILE					
LU0990655838	ASSENAGON CREDIT SUBDEBT AND COCO (0,80 %)	ANT		0,00	1.700,00
LU0371477885	BANTLEON OPPORTUNITIES - BANTLEON CASH (0,15 %)	ANT		0,00	95.000,00
LU0072462186	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN VALUE FUND (1,50 %)	ANT		0,00	82.000,00
LU0462954396	DB PLATINUM IV - SYSTEMATIC ALPHA (1,59 %)	ANT		0,00	15.000,00
DE000DWS1UP1	DWS COVERED BOND FUND (0,35 %)	ANT		0,00	210.000,00
DE0008490988	DWS HYBRID BOND FUND (0,75 %)	ANT		0,00	86.000,00
IE00B6TLWG59	GAM STAR FUND PLC. - CAT BOND FUND (0,95 %)	ANT		0,00	205.000,00
IE00B3VHWQ03	GLG INVESTMENTS VI PLC. - EUROPEAN ALPHA ALTERNATIVE UCITS (1,25 %)	ANT		0,00	25.750,00
LU0579399311	IGNIS ABSOLUTE RETURN GOVERNMENT BOND FUND (0,30 %)	ANT		0,00	2.650.000,00
DE0002511243	ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF (0,20 %)	ANT		66.957,00	66.957,00
IE0032904116	J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC - EUROPEAN SELECT VALUES FUND (1,25 %)	ANT		0,00	3.050.000,00
LU0406668342	JPMORGAN FUNDS - SYSTEMATIC ALPHA (0,75 %)	ANT		0,00	26.900,00
LU0189453631	JULIUS BÄR MULTIBOND - ABS FUND (0,30 %)	ANT		0,00	42.000,00
LU0210002647	LO FUNDS - ABSOLUTE RETURN BOND (0,50 %)	ANT		0,00	260.000,00
LU0781284889	MARTIN CURRIE GLOBAL FUNDS - ASIA LONG TERM UNCONSTRAINED FUND (1,00 %)	ANT		0,00	250.000,00
LU0994402526	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - ENHANCED VOLATILITY PREMIUM FUND (0,40 %)	ANT		0,00	20.000,00
LU0360491038	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - DIVERSIFIED ALPHA PLUS FUND (0,80 %)	ANT		0,00	71.200,00
LU0475887237	NORDEA 1 SICAV - US CORPORATE BOND FUND (0,35 %)	ANT		770.000,00	770.000,00
IE00BWZMLD48	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND (1,00 %)	ANT		290.000,00	290.000,00
IE00B6VHBN16	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. - CAPITAL SECURITIES FUND (0,79 %)	ANT		300.000,00	710.000,00
LU0425027157	ROBEKO CAPITAL GROWTH - ROBEKO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (0,30 %)	ANT		0,00	100.000,00
IE0034156459	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC - US DISCOVERIES FUND (0,85 %)	ANT		0,00	17.000,00
IE00B1RMY777	WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC. - WAVERTON EUROPEAN FUND (1,00 %)	ANT		0,00	290.000,00
LU0946790952	XAIA CREDIT DEBT CAPITAL (IT) (0,50 %)	ANT		0,00	1.700,00
DERIVATE					
(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESetzte OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)					
TERMINKONTRÄKTE					
TERMINKONTRÄKTE AUF WÄHRUNG					
GEKAUFTE KONTRÄKTE					
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS		GBP	6.048		
BASISWERT(E) USD/BRL DEISENKURS		USD	9.726		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS		USD	139.946		
BASISWERT(E) USD/RUB DEISENKURS		USD	3.275		
VERKAUFTE KONTRÄKTE					
BASISWERT(E) USD/RUB DEISENKURS		USD	11.800		
AKTIENINDEX-TERMINKONTRÄKTE					
GEKAUFTE KONTRÄKTE					
BASISWERT(E) CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE SPX VOLATILITY INDEX		USD	25.879		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS INDEX (PRICE) (EUR)		EUR	8.901		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)		EUR	3.034		
BASISWERT(E) HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX		HKD	66.808		
BASISWERT(E) INDUSTRIAL SELECT SECTOR INDEX		USD	33.604		
BASISWERT(E) MSCI TAIWAN INDEX		USD	21.544		
BASISWERT(E) OMX STOCKHOLM 30 INDEX		SEK	78.952		
BASISWERT(E) S&P ENERGY SELECT SECTOR INDEX		USD	3.188		
BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX		JPY	1.927.336		
VERKAUFTE KONTRÄKTE					
BASISWERT(E) CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR INDEX		USD	32.200		
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX		EUR	46.178		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)		EUR	8.817		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50		EUR	59.909		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50 DVP INDEX		EUR	14.531		

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
BASISWERT(E) MSCI TAIWAN INDEX		USD	16.257		
BASISWERT(E) NASDAQ BIOTECHNOLOGY INDEX		USD	14.319		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX (JPY)		JPY	8.628.190		
BASISWERT(E) RUSSELL 2000 INDEX/OLD		USD	3.019		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX		USD	69.968		
BASISWERT(E) STOXX 50 PRICE INDEX		EUR	14.467		
BASISWERT(E) STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX (EUR)		EUR	70.440		
BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX		JPY	2.767.035		
ZINSTERMINKONTRAKTE					
VERKAUFTE KONTRAKTE					
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR JAPAN 6%		JPY	13.921.450		
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR BUNDESANLEIHE 6% SYNTH. ANLEIHE		EUR	193.902		
OPTIONSRECHTE					
WERTPAPIER-OPTIONSRECHTE					
OPTIONSRECHTE AUF AKTIEN					
VERKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)					
BASISWERT(E) RENAULT S.A., VOLKSWAGEN AG -VZ-		EUR	42		
BASISWERT(E) BP PLC., VODAFONE GROUP PLC.		GBP	23		
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES					
GEKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)					
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX, S&P 500 INDEX		EUR	2.404		
GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)					
BASISWERT(E) CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE SPX VOLATILITY INDEX, RUSSELL 2000 INDEX/OLD		EUR	423		
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)					
BASISWERT(E) HANG SENG INDEX		EUR	60		
OPTIONSRECHTE AUF ZINS-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF ZINSTERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)					
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR JAPAN 6%, SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE		EUR	13.859		
GEKAUFTE VERKAUFOPTIONEN (PUT)					
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE		EUR	290		
VERKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)					
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR JAPAN 6%		EUR	51.236		
OPTIONSRECHTE AUF DEISEN-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF DEISEN					
GEKAUFTE KONTRAKTE (CALL)					
CALL ON USD/JPY JULI 2015/121,50		EUR	77		
GEKAUFTE KONTRAKTE (PUT)					
PUT ON USD/JPY JULI 2015/121,50		EUR	77		
WERTPAPIER-DARLEHEN					
(GESCHÄFTSVOLUMEN, BEWERTET AUF BASIS DES BEI ABSCHLUSS DES DARLEHENSGESCHÄFTES VEREINBARTEN WERTES):					
BEFRISTET					
BASISWERT(E)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV		EUR	1.384		

*) VARIABLER ZINSSATZ
**) DIESE WERTPAPIERE WERDEN MIT UNTEN STEHENDEN FAKTOREN GEWICHTET.

GATTUNGSBEZEICHNUNG	FAKTOR
0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.11(2016)	1,0810
0,131 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.12(2017)	1,0505
0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.13(2018)	1,0322
0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.14(2019)	1,0183
0,125 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA ILB V.14(2024)	1,0049

1) GEMÄß DER VERORDNUNG "EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION" (EMIR) MÜSSEN DIE OTC-DERIVATE-POSITIONEN BESICHERT WERDEN. JE NACH MARKTSITUATION ERHÄLT DAS SONDERVERMÖGEN SICHERHEITEN VOM KONTRAHENTEN ODER MUSS SICHERHEITEN AN DEN KONTRAHENTEN LIEFERN. EINE SICHERHEITENSTELLUNG ERFOLGT UNTER BERÜCKSICHTIGUNG VON MINDESTTRANSFERBETRÄGEN.
+)- FÜR DIESEN INVESTMENTANTEIL KANN EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ANHANG GEM. § 7 Nr. 9 KARBV

ANTEILWERT	EUR	110,02
UMLAUFENDE ANTEILE	STK	2.687.519,00

ANGABE ZU DEN VERFAHREN ZUR BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

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 DEM EMITTENTEN DES BETREFFENDEN VERMÖGENSGEGENSTANDES ODER EINEM KONTRAHENTEN ODER SONSTIGEN DRITTEN ERMITTELTE UND MITGETEILTE VERKEHRSWERT VERWENDET, SOFERN DIESER WERT MIT EINER ZWEITEN VERLÄSSLICHEN UND AKTUELLEN PREISQUELLE VALIDIERT WERDEN KONNTE. DIE DABEI ZUGRUNDE GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE UND FÜR DIE AUCH NICHT MINDESTENS ZWEI VERLÄSSLICHE UND AKTUELLE PREISQUELLEN ERMITTELT WERDEN KONNTEN, WURDEN DIE VERKEHRSWERTE ZUGRUNDE GELEGT, DIE SICH NACH SORGFÄLTIGER EINSCHÄTZUNG UND GEEIGNETEN BEWERTUNGSMODELLEN UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEGEBENHEITEN ERGABEN. UNTER DEM VERKEHRSWERT IST DABEI DER BETRAG ZU VERSTEHEN, ZU DEM DER JEWELIGE VERMÖGENSGEGENSTAND IN EINEM GESCHÄFT ZWISCHEN SACHVERSTÄNDIGEN, VERTRAGSWILLIGEN UND UNABHÄNGIGEN GESCHÄFTSPARTNERN GETAUSCHT WERDEN KÖNNTE. DIE DABEI ZUM EINSATZ KOMMENDEN BEWERTUNGSVERFAHREN WURDEN AUSFÜHRLICH DOKUMENTIERT UND WERDEN IN REGELMÄßIGEN ABSTÄNDEN AUF IHRE ANGEMESSENHEIT ÜBERPRÜFT.

ANTEILE AN INLÄNDISCHEN INVESTMENTVERMÖGEN, EG-INVESTMENTANTEILE UND AUSLÄNDISCHE INVESTMENTANTEILE WERDEN MIT IHREM LETZTEN FESTGESTELLTEN RÜCKNAHMEPREIS ODER BEI ETFs MIT DEM AKTUELLEN BÖRSENKURS BEWERTET.

BANKGUTHABEN WERDEN ZUM NENNWERT UND VERBINDLICHKEITEN ZUM RÜCKZahlungSBETRAG BEWERTET. FESTGELDER WERDEN ZUM NENNWERT BEWERTET UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE ZU IHREM MARKT- BZW. NENNWERT.

FRANKFURT AM MAIN, 01. OKTOBER 2015

UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH
- GESCHÄFTSFÜHRUNG -

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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 158,042 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2014)

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)

Prof. Stefan Mittnik, Ph.D.
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)
Ludwig-Maximilians-Universität München

Geschäftsführer

Dr. Frank Engels
Giovanni Gay
Dr. Daniel Günnewig
Björn Jesch
Klaus Riester

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A., Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Service Bank AG, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH.

Jens Wilhelm ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH, Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Quoniam Asset Management GmbH.

Herr Professor Stefan Mittnik ist unabhängiges Mitglied im Aufsichtsrat der Union Investment Institutional GmbH.

Giovanni Gay ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der attrax S.A., stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A. und Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR Consultingpartner GmbH.

Dr. Daniel Günnewig ist Mitglied des Vorstands der R+V Pensionsfonds AG.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland:

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

WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank
Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Sitz: Düsseldorf

sowie die den vorgenannten genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute

Vertriebs- und Zahlstelle in Österreich:

Volksbank Wien-Baden AG
Schottengasse 10
A-1010 Wien

Verwahrstelle

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

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 3.646 Millionen

haftendes Eigenkapital:
EUR 16.480 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2014)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 30. September 2015,
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main
Telefon 069 58998-6060
Telefax 069 58998-9000

Besuchen Sie unsere Webseite:
privatkunden.union-investment.de



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

