



Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

Wir machen den Weg frei.

Halbjahresbericht per 30. September 2015

Kapitalverwaltungsgesellschaft: Union Investment Privatfonds GmbH



Volksbank Stuttgart eG 

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Volksbank Stuttgart Rentln- vest-Union	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Ver- wahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprü- fer	13

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Aktien- und Rentenmärkten während des Berichtszeitraums (1. April bis 30. September 2015). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk zu Ihren Anlagen, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Rechenschaftszeitraums am 30. September 2015.

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 eingerichtet 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 freund-

lichen 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 bislang allerdings aus. Vor wenigen Wochen standen die Chancen dafür gar nicht so schlecht, die fragile wirtschaftliche Lage Chinas und die negativen Auswirkungen des Zinsschritts 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 Indexebene schloss der Gesamtmarkt (JP Morgan Global Bond US-Index) unverändert.

Am Markt für europäische Unternehmensanleihen prägten deutliche Verluste die Halbjahresentwicklung. Auf Indexebene (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 denominierte Anleihen aus den Schwellenländern auf. Auf Indexebene (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 Abgasmessungen 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 Zinserhöhungsschritts 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 Abgasmesswerte 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 September 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.

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Vermögensübersicht

	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS ¹⁾
I. VERMÖGENSGEGENSTÄNDE		
1. ANLEIHEN - GLIEDERUNG NACH LAND/REGION		
ITALIEN	13.776.158,00	20,36
SPANIEN	10.515.239,62	15,54
FRANKREICH	5.599.923,16	8,27
DEUTSCHLAND	5.578.018,50	8,24
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	4.675.142,34	6,91
NIEDERLANDE	4.629.030,00	6,84
SCHWEDEN	2.027.919,39	3,00
GROßBRITANNIEN	2.020.003,44	2,98
TÜRKEI	1.666.700,11	2,46
INDONESIEN	1.314.094,42	1,94
INDIEN	1.112.244,42	1,64
SÜDAFRIKA	1.015.679,93	1,50
SÜDKOREA	895.569,39	1,32
IRLAND	796.712,00	1,18
ISRAEL	757.907,00	1,12
SLOWENIEN	745.200,00	1,10
LUXEMBURG	644.616,00	0,95
TSCHECHISCHE REPUBLIK	626.100,00	0,93
KANADA	618.251,45	0,91
SONSTIGE ²⁾	919.060,02	1,36
SUMME	59.933.569,19	88,56
2. INVESTMENTANTEILE	6.567.990,00	9,71
3. DERIVATE	446.145,86	0,66
4. BANKGUTHABEN	310.512,66	0,44
5. SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE	2.054.144,86	3,05
SUMME	69.312.362,57	102,42
II. VERBINDLICHKEITEN	-1.636.673,35	-2,42
III. FONDSVERMÖGEN	67.675.689,22	100,00

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

2) Werte kleiner oder gleich 0,53 %

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Stammdaten des Fonds

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union	
Auflegungsdatum	01.10.1991
Erstrücknahmepreis (in Euro)	72,82
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.717.159
Anteilwert (in Euro)	39,41
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	3,00
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,70
Mindestanlagesumme (in Euro)	-

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

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

CAD

CA45777YAD37	4,530 %	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL V.06(2016)	CAD	1.100.000,00	0,00	0,00	%	100,94	742.156,27	1,10
									742.156,27	1,10

EUR

XS0997374847	2,000 %	ALD INTERNATIONAL EMTN V.13(2017)	EUR	700.000,00	400.000,00	500.000,00	%	102,149	715.043,00	1,06
XS1214673565	2,012 %	ARCELORMITTAL FRN EMTN REG.S. V.15(2018) ^{*)}	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	%	92,088	644.616,00	0,95
XS0982711128	6,500 %	AUTODIS S.A. REG.S. V.14(2019)	EUR	500.000,00	0,00	200.000,00	%	103,028	515.140,00	0,76
XS0307791698	5,375 %	B.A.T. INTERNATIONAL FINANCE PLC. EMTN V.07(2017)	EUR	250.000,00	250.000,00	0,00	%	108,759	271.897,50	0,40
DE000A1Z6M04	0,343 %	BMW US CAPITAL LLC REG.S. EMTN FRN V.15(2019) ^{*)}	EUR	200.000,00	300.000,00	100.000,00	%	98,861	197.722,00	0,29
DE0001141620	0,750 %	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND S.162 V.12(2017)	EUR	1.400.000,00	0,00	300.000,00	%	101,341	1.418.774,00	2,10
DE0001141703	0,250 %	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND S.170 V.14(2019)	EUR	2.200.000,00	200.000,00	0,00	%	101,526	2.233.572,00	3,30
DE000A161515	0,193 %	DAIMLER AG EMTN REG.S. FRN V.15(2017) ^{*)}	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	%	99,42	198.840,00	0,29
DE000A13SW15	0,025 %	DTE. GENOSSENSCHAFTS-HYPOTHEKENBANK AG S.1181 PFE. V.15(2018)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	100,148	300.444,00	0,44
XS1232188257	1,114 %	FCE BANK PLC. EMTN REG.S. V.15(2020)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	97,281	778.248,00	1,15
FR0000187361	5,000 %	FRANKREICH OAT V.00(2016)	EUR	2.950.000,00	0,00	0,00	%	105,542	3.113.489,00	4,60
XS0234434222	5,375 %	HENKEL AG & CO. KGAA FIX-TO-FLOAT V.05(2104)	EUR	850.000,00	150.000,00	200.000,00	%	100,425	853.612,50	1,26
IE00B28HXX02	4,500 %	IRLAND V.07(2018)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00	%	113,816	796.712,00	1,18
IT0005107708	0,700 %	ITALEN V.15(2020)	EUR	700.000,00	2.600.000,00	1.900.000,00	%	99,772	698.404,00	1,03
IT0004867070	3,500 %	ITALIEN V.12(2017)	EUR	9.600.000,00	5.900.000,00	5.900.000,00	%	106,842	10.256.832,00	15,16
IT0004907843	3,500 %	ITALIEN V.13(2018)	EUR	2.600.000,00	0,00	1.500.000,00	%	108,497	2.820.922,00	4,17
XS0468940068	5,875 %	LANDESBANK BERLIN AG V.09(2019)	EUR	150.000,00	250.000,00	400.000,00	%	115,00	172.500,00	0,25
XS1295413345	1,375 %	LEASEPLAN CORPORATION NV EMTN REG.S. V.15(2018)	EUR	100.000,00	100.000,00	0,00	%	100,043	100.044,30	0,15
FR0010465427	5,750 %	NEXANS S.A. V.07(2017)	EUR	500.000,00	300.000,00	500.000,00	%	104,353	521.765,00	0,77
NL0009819671	2,500 %	NIEDERLANDE V.11(2017)	EUR	1.300.000,00	0,00	250.000,00	%	103,528	1.345.864,00	1,99
XS0937887379	1,875 %	NOMURA EUROPE FINANCE NV EMTN V.13(2018)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	102,637	769.777,50	1,14
DE000NRWHD5	0,050 %	NORDRHEIN-WESTFALEN V.15(2018)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	100,069	400.276,00	0,59
XS0615236774	7,875 %	ORIGIN ENERGY FINANCE FRN V.11(2071) ^{*)}	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	98,50	295.500,00	0,44
XS1264601805	1,100 %	SANTANDER CONSUMER FINANCE S.A. REG.S. V.15(2018)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00	%	99,955	399.820,00	0,59
XS1291152624	0,432 %	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB FRN REG.S. V.15(2020) ^{*)}	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	99,855	499.275,00	0,74
SI0002103396	1,750 %	SLOWENIEN REG.S. V.14(2017)	EUR	720.000,00	600.000,00	400.000,00	%	103,50	745.200,00	1,10
ES00000121A5	4,100 %	SPANIEN V.08(2018)	EUR	100.000,00	300.000,00	600.000,00	%	110,445	110.445,00	0,16
ES00000126V0	0,500 %	SPANIEN V.14(2017)	EUR	7.550.000,00	6.750.000,00	600.000,00	%	100,5547	7.591.879,85	11,22
ES00000127H7	1,150 %	SPANIEN V.15(2020)	EUR	1.650.000,00	2.350.000,00	700.000,00	%	101,269	1.670.938,50	2,47
									40.437.553,15	59,75

GBP

XS0306772939	6,625 %	BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC EMTN V. 07(2017)	GBP	400.000,00	400.000,00	0,00	%	108,079	586.827,75	0,87
									586.827,75	0,87

MXN

MX0MGO0000T4	4,750 %	MEXIKO V.13(2018)	MXN	5.000.000,00	11.500.000,00	14.000.000,00	%	100,3751	265.369,89	0,39
									265.369,89	0,39

USD

XS1252209165	2,125 %	BANK OF CHINA LTD. (HONG KONG BRANCH) REG.S. V.15(2018)	USD	400.000,00	400.000,00	0,00	%	99,944	358.190,13	0,53
US25156PAQ63	2,250 %	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 144A V.12(2017)	USD	1.050.000,00	0,00	450.000,00	%	101,2875	952.888,41	1,41
USY20721AK56	6,875 %	INDONESIEN V.08(2018)	USD	400.000,00	400.000,00	0,00	%	109,875	393.781,92	0,58
US46507NAC48	6,700 %	ISRAEL ELECTRIC CORPORATION LTD. V.12(2017)	USD	800.000,00	0,00	200.000,00	%	105,7375	757.907,00	1,12
US50050HAE62	1,625 %	KOOKMIN BANK REG.S. V.14(2017)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	99,9545	895.569,39	1,32
XS1135379656	1,000 %	SCHWEDEN REG.S. V.14(2017)	USD	1.700.000,00	700.000,00	0,00	%	100,36	1.528.644,39	2,26
US836205AM61	6,875 %	SÜDAFRIKA EMTN V.09(2019)	USD	100.000,00	500.000,00	700.000,00	%	111,50	99.901,44	0,15
US900123BE97	7,500 %	TÜRKEI V.09(2017)	USD	800.000,00	0,00	1.200.000,00	%	107,963	773.858,97	1,14
USM8931TAB54	2,787 %	TURKIYE GARANTI BANKASI AS REG.S. FRN V.11(2016) ^{*)}	USD	1.000.000,00	400.000,00	400.000,00	%	99,65	892.841,14	1,32
US912828TG56	0,500 %	VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA V.12(2017)	USD	3.430.000,00	4.530.000,00	1.100.000,00	%	99,792969	3.066.838,85	4,53
									9.720.421,64	14,36

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

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
ZAR									
ZAG000021833	8,250 % SÜDAFRIKA V.04(2017)	ZAR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	%	101,571	263.364,17	0,39
ZAG000021841	8,000 % SÜDAFRIKA V.04(2018)	ZAR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	%	100,646	652.414,32	0,96
								915.778,49	1,35
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE								52.668.107,19	77,82
SUMME BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE								52.668.107,19	77,82
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE									
VERZINSLICHE WERTPAPIERE									
EUR									
XS0808636244	4,375 % EP ENERGY AS V.13(2018)	EUR	600.000,00	700.000,00	100.000,00	%	104,35	626.100,00	0,93
XS1084368593	2,875 % INDONESIAIEN REG.S. V.14(2021)	EUR	950.000,00	200.000,00	0,00	%	96,875	920.312,50	1,36
								1.546.412,50	2,29
USD									
USG0446NAH73	3,625 % ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC. REG.S. V.15(2020)	USD	500.000,00	500.000,00	0,00	%	85,50	383.030,19	0,57
US06051GET22	2,000 % BANK OF AMERICA CORPORATION V.13(2018)	USD	200.000,00	400.000,00	200.000,00	%	100,181	179.519,76	0,27
USU2339CBV91	1,650 % DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC REG.S. V.15(2018)	USD	1.400.000,00	1.400.000,00	0,00	%	98,142	1.231.061,73	1,82
US44987DAE67	2,050 % ING BANK N.V. REG.S. V.15(2018)	USD	600.000,00	600.000,00	0,00	%	100,37	539.575,31	0,80
USF48957AB45	3,500 % RCI BANQUE S.A. V.13(2018)	USD	800.000,00	400.000,00	0,00	%	102,47	734.486,16	1,09
USU85528AB04	4,125 % STATE BANK OF INDIA (LONDON BRANCH) V.12(2017)	USD	1.200.000,00	200.000,00	0,00	%	103,448	1.112.244,42	1,64
								4.179.917,57	6,18
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE								5.726.330,07	8,46
SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE								5.726.330,07	8,46
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE									
VERZINSLICHE WERTPAPIERE									
CAD									
CA892329AM59	2,750 % TOYOTA CREDIT CANADA INC. V.13(2018)	CAD	900.000,00	900.000,00	0,00	%	102,774	618.251,45	0,91
								618.251,45	0,91
RUB									
XS0858241390	6,450 % COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA/NETHER- LANDS GMTN V.12(2017)	RUB	76.000.000,00	0,00	0,00	%	88,52	920.880,48	1,36
								920.880,48	1,36
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE								1.539.131,93	2,27
SUMME NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE								1.539.131,93	2,27
INVESTMENTANTEILE									
GRUPPENEIGENE INVESTMENTANTEILE									
LU0175818722	UNIINSTITUTIONAL SHORT TERM CREDIT (0,50 %)	ANT	143.000,00	0,00	19.000,00	EUR	45,93	6.567.990,00	9,71
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE								6.567.990,00	9,71
SUMME DER ANTEILE AN INVESTMENTANTEILEN								6.567.990,00	9,71
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN								66.501.559,19	98,27
DERIVATE									
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)									
ZINS-DERIVATE									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
TERMINKONTRAKTE									
EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE DEZEMBER 2015		EUX EUR	-3.200.000					-22.590,00	-0,03
SUMME DER ZINS-DERIVATE								-22.590,00	-0,03
DEISEN-DERIVATE									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
DEISENTERMINKONTRAKTE (VERKAUF)									
OFFENE POSITIONEN (OTC) ¹⁾									
CAD			-940.000,00					27.436,69	0,04
CHF			-500.000,00					1.548,86	0,00
GBP			-839.000,00					13.627,47	0,02
HUF			-633.000.000,00					-8.016,82	-0,01
JPY			-210.000.000,00					-10.527,64	-0,02
TRY			-900.000,00					15.719,64	0,02
USD			-21.516.000,00					170.499,33	0,25
ZAR			-4.210.000,00					27.582,60	0,04

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

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
DEVISESTERMINKONTRAKTE (KAUF)								
OFFENE POSITIONEN (OTC) ¹⁾								
CHF			500.000,00				-1.506,37	0,00
GBP			400.000,00				-3.500,91	-0,01
HUF			633.000.000,00				-18.365,66	-0,03
MXN			8.113.000,00				-597,51	0,00
USD			4.293.000,00				-668,27	0,00
DEVISESTERMINKONTRAKTE "CROSS DTG"								
OFFENE POSITIONEN (OTC) ¹⁾ KAUF/VERKAUF								
AUD / NZD			1.012.726,52	-1.150.000,00			-21.376,54	-0,03
AUD / USD			500.000,00	-356.718,00			-5.771,93	-0,01
CAD / NZD			875.286,30	-1.000.000,00			13.684,15	0,02
CAD / ZAR			7.117.084,52	-70.000.000,00			258.725,57	0,38
GBP / JPY			362.660,67	-70.000.000,00			-31.873,48	-0,05
GBP / NOK			389.782,80	-5.000.000,00			4.154,44	0,01
GBP / USD			400.000,00	-623.011,20			-15.370,31	-0,02
JPY / GBP			70.000.000,00	-363.468,88			30.802,74	0,05
JPY / NZD			490.911.225,00	-6.092.872,46			195.190,80	0,29
JPY / USD			255.000.000,00	-2.137.992,91			-6.541,17	-0,01
MXN / USD			8.800.000,00	-556.282,34			-34.973,94	-0,05
NOK / GBP			5.000.000,00	-393.889,09			-9.726,04	-0,01
NZD / AUD			1.150.000,00	-1.009.364,87			23.470,89	0,03
NZD / CAD			1.000.000,00	-868.901,20			-9.370,46	-0,01
NZD / JPY			6.098.056,24	-495.861.608,00			-228.456,26	-0,34
TRY / USD			3.701.627,30	-1.330.053,29			-112.811,27	-0,17
USD / AUD			351.351,50	-500.000,00			966,42	0,00
USD / CAD			864.524,39	-1.100.000,00			39.407,83	0,06
USD / GBP			624.850,80	-400.000,00			17.022,21	0,03
USD / JPY			210.060,56	-25.000.000,00			1.046,92	0,00
USD / MXN			1.357.402,25	-21.575.000,00			78.244,48	0,12
USD / RUB			1.177.256,21	-69.000.000,00			115.031,10	0,17
USD / TRY			1.011.647,51	-2.836.711,70			80.854,10	0,12
USD / ZAR			1.948.267,67	-24.920.503,00			140.568,96	0,21
ZAR / CAD			70.000.000,00	-7.087.236,08			-236.659,03	-0,35
ZAR / USD			14.687.385,70	-1.129.294,39			-67.750,58	-0,10
DEVISESTERMINKONTRAKTE MIT BARAUSGLEICH								
OFFENE POSITIONEN (OTC) ¹⁾ KAUF/VERKAUF								
BRL / EUR			12.969.980,00	-3.330.000,00			-465.720,88	-0,69
EUR / BRL			-12.802.370,00	3.330.000,00			502.735,73	0,74
SUMME DER DEISEN-DERIVATE							468.735,86	0,69
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS								
BANKGUTHABEN								
EUR-BANKGUTHABEN BEI:								
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR		253.357,88				253.357,88	0,37
BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR		8.734,71				8.734,71	0,01
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	AUD		7.790,77				4.902,94	0,01
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CAD		30.105,62				20.122,73	0,03
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF		1.408,97				1.292,04	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	ILS		8.948,97				2.043,24	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY		71.896,00				537,93	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	MXN		13.905,18				735,25	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	NZD		5.501,78				3.154,33	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	RUB		3.715,10				50,85	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	SGD		20.241,10				12.757,53	0,02
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	TRY		579,86				171,63	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD		2.566,43				2.299,46	0,00
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	ZAR		5.432,41				352,14	0,00
SUMME DER BANKGUTHABEN							310.512,66	0,44
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							310.512,66	0,44
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE								
FORDERUNGEN WP-GESCHÄFTE	EUR		1.385.476,49				1.385.476,49	2,05
ZINSANSPRÜCHE	EUR		668.668,37				668.668,37	0,99
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							2.054.144,86	3,05
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN								
VERBINDLICHKEITEN WP-GESCHÄFTE	EUR		-1.442.352,33				-1.442.352,33	-2,13

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

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
VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ		EUR	-152.211,04				-152.211,04	-0,22
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN		EUR	-42.109,98				-42.109,98	-0,06
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-1.636.673,35	-2,42
FONDVERMÖGEN					EUR		67.675.689,22	100,00
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
ANTEILWERT					EUR		39,41	
UMLAUFENDE ANTEILE					STK		1.717.159,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDVERMÖGEN (IN %)								
BESTAND DER DERIVATE AM FONDVERMÖGEN (IN %)								98,27
								0,66

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)
BRASILIANISCHER REAL	BRL	4,443900= 1 EURO (EUR)
BRITISCHES PFUND	GBP	0,736700= 1 EURO (EUR)
ISRAELISCHER SCHEKEL	ILS	4,379800= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	133,653000= 1 EURO (EUR)
KANADISCHER DOLLAR	CAD	1,496100= 1 EURO (EUR)
MEXIKANISCHER PESO	MXN	18,912300= 1 EURO (EUR)
NEUE TÜRKISCHE LIRA	TRY	3,378500= 1 EURO (EUR)
NEUSEELÄNDISCHER DOLLAR	NZD	1,744200= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	9,519600= 1 EURO (EUR)
POLNISCHER ZLOTY	PLN	4,243600= 1 EURO (EUR)
RUMÄNISCHES LEU NEU	RON	4,417600= 1 EURO (EUR)
RUSSISCHER RUBEL	RUB	73,055300= 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)
SÜDAFRIKANISCHER RAND	ZAR	15,426700= 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	
EUX	EUREX, FRANKFURT
C) OTC	OVER THE COUNTER

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

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

BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

EUR					
DE0001030534	0,750 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND ILB V.11(2018) ¹⁾	EUR		1.100.000,00	1.100.000,00
XS1079975808	0,412 % CREDIT SUISSE AG (LONDON BRANCH) FRN V.14(2017) ²⁾	EUR		0,00	700.000,00
XS0764640149	7,000 % FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE V.12(2017)	EUR		0,00	700.000,00
IT0005030504	1,500 % ITALIEN V.14(2019)	EUR		5.000.000,00	6.100.000,00
XS0562783034	6,625 % LAFARGE S.A. V.10(2018)	EUR		750.000,00	750.000,00
XS0832446230	3,750 % MORGAN STANLEY EMTN V.12(2017)	EUR		0,00	700.000,00

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS0215828913	4,375 % PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE BV V.05(2017)	EUR		0,00	700.000,00
XS0542298012	4,625 % RWE AG FIX-TO-FLOAT PERP. *)	EUR		0,00	800.000,00
XS0741938624	7,750 % SCHAEFFLER FINANCE BV V.12(2017)	EUR		0,00	700.000,00
ES0000012783	5,500 % SPANIEN V.02(2017)	EUR		4.400.000,00	4.400.000,00
ES0000012412	2,100 % SPANIEN V.13(2017)	EUR		0,00	6.960.000,00
ES00000126C0	1,400 % SPANIEN V.14(2020)	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
XS1288335448	0,165 % TOYOTA MOTOR CREDIT CORPORATION REG.S. EMTN FRN V.15(2017) *)	EUR		200.000,00	200.000,00
XS0285127329	5,875 % TÜRKIE V.07(2019)	EUR		0,00	350.000,00
XS1273542867	0,246 % VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG REG.S. FRN V.15(2017) *)	EUR		100.000,00	100.000,00

NZD					
DE000A1ZTAT3	4,375 % BMW US CAPITAL LLC EMTN V.14(2017)	NZD		0,00	2.290.000,00
XS1085776067	5,375 % COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA/NETHERLANDS V.14(2019)	NZD		1.150.000,00	1.150.000,00

USD					
US111021AJ09	1,250 % BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC. V.14(2017)	USD		0,00	700.000,00
USG4673GAA34	3,500 % HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL (11) LTD. V.12(2017)	USD		0,00	1.100.000,00
XS0307583582	5,625 % NRAM PLC. V.07(2017)	USD		0,00	900.000,00
XS0504954180	3,625 % RUSSLAND V.10(2015)	USD		0,00	700.000,00
XS0524435715	5,499 % SB CAPITAL S.A./SBERBANK CLN/LPN V.10(2015)	USD		0,00	600.000,00
US9128285J05	0,875 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA V.12(2017)	USD		0,00	2.550.000,00

AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

EUR					
XS0225369403	5,000 % BAYER AG V.05(2105)	EUR		0,00	1.000.000,00

USD					
USN4578BQC10	3,750 % ING BANK NV PFE. V.12(2017)	USD		0,00	900.000,00
US24422ESX84	1,600 % JOHN DEERE CAPITAL CORPORATION V.15(2018)	USD		100.000,00	100.000,00
USU9273AAK17	1,650 % VOLKSWAGEN GROUP OF AMERICA FINANCE LLC REG.S. V.15(2018)	USD		600.000,00	600.000,00

DERIVATE

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

TERMINKONTRAKTE

ZINSTERMINKONTRAKTE

GEKAUFTE KONTRAKTE					
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR US T-BOND NOTE	USD	7.188			
VERKAUFTE KONTRAKTE					
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 2YR US TREASURY 6%	USD	15.541			
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR BUNDESANLEIHE 6% SYNTH. ANLEIHE	EUR	13.830			
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR US T-BOND NOTE	USD	12.877			
BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE ITALIEN PERP.	EUR	5.035			

DEVISETERMINKONTRAKTE (VERKAUF)

VERKAUF VON DEISEN AUF TERMIN					
CAD	EUR	820			
GBP	EUR	805			
MXN	EUR	353			
NOK	EUR	534			
NZD	EUR	1.564			
RUB	EUR	1.295			
TRY	EUR	6.436			
USD	EUR	19.876			

DEVISETERMINKONTRAKTE (KAUF)

KAUF VON DEISEN AUF TERMIN					
CAD	EUR	822			
GBP	EUR	806			
MXN	EUR	81			
NOK	EUR	521			
NZD	EUR	2.300			
RUB	EUR	1.316			
TRY	EUR	6.426			
USD	EUR	37.588			

DEVISETERMINKONTRAKTE "CROSS DTG"

KAUF/VERKAUF					
AUD / NZD	NZD	700			
CAD / USD	USD	865			
GBP / JPY	JPY	50.000			
JPY / USD	USD	1.040			
MXN / USD	USD	1.192			

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
NZD / AUD		AUD	691		
NZD / USD		USD	901		
RUB / USD		USD	1.232		
TRY / USD		USD	4.800		
USD / JPY		JPY	125.000		
USD / MXN		MXN	12.650		
USD / TRY		TRY	14.859		

OPTIONSRECHTE

OPTIONSRECHTE AUF DEISEN-DERIVATE

OPTIONSRECHTE AUF DEISEN

GEKAUFTE KONTRAKTE (PUT)

PUT ON EUR/USD AUGUST 2015/1,0400	EUR	6
-----------------------------------	-----	---

VERKAUFTE KONTRAKTE (CALL)

CALL ON EUR/BRL AUGUST 2015/3,78	EUR	5
CALL ON EUR/BRL JULI 2015/3,75	EUR	4
CALL ON EUR/BRL JULI 2015/3,85	EUR	4
CALL ON EUR/BRL JUNI 2015/3,65	EUR	4
CALL ON EUR/BRL JUNI 2015/3,715	EUR	4
CALL ON EUR/BRL JUNI 2015/3,725	EUR	4
CALL ON EUR/BRL JUNI 2015/3,75	EUR	5
CALL ON EUR/TRY AUGUST 2015/3,47	EUR	6
CALL ON EUR/TRY JULI 2015/3,40	EUR	3
CALL ON EUR/TRY MAI 2015/3,05	EUR	3
CALL ON EUR/TRY MAI 2015/3,205	EUR	3
CALL ON EUR/USD JUNI 2015/1,17	EUR	3
CALL ON USD/BRL APRIL 2015/3,65	EUR	0
CALL ON USD/TRY JUNI 2015/2,95	EUR	4
CALL ON USD/TRY MAI 2015/2,82	EUR	3
CALL ON USD/TRY MAI 2015/2,97	EUR	5

VERKAUFTE KONTRAKTE (PUT)

PUT ON NZD/JPY AUGUST 2015/76,30	EUR	7
PUT ON NZD/JPY AUGUST 2015/76,50	EUR	5
PUT ON NZD/JPY AUGUST 2015/76,90	EUR	5

*) VARIABLER ZINSSATZ

+) FÜR DIESEN INVESTMENTANTEIL KANN EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN

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.

Volksbank Stuttgart RentInvest-Union

WKN 975002
ISIN DE0009750026

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ANHANG GEM. § 7 Nr. 9 KARBV

ANTEILSWERT	EUR	39,41
UMLAUFENDE ANTEILE	STK	1.717.159,00

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

Die Ertragsscheine des Volksbank Stuttgart RentInvest-Union werden bei der Volksbank Stuttgart eG eingelöst.

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 Kapital:
EUR 16.480 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2014)

Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Volksbank Stuttgart eG
Börsenstraße 3
70174 Stuttgart
Sitz: Stuttgart

Registergericht

Genossenschaftsregister:
Amtsgericht Stuttgart Nr. 260002

Vorstand

Hans Rudolf Zeisl
(Vorstandsvorsitzender)

Herbert Schillinger

Thomas Weismann

Aufsichtsrat

Rainer Schenk
Dipl.-Volkswirt
Wirtschaftsprüfer/Steuerberater
Vorsitzender

Albrecht Merz
stellvertretender Vorsitzender

Herbert Äckerle
Dipl.-Ingenieur

Jochen Bendig*
Bankangestellter

Jörg Bürkle
Dipl.-Kaufmann

Wolfgang Dußling*
Dipl.-Betriebswirt (FH)
Bankangestellter

Rudi Eisemann
Techniker

Dr. Tobias Eisenmann
Rechtsanwalt

Volker Hagenmeyer*
Gen. Bankbetriebswirt (MGB-WGAH)
Bankangestellter

Rainer Heidenwag
Dipl.-Kaufmann

Werner Hinderer
Metzgermeister

Klaus Jung*
Bankangestellter

Bernd Klingel
Geschäftsführer

Thomas Maier*
Bankangestellter

Dr. Peter Maser
Rechtsanwalt
Geschäftsführer

Dr. Gisela Meister-Scheufelen
Kanzlerin der DHBW

Claus Munkwitz
Hauptgeschäftsführer

Klaus Pfisterer
Dipl.-Verwaltungswirt

Doris Rietheimer*
Bankkauffrau

Markus Schäfer*
Bankangestellter

Anja Schiegl
Diplom-Ökonomin

Andrea Schneider
Dipl.-Kfm./Steuerberaterin

Jutta Talmon Gros
Geschäftsführende Gesellschafterin

Uwe Turß*
Bankangestellter

* von den Arbeitnehmern gewählt
(Stand 30. September 2015)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 30. September 2015,
soweit nicht anders angegeben

Anlageausschuss

Ulrich Friz
Bernd Härtle
Dietrich Mang
Joachim Kirst
Dieter Schilling
Gerd Wahl

