Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Union Investment

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016
FVB-Deutscher Rentenfonds

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
FVB-Deutscher Rentenfonds	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	12

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrter Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Januar bis 30. Juni 2016). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung des FVB-Deutscher Aktienfonds und des FVB-Deutscher Rentenfonds zum Halbjahresende per 30. Juni 2016.

Den Wandel der Märkte bewältigen

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

In den abgelaufenen sechs Monaten war die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten von kräftigen Kursausschlägen geprägt. Im Dezember 2015 hatten die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank Fed wichtige geldpolitische Entscheidungen getroffen, wenn auch in unterschiedliche Richtungen. Während die Europäer ihre Geldpolitik weiter lockerten, entschied sich die Fed für eine Straffung. Zum Jahresanfang 2016 wurden die Aktienmärkte, Rohstoffe und die risikobehafteten Rentensegmente in einen regelrechten Abwärtsstrudel gerissen. Dagegen waren Staatsanleihen aus den USA und den Euro-Kernländern als sichere Häfen gefragt. Auslöser waren der scheinbar nicht enden wollende Verfall des Ölpreises sowie unerwartet schwache US-Wirtschaftsdaten. All dies schürte Ängste vor einer Rezession in den Vereinigten Staaten. Der Januar 2016 war einer der schwächsten Jahresauftakte der Börsengeschichte. Ab Februar kam es zu einer deutlichen Erholungsbewegung, als dank verbesserter US-Daten die konjunkturellen Befürchtungen nachließen und auch der Ölpreis wieder anzog. Besondere Unterstützung kam von der Geldpolitik, als im März die Europäische Zentralbank weitere geldpolitische Maßnahmen und die Fed einen deutlich gemäßigteren Zinserhöhungspfad ankündigten. Im Juni nahmen die Marktturbulenzen im Zuge der Volksabstimmung zum Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union (Brexit) wieder deutlich zu. Insgesamt mussten die internationalen Aktienmärkte im Berichtshalbjahr Einbußen hinnehmen, während die Rentenmärkte fallende Renditen und damit folglich Gewinne verzeichneten.

Rentenmärkte unter dem Einfluss der Geldpolitik

Die europäischen Rentenmärkte wurden im ersten Halbjahr 2016 in erster Linie von der Geldpolitik der Notenbanken beeinflusst. Ein wirtschaftlich fragiles Umfeld und die sehr geringe Inflation bewogen die Europäische Zentralbank zu weiteren expansiven geldpolitischen Maßnahmen. Der Leitzins wurde auf null, der Einlagensatz auf -0,4 Prozent gesenkt. Neben zusätzlichen Langfristtendern wurde eine Erhöhung des Anleiheankaufprogramms auf monatlich 80 Milliarden Euro beschlossen.

Zudem kauft die EZB seit Anfang Juni auch europäische Unternehmensanleihen mit Rating „Investment Grade" aus dem Industriebereich an. Im Niedrigzinsumfeld verzeichneten deutsche Staatsanleihen im Verlauf der Halbjahresentwicklung mehrheitlich - zuletzt bis einschließlich 15 Jahren Laufzeit - negative Renditen. So fiel etwa die Verzinsung der richtungsweisenden Bundesanleihen mit zehn Jahren Laufzeit in den ersten sechs Monaten von 0,63 auf minus 0,13 Prozent. Für zusätzliche Unsicherheit sorgte Ende Juni die Brexit-Entscheidung Großbritanniens. Die Renditen in den großen Peripherieländern Spanien und Italien zogen im Rahmen der britischen Entscheidung zuletzt an, zeigten sich aber im ersten Halbjahr - unter zwischenzeitlichen Schwankungen - nur gering verändert. Portugal hatte hingegen merklich erhöhte Risikoprämien hinzunehmen. Das insgesamt geringe Renditeniveau veranlasste eine ganze Reihe europäischer Länder, sehr lang laufende Staatspapiere mit Fälligkeiten in 30, 50 und sogar 100 Jahren zu emittieren. Die europäischen Staatsanleihemärkte gewannen in den ersten sechs Monaten auf Indexebene (iBoxx Euro Sovereign) 5,7 Prozent hinzu.

US-Staatsanleihen verzeichneten ebenfalls steigende Notierungen und damit rückläufige Renditen. Nach 2,3 Prozent zu Jahresanfang brachten zehnjährige Schatzanweisungen zuletzt nur noch rund 1,5 Prozent. Gemischte Konjunkturdaten ließen die US-Notenbank Fed zögern, den Leitzins zu erhöhen. Der Brexit führte zuletzt zu einem vollständigen Auspreisen einer weiteren Zinserhöhung. US-Schatzanweisungen gewannen auf Gesamtmarktebene (JP Morgan Global Bond US-Index) seit Jahresbeginn 5,7 Prozent hinzu.

Europäische Unternehmensanleihen kamen zunächst stark unter Druck, profitierten dann aber von der Ankündigung des EZB-Ankaufprogramms (CSPP) und legten auf Gesamtmarktebene (BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, ER00) 4,3 Prozent zu. Die Risikoprämien gingen auf Halbjahressicht leicht um sieben auf 92 Basispunkte zurück. Vor allem bekam der Markt für neue Unternehmensanleihen Rückenwind von der EZB.

Rentenpapiere aus den Schwellenländern zeigten sich von belastenden Faktoren wie etwa einer möglichen US-Zinserhöhung letztlich unbeeindruckt. Deren Märkte standen bereits 2015 deutlich unter Druck und waren bislang gegenüber äußeren Störfaktoren vergleichsweise immun. Der Gesamtmarkt (JP Morgan EMBI Global Div. Index) gewann auf US-Dollarbasis im bisherigen Jahresverlauf 10,3 Prozent hinzu. Die Risikoprämien bildeten sich dort ebenfalls um 26 auf 388 Basispunkte leicht zurück.

Aktienmärkte unter Schwankungen deutlich schwächer

Die globalen Aktienmärkte haben im ersten Halbjahr 2016 eine regelrechte Achterbahnfahrt absolviert. Im Januar standen Wachstumssorgen in Europa, den USA und China im Vordergrund, die von der Unsicherheit der US-Notenbankpolitik noch verschärft wurden. Hinzu kam die anhaltende Ölpreisschwäche. Die Folge waren deutliche Kursabschläge. Ab

Mitte Februar mehrten sich positivere Signale hinsichtlich der US-Konjunktur. Zudem zeichnete sich ab, dass die US-Notenbank Fed in ihrer Zinserhöhungspolitik sehr vorsichtig zu Werke gehen würde. Der Ölpreis stieg ebenfalls wieder etwas an, und die Märkte erholten sich. Gegen Ende des Berichtszeitraums rückte dann das Brexit-Thema immer stärker in den Fokus. Abhängig von den jeweils aktuellsten Umfrageergebnissen in Großbritannien stieg die Nervosität Anfang Juni spürbar an. Entsprechend stark fielen auch die Kursausschläge an den Aktienmärkten aus. Als die Mehrheit der Briten am 23. Juni wider Erwarten tatsächlich für den Austritt aus der Europäischen Union gestimmt hatten, verbuchten die Börsen am folgenden Tag deutliche Verluste. Unter dem Strich musste der MSCI World Index in lokaler Währung in den letzten sechs Monaten einen Abschlag von 1,9 Prozent hinnehmen.

In der Eurozone fiel der EURO STOXX 50 seit Jahresanfang um 12,3 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX verlor 9,9 Prozent. Hintergrund waren Sorgen hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung. Auch die Möglichkeit, dass Großbritannien sich beim Referendum im Juni gegen einen Verbleib in der Europäischen Union entscheiden könnte, verunsicherte die Marktteilnehmer. Zwar ging es vorübergehend wieder aufwärts, als die EZB ihre geldpolitische Ausrichtung weiter lockerte. Doch zog der Brexit-Beschluss die Märkte wieder deutlich ins Minus. Hiervon waren Bankaktien überproportional betroffen. Der EURO STOXX 50 verlor alleine am 24. Juni rund 8,6 Prozent, der DAX 6,8 Prozent.

In den USA herrschten nach schwachen Zahlen aus der Industrie und durchwachsenen Quartalsdaten der Unternehmen zunächst Befürchtungen, dass die konjunkturelle Dynamik abflauen könnte. Erschwerend hinzu kamen der zum Jahresauftakt weiter fallende Ölpreis sowie die Unsicherheit bezüglich der künftigen Geldpolitik. Die Lage verbesserte sich, als der Ölpreis anzog und die Fed von schnellen Zinserhöhungen Abstand nahm. Mit dem Brexit-Votum, das die US-Börsen ebenfalls belastete, scheint der nächste Zinsschritt der US-Notenbank in weitere Ferne gerückt zu sein. Unter dem Strich gewann der marktbreite S&P 500 Index seit Jahresbeginn 2,7 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index stieg gleichzeitig um 2,9 Prozent.

In Japan gab der Nikkei 225 Index stattliche 18,2 Prozent ab. Auch im Land der aufgehenden Sonne hatten sich Konjunktursorgen breit gemacht. Belastend wirkte sich insbesondere die anhaltende Stärke des Yen aus. Der Brexit Ende Juni erwies sich hier nur als ein zusätzlicher Belastungsfaktor, der jedoch den Yen-Wechselkurs noch weiter nach oben trieb. Der Yen wird in Krisenzeiten von den internationalen Investoren als sicherer Hafen angesehen. Die Aktienmärkte der Schwellenländer konnten sich vor dem Hintergrund der lockeren US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise gut entwickeln. Im Juni zeigten sie sich relativ unbeeindruckt von den Geschehnissen in Europa. Hier wirkte sich die Aussicht auf einen weiteren Aufschub möglicher US-Zinserhöhungen sogar tendenziell positiv aus. Der MSCI Emerging Markets Index legte in lokaler Währung um 2,1 Prozent zu.

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.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		
1. Anleihen - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	47.576.746,08	52,86
Vereinigte Staaten von Amerika	9.604.890,30	10,67
Spanien	7.073.054,00	7,86
Italien	6.334.765,00	7,04
Frankreich	3.772.047,00	4,19
Irland	3.191.367,00	3,55
Niederlande	2.074.901,00	2,31
Schweden	1.623.525,00	1,80
Australien	1.551.070,00	1,72
Luxemburg	1.248.556,00	1,39
Schweiz	1.239.030,00	1,38
Finnland	1.145.208,00	1,27
Großbritannien	1.122.708,75	1,25
Österreich	774.220,00	0,86
Norwegen	574.420,00	0,64
Japan	507.000,00	0,56
Summe	**89.413.508,13**	**99,35**
2. Derivate	**-103.035,97**	**-0,11**
3. Bankguthaben	**71.778,58**	**0,08**
4. Sonstige Vermögensgegenstände	**742.031,29**	**0,82**
Summe	**90.124.282,03**	**100,14**
II. Verbindlichkeiten	**-114.926,22**	**-0,14**
III. Fondsvermögen	**90.009.355,81**	**100,00**

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

FVB-Deutscher Rentenfonds

WKN 976685
ISIN DE0009766857

Halbjahresbericht
01.01.2016 - 30.06.2016

Stammdaten des Fonds

	FVB-Deutscher Rentenfonds
Auflegungsdatum	16.02.1998
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	2.212.412
Anteilwert (in Fondswährung)	40,68
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	1,50
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,80
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.06.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
EUR									
DE000AAR0181	0,125% Aareal Bank AG Pfe. v.14(2017)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	100,4220	1.004.220,00	1,12
XS1357663050	0,875% AIB Mortgage Bank Reg.S. Pfe. v.16(2023)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	103,2525	1.032.525,00	1,15
XS1174814415	0,750% ALD International EMTN Reg.S. v.15(2018)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	100,7860	1.007.860,00	1,12
XS0997374847	2,000% ALD International EMTN v.13(2017)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	101,6750	711.725,00	0,79
DE000A180B72	0,000% Allianz Finance BV Reg.S. v.16(2020)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	99,6310	996.310,00	1,11
XS1265810686	0,625% Allied Irish Banks Plc. Reg.S. Pfe. EMTN v. 15(2020)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,1910	510.955,00	0,57
XS1179936551	0,625% Allied Irish Banks Plc. Reg.S. Pfe. v.15(2022)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	102,3700	716.590,00	0,80
XS1144086110	1,450% AT&T Inc. v.14(2022)	EUR	200.000,00	0,00	0,00	%	103,8860	207.772,00	0,23
ES0413790439	1,000% Banco Popular Español S.A. Pfe. v.16(2022)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	104,2650	521.325,00	0,58
XS0954946926	2,500% Bank of America Corporation v.13(2020)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	108,4330	867.464,00	0,96
XS1308351714	0,625% Bank of Ireland Co. Reg.S. Pfe. v.15(2021)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	102,3240	306.972,00	0,34
XS1200103361	0,875% Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd. Reg.S. v. 15(2022)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	101,4000	507.000,00	0,56
ES0413307119	0,875% BANKIA S.A. Reg.S. Pfe. v.16(2021)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	103,2400	516.200,00	0,57
XS0954928783	2,625% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. EMTN FRN v.13(2021)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	110,8330	997.497,00	1,11
DE000A1R0XG3	2,000% BASF SE v.12(2022)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	%	111,5400	223.080,00	0,25
DE000BLB6C58	3,375% Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	EUR	200.000,00	0,00	800.000,00	%	104,2550	208.510,00	0,23
FR0011781764	2,125% BPCE S.A. EMTN v.14(2021)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	108,7220	543.610,00	0,60
DE000EH094Y1	4,750% Commerzbank AG Pfe. S.2259 v.08(2018)	EUR	4.500.000,00	0,00	0,00	%	109,5500	4.929.750,00	5,48
DE000CZ40KG0	0,250% Commerzbank AG Pfe. v.15(2022)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	102,1200	1.021.200,00	1,13
DE000CZ302M3	4,000% Commerzbank AG v.10(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	115,4290	1.154.290,00	1,28
XS0490013801	4,375% Commonwealth Bank of Australia EMTN v. 10(2020)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	115,8700	1.042.830,00	1,16
XS0953199634	3,000% Continental AG EMTN v.13(2018)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	106,2080	1.062.080,00	1,18
XS1169630602	0,875% Credit Agricole S.A./London EMTN v.15(2022)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,2710	511.355,00	0,57
XS1115479559	1,375% Credit Suisse AG (London Branch) Reg.S. v. 14(2022)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	103,1950	722.365,00	0,80
XS1074053130	1,375% Credit Suisse EMTN Reg.S. v.14(2019)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,3330	516.665,00	0,57
XS1088129660	1,750% CRH Finance Germany GmbH EMTN Reg.S. v. 14(2021)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	105,7680	951.912,00	1,06
DE000A1PGQY7	2,125% Daimler AG EMTN v.12(2018)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	104,5120	1.254.144,00	1,39
DE000A1TNJ97	2,000% Daimler AG EMTN v.13(2021)	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00	%	108,9800	871.840,00	0,97
DE000A13SWH9	1,125% Deutsche Pfandbriefbank AG v.16(2020)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	101,9020	509.510,00	0,57
DE000DXA1NW1	0,375% Dexia Kommunalbank Deutschland AG Pfe. v. 15(2022)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	101,5250	1.015.250,00	1,13
DE000DXA1NV3	1,000% Dexia Kommunalbank Deutschland AG Reg.S. Pfe. v.14(2019)	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00	%	103,4600	1.344.980,00	1,49
DE000DXA1LK0	4,750% Dexia Kommunalbank Deutschland AG v. 08(2018)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	109,3100	1.093.100,00	1,21

FVB-Deutscher Rentenfonds

WKN 976685
ISIN DE0009766857

Halbjahresbericht
01.01.2016 - 30.06.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.06.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
XS0522030310	3,875% DnB Bank ASA EMTN v.10(2020)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	114,8840	574.420,00	0,64
XS1319719313	0,125% Dte. Apotheker-und Ärztebank eG Pfe. v. 15(2021)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	101,3470	1.013.470,00	1,13
DE000DB7XJB9	1,250% Dte. Bank AG v.14(2021)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	101,1980	1.011.980,00	1,12
DE000A1R1BC6	1,125% Dte. Börse AG v.13(2018)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	102,1740	1.021.740,00	1,14
DE000A13SW15	0,025% Dte. Genossenschafts-Hypothekenbank AG S. 1181 Pfe. v.15(2018)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	100,6095	1.509.142,50	1,68
DE000DHY4614	0,250% Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2023)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	101,6540	508.270,00	0,56
DE000A1X2566	1,375% Dte. Pfandbriefbank AG Pfe. S.15204 v. 13(2018)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	103,4750	1.034.750,00	1,15
DE0001617561	4,500% Dte. Pfandbriefbank AG Pfe. S.573 v.03(2018)	EUR	500.000,00	0,00	1.000.000,00	%	107,2640	536.320,00	0,60
DE000A13SWB2	0,125% Dte. Pfandbriefbank AG Pfe. v.15(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	101,1075	1.011.075,00	1,12
DE000A13SWC0	0,500% Dte. Pfandbriefbank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	EUR	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	%	102,8500	1.542.750,00	1,71
DE000A12UA67	0,875% Dte. Pfandbriefbank AG v.15(2017)	EUR	1.000.000,00	0,00	500.000,00	%	100,4440	1.004.440,00	1,12
DE000A0WMBH0	3,375% Dte. Postbank AG Pfe. v.10(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	113,6170	1.136.170,00	1,26
DE000A0DLU69	4,875% EWE AG v.04(2019)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	115,3150	922.520,00	1,02
XS1080158535	1,875% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.14(2021)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	104,5560	261.390,00	0,29
XS0447977801	5,250% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide v.09(2019)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	114,5500	1.145.500,00	1,27
XS1173845436	1,375% Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v. 15(2022)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	%	102,4550	102.455,00	0,11
XS0963375232	2,625% Goldman Sachs Group Inc. RegS. v.13(2020)	EUR	800.000,00	0,00	0,00	%	107,6520	861.216,00	0,96
XS0895722071	1,875% ING Bank NV EMTN v.13(2018)	EUR	300.000,00	0,00	200.000,00	%	103,1820	309.546,00	0,34
XS1080078428	1,250% ING Bank NV Reg.S. v.14(2019)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	103,6780	259.195,00	0,29
XS1169586606	0,700% ING Bank NV Reg.S. v.15(2020)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	101,9700	509.850,00	0,57
DE000A1KRJD4	2,000% ING-DiBa AG Pfe. v.12(2019)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	106,0900	1.060.900,00	1,18
XS1077772538	2,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. EMTN v.14(2021)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	104,4060	261.015,00	0,29
IE00B4S3JD47	3,900% Irland v.13(2023)	EUR	500.000,00	0,00	500.000,00	%	124,8650	624.325,00	0,69
IT0005028003	2,150% Italien v.14(2021)	EUR	4.600.000,00	3.100.000,00	0,00	%	109,2450	5.025.270,00	5,58
XS1110449458	1,375% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.14(2021)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	104,6285	313.885,50	0,35
XS1310493744	1,500% JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.15(2022)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	104,9720	524.860,00	0,58
XS0969365591	2,125% KBC IFIMA S.A. EMTN v.13(2018)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	104,4910	1.044.910,00	1,16
DE000LB01ZE7	0,250% Landesbank Baden-Württemberg Pfe. v. 15(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	102,1115	1.021.115,00	1,13
XS1036039433	1,000% Landesbank Hessen Thüringen Pfe. v.14(2019)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	103,4320	1.034.320,00	1,15
XS1109743960	1,000% Macquarie Bank Ltd. Reg.S. v.14(2019)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	101,6480	508.240,00	0,56
XS1403263723	0,500% McDonald's Corporation Reg.S. v.16(2021)	EUR	100.000,00	100.000,00	0,00	%	101,1300	101.130,00	0,11
XS0497186758	4,500% Merck Financial Services GmbH EMTN v. 10(2020)	EUR	1.000.000,00	500.000,00	0,00	%	116,4830	1.164.830,00	1,29
DE000MHB11J1	1,125% Muenchener Hypothekenbank eG Pfe. v. 13(2018)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,0860	515.430,00	0,57
XS1077588017	1,125% OP Corporate Bank Plc. EMTN v.14(2019)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,9720	514.860,00	0,57
XS1080952960	1,625% Royal Bank of Scotland Plc. v.14(2019)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	101,0500	606.300,00	0,67
XS1110299036	1,500% Sampo OYJ EMTN v.14(2021)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	105,0580	630.348,00	0,70
XS1264601805	1,100% Santander Consumer Finance S.A. Reg.S. v. 15(2018)	EUR	100.000,00	0,00	0,00	%	101,4510	101.451,00	0,11
XS1046276504	1,375% Santander International Debt SAU v.14(2017)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	100,9930	504.965,00	0,56
DE000A13SL26	1,125% SAP SE Reg.S. v.14(2023)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	106,1590	1.061.590,00	1,18
XS1033940740	2,000% Skandinaviska Enskilda Banken AB Reg.S. v. 14(2021)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	107,9170	539.585,00	0,60
ES00000123K0	5,850% Spanien v.11(2022)	EUR	4.150.000,00	2.650.000,00	500.000,00	%	130,8220	5.429.113,00	6,03
AT0000A1C741	1,625% Strabag SE v.15(2022)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	102,7000	256.750,00	0,29
XS0965050197	2,250% Svenska Handelsbanken AB Reg.S EMTN v. 13(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	108,3940	1.083.940,00	1,20
DE000TLX2003	3,125% Talanx AG v.13(2023)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	117,1570	1.171.570,00	1,30
XS0881544281	2,625% UniCredit Bank Austria AG v.13(2018)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,4940	517.470,00	0,57
XS0973623514	3,625% UniCredit S.p.A. EMTN v.13(2019)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	107,3930	536.965,00	0,60
XS1078760813	1,500% UniCredit S.p.A. Reg.S. EMTN v.14(2019)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	102,3030	511.515,00	0,57
XS0942081570	2,000% Vier Gas Transport GmbH EMTN v.13(2020)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	107,4420	1.611.630,00	1,79
XS1109802303	1,000% Vodafone Group Plc. Reg.S. v.14(2020)	EUR	250.000,00	0,00	0,00	%	102,0075	255.018,75	0,28
XS0968433135	2,250% Wells Fargo & Co. Reg.S. v.13(2020)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	108,1115	1.081.115,00	1,20
DE000A161ZU5	0,200% WL BANK AG Westfälische Landschaft Bodenkreditbank Reg.S. Pfe. v.16(2023)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	101,3905	1.013.905,00	1,13
								75.785.406,75	**84,15**

FVB-Deutscher Rentenfonds

WKN 976685
ISIN DE0009766857

Halbjahresbericht
01.01.2016 - 30.06.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.06.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
USD									
US912828G955	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	USD	6.000.000,00	0,00	0,00	%	102,6563	5.544.992,80	6,16
								5.544.992,80	**6,16**
Summe verzinsliche Wertpapiere								**81.330.399,55**	**90,31**
Summe börsengehandelte Wertpapiere								**81.330.399,55**	**90,31**

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS0992602465	1,875% BSH Hausgeräte GmbH v.13(2020)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	107,9310	1.295.172,00	1,44
DE000A1A6K25	3,500% Bundesländer-Schatz Nr. 32 S.32 v.09(2019)	EUR	600.000,00	0,00	400.000,00	%	112,4100	674.460,00	0,75
DE000DB5S5U8	5,125% Dte. Bank AG v.07(2017)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	105,3740	1.053.740,00	1,17
XS0977500767	1,500% Dte. Post AG Reg.S. v.13(2018)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	103,4800	1.552.200,00	1,72
XS0862941506	1,875% Dte. Post AG v.12(2020)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	107,9250	539.625,00	0,60
XS1170787797	1,000% Evonik Industries AG Reg.S. EMTN v.15(2023)	EUR	750.000,00	0,00	0,00	%	102,9060	771.795,00	0,86
XS1196173089	1,100% Tyco Electronics Group S.A. v.15(2023)	EUR	200.000,00	0,00	100.000,00	%	101,8230	203.646,00	0,23
XS1050916649	1,000% Volkswagen Leasing GmbH Reg.S. v.14(2017)	EUR	350.000,00	0,00	0,00	%	101,0230	353.580,50	0,39
								6.444.218,50	**7,16**

NOK

XS0835302513	2,750% Linde AG EMTN v.12(2017)	NOK	15.000.000,00	0,00	0,00	%	101,5500	1.638.890,08	1,82
								1.638.890,08	**1,82**
Summe verzinsliche Wertpapiere								**8.083.108,58**	**8,98**
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								**8.083.108,58**	**8,98**
Summe Wertpapiervermögen								**89.413.508,13**	**99,29**

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen)

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016	EUX	EUR	-3.000.000	-6.900,00	-0,01
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016	EUX	EUR	-2.500.000	-25.500,00	-0,03
10YR Euro-BTP 6% Future September 2016	EUX	EUR	-1.000.000	-32.400,00	-0,04
Summe der Zins-Derivate				**-64.800,00**	**-0,08**

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen (OTC) [1)]

USD			-2.000.000,00	-38.235,97	-0,04
Summe der Devisen-Derivate				**-38.235,97**	**-0,04**

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	21.332,76	21.332,76	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	55.333,07	49.813,71	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		ZAR	10.278,24	632,11	0,00
Summe der Bankguthaben				**71.778,58**	**0,08**
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				**71.778,58**	**0,08**

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche		EUR	741.990,63	741.990,63	0,82
Forderungen aus Anteilumsatz		EUR	40,66	40,66	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände				**742.031,29**	**0,82**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.06.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme								
	Frankfurter Volksbank eG	EUR	-12.361,61				-12.361,61	-0,01
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**-12.361,61**	**-0,01**
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-35.982,75				-35.982,75	-0,04
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-66.581,86				-66.581,86	-0,07
Summe sonstige Verbindlichkeiten							**-102.564,61**	**-0,11**
Fondsvermögen							**90.009.355,81**	**100,00**

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Anteilwert	EUR	40,68
Umlaufende Anteile	STK	2.212.412,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	99,29
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,11

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.

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 30.06.2016 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 30.06.2016
Devisenkurse	Kurse per 30.06.2016

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	GBP	0,830800 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,294400 = 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,399900 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	ZAR	16,260200 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,110800 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
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 Schuldscheindarlehen (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					
XS1035751764	2,125% Barclays Bank PLC EMTN Reg.S. v.14(2021)	EUR		0,00	500.000,00
BE6266619319	1,125% Belfius Bank S.A. Reg.S. v.14(2017)	EUR		0,00	400.000,00
DE000A1Z6M12	1,125% BMW US Capital LLC Reg.S. EMTN v.15(2021)	EUR		0,00	100.000,00
XS1109741246	1,500% BSKYB Finance U.K. Plc. EMTN v.14(2021)	EUR		0,00	100.000,00
DE000A1K01Z2	2,375% Bundesländer Schatzanw. v.11(2018)	EUR		0,00	1.000.000,00
FR0012821932	1,750% Cap Gemini S.A. Reg.S. v.15(2020)	EUR		0,00	100.000,00
DE000DHY3566	1,250% Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.12(2017)	EUR		0,00	1.000.000,00

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS1319814064	0,500% FedEx Corporation v.16(2020)	EUR		200.000,00	200.000,00
XS1081656180	2,000% Hammerson Plc. Reg.S. v.14(2022)	EUR		0,00	100.000,00
DE000A1KRJA0	2,750% ING-DiBa AG Pfe. v.11(2016)	EUR		0,00	600.000,00
IE00BJ38CQ36	0,800% Irland Reg.S. v.15(2022)	EUR		0,00	200.000,00
IT0003644769	4,500% Italien v.04(2020)	EUR		0,00	1.750.000,00
IT0004957574	3,500% Italien v.13(2018)	EUR		0,00	750.000,00
IT0004992308	2,500% Italien v.14(2019)	EUR		0,00	500.000,00
XS1051076922	1,875% Lunar Funding V Plc./Swisscom CLN/LPN v.14(2021)	EUR		0,00	200.000,00
XS1077584024	1,875% Ryanair Holdings Plc. EMTN Reg.S. v.14(2021)	EUR		0,00	200.000,00
ES00000124V5	2,750% Spanien v.14(2019)	EUR		0,00	1.250.000,00
ES00000126C0	1,400% Spanien v.14(2020)	EUR		0,00	2.000.000,00
XS1266734349	1,950% Time Warner Inc. v.15(2023)	EUR		0,00	200.000,00
DE000HV2ADJ6	2,875% UniCredit Bank AG HVB Pfe. v.11(2016)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1004918774	2,250% UniCredit S.p.A. EMTN v.13(2016)	EUR		0,00	500.000,00
XS1031018911	1,500% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.14(2019)	EUR		0,00	1.000.000,00
XS0927639780	1,125% Volkswagen Bank GmbH EMTN v.13(2018)	EUR		0,00	700.000,00
ZAR					
ZAG000021833	8,250% Südafrika v.04(2017)	ZAR		0,00	12.500.000,00

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR					
XS0268583993	4,750% Bertelsmann SE & Co. KGaA v.06(2016)	EUR		0,00	200.000,00
DE000A1Z6C06	2,125% JAB Holdings BV Reg.S. v.15(2022)	EUR		0,00	100.000,00
XS1195465676	1,375% Tyco International Finance S.A. v.15(2025)	EUR		0,00	100.000,00

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Zins-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte					
Basiswert(e) Synth. Anleihe Italien, Republik v.09(2019)		EUR	1.394		
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%		EUR	10.563		
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6% Perp. 10YR Synth. Anleihe		EUR	8.274		
Basiswert(e) Synth. Anleihe 2YR Euro-Schatz 6%		EUR	3.919		
Basiswert(e) Synth. Anleihe 5YR Bundesanleihe 6% Synth. Anleihe		EUR	3.285		

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin					
USD		EUR	5.292		

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin					
USD		EUR	5.289		

FVB-Deutscher Rentenfonds

WKN 976685
ISIN DE0009766857

Halbjahresbericht
01.01.2016 - 30.06.2016

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	**EUR**	**40,68**
Umlaufende Anteile	**STK**	**2.212.412,00**

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 gelegten 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 jeweilige 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, 1. Juli 2016

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

Eigenmittel:
EUR 238,270 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2015)

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, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Austria GmbH.

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

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:

Frankfurter Volksbank eG
Börsenstraße 7 – 11
60313 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

Anlageausschuss

Helmut Ochs
Mitglied des Vorstands

Harald Stroh
Mitglied des Vorstands

Stefanie Bessin
Direktorin

Harald Fink
Stv. Abteilungsdirektor

Oliver Herzog
Bereichsleiter

Verwahrstelle

Frankfurter Volksbank eG
Börsenstraße 7 – 11
60313 Frankfurt am Main
Telefon: 069 2172-0

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 72.618.804,36

Eigenmittel:
EUR 1.106.583.664,45

(Stand: 30. April 2016)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 30. Juni 2016,
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

Union Investment