



Halbjahresbericht zum 31. März 2016

UniStrategie: Konservativ

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniStrategie: Konservativ	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	13

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 265 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 fondsbasierte 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 2.790 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.210 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 12.800 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. So wurde Union Investment bei den Feri EuroRating Awards 2016 im November 2015 zum zweiten Mal in Folge als bester Asset Manager in der Kategorie „Socially Responsible Investing“ prämiert. Darüber hinaus wurde Union Investment im Februar 2016 bei den Euro Fund Awards 2016 vom Finanzen Verlag als „Fondsgesellschaft des Jahres 2016“ wiederholt der „Goldene Bulle“ verliehen. Dabei wurden auch zahlreiche unserer Fonds prämiert. Auch das Fachmagazin Capital hat Union Investment im Februar 2016 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. Von Greenwich Associates erhielten wir den Titel „Quality Leader“ im institutionellen Geschäft. Ende November 2015 wurde der Union Investment Real Estate GmbH bei den Scope Awards eine Auszeichnung für „Retail Real Estate“ im Segment Offene Immobilienfonds verliehen.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern. Das Berichtshalbjahr begann mit einer Aufwärtsbewegung, nachdem die in den Vormonaten aufgekommenen Wachstumsängste bezüglich China nachließen und die Fed erklärte, an ihrem geplanten Zinserhöhungspfad festhalten zu wollen, jedoch in moderatem Tempo. Im Dezember 2015 machten die beiden großen Zentralbanken EZB und Fed schließlich ihre Ankündigungen wahr, wenn auch in unterschiedliche Richtungen. Während die Europäer ihre Geldpolitik weiter lockerten, entschied sich die Fed zu einer Straffung. Im ersten Quartal 2016 waren die internationalen Kapitalmärkte von kräftigen Kursausschlägen geprägt. Zum Jahresanfang 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. Im Februar und März kam es dann 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 zahlreiche neue geldpolitische Maßnahmen und die Fed einen weit gemäßigteren Zinserhöhungspfad ankündigten. So konnten die internationalen Aktienmärkte im Berichtshalbjahr Zuwächse verzeichnen. Gleiches gilt auch für sämtliche Segmente des Rentenmarktes.

Rentenmärkte unter dem Einfluss der Geldpolitik

Die europäischen Staatsanleihemärkte standen in den vergangenen sechs Monaten weitgehend unter dem Eindruck der Europäischen Zentralbank (EZB). Nach einer turbulenten Marktphase gelang es den Währungshütern im Herbst, das Marktgeschehen wieder zu stabilisieren, indem sie weitere geldpolitische Maßnahmen ankündigten und im Dezember dann letztlich auch umsetzen. So wurde das Ankaufprogramm verlängert und der Einlagensatz weiter abgesenkt. Schwache Konjunkturdaten aus den USA und neuerliche Sorgen um China stützten die als sicher geltenden Kernanleihen. Papiere aus den Peripherieländern zeigten sich vom Ankaufprogramm gut unterstützt und waren ebenfalls gefragt. Ein über weite

Strecken des Berichtszeitraums stark fallender Ölpreis sorgte für rückläufige Inflationsraten und trieb den Währungshütern Sorgenfalten auf die Stirn. Im März 2016 gab die EZB deshalb erneut umfangreiche Maßnahmen bekannt. Der Leitzins wurde auf null Prozent, der Einlagensatz gar auf minus 0,4 Prozent gesenkt. Darüber hinaus wurden den Banken Langfristender (TLTRO) in Aussicht gestellt, deren Verzinsung an das Kreditgeschäft gekoppelt ist. Eine höhere Darlehensvergabe wird durch einen geringeren Zins, der sogar negativ ausfallen könnte, rückvergütet. Dadurch soll das Wirtschaftswachstum angekurbelt und die Inflation in Richtung EZB-Zielwert von nahe zwei Prozent gebracht werden. Die große Überraschung war jedoch, dass die Notenbank nun auch Unternehmensanleihen aufkauft. Dazu wurde das Programm nochmals - auf nun 80 Milliarden monatlich - ausgeweitet. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index legten europäische Staatsanleihen im Berichtszeitraum um 3,9 Prozent zu.

Am US-Rentenmarkt war die Entwicklung von der US-Zinswende geprägt. In diesem Umfeld stiegen die Renditen für US-Schatzanweisungen zunächst an. Im Dezember erfolgte dann die erste Anhebung um 25 Basispunkte. Dazu gaben die Notenbanker bekannt, 2016 vier weitere Schritte folgen zu lassen. Schwache Konjunkturdaten ließen Anleger daran aber schon bald zweifeln. Die Pläne der Fed wurden sukzessive wieder ausgepreist und US-Staatsanleihen verbuchten kräftige Kursgewinne. Im ersten Quartal sah die Fed von einer zweiten Anhebung ab. Ende März erteilte Fed-Chefin Janet Yellen weiteren Leitzinserhöhungen vorerst eine Absage. Dies führte in den vergangenen sechs Monaten am Gesamtmarkt, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, in Summe zu einem Aufschlag von 2,4 Prozent.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen war anfangs ebenfalls von deutlichen Verlusten geprägt. Für die Marktkorrektur waren vor allem unternehmensspezifische Probleme beim britisch/schweizerischen Rohstoffhändler Glencore und der Abgasskandal bei Volkswagen verantwortlich. Zu diesem Zeitpunkt zeigten sich auch ernsthafte Liquiditätsprobleme. Da viele Handelsabteilungen ihre Bestände deutlich reduziert hatten, gab es zu diesem Zeitpunkt kaum Käufer am Markt, was für zusätzlichen Druck sorgte. Zwischenzeitlich gerieten auch Finanzanleihen unter Druck, hiervon war vor allem das Nachrangsegment betroffen. Zum Ende des Berichtszeitraums setzte allerdings eine umfangreiche Erholungsbewegung ein. Diese nahm ihren Anfang in wieder steigenden Rohstoffpreisen, womit eine allgemein höhere Risikobereitschaft der Investoren einherging. Darüber hinaus half das, die Verluste in der Energiebranche aufzuholen. Die Bekanntgabe der EZB, nun auch Unternehmensanleihen anzukaufen, sorgte schlussendlich für eine regelrechte Rallye. Industriewerte entwickelten sich dabei weitaus besser als Finanzanleihen, da letztere nicht unter das Ankaufprogramm fallen werden. Details dazu standen Ende März 2016 allerdings noch aus. Gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index verteuerten sich Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum um 3,7 Prozent.

Anleihen aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) entwickelten sich sehr heterogen. 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 waren hiervon stark betroffen. Die Pläne der US-Notenbanken die Leitzinsen anzuheben waren anfangs ebenfalls ein großer Belastungsfaktor. Dass es dazu letztlich aber nur einmal kam und mit einer weiteren Anhebung zumindest vorerst nicht zu rechnen ist, hatte in Euro oder US-Dollar denominierte Anleihen aus den Schwellenländern in der zweiten Berichtshälfte regelrecht beflügelt. Auf Indexebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich ein Plus von 6,4 Prozent zu verzeichnen.

Aktienmärkte unter Schwankungen wieder aufwärts

Die globalen Aktienmärkte haben zum Jahresende 2015 deutlich an Boden gewonnen, bevor sie im ersten Quartal dieses Jahres eine regelrechte Achterbahnfahrt durchliefen. Dabei standen Wachstumssorgen in Europa, den USA und China im Vordergrund, die von der Unsicherheit hinsichtlich der Notenbankpolitik in den Vereinigten Staaten noch verschärft wurden. Die Folge waren deutliche Kursabschläge. Ab Mitte Februar mehrten sich die positiven Signale hinsichtlich der US-Konjunktur. Ab März zeichnete sich zudem ab, dass die US-Notenbank Fed in ihrer Zinspolitik der kommenden Monate sehr vorsichtig zu Werke gehen dürfte, und die Märkte erholten sich. Zwischen dem 1. Oktober 2015 und dem 31. März 2016 gewann der MSCI World Index in lokaler Währung per saldo 3,2 Prozent.

Zu den marktbestimmenden Themen zählten die Entscheidungen der großen Notenbanken. In der Eurozone legten die Aktienmärkte in Erwartung weiterer quantitativer Lockerungsmaßnahmen zunächst kräftig zu. Im Dezember 2015 gab die Europäische Zentralbank schließlich eine Verlängerung ihres Wertpapierankaufprogramms und eine Senkung der Einlagenzinsen bekannt. Die Marktteilnehmer hatten sich noch weitreichendere Maßnahmen erhofft. Zum Jahreswechsel kamen dann Befürchtungen hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung auf. Auch die Möglichkeit, dass Großbritannien sich beim Referendum im Juni gegen einen Verbleib in der Europäischen Union entscheiden könnte, verunsicherte die Marktteilnehmer. Dass die EZB im März die geldpolitische Ausrichtung weiter lockerte, konnte dem Markt nur einen vorübergehenden Impuls geben. Unter dem Strich verlor der EURO STOXX 50 Index im Berichtszeitraum folglich 2,9 Prozent.

In den USA richtete sich der Blick der Märkte auf die US-Notenbank Federal Reserve Fed. Zuerst reagierten die Märkte skeptisch auf die nahende Zinswende. Die sich verfestigende Klarheit, dass die Fed nach einem ersten Zinsschritt aber einen nur flachen Zinspfad verfolgen würde, führte schließlich jedoch zu deutlichen Kursgewinnen, sodass die Märkte im Dezember gelassen auf die erste Zinserhöhung seit gut zehn Jahren reagierten. Anfang 2016 kamen nach schwachen Zahlen aus der Industrie und durchwachsenen Quartalsdaten der Unternehmen Befürchtungen auf, dass die konjunkturelle Dynamik in den USA unerwartet deutlich abflauen könnte. Selbst eine Rezession wurde nicht mehr ausgeschlossen. 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. Unter dem Strich verbesserte sich der marktbreite S&P 500 Index im Berichtshalbjahr um 7,3 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index kletterte gleichzeitig um 8,6 Prozent.

In Japan gab der Nikkei 225 Index insgesamt 3,6 Prozent ab. Auch im Land der aufgehenden Sonne hatten sich seit dem Jahreswechsel Konjunktursorgen breit gemacht. Die Stärke des Yen-Wechselkurses kam erschwerend hinzu. Die Aktienmärkte der Schwellenländer wurden zunächst von der Aussicht auf die US-Zinswende belastet. Vor dem Hintergrund der zuletzt wieder gelockerten US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise konnten sie sich in den letzten beiden Monaten wieder erholen. Der MSCI Emerging Markets Index legte im Berichtszeitraum in lokaler Währung um 3,5 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- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Luxemburg	525.886.633,83	38,08
Irland	164.965.620,00	11,95
Deutschland	110.745.658,53	8,02
Großbritannien	93.960.006,60	6,80
Frankreich	76.768.198,93	5,56
Vereinigte Staaten von Amerika	18.014.601,79	1,30
Summe	990.340.719,68	71,71
2. Derivate	4.014.051,99	0,29
3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	326.919.056,29	23,67
4. Bankguthaben	58.906.802,67	4,27
5. Sonstige Vermögensgegenstände	2.545.196,86	0,18
Summe	1.382.725.827,49	100,12
II. Verbindlichkeiten	-1.704.012,83	-0,12
III. Fondsvermögen	1.381.021.814,66	100,00

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

Stammdaten des Fonds

UniStrategie: Konservativ	
Auflegungsdatum	01.03.2000
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	43,69
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	21.189.921
Anteilwert (in Fondswährung)	65,17
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	3,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,20
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	------------------------------	------------------	-------------------------------------	--	------	-----------------	----------------------------

Investmentanteile

KVG-eigene Investmentanteile

DE0008491069	UniEuroRenta (0,60 %)	ANT	1.096.973,00	0,00	0,00	EUR	68,0500	74.649.012,65	5,41
DE0009757633	UnInstitutional Euro Covered Bonds 4-6 Years Sustainable (0,30 %)	ANT	148.490,00	0,00	0,00	EUR	120,1400	17.839.588,60	1,29
DE0008477050	UnInstitutional European Government Bonds Peripherie (0,32 %)	ANT	329.312,00	0,00	0,00	EUR	55,4400	18.257.057,28	1,32

Summe der KVG-eigenen Investmentanteile

110.745.658,53 8,02

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0966118209	UniEuroAnleihen (0,60 %) ¹⁾	ANT	885.386,00	0,00	0,00	EUR	55,1700	48.846.745,62	3,54
LU0168092178	UniEuroKapital Corporates (0,60 %) ¹⁾	ANT	659.054,00	0,00	0,00	EUR	37,1300	24.470.675,02	1,77
LU0117073196	UniEuroRenta Corporates -M- (0,40 %) ¹⁾	ANT	1.643,00	0,00	0,00	EUR	11.382,6300	18.701.661,09	1,35
LU0315299569	UnInstitutional Global Convertibles (0,70 %) ¹⁾	ANT	228.298,00	0,00	0,00	EUR	105,7800	24.149.362,44	1,75
LU1099836758	UnInstitutional Structured Credit High Yield (0,75 %)	ANT	73.954,00	0,00	0,00	EUR	100,5100	7.433.116,54	0,54
LU0262776809	UniOpti4 (0,30 %)	ANT	142.963,00	142.963,00	0,00	EUR	99,5500	14.231.966,65	1,03
LU0201780276	UniReserve: Euro -M- (0,20 %) ¹⁾	ANT	4.285,00	1.114,00	0,00	EUR	9.887,9100	42.369.694,35	3,07
LU0247467987	UniReserve: Euro-Corporates (0,60 %) ¹⁾	ANT	424.595,00	0,00	0,00	EUR	42,1800	17.909.417,10	1,30

Summe der gruppeneigenen Investmentanteile

198.112.638,81 14,35

Gruppenfremde Investmentanteile

LU0132412106	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund (1,75 %) ¹⁾	ANT	73.362,00	0,00	0,00	USD	57,1990	3.682.844,51	0,27
FR0010655738	Amundi ETF MSCI Nordic UCITS ETF (0,00 %)	ANT	31.487,00	0,00	0,00	EUR	309,5600	9.747.115,72	0,71
LU0272941112	Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities (0,70 %) ¹⁾	ANT	5.402,00	1.076,00	0,00	EUR	1.461,1700	7.893.240,34	0,57
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)	ANT	70.751,00	70.751,00	0,00	EUR	110,7100	7.832.843,21	0,57
LU0890803710	Assenagon Credit Selection (0,70 %)	ANT	7.033,00	7.033,00	6.230,00	EUR	969,8600	6.821.025,38	0,49
LU0194345913	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (0,45 %)	ANT	117.414,00	117.414,00	0,00	EUR	161,3800	18.948.271,32	1,37
LU0072462186	BlackRock Global Funds - European Value Fund (1,50 %)	ANT	203.837,00	0,00	0,00	EUR	60,1100	12.252.642,07	0,89
LU0525202155	BlackR.Str.Fds-B.Eur.D.Eq.A.R. (1,50 %)	ANT	59.028,00	59.028,00	0,00	EUR	129,6400	7.652.389,92	0,55
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund (0,70 %)	ANT	109.375,00	109.375,00	0,00	EUR	34,3300	3.754.843,75	0,27
LU0145654009	Deutsche Invest I - Euro-Gov Bonds (0,35 %) ¹⁾	ANT	174.504,00	0,00	0,00	EUR	196,7700	34.337.152,08	2,49
LU0041580167	Dte.Floating Rate Notes (USD) (0,25 %)	ANT	233.948,00	0,00	0,00	USD	184,1100	37.802.498,05	2,74
LU1111643042	Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund (0,90 %)	ANT	10.446,00	0,00	0,00	EUR	1.007,0300	10.519.435,38	0,76
LU1155061614	Exane Funds 1 - Exane Archimedes Fund Cl. E (1,00 %)	ANT	1.012,00	100,00	0,00	EUR	10.386,4600	10.511.097,52	0,76
LU0370217688	Fidicum SICAV Contrarian Value Euroland (0,12 %)	ANT	283.096,00	283.096,00	0,00	EUR	46,8700	13.268.709,52	0,96
GB0033874768	First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund (0,85 %)	ANT	1.525.359,00	0,00	0,00	GBP	5,3626	10.320.325,73	0,75
GB00B779CH97	FP Argonaut Absolute Return Fund (0,75 %)	ANT	2.144.504,00	2.144.504,00	0,00	EUR	1,6329	3.501.760,58	0,25
LU0195949473	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund (0,70 %)	ANT	138.792,00	0,00	0,00	EUR	42,2500	5.863.962,00	0,42
GB00B41YB71	Fundsmith Equity Fund (1,00 %)	ANT	3.877.746,00	0,00	0,00	GBP	2,4845	12.155.261,09	0,88

UniStrategie: Konservativ

WKN 531410
ISIN DE0005314108

Halbjahresbericht
01.10.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
IE00B6TLWG59	GAM Star Fund Plc. - Cat Bond Fund (0,95 %)	ANT	1.273.804,00	0,00	0,00	EUR	12,8169	16.326.218,49	1,18
LU0490769915	Gartmore SICAV - United Kingdom Absolute Return (1,00 %)	ANT	1.653.741,00	0,00	0,00	EUR	7,0438	11.648.620,86	0,84
IE00B3VHWQ03	GLG Investments VI Plc. - European Alpha Alternative UCITS (1,25 %)	ANT	51.378,00	0,00	0,00	EUR	118,5400	6.090.348,12	0,44
IE00B5429P46	GLG Investments VI Plc. - European Equity Alternative (2,00 %)	ANT	54.324,00	0,00	0,00	EUR	113,0200	6.139.698,48	0,44
IE00BD616X26	GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative (2,00 %)	ANT	81.211,00	48.253,00	0,00	EUR	94,8700	7.704.487,57	0,56
IE00B5649G90	GLG Japan CoreAlpha Equity Fund AAX - JPY (0,75 %)	ANT	105.642,00	0,00	0,00	JPY	15.547,0000	12.826.786,77	0,93
IE00BLG30Y36	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (1,50 %)	ANT	76.695,00	21.114,00	0,00	EUR	98,8500	7.581.300,75	0,55
IE00B83XD802	HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND (0,75 %)	ANT	2.539.486,00	0,00	0,00	EUR	3,1313	7.951.892,51	0,58
IE00B8G2MF47	Insight LIBOR Plus Fund (0,35 %)	ANT	11.529.013,00	0,00	0,00	EUR	1,0671	12.302.609,77	0,89
DE0002511243	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF (0,00 %)	ANT	409.608,00	604.290,00	194.682,00	EUR	134,7200	55.182.389,76	4,00
GB00B03KP231	J O Hambro Capital Management UK Umbrella Fund - UK Equity Income Fund (0,75 %) ¹⁾	ANT	5.105.212,00	0,00	0,00	GBP	1,6730	10.775.952,16	0,78
IE0032904330	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc. - Euro A Shs Fund (0,75 %)	ANT	4.454.875,00	0,00	0,00	EUR	3,2300	14.389.246,25	1,04
LU0210002647	LO Funds - Absolute Return Bond (0,50 %)	ANT	1.159.683,00	207.418,00	0,00	EUR	11,7240	13.596.123,49	0,98
IE00B8V74V41	Lyxor/WNT Fund (2,25 %)	ANT	52.453,00	52.453,00	0,00	EUR	109,8352	5.761.185,75	0,42
LU0489687755	Mandarine Funds - Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe (0,60 %)	ANT	132,00	0,00	308,00	EUR	77.003,0000	10.164.396,00	0,74
FR0010606814	Mandarine Gestion Mandarine Valeur (0,60 %)	ANT	454,00	207,00	54,00	EUR	62.103,5000	28.194.989,00	2,04
LU0476438642	Melchior European Absolute Return Fund (1,50 %)	ANT	52.148,00	0,00	0,00	EUR	119,4221	6.227.623,67	0,45
LU0289523259	Melchior Selected Trust - European Opportunities Fund (0,85 %)	ANT	29.915,00	29.915,00	0,00	EUR	214,7893	6.425.422,51	0,47
LU0562189042	Merrill Lynch Investment Solutions - AQR Global Relative Value UCITS Fund (1,00 %) ¹⁾	ANT	63.547,00	0,00	0,00	EUR	121,9900	7.752.098,53	0,56
LU0994402526	Merrill Lynch Investment Solutions - Enhanced Volatility Premium Fund (0,00 %)	ANT	87.813,00	0,00	0,00	EUR	100,7900	8.850.672,27	0,64
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (1,50 %) ¹⁾	ANT	123.743,00	18.350,00	0,00	EUR	137,4300	17.006.000,49	1,23
IE0002921975	Metzler European Smaller Companies (1,50 %)	ANT	22.393,00	0,00	51.426,00	EUR	238,4100	5.338.715,13	0,39
LU0935232610	Natixis AM Funds - Seeyond Volatility Equity Strategies (0,50 %)	ANT	125,00	0,00	0,00	EUR	48.391,9200	6.048.990,00	0,44
IE00B12VW904	Neuberger Berman High Yield Bond Fund/Ireland (0,60 %) ¹⁾	ANT	830.914,00	830.914,00	0,00	EUR	15,0400	12.496.946,56	0,90
IE00BWZMLD48	Odey European Focus Fund (1,00 %)	ANT	755.789,00	0,00	0,00	EUR	17,4700	13.203.633,83	0,96
IE00BYQDQ804	Old Mutual Absolute Return Government Bond Fund (0,30 %)	ANT	1.359.415,00	1.359.415,00	0,00	EUR	9,6966	13.181.703,49	0,95
IE00BLP55791	Old Mutual Dublin Funds Plc. - Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund (0,75 %) ¹⁾	ANT	7.513.437,00	0,00	0,00	EUR	1,5429	11.592.481,95	0,84
LU1071462532	Pictet Total Return - Agora (1,10 %)	ANT	67.649,00	67.649,00	0,00	EUR	114,2700	7.730.251,23	0,56
LU0635020901	Pictet Total Return - Kosmos (1,10 %)	ANT	161.927,00	0,00	0,00	EUR	109,3900	17.713.194,53	1,28
IE00B80G9288	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Income Fund (0,55 %)	ANT	1.089.015,00	0,00	1.311.410,00	EUR	12,3400	13.438.445,10	0,97
LU0307383066	Pioneer Funds - European Potential (0,75 %)	ANT	7.979,00	0,00	0,00	EUR	1.452,9800	11.593.327,42	0,84
FR0010757831	Syquant Capital - Helium Opportunities (1,25 %)	ANT	4.857,00	0,00	0,00	EUR	1.305,4200	6.340.424,94	0,46
IE00B6TYHG95	Wellington Management Funds Ireland Plc. - Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)	ANT	720.918,00	0,00	0,00	EUR	19,7800	14.259.758,04	1,03
LU0946790796	XAIA Credit Basis II (IT) (0,80 %) ¹⁾	ANT	43.525,00	0,00	0,00	EUR	1.027,2100	44.709.315,25	3,24
LU0946790952	XAIA Credit Debt Capital (IT) (0,50 %)	ANT	14.350,00	0,00	0,00	EUR	980,6100	14.071.753,50	1,02
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							681.482.422,34	49,34	
Summe der Anteile an Investmentanteilen							990.340.719,68	71,71	
Summe Wertpapiervermögen							990.340.719,68	71,71	

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

Euro Currency Future Juni 2016	CME	GBP	Anzahl 123	347.712,43	0,03
Euro Currency Future Juni 2016	CME	GBP	Anzahl -19	-53.711,67	0,00
Japanese Yen Currency Future Juni 2016	CME	JPY	Anzahl 91	376.217,92	0,03

UniStrategie: Konservativ

WKN 531410
ISIN DE0005314108

Halbjahresbericht
01.10.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	US Dollar Currency Future Juni 2016	CME USD	Anzahl -460				-1.534.621,86	-0,11
Summe der Devisen-Derivate							-864.403,18	-0,05
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2016	CBO USD	Anzahl 489				32.187,99	0,00
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	CME USD	Anzahl 161				299.561,17	0,02
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	EUX EUR	Anzahl 80				78.000,00	0,01
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	EUX EUR	Anzahl -929				89.930,00	0,01
	MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) Juni 2016	CME USD	Anzahl 640				876.250,66	0,06
	STOXX Europe 600 Price Index (EUR) Future Juni 2016	EUX EUR	Anzahl 1.597				-194.834,00	-0,01
	The Russell 2000 Mini Index Future Juni 2016	CME USD	Anzahl 560				1.599.789,36	0,12
Summe der Aktienindex-Derivate							2.780.885,18	0,21
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zins-Terminkontrakte								
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2016	EUX EUR	35.300.000				709.530,00	0,05
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016	EUX EUR	141.000.000				791.839,99	0,06
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2016	EUX EUR	27.100.000				596.200,00	0,04
Summe der Zins-Derivate							2.097.569,99	0,15
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
	WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank	EUR	30.199.691,05				30.199.691,05	2,19
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	3.221.344,23				3.221.344,23	0,23
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	518.000,09				351.520,15	0,03
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	10.874.781,37				9.966.805,40	0,72
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	17.281.783,23				15.167.441,84	1,10
Summe der Bankguthaben							58.906.802,67	4,27
Geldmarktfonds								
Gruppeneigene Geldmarktfonds								
	LU0509230370 UniInstitutional Euro Liquidity	ANT	1.209,00	1.209,00	0,00 EUR	9.715,7200	11.746.305,48	0,85
Summe der gruppeneigenen Geldmarktfonds							11.746.305,48	0,85
Gruppenfremde Geldmarktfonds								
	LU1110566418 Allianz Enhanced Short Term Euro	ANT	164.512,00	66.063,00	28.871,00 EUR	989,5400	162.791.204,48	11,79
	FR0000978371 AXA IM Euro Liquidity	ANT	3.137,00	1.750,00	854,00 EUR	45.128,1345	141.566.957,93	10,25
	FR0010186726 NATIXIS EUROPEAN ABS IG	ANT	88,00	0,00	0,00 EUR	122.893,0500	10.814.588,40	0,78
Summe der gruppenfremden Geldmarktfonds							315.172.750,81	22,82
Summe der Geldmarktfonds							326.919.056,29	23,67
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							385.825.858,96	27,94
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	2.545.196,86				2.545.196,86	0,18
Summe sonstige Vermögensgegenstände							2.545.196,86	0,18
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme								
	Bankverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	-19.291.060,11				-150.657,50	-0,01
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-150.657,50	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-63.077,51				-63.077,51	0,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1.490.277,82				-1.490.277,82	-0,11
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-1.553.355,33	-0,11
Fondsvermögen							1.381.021.814,66	100,00
Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.								
Anteilwert						EUR	65,17	

Umlaufende Anteile	STK	21.189.921,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		71,71
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,29

1) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 31.03.2016 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2016
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2016

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	GBP	0,792600 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	128,045800 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,473600 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	9,236500 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,091100 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,139400 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel

A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere

B) Terminbörse

CBO	Chicago Board Options Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
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
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------------

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0220302995	Uninstitutional Global High Yield Bonds (0,60 %) ¹⁾	ANT		0,00	68.446,00
--------------	--	-----	--	------	-----------

Gruppenfremde Investmentanteile

DE000AONEKQ8	Aramea Rendite Plus (1,25 %) ¹⁾	ANT		0,00	67.598,00
LU0462954396	DB Platinum IV - Systematic Alpha (1,59 %)	ANT		0,00	70.920,00
DE000DWS1UP1	DWS Covered Bond Fund (0,35 %) ¹⁾	ANT		0,00	312.678,00
LU0579399311	Ignis Absolute Return Government Bond Fund (0,30 %) ¹⁾	ANT		0,00	5.441.686,00
IE00B4PY7Y77	iShs II-\$Hgh Yd Corp Bd UC.ETF (0,00 %)	ANT		153.080,00	153.080,00
IE00B66F4759	iShs-EO High Yd Corp. Bd UCITS (0,00 %)	ANT		184.076,00	184.076,00
IE00B241FC99	Legg Mason Global Funds Plc. - ClearBridge U.S. Aggressive Growth Fund (0,80 %)	ANT		0,00	28.960,00
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF (0,38 %)	ANT		0,00	54.949,00
LU0255798018	Pictet - Emerging Local Currency Debt (0,60 %)	ANT		45.026,00	45.026,00
IE00B6VHBN16	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Capital Securities Fund (0,79 %)	ANT		0,00	1.651.389,00

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	20.544
Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	1.524.250

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	11.068
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	77.132

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index	USD	7.240
Basiswert(e) CME E-Mini S&P 500 Index	USD	189.254
Basiswert(e) CME Nasdaq 100 E-Mini Index	USD	6.527
Basiswert(e) DAX Performance-Index	EUR	164.436
Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	13.993
Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	116.279
Basiswert(e) EUREX STOXX 600 Automobiles & Parts Index	EUR	6.297
Basiswert(e) EUREX STOXX 600 Price Index	EUR	165.917
Basiswert(e) FTSE 100 Index	GBP	4.956
Basiswert(e) MINI MSCI EM (NYSE) Index	USD	23.394
Basiswert(e) STOXX Europe 600 Price Index	EUR	36.878
Basiswert(e) STOXX 600 Basic Resources Index	EUR	12.864
Basiswert(e) STOXX 600 Oil & Gas Index	EUR	9.512
Basiswert(e) The Russell 2000 Mini Index	USD	58.141

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	357.467
Basiswert(e) EUREX STOXX Small 200 Index	EUR	73.089
Basiswert(e) STOXX 600 Basic Resources Index	EUR	6.356

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Synth. Anleihe Italien, Republik v.09(2019)	EUR	64.570
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Bundesanleihe 6%	EUR	438.764
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR französische Bundesanleihe 6% Perp.	EUR	59.144
Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR US T-Bond Note	USD	55.937

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) DAX Performance-Index, Euro Stoxx 50	EUR	6.857
---	-----	-------

Verkaufte Kontrakte (Put)

Basiswert(e) Euro Stoxx 50	EUR	2.694
----------------------------	-----	-------

1) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	65,17
Umlaufende Anteile	STK	21.189.921,00

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. April 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 Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

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:

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 AG
Schottengasse 10
A-1010 Wien

Verwahrstelle

WGZ BANK AG
Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank,
Düsseldorf

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 714 Millionen

Eigenmittel:
EUR 3.278 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2015)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 31. März 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