



Halbjahresbericht zum 31. März 2016

GI Portfolio I

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
GI Portfolio I	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	13

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrter Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2015 bis 31. März 2016). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung des GI Portfolio I zum Ende der Rechenschaftsperiode am 31. März 2016.

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 gemäßigeren 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 denominateden 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. Aktien - Gliederung nach Branche		
Versorgungsbetriebe	3.989.900,00	5,47
Telekommunikationsdienste	3.773.766,82	5,18
Automobile & Komponenten	3.593.370,52	4,93
Investitionsgüter	2.726.757,76	3,74
Versicherungen	2.371.220,11	3,25
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2.084.040,00	2,86
Software & Dienste	2.022.170,00	2,77
Energie	1.931.988,81	2,65
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.239.310,16	1,70
Summe	23.732.524,18	32,55
2. Anleihen - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	3.002.152,00	4,12
Niederlande	2.230.246,00	3,06
Vereinigte Staaten von Amerika	1.948.859,00	2,67
Irland	683.551,00	0,94
Summe	7.864.808,00	10,79
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Luxemburg	17.667.128,81	24,24
Deutschland	15.714.261,37	21,56
Großbritannien	2.184.252,78	3,00
Irland	1.073.675,01	1,47
Summe	36.639.317,97	50,27
4. Derivate	123.676,09	0,17
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	2.827.274,52	3,88
6. Bankguthaben	2.294.033,77	3,15
7. Sonstige Vermögensgegenstände	446.570,70	0,61
Summe	73.928.205,23	101,42
II. Verbindlichkeiten	-1.029.794,88	-1,42
III. Fondsvermögen	72.898.410,35	100,00

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

GI Portfolio I

WKN AOKDYE
ISIN DE000AOKDYE3

Halbjahresbericht
01.10.2015 - 31.03.2016

Stammdaten des Fonds

GI Portfolio I	
Auflegungsdatum	14.12.2007
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	10.000,00
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	5.635
Anteilwert (in Fondswährung)	12.936,72
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	3,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,00
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	10.000,00

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
------	---------------------	------------------------------	------------------	------------------------------------	---------------------------------------	------	-----------------	----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Deutschland

DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	15.200,00	10.973,00	0,00	EUR	80,7000	1.226.640,00	1,92
DE0005439004	Continental AG	STK	7.000,00	1.500,00	0,00	EUR	200,0000	1.400.000,00	1,92
DE0007100000	Daimler AG	STK	4.000,00	4.000,00	0,00	EUR	67,3700	269.480,00	0,37
								2.896.120,00	3,97

Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	80.000,00	80.000,00	0,00	EUR	20,6900	1.655.200,00	2,27
FR0000130650	Dassault Systemes S.A.	STK	29.000,00	6.000,00	0,00	EUR	69,7300	2.022.170,00	2,77
FR0000133308	Orange S.A.	STK	132.000,00	0,00	0,00	EUR	15,3950	2.032.140,00	2,79
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	104.000,00	20.000,00	0,00	EUR	21,1700	2.201.680,00	3,02
								7.911.190,00	10,85

Großbritannien

GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	STK	90.533,68	105.731,03	84.500,35	EUR	21,3400	1.931.988,81	2,65
								1.931.988,81	2,65

Japan

JP3802400006	Fanuc Corporation	STK	12.000,00	3.000,00	0,00	JPY	17.485,0000	1.638.632,43	2,25
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	STK	46.000,00	0,00	0,00	JPY	4.848,0000	1.741.626,82	2,39
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	STK	15.000,00	15.000,00	7.000,00	JPY	5.952,0000	697.250,52	0,96
								4.077.509,77	5,60

Niederlande

NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	STK	16.500,00	16.500,00	0,00	USD	85,5800	1.239.310,16	1,70
NL0010773842	NN Group N.V.	STK	13.000,00	13.000,00	0,00	EUR	28,7550	373.815,00	0,51
								1.613.125,16	2,21

Portugal

PTCTT0AM0001	CTT-Correios de Portugal SA	STK	252.000,00	22.000,00	0,00	EUR	8,2700	2.084.040,00	2,86
								2.084.040,00	2,86

Schweiz

CH0126881561	Swiss Re AG	STK	4.200,00	4.200,00	0,00	CHF	88,9000	342.205,11	0,47
								342.205,11	0,47

Spanien

ES0130670112	Endesa S.A.	STK	106.000,00	0,00	0,00	EUR	16,8700	1.788.220,00	2,45
								1.788.220,00	2,45

GI Portfolio I

WKN AOKDYE
ISIN DE000AOKDYE3

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
Vereinigte Staaten von Amerika								
US3696041033	General Electric Co.	STK	39.000,00	39.000,00	0,00 USD	31,7900	1.088.125,33	1,49
							1.088.125,33	1,49
Summe Aktien							23.732.524,18	32,55
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074) ¹⁾	EUR	400.000,00	700.000,00	300.000,00 %	103,3750	413.500,00	0,57
DE000A1Z6M12	1,125% BMW US Capital LLC Reg.S. EMTN v.15(2021)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	103,6350	725.445,00	1,00
XS1388661735	0,000% Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	400.000,00	400.000,00	0,00 %	101,0190	404.076,00	0,55
IE00B453JD47	3,900% Irland v.13(2023)	EUR	550.000,00	0,00	0,00 %	124,2820	683.551,00	0,94
XS1237271009	1,125% McDonald's Corporation Reg.S. v.15(2022)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00 %	102,4520	717.164,00	0,98
XS1284570626	1,375% Merck Financial Services GmbH Reg.S. v.15(2022)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	105,5690	633.414,00	0,87
XS1152343668	3,375% Merck KGaA Fix-to-float v.14(2074) ¹⁾	EUR	1.160.000,00	200.000,00	0,00 %	101,1250	1.173.050,00	1,61
XS1028950290	4,500% NN Group NV Fix-to-Float Perp.	EUR	800.000,00	800.000,00	0,00 %	97,0380	776.304,00	1,06
XS1195056079	0,875% Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00 %	102,9240	720.468,00	0,99
XS1288335448	0,000% Toyota Motor Credit Corporation Reg.S. EMTN FRN v.15(2017) ¹⁾	EUR	300.000,00	700.000,00	400.000,00 %	99,9560	299.868,00	0,41
XS1288335521	1,000% Toyota Motor Credit Corporation Reg.S. EMTN v.15(2021)	EUR	200.000,00	600.000,00	400.000,00 %	103,1910	206.382,00	0,28
							6.753.222,00	9,26
Summe verzinsliche Wertpapiere							6.753.222,00	9,26
Summe börsengehandelte Wertpapiere							30.485.746,18	41,81
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
DE000A14J9N8	2,241% Allianz SE Reg.S. Fix-To-Float v.15(2045)	EUR	400.000,00	800.000,00	400.000,00 %	94,5280	378.112,00	0,52
DE000A1Z6C06	2,125% JAB Holdings BV Reg.S. v.15(2022)	EUR	700.000,00	200.000,00	0,00 %	104,7820	733.474,00	1,01
							1.111.586,00	1,53
Summe verzinsliche Wertpapiere							1.111.586,00	1,53
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.111.586,00	1,53
Investmentanteile								
KVG-eigene Investmentanteile								
DE000AORPAV6	UniDeutschland XS I (1,55 %) ²⁾	ANT	7.856,00	0,00	0,00 EUR	206,6800	1.623.678,08	2,23
DE0009750497	UniDeutschland XS (1,55 %) ²⁾	ANT	20.281,00	0,00	0,00 EUR	126,5900	2.567.371,79	3,52
DE0009757831	UniEuroRenta HighYield (0,90 %) ²⁾	ANT	58.252,00	0,00	0,00 EUR	34,5400	2.012.024,08	2,76
DE000A0M80M2	Unifavorit: Aktien I (0,70 %) ²⁾	ANT	17.428,00	0,00	0,00 EUR	118,6600	2.068.006,48	2,84
DE0008477076	Unifavorit: Aktien (1,20 %) ²⁾	ANT	19.564,00	0,00	0,00 EUR	111,6600	2.184.516,24	3,00
DE000AORPAP8	Uninstitutional Global High Dividend Equities (0,55 %)	ANT	13.044,00	0,00	10.000,00 EUR	160,5300	2.093.953,32	2,87
Summe der KVG-eigenen Investmentanteile							12.549.549,99	17,22
Gruppeneigene Investmentanteile								
LU0117072461	UniEuroRenta Corporates -A- (0,60 %) ²⁾	ANT	23.458,00	0,00	0,00 EUR	49,6600	1.164.924,28	1,60
LU1063759929	Uninstitutional Euro Subordinated Bonds (0,50 %)	ANT	28.109,00	7.059,00	0,00 EUR	98,3800	2.765.363,42	3,79
LU1099836758	Uninstitutional Structured Credit High Yield (0,75 %)	ANT	8.000,00	0,00	0,00 EUR	100,5100	804.080,00	1,10
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							4.734.367,70	6,49
Gruppenfremde Investmentanteile								
LU0496389908	AB SICAV I - Euro High Yield Portfolio (0,60 %)	ANT	45.408,00	45.408,00	0,00 EUR	23,9400	1.087.067,52	1,49
LU0235308482	Alken Fund SICAV - European Opportunities (1,50 %)	ANT	10.827,00	0,00	2.200,00 EUR	192,0100	2.078.892,27	2,85
DE000AONEKQ8	Aramea Rendite Plus (1,25 %) ²⁾	ANT	11.926,00	0,00	4.409,00 EUR	172,5900	2.058.308,34	2,82
LU0194345913	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield (0,45 %)	ANT	6.747,00	6.747,00	0,00 EUR	161,3800	1.088.830,86	1,49
LU0376446257	BlackRock Global Funds - Swiss Small & MidCap Opportunities (1,50 %)	ANT	3.099,00	0,00	0,00 CHF	308,4000	875.934,01	1,20
LU0524480265	db x-trackers II - iBoxx Sovereign Euro ETF (0,00 %)	ANT	21.277,00	0,00	0,00 EUR	171,5300	3.649.643,81	5,01
DE0008490988	DWS Hybrid Bond Fund (0,75 %) ²⁾	ANT	29.332,00	14.846,00	0,00 EUR	37,7200	1.106.403,04	1,52
LU0325074507	JPMorgan Funds - Highbridge US STEEP (1,50 %) ²⁾	ANT	189.131,00	0,00	0,00 EUR	15,1600	2.867.225,96	3,93
LU0218855848	KBC Renta TRY-Renta C (1,10 %)	ANT	589,00	589,00	0,00 TRY	3.016,4100	553.857,94	0,76

GI Portfolio I

WKN AOKDYE
ISIN DE000AOKDYE3

Halbjahresbericht
01.10.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
IE00B6VHBN16	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Capital Securities Fund (0,79 %)	ANT	92.003,00	92.003,00	0,00	EUR	11,6700	1.073.675,01	1,47
LU0113257694	Schroder International Selection Fund - EURO Corporate Bond -A- (0,75 %)	ANT	35.346,00	35.346,00	0,00	EUR	20,6900	731.308,74	1,00
GB00B42R2118	Threadneedle Investment Funds ICVC - European High Yield Bond Fund (1,25 %)	ANT	1.054.736,00	0,00	489.911,00	EUR	2,0709	2.184.252,78	3,00
Summe der gruppenfremden Investmentanteile								19.355.400,28	26,54
Summe der Anteile an Investmentanteilen								36.639.317,97	50,25
Summe Wertpapiervermögen								68.236.650,15	93,59

Derivate

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

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/Verbindlichkeiten

Optionsrechte auf Aktien

Call on HeidelbergCement AG Dezember 2016/76,00	EUX	STK	16.500,00		EUR	6,2500	103.125,00	0,14	
Put on HeidelbergCement AG Dezember 2016/68,00	EUX	STK	-16.500,00		EUR	4,5300	-74.745,00	-0,10	
Put on HeidelbergCement AG Juni 2016/76,00	EUX	STK	-10.400,00		EUR	4,7000	-48.880,00	-0,07	
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere								-20.500,00	-0,03

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

US Dollar Currency Future Juni 2016	CME	USD	Anzahl 17				69.938,13	0,10	
Summe der Devisen-Derivate								69.938,13	0,10

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

DAX Performance-Index Future Juni 2016	EUX	EUR	Anzahl 9				9.443,75	0,01	
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	EUX	EUR	Anzahl 168				-93.240,13	-0,13	
Nikkei 225 USD Denominated Stock Average Index Future Juni 2016	CME	USD	Anzahl -49				40.854,84	0,06	
Stoxx 600 Banks Future Juni 2016	EUX	EUR	Anzahl 97				-72.043,74	-0,10	
Stoxx 600 Basic Resources Future Juni 2016	EUX	EUR	Anzahl 80				33.480,04	0,05	
Summe der Aktienindex-Derivate								-81.505,24	-0,11

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2016	EUX	EUR	7.200.000				155.743,20	0,21	
Summe der Zins-Derivate								155.743,20	0,21

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR		2.161.221,47				2.161.221,47	2,96	
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR		4.032,14				4.032,14	0,01	
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF		48.178,56				44.155,95	0,06	
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD		60.405,46				6.835,13	0,01	
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY		845.468,49				6.602,86	0,01	
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	TRY		92.209,72				28.745,47	0,04	
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD		48.356,99				42.440,75	0,06	
Summe der Bankguthaben								2.294.033,77	3,15

GI Portfolio I

WKN AOKDYE
ISIN DE000AOKDYE3

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
Geldmarktfonds								
Gruppeneigene Geldmarktfonds								
LU0509230370	Uninstitutional Euro Liquidity	ANT	291,00	291,00	0,00 EUR	9.715,7200	2.827.274,52	3,88
Summe der gruppeneigenen Geldmarktfonds							2.827.274,52	3,88
Summe der Geldmarktfonds							2.827.274,52	3,88
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							5.121.308,29	7,03
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Forderungen		EUR	272.073,02				272.073,02	0,37
Zinsansprüche		EUR	82.316,91				82.316,91	0,11
Dividendenansprüche		EUR	50.160,69				50.160,69	0,07
Steuerrückerstattungsansprüche		EUR	42.020,08				42.020,08	0,06
Summe sonstige Vermögensgegenstände							446.570,70	0,61
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten WP-Geschäfte		EUR	-706.312,95				-706.312,95	-0,97
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-323.481,93				-323.481,93	-0,44
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-1.029.794,88	-1,41
Fondsvermögen							72.898.410,35	100,00
Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.								
Anteilwert						EUR	12.936,72	
Umlaufende Anteile						STK	5.635,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								93,59
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,17

- 1) Variabler Zinssatz
- 2) 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)
Hongkong Dollar	HKD	8,837500 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	128,045800 = 1 Euro (EUR)
Neue Türkische Lira	TRY	3,207800 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,423500 = 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	
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
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Deutschland

DE000BASF111	BASF SE	STK		0,00	13.000,00
DE000SHA0159	Schaeffler AG	STK		65.700,00	65.700,00

Großbritannien

GB00BYK2V80	Worldpay Group Plc.	STK		63.300,00	63.300,00
-------------	---------------------	-----	--	-----------	-----------

Irland

IE00B1RR8406	Smurfit Kappa Group Plc.	STK		0,00	8.350,00
--------------	--------------------------	-----	--	------	----------

Italien

IT0003796171	Poste Italiane S.p.A.	STK		167.800,00	167.800,00
--------------	-----------------------	-----	--	------------	------------

Japan

JP3752900005	Japan Post Holdings Co.Ltd	STK		33.800,00	33.800,00
--------------	----------------------------	-----	--	-----------	-----------

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

IT0005090516	0,750% Banco Popolare Societa Cooperativa Pfe. v.15(2022)	EUR		0,00	700.000,00
PTOTEMOEO027	4,750% Portugal v.09(2019)	EUR		0,00	470.000,00
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	EUR		0,00	650.000,00
XS1117293107	6,000% Uniqua Fix-to-Float v.15(2046)	EUR		700.000,00	700.000,00

Investmentanteile

KVG-eigene Investmentanteile

DE000A1C81J5	UnilInstitutional Euro Reserve Plus (0,10 %)	ANT		15.000,00	15.000,00
--------------	--	-----	--	-----------	-----------

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0993947141	UnilInstitutional Global Convertibles Sustainable (0,80 %) ¹⁾	ANT		0,00	12.000,00
LU0315299569	UnilInstitutional Global Convertibles (0,70 %) ¹⁾	ANT		0,00	9.600,00
LU0220302995	UnilInstitutional Global High Yield Bonds (0,60 %) ¹⁾	ANT		0,00	32.020,00

Gruppenfremde Investmentanteile

FR0010606814	Mandarine Gestion Mandarine Valeur (0,60 %)	ANT		0,00	10,00
--------------	---	-----	--	------	-------

Derivate

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	5.570
----------------------------------	-----	-------

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) DAX Performance-Index	EUR	12.788
Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	8.533
Basiswert(e) FTSE 100 Index	GBP	528
Basiswert(e) Hang Seng China Enterprises Index	HKD	12.587
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	USD	2.466
Basiswert(e) Nikkei 225 USD Denominated Stock Average Index	USD	1.558
Basiswert(e) Stoxx 600 Banks Future Juni 2016	EUR	1.399
Basiswert(e) Stoxx 600 Basic Resources Future Juni 2016	EUR	396
Basiswert(e) STOXX 600 Basic Resources Index	EUR	2.372

GI Portfolio I

WKN A0KDYE
ISIN DE000A0KDYE3

Halbjahresbericht
01.10.2015 - 31.03.2016

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) STOXX 600 Oil & Gas Index	EUR	3.589		
	Basiswert(e) Stoxx 600 Oil&Gas Future Juni 2016	EUR	1.392		
Verkaufte Kontrakte					
	Basiswert(e) CME E-Mini S&P 500 Index	USD	6.357		
	Basiswert(e) CME Nasdaq 100 E-Mini Index	USD	4.745		
	Basiswert(e) DAX Performance-Index	EUR	10.704		
	Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	1.629		
	Basiswert(e) EUREX EURO STOXX 50 Index	EUR	7.522		
	Basiswert(e) Nikkei 225 USD Denominated Stock Average Index	USD	7.860		
	Basiswert(e) Swiss Market Index	CHF	820		
Zins-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte					
	Basiswert(e) Synth. Anleihe Italien, Republik v.09(2019)	EUR	10.019		
	Basiswert(e) Synth. Anleihe 10YR Spanien 6%	EUR	6.181		
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)					
	Basiswert(e) AXA S.A., Bayerische Motoren Werke AG, Dte. Bank AG, Sanofi S.A.	EUR	122		

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

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	12.936,72
Umlaufende Anteile	STK	5.635,00

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

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

Eigenmittel:
EUR 16.555 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