

Halbjahresbericht zum 30. September 2015 **PrivatFonds: Kontrolliert pro**



Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Privat Fonds: Kontrolliert pro	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Ver- wahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprü- fer	13

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

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

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

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

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

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

Den Wandel der Märkte bewältigen

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

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

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

Rentenmärkte größtenteils schwächer

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

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

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

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

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

Wachstumssorgen drücken auf die Aktienmärkte

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

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

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

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

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

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

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

Wichtiger Hinweis:

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

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

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Vermögensübersicht

	KURSWERT IN EUR	% DES FONDS- VERMÖ- GENS ¹⁾
I. VERMÖGENSGEGENSTÄNDE		
1. ANLEIHEN - GLIEDERUNG NACH LAND/REGION		
BELGIEN	7.422.600,00	0,72
SUMME	7.422.600,00	0,72
2. ZERTIFIKATE	9.802.210,00	0,96
3. INVESTMENTANTEILE - GLIEDERUNG NACH LAND/REGION		
LUXEMBURG	492.023.393,19	47,97
IRLAND	175.481.158,64	17,11
DEUTSCHLAND	141.473.409,10	13,79
GROBBRITANNIEN	90.460.266,67	8,82
FRANKREICH	52.895.004,79	5,16
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA	29.567.089,12	2,88
SCHWEDEN	5.145.506,31	0,50
ÖSTERREICH	4.852.551,69	0,47
SUMME	991.898.379,51	96,71
4. DERIVATE	1.879.047,51	0,18
5. KURZFRISTIG LIQUIDIERBARE ANLAGEN	3.558.864,63	0,35
6. BANKGUTHABEN	20.943.585,51	2,04
7. SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE	1.701.624,90	0,17
SUMME	1.037.206.312,06	101,12
II. VERBINDLICHKEITEN	-11.521.601,50	-1,12
III. FONDSVERMÖGEN	1.025.684.710,56	100,00

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

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Kontrolliert pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Erstrücknahmepreis (in Euro)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	7.442.469
Anteilwert (in Euro)	137,82
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,55
Mindestanlagensumme (in Euro)	10.000

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE									
VERZINSLICHE WERTPAPIERE									
EUR									
BE0000321308	4,250 % BELGIEN V.11(2021)	EUR	6.000.000,00	0,00	0,00	%	123,71	7.422.600,00	
								7.422.600,00	0,72
								7.422.600,00	0,72
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE								7.422.600,00	0,72
SUMME BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE								7.422.600,00	0,72
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE									
ZERTIFIKATE									
SPANIEN									
CH0278867418	UBS AG/FSI EUROPE ZERT. V.15(2021)	STK	11.000,00	11.000,00	0,00	EUR	891,11	9.802.210,00	
								9.802.210,00	0,96
								9.802.210,00	0,96
SUMME ZERTIFIKATE								9.802.210,00	0,96
SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE								9.802.210,00	0,96
INVESTMENTANTEILE									
KVG-EIGENE INVESTMENTANTEILE									
DE0009750497	UNIDEUTSCHLAND XS (1,55 % +)	ANT	155.225,00	43.420,00	0,00	EUR	126,65	19.659.246,25	
DE0008491069	UNIEUROENTA (0,60 %)	ANT	1.133.560,00	985.415,00	231.430,00	EUR	67,95	77.025.402,00	
SUMME DER KVG-EIGENEN INVESTMENTANTEILE								96.684.648,25	9,43
GRUPPENFREMDE INVESTMENTANTEILE									
LU0496389908	ACMBERNSTEIN SICAV - EURO HIGH YIELD PORTFOLIO (0,60 %)	ANT	329.082,00	60.651,00	0,00	EUR	22,99	7.565.595,18	
LU0235308482	ALKEN FUND SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITIES (1,50 %)	ANT	128.841,00	0,00	28.050,00	EUR	198,66	25.595.553,06	
LU0594339896	ALLIANZ EUROPEAN MICRO CAP (0,88 %)	ANT	4.435,00	0,00	0,00	EUR	1.791,75	7.946.411,25	
DE000A0ETKV5	BAYERINVEST SUBORDINATED BOND-FONDS (0,50 %)	ANT	528,00	0,00	0,00	EUR	7.856,87	4.148.427,36	
LU0072462186	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN VALUE FUND (1,50 %)	ANT	552.301,00	26.129,00	0,00	EUR	61,43	33.927.850,43	
LU0411704413	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN STRATEGIES FUND ANT (1,50 %)	ANT	102.065,00	23.808,00	0,00	EUR	131,82	13.454.208,30	
LU0628638388	BNY MELLON COMPASS FUND - EURO CREDIT SHORT DURATION FUND (0,40 %)	ANT	1.845.694,00	0,00	0,00	EUR	9,55	17.626.377,70	
IE0080XJXQ01	COMGEST GROWTH PLC. - EUROPE (1,50 %)	ANT	1.620.928,00	0,00	0,00	EUR	19,04	30.862.469,12	
DE000DWS1UP1	DWS COVERED BOND FUND (0,35 %)	ANT	571.872,00	0,00	0,00	EUR	57,17	32.693.922,24	
LU0332316016	EAST CAPITAL LUX - BALKAN FUND (2,00 %)	ANT	532.617,00	0,00	0,00	EUR	9,66	5.145.506,31	
LU1155061614	EXANE FUNDS 1 - EXANE ARCHIMEDES FUND CL. E (1,00 %)	ANT	650,00	0,00	0,00	EUR	10.157,37	6.602.290,50	
IE008664JN33	FINSBURY HIGH INCOME FUND (0,65 %)	ANT	27.469,00	6.981,00	0,00	EUR	792,13	21.759.156,32	
GB0033874768	FIRST STATE INVESTMENTS ICVC - ASIA PACIFIC LEADERS FUND (0,85 %)	ANT	468.382,00	315.290,00	822.092,00	GBP	4,91	3.118.965,09	
IE0086TLWG59	GAM STAR FUND PLC. - CAT BOND FUND (0,95 %)	ANT	725.100,00	0,00	0,00	EUR	12,71	9.214.353,27	
LU0490769915	GARTMORE SICAV - UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN (1,00 %)	ANT	1.522.850,00	402.836,00	0,00	EUR	6,74	10.265.988,71	
LU0997480107	GENERALI INVESTMENTS SICAV - EUROPEAN RECOVERY EQUITY FUND (0,30 %)	ANT	88.253,00	0,00	27.200,00	EUR	90,37	7.975.423,61	
IE0083VHWQ03	GLG INVESTMENTS VI PLC. - EUROPEAN ALPHA ALTERNATIVE UCITS (1,25 %)	ANT	74.631,00	0,00	0,00	EUR	119,11	8.889.298,41	
IE0085429P46	GLG INVESTMENTS VI PLC. - EUROPEAN EQUITY ALTERNATIVE (2,00 %)	ANT	71.992,00	32.207,00	0,00	EUR	113,04	8.137.975,68	
IE008616X26	GLG INVESTMENTS VI PLC. - GLOBAL EQUITY ALTERNATIVE (2,00 %)	ANT	67.626,00	0,00	0,00	EUR	94,10	6.363.606,60	
IE008LGS0Y36	HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS - HI NUMEN CREDIT FUND (1,50 %)	ANT	87.010,00	87.010,00	0,00	EUR	101,60	8.840.216,00	
LU0451950587	HENDERSON HORIZON - EURO CORPORATE BOND FUND (0,75 %)	ANT	137.792,00	32.555,00	90.679,00	EUR	147,52	20.327.075,84	
LU0579399311	IGNIS ABSOLUTE RETURN GOVERNMENT BOND FUND (0,30 %)	ANT	8.844.774,00	0,00	0,00	EUR	1,14	10.048.547,74	
IE0088G2MF47	INSIGHT LIBOR PLUS FUND (0,35 %)	ANT	4.830.277,00	4.830.277,00	0,00	EUR	1,08	5.193.030,80	
LU0243957825	INVECO EURO CORPORATE BOND FUND (1,00 %)	ANT	1.138.270,00	284.488,00	410.408,00	EUR	16,83	19.154.010,77	
LU0482499141	INVECO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY FUND (1,30 %)	ANT	2.726.235,00	331.224,00	0,00	EUR	15,37	41.902.231,95	
IE0032904330	J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC. - EURO A SHS FUND (0,75 %)	ANT	7.998.770,00	0,00	1.170.535,00	EUR	3,07	24.588.218,98	

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
LU0406668342	JPMORGAN FUNDS - SYSTEMATIC ALPHA (0,75 %)	ANT	108.336,00	18.725,00	0,00	EUR 115,40	12.501.974,40	1,22
LU0189453631	JULIUS BÄR MULTIBOND - ABS FUND (0,30 %)	ANT	92.588,00	0,00	0,00	EUR 109,67	10.154.125,96	0,99
LU0260086037	JUPITER GLOBAL FUND - EUROPEAN GROWTH MUTUAL FUND (0,75 %)	ANT	514.861,00	514.861,00	0,00	EUR 35,28	18.164.296,08	1,77
IE00BMMV5X25	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC-LM BRANDYWINE GLOBAL CREDIT OPPORTUNITIES FUND (0,75 %)	ANT	102.159,00	42.952,00	0,00	USD 99,75	9.130.329,05	0,89
IE00B241FC99	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC. - CLEARBRIDGE U.S. AGGRESSIVE GROWTH FUND (0,80 %)	ANT	92.510,00	30.045,00	19.419,00	USD 193,18	16.012.079,38	1,56
LU0476438642	MELCHIOR EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND (1,50 %)	ANT	104.562,00	33.064,00	0,00	EUR 119,24	12.468.249,97	1,22
LU0562189042	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - AQR GLOBAL RELATIVE VALUE UCITS FUND (1,00 %)	ANT	114.128,00	20.013,00	0,00	EUR 121,18	13.830.031,04	1,35
LU0994402526	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - ENHANCED VOLATILITY PREMIUM FUND (0,40 %)	ANT	40.000,00	0,00	0,00	EUR 102,31	4.092.400,00	0,40
LU0333226826	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND (1,50 %)	ANT	120.298,00	9.000,00	0,00	EUR 136,52	16.423.082,96	1,60
FR0007078811	METROPOLE GESTION METROPOLE SELECTION (1,50 %)	ANT	52.961,00	1.862,00	0,00	EUR 563,17	29.826.046,37	2,91
LU0360491038	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - DIVERSIFIED ALPHA PLUS FUND (0,80 %)	ANT	145.718,00	0,00	0,00	EUR 32,58	4.747.492,44	0,46
LU0360483100	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - EURO CORPORATE BOND FUND (0,45 %)	ANT	492.413,00	123.125,00	202.713,00	EUR 39,17	19.287.817,21	1,88
IE00BCCW0167	MUZINICH FUNDS - EMERGING MARKETS SHORT DURATION FUND (0,50 %)	ANT	32.435,00	0,00	0,00	EUR 102,19	3.314.532,65	0,32
IE00B85RQ587	MUZINICH FUNDS - LONG SHORT CREDIT YIELD (1,00 %)	ANT	111.507,00	12.526,54	0,00	EUR 123,27	13.745.467,89	1,34
LU0935232610	NATIXIS AM FUNDS - SEYOND VOLATILITY EQUITY STRATEGIES (0,50 %)	ANT	52,00	0,00	0,00	EUR 48.764,63	2.535.760,76	0,25
LU0747315207	NN (L) SICAV - EURO COVERED BOND (0,24 %)	ANT	1.194,00	0,00	0,00	EUR 5.988,50	7.150.269,00	0,70
LU0529383175	NN (L) SICAV - EUROPEAN HIGH YIELD (0,72 %)	ANT	1.534,00	917,00	133,00	EUR 7.512,21	11.523.730,14	1,12
LU0141799097	NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (0,50 %)	ANT	376.866,00	93.021,00	129.325,00	EUR 30,39	11.452.957,74	1,12
IE00BWXZMLD48	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND (1,00 %)	ANT	1.663.708,00	1.847.144,00	183.436,00	EUR 16,85	28.033.479,80	2,73
IE00BLPS5791	OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS PLC. - OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND (0,75 %)	ANT	9.677.201,00	1.522.697,00	0,00	EUR 1,53	14.802.246,65	1,44
AT0000648589	OPPENHEIM ASSET BACKED SECURITIES FONDS (0,52 %)	ANT	63,00	0,00	0,00	EUR 77.024,63	4.852.551,69	0,47
LU0635020901	PICNET TOTAL RETURN - KOSMOS (1,10 %)	ANT	133.080,00	21.245,00	0,00	EUR 108,71	14.467.126,80	1,41
IE00B5R2157	PIMCO EURO SHORT MATURITY SOURCE ETF (0,35 %)	ANT	151.409,00	151.409,00	0,00	EUR 101,55	15.375.583,95	1,50
IE00B6VHBN16	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. - CAPITAL SECURITIES FUND (0,79 %)	ANT	1.900.947,00	951.497,00	1.298.536,00	EUR 11,79	22.412.165,13	2,19
IE00B80G9288	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. - INCOME FUND (0,55 %)	ANT	1.672.878,00	558.369,00	0,00	EUR 12,13	20.292.010,14	1,98
LU0133660984	PIONEER FUNDS - EURO CORPORATE BOND (0,40 %)	ANT	1.008.219,00	226.897,00	256.720,00	EUR 10,01	10.092.272,19	0,98
IE00B6T5J34	POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN FUND (0,75 %)	ANT	978.781,00	143.481,00	359.678,00	EUR 14,60	14.290.202,60	1,39
LU0312333569	ROBEKO CAPITAL GROWTH - ROBEKO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES (0,55 %)	ANT	44.627,00	0,00	0,00	EUR 149,02	6.650.315,54	0,65
LU0425027157	ROBEKO CAPITAL GROWTH - ROBEKO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (0,30 %)	ANT	205.233,00	29.350,00	0,00	EUR 111,10	22.801.386,30	2,22
LU0474363974	ROBEKO US LARGE CAP EQUITIES (1,25 %)	ANT	69.626,00	7.885,00	17.770,00	EUR 214,67	14.946.613,42	1,46
LU0960826658	ROBUS MID-MARKET VALUE BOND FUND (1,00 %)	ANT	25.000,00	0,00	0,00	EUR 102,38	2.559.500,00	0,25
LU1078767826	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - EURO CORPORATE BOND (0,45 %)	ANT	1.005.877,00	227.795,00	671.918,00	EUR 21,41	21.535.826,57	2,10
FR0010757831	SYQUANT CAPITAL - HELIUM OPPORTUNITES (1,25 %)	ANT	10.986,00	5.560,00	0,00	EUR 1.268,06	13.930.907,16	1,36
LU0132667782	UBAM - EUROPE EQUITY (1,00 %)	ANT	98.647,00	12.707,00	0,00	EUR 409,62	40.407.784,14	3,94
IE00B6TYHG95	WELLINGTON MANAGEMENT PORTFOLIOS DUBLIN PLC. - STRATEGIC EUROPEAN EQUITY PORT (0,70 %)	ANT	406.240,00	0,00	0,00	EUR 19,22	7.807.932,80	0,76
IE00B4PCFY71	WINTON UCITS FUNDS PLC - WINTON GLOBAL EQUITY FUND (0,00 %)	ANT	25.732,00	0,00	0,00	USD 144,23	3.325.194,12	0,32
LU0946790952	XAIA CREDIT DEBT CAPITAL (IT) (0,50 %)	ANT	9.100,00	0,00	0,00	EUR 980,58	8.923.278,00	0,87

SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTANTEILE

895.213.731,26 87,28

SUMME DER ANTEILE AN INVESTMENTANTEILEN

991.898.379,51 96,71

SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN

1.009.123.189,51 98,39

DERIVATE

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

DEISEN-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG

AUSTRALIAN DOLLAR CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME AUD	ANZAHL -61	27.712,01	0,00
EURO CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME GBP	ANZAHL 139	222.287,73	0,02
EURO CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME USD	ANZAHL -589	230.882,09	0,02
EURO/CHF CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME CHF	ANZAHL -12	1.788,17	0,00
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME JPY	ANZAHL -119	116.860,45	0,01
KANDISCHER DOLLAR CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME CAD	ANZAHL -45	-28.141,92	0,00

SUMME DER DEISEN-DERIVATE

571.388,53 0,06

AKTIENINDEX-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE

CME E-MINI S&P 500 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	CME USD	ANZAHL 807	-1.274.381,78	-0,12
DAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	EUX EUR	ANZAHL -181	1.565.080,67	0,15
DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	EUX EUR	ANZAHL 1.102	-422.066,55	-0,04
DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR) FUTURE DEZEMBER 2015	EUX EUR	ANZAHL 1.157	-361.560,70	-0,04
DOW JONES STOXX 600 UTILITIES INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	EUX EUR	ANZAHL -638	-126.655,76	-0,01

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 DIVIDEND INDEX FUTURE DEZEMBER 2016		EUX EUR	ANZAHL -1.180				450.800,00	0,04
EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 DIVIDEND INDEX FUTURE DEZEMBER 2017		EUX EUR	ANZAHL 1.180				-833.910,00	-0,08
EUREX DOW JONES STOXX 600 PRICE INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		EUX EUR	ANZAHL -1.175				374.863,00	0,04
EUREX EURO STOXX 50 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		EUX EUR	ANZAHL -1.162				739.845,48	0,07
FTSE 100 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		LIF GBP	ANZAHL -188				1.275,96	0,00
OMX INDEX FUTURE OKTOBER 2015		STO SEK	ANZAHL -344				164.423,37	0,02
S&P ASX 200 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		SFE AUD	ANZAHL 57				17.039,02	0,00
SWISS MARKET INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		EUX CHF	ANZAHL 92				-171.260,89	-0,02
TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		TYO JPY	ANZAHL 218				-342.528,79	-0,03
YEN DENOMINATED NIKKEI 225 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015		CME JPY	ANZAHL -95				79.964,54	0,01
OPTIONSRECHTE								
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES								
CALL ON S&P 500 INDEX DEZEMBER 2015/2500,00		CBO	ANZAHL 270			USD 0,05	1.209,57	0,00
PUT ON CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE SPX VOLATILITY INDEX OKTOBER 2015/20,00		CBO	ANZAHL 2.300			USD 0,85	175.163,52	0,02
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE							37.300,66	0,00
ZINS-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE								
10YR EURO-BTP 6% FUTURE DEZEMBER 2015		EUX EUR	17.200.000				590.830,32	0,06
EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE DEZEMBER 2015		EUX EUR	35.000.000				1.060.500,00	0,10
EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE DEZEMBER 2015		EUX EUR	79.200.000				526.320,00	0,05
SUMME DER ZINS-DERIVATE							2.177.650,32	0,21
CREDIT DEFAULT SWAPS								
PROTECTION SELLER								
J.P. MORGAN SECURITIES PLC., LONDON/GLENCORE FINANCE EUROPE S.A. EMTN CLN/LPN V.07(2019) CDS V.15(2020)		OTC ¹⁾ EUR	4.000.000,00				-907.292,00	-0,09
SUMME DER CREDIT DEFAULT SWAPS							-907.292,00	-0,09
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS								
BANKGUTHABEN								
EUR-BANKGUTHABEN BEI:								
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK		EUR	9.200.149,75				9.200.149,75	0,90
BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN		EUR	7.513.230,73				7.513.230,73	0,73
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN		CHF	1.475.665,55				1.353.200,87	0,13
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN		HKD	4.547.206,90				525.712,97	0,05
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN		JPY	314.257.121,01				2.351.291,19	0,23
SUMME DER BANKGUTHABEN							20.943.585,51	2,04
GELDMARKTFONDS								
GRUPPENFREME GELDMARKTFONDS								
FR0010186726 NATIXIS EUROPEAN ABS IG (0,12 %)		ANT	29,00	0,00	0,00	EUR 122.719,47	3.558.864,63	0,35
SUMME GRUPPENFREME GELDMARKTFONDS							3.558.864,63	0,35
SUMME DER GELDMARKTFONDS							3.558.864,63	0,35
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							24.502.450,14	2,39
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE								
ZINSANSPRÜCHE		EUR	1.393,43				1.393,43	0,00
FORDERUNGEN AUS ANTEILUMSATZ		EUR	1.700.231,47				1.700.231,47	0,17
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							1.701.624,90	0,17
VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME								
KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN		AUD	-536.639,54				-337.721,55	-0,03
KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN		CAD	-447.866,03				-299.355,68	-0,03
KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN		USD	-10.561.771,28				-9.463.104,81	-0,92
SUMME VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME							-10.100.182,04	-0,98
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN								
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN		EUR	-1.421.419,46				-1.421.419,46	-0,14
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-1.421.419,46	-0,14
FONDSVERMÖGEN								
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.						EUR	1.025.684.710,56	100,00
ANTEILWERT						EUR	137,82	
UMLAUFEANDE ANTEILE						STK	7.442.469,00	

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.2015	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								98,39
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								0,18

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

DIE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES SONDERVERMÖGENS SIND AUF GRUNDLAGE DER NACHSTEHENDEN KURSE/MARKTSÄTZE BEWERTET:

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

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

AUSTRALISCHER DOLLAR	AUD	1,589000= 1 EURO (EUR)
BRITISCHES PFUND	GBP	0,736700= 1 EURO (EUR)
HONG KONG DOLLAR	HKD	8,649600= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	133,653000= 1 EURO (EUR)
KANADISCHER DOLLAR	CAD	1,496100= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	9,519600= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	9,360500= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,090500= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,116100= 1 EURO (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM BÖRSENHANDEL VORGESEHEN SIND
NO	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM HANDEL AN EINEM ORGANISIERTEN MARKT VORGESEHEN SIND
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

CBO	CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE
CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUX	EUREX, FRANKFURT
LIF	LONDON INT. FINANCIAL FUTURES EXCHANGE (LIFFE)
SFE	SYDNEY FUTURES EXCHANGE
STO	STOCKHOLMS FONDBORS
TYO	TOKYO STOCK EXCHANGE

C) OTC ¹⁾

OVER THE COUNTER

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

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

BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

EUR

IT0005067266	0,000 % ITALIEN V.14(2015)	EUR		0,00	4.000.000,00
PTOTEKOE0011	2,875 % PORTUGAL REG.S. V.15(2025)	EUR		0,00	4.000.000,00
ES0000012621	1,600 % SPANIEN REG.S. V.15(2025)	EUR		0,00	4.610.000,00

AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

VERZINSLICHE WERTPAPIERE

EUR

ES00000127A2	1,950 % SPANIEN REG.S. V.15(2030)	EUR		0,00	7.300.000,00
ES001512117	0,000 % SPANIEN V.14(2015)	EUR		0,00	8.000.000,00

INVESTMENTANTEILE

GRUPPENFREME INVESTMENTANTEILE

IE00B756B088	CHEYNE SELECT UCITS FUND PLC - CHEYNE EUROPEAN REAL ESTATE BOND FUND (1,25 %)	ANT		0,00	23.000,00
IE00B83XD802	HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND (0,75 %)	ANT		0,00	1.040.966,00
IE00B1RMY777	WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC. - WAVERTON EUROPEAN FUND (1,00 %)	ANT		0,00	1.847.144,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

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 DEISENKURS	GBP	12.639		
VERKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) AUD/EUR DEISENKURS	AUD	11.271		
	BASISWERT(E) CAD/EUR DEISENKURS	CAD	14.651		
	BASISWERT(E) CHF/EUR DEISENKURS	CHF	19.771		
	BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	22.406		
	BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	3.779.005		
	BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	198.115		
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	22.177		
	BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	13.424		
	BASISWERT(E) FTSE 100 INDEX	GBP	12.305		
	BASISWERT(E) HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX	HKD	83.946		
	BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX (JPY)	JPY	1.388.050		
	BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	139.647		
	BASISWERT(E) S&P ASX 200 INDEX	AUD	7.808		
	BASISWERT(E) STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX (EUR)	EUR	19.291		
	BASISWERT(E) SWISS MARKET INDEX	CHF	20.986		
	BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX	JPY	3.624.904		
VERKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	78.832		
	BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 UTILITIES INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	10.131		
	BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	99.304		
	BASISWERT(E) FTSE 100 INDEX	GBP	11.453		
	BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX (JPY)	JPY	862.033		
	BASISWERT(E) OMX STOCKHOLM 30 INDEX	SEK	50.891		
	BASISWERT(E) STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX (EUR)	EUR	18.913		
ZINSTERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	196.842		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR BUNDESANLEIHE 6% SYNTH. ANLEIHE	EUR	81.956		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE ITALIEN, REPUBLIK V.09(2019)	EUR	23.280		
VERKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE	USD	22.887		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR US T-BOND NOTE	USD	57.197		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE ITALIEN, REPUBLIK V.09(2019)	EUR	15.511		
OPTIONSRECHTE					
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES					
GEKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)					
	BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX (JPY), S&P 500 INDEX	EUR	87.888		
GEKAUFTE VERKAUFPTIONEN (PUT)					
	BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX, EURO STOXX 50	EUR	4.875		
OPTIONSRECHTE AUF ZINS-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF ZINSTERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE VERKAUFPTIONEN (PUT)					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	1.588		

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

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ANHANG GEM. § 7 Nr. 9 KARBV

ANTEILWERT	EUR	137,82
UMLAUFENDE ANTEILE	STK	7.442.469,00

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 MÄßGEBLICH. FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE, WURDE DER VON DEM EMITTENTEN DES BETREFFENDEN VERMÖGENSGEGENSTANDES ODER EINEM KONTRAHENTEN ODER SONSTIGEN DRITTEN ERMITTELTE UND MITGETEILTE VERKEHRSWERT VERWENDET, SOFERN DIESER WERT MIT EINER ZWEITEN VERLÄSSLICHEN UND AKTUELLEN PREISQUELLE VALIDIERT WERDEN KONNTE. DIE DABEI ZUGRUNDE GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

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

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

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

FRANKFURT AM MAIN, 01. OKTOBER 2015

UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH
- GESCHÄFTSFÜHRUNG -

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Union Investment Privatfonds GmbH
60070 Frankfurt am Main
Postfach 16 07 63
Telefon (069) 2567-0

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Haftendes Eigenkapital:
EUR 158,042 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2014)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

Hans Joachim Reinke
Vorsitzender
(Vorsitzender des Vorstandes der
Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main)

Jens Wilhelm
Stv. Vorsitzender
(Mitglied des Vorstandes der
Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main)

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

Geschäftsführer

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

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

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

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

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

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

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

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland:

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

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

sowie die den vorgenannten genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute

Vertriebs- und Zahlstelle in Österreich:

Volksbank Wien-Baden AG
Schottengasse 10
A-1010 Wien

Verwahrstelle

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

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 3.646 Millionen

haftendes Eigenkapital:
EUR 16.480 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2014)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 30. September 2015,
soweit nicht anders angegeben

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

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