

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



Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Privat Fonds: Flexibel 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 fondsbaasierte 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 Indexebeane schloss der Gesamtmarkt (JP Morgan Global Bond US-Index) unverändert.

Am Markt für europäische Unternehmensanleihen prägten deutliche Verluste die Halbjahresentwicklung. Auf Indexebeane (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 Indexebeane (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: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Vermögensübersicht

KURSWERT IN EUR % DES
FONDS-
VERMÖ-
GENS ¹⁾

I. VERMÖGENSGEGENSTÄNDE

1. AKTIEN - GLIEDERUNG NACH BRANCHE

SOFTWARE & DIENSTE	7.381.438,82	2,35
GEWERBLICHE DIENSTE & BETRIEBSSTOFFE	3.929.840,11	1,25
GEBRAUCHSGÜTER & BEKLEIDUNG	2.580.406,34	0,82
HARDWARE & AUSRÜSTUNG	1.116.915,80	0,36
ROH-, HILFS- & BETRIEBSSTOFFE	899.695,37	0,29
SUMME	15.908.296,44	5,06

2. ZERTIFIKATE	7.307.102,00	2,33
-----------------------	---------------------	-------------

3. INVESTMENTANTEILE - GLIEDERUNG NACH LAND/REGION

LUXEMBURG	94.218.193,41	30,00
IRLAND	73.307.602,47	23,34
GROßBRITANNIEN	44.257.674,66	14,09
DEUTSCHLAND	18.747.211,49	5,97
FRANKREICH	18.105.911,64	5,76
SCHWEIZ	5.274.500,00	1,68
SUMME	253.911.093,67	80,84

4. DERIVATE	1.514.781,57	0,48
--------------------	---------------------	-------------

5. BANKGUTHABEN	29.556.942,99	9,39
------------------------	----------------------	-------------

6. SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE	6.855.100,15	2,18
---	---------------------	-------------

SUMME	315.053.316,82	100,30
--------------	-----------------------	---------------

II. VERBINDLICHKEITEN	-952.295,48	-0,30
------------------------------	--------------------	--------------

III. FONDSVERMÖGEN	314.101.021,34	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: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Erstrücknahmepreis (in Euro)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	2.471.469
Anteilwert (in Euro)	127,09
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,55
Mindestanlagesumme (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								
AKTIEN								
DEUTSCHLAND								
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	STK	35.834,00	0,00	0,00	EUR 72,01	2.580.406,34	0,82
DE0007472060	WIRECARD AG	STK	34.212,00	34.212,00	0,00	EUR 42,705	1.461.023,46	0,47
							4.041.429,80	1,29
FRANKREICH								
FR0000125346	INGENICO S.A.	STK	10.361,00	10.361,00	0,00	EUR 107,80	1.116.915,80	0,36
FR0011981968	WORLDLINE S.A.	STK	29.218,00	29.218,00	0,00	EUR 22,90	669.092,20	0,21
							1.786.008,00	0,57
RUSSLAND								
US55315J1025	PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR	STK	70.000,00	70.000,00	0,00	USD 14,345	899.695,37	0,29
							899.695,37	0,29
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA								
US3032501047	FAIR ISAAC & CO. INC.	STK	16.431,00	16.431,00	0,00	USD 84,50	1.243.992,03	0,40
US31620M1062	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC.	STK	20.252,00	20.252,00	0,00	USD 67,08	1.217.188,57	0,39
US37940X1028	GLOBAL PAYMENTS INC	STK	12.726,00	12.726,00	0,00	USD 114,73	1.308.174,88	0,42
US57636Q1040	MASTERCARD INC.	STK	22.777,00	22.777,00	0,00	USD 90,12	1.839.139,18	0,59
US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC.	STK	20.296,00	20.296,00	0,00	USD 31,04	564.454,65	0,18
US92826C8394	VISA INC.	STK	29.602,00	29.602,00	0,00	USD 69,66	1.847.572,19	0,59
US96208T1043	WEX INC.	STK	14.917,00	14.917,00	0,00	USD 86,84	1.160.641,77	0,37
							9.181.163,27	2,92
							15.908.296,44	5,06
SUMME AKTIEN								
							15.908.296,44	5,06
SUMME BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE								
							15.908.296,44	5,06
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE								
ZERTIFIKATE								
SPANIEN								
CH0278867418	UBS AG/FSI EUROPE ZERT. V. 15(2021)	STK	8.200,00	8.200,00	0,00	EUR 891,11	7.307.102,00	2,33
							7.307.102,00	2,33
SUMME ZERTIFIKATE								
							7.307.102,00	2,33
SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE								
							7.307.102,00	2,33
INVESTMENTANTEILE								
GRUPPENEIGENE INVESTMENTANTEILE								
LU1088284630	UNIINSTITUTIONAL COCO BONDS FCP (0,80 %)	ANT	28.754,00	0,00	0,00	EUR 97,23	2.795.751,42	0,89
							2.795.751,42	0,89
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE								
							2.795.751,42	0,89
GRUPPENFREMDE INVESTMENTANTEILE								
LU0476876759	ABERDEEN GLOBAL - JAPANESE EQUITY FUND (1,50 %)	ANT	511.468,00	0,00	0,00	EUR 11,13	5.690.797,56	1,81
LU0256881128	ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH (0,75 %)	ANT	5.000,00	0,00	0,00	EUR 2.388,82	11.944.100,00	3,80
LU0594339896	ALLIANZ EUROPEAN MICRO CAP (0,88 %)	ANT	5.000,00	0,00	0,00	EUR 1.791,75	8.958.750,00	2,85
LU0840958002	ALLIANZ US ULTRA MICRO CAP (1,00 %)	ANT	1.550,00	0,00	0,00	USD 1.358,59	1.886.761,49	0,60
IE00B0555800	ARGONAUT PAN EUROPEAN ALPHA FUND (0,75 %)	ANT	2.200.000,00	0,00	0,00	EUR 2,06	4.538.600,00	1,44
LU0072462186	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN VALUE FUND (1,50 %)	ANT	90.000,00	0,00	0,00	EUR 61,43	5.528.700,00	1,76
LU0411704413	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN STRATEGIES FUND ANT (1,50 %)	ANT	35.000,00	0,00	0,00	EUR 131,82	4.613.700,00	1,47
DE0008490988	DWS HYBRID BOND FUND (0,75 %)	ANT	150.000,00	0,00	0,00	EUR 39,49	5.923.500,00	1,89
LU1111643042	ELEVA UCITS FUND - ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND (0,90 %)	ANT	2.782,00	2.782,00	0,00	EUR 1.043,28	2.902.404,96	0,92
LU1155061614	EXANE FUNDS 1 - EXANE ARCHIMEDES FUND CL. E (1,00 %)	ANT	595,00	0,00	0,00	EUR 10.157,37	6.043.635,15	1,92

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

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	
LU0370217688	FIDECUM SICAV CONTRARIAN VALUE EUROLAND (0,12 %)	ANT	62.491,00	0,00	0,00	EUR 44,96	2.809.595,36	0,89	
GB0033874768	FIRST STATE INVESTMENTS ICVC - ASIA PACIFIC LEADERS FUND (0,85 %)	ANT	875.827,00	0,00	1.124.173,00	GBP 4,91	5.832.149,46	1,86	
GB00B41PCQ12	FSTATE WORLDWIDE EQUITY (1,00 %)	ANT	2.200.000,00	0,00	0,00	EUR 1,31	2.881.560,00	0,92	
GB00B41YBW71	FUNDSMITH EQUITY FUND (1,00 %)	ANT	6.000.000,00	0,00	0,00	GBP 2,06	16.777.521,38	5,34	
IE00B6TLWG59	GAM STAR FUND PLC. - CAT BOND FUND (0,95 %)	ANT	576.000,00	0,00	0,00	EUR 12,71	7.319.635,20	2,33	
IE00B3VHWQ03	GLG INVESTMENTS VI PLC. - EUROPEAN ALPHA ALTERNATIVE UCITS (1,25 %)	ANT	55.000,00	0,00	0,00	EUR 119,11	6.551.050,00	2,09	
IE00BD616X26	GLG INVESTMENTS VI PLC. - GLOBAL EQUITY ALTERNATIVE (2,00 %)	ANT	60.000,00	0,00	0,00	EUR 94,10	5.646.000,00	1,80	
IE00B5648R31	GLG JAPAN COREALPHA EQUITY FUND AA - EUR (1,50 %)	ANT	19.695,00	0,00	0,00	EUR 150,59	2.965.870,05	0,94	
IE00B4HY9911	HEPTAGON FUND PLC - KOPERNIK GLOBAL ALL-CAP EQUITY FUND (0,90 %)	ANT	40.000,00	0,00	0,00	EUR 86,28	3.451.296,00	1,10	
IE00B83XD802	HERMES ASIA EX-JAPAN EQUITY FUND (0,75 %)	ANT	891.955,00	891.955,00	0,00	EUR 2,78	2.482.489,16	0,79	
IE00B8G2MF47	INSIGHT LIBOR PLUS FUND (0,35 %)	ANT	3.010.691,00	3.010.691,00	0,00	EUR 1,08	3.236.793,89	1,03	
IE00B435PM67	J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC - ASIA EX-JAPAN FUND (0,90 %)	ANT	3.204.587,00	0,00	1.045.413,00	USD 1,47	4.232.202,53	1,35	
IE0032904116	J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT UMBRELLA FUND PLC - EUROPEAN SELECT VALUES FUND (1,25 %)	ANT	3.285.779,00	0,00	714.221,00	EUR 2,06	6.758.847,40	2,15	
LU0189453631	JULIUS BÄR MULTIBOND - ABS FUND (0,30 %)	ANT	29.552,00	29.552,00	0,00	EUR 109,67	3.240.967,84	1,03	
DE000A1XDX38	LUPUS ALPHA CLO HIGH QUALITY INVEST (0,60 %)	ANT	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR 98,91	1.978.200,00	0,63	
LU0489687755	MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (0,60 %)	ANT	93,00	93,00	0,00	EUR 72.986,01	6.787.698,93	2,16	
FR0010606814	MANDARINE GESTION MANDARINE VALEUR (0,60 %)	ANT	84,00	0,00	0,00	EUR 62.792,59	5.274.577,56	1,68	
LU0476438642	MELCHIOR EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND (1,50 %)	ANT	70.000,00	0,00	0,00	EUR 119,24	8.346.985,50	2,66	
LU0333226826	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - MARSHALL WACE TOPS UCITS FUND (1,50 %)	ANT	47.000,00	0,00	0,00	EUR 136,52	6.416.440,00	2,04	
IE00B85RQ587	MUZINICH FUNDS - LONG SHORT CREDIT YIELD (1,00 %)	ANT	90.171,66	0,00	0,00	EUR 123,27	11.115.460,90	3,54	
LU0980588775	NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS LUX I-LOOMIS SAYLES SHORT TERM EMERGING MARKETS BOND (0,45 %)	ANT	65.701,00	65.701,00	0,00	EUR 97,38	6.397.963,38	2,04	
LU0475887237	NORDEA 1 SICAV - US CORPORATE BOND FUND (0,35 %)	ANT	805.410,00	411.102,00	330.094,00	USD 13,48	9.727.557,39	3,10	
IE00BZWZMLD48	ODEY EUROPEAN FOCUS FUND (1,00 %)	ANT	453.098,00	453.098,00	0,00	EUR 16,85	7.634.701,30	2,43	
LU0635020901	PICTET TOTAL RETURN - KOSMOS (1,10 %)	ANT	43.000,00	0,00	0,00	EUR 108,71	4.674.530,00	1,49	
IE00B6VHBN16	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. - CAPITAL SECURITIES FUND (0,79 %)	ANT	451.868,00	0,00	0,00	EUR 11,79	5.327.523,72	1,70	
IE00B80G9288	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC. - INCOME FUND (0,55 %)	ANT	425.000,00	0,00	0,00	EUR 12,13	5.155.250,00	1,64	
LU1037379747	RF CAPITAL - SIERRA EUROPE UCITS - C (1,50 %)	ANT	50.000,00	0,00	0,00	EUR 105,49	5.274.500,00	1,68	
LU0960826658	ROBUS MID-MARKET VALUE BOND FUND (1,00 %)	ANT	25.000,00	0,00	0,00	EUR 102,38	2.559.500,00	0,81	
LU0192065992	UBAM - SNAM JAPAN EQUITY VALUE (1,00 %)	ANT	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR 9,67	2.901.000,00	0,92	
IE00B3XXRP09	VANGUARD FDS-S&P 500 UCITS ETF (0,07 %)	ANT	480.513,00	139.000,00	361.487,00	USD 36,37	15.658.326,14	4,99	
LU0946790796	XAJA CREDIT BASIS II (IT) (0,80 %)	ANT	13.000,00	0,00	0,00	EUR 1.051,40	13.668.200,00	4,35	
SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTANTEILE								251.115.342,25	79,95
SUMME DER ANTEILE AN INVESTMENTANTEILEN								253.911.093,67	80,84
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN								277.126.492,11	88,23
DERIVATE									
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)									
DEISEN-DERIVATE									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG									
EURO CURRENCY FUTURE DEZEMBER 2015	CME	USD	ANZAHL 208				-82.698,68	-0,03	
SUMME DER DEISEN-DERIVATE								-82.698,68	-0,03
AKTIENINDEX-DERIVATE									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE									
EUREX DOW JONES STOXX 600 PRICE INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	EUX	EUR	ANZAHL -1.959				-30.133,42	-0,01	
EUREX EURO STOXX 50 INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	EUX	EUR	ANZAHL -814				-192.684,32	-0,06	
FTSE/MIB INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	MIF	EUR	ANZAHL 55				-102.025,00	-0,03	
MINI MSCI EM (NYSE) INDEX FUTURE (NYSE) DEZEMBER 2015	CME	USD	ANZAHL -256				138.768,93	0,04	
MSCI WORLD NRT INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	EUX	EUR	ANZAHL -619				496.379,81	0,16	
TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX FUTURE DEZEMBER 2015	TYO	JPY	ANZAHL 43				-67.563,02	-0,02	
OPTIONSRECHTE									
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES									
CALL ON EURO STOXX 50 INDEX DEZEMBER 2017/3.500,00	EUX		ANZAHL 350		EUR	156,40	547.400,00	0,17	
CALL ON EURO STOXX 50 INDEX DEZEMBER 2017/4.000,00	EUX		ANZAHL 950		EUR	63,90	607.050,00	0,19	
CALL ON S&P 500 INDEX DEZEMBER 2015/2500,00	CBO		ANZAHL 830		USD	0,05	3.718,30	0,00	
PUT ON CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE SPX VOLATILITY INDEX OKTOBER 2015/20,00	CBO		ANZAHL 1.000		USD	0,85	76.158,05	0,02	
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE								1.477.069,33	0,47

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

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
ZINS-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE								
	CBT 10YR US T-BOND NOTE FUTURE DEZEMBER 2015	CBT USD	14.100.000				120.410,92	0,04
SUMME DER ZINS-DERIVATE							120.410,92	0,04
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS								
BANKGUTHABEN								
EUR-BANKGUTHABEN BEI:								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	25.880.777,62				25.880.777,62	8,24
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	5.650,59				5.650,59	0,00
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	AUD	507.901,45				319.635,90	0,10
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CAD	2.369.166,07				1.583.561,31	0,50
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	36.617,94				33.579,04	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	HKD	3.643.996,81				421.290,79	0,13
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	SGD	24.172,61				15.235,48	0,00
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	1.447.818,60				1.297.212,26	0,41
SUMME DER BANKGUTHABEN							29.556.942,99	9,39
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							29.556.942,99	9,39
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE								
	FORDERUNGEN WP-GESCHÄFTE	EUR	6.473.933,35				6.473.933,35	2,06
	DIVIDENDENANSPRÜCHE	EUR	4.260,40				4.260,40	0,00
	FORDERUNGEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	376.906,40				376.906,40	0,12
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							6.855.100,15	2,18
VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME								
	KREDITE IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	-30.863,38				-30.863,38	-0,01
	KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	-60.937.449,00				-455.937,76	-0,15
SUMME VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME							-486.801,14	-0,16
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN								
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	-12.582,90				-12.582,90	0,00
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-452.911,44				-452.911,44	-0,14
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-465.494,34	-0,14
FONDSVERMÖGEN						EUR	314.101.021,34	100,00
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
ANTEILWERT						EUR	127,09	
UMLAUFEDE ANTEILE						STK	2.471.469,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								88,23
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								0,48

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

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

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 30.09.2015 ODER LETZTBESKANNTE
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)
SINGAPUR DOLLAR	SGD	1,586600= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,116100= 1 EURO (EUR)

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

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
CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE
CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUX	EUREX, FRANKFURT
MIF	MERCATO ITALIANO FUTURI, ITALY
TYO	TOKYO STOCK EXCHANGE

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 SCHULDSCHENKLEHLEN (MARKTZUORDNUNG ZUM BERICHTSSTICHTAG):

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

BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

AKTIEN

BRASILIEN					
US29082A1079	EMBRAER S.A. ADR	STK		60.000,00	60.000,00
KANADA					
CA0977512007	BOMBARDIER INC. -B-	STK		890.000,00	890.000,00
NIEDERLANDE					
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	STK		0,00	95.539,00
RUSSLAND					
US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL CO. NORILSK NICKEL ADR	STK		70.000,00	70.000,00

GELDMARKTFONDS

GRUPPENFREMDE INVESTMENTANTEILE

LU1110566418	ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO (0,10 %)	ANT		0,00	22.479,00
--------------	---	-----	--	------	-----------

INVESTMENTANTEILE

GRUPPENEIGENE INVESTMENTANTEILE

LU0249045476	UNICOMMODITIES (1,20 %) +)	ANT		0,00	143.940,00
--------------	----------------------------	-----	--	------	------------

GRUPPENFREMDE INVESTMENTANTEILE

LU0800573429	AXA WORLD FUNDS - EMERGING MARKETS SHORT DURATION BONDS (0,55 %)	ANT		59.999,00	59.999,00
LU0488317701	COMSTAGE SICAV - NYSE ARCA GOLD BUGS UCITS ETF (0,65 %)	ANT		230.000,00	230.000,00
DE000DWS1UP1	DWS COVERED BOND FUND (0,35 %)	ANT		0,00	125.000,00
LU0243957825	INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND (1,00 %)	ANT		382.190,00	382.190,00
DE0002511243	ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF (0,20 %)	ANT		74.740,00	74.740,00
IE00B66F4759	ISHS-EO HIGH YD CORP. BD UCITS (0,50 %)	ANT		207.725,00	207.725,00
LU0489687599	MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE (0,90 %)	ANT		535,00	535,00
LU0425027157	ROBECO CAPITAL GROWTH - ROBECO INVESTMENT GRADE CORPORATE BONDS (0,30 %)	ANT		58.572,00	173.572,00
LU0926440222	VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT (0,55 %)	ANT		0,00	63.011,00
IE00B1RMY777	WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC. - WAVERTON EUROPEAN FUND (1,00 %)	ANT		0,00	540.000,00

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 DEISENKURS	USD	133.059
BASISWERT(E) USD/RUB DEISENKURS	USD	5.542

VERKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	99.003
---------------------------------	-----	--------

AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE

GEKAUFTE KONTRAKTE

BASISWERT(E) CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHANGE SPX VOLATILITY INDEX	USD	20.010
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	83.595
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 AUTOMOBILES & PARTS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	9.900

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	9.494		
	BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	51.517		
	BASISWERT(E) FTSE MIB INDEX	EUR	6.581		
	BASISWERT(E) HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX	HKD	68.135		
	BASISWERT(E) INDUSTRIAL SELECT SECTOR INDEX	USD	38.500		
	BASISWERT(E) MSCI TAIWAN INDEX	USD	21.323		
	BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX (NDX)	USD	3.736		
	BASISWERT(E) OMX STOCKHOLM 30 INDEX	SEK	121.288		
	BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	98.929		
	BASISWERT(E) TOKYO STOCK PRICE (TOPIX) INDEX	JPY	6.520.387		
VERKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) CONSUMER DISCRET SELECT SECTOR INDEX	USD	37.566		
	BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	144.568		
	BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	6.486		
	BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	131.427		
	BASISWERT(E) EURO STOXX 50 DVP INDEX	EUR	16.012		
	BASISWERT(E) MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE)	USD	10.828		
	BASISWERT(E) NASDAQ BIOTECHNOLOGY INDEX	USD	22.849		
	BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	53.157		
	BASISWERT(E) STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX (EUR)	EUR	178.445		
ZINSTERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	70.515		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR FRANKREICH, REPUBLIK 6% PERP.	EUR	7.024		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE	USD	8.631		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 30YR BUNDESANLEIHE 4% (EURO-BUXL)	EUR	52.084		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE ITALIEN, REPUBLIK V.09(2019)	EUR	51.913		
VERKAUFTE KONTRAKTE					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR JAPAN 6%	JPY	15.680.090		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE	USD	7.301		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR BUNDESANLEIHE 6% SYNTH. ANLEIHE	EUR	23.172		
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 5YR US T-BOND NOTE	USD	17.850		
OPTIONSRECHTE					
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES					
GEKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)					
	BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX, EURO STOXX 50, S&P 500 INDEX	EUR	3.810		
OPTIONSRECHTE AUF ZINS-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF ZINSTERMINKONTRAKTE					
GEKAUFTE KAUFPTIONEN (CALL)					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE	EUR	251		
GEKAUFTE VERKAUFPTIONEN (PUT)					
	BASISWERT(E) SYNTH. ANLEIHE 10YR US T-BOND NOTE	EUR	321		
OPTIONSRECHTE AUF DEISEN-DERIVATE					
OPTIONSRECHTE AUF DEISEN					
GEKAUFTE KONTRAKTE (CALL)					
	CALL ON USD/JPY JULI 2015/121,50	EUR	86		
GEKAUFTE KONTRAKTE (PUT)					
	PUT ON USD/JPY JULI 2015/121,50	EUR	86		
WERTPAPIER-DARLEHEN					
(GESCHÄFTSVOLUMEN, BEWERTET AUF BASIS DES BEI ABSCHLUSS DES DARLEHENSGESCHÄFTES VEREINBARTEN WERTES):					
BEFRISTET					
	BASISWERT(E)				
	KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	5.287		

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

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2015 - 30.09.2015

ANHANG GEM. § 7 Nr. 9 KARBV

ANTEILWERT	EUR	127,09
UMLAUFENDE ANTEILE	STK	2.471.469,00

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