



Halbjahresbericht zum 31. März 2016

UniJapan

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniJapan	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	14

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 265 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,1 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben - und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 2.790 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.210 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind - von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 12.800 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Bester Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds - und das gute Abschneiden in Branchenratings. So wurde Union Investment bei den Feri EuroRating Awards 2016 im November 2015 zum zweiten Mal in Folge als bester Asset Manager in der Kategorie „Socially Responsible Investing“ prämiert. Darüber hinaus wurde Union Investment im Februar 2016 bei den Euro Fund Awards 2016 vom Finanzen Verlag als „Fondsgesellschaft des Jahres 2016“ wiederholt der „Goldene Bulle“ verliehen. Dabei wurden auch zahlreiche unserer Fonds prämiert. Auch das Fachmagazin Capital hat Union Investment im Februar 2016 erneut mit fünf Sternen bedacht. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat. Von Greenwich Associates erhielten wir den Titel „Quality Leader“ im institutionellen Geschäft. Ende November 2015 wurde der Union Investment Real Estate GmbH bei den Scope Awards eine Auszeichnung für „Retail Real Estate“ im Segment Offene Immobilienfonds verliehen.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern. Das Berichtshalbjahr begann mit einer Aufwärtsbewegung, nachdem die in den Vormonaten aufgekommenen Wachstumsängste bezüglich China nachließen und die Fed erklärte, an ihrem geplanten Zinserhöhungspfad festhalten zu wollen, jedoch in moderatem Tempo. Im Dezember 2015 machten die beiden großen Zentralbanken EZB und Fed schließlich ihre Ankündigungen wahr, wenn auch in unterschiedliche Richtungen. Während die Europäer ihre Geldpolitik weiter lockerten, entschied sich die Fed zu einer Straffung. Im ersten Quartal 2016 waren die internationalen Kapitalmärkte von kräftigen Kursauschlägen geprägt. Zum Jahresanfang wurden die Aktienmärkte, Rohstoffe und die risikobehafteten Rentensegmente in einen regelrechten Abwärtsstrudel gerissen. Dagegen waren Staatsanleihen aus den USA und den Euro-Kernländern als sichere Häfen gefragt. Auslöser waren der scheinbar nicht enden wollende Verfall des Ölpreises sowie unerwartet schwache US-Wirtschaftsdaten. All dies schürte Ängste vor einer Rezession in den Vereinigten Staaten. Der Januar 2016 war einer der schwächsten Jahresauftakte der Börsengeschichte. Im Februar und März kam es dann zu einer deutlichen Erholungsbewegung, als dank verbesserter US-Daten die konjunkturellen Befürchtungen nachließen und auch der Ölpreis wieder anzog. Besondere Unterstützung kam von der Geldpolitik, als im März die Europäische Zentralbank zahlreiche neue geldpolitische Maßnahmen und die Fed einen weit gemäßigteren Zinserhöhungspfad ankündigten. So konnten die internationalen Aktienmärkte im Berichtshalbjahr Zuwächse verzeichnen. Gleiches gilt auch für sämtliche Segmente des Rentenmarktes.

Rentenmärkte unter dem Einfluss der Geldpolitik

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

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

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

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

Anleihen aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) entwickelten sich sehr heterogen. Einfluss auf das Marktgeschehen hatten die stark nachgebenden Rohstoffpreise, die vielen Rohstoffexporteuren aus den Schwellenländern

große Probleme bereiteten. Russland mit dem Verfall des Rubels und auch Brasilien waren hiervon stark betroffen. Die Pläne der US-Notenbanken die Leitzinsen anzuheben waren anfangs ebenfalls ein großer Belastungsfaktor. Dass es dazu letztlich aber nur einmal kam und mit einer weiteren Anhebung zumindest vorerst nicht zu rechnen ist, hatte in Euro oder US-Dollar denominierte Anleihen aus den Schwellenländern in der zweiten Berichtshälfte regelrecht beflügelt. Auf Indexebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich ein Plus von 6,4 Prozent zu verzeichnen.

Aktienmärkte unter Schwankungen wieder aufwärts

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

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

In den USA richtete sich der Blick der Märkte auf die US-Notenbank Federal Reserve Fed. Zuerst reagierten die Märkte skeptisch auf die nahende Zinswende. Die sich verfestigende Klarheit, dass die Fed nach einem ersten Zinsschritt aber einen nur flachen Zinspfad verfolgen würde, führte schließlich jedoch zu deutlichen Kursgewinnen, sodass die Märkte im Dezember gelassen auf die erste Zinserhöhung seit gut zehn Jahren reagierten. Anfang 2016 kamen nach schwachen Zahlen aus der Industrie und durchwachsenen Quartalsdaten der Unternehmen Befürchtungen auf, dass die konjunkturelle Dynamik in den USA unerwartet deutlich abflauen könnte. Selbst eine Rezession wurde nicht mehr ausgeschlossen. Erschwerend hinzu

kamen der zum Jahresauftakt weiter fallende Ölpreis sowie die Unsicherheit bezüglich der künftigen Geldpolitik. Die Lage verbesserte sich, als der Ölpreis anzog und die Fed von schnellen Zinserhöhungen Abstand nahm. Unter dem Strich verbesserte sich der marktbreite S&P 500 Index im Berichtshalbjahr um 7,3 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index kletterte gleichzeitig um 8,6 Prozent.

In Japan gab der Nikkei 225 Index insgesamt 3,6 Prozent ab. Auch im Land der aufgehenden Sonne hatten sich seit dem Jahreswechsel Konjunktursorgen breit gemacht. Die Stärke des Yen-Wechselkurses kam erschwerend hinzu. Die Aktienmärkte der Schwellenländer wurden zunächst von der Aussicht auf die US-Zinswende belastet. Vor dem Hintergrund der zuletzt wieder gelockerten US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise konnten sie sich in den letzten beiden Monaten wieder erholen. Der MSCI Emerging Markets Index legte im Berichtszeitraum in lokaler Währung um 3,5 Prozent zu.

Wichtiger Hinweis:

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

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

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Automobile & Komponenten	12.790.061,84	12,08
Investitionsgüter	9.072.634,56	8,57
Hardware & Ausrüstung	7.521.088,53	7,11
Banken	7.416.216,70	7,01
Groß- und Einzelhandel	6.542.796,20	6,18
Telekommunikationsdienste	6.484.398,54	6,13
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5.916.804,76	5,59
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4.977.248,76	4,70
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4.901.777,34	4,63
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4.668.017,22	4,41
Transportwesen	4.619.815,72	4,36
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4.351.483,61	4,11
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4.138.429,38	3,91
Immobilien	3.886.343,79	3,67
Versicherungen	3.716.029,74	3,51
Diversifizierte Finanzdienste	3.076.156,11	2,91
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3.042.676,92	2,87
Software & Dienste	2.891.356,06	2,73
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1.935.838,58	1,83
Sonstige ²⁾	2.062.916,55	1,95
Summe	104.012.090,91	98,26
2. Derivate	3.990,76	0,00
3. Bankguthaben	1.139.280,22	1,08
4. Sonstige Vermögensgegenstände	852.441,18	0,81
Summe	106.007.803,07	100,15
II. Verbindlichkeiten	-169.020,73	-0,15
III. Fondsvermögen	105.838.782,34	100,00

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

2) Werte kleiner oder gleich 1,36 %.

Stammdaten des Fonds

UniJapan	
Auflegungsdatum	01.03.1994
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	41,39
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	2.559.962
Anteilwert (in Fondswährung)	41,34
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	5,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,20
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Automobile & Komponenten

JP3102000001	Aisin Seiki Co. Ltd.	STK	13.000,00	0,00	0,00	JPY 4.240,0000	430.470,97	0,41
JP3830800003	Bridgestone Corporation	STK	68.000,00	0,00	10.000,00	JPY 4.205,0000	2.233.107,22	2,11
JP3551500006	Denso Corporation	STK	30.000,00	0,00	10.000,00	JPY 4.524,0000	1.059.933,24	1,00
JP3814800003	Fuji Heavy Industries Ltd.	STK	14.000,00	14.000,00	0,00	JPY 3.975,0000	434.610,12	0,41
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	STK	26.600,00	0,00	0,00	JPY 3.086,0000	641.079,99	0,61
JP3672400003	Nissan Motor Co. Ltd.	STK	72.000,00	0,00	0,00	JPY 1.041,5000	585.634,20	0,55
JP3407400005	Sumitomo Electric Industries Ltd.	STK	40.900,00	0,00	0,00	JPY 1.369,0000	437.281,82	0,41
JP3634600005	Toyota Industries Corporation	STK	14.000,00	0,00	0,00	JPY 5.060,0000	553.239,54	0,52
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	STK	138.000,00	0,00	0,00	JPY 5.952,0000	6.414.704,74	6,06
							12.790.061,84	12,08

Banken

JP3955400001	Bank of Yokohama Ltd.	STK	450.000,00	0,00	0,00	JPY 520,0000	1.827.471,11	1,73
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	STK	606.000,00	0,00	0,00	JPY 521,5000	2.468.093,45	2,33
JP3885780001	Mizuho Financial Group Inc.	STK	1.200.000,00	0,00	0,00	JPY 168,1000	1.575.373,81	1,49
JP3500610005	Resona Holding Inc.	STK	87.000,00	0,00	0,00	JPY 401,6000	272.864,87	0,26
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	STK	35.000,00	0,00	0,00	JPY 3.412,0000	932.635,04	0,88
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	STK	132.000,00	0,00	0,00	JPY 329,6000	339.778,42	0,32
							7.416.216,70	7,01

Diversifizierte Finanzdienste

JP3502200003	Daiwa Securities Group Inc.	STK	70.000,00	0,00	0,00	JPY 692,3000	378.466,14	0,36
JP3762600009	Nomura Holding Co. Inc.	STK	80.300,00	0,00	0,00	JPY 502,9000	315.378,33	0,30
JP3200450009	Orix Corporation	STK	190.000,00	0,00	0,00	JPY 1.605,5000	2.382.311,64	2,25
							3.076.156,11	2,91

Gebrauchsgüter & Bekleidung

JP3118000003	Asics Corporation	STK	25.000,00	25.000,00	0,00	JPY 2.005,0000	391.461,49	0,37
JP3866800000	Panasonic Corporation	STK	170.000,00	30.000,00	0,00	JPY 1.033,5000	1.372.126,22	1,30
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.	STK	85.000,00	0,00	25.000,00	JPY 1.386,0000	920.061,42	0,87
JP3420600003	Sekisui House Ltd.	STK	50.000,00	0,00	0,00	JPY 1.899,5000	741.726,79	0,70
JP3435000009	Sony Corporation	STK	55.000,00	15.000,00	0,00	JPY 2.893,0000	1.242.641,30	1,17
							4.668.017,22	4,41

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

JP3126340003	Alfresa Holding Corporation	STK	38.800,00	0,00	0,00	JPY 2.159,0000	654.212,79	0,62
JP3311530004	Cyberdyne Inc. ¹⁾	STK	55.000,00	0,00	35.000,00	JPY 2.150,0000	923.497,69	0,87
JP3837800006	Hoya Corporation	STK	50.000,00	0,00	0,00	JPY 4.281,0000	1.671.667,48	1,58
JP3435750009	M3 Inc.	STK	20.000,00	20.000,00	0,00	JPY 2.832,0000	442.341,72	0,42

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.16	Käufe		Verkäufe		Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum			
JP3351100007	Sysmex Corporation	STK	12.000,00	22.000,00		10.000,00	JPY 7.040,0000	659.763,93	0,62	
								4.351.483,61	4,11	
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe										
JP3493800001	Dai Nippon Printing Co. Ltd.	STK	50.000,00	0,00		0,00	JPY 1.000,0000	390.485,28	0,37	
JP3780100008	Park24 Co. Ltd.	STK	25.000,00	25.000,00		0,00	JPY 3.150,0000	615.014,32	0,58	
JP3970300004	Recruit Holdings Co. Ltd.	STK	60.000,00	0,00		0,00	JPY 3.435,0000	1.609.580,32	1,52	
JP3629000005	Toppan Printing Co. Ltd.	STK	58.000,00	0,00		0,00	JPY 944,0000	427.597,00	0,40	
								3.042.676,92	2,87	
Groß- und Einzelhandel										
JP3639650005	Don Quijote Holdings Co. Ltd.	STK	52.000,00	20.000,00		0,00	JPY 3.910,0000	1.587.869,34	1,50	
JP3802300008	Fast Retailing Co. Ltd.	STK	2.000,00	2.000,00		0,00	JPY 36.020,0000	562.611,19	0,53	
JP3152820001	Internet Initiative Japan Inc.	STK	62.000,00	0,00		18.000,00	JPY 2.313,0000	1.119.958,64	1,06	
JP3756100008	Nitori Co. Ltd.	STK	12.000,00	12.000,00		0,00	JPY 10.310,0000	966.216,78	0,91	
JP3967200001	Rakuten Inc.	STK	237.726,00	0,00		0,00	JPY 1.085,5000	2.015.306,81	1,90	
JP3939000000	Yamada Denki Co. Ltd.	STK	70.000,00	70.000,00		0,00	JPY 532,0000	290.833,44	0,27	
								6.542.796,20	6,17	
Hardware & Ausrüstung										
JP3242800005	Canon Inc.	STK	14.000,00	0,00		0,00	JPY 3.355,0000	366.821,87	0,35	
JP3814000000	Fuji Film Holdings Corporation	STK	20.000,00	0,00		5.300,00	JPY 4.451,0000	695.219,99	0,66	
JP3788600009	Hitachi Ltd.	STK	118.000,00	0,00		0,00	JPY 526,6000	485.285,73	0,46	
JP3853000002	Horiba Ltd.	STK	30.000,00	0,00		0,00	JPY 4.200,0000	984.022,90	0,93	
JP3236200006	Keyence Corporation	STK	5.000,00	0,00		0,00	JPY 61.390,0000	2.397.189,13	2,26	
JP3914400001	Murata Manufacturing Co. Ltd.	STK	5.000,00	5.000,00		0,00	JPY 13.570,0000	529.888,52	0,50	
JP3733000008	NEC Corporation	STK	150.000,00	0,00		0,00	JPY 283,0000	331.522,00	0,31	
JP3197700002	Optex Co. Ltd.	STK	35.000,00	35.000,00		0,00	JPY 3.595,0000	982.656,21	0,93	
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.	STK	40.000,00	0,00		0,00	JPY 1.146,0000	357.996,90	0,34	
JP3538800008	TDK Corporation	STK	8.000,00	0,00		10.000,00	JPY 6.250,0000	390.485,28	0,37	
								7.521.088,53	7,11	
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte										
JP3205800000	Kao Corporation	STK	12.000,00	12.000,00		0,00	JPY 6.003,0000	562.579,95	0,53	
JP3351600006	Shiseido Co. Ltd.	STK	70.000,00	45.000,00		0,00	JPY 2.512,0000	1.373.258,63	1,30	
								1.935.838,58	1,83	
Immobilien										
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	STK	9.000,00	5.000,00		3.000,00	JPY 15.980,0000	1.123.191,86	1,06	
JP3360800001	Hulic Co. Ltd.	STK	60.000,00	60.000,00		0,00	JPY 1.076,0000	504.194,59	0,48	
JP3039710003	Japan Retail Fund Investment Corporation	STK	400,00	400,00		0,00	JPY 270.200,0000	844.072,98	0,80	
JP3409000001	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	STK	55.000,00	0,00		0,00	JPY 3.294,0000	1.414.884,36	1,34	
								3.886.343,79	3,68	
Investitionsgüter										
JP3481800005	Daikin Industries Ltd.	STK	8.000,00	8.000,00		0,00	JPY 8.412,0000	525.561,95	0,50	
JP3802400006	Fanuc Corporation	STK	10.000,00	0,00		0,00	JPY 17.485,0000	1.365.527,02	1,29	
JP3143600009	ITOCHU Corporation	STK	57.200,00	0,00		0,00	JPY 1.386,0000	619.147,21	0,58	
JP3304200003	Komatsu Ltd.	STK	25.000,00	25.000,00		0,00	JPY 1.916,0000	374.084,90	0,35	
JP3626800001	LIXIL Group Corporation	STK	25.000,00	25.000,00		0,00	JPY 2.295,0000	448.081,86	0,42	
JP3898400001	Mitsubishi Corporation	STK	30.000,00	0,00		0,00	JPY 1.906,0000	446.558,97	0,42	
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	STK	100.000,00	0,00		50.000,00	JPY 1.179,5000	921.154,77	0,87	
JP3900000005	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	STK	130.000,00	0,00		0,00	JPY 418,1000	424.480,93	0,40	
JP3893600001	Mitsui & Co. Ltd.	STK	38.100,00	0,00		0,00	JPY 1.295,0000	385.326,97	0,36	
JP3734800000	Nidec Corporation	STK	20.000,00	0,00		5.000,00	JPY 7.701,0000	1.202.850,85	1,14	
JP3404600003	Sumitomo Corporation	STK	57.300,00	0,00		0,00	JPY 1.118,5000	500.524,42	0,47	
JP3443600006	Taisei Corporation	STK	320.000,00	0,00		0,00	JPY 744,0000	1.859.334,71	1,76	
								9.072.634,56	8,56	
Lebensmittel, Getränke & Tabak										
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	STK	100.000,00	0,00		0,00	JPY 4.690,0000	3.662.751,92	3,46	
JP3258000003	Kirin Holdings Co. Ltd.	STK	34.000,00	0,00		0,00	JPY 1.578,0000	419.006,32	0,40	
JP3918000005	MEIJI Holdings Co Ltd	STK	11.200,00	0,00		0,00	JPY 9.050,0000	791.591,76	0,75	
JP3336560002	Suntory Beverage & Food Ltd.	STK	17.000,00	0,00		0,00	JPY 5.070,0000	673.118,52	0,64	

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
JP3935600001	Yamazaki Baking Co. Ltd.	STK	20.000,00	0,00	10.000,00	JPY 2.371,0000	370.336,24	0,35
							5.916.804,76	5,60
Lebensmittel- und Basisartikeleinzehandel								
JP3388200002	Aeon Co. Ltd.	STK	38.300,00	0,00	0,00	JPY 1.626,0000	486.355,66	0,46
JP3422950000	Seven & I Holding Co. Ltd.	STK	120.000,00	0,00	0,00	JPY 4.792,0000	4.490.893,10	4,24
							4.977.248,76	4,70
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften								
JP3942400007	Astellas Pharma Inc.	STK	70.000,00	30.000,00	0,00	JPY 1.496,5000	818.105,71	0,77
JP3197600004	Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	JPY 4.765,0000	558.198,71	0,53
JP3188220002	Otsuka Holdings Co. Ltd.	STK	12.000,00	0,00	0,00	JPY 4.088,0000	383.112,92	0,36
JP3336000009	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	STK	60.000,00	0,00	80.000,00	JPY 1.693,0000	793.309,89	0,75
JP3347200002	Shionogi & Co. Ltd.	STK	18.000,00	0,00	0,00	JPY 5.297,0000	744.624,19	0,70
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	STK	40.000,00	20.000,00	0,00	JPY 5.136,0000	1.604.425,92	1,52
							4.901.777,34	4,63
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe								
JP3111200006	Asahi Kasei Corporation	STK	70.000,00	70.000,00	150.000,00	JPY 760,9000	415.968,35	0,39
JP3485800001	Daicel Corporation	STK	61.000,00	0,00	0,00	JPY 1.538,0000	732.690,96	0,69
JP3785000005	Hitachi Chemical Co. Ltd.	STK	34.700,00	0,00	0,00	JPY 2.025,0000	548.768,49	0,52
JP3215800008	Kaneka Corporation	STK	60.000,00	0,00	26.000,00	JPY 964,0000	451.713,37	0,43
JP3381000003	Nippon Steel Corporation	STK	35.000,00	35.000,00	0,00	JPY 2.162,0000	590.960,42	0,56
JP3684000007	Nitto Denko Corporation	STK	10.000,00	0,00	20.000,00	JPY 6.257,0000	488.653,28	0,46
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	STK	20.000,00	6.000,00	10.000,00	JPY 5.824,0000	909.674,51	0,86
							4.138.429,38	3,91
Software & Dienste								
JP3818000006	Fujitsu Ltd.	STK	60.000,00	0,00	0,00	JPY 416,6000	195.211,40	0,18
JP3762800005	Nomura Research Institute Ltd.	STK	65.000,00	0,00	17.500,00	JPY 3.790,0000	1.923.920,97	1,82
JP3637300009	Trend Micro Inc.	STK	24.000,00	0,00	6.000,00	JPY 4.120,0000	772.223,69	0,73
							2.891.356,06	2,73
Telekommunikationsdienste								
JP3496400007	KDDI Corporation	STK	100.000,00	0,00	0,00	JPY 3.006,0000	2.347.597,50	2,22
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	STK	50.000,00	0,00	0,00	JPY 4.848,0000	1.893.072,63	1,79
JP3165650007	NTT Docomo Inc.	STK	60.000,00	60.000,00	0,00	JPY 2.552,5000	1.196.056,41	1,13
JP3436100006	Softbank Corporation	STK	25.000,00	0,00	27.000,00	JPY 5.366,0000	1.047.672,00	0,99
							6.484.398,54	6,13
Transportwesen								
JP3566800003	Central Japan Railway	STK	4.800,00	0,00	0,00	JPY 19.905,0000	746.170,51	0,71
JP3783600004	East Japan Railway Co.	STK	30.000,00	0,00	0,00	JPY 9.713,0000	2.275.670,11	2,15
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	STK	18.000,00	0,00	12.000,00	JPY 4.122,0000	579.448,92	0,55
JP3729400006	Nippon Express Co. Ltd.	STK	119.000,00	0,00	0,00	JPY 512,0000	475.829,74	0,45
JP3659000008	West Japan Railway Co.	STK	10.000,00	0,00	4.000,00	JPY 6.949,0000	542.696,44	0,51
							4.619.815,72	4,37
Verbraucherdienste								
JP3198900007	Oriental Land Co. Ltd.	STK	10.000,00	0,00	6.000,00	JPY 7.970,0000	622.433,54	0,59
							622.433,54	0,59
Versicherungen								
JP3476480003	Dai-ichi Life Insurance Co.	STK	50.000,00	0,00	40.000,00	JPY 1.362,5000	532.036,19	0,50
JP3752900005	Japan Post Holdings Co.Ltd	STK	6.300,00	6.300,00	0,00	JPY 1.502,0000	73.900,12	0,07
JP3233250004	Japan Post Insurance Co. Ltd.	STK	2.400,00	2.400,00	0,00	JPY 2.601,0000	48.751,31	0,05
JP3890310000	MS&AD Insurance Group Holdings	STK	22.000,00	0,00	0,00	JPY 3.136,0000	538.807,21	0,51
JP3910660004	Tokio Marine Holdings Inc.	STK	85.000,00	0,00	0,00	JPY 3.800,0000	2.522.534,91	2,38
							3.716.029,74	3,51

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
Versorgungsbetriebe								
JP3180400008	Osaka Gas Co. Ltd.	STK	135.000,00	0,00	0,00	JPY 432,4000	455.883,75	0,43
JP3350800003	Shikoku Electric Power Co. Inc.	STK	30.000,00	0,00	0,00	JPY 1.509,0000	353.545,37	0,33
JP3573000001	Tokyo Gas Co. Ltd.	STK	154.000,00	0,00	0,00	JPY 524,7000	631.053,89	0,60
							1.440.483,01	1,36
Summe Aktien							104.012.090,91	98,27
Summe börsengehandelte Wertpapiere							104.012.090,91	98,27
Summe Wertpapiervermögen							104.012.090,91	98,27

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future Juni 2016	OSA	JPY	Anzahl 7				3.990,76	0,00
Summe der Aktienindex-Derivate							3.990,76	0,00

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	668.402,23					668.402,23	0,63
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	59.119.776,63					461.708,05	0,44
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	10.448,23					9.169,94	0,01
Summe der Bankguthaben							1.139.280,22	1,08

Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

							1.139.280,22	1,08
--	--	--	--	--	--	--	---------------------	-------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Dividendenansprüche	EUR	852.441,18					852.441,18	0,81
Summe sonstige Vermögensgegenstände							852.441,18	0,81

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-36.448,44					-36.448,44	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-132.572,29					-132.572,29	-0,13
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-169.020,73	-0,16

Fondsvermögen

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

Anteilwert	EUR	41,34						
Umlaufende Anteile	STK	2.559.962,00						

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,27

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen		Gesamt
			Kurswert in EUR befristet	unbefristet	
Cyberdyne Inc.	STK	55.000	923.497,69		923.497,69
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR			923.497,69		923.497,69

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

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)		
Japanischer Yen	JPY	128,045800 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,139400 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
B) Terminbörse	
OSA	
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 (Marktzugehörigkeit zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Automobile & Komponenten

JP3496600002	Daihatsu Motor Co. Ltd.	STK		0,00	43.000,00
JP3955800002	Yokohama Rubber Co. Ltd.	STK		0,00	22.000,00

Banken

JP3805010000	Fukuoka Financial Group Inc.	STK		0,00	157.000,00
JP3946750001	Japan Post Bank Co. Ltd.	STK		12.000,00	12.000,00

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

JP3268950007	Medipal Holdings Corporation	STK		0,00	31.100,00
--------------	------------------------------	-----	--	------	-----------

Hardware & Ausrüstung

JP3300600008	Konica Minolta Holding Inc.	STK		0,00	50.500,00
--------------	-----------------------------	-----	--	------	-----------

Immobilien

JP3762900003	Nomura Real Estate Holdings Inc.	STK		0,00	30.000,00
--------------	----------------------------------	-----	--	------	-----------

Investitionsgüter

JP3112000009	Asahi Glass Co. Ltd.	STK		0,00	185.000,00
JP3877600001	Marubeni Corporation	STK		0,00	80.000,00

Versicherungen

JP3165000005	Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc.	STK		0,00	20.000,00
JP3539220008	T&D Holding Inc.	STK		0,00	30.000,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) OSA Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	1.433.980
---	-----	-----------

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

Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäft vereinbarten Wertes):

Befristet

Basiswert(e)

Cyberdyne Inc.

EUR

8

Unbefristet Basiswert(e)

Cyberdyne Inc.

JPY

498

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	41,34
Umlaufende Anteile	STK	2.559.962,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Wertpapier an mehreren Märkten gehandelt wurde, war grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs des Marktes mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte, wurde der von dem Emittenten des betreffenden Vermögensgegenstandes oder einem Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelte und mitgeteilte Verkehrswert verwendet, sofern dieser Wert mit einer zweiten verlässlichen und aktuellen Preisquelle validiert werden konnte. Die dabei zugrunde gelegten Regularien wurden dokumentiert.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte und für die auch nicht mindestens zwei verlässliche und aktuelle Preisquellen ermittelt werden konnten, wurden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach sorgfältiger Einschätzung und geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergaben. Unter dem Verkehrswert ist dabei der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden könnte. Die dabei zum Einsatz kommenden Bewertungsverfahren wurden ausführlich dokumentiert und werden in regelmäßigen Abständen auf ihre Angemessenheit überprüft.

Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteile und ausländische Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder bei ETFs mit dem aktuellen Börsenkurs bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Festgelder werden zum Nennwert bewertet und sonstige Vermögensgegenstände zu ihrem Markt- bzw. Nennwert.

Frankfurt am Main, 1. April 2016

Union Investment Privatfonds GmbH
- Geschäftsführung -

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:
EUR 238,270 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2015)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

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

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

Geschäftsführer

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

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

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

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

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

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

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

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland:

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

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

sowie die den vorgenannten genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute.

Vertriebs- und Zahlstelle in Österreich:

VOLKSBANK WIEN AG
Schottengasse 10
A-1010 Wien

Verwahrstelle

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