



Halbjahresbericht zum 31. März 2016

UniNordamerika

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniNordamerika	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	13

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

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

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

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

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

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern. Das Berichtshalbjahr begann mit einer Aufwärtsbewegung, nachdem die in den Vormonaten aufgekommenen Wachstumsängste bezüglich China nachließen und die Fed erklärte, an ihrem geplanten Zinserhöhungspfad festhalten zu wollen, jedoch in moderatem Tempo. Im Dezember 2015 machten die beiden großen Zentralbanken EZB und Fed schließlich ihre Ankündigungen wahr, wenn auch in unterschiedliche Richtungen. Während die Europäer ihre Geldpolitik weiter lockerten, entschied sich die Fed zu einer Straffung. Im ersten Quartal 2016 waren die internationalen Kapitalmärkte von kräftigen 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 Langfristender (TLTRO) in Aussicht gestellt, deren Verzinsung an das Kreditgeschäft gekoppelt ist. Eine höhere Darlehensvergabe wird durch einen geringeren Zins, der sogar negativ ausfallen könnte, rückvergütet. Dadurch soll das Wirtschaftswachstum angekurbelt und die Inflation in Richtung EZB-Zielwert von nahe zwei Prozent gebracht werden. Die große Überraschung war jedoch, dass die Notenbank nun auch Unternehmensanleihen aufkauft. Dazu wurde das Programm nochmals - auf nun 80 Milliarden monatlich - ausgeweitet. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index legten europäische Staatsanleihen im Berichtszeitraum um 3,9 Prozent zu.

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

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

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

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

Aktienmärkte unter Schwankungen wieder aufwärts

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

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

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

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

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

Wichtiger Hinweis:

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

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

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Software & Dienste	36.398.740,94	21,25
Groß- und Einzelhandel	13.137.752,33	7,67
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13.014.226,57	7,60
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11.193.252,15	6,54
Investitionsgüter	10.947.899,77	6,39
Energie	10.612.754,36	6,20
Banken	8.873.965,25	5,18
Hardware & Ausrüstung	8.494.789,37	4,96
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8.371.721,95	4,89
Diversifizierte Finanzdienste	8.218.225,38	4,80
Versicherungen	6.442.604,87	3,76
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6.175.100,93	3,61
Medien	6.017.145,86	3,51
Versorgungsbetriebe	4.898.732,66	2,86
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4.619.369,98	2,70
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3.466.198,88	2,02
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3.234.254,88	1,89
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2.370.598,56	1,38
Verbraucherdienste	2.211.111,11	1,29
Sonstige ²⁾	2.046.208,53	1,19
Summe	170.744.654,33	99,69
2. Bankguthaben	565.662,26	0,33
3. Sonstige Vermögensgegenstände	237.344,79	0,14
Summe	171.547.661,38	100,16
II. Verbindlichkeiten	-289.193,28	-0,16
III. Fondsvermögen	171.258.468,10	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 1,19 %.

Stammdaten des Fonds

UniNordamerika	
Auflegungsdatum	01.10.1993
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	41,39
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	793.917
Anteilwert (in Fondswährung)	215,71
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
------	---------------------	------------------------------	------------------	-------------------------------------	--	------	-----------------	----------------------------

Borsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Banken

US1729674242	Citigroup Inc.	STK	49.800,00	0,00	0,00	USD	41,7500	1.824.776,20	1,07
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	STK	64.500,00	9.000,00	0,00	USD	59,2200	3.352.369,67	1,96
US9497461015	Wells Fargo & Co.	STK	87.100,00	0,00	0,00	USD	48,3600	3.696.819,38	2,16
								8.873.965,25	5,19

Diversifizierte Finanzdienste

US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	STK	22.000,00	22.000,00	0,00	USD	141,8800	2.739.476,92	1,60
US2547091080	Discover Financial Services	STK	38.000,00	0,00	0,00	USD	50,9200	1.698.227,14	0,99
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	STK	8.700,00	0,00	0,00	USD	156,9800	1.198.636,12	0,70
US6153691059	Moody's Corporation	STK	18.000,00	10.000,00	11.000,00	USD	96,5600	1.525.434,44	0,89
US87165B1035	Synchrony Financial	STK	42.000,00	42.000,00	0,00	USD	28,6600	1.056.450,76	0,62
								8.218.225,38	4,80

Energie

US13057Q1076	California Resources Corporation	STK	2.480,88	2.480,88	0,00	USD	1,0300	2.242,67	0,00
US1667641005	Chevron Corporation	STK	37.500,00	0,00	0,00	USD	95,4000	3.139.810,42	1,83
US26875P1012	EOG Resources Inc.	STK	21.500,00	0,00	0,00	USD	72,5800	1.369.554,15	0,80
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	STK	32.000,00	5.500,00	0,00	USD	68,4300	1.921.853,61	1,12
US7185461040	Phillips 66	STK	25.000,00	4.500,00	0,00	USD	86,5900	1.899.903,46	1,11
AN8068571086	Schlumberger NV (Ltd.)	STK	14.700,00	5.700,00	20.000,00	USD	73,7500	951.487,63	0,56
CA8672241079	Suncor Energy Inc.	STK	54.100,00	0,00	0,00	CAD	36,1700	1.327.902,42	0,78
								10.612.754,36	6,20

Gebrauchsgüter & Bekleidung

US6541061031	Nike Inc. -B-	STK	39.000,00	23.000,00	7.000,00	USD	61,4700	2.104.028,44	1,23
US6936561009	PVH Corporation	STK	13.000,00	0,00	0,00	USD	99,0600	1.130.226,44	0,66
								3.234.254,88	1,89

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

US0003071083	AAC Holdings Inc.	STK	35.000,00	26.906,00	0,00	USD	19,7900	607.907,67	0,35
US1255091092	CIGNA Corporation	STK	14.000,00	0,00	0,00	USD	137,2400	1.686.291,03	0,98
US58502B1061	Mednax Inc.	STK	24.000,00	0,00	0,00	USD	64,6200	1.361.137,44	0,79
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	STK	34.700,00	0,00	0,00	USD	75,0000	2.284.096,89	1,33
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	STK	21.500,00	0,00	0,00	USD	128,9000	2.432.288,92	1,42
								8.371.721,95	4,87

Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe

US2944291051	EQUIFAX	STK	17.500,00	0,00	5.000,00	USD	114,2900	1.755.375,64	1,02
US4517341073	IHS Inc. -A-	STK	15.700,00	0,00	0,00	USD	124,1600	1.710.823,24	1,00
								3.466.198,88	2,02

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
Groß- und Einzelhandel								
US0533321024	AutoZone Inc.	STK	2.600,00	0,00	0,00 USD	796,6900	1.817.969,11	1,06
US1198481095	Buffalo Wild Wings Inc.	STK	5.300,00	0,00	1.400,00 USD	148,1200	688.990,70	0,40
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	STK	23.000,00	0,00	0,00 USD	85,6000	1.727.926,98	1,01
US3448491049	Foot Locker Inc.	STK	14.000,00	14.000,00	0,00 USD	64,5000	792.522,38	0,46
US4370761029	Home Depot Inc.	STK	32.000,00	0,00	0,00 USD	133,4300	3.747.375,81	2,19
US7782961038	Ross Stores Inc.	STK	36.000,00	0,00	0,00 USD	57,9000	1.829.383,89	1,07
US9170471026	Urban Outfitters Inc.	STK	52.500,00	0,00	0,00 USD	33,0900	1.524.684,04	0,89
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.	STK	21.000,00	0,00	0,00 USD	54,7400	1.008.899,42	0,59
							13.137.752,33	7,67
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion								
US0382221051	Applied Materials Inc.	STK	78.000,00	0,00	0,00 USD	21,1800	1.449.921,01	0,85
US5128071082	Lam Research Corporation	STK	12.700,00	0,00	0,00 USD	82,6000	920.677,55	0,54
							2.370.598,56	1,39
Hardware & Ausrüstung								
US0378331005	Apple Inc.	STK	45.700,00	0,00	5.300,00 USD	108,9900	4.371.461,30	2,55
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	STK	120.000,00	0,00	0,00 USD	28,4700	2.998.420,22	1,75
NL0009324904	Sensata Technologies Holding NV	STK	33.000,00	0,00	0,00 USD	38,8400	1.124.907,85	0,66
							8.494.789,37	4,96
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte								
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	STK	33.000,00	0,00	0,00 USD	70,6500	2.046.208,53	1,19
							2.046.208,53	1,19
Investitionsgüter								
US2315611010	Curtiss-Wright Corporation	STK	16.500,00	0,00	0,00 USD	75,6700	1.095.800,42	0,64
US2358511028	Danaher Corporation	STK	28.000,00	0,00	0,00 USD	94,8600	2.331.121,64	1,36
US2910111044	Emerson Electric Co.	STK	25.000,00	0,00	0,00 USD	54,3800	1.193.171,84	0,70
US4385161066	Honeywell International Inc.	STK	27.500,00	0,00	0,00 USD	112,0500	2.704.383,89	1,58
US6668071029	Northrop Grumman Corporation	STK	10.000,00	0,00	3.100,00 USD	197,9000	1.736.879,06	1,01
US88579Y1010	3M Co.	STK	12.900,00	0,00	4.000,00 USD	166,6300	1.886.542,92	1,10
							10.947.899,77	6,39
Lebensmittel, Getränke & Tabak								
US0220951033	Altria Group Inc.	STK	49.500,00	0,00	7.000,00 USD	62,6600	2.722.195,89	1,59
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	STK	28.000,00	0,00	0,00 USD	78,5600	1.930.559,94	1,13
US6092071058	Mondelez International Inc.	STK	55.000,00	55.000,00	0,00 USD	40,1200	1.936.633,32	1,13
US7134481081	PepsiCo Inc.	STK	34.862,00	0,00	0,00 USD	102,4800	3.135.560,61	1,83
US7181721090	Philip Morris International Inc.	STK	38.200,00	0,00	0,00 USD	98,1100	3.289.276,81	1,92
							13.014.226,57	7,60
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel								
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	STK	18.000,00	0,00	0,00 USD	157,5800	2.489.415,48	1,45
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	STK	28.809,00	0,00	0,00 USD	84,2400	2.129.954,50	1,24
							4.619.369,98	2,69
Medien								
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	STK	57.000,00	0,00	0,00 USD	61,0800	3.055.608,21	1,78
US4606901001	Interpublic Group Co. Inc.	STK	92.000,00	0,00	0,00 USD	22,9500	1.853.080,57	1,08
CA8849031056	Thomson Reuters Corporation	STK	31.200,00	31.200,00	0,00 USD	40,4800	1.108.457,08	0,65
							6.017.145,86	3,51
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften								
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	STK	7.200,00	0,00	0,00 USD	139,2200	879.747,24	0,51
US09062X1037	Biogen Inc.	STK	7.200,00	0,00	0,00 USD	260,3200	1.644.992,10	0,96
US1510201049	Celgene Corporation	STK	17.150,00	0,00	0,00 USD	100,0900	1.506.532,82	0,88
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	STK	61.000,00	0,00	0,00 USD	52,9100	2.832.639,99	1,65
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	STK	19.000,00	0,00	0,00 USD	141,5900	2.361.076,00	1,38
US9418481035	Waters Corporation	STK	17.000,00	0,00	0,00 USD	131,9200	1.968.264,00	1,15
							11.193.252,15	6,53

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
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe								
US2788651006	Ecolab Inc.	STK	18.200,00	0,00	0,00	USD 111,5200	1.781.344,57	1,04
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	STK	19.000,00	19.000,00	0,00	USD 85,5800	1.427.084,43	0,83
US6935061076	PPG Industries Inc.	STK	17.400,00	0,00	0,00	USD 111,4900	1.702.585,57	0,99
US81211K1007	Sealed Air Corporation	STK	30.000,00	0,00	0,00	USD 48,0100	1.264.086,36	0,74
							6.175.100,93	3,60
Software & Dienste								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	STK	24.200,00	0,00	4.000,00	USD 115,4000	2.451.009,30	1,43
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	STK	6.800,00	0,00	0,00	USD 220,0000	1.312.971,74	0,77
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	5.190,00	5.190,00	0,00	USD 762,9000	3.475.031,60	2,03
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	STK	5.204,00	5.204,00	0,00	USD 744,9500	3.402.422,15	1,99
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	STK	21.000,00	0,00	0,00	USD 87,4700	1.612.137,97	0,94
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	STK	38.000,00	0,00	0,00	USD 62,7000	2.091.100,58	1,22
US29414B1044	EPAM Systems Inc.	STK	8.000,00	8.000,00	0,00	USD 74,6700	524.275,93	0,31
US30303M1027	Facebook Inc.	STK	24.000,00	24.000,00	0,00	USD 114,1000	2.403.370,19	1,40
US3032501047	Fair Isaac & Co. Inc.	STK	20.000,00	0,00	0,00	USD 106,0900	1.862.208,18	1,09
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	STK	35.000,00	0,00	0,00	USD 63,3100	1.944.751,62	1,14
US37940X1028	Global Payments Inc.	STK	30.000,00	20.500,00	11.000,00	USD 65,3000	1.719.325,96	1,00
US57636Q1040	Mastercard Inc.	STK	22.500,00	0,00	0,00	USD 94,5000	1.866.113,74	1,09
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	94.000,00	94.000,00	0,00	USD 55,2300	4.556.450,76	2,66
US68389X1054	Oracle Corporation	STK	86.000,00	0,00	0,00	USD 40,9100	3.087.818,15	1,80
US78467J1007	SS&C Technologies Holdings Inc	STK	23.792,00	0,00	5.000,00	USD 63,4200	1.324.283,52	0,77
US92826C8394	VISA Inc.	STK	41.200,00	0,00	10.000,00	USD 76,4800	2.765.469,55	1,61
							36.398.740,94	21,25
Verbraucherdienste								
US8552441094	Starbucks Corporation	STK	42.200,00	0,00	15.000,00	USD 59,7000	2.211.111,11	1,29
							2.211.111,11	1,29
Versicherungen								
US0259321042	American Financial Group Inc.	STK	26.500,00	0,00	0,00	USD 70,3700	1.636.655,26	0,96
US0323593097	Amtrust Financial Services Inc.	STK	54.000,00	27.000,00	0,00	USD 25,8800	1.226.540,28	0,72
GB00B5BTOK07	Aon Plc.	STK	19.200,00	0,00	0,00	USD 104,4500	1.760.084,25	1,03
US5717481023	Marsh & McLennan Companies Inc.	STK	34.100,00	0,00	0,00	USD 60,7900	1.819.325,08	1,06
							6.442.604,87	3,77
Versorgungsbetriebe								
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	STK	21.500,00	0,00	6.000,00	USD 66,4000	1.252.940,14	0,73
US1258961002	CMS Energy Corporation	STK	44.900,00	0,00	0,00	USD 42,4400	1.672.420,57	0,98
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	STK	19.000,00	0,00	5.000,00	USD 118,3400	1.973.371,95	1,15
							4.898.732,66	2,86
Summe Aktien							170.744.654,33	99,67
Summe börsengehandelte Wertpapiere							170.744.654,33	99,67
Summe Wertpapiervermögen							170.744.654,33	99,67
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR		2.708,52				2.708,52	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD		17.211,35				11.679,80	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD		628.121,53				551.273,94	0,32
Summe der Bankguthaben							565.662,26	0,33
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							565.662,26	0,33
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche	EUR		187.242,42				187.242,42	0,11
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR		30.904,95				30.904,95	0,02
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR		19.197,42				19.197,42	0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände							237.344,79	0,14
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR		-77.222,82				-77.222,82	-0,05

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
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-211.970,46				-211.970,46	-0,12
	Summe sonstige Verbindlichkeiten						-289.193,28	-0,17
	Fondsvermögen						171.258.468,10	100,00
Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.								
	Anteilwert					EUR	215,71	
	Umlaufende Anteile					STK	793.917,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,67

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)

Kanadischer Dollar	CAD	1,473600 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,139400 = 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuoordnung zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Diversifizierte Finanzdienste

US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	STK		0,00	6.000,00
BMG540501027	Lazard Ltd.	STK		0,00	20.000,00
US9290891004	Voya Financial Inc.	STK		0,00	31.000,00

Gebrauchsgüter & Bekleidung

US9182041080	VF Corporation	STK		0,00	24.500,00
--------------	----------------	-----	--	------	-----------

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	STK		0,00	25.000,00
NL0011327523	Wright Medical Group NV	STK		111.545,00	111.545,00
US98235T1079	Wright Medical Group NV	STK		0,00	50.000,00
NL0009693746	Wright Medical Group NV	STK		0,00	60.000,00

Groß- und Einzelhandel

US7081601061	J.C. Penney Co. Inc.	STK		0,00	182.000,00
--------------	----------------------	-----	--	------	------------

Hardware & Ausrüstung

US4138751056	Harris Corporation	STK		11.000,00	11.000,00
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	STK		64.000,00	64.000,00
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	STK		0,00	64.000,00
US40434L1052	HP Inc.	STK		64.000,00	64.000,00

Investitionsgüter

US0311001004	Ametek Inc.	STK		0,00	24.000,00
--------------	-------------	-----	--	------	-----------

Lebensmittel, Getränke & Tabak

US3703341046	General Mills Inc.	STK		0,00	41.000,00
--------------	--------------------	-----	--	------	-----------

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften					
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	STK		0,00	17.000,00
US7170811035	Pfizer Inc.	STK		0,00	126.000,00
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe					
US50077C1062	Kraton Perform.Polymers Inc.	STK		0,00	63.000,00
Software & Dienste					
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	STK		0,00	5.190,00
US38259P7069	Google Inc. -C-Share-	STK		0,00	5.204,00
Versicherungen					
CH0121032772	Allied World Assurance Co. Holdings LTD.	STK		0,00	26.000,00
BMG0464B1072	Argo Group International Holdings Ltd.	STK		0,00	16.000,00
BMG0692U1099	Axis Capital Holdings Ltd.	STK		0,00	20.000,00
US4165151048	Hartford Financial Services Group	STK		0,00	43.700,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) CME E-Mini S&P 500 Index	USD	10.735
Basiswert(e) CME Nasdaq 100 E-Mini Index	USD	5.543
Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	12.187
Basiswert(e) The Russell 2000 Mini Index	USD	5.665

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	215,71
Umlaufende Anteile	STK	793.917,00

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

**Ergänzende Angaben für den Vertrieb des Fonds
UniNordamerika
im Großherzogtum Luxemburg:**

Bei der Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg, der DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, sind der Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen („wAI“), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhältlich und sonstige Angaben und Unterlagen einsehbar. Ferner wird die DZ PRIVATBANK S.A. für die Anteilinhaber bestimmte Zahlungen an diese weiterleiten und die Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen durch die Union Investment Privatfonds GmbH abwickeln, sobald ihr entsprechende Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge vorgelegt werden. Wichtige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden auf der unter www.union-investment.com abrufbaren Homepage der Union Investment sowie darüber hinaus in ausschließlich gesetzlich vorgesehenen Fällen auch im Luxemburger Tageblatt veröffentlicht.

Nur Vertriebsstelle:
Union Investment Luxembourg S.A.
308 route d'Esch
L-1471 Luxemburg
Sitz: Großherzogtum Luxemburg

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