



Halbjahresbericht zum 31. März 2017

UniNordamerika

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniNordamerika	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, Gremien, Abschluß- und Wirtschaftsprüfer	15

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 293 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 4,2 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 2.900 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.260 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 11.800 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 2017 zum dritten Mal in Folge als bester Asset Manager in der Kategorie „Socially Responsible Investing“ prämiert. Darüber hinaus erhielten wir im Januar 2017 bei den Euro Fund Awards 2017 vom Finanzen Verlag als „Fondsgesellschaft des Jahres 2017“ wiederholt den „Goldenen Bullen“. Dabei wurden auch zahlreiche unserer Fonds prämiert. Zudem hat das Fachmagazin Capital Union Investment im Februar 2017 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. Außerdem wurden wir im Dezember 2016 bei den Scope Awards 2017 von der Scope Group als „Bester Asset Manager Retail Real Estate European“ im Bereich offene Immobilienfonds ausgezeichnet.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Im Verlauf des letzten Halbjahres war die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten von mehreren wichtigen Ereignissen geprägt. Zudem nahmen die Notenbanken nach wie vor eine stützende Rolle ein.

Zunächst tendierten die Aktienmärkte seitwärts, da sich positive und negative Meldungen die Waage hielten. Der wichtigste Meilenstein war die US-Präsidentenwahl am 9. November, die Donald Trump überraschend für sich entschied. Daraufhin zogen die Aktienkurse vor allem in den USA deutlich an, während die internationalen Rentenmärkte infolge gestiegener Inflationserwartungen unter erheblichen Druck kamen. In den USA war die Frage, ob und wann die Notenbank Fed den ersten Zinserhöhungsschritt seit Ende 2015 machen würde, lange Zeit das marktbeherrschende Thema. In Europa zeigte sich ein ganz anderes Bild: Die Europäische Zentralbank (EZB) unterstützte die Märkte mit ihrem weitreichenden Anleiheankaufprogramm, das ab Juni auch Unternehmensanleihen umfasste. Im Dezember 2016 hob die Fed den US-Leitzins erwartungsgemäß an, während die Europäische Zentralbank eine Verlängerung ihres Anleiheankaufprogramms verkündete. Nach der Amtseinführung von Trump zeigte sich schnell, dass die Erwartungshaltung an dessen wirtschaftlichen Reformen und politische Durchsetzungskraft zu hoch war. Jedoch sorgten erfreuliche Unternehmensmeldungen und gute Konjunkturdaten dafür, dass die Aktienbörsen im ersten Quartal 2017 ihren Aufwärtstrend fortsetzen konnten. Ein weiteres wichtiges Thema waren die Wahlen in Europa. Nach dem Sieg der bürgerlichen Parteien in den Niederlanden geriet die Präsidentenwahl in Frankreich in den Fokus. Die Angst vor einem Wahlsieg Marine Le Pens ließ die Risikoprämien für französische Staatsanleihen spürbar ansteigen, während Bundesanleihen als sicherer Hafen gefragt waren. In der Peripherie mussten italienische Rentenpapiere aufgrund der politischen Turbulenzen ebenfalls Kurseinbußen hinnehmen.

Rentenmärkte von Reflationsängsten belastet

Gute Konjunkturdaten und höhere Inflationserwartungen aufgrund eines steigenden Ölpreises sorgten bereits zu Beginn der Berichtsperiode für höhere Renditen am US-Rentenmarkt. Mit dem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentenwahlen erhielt diese Bewegung zusätzliche Dynamik. Dieser vermied es zwar, ein konkretes Wahlprogramm vorzulegen, sprach sich aber immer wieder für ein Konjunkturpaket aus. Die Hoffnungen auf einen Fiskalstimulus und die damit verbundene Erwartung nach der Ausgabe weiterer US-Staatsanleihen zur Finanzierung sorgten für Kursverluste. Mitte Dezember setzte eine kleine Konsolidierung ein. Neuemissionen, die zu Jahresbeginn platziert wurden, fanden regen Absatz, vor allem im Ausland. Donald Trump zeigte sich in seinen ersten Tagen als Präsident ausgesprochen hemdsärmelig. Den Worten schienen zunächst mehr Taten zu folgen als angenommen, weshalb sich auch die Chancen für einen Stimulus der Konjunktur erhöhten. Der damit verbundene Renditeanstieg gewann durch die US-Notenbank ab Mitte Januar wieder an Fahrt.

Die Notenbanker bereiteten eine unerwartete Zinserhöhung vor und erhöhten letztlich auch im März 2017 den Leitzins. Die zweite Erhöhung innerhalb von drei Monaten hatte bei vielen Marktteilnehmern den Eindruck erweckt, die Fed würde von nun an deutlich restriktiver zu Werke gehen. Nach vorn blickend werden für das restliche Jahr jedoch nur noch maximal zwei weitere Zinsschritte erwartet, was zu wieder steigenden Anleihekursen führte. Schnell machte sich zudem Ernüchterung breit, was die Politik der neuen US-Regierung anging. Ende März 2017 gipfelte diese in einer gescheiterten Abstimmung über die US-Gesundheitsreform. Auf Indexebene (JP Morgan Global Bond US-Index) ergab sich bei US-Schatzanweisungen im Berichtszeitraum ein Verlust von 3,4 Prozent.

In Europa erwiesen sich zunächst die Gedankenspiele um eine mögliche Reduzierung der Anleihekäufe (Tapering) der Europäischen Zentralbank als belastend. Hinzu kam, dass sich die Papiere den negativen Vorgaben aus den USA nur schwer entziehen konnten. Peripherieanleihen gerieten zudem im November, vor dem italienischen Referendum zur Senatsreform, unter Druck. Anleger sorgten sich in erster Linie um mögliche Neuwahlen bei einem Scheitern der Reformpläne. Dadurch könnten europakritische Parteien weiter Aufwind erhalten. Darüber hinaus blieb das Schicksal der angeschlagenen Bank Monte dei Paschi lange ungeklärt. Ab Dezember 2016 kam es aber auch in Europa zu einer Gegenbewegung. Die EZB verlängerte das Ankaufprogramm, wodurch sie der Tapering-Debatte eine klare Absage erteilte. Gute Konjunkturdaten, zunächst anziehende Inflationsraten, die Wahlen in den Niederlanden sowie in Frankreich und nicht zuletzt der finale Austrittsantrag der britischen Regierung aus der Europäischen Union lasteten dann in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums auf europäischen Staatsanleihen. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index bedeutete dies für europäische Staatsanleihen Einbußen in Höhe von 4,5 Prozent.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen entwickelte sich ebenfalls leicht negativ. Das Ankaufprogramm der Europäischen Zentralbank erwies sich aber immer wieder als stützend, weshalb sich der Wertrückgang, gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, mit einem Prozent in Grenzen hielt.

Papiere aus den aufstrebenden Volkswirtschaften litten zunächst besonders stark unter den Zinserhöhungen in den USA und der damit einhergehenden US-Dollarstärke. Im zweiten Teil der Berichtsperiode konnten die Verluste aufgrund einer spürbaren Belebung des Welthandels jedoch wieder nahezu aufgeholt werden. Auf Indexebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich lediglich ein Minus von 0,3 Prozent zu verzeichnen.

Politische Ereignisse bewegen die Aktienmärkte

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten in den abgelaufenen sechs Monaten deutliche Kursgewinne. Die Unsicherheit über die geldpolitische Ausrichtung der US-Notenbank, die Ölpreisentwicklung sowie die US-Präsidentenwahlen waren die maßgeblichen Einflussfaktoren. Im neuen Jahr gerieten dann die Wahlen in Europa in den Blickpunkt.

Der MSCI World Index konnte dabei in lokaler Währung um 9,5 Prozent zulegen.

In der Eurozone stieg der EURO STOXX 50 per saldo um 16,6 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX gewann 17,1 Prozent. Im Oktober rückte die europäische Geldpolitik erneut in den Fokus. Befürchtungen kamen auf, dass die Europäische Zentralbank schon bald mit einer schrittweisen Verringerung ihrer Anleihekäufe (Tapering) beginnen könnte. Die Zentralbanker stellten aber im Dezember klar, dass dies für sie (noch) kein Thema ist. Sie verlängerten das Ankaufprogramm bis Ende 2017, wenn auch mit verringertem Volumen. Zum Jahresende konnten sich die Euro-Aktienmärkte im Nachgang der US-Präsidentenwahlen und des Senatsreferendums in Italien erholen. Anfang 2017 belasteten einerseits die steigenden politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in der Eurozone, vor allem mit Blick auf mehrere wichtige Wahlen und andererseits die angespannte Situation der italienischen Banken. Dank robuster Konjunkturdaten und einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit, dass das bürgerliche Lager die französischen Präsidentenwahlen gewinnen sollte, stiegen die Kurse ab Februar wieder an.

In den USA tendierten die Börsen zunächst schwächer. Die Frage nach einer möglichen Zinserhöhung durch die Fed geriet wieder in den Vordergrund. Im November und Dezember löste dann der überraschende Sieg von Donald Trump bei den Präsidentenwahlen ein Kursfeuerwerk aus. Hintergrund waren die gestiegenen Hoffnungen auf ein staatliches Konjunkturprogramm und Steuersenkungen. Doch nach seinem Amtsantritt sorgte Trump mit Dekreten zu Einreiseverboten und der Ankündigung von Strafzöllen immer wieder für Verunsicherung. Dennoch überwog die positive Stimmung, auch aufgrund von guten Konjunktur- und Unternehmensmeldungen. Unter dem Strich gewann der marktweite S&P 500 Index im Verlauf der Berichtsperiode 9,0 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index stieg gleichzeitig um 12,9 Prozent.

In Japan zog der Nikkei 225 Index um 15,0 Prozent an. Der Aktienmarkt verbuchte ab Oktober infolge eines gesunkenen Yen-Wechselkurses deutliche Kursgewinne. Besonders nach den US-Präsidentenwahlen ging es kräftig aufwärts. Im ersten Quartal 2017 trat der Nikkei-Index dann nahezu auf der Stelle, nicht zuletzt aufgrund eines festeren Yen-Wechselkurses.

Die Börsen der Schwellenländer entwickelten sich angesichts der anhaltend lockeren US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise zunächst erfreulich. Ab November kamen sie nach den US-Wahlen zunächst unter Druck. Der feste US-Dollar, der Zinsanstieg in den USA sowie die Aussicht auf Handelsbeschränkungen durch Trump belasteten spürbar. Im ersten Quartal 2017 ging es aber wieder deutlich aufwärts. Bis dahin hatte Trump keine seiner Drohungen gegenüber den Schwellenländern wahrgemacht. Der MSCI Emerging Markets Index legte in lokaler Währung per saldo um 5,5 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.

Die Performance aller im Vorwort genannten Indizes bezieht sich stets auf die Lokalwährung.

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	30.302.515,72	17,01
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	15.263.703,33	8,57
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	12.262.687,36	6,88
Diversifizierte Finanzdienste	11.837.862,14	6,64
Groß- und Einzelhandel	11.719.367,18	6,58
Energie	10.719.166,24	6,02
Investitionsgüter	10.578.150,71	5,94
Hardware & Ausrüstung	9.917.174,84	5,57
Banken	8.939.128,05	5,02
Medien	8.723.139,35	4,90
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7.451.802,04	4,18
Versicherungen	6.265.741,70	3,52
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5.149.001,70	2,89
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4.324.301,33	2,43
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.091.252,25	1,73
Transportwesen	2.874.419,60	1,61
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2.726.105,11	1,53
Verbraucherdienste	2.706.368,91	1,52
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2.627.880,16	1,47
Sonstige ²⁾	1.892.038,84	1,06
Summe	169.371.806,56	95,07
2. Derivate	66.941,74	0,04
3. Bankguthaben	8.265.214,54	4,64
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.233.888,21	0,69
Summe	178.937.851,05	100,44
II. Verbindlichkeiten	-742.456,17	-0,44
III. Fondsvermögen	178.195.394,88	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 1,06 %.

Stammdaten des Fonds

UniNordamerika	
Auflegungsdatum	01.10.1993
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	41,39
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	696.079
Anteilwert (in Fondswährung)	256,00
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 31.03.17	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	------------------------------	------------------	-------------------------------------	--	------	-----------------	----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Banken

US1729674242	Citigroup Inc.	STK	67.455,00	67.455,00	45.100,00	USD	59,8200	3.773.291,66	2,12
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. ¹⁾	STK	62.891,00	15.928,00	11.237,00	USD	87,8400	5.165.836,39	2,90
								8.939.128,05	5,02

Diversifizierte Finanzdienste

US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	STK	13.949,00	13.949,00	6.300,00	USD	163,9400	2.138.394,48	1,20
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	STK	17.476,00	2.499,00	4.923,00	USD	166,6800	2.723.863,55	1,53
US2547091080	Discover Financial Services	STK	34.193,00	8.393,00	0,00	USD	68,3900	2.186.702,14	1,23
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	STK	11.167,00	7.809,00	4.542,00	USD	229,7200	2.398.806,10	1,35
US6153691059	Moody's Corporation	STK	22.813,00	6.513,00	0,00	USD	112,0400	2.390.095,87	1,34
								11.837.862,14	6,65

Energie

US0325111070	Anadarko Petroleum Corporation	STK	25.724,00	25.724,00	0,00	USD	62,0000	1.491.385,82	0,84
US1667641005	Chevron Corporation	STK	29.491,00	2.888,00	3.849,00	USD	107,3700	2.960.958,17	1,66
US26875P1012	EOG Resources Inc.	STK	30.256,00	10.856,00	0,00	USD	97,5500	2.759.933,42	1,55
US7237871071	Pioneer Natural Resources Co.	STK	6.096,00	6.096,00	0,00	USD	186,2300	1.061.584,14	0,60
CA8672241079	Suncor Energy Inc.	STK	85.403,00	36.603,00	0,00	CAD	40,8300	2.445.304,69	1,37
								10.719.166,24	6,02

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

US0673831097	C.R. Bard Inc.	STK	7.976,00	7.976,00	0,00	USD	248,5400	1.853.707,72	1,04
US2358511028	Danaher Corporation	STK	53.910,00	32.610,00	0,00	USD	85,5300	4.311.690,95	2,42
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	STK	36.677,00	24.489,00	19.612,00	USD	80,5600	2.762.950,36	1,55
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	STK	21.741,00	16.610,00	14.269,00	USD	164,0100	3.334.338,33	1,87
								12.262.687,36	6,88

Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe

US2944291051	EQUIFAX	STK	21.320,00	12.457,00	4.237,00	USD	136,7400	2.726.105,11	1,53
								2.726.105,11	1,53

Gro- und Einzelhandel

US0533321024	AutoZone Inc.	STK	4.010,00	2.971,00	787,00	USD	723,0500	2.711.268,47	1,52
CA25675T1075	Dollarama Inc.	STK	38.953,00	38.953,00	0,00	CAD	110,2100	3.010.526,04	1,69
US4370761029	Home Depot Inc.	STK	31.135,00	7.635,00	0,00	USD	146,8300	4.274.875,68	2,40
US7782961038	Ross Stores Inc.	STK	27.968,00	33.062,00	29.094,00	USD	65,8700	1.722.696,99	0,97
								11.719.367,18	6,58

Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion

US0382221051	Applied Materials Inc.	STK	65.889,00	65.889,00	50.700,00	USD	38,9000	2.396.747,80	1,35
--------------	------------------------	-----	-----------	-----------	-----------	-----	---------	--------------	------

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.17	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
SG9999014823	Broadcom Ltd.	STK	13.442,00	13.442,00	0,00 USD	218,9600	2.752.253,90	1,54
							5.149.001,70	2,89
Hardware & Ausrüstung								
US0320951017	Amphenol Corporation	STK	15.334,00	28.975,00	13.641,00 USD	71,1700	1.020.498,20	0,57
US0378331005	Apple Inc.	STK	53.866,00	25.503,00	13.037,00 USD	143,6600	7.236.197,46	4,06
US40434L1052	HP Inc.	STK	99.313,00	99.313,00	0,00 USD	17,8800	1.660.479,18	0,93
							9.917.174,84	5,56
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte								
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	STK	35.352,00	5.552,00	0,00 USD	73,1900	2.419.499,61	1,36
US5184391044	Estée Lauder Companies Inc.	STK	24.024,00	24.024,00	0,00 USD	84,7900	1.904.801,72	1,07
							4.324.301,33	2,43
Investitionsgüter								
US00508Y1029	Acuity Brands Inc.	STK	7.578,00	7.578,00	0,00 USD	204,0000	1.445.588,18	0,81
US34959J1088	Fortive Corporation	STK	37.241,00	26.591,00	0,00 USD	60,2200	2.097.113,35	1,18
US6668071029	Northrop Grumman Corporation	STK	13.506,00	4.506,00	0,00 USD	237,8400	3.003.803,10	1,69
US8936411003	TransDigm Group Inc.	STK	6.617,00	6.617,00	0,00 USD	220,1600	1.362.258,01	0,76
US88579Y1010	3M Co.	STK	14.920,00	14.920,00	0,00 USD	191,3300	2.669.388,07	1,50
							10.578.150,71	5,94
Lebensmittel, Getränke & Tabak								
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	STK	35.070,00	9.770,00	0,00 USD	90,8100	2.978.031,33	1,67
US7181721090	Philip Morris Internat. Inc.	STK	42.376,00	18.661,00	3.740,00 USD	112,9000	4.473.770,71	2,51
							7.451.802,04	4,18
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel								
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	STK	38.988,00	38.988,00	28.217,00 USD	72,0800	2.627.880,16	1,47
							2.627.880,16	1,47
Medien								
US20030N1019	Comcast Corporation	STK	96.272,00	50.153,00	0,00 USD	37,5900	3.384.013,91	1,90
US4606901001	Interpublic Group Co. Inc.	STK	117.947,00	81.947,00	0,00 USD	24,5700	2.709.891,33	1,52
US8873173038	Time Warner Inc.	STK	28.776,00	28.776,00	0,00 USD	97,7100	2.629.234,11	1,48
							8.723.139,35	4,90
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften								
US09062X1037	Biogen Inc.	STK	7.546,00	316,00	770,00 USD	273,4200	1.929.331,70	1,08
US09075E1001	Bioverativ Inc.	STK	3.773,00	3.773,00	0,00 USD	54,4600	192.142,87	0,11
US4781601046	Johnson & Johnson	STK	33.076,00	41.155,00	8.079,00 USD	124,5500	3.852.268,37	2,16
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	STK	59.661,00	59.661,00	46.172,00 USD	63,5400	3.544.847,52	1,99
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	STK	27.318,00	12.345,00	0,00 USD	153,6000	3.923.737,42	2,20
US9418481035	Waters Corporation	STK	12.461,00	3.873,00	4.249,00 USD	156,3100	1.821.375,45	1,02
							15.263.703,33	8,56
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe								
US2788651006	Ecolab Inc.	STK	17.222,00	722,00	0,00 USD	125,3400	2.018.520,18	1,13
US4595061015	International Flavors & Fragrances	STK	8.656,00	20.394,00	11.738,00 USD	132,5300	1.072.732,07	0,60
							3.091.252,25	1,73
Software & Dienste								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	STK	20.516,00	9.140,00	3.824,00 USD	119,8800	2.299.848,59	1,29
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	STK	26.666,00	26.666,00	0,00 USD	130,1300	3.244.853,73	1,82
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	4.035,00	205,00	860,00 USD	847,8000	3.198.871,33	1,80
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	STK	4.039,00	206,00	871,00 USD	829,5600	3.133.152,09	1,76
US30303M1027	Facebook Inc.	STK	41.279,00	21.433,00	8.854,00 USD	142,0500	5.483.151,25	3,08
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	STK	36.391,00	20.020,00	10.629,00 USD	79,6200	2.709.417,82	1,52
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	80.657,00	80.657,00	70.000,00 USD	65,8600	4.967.336,84	2,79
US92826C8394	VISA Inc.	STK	63.366,00	26.066,00	0,00 USD	88,8700	5.265.884,07	2,96
							30.302.515,72	17,02
Telekommunikationsdienste								
US8725901040	T-Mobile US Inc.	STK	31.326,00	31.326,00	0,00 USD	64,5900	1.892.038,84	1,06
							1.892.038,84	1,06

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.17	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Transportwesen								
US9078181081	Union Pacific Corporation	STK	29.021,00	29.021,00	0,00 USD	105,9200	2.874.419,60	1,61
							2.874.419,60	1,61
Verbraucherdienste								
US5178341070	Las Vegas Sands Inc.	STK	50.713,00	50.713,00	0,00 USD	57,0700	2.706.368,91	1,52
							2.706.368,91	1,52
Versicherungen								
US0259321042	American Financial Group Inc.	STK	22.650,00	3.330,00	0,00 USD	95,4200	2.021.005,24	1,13
GB00B5BT0K07	Aon Plc.	STK	19.265,00	2.405,00	540,00 USD	118,6900	2.138.173,60	1,20
US5717481023	Marsh & McLennan Companies Inc.	STK	30.488,00	5.588,00	0,00 USD	73,8900	2.106.562,86	1,18
							6.265.741,70	3,51
Summe Aktien							169.371.806,56	95,06
Summe börsengehandelte Wertpapiere							169.371.806,56	95,06
Summe Wertpapiervermögen							169.371.806,56	95,06
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017	CME USD	Anzahl 80					66.941,74	0,04
Summe der Aktienindex-Derivate							66.941,74	0,04
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR		17.010,14				17.010,14	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD		33.229,62				23.302,68	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD		8.795.709,90				8.224.901,72	4,62
Summe der Bankguthaben							8.265.214,54	4,64
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							8.265.214,54	4,64
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Forderungen	EUR		449.192,58				449.192,58	0,25
Dividendenansprüche	EUR		191.769,68				191.769,68	0,11
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR		55.774,46				55.774,46	0,03
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR		537.151,49				537.151,49	0,30
Summe sonstige Vermögensgegenstände							1.233.888,21	0,69
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR		-76.226,49				-76.226,49	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR		-666.229,68				-666.229,68	-0,37
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-742.456,17	-0,41
Fondsvermögen							178.195.394,88	100,00
Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.								
Anteilwert					EUR		256,00	
Umlaufende Anteile					STK		696.079,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								95,06
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,04

1) Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte.

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 31.03.2017 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2017
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2017

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadischer Dollar	CAD	1,426000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,069400 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
B) Terminbörse	
CME	Chicago Mercantile 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 Schuldscheindarlehen (Marktzueordnung zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Automobile & Komponenten

US3453708600	Ford Motor Co.	STK		132.321,00	132.321,00
US37045V1008	General Motors Co.	STK		45.333,00	45.333,00

Banken

US9497461015	Wells Fargo & Co.	STK		0,00	78.600,00
--------------	-------------------	-----	--	------	-----------

Diversifizierte Finanzdienste

US87165B1035	Synchrony Financial	STK		0,00	37.900,00
--------------	---------------------	-----	--	------	-----------

Energie

US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	STK		5.436,00	29.736,00
US7185461040	Phillips 66	STK		0,00	22.600,00
AN8068571086	Schlumberger NV (Ltd.)	STK		0,00	13.300,00

Gebrauchsgüter & Bekleidung

US5770811025	Mattel Inc.	STK		43.098,00	43.098,00
US6512291062	Newell Brands Inc.	STK		0,00	20.000,00
US6541061031	NIKE Inc.	STK		0,00	35.200,00
US6936561009	PVH Corporation	STK		0,00	11.800,00

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

US1255091092	CIGNA Corporation	STK		0,00	15.700,00
US4448591028	Humana Inc.	STK		0,00	8.000,00
US58502B1061	Mednax Inc.	STK		0,00	21.700,00

Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe

BMG475671050	IHS Markit Ltd.	STK		0,00	29.935,00
--------------	-----------------	-----	--	------	-----------

Groß- und Einzelhandel

US0231351067	Amazon.com Inc.	STK		4.509,00	4.509,00
US1198481095	Buffalo Wild Wings Inc.	STK		0,00	4.800,00
US3448491049	Foot Locker Inc.	STK		0,00	12.700,00
US9170471026	Urban Outfitters Inc.	STK		0,00	22.100,00
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.	STK		0,00	11.000,00

Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion

US4581401001	Intel Corporation	STK		73.588,00	73.588,00
--------------	-------------------	-----	--	-----------	-----------

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
US5128071082	Lam Research Corporation	STK		0,00	11.500,00
Hardware & Ausrüstung					
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	STK		0,00	95.100,00
NL0009324904	Sensata Technologies Holding NV	STK		0,00	29.800,00
Investitionsgüter					
US2315611010	Curtiss-Wright Corporation	STK		0,00	14.900,00
US4385161066	Honeywell International Inc.	STK		0,00	12.347,00
US5398301094	Lockheed Martin Corporation	STK		11.474,00	11.474,00
Lebensmittel, Getränke & Tabak					
US0220951033	Altria Group Inc.	STK		3.990,00	43.430,00
US6092071058	Mondelez International Inc.	STK		0,00	49.800,00
US7134481081	PepsiCo Inc.	STK		0,00	26.542,00
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel					
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	STK		0,00	7.862,00
US1266501006	CVS Health Corporation	STK		28.420,00	28.420,00
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften					
US0311621009	Amgen Inc.	STK		3.050,00	16.150,00
US1510201049	Celgene Corporation	STK		0,00	15.550,00
US7170811035	Pfizer Inc.	STK		63.003,00	63.003,00
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe					
US00773T1016	Advansix Inc.	STK		493,88	493,88
US61166W1018	Monsanto Co.	STK		0,00	8.029,00
US74005P1049	Praxair Inc.	STK		0,00	14.000,00
Software & Dienste					
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	STK		0,00	7.700,00
GB0022569080	Amdocs Ltd.	STK		29.162,00	29.162,00
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	STK		0,00	29.900,00
US3032501047	Fair Isaac & Corporation	STK		7.557,00	21.157,00
US37940X1028	Global Payments Inc.	STK		0,00	12.300,00
US57636Q1040	Mastercard Inc.	STK		0,00	20.300,00
US68389X1054	Oracle Corporation	STK		22.686,00	83.186,00
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	STK		0,00	47.000,00
US78467J1007	SS&C Technologies Holdings Inc	STK		0,00	42.984,00
US8715031089	Symantec Corporation	STK		3.092,00	80.692,00
Verbraucherdienste					
US8552441094	Starbucks Corporation	STK		0,00	38.200,00
Versicherungen					
US0323593097	Amtrust Financial Services Inc.	STK		0,00	48.900,00
Versorgungsbetriebe					
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	STK		0,00	19.400,00
US1258961002	CMS Energy Corporation	STK		0,00	30.600,00
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	STK		10.550,00	24.250,00
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	23.055		
Basiswert(e)	E-Mini S&P 500 Index	USD	29.308		

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	256,00
Umlaufende Anteile	STK	696.079,00

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, 3. April 2017

Union Investment Privatfonds GmbH
- Geschäftsführung -

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien			
1. Name	n.a.	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)			
	n.a.	n.a.	n.a.
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten ¹⁾	n.a.	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	n.a.	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds			
	n.a.	n.a.	n.a.
davon Kosten an KVG / Ertragsanteil der KVG			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
			n.a.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

1. Name	n.a.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	n.a.

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

keine wiederangelegten Sicherheiten;
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	0
------------------------------------	---

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrt bestimmt Empfänger	n.a.

1) Es werden nur Wertpapiere als Sicherheit entgegen genommen, welche auch für den Fonds erworben werden könnten.

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 234,246 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2016)

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)

Jörg Frese
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

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 Union Investment Austria 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 Union Investment Real Estate Austria AG.

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

sowie die der vorgenannten genossenschaftlichen Zentralbank 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
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien
Sitz: Wien

Verwahrstelle

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 4.657 Millionen

Eigenmittel:
EUR 19.050 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2016)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 31. März 2017,
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