

# Halbjahresbericht zum 31. Mai 2011 InstitutionalBalance-Plus II



Kapitalanlagegesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
<b>InstitutionalBalance-Plus II</b>	4
Kapitalanlagegesellschaft, Depotbank, Vertrieb, Vorstand, Wirtschaftsprüfer	11

# Vorwort

## Die Rentenmärkte

Die Entwicklung an den internationalen Rentenmärkten vollzog sich in den letzten sechs Monaten uneinheitlich. Nachdem die Jahreswende durchweg von steigenden Renditen gekennzeichnet war, kam es vor allem am US-Markt zu wieder anziehenden Kursnotierungen. Amerikanische Schatzanweisungen mit 10 Jahren Laufzeit erholten sich nach Höchstständen von rund 3,8 Prozent im Februar merklich und rentierten Ende Mai 2011 mit 3,06 Prozent. Zehnjährige Bundesanleihen unterschritten sogar zeitweilig die Drei-Prozent-Marke, nachdem diese noch im April mit 3,5 Prozent rentierten. Nach der Katastrophe in Japan und dem politischen Aufruhr im arabischen Raum traten in der ersten Jahreshälfte 2011 weitere Störfaktoren auf. Neben der - seit der Finanzkrise - ersten Leitzinserhöhung durch die EZB sorgte die Inanspruchnahme des europäischen Rettungsfonds durch Portugal sowie die Restrukturierung der Schulden Griechenlands für anhaltende Diskussionen. Dies führte vor allem bei den angeschlagenen Euroteilnehmern Griechenland und Portugal zu Rekordständen bei den Risikoprämien. Spanische und italienische Staatsanleihen konnten sich hingegen weitgehend behaupten. Risikobehaftete Anlagen wie Unternehmensanleihen und Zinspapiere aus den aufstrebenden Ländern haben die mitunter heftigen Turbulenzen bislang gut überstanden. Die Renditeaufschläge von Corporate Bonds gegenüber Staatsanleihen verringerten sich und bewegen sich seit Wochen im Bereich des Jahrestiefs bei 1,5 Prozentpunkten. Die Spreads der Schwellenländeranleihen tendierten hingegen unter Schwankungen seitwärts. Die Aussicht auf eine Erhöhung der Zinsdifferenz zwischen dem Euroraum und den USA hinterließ vor allem am Devisenmarkt deutliche Spuren. Der Euro wertete in den zurückliegenden sechs Monaten gegenüber dem Dollar deutlich auf und verteuerte sich bis Ende Mai um fast 14 Cent auf 1,44 US-Dollar.

## Die Aktienmärkte

Die internationalen Aktienmärkte konnten in den vergangenen sechs Monaten unter Schwankungen deutliche Kurssteigerungen verbuchen, wobei sich die über weite Strecken robusten Konjunkturdaten als wesentliche Stütze erwiesen. Gemessen am MSCI World Index kam es in lokaler Währung zu Kurssteigerungen von über neun Prozent, in Euro gerechnet jedoch nur zu einem Zuwachs von knapp drei Prozent. Die positive Entwicklung sollte jedoch nicht darüber hinwegtäuschen, dass es im Berichtszeitraum gravierende negative Einflussfaktoren gab, die das Geschehen zeitweise erheblich belasteten und zu kräftigen Kursrückschlägen führten. Zum einen waren es die gewaltsamen politischen Auseinandersetzungen in Nordafrika und dem Nahen Osten, die für Verunsicherung sorgten. Ausgehend von Tunesien hatten die Tumulte Ägypten und schließlich das Ölförderland Libyen ergriffen, was den Ölpreis in die Höhe trieb. Dies wiederum rief Befürchtungen hinsichtlich der weiteren Entwicklung der Weltkonjunktur hervor. Hinzu kam das verheerende Erdbeben in Japan mit anschließendem Tsunami sowie atomaren Störfällen, die das Stimmungsbild an den Börsen deutlich eintrübten und die Risikobereitschaft der Investoren weiter schmälerten. Trotz der Tumulte und Katastrophen fanden die Märkte in freundlichen Unternehmensmeldungen sowie über weite Strecken in positiven Konjunkturdaten eine solide Stütze. Zuletzt allerdings überwogen wieder Sorgen, dass sich mit abnehmender Konjunktur in den USA und einer möglichen kräftiger als erwarteten Wachstumsverlangsamung in China die Makrosituation weltweit abkühlen wird. Vor diesem Hintergrund und angesichts einer sich erneut zuspitzenden Schuldenkrise in Griechenland kam es zuletzt auf breiter Front zu Kursrückschlägen. Robuste, oftmals über den Erwartungen liegende Quartalsergebnisse sowie anhaltend rege M&A-Aktivitäten konnten in diesem

Umfeld nicht die gewohnt positiven Impulse liefern. Mit Blick auf Japan, wo sich anfangs noch ein vorsichtiger Konjunkturoptimismus etabliert hatte und japanische Unternehmen ihre Ertragsperspektiven zuversichtlich beurteilten, müssen die Einschätzungen nach dem Ausbruch der Naturgewalten am 11. März nun neu überdacht werden. In den Emerging Markets nahmen die Inflations Sorgen und damit die Furcht vor weiteren Leitzinsanhebungen der Notenbanken erheblich zu. Insbesondere asiatische Länder wie China und Indien, aber auch Brasilien hatten mit drastisch steigenden Teuerungsraten zu kämpfen, die nicht nur auf den zunehmenden Ölpreis, sondern vor allem auch auf in die Höhe schnellende Lebensmittelpreise zurückzuführen waren. Für den Berichtszeitraum legte der MSCI EM World Index (in Lokalisierung) deshalb lediglich um rund drei Prozent zu.

# InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

## Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der InstitutionalBalance-Plus II ist ein Mischfonds mit Wertsicherungskonzept, der überwiegend in festverzinsliche Wertpapiere aus der Eurozone sowie in europäische Aktien dieser Anlageregionen investiert. Durch seine besondere Form der Mittelverwaltung im Rahmen des sogenannten IMMUNO-Konzeptes zielt der Fonds auf eine Sicherstellung des eingezahlten Kapitals auf Kalenderjahresbasis ab, selbst wenn die Aktien- oder Rentenmärkte stark korrigieren sollten. Eine Garantie für den Kapitalerhalt ist damit jedoch nicht verbunden.

Kommt es hingegen zu einem längeren Aufwärtstrend, so kann der Fonds bei steigendem Risikobudget einen größeren Anteil seiner Mittel in Risikopapiere investieren und so an deren positiver Entwicklung partizipieren.

Anlageziel des Sondervermögens ist sowohl die Erzielung marktgerechter Erträge als auch der Kapitalerhalt unter Anrechnung der Ausschüttung und etwaiger Steuerabzüge - bezogen auf das Kalenderjahr und auf Basis des Rücknahmepreises.

Zum 1. Dezember 2010 wurde der InstitutionalBalance-Invest in InstitutionalBalance-Plus II umbenannt, was ebenfalls mit einer Änderung der Anlagepolitik einherging. Darüber hinaus erfolgte eine Anpassung des Geschäftsjahresendes auf den 30. November.

## Struktur des Portfolios und wesentliche Änderungen

Im Berichtshalbjahr war der InstitutionalBalance-Plus II überwiegend in rentenorientierten Anlagen investiert, deren Anteil sich inklusive Derivaten per Ende Mai auf 74 Prozent des gesamten Fondsvermögens belief. Daneben machten Aktien (inklusive Derivate) weitere 9 Prozent des Portfolios aus. Die Kasseposition betrug zuletzt 3 Prozent. Verglichen mit dem Beginn der Berichtsperiode wurde die Rentenposition von 25 auf 74 Prozent deutlich aufgestockt. Die Aktienquote stieg leicht von 6 auf 9 Prozent.

Mit Blick auf die regionale Verteilung des Fondsvermögens entfiel das Gros der Anlagen auf den Euroraum. Der Aktienanteil war zu 100 Prozent in Euro investiert. Im Rentensegment (inklusive Derivate) vereinten die Länder der Währungsunion zum Ende des Betrachtungszeitraums rund 89 Prozent auf sich. Europäische Länder außerhalb der Eurozone waren zum gleichen Zeitpunkt für weitere 10 Prozent verantwortlich und Osteuropa für 1 Prozent. Mögliche Wechselkursrisiken wurden durch den Einsatz von Sicherungsgeschäften weitgehend eliminiert.

Hinsichtlich der Branchenallokation waren auf der Aktienseite Werte aus dem Finanzbereich besonders stark im Portfolio vertreten, gefolgt von Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen. Im Rentensegment dominierten Covered Bonds und Pfandbriefe, deren Anteil am gesamten Anleiheportfolio zuletzt bei 54 Prozent lag. Die Gewichtung von Staatsanleihen betrug rund 40 Prozent.

## Fondsergebnis

Der InstitutionalBalance-Plus II verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 0,6 Prozent (nach BVI-Methode).

Hinweis: Aufgrund einer risikoorientierten Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

## Geographische Länderaufteilung <sup>1)</sup> (nach Emittenten)

Deutschland	41,08 %
Frankreich	11,43 %
Niederlande	7,38 %
Österreich	5,89 %
Spanien	5,81 %
Italien	5,47 %
Finnland	4,59 %
Belgien	3,54 %
Norwegen	3,24 %
Schweiz	2,67 %
Portugal	2,58 %
Großbritannien	1,79 %
Slowenien	0,92 %
Schweden	0,84 %
Luxemburg	0,07 %
<b>Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)</b>	<b>97,28 %</b>
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	2,72 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Fondsdaten zum InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

## Indizierte Wertentwicklung seit 01. Dezember 2010



Anteilscheinwert in Euro	50,85
Wertentwicklung seit Auflegung	38,77 %
Fondsvermögen in Mio. Euro	56,4

## Kennzahlen der im Fonds enthaltenen Wertpapiere

durchschnittliche Rendite**	2,14 %
durchschnittlicher Kupon**	3,43 %
durchschnittliche Restlaufzeit in Jahren**/**	0,81
durchschnittliche Duration in Jahren**	0,80
durchschnittliches Rating*	AA+

\* Eigene Berechnung (Union Comp Rating) inkl. Zielfondsauflösung, ohne Berücksichtigung von Kasse und Futures.

\*\* inkl. Zielfondsauflösung, mit Berücksichtigung von Kasse und Futures.

\*\*\* Floater sind mit ihrer Endfälligkeit berücksichtigt.

## Solvabilitätskennziffer im Kreditrisiko-Standardansatz\*\*\*\*

BVR Anleger:	17,27595 %
Nicht BVR Anleger:	18,25254 %
Fremdwährungsexposure gemäß § 294 ff Solv****	< 10 %

\*\*\*\* Die Berechnung der Kennzahlen erfolgt quartalsweise und ist für das 2. Quartal 2011 gültig.

## Risikokennziffer zur Umsetzung der MaRisk

(Konfidenzintervall 95%)

Haltedauer 10 Tage:	1,331 %
Haltedauer 250 Tage:	6,656 %

(Konfidenzintervall 99%)

Haltedauer 10 Tage:	1,883 %
Haltedauer 20 Tage:	2,663 %

# InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

## Stammdaten des Fonds

InstitutionalBalance-Plus II	
Auflegungsdatum	01.08.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	50,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.109.996
Anteilwert (in Euro)	50,85
Anleger	Institutionelle Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,70
Mindestanlagensumme (in Euro)	Grundsätzlich 50.000 Euro, für den Erwerb im Betriebsvermögen wird aktuell keine verlangt.

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.05.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	--------------------	-----------------------------------	------------------	------	-----------------	---------------------------

### BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

#### AKTIEN

##### DEUTSCHLAND

DE0008404005	ALLIANZ SE	STK	4.100,00	2.000,00	700,00	EUR 96,18	394.338,00	0,70
DE0005200000	BEIERSDORF AG	STK	1.350,00	1.350,00	0,00	EUR 46,045	62.160,75	0,11
DE0007100000	DAIMLER AG	STK	8.800,00	5.800,00	0,00	EUR 49,105	432.124,00	0,77
DE0005140008	DTE. BANK AG	STK	8.300,00	8.300,00	0,00	EUR 41,415	343.744,50	0,61
DE0008232125	DTE. LUFTHANSA AG	STK	4.400,00	4.400,00	0,00	EUR 15,14	66.616,00	0,12
DE0005552004	DTE. POST AG	STK	7.400,00	7.400,00	0,00	EUR 13,085	96.829,00	0,17
DE0005557508	DTE. TELEKOM AG	STK	23.000,00	23.000,00	0,00	EUR 10,33	237.590,00	0,42
DE000ENAG999	E.ON AG	STK	15.000,00	9.000,00	0,00	EUR 19,735	296.025,00	0,52
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA	STK	1.500,00	1.500,00	0,00	EUR 50,34	75.510,00	0,13
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA -VZ-	STK	1.900,00	1.900,00	0,00	EUR 49,16	93.404,00	0,17
DE0007162000	K+S AKTIENGESellschaft	STK	1.200,00	1.200,00	0,00	EUR 55,36	66.432,00	0,12
DE0006483001	LINDE AG	STK	1.500,00	1.500,00	0,00	EUR 117,55	176.325,00	0,31
DE0005937007	MAN SE	STK	850,00	850,00	0,00	EUR 96,80	82.280,00	0,15
DE0006599905	MERCK KGAA	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR 76,39	76.390,00	0,14
DE0007257503	METRO AG	STK	1.000,00	1.000,00	0,00	EUR 46,34	46.340,00	0,08
DE0008430026	MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS - GESELLSCHAFT AG	STK	1.435,00	1.435,00	0,00	EUR 106,60	152.971,00	0,27
DE0007037129	RWE AG	STK	3.200,00	2.200,00	0,00	EUR 40,53	129.696,00	0,23
DE0007164600	SAP AG	STK	8.800,00	4.800,00	1.200,00	EUR 43,17	379.896,00	0,67
DE0007236101	SIEMENS AG	STK	6.000,00	2.500,00	500,00	EUR 93,00	558.000,00	0,99
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	STK	3.100,00	3.100,00	0,00	EUR 33,005	102.315,50	0,18
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG -VZ-	STK	1.100,00	1.100,00	0,00	EUR 123,40	135.740,00	0,24
							4.004.726,75	7,10

##### FRANKREICH

FR0000131104	BNP PARIBAS S.A.	STK	3.400,00	1.400,00	1.708,00	EUR 54,22	184.348,00	0,33
FR0000133308	FRANCE TELECOM S.A.	STK	3.400,00	1.400,00	5.000,00	EUR 15,90	54.060,00	0,10
FR0010208488	GDF SUEZ S.A.	STK	3.400,00	1.400,00	1.906,00	EUR 25,56	86.904,00	0,15
FR0000130809	SOCIETE GENERALE S.A.	STK	1.700,00	700,00	2.462,00	EUR 41,24	70.108,00	0,12
FR0000120271	TOTAL S.A.	STK	7.400,00	5.400,00	5.000,00	EUR 40,03	296.222,00	0,52
							691.642,00	1,22

##### ITALIEN

IT0003132476	ENI S.P.A.	STK	5.100,00	2.100,00	7.000,00	EUR 16,66	84.966,00	0,15
							84.966,00	0,15

##### LUXEMBURG

LU0323134006	ARCELORMITTAL S.A.	STK	1.700,00	700,00	2.000,00	EUR 23,175	39.397,50	0,07
							39.397,50	0,07

##### SPANIEN

ES0113900J37	BANCO SANTANDER S.A.	STK	8.630,00	3.630,77	18.661,77	EUR 8,264	71.318,32	0,13
							71.318,32	0,13

#### SUMME AKTIEN

4.892.050,57 8,67

#### VERZINSLICHE WERTPAPIERE

##### EUR

XS0267452927	3,750 % ABN AMRO BANK NV V.06(2012)	EUR	1.100.000,00	1.000.000,00	0,00	% 101,091	1.112.001,00	1,97
PTBCKOM0019	2,375 % BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS S.A. PFE. V.10(2013)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 96,55	482.750,00	0,86
XS0155035727	4,625 % BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN V.02(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 103,561	1.035.610,00	1,83
XS0594299066	4,250 % BANQUE PSA FINANCE S.A. EMTN V.11(2015)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00	% 100,857	201.714,00	0,36
DE000BLB2348	4,250 % BAYERISCHE LANDESBANK -GZ- PFE. S.10 V.07(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 102,236	1.022.360,00	1,81
BE0000317264	2,000 % BELGIEN S.57 V.09(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 100,366	1.003.660,00	1,78
BE0312674436	0,000 % BELGIEN V.10(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 99,308	496.540,00	0,88
BE0312675441	0,000 % BELGIEN V.11(2012)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 99,1138	495.569,00	0,88

# InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.05.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
DE000A0BVD94	4,000 % BERLIN-HANNOVERSCHE HYPOTHEKENBANK AG PFE. S.90 V.04(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	102,291	1.022.910,00	1,81
FR0010398347	3,750 % BNP PARIBAS COVERED BONDS V.06(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	101,09	505.450,00	0,90
XS0599711826	3,500 % BNP PARIBAS EMTN V.11(2016)	EUR	250.000,00	250.000,00	0,00 %	100,31	250.775,00	0,44
IT0004103492	3,750 % CASSA DEPOSITI E PRESTITI EMTN V.06(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	101,131	1.011.310,00	1,79
FR0010379248	3,625 % COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCOMPAGNIER EMTN V.06(2012)	EUR	1.200.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,968	1.211.616,00	2,15
XS0480903466	3,875 % CREDIT SUISSE [LONDON BRANCH] EMTN V.10(2017)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	100,761	503.805,00	0,89
FR0000489296	5,500 % DEXIA MUNICIPAL AGENCY EMTN PFE. V.02(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	104,441	1.044.410,00	1,85
XS0342241295	4,125 % DNB NOR BOLIGKREDIT A.S. PFE. V.08(2013)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	103,13	1.031.300,00	1,83
DE0003678421	3,750 % DTE. KREDITBANK AG PFE. V.06(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	101,021	505.105,00	0,89
DE000DUS10J9	4,500 % DÜSSELDORFER HYPOTHEKENBANK AG PFE. V.07(2013)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	103,363	1.033.630,00	1,83
FI0001006066	3,875 % FINNLAND V.06(2017)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	106,243	531.215,00	0,94
FI0001006165	4,250 % FINNLAND V.07(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	103,483	1.034.830,00	1,83
FR0010288357	3,250 % FRANKREICH V.06(2016)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	102,921	514.605,00	0,91
FR0109970386	3,750 % FRANKREICH V.07(2012)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	101,556	2.031.120,00	3,60
DE000HSH2539	2,750 % HSH NORDBANK AG EMTN IS V.09(2012)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	100,771	503.855,00	0,89
XS0342083101	4,000 % KA FINANZ AG EMTN V.08(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	101,351	1.013.510,00	1,80
DE000LB0ECU9	1,750 % LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG -GZ- PFE. V.11(2014)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	98,739	987.390,00	1,75
XS0291402195	3,875 % LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK EMTN V.07(2012)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	101,77	2.035.400,00	3,61
DE0002158789	5,000 % MUENCHENER HYPOTHEKENBANK EG PFE. S.578 V.02(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	102,061	1.020.610,00	1,81
NL0009041359	2,500 % NIEDERLANDE V.09(2012)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	100,768	2.015.360,00	3,57
XS0249073767	3,625 % NORTHERN ROCK PLC. EMTN PFE. V.06(2013)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	100,811	1.008.110,00	1,79
XS0304073694	4,500 % OP-ASUNTOLUOTTOPANKKI OYJ EMTN V.07(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	102,256	1.022.560,00	1,81
AT0000385356	5,000 % ÖSTERREICH EMTN V.02(2012)	EUR	1.250.000,00	1.250.000,00	0,00 %	103,918	1.298.975,00	2,30
XS0545031642	3,733 % PKO FINANCE AB LPN V.10(2015)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	94,83	474.150,00	0,84
XS0417093753	3,000 % RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG EMTN V.09(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	101,065	1.010.650,00	1,79
XS0593970014	3,750 % SANTANDER INTERNATIONAL DEBT S.A.U. EMTN V.11(2013)	EUR	200.000,00	200.000,00	0,00 %	99,901	199.802,00	0,35
SI0002102935	4,375 % SLOWENIEN V.09(2014)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	103,983	519.915,00	0,92
ES001112165	0,000 % SPANIEN ZERO V.10(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	98,935	494.675,00	0,88
XS0495145657	3,250 % SPAREBANK 1 BOLIGKREDIT AS PFE. V.10(2017)	EUR	800.000,00	0,00	0,00 %	99,722	797.776,00	1,41
DE0002516473	5,500 % UNICREDIT BANK AG PFE. S.4 V.02(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	102,856	1.028.560,00	1,82
XS0520522201	2,375 % VOLKSWAGEN BANK GMBH EMTN V.10(2013)	EUR	350.000,00	0,00	0,00 %	100,077	350.269,50	0,62
							<b>33.863.852,50</b>	<b>59,99</b>
<b>SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE</b>							<b>33.863.852,50</b>	<b>59,99</b>
<b>SUMME BÖRSEGEHANDELTE WERTPAPIERE</b>							<b>38.755.903,07</b>	<b>68,66</b>

## AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

### AKTIEN

#### DEUTSCHLAND

DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	STK	1.827,00	1.827,00	0,00	EUR	52,39	95.716,53	0,17
DE000BASF111	BASF SE	STK	8.300,00	5.100,00	0,00	EUR	64,26	533.358,00	0,94
DE000BAY0017	BAYER AG	STK	7.500,00	4.500,00	0,00	EUR	56,95	427.125,00	0,76
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA	STK	650,00	650,00	0,00	EUR	72,97	47.430,50	0,08
							<b>1.103.630,03</b>	<b>1,95</b>	

#### SUMME AKTIEN

**1.103.630,03 1,95**

### VERZINSLICHE WERTPAPIERE

#### EUR

ES0413860208	3,250 % BANCO DE SABADELL S.A. V.10(2012)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	99,395	496.975,00	0,88
ES0413900079	3,250 % BANCO SANTANDER S.A. PFE. V.05(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,691	1.006.910,00	1,78
DE0001135192	5,000 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND V.02(2012)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	102,234	2.044.680,00	3,62
DE0001141588	1,750 % DEUTSCHLAND V.10 (2015)	EUR	250.000,00	0,00	0,00 %	98,274	245.685,00	0,44
DE0002475365	5,500 % DTE. PFANDBRIEFBANK AG PFE. S.473 V.98(2013)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	105,051	1.050.510,00	1,86
DE000EAA0A63	3,125 % ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT V.11(2016)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,811	1.008.110,00	1,79
DE000EH093P1	4,250 % EUROHYPO AG EMTN V.07(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	103,021	1.030.210,00	1,83
IT0003190912	5,000 % ITALIEN V.01(2012)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	102,008	510.040,00	0,90
IT0004661556	0,000 % ITALIEN V.10(2011)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,161	991.610,00	1,76
IT0004612179	2,000 % ITALIEN, REPUBLIK V.10(2013)	EUR	500.000,00	0,00	0,00 %	98,096	490.480,00	0,87
DE000NWB14E3	1,625 % NRW.BANK V.11(2013)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,354	993.540,00	1,76
DE000NWB0493	3,000 % NRW.BANK V.11(2016)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,712	1.007.120,00	1,78
PTPBT0GE0019	0,000 % PORTUGAL V.10(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	96,486	482.430,00	0,85
PTPBTNGE0010	0,000 % PORTUGAL V.10(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	97,756	488.780,00	0,87
DE000SEB1P32	4,000 % SEB AG PFE. S.363 V.07(2012)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	101,691	1.016.910,00	1,80
ES0000012452	5,350 % SPANIEN V.01(2011)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	101,503	507.515,00	0,90
ES0000012118	2,750 % SPANIEN V.09(2012)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00 %	100,311	501.555,00	0,89
XS0479878570	2,375 % UBS AG/LONDON PFE. V.10(2013)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	100,461	1.004.610,00	1,78
XS0614919701	3,125 % VOLKSWAGEN BANK GMBH EMTN V.11(2014)	EUR	250.000,00	250.000,00	0,00 %	101,135	252.837,50	0,45
							<b>15.130.507,50</b>	<b>26,81</b>

#### SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE

**15.130.507,50 26,81**

#### SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

**16.234.137,53 28,76**

#### SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN

**54.990.040,60 97,42**

# InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.05.2011	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>DERIVATE</b>								
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM <b>VERKAUFTE</b> POSITIONEN)								
<b>AKTIENINDEX-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>								
	EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	ANZAHL -15				-28.500,00	-0,05
<b>OPTIONSRECHTE</b>								
<b>OPTIONSRECHTE AUF AKTIENINDICES</b>								
	PUT ON DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX JUNI 2011/2800,00	EUX	ANZAHL 50		EUR	24,00	12.000,00	0,02
<b>SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE</b>							<b>-16.500,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>ZINS-DERIVATE</b>								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>								
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2011	EUX EUR	-6.000.000				-66.600,00	-0,12
<b>SUMME DER ZINS-DERIVATE</b>							<b>-66.600,00</b>	<b>-0,12</b>
<b>BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>								
<b>BANKGUTHABEN</b>								
<b>EUR-BANKGUTHABEN BEI:</b>								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	866.532,05				866.532,05	1,54
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN</b>							<b>866.532,05</b>	<b>1,54</b>
<b>SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS</b>							<b>866.532,05</b>	<b>1,54</b>
<b>SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>								
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	691.613,70				691.613,70	1,23
	DIVIDENDENANSPRÜCHE	EUR	2.419,74				2.419,74	0,00
	STEUERRÜCKERSTATTUNGSANSPRÜCHE	EUR	13.689,03				13.689,03	0,02
<b>SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>							<b>707.722,47</b>	<b>1,25</b>
<b>SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>								
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-38.738,84				-38.738,84	-0,07
<b>SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>							<b>-38.738,84</b>	<b>-0,07</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>						EUR	56.442.456,28	100,00
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
<b>ANTEILWERT</b>						EUR	50,85	
<b>UMLAUFENDE ANTEILE</b>						STK	1.109.996,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								97,42
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								-0,15

## WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

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

WERTPAPIERKURSE KURSE PER 31.05.2011 ODER LETZTBEBKANNTE  
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE KURSE PER 31.05.2011

### MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL  
A AMTLICHER BÖRSENHANDEL  
N NEUEMISSIONEN  
O ORGANISIERTER MARKT  
X NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE  
EUX EUREX, FRANKFURT

C) OTC OVER THE COUNTER

SOWEIT EIN WERTPAPIER AN MEHREREN MÄRKTEN GEHANDELT WURDE, WAR GRUNDSÄTZLICH DER LETZTE VERFÜGBARE HANDELBARE KURS DES MARKTES MIT DER HÖCHSTEN LIQUIDITÄT MABGEBLICH.

# InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

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

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, DIE WEDER ZUM HANDEL AN EINER BÖRSE ODER AN EINEM ANDEREN ORGANISIERTEN MARKT ZUGELASSEN ODER IN DIESEN EINBEZOGEN SIND BZW. 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 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 AUSFÜHRICH INTERN DOKUMENTIERT UND WERDEN IN REGELMÄßIGEN ABSTÄNDEN AUF IHRE ANGEMESSENHEIT ÜBERPRÜFT.

IM FALLE VON WERTPAPIEREN, DIE NICHT MEHR ÜBER EINEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN KÖNNEN ODER FÜR DIE KEIN MARKTGERECHTER BZW. VALIDER KURS BEREITGESTELLT WIRD BZW. IM FALLE VON BESONDEREN MARKTEREIGNISSEN WIE SCHLIEßUNGEN DES GEPLANTEN BÖRSENHANDELS AUFGRUND AUßERGEWÖHNLICHER EREIGNISSE (Z.B. NATURKATASTROPHEN) SOWIE KRISENHAFTE MARKTENTWICKLUNGEN, DIE ZU EINER NICHTVERFÜGBARKEIT VON AKTUELLEN "MARKTGERECHTEN" KURSEN/PREISEN FÜHREN, WURDE DIE ERMITTLUNG EINES VALIDEN BEWERTUNGSKURSES EBENFALLS DURCH EIN GEEIGNETES BEWERTUNGSMODELL UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEGEBENHEITEN ERMITTELT.

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

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

### BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE

#### AKTIEN

##### DEUTSCHLAND

COMMERZBANK AG	STK		6.000,00	6.000,00
DTE. BÖRSE AG	STK		1.400,00	1.400,00
FRESENIUS SE -VZ-	STK		650,00	650,00

##### FRANKREICH

AXA S.A.	STK		0,00	6.000,00
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A.	STK		0,00	1.800,00
CREDIT AGRICOLE S.A.	STK		0,00	4.000,00
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A.	STK		0,00	2.000,00
SANOFI S.A.	STK		0,00	1.500,00

##### GROßBRITANNIEN

VODAFONE GROUP PLC.	STK		0,00	140.781,00
---------------------	-----	--	------	------------

##### ITALIEN

UNICREDITO S.P.A.	STK		0,00	59.119,00
-------------------	-----	--	------	-----------

##### LUXEMBURG

APERAM S.A.	STK		85,00	85,00
-------------	-----	--	-------	-------

##### NIEDERLANDE

KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	STK		0,00	3.000,00
------------------------------------	-----	--	------	----------

##### NORWEGEN

MORPOL ASA	STK		0,00	27.000,00
------------	-----	--	------	-----------

##### SPANIEN

BANCO SANTANDER S.A. BZR 28.01.2011	STK		8.500,00	8.500,00
REPSOL YPF S.A.	STK		0,00	5.000,00
TELEFONICA S.A.	STK		0,00	12.974,00

### VERZINSLICHE WERTPAPIERE

#### EUR

4,125 % BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL V.10(2017)	EUR		0,00	500.000,00
3,500 % DTE. BAHN FINANCE BV V.10(2020)	EUR		0,00	200.000,00
4,125 % INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL V.10(2017)	EUR		0,00	300.000,00
4,625 % ISRAEL EMTN V.10(2020)	EUR		0,00	700.000,00
4,250 % MEXIKO V.10(2017)	EUR		0,00	500.000,00
3,733 % PKO FINANCE AB V.10(2015)	EUR		0,00	500.000,00
3,000 % SPANIEN, KÖNIGREICH V.10(2015)	EUR		0,00	250.000,00
3,625 % TSCHECHIEN EMTN V.10(2021)	EUR		0,00	650.000,00

### AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE

#### VERZINSLICHE WERTPAPIERE

#### EUR

2,250 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND V.10(2020)	EUR		0,00	750.000,00
3,750 % DTE. PFANDBRIEFBANK AG PFE. S.539 V.04(2011)	EUR		0,00	800.000,00
2,750 % GERMAN POSTAL PENSIONS SECURITISATION PLC. ABS V.05(2011)	EUR		0,00	1.000.000,00
4,600 % IRLAND V.99(2016)	EUR		0,00	500.000,00
3,500 % ITALIEN V.09(2014)	EUR		0,00	500.000,00

### NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

#### AKTIEN

##### DEUTSCHLAND

COMMERZBANK AG BZR 13.04.2011	STK		6.000,00	6.000,00
-------------------------------	-----	--	----------	----------

# InstitutionalBalance-Plus II

WKN 531432  
ISIN DE0005314322

Halbjahresbericht  
01.12.2010 - 31.05.2011

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>SPANIEN</b>				
BANCO SANTANDER S.A.	STK		130,77	130,77
<b>DERIVATE</b> (IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESetzte OPTIOnSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIOnSGESCHÄFTE, BEI OPTIOnSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)				
<b>TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE</b>				
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	2.092		
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX	EUR	2.205		
<b>ZINSTERMINKONTRAKTE</b>				
<b>VERKAUFTE KONTRAKTE</b>				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR	1.023		
BASISWERT(E) 2YR EURO-SCHATZ 6%	EUR	31.833		
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	7.393		
<b>OPTIOnSRECHTE</b>				
<b>OPTIOnSRECHTE AUF AKTIENINDEX-DERIVATE</b>				
<b>OPTIOnSRECHTE AUF AKTIENINDICES</b>				
<b>VERKAUFTE KAUFOPTIOnEN (CALL)</b>				
BASISWERT(E) DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX	EUR	86		

FRANKFURT AM MAIN, 1. JUNI 2011

UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH  
- GESCHÄFTSFÜHRUNG -

## **Kapitalanlagegesellschaft**

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 24,462 Millionen

Haftendes Eigenkapital:  
EUR 64,625 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2010)

## **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)

Alexander T. Ercklentz  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates  
gemäß § 6 Absatz 2a InvG)  
Partner  
Brown Brothers Harriman & Co  
140 Broadway, New York  
NY 10005-1101  
USA

## **Geschäftsführer**

Christian Eckert  
Giovanni Gay  
Anja Mikus  
Klaus Riester  
Michael Schmidt  
Dr. Daniel Günnewig (Stv.)

## **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 genossenschaftli-  
chen Zentral-  
banken angeschlossenen Kreditinstitute

## **Depotbank**

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 3.160 Millionen

haftendes Eigenkapital:  
EUR 13.996 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2010)

## **Wirtschaftsprüfer**

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Marie-Curie-Straße 30  
60439 Frankfurt am Main

Stand: 31. Mai 2011,  
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Privatfonds GmbH  
Wiesenhüttenstraße 10  
60329 Frankfurt am Main  
Telefon 069 2567-0  
Telefax 069 2567-2275  
E-Mail: [service@union-investment.de](mailto:service@union-investment.de)

Besuchen Sie unsere Webseite:  
[institutional.union-investment.de](http://institutional.union-investment.de)