



Jahresbericht per 31. März 2012

für die Sondervermögen mit den Bezeichnungen

BBBank Chance Union
BBBank Dynamik Union
BBBank Kontinuität Union
BBBank Wachstum Union

Kapitalanlagegesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH



So muss meine Bank sein.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
BBBank Chance Union	5
Vermerk des Abschlussprüfers	12
BBBank Dynamik Union	13
Vermerk des Abschlussprüfers	20
BBBank Kontinuität Union	21
Vermerk des Abschlussprüfers	29
BBBank Wachstum Union	30
Vermerk des Abschlussprüfers	38
Besteuerung der Erträge	39
Steuerliche Behandlung von Investment- anteilen bei Privatanlegern	41
Gesonderter Hinweis für betriebliche An- leger	43
Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanla- ge Ihrer Erträge aus Fonds von Union In- vestment	44
Kapitalanlagegesellschaft, Depotbank, Vertriebs- und Zahlstellen, Vorstand, Wirtschaftsprüfer	45

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Aktien- und Rentenmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2011 bis 31. März 2012). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk zu Ihren Anlagen, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Rechenschaftszeitraums am 31. März 2012.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche - Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

Die internationalen Kapitalmärkte standen in den letzten zwölf Monaten ganz im Zeichen der Euro-Staatsschuldenkrise. So mussten die Aktienbörsen per saldo leichte Einbußen hinnehmen. Zwischenzeitlich kam es jedoch zu erheblichen Kursschwankungen. Die Krise hatte ebenfalls großen Einfluss auf das Rentensegment, wo die Renditeentwicklung - je nach Bonität des Schuldnerlandes - von deutlichen Ausschlägen nach oben oder unten geprägt war. Insgesamt verzeichneten die internationalen Rentenmärkte erfreuliche Zuwächse.

Rentenmärkte: Euro-Staatsschuldenkrise weiterhin beherrschendes Thema

In der ersten Hälfte der Berichtsperiode verzeichneten die richtungsweisenden US-Schatzanweisungen mit zehn Jahren Laufzeit starke Kursgewinne. In diesem Zusammenhang ging die Rendite von anfänglich 3,5 Prozent kontinuierlich zurück und unterschritt in den folgenden Monaten die Marke von zwei Prozent. Die Ursache hierfür war vor allem in einer spürbaren Verlangsamung der wirtschaftlichen Aktivität zu finden, die im Herbst 2011 sogar in Befürchtungen hinsichtlich einer möglichen Rezession gipfelte. In Europa schwächte sich das Wachstum ebenfalls ab, sodass die Anleihemärkte anfänglich eine ähnliche Entwicklung vollzogen. Im späteren Verlauf bestimmte allerdings erneut die Staatsschuldenkrise das Geschehen. Neben den kleineren Peripherieländern des Euroraumes - hier stand unvermindert Griechenland im Blickpunkt - gerieten auch die Schwergewichte Spanien und Italien zunehmend unter Druck. Während deren Risikoanschläge in einem von hoher Unsicherheit geprägten Marktumfeld anzogen, befanden

sich die Renditen von Bundesanleihen im freien Fall. Auf der Suche nach einem sicheren Hafen waren deutsche Bundespapiere besonders gefragt, sodass deren Verzinsung zwischenzeitlich ein historisches Tief von 1,67 Prozent erreichte.

Die zunehmende Skepsis im Hinblick auf eine schnelle Lösung der Krise ließ Ende 2011 auch die Risikoanschläge der Staatsanleihen Frankreichs, Österreichs, Finnlands und der Niederlande anziehen. Die Lage beruhigte sich erst im Dezember, als zahlreiche Beschlüsse auf einem EU-Gipfel den Weg hin zu einer zukünftigen Fiskalunion ebneten. Den wichtigsten Beitrag zur Krisenbewältigung leistete jedoch die Europäische Zentralbank. Neben der Rücknahme der beiden Zinserhöhungen aus dem Frühjahr - bei der der Leitzins zwei Mal um jeweils 25 Basispunkte wieder auf ein Prozent reduziert wurde - setzte die EZB ihr umstrittenes Anleihekaufprogramm weiter fort. Die Ankäufe umfassten bis zum Ende des Berichtszeitraums über 210 Milliarden Euro. Darüber hinaus wurden im Dezember 2011 und im Februar 2012 erstmals Tender über einen Zeitraum von drei Jahren aufgelegt. Europas Banken wurden auf diese Weise liquide Mittel im Umfang von gut 1.000 Milliarden Euro zugeführt. Dadurch milderte sich das systemische Risiko erheblich ab und eine drohende Kreditklemme im Bankensektor wurde vorerst abgewendet. In der Folge kam es zu einer spürbaren Erholungsbewegung. Anleger zeigten sich wieder deutlich risikofreudiger und fragten neben Staatsanleihen aus der Europeripherie auch Unternehmensanleihen und Covered Bonds nach. Die als sicher geltenden Bundesanleihen blieben in diesem Umfeld dennoch gesucht, sodass ein ungewöhnlicher Gleichlauf von Sicherheit und Risiko festzustellen war, der sich erst gegen Ende des Berichtszeitraums aufzulösen begann.

Per saldo verzeichneten sowohl der europäische als auch der US-Rentenmarkt ein kräftiges Plus. Während Papiere aus Europa, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, um 8,5 Prozent zulegten, erzielten US-Titel einen Zuwachs von 8,7 Prozent (JP Morgan USA Index).

Aktienmärkte: Euro-Krise sorgt für deutliche Kursschwankungen

Die internationalen Aktienmärkte mussten in den zurückliegenden zwölf Monaten per saldo leichte Kursrückschläge hinnehmen. Gemessen am MSCI World-Index kam es in lokaler Währung zu Einbußen von knapp einem Prozent. Noch zu Beginn war die Entwicklung positiv. Zahlreiche Belastungen wie die Konflikte in den arabischen Ländern, ein daraufhin steigender Ölpreis sowie die Naturkatastrophe in Japan wurden von positiven Unternehmensergebnissen und regen M&A-Aktivitäten mehr als kompensiert. Im weiteren Verlauf forderte jedoch die sich zuspitzende Schuldenkrise im Euroraum ihren Tribut. Neben Griechenland gerieten nun auch Spanien und Portugal zunehmend in Bedrängnis, sodass die Unsicherheit weltweit zunahm. Hinzu kam, dass die globale Konjunktur an Dynamik verlor, was die Risikobereitschaft der Investoren weiter eindämmte und sie veranlasste, sich von ihren Aktienanlagen gerade auch in den Schwellenländern zu trennen. Erst in den letzten Berichtsmonaten trat eine Wende zum Besseren ein. Vor allem zwei Dreijahres-Tender der Europäischen Zentralbank (EZB), die bereits zuvor den Leitzins gesenkt hatte, und ein weiteres Hilfspaket für Griechenland entspannten die Situation deutlich. Weltweit hellte sich die Stimmung der Anleger auf und es kam zu kräftigen Kurssteigerungen an den Aktienmärkten. Gleichwohl konnten die Verluste im EURO STOXX 50 - letztendlich nahezu 15 Prozent auf Einjahres-Sicht - nicht mehr ausgeglichen werden. Am US-Aktienmarkt war die Situation hingegen wesentlich entspannter. Zwar hatte auch hier die Euro-Schuldenkrise ihre Spuren hinterlassen, doch wurde das Marktgeschehen durch eine verbesserte Entwicklung der US-Wirtschaft gestützt. Auch eine nach wie vor lockere Geldpolitik der Notenbank Fed stimmte Marktteilnehmer zuversichtlich. Der Dow Jones Industrial Average konnte im Rechenschaftsjahr in lokaler Währung um über sieben Prozent zulegen. Mit einem Anstieg von gut drei Prozent tendierte auch der Nikkei-Index in Japan im Plus. Hier wirkte sich positiv aus, dass das Land sowohl die Naturkatastrophe mit nuklearem Störfall in Fukushima als auch die Überschwemmungen in Thailand, durch die zahlreiche Lieferketten unterbrochen wurden, schneller meisterte als erwartet. Die zuletzt auftretende Yen-Schwäche, die einer weiteren geldpolitischen

Lockerung der Bank of Japan folgte, stimulierte das Marktgeschehen zusätzlich. In den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) hatte sich die Situation hingegen deutlich eingetrübt. Die über weite Strecken abnehmende Risikobereitschaft der Investoren, Wachstumsbefürchtungen in China und Brasilien sowie die von Ölpreisschwankungen in Mitleidenschaft gezogene russische Börse erwiesen sich als größte Belastungsfaktoren.

Allgemeiner Hinweis zu den Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten:

Die Quelle für alle angegebenen Werte 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.

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Chance Union ist ein global ausgerichteter Dachfonds, der in Aktienfonds von Union Investment und von anderen Kapitalanlagegesellschaften investiert. Dabei können bis zu 49 Prozent der Mittel in Fremdfonds angelegt werden. Der BBBank Chance Union engagiert sich je nach Marktlage zu 80 bis 100 Prozent in Sondervermögen, die ihre Mittel sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte (Blue Chips) als auch in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Geldmarktfonds können je nach Marktsituation begrenzt beigemischt werden. Der Fonds verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines zeitweise turbulenten Marktumfelds bewegte sich die Aktienquote des BBBank Chance Union während der Berichtsperiode zwischen 80 und 113 Prozent des Fondsvermögens (inklusive Derivaten). Ende März 2012 betrug der Aktienanteil 97 Prozent.

In den letzten zwölf Monaten bevorzugte das Fondsmanagement hoch kapitalisierte Aktien gegenüber den so genannten „Mid und Small Caps“, da diese in der Regel eine höhere Marktliquidität als Unternehmen mit niedrigerer Kapitalisierung aufweisen. So wurden unter anderem die Bestände im UniGlobal, UniFavorit: Aktien und UniDeutschland aufgestockt. Dagegen wurde der UniMid&SmallCaps: Europa veräußert. Zum Ende der Berichtsperiode trennte sich der BBBank Chance Union vom UniExtra: EuroStoxx 50, nachdem die Volatilität (Schwankungsintensität) an den Aktienbörsen seit Anfang 2012 deutlich zurückgegangen war.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war der Dachfonds in den aufstrebenden Volkswirtschaften, den so genannten Emerging Markets, nennenswert engagiert. In diese Kategorie fallen Fonds wie der UniAsiaPacific A, der UniEM Global A und der UniEM Middle East & North Africa. Die Gewichtung dieser Region wurde angesichts der gestiegenen Risikoaversion der Investoren mit der Veräußerung der beiden letztgenannten Fonds und der Reduzierung des UniAsiaPacific A jedoch deutlich zurückgeführt.

In der Rechenschaftsperiode wurden ferner die Engagements in Goldminen- und Industrierohstofftiteln durch Veräußerung des BlackRock World Gold Fund und des BlackRock World Mining Fund aufgelöst. Gleiches gilt für die Investitionen in Agrarrohstoffe, wo sich das Fondsmanagement vom DWS Invest Global Agribusiness trennte. Das Thema „Energie“ blieb mit dem BlackRock World Energy Fund weiterhin im Fonds vertreten. Seit Anfang 2012 wurde insbesondere durch den Einsatz von liquiden Index-Futures auf den gesamt-europäischen Bankensektor die Bedeutung der Finanzbranche erhöht.

Mit Blick auf die regionale Allokation wurde in den letzten Monaten die Gewichtung der USA, Japans und der europäischen Länder außerhalb der Eurozone aufgestockt. Im Gegenzug nahm die Bedeutung der Eurozone deutlich ab.

Die Kasseposition des BBBank Chance Union war unverändert im UniReserve: Euro-Corporates investiert, der von der fortgesetzten Erholung kurz laufender Nachrangpapiere profitieren konnte.

42 Prozent der Fondsanlagen waren zum 31. März 2012 in Fremdwährungen angelegt, 7 Prozentpunkte mehr als zu Beginn der Berichtsperiode. Der Schwerpunkt lag mit 24 Prozent auf dem US-Dollar gefolgt vom Britischen Pfund mit 6 Prozent.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Chance Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen, die darüber hinaus Zinsänderungsrisiken sowie Adressausfallrisiken aus Beständen in Unternehmensanleihen bargen. Das Sondervermögen umfasste zudem Fremdwährungsrisiken..

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Veräußerung globaler Sektorfonds und eines Euro-Unternehmensanleihefonds sowie Verluste aus Verkäufen europäischer Aktienfonds und aus Geschäften in deutschen Aktienfutures.

Vor dem Hintergrund eines schwierigen Aktienmarktumfelds verzeichnete der BBBank Chance Union in den zurückliegenden zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -3,0 Prozent (nach BVI-Methode).

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

Geographische Länderaufteilung¹⁾ (nach Emittenten)

Luxemburg	47,03 %
Deutschland	32,24 %
Großbritannien	13,53 %
Japan	0,12 %
Schweiz	0,00 %
Vereinigte Staaten von Amerika	-0,02 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	92,89 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	7,11 %
	100,00 %

BBBank Chance Union

WKN 531422
ISIN DE0005314223

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	-0,28 %
Geldmarktfonds	15,21 %
Sonstige Investmentfondsanteile	77,96 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	92,89 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	7,11 %
	100,00 %

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

BBBank Chance Union

WKN 531422
ISIN DE0005314223

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		19.662.740,31
1. Steuerabschlag Vorjahr		-5.889,92
2. Mittelzufluss (netto)		-578.887,56
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	828.163,83	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.407.051,39	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-15.943,52
4. Ordentlicher Nettoertrag		699,30
5. Realisierte Gewinne		1.295.298,00
6. Realisierte Verluste		-1.688.546,33
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		-191.337,01
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		18.478.133,27

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis 31. März 2012

	EURO	EURO
I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.670,36
2. Erträge aus Investmentanteilen		123.217,61
3. Sonstige Erträge		25.819,76
- davon Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen	25.148,86	
Summe der Erträge		154.707,73
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		2.063,97
2. Verwaltungsvergütung		126.233,74
3. Depotbankvergütung		12.359,94
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		10.150,50
5. Sonstige Aufwendungen		3.200,28
Summe der Aufwendungen		154.008,43
III. Ordentlicher Nettoertrag		699,30
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		1.295.298,00
2. Realisierte Verluste		-1.688.546,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-393.248,33
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		-392.549,03
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾		12.499,65

1) Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Total Expense Ratio

0,86 %²⁾

2) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \%$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent
GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung
FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	-392.549,03	-0,55
Für Wiederanlage verfügbar	-392.549,03	-0,55
Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-28.684,84	-0,04
Wiederanlage	-421.233,87	-0,59

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2009	12.370.817,78	16,18
31.03.2010	18.155.338,89	23,91
31.03.2011	19.662.740,31	26,58
31.03.2012	18.478.133,27	25,77

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
25,77	18,13	-3,04	59,38	4,45

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

BBBank Chance Union

WKN 531422
ISIN DE0005314223

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Stammdaten des Fonds

BBBank Chance Union	
Auflegungsdatum	02.05.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	43,90
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	717.121
Anteilwert (in Euro)	25,77
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,30
Mindestanlagesumme (in Euro)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE								
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
DE0009750117	UNIDEUTSCHLAND (0,90 %)	ANT	9.448,00	3.158,00	0,00	EUR 122,94	1.161.537,12	6,29
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 % +)	ANT	29.878,00	8.968,00	0,00	EUR 68,03	2.032.600,34	11,00
DE0008491051	UNIGLOBAL (1,20 % +)	ANT	21.701,00	7.625,00	0,00	EUR 121,13	2.628.642,13	14,23
DE000A0RPAP8	UNIINSTITUTIONAL GLOBAL HIGH DIVIDEND EQUITIES (0,55 %)	ANT	1.661,00	12.556,00	10.895,00	EUR 111,76	185.633,36	1,00
SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							6.008.412,95	32,52
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0359330858	UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 % +)	ANT	1.894,00	7.395,00	7.737,00	EUR 97,54	184.740,76	1,00
LU0186860408	UNIDIVIDENDENASS -A- (1,20 % +)	ANT	8.112,00	0,00	26.626,00	EUR 45,63	370.150,56	2,00
LU0085167236	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -A- (1,20 % +)	ANT	7.585,00	0,00	0,00	EUR 52,22	396.088,70	2,14
LU0359330692	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 % +)	ANT	12.643,00	0,00	0,00	EUR 54,62	690.560,66	3,74
LU0047060487	UNIEUROPA (1,20 % +)	ANT	145,00	0,00	147,00	EUR 1.272,71	184.542,95	1,00
LU0101442050	UNISECTOR: BASICINDUSTRIES -SAL- (1,55 % +)	ANT	6.972,00	2.173,00	0,00	EUR 82,87	577.769,64	3,13
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							2.403.853,27	13,01
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	21.527,00	0,00	0,00	EUR 17,75	382.104,25	2,07
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	167.605,00	0,00	0,00	EUR 9,25	1.550.346,25	8,39
GB00839R2T55	M&G GLOBAL DIVIDEND FUND C EUR (0,75 %)	ANT	55.281,00	55.281,00	0,00	EUR 15,17	838.618,30	4,54
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - M&G RECOVERY (0,75 %)	ANT	69.639,00	0,00	0,00	EUR 24,11	1.678.850,05	9,09
LU0154245913	PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT	14,00	0,00	0,00	USD 146.713,51	1.542.612,95	8,35
SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE							5.992.531,80	32,44
SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN							14.404.798,02	77,97
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							14.404.798,02	77,97

DERIVATE

(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)

DEISEN-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG

EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME	GBP	ANZAHL -6	7.021,12	0,04
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME	USD	ANZAHL 7	286,52	0,00
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME	JPY	ANZAHL -6	-15.813,86	-0,09
SUMME DER DEISEN-DERIVATE				-8.506,22	-0,05

AKTIENINDEX-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE

CME E-MINI S&P 500 INDEX FUTURE JUNI 2012	CME	USD	ANZAHL -8	-4.431,09	-0,02
DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX	EUR	ANZAHL 245	-58.489,36	-0,32
FTSE 100 INDEX FUTURE JUNI 2012	LIF	GBP	ANZAHL 9	-17.066,73	-0,09
NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX FUTURE JUNI 2012	CME	USD	ANZAHL 20	38.302,67	0,21
SWISS MARKET INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX	CHF	ANZAHL 15	-872,53	0,00
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE				-42.557,04	-0,22

BBBank Chance Union

WKN 531422
ISIN DE0005314223

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS									
BANKGUTHABEN									
EUR-BANKGUTHABEN BEI:									
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	1.160.113,98				1.160.113,98	6,28	
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	63.150,40				63.150,40	0,34	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	84.207,47				69.974,63	0,38	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	8.419,00				76,85	0,00	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	60.882,09				45.724,44	0,25	
	SUMME DER BANKGUTHABEN						1.339.040,30	7,25	
GELDMARKTFONDS									
GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS									
	UNIRESERVE: EURO-CORPORATES (0,60 %) +)	ANT	72.727,00	72.727,00	56.279,00	EUR	38,65	2.810.898,55	15,21
	SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS						2.810.898,55	15,21	
	SUMME DER GELDMARKTFONDS						2.810.898,55	15,21	
	SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS						4.149.938,85	22,46	
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE									
	ZINANSPRÜCHE	EUR	89,50				89,50	0,00	
	SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE						89,50	0,00	
VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME									
	KREDITE IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	HKD	-80.392,17				-7.776,75	-0,04	
	SUMME VERBINDLICHKEITEN AUS KREDITAUFNAHME						-7.776,75	-0,04	
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN									
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	-2.047,68				-2.047,68	-0,01	
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-15.805,41				-15.805,41	-0,09	
	SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN						-17.853,09	-0,10	
FONDSVERMÖGEN									
	DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.					EUR	18.478.133,27	100,00	
ANTEILWERT									
	UMLAUFEANDE ANTEILE					EUR	25,77		
						STK	717.121,00		
	BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)							77,97	
	BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)							-0,28	

DIE AUSLASTUNG DER OBERGRENZE FÜR DAS MARKTRISIKOPOTENTIAL WURDE FÜR DIESES SONDERVERMÖGEN GEMÄß DER DERIVATEVERORDNUNG NACH DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ ERMITTELT.

POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 4,20%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 8,59%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 6,45%

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATEFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBE-DINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENT-GESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.

DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 35% MSCI WELT, 35% MSCI EUROPA, 20% MSCI WORLD INDEX GROWTH, 10% JPCASH - ECU (3 MONTH) INDEX

RISIKOMODELL, DAS GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDE

- MONTE-CARLO-SIMULATION

PARAMETER, DIE GEMÄß § 11 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDEN

- HALTEDAUER: 10 TAGE; KONFIDENZNIVEAU: 99%; HISTORISCHER BEOBACHTUNGSZEITRAUM: 1 JAHR (GLEICHGEWICHTET)

IM GESCHÄFTSJAHR ERREICHTE DURCHSCHNITTLICHE HEBELWIRKUNG DURCH DERIVATEGESCHÄFTE

- 20,44%

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

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

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 30.03.2012 ODER LETZTBESTIMMTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 30.03.2012
DEISENKURSE	KURSE PER 30.03.2012

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,833200= 1 EURO (EUR)
HONG KONG DOLLAR	HKD	10,337500= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	109,555800= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,594100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,834700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,203400= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,331500= 1 EURO (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM BÖRSENHANDEL VORGESEHEN SIND
NO	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM HANDEL AN EINEM ORGANISIERTEN MARKT VORGESEHEN SIND
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUX	EUREX, FRANKFURT
LIF	LONDON INT. FINANCIAL FUTURES EXCHANGE (LIFFE)

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.

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 JEWELIGE VERMÖGENSGEGENSTAND IN EINEM GESCHÄFT ZWISCHEN SACHVERSTÄNDIGEN, VERTRAGSWILLIGEN UND UNABHÄNGIGEN GESCHÄFTSPARTNER 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. NENN- WERT.

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
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE				
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIDEUTSCHLAND XS (1,55 %) +)	ANT		4.006,00	4.006,00
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIEM GLOBAL -I- (0,75 %) +)	ANT		3.631,00	3.631,00
UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 %) +)	ANT		0,00	4.040,00
UNIEXTRA: EUROS TOXX 50 (1,20 %)	ANT		0,00	5.029,00
UNIMID&SMALLCAPS:EUROPA (1,55 %) +)	ANT		3.605,00	24.789,00
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE				
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT		0,00	8.618,00
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT		0,00	16.083,00
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT		0,00	4.798,00
JPMORGAN FUNDS SICAV - GLOBAL NATURAL RESOURCES FUND (1,50 %)	ANT		0,00	20.687,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		8.170,00	8.170,00

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
DERIVATE				
(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESETZTE OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)				
TERMINKONTRAKTE				
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	5.912		
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	631		
BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	322.130		
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	10.018		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	4.721		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	984		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	3.596		
BASISWERT(E) FTSE 100 INDEX	GBP	666		
BASISWERT(E) HANG SENG INDEX	HKD	15.244		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	2.498		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	2.211		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	2.040		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	253		
BASISWERT(E) SWISS MARKET INDEX	CHF	854		
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	1.207		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	763		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	983		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	1.352		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFSCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

INFORMATIONEN ÜBER TRANSAKTIONEN IM KONZERNVERBUND

WERTPAPIERGESCHÄFTE WERDEN GRUNDSÄTZLICH NUR MIT KONTRAHENTEN GETÄTIGT, DIE DURCH DAS FONDSMANAGEMENT IN EINE LISTE GENEHMIGTER PARTEIEN AUFGENOMMEN WURDEN, DEREN ZUSAMMENSETZUNG FORTLAUFEND ÜBERPRÜFT WIRD. DABEI STEHEN KRITERIEN WIE DIE AUSFÜHRUNGSQUALITÄT, DIE HÖHE DER TRANSAKTIONSKOSTEN, DIE RESEARCHQUALITÄT UND DIE ZUVERLÄSSIGKEIT BEI DER ABWICKLUNG VON WERTPAPIERHANDELSGESCHÄFTEN IM VORDERGRUND. DARÜBER HINAUS WERDEN DIE JÄHRLICHEN GESCHÄFTSBERICHTE DER KONTRAHENTEN EINGESEHEN.

DER ANTEIL DER WERTPAPIERTRANSAKTIONEN, DIE IM BERICHTSZEITRAUM VOM 1. APRIL 2011 BIS 31. MÄRZ 2012 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 7,75 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.666.066.412 EURO.

- Geschäftsführung -

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Die Union Investment Privatfonds GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BBBank Chance Union für das Geschäftsjahr vom 1. April 2011 bis 31. März 2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn/Frankfurt am Main, 8. Juni 2012

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Heist
Wirtschaftsprüfer

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Dynamik Union ist ein Dachfonds mit globaler Ausrichtung, der sich aus Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds zusammensetzt. Neben Sondervermögen der Union Investment können auch bis zu 49 Prozent des Vermögens in Fonds fremder Kapitalanlagegesellschaften angelegt werden. Je nach Marktlage investiert der BBBank Dynamik Union 70 bis 90 Prozent des Fondsvolumens in Aktienfonds, die ihre Mittel weltweit sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte („Blue Chips“) als auch in Aktien kleiner und mittlerer Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Mit 10 bis 30 Prozent des Vermögens engagiert er sich in Rentenfonds, die größtenteils auf Euro lauten. Sie können durch internationale Rentenanlagen ergänzt werden. Der Fonds verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines zeitweise turbulenten Marktumfelds bewegte sich die Aktienquote des BBBank Dynamik Union während der Berichtsperiode zwischen 66 und 95 Prozent des Fondsvermögens. Ende März 2012 betrug der Aktienanteil 89 Prozent.

In den letzten zwölf Monaten bevorzugte das Fondsmanagement hoch kapitalisierte Aktien gegenüber den so genannten „Mid und Small Caps“, da diese in der Regel eine höhere Marktliquidität bieten. So wurden unter anderem die Bestände im UniGlobal und im UniFavorit: Aktien aufgestockt. Dagegen wurde der UniDividendenAss A veräußert.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war der Dachfonds in den aufstrebenden Volkswirtschaften, den so genannten Emerging Markets, nennenswert engagiert. In diese Kategorie fallen Fonds wie der UniAsiaPacific A, der UniEM Global A und der UniEM Middle East & North Africa. Die Gewichtung dieser Regionen wurde angesichts der gestiegenen Risikoaversion der Investoren mit der Veräußerung der genannten Sondervermögen in den letzten Monaten jedoch deutlich zurückgeführt.

In der Rechenschaftsperiode wurde ferner das Engagement in Goldminenaktien durch Veräußerung des BlackRock World Gold Fund aufgelöst. Gleiches gilt für die Investitionen in Agrarrohstoffen, wo sich der Dachfonds vom DWS Invest Global Agribusiness trennte. Das Thema „Energie“ blieb mit dem BlackRock World Energy Fund weiterhin im BBBank Dynamik Union vertreten. Seit Anfang 2012 wurde insbesondere durch den Einsatz von liquiden Index-Futures auf den gesamt-europäischen Bankensektor die Bedeutung der Finanzbranche erhöht.

Mit Blick auf die regionale Allokation der Aktienanlagen wurde in den letzten Monaten die Gewichtung der USA, Japans und der europäischen Länder außerhalb der Eurozone aufgestockt. Im Gegenzug ging die Bedeutung der Eurozone deutlich zurück.

Der Anteil der Rentenanlagen am BBBank Dynamik Union belief sich per 31. März 2012 auf rund 34 Prozent. Noch zu Beginn des Berichtszeitraums lag der Schwerpunkt auf Schwellenländer- und Kreditmarkt-Anlagen, während die Laufzeitensteuerung nur eine untergeordnete Rolle spielte. Im weiteren Verlauf wurde das Risiko jedoch deutlich zurückgeführt. So wurden der Threadneedle European High Yield Bond Fund vollständig veräußert und die Positionen im UniWirtschaftsAspirant und UniEuroKapital Corporates A erheblich reduziert. Im Gegenzug baute das Fondsmanagement unter anderem kleinere Positionen im UniEuroKapital, im JPMorgan IF Global High Yield Bond Fund, im RenditeSpezial-Invest und im UniInstitutional Premium Corporate Bonds auf.

34 Prozent der Fondsanlagen wurden per 31. März 2012 in Fremdwährungen gehalten. Der Schwerpunkt lag mit 20 Prozent auf dem US-Dollar gefolgt vom Britischen Pfund mit 4 Prozent.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Dynamik Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen. Die Bestände an Rententiteln beinhalteten darüber hinaus Zinsänderungsrisiken sowie über das Engagement in Unternehmensanleihen und Anleihen aus der Euro-Peripherie Adressausfallrisiken. Das Sondervermögen umfasste auch Fremdwährungsrisiken.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Veräußerung globaler Sektorfonds und aus Geschäften in deutschen und italienischen Renten futures sowie Verluste aus Verkäufen europäischer Aktienfonds und aus Geschäften in deutschen Aktien futures.

Vor dem Hintergrund eines schwierigen Aktienmarktumfelds verzeichnete der BBBank Dynamik Union in den zurückliegenden zwölf Monaten einen Wertzuwachs von 1,0 Prozent (nach BVI-Methode).

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

Geographische Länderaufteilung¹⁾ (nach Emittenten)

Luxemburg	49,24 %
Deutschland	28,67 %
Großbritannien	18,10 %
Irland	1,29 %
Japan	0,15 %
Schweiz	0,00 %
Italien	-0,02 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	97,43 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	2,57 %
	100,00 %

BBBank Dynamik Union

WKN 532656
ISIN DE0005326565

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	-0,17 %
Geldmarktfonds	3,57 %
Sonstige Investmentfondsanteile	94,02 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	97,43 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	2,57 %
	100,00 %

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

BBBank Dynamik Union

WKN 532656
ISIN DE0005326565

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		22.277.249,53
1. Steuerabschlag Vorjahr		-36.606,05
2. Mittelzufluss (netto)		358.679,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.795.793,10	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-2.437.113,22	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-45.925,35
4. Ordentlicher Nettoertrag		44.174,72
5. Realisierte Gewinne		2.524.849,24
6. Realisierte Verluste		-2.236.398,05
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		-75.780,60
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		22.810.243,32

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis 31. März 2012

	EURO	EURO
I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.450,95
2. Erträge aus Investmentanteilen		224.899,59
3. Sonstige Erträge		30.878,03
- davon Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen	30.878,03	
Summe der Erträge		261.228,57
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		4.343,88
2. Verwaltungsvergütung		174.056,24
3. Depotbankvergütung		12.644,15
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		9.287,34
5. Sonstige Aufwendungen		16.722,24
Summe der Aufwendungen		217.053,85
III. Ordentlicher Nettoertrag		44.174,72
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		2.524.849,24
2. Realisierte Verluste		-2.236.398,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		288.451,19
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		332.625,91
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾		17.210,28

1) Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Total Expense Ratio

0,99 %²⁾

2) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ „}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent
GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung
FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	332.625,91	0,51
Für Wiederanlage verfügbar	332.625,91	0,51
Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-52.324,96	-0,08
Wiederanlage	280.300,95	0,43

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2009	11.867.069,37	22,59
31.03.2010	19.553.735,04	32,23
31.03.2011	22.277.249,53	34,59
31.03.2012	22.810.243,32	34,87

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
34,87	16,86	0,99	55,00	5,67

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

BBBank Dynamik Union

WKN 532656
ISIN DE0005326565

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Stammdaten des Fonds

BBBank Dynamik Union	
Auflegungsdatum	01.12.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	43,90
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	654.062
Anteilwert (in Euro)	34,87
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,30
Mindestanlagensumme (in Euro)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE								
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
DE0009757732	RENDITESPEZIAL-INVEST (0,63 %)+	ANT	3.875,00	3.875,00	0,00	EUR 58,24	225.680,00	0,99
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 %)+	ANT	17.940,00	896,00	0,00	EUR 68,03	1.220.458,20	5,35
DE0008491051	UNIGLOBAL (1,20 %)+	ANT	21.777,00	3.736,00	2.695,00	EUR 121,13	2.637.848,01	11,56
DE0009750554	UNIINSTITUTIONAL EUROPEAN MINRISK EQUITIES (0,45 %)	ANT	9.340,00	9.340,00	0,00	EUR 49,17	459.247,80	2,01
DE000A0RAP8	UNIINSTITUTIONAL GLOBAL HIGH DIVIDEND EQUITIES (0,55 %)	ANT	3.342,00	15.404,00	12.062,00	EUR 111,76	373.501,92	1,64
DE0005326599	UNIINSTITUTIONAL PREMIUM CORPORATE BONDS (0,35 %)+	ANT	13.174,00	21.400,00	8.226,00	EUR 55,25	727.863,50	3,19
DE0008491085	UNIKAPITAL (0,60 %)+	ANT	3.870,00	3.870,00	0,00	EUR 108,12	418.424,40	1,83
SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							6.063.023,83	26,57
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0315299569	UNICONVERTIBLES-INVEST (0,70 %)+	ANT	5.656,00	0,00	8.605,00	EUR 92,41	522.670,96	2,29
LU0085167236	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -A- (1,20 %)+	ANT	13.098,00	0,00	5.381,00	EUR 52,22	683.977,56	3,00
LU0359330692	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 %)+	ANT	7.657,00	0,00	0,00	EUR 54,62	418.225,34	1,83
LU0046307343	UNIEUROKAPITAL (0,60 %)+	ANT	6.257,00	6.257,00	0,00	EUR 67,00	419.219,00	1,84
LU0168092178	UNIEUROKAPITAL CORPORATES -A- (0,60 %)+	ANT	30.617,00	25.847,00	34.200,00	EUR 35,80	1.096.088,60	4,81
LU0186860234	UNIEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 %)	ANT	14.990,00	14.990,00	11.481,00	EUR 74,50	1.116.755,00	4,90
LU0252123129	UNIWIRTSCHAFTSASPIRANT (0,90 %)+	ANT	6.534,00	0,00	17.981,00	EUR 44,54	291.024,36	1,28
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							4.547.960,82	19,95
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0235308482	ALKEN FUND SICAV - EUROPEAN OPPORTUNITIES (1,50 %)	ANT	4.822,00	0,00	0,00	EUR 125,12	603.328,64	2,64
LU0194345913	AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD (0,45 %)	ANT	2.000,00	2.000,00	0,00	EUR 144,80	289.600,00	1,27
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	15.988,00	0,00	0,00	EUR 17,75	283.787,00	1,24
DE000A0H08H3	ISHS STOXX.EUR.600 FOOD&BE.(DE) (0,00 %)	ANT	12.839,00	12.839,00	0,00	EUR 41,06	527.169,34	2,31
LU0108416313	JPMORGAN FLEMING INVESTMENT FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND C (ACC) EUR-HEDGED (0,80 %)	ANT	1.591,00	1.591,00	0,00	EUR 185,59	295.273,69	1,29
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	278.487,00	0,00	0,00	EUR 9,25	2.576.004,75	11,29
GB00839R2T55	M&G GLOBAL DIVIDEND FUND C EUR (0,75 %)	ANT	136.238,00	136.238,00	0,00	EUR 15,17	2.066.744,08	9,06
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - M&G RECOVERY (0,75 %)	ANT	60.940,00	0,00	0,00	EUR 24,11	1.469.135,43	6,44
IE00B12VW904	NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND FUND/IRELAND (0,75 %)	ANT	22.519,00	22.519,00	0,00	EUR 13,08	294.548,52	1,29
LU0602536509	NORDEA 1 SICAV - LOW DURATION US HIGH YIELD BOND FUND (0,70 %)	ANT	36.016,00	36.016,00	0,00	USD 10,37	280.500,13	1,23
LU0154245913	PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT	14,00	0,00	1,00	USD 146.713,51	1.542.612,95	6,76
GB0002769536	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - AMERICAN SELECT GROWTH FUND (1,50 %)	ANT	377.254,00	0,00	0,00	USD 2,14	606.949,70	2,66
SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE							10.835.654,23	47,48
SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN							21.446.638,88	94,00
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							21.446.638,88	94,00

DERIVATE

(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)

DEISEN-DERIVATE

FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN

TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG

EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME GBP	ANZAHL -8	9.361,50	0,04
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME USD	ANZAHL -9	-23.226,62	-0,10
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME JPY	ANZAHL -14	-36.899,00	-0,16

SUMME DER DEISEN-DERIVATE

-50.764,12 -0,22

BBBank Dynamik Union

WKN 532656
ISIN DE0005326565

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
AKTIENINDEX-DERIVATE									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE									
	DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	ANZAHL 213				-53.913,98	-0,24	
	EUREX DOW JONES EURO STOXX 50 INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	ANZAHL -19				6.650,00	0,03	
	FTSE 100 INDEX FUTURE JUNI 2012	LIF GBP	ANZAHL 8				-15.170,43	-0,07	
	NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX FUTURE JUNI 2012	CME USD	ANZAHL 37				70.859,93	0,31	
	SWISS MARKET INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX CHF	ANZAHL 12				-698,02	0,00	
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE							7.727,50	0,03	
ZINS-DERIVATE									
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN									
TERMINKONTRAKTE									
ZINSTERMINKONTRAKTE									
	10YR EURO-BTP 6% FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	600.000				-5.568,24	-0,02	
	EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	800.000				8.160,00	0,04	
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	600.000				2.760,00	0,01	
SUMME DER ZINS-DERIVATE							5.351,76	0,03	
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS									
BANKGUTHABEN									
EUR-BANKGUTHABEN BEI:									
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	233.007,29				233.007,29	1,02	
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	92.103,44				92.103,44	0,40	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	92.652,53				76.992,30	0,34	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	HKD	156.358,86				15.125,40	0,07	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	15.961.840,00				145.695,98	0,64	
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	71.115,98				53.410,42	0,23	
SUMME DER BANKGUTHABEN							616.334,83	2,70	
GELDMARKTFONDS									
GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS									
	UNIRESERVE: EURO-CORPORATES (0,60 %)+	ANT	21.046,00	15.678,00	24.129,00	EUR	38,65	813.427,90	3,57
SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS							813.427,90	3,57	
SUMME DER GELDMARKTFONDS							813.427,90	3,57	
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							1.429.762,73	6,27	
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE									
	ZINSANSPRÜCHE	EUR	149,47				149,47	0,00	
	FORDERUNGEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	1.428,03				1.428,03	0,01	
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							1.577,50	0,01	
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN									
	VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR	-8.351,42				-8.351,42	-0,04	
	SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	EUR	-21.699,51				-21.699,51	-0,10	
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-30.050,93	-0,14	
FONDSVERMÖGEN						EUR	22.810.243,32	100,00	
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.									
ANTEILWERT						EUR	34,87		
UMLAUFEDE ANTEILE						STK	654.062,00		
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								94,00	
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								-0,17	

DIE AUSLASTUNG DER OBERGRENZE FÜR DAS MARKTRISIKOPOTENTIAL WURDE FÜR DIESES SONDERVERMÖGEN GEMÄß DER DERIVATEVERORDNUNG NACH DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ ERMITTELT.

POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 3,75%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 6,74%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 5,32%

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATEFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENT-

GESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.
DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.
- 50% MSCI WELT, 20% MSCI EUROPA, 20% ML GLOBAL LARGE CAP INV.GRADE, 10% MSCI THE WORLD INDEX GROWTH

RISIKOMODELL, DAS GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDE
- MONTE-CARLO-SIMULATION

PARAMETER, DIE GEMÄß § 11 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDEN
- HALTEDAUER: 10 TAGE; KONFIDENZNIVEAU: 99%; HISTORISCHER BEOBACHTUNGSZEITRAUM: 1 JAHR (GLEICHGEWICHTET)

IM GESCHÄFTSJAHR ERREICHTE DURCHSCHNITTLICHE HEBELWIRKUNG DURCH DERIVATEGESCHÄFTE
- 44,42%

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

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

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 30.03.2012 ODER LETZTBEKANNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 30.03.2012
DEISENKURSE	KURSE PER 30.03.2012

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,833200= 1 EURO (EUR)
HONG KONG DOLLAR	HKD	10,337500= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	109,555800= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,594100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,834700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,203400= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,331500= 1 EURO (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM BÖRSENHANDEL VORGESEHEN SIND
NO	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM HANDEL AN EINEM ORGANISIERTEN MARKT VORGESEHEN SIND
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUX	EUREX, FRANKFURT
LIF	LONDON INT. FINANCIAL FUTURES EXCHANGE (LIFFE)

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 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 GELEGTE REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE UND FÜR DIE AUCH NICHT MINDESTENS ZWEI VERLÄSSLICHE UND AKTUELLE PREISQUELLEN ERMITTELT WERDEN KONNTEN, WURDEN DIE VERKEHRSWERTE ZUGRUNDE GELEGT, DIE SICH NACH SORGFÄLTIGER EINSCHÄTZUNG UND GEEIGNETEN BEWERTUNGSMODELLEN UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEgebenHEITEN ERGABEN. UNTER DEM VERKEHRSWERT IST DABEI DER BETRAG ZU VERSTEHEN, ZU DEM DER JEWELIGE VERMÖGENSGEGENSTAND IN EINEM GESCHÄFT ZWISCHEN SACHVERSTÄNDIGEN, VERTRAGSWILLIGEN UND UNABHÄNGIGEN GESCHÄFTSPARTNER 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 NENNWERTE UND VERBINDLICHKEITEN ZUM RÜCKZAHLUNGSBETRAG BEWERTET. FESTGELDER WERDEN ZUM NENNWERTE BEWERTET UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE ZU IHREM MARKT- BZW. NENNWERTE.

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
---------------------	-----------------------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------------

GELDMARKTFONDS

GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE

UNIINSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY (0,15 % +)	ANT		80,00	80,00
UNIRESERVE: EURO -A- (0,60 % +)	ANT		607,00	607,00

BBBank Dynamik Union

WKN 532656
ISIN DE0005326565

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE				
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 %)+	ANT		1.512,00	3.947,00
UNIDIVIDENDENASS -A- (1,20 %)+	ANT		0,00	24.167,00
UNIEM GLOBAL -I- (0,75 %)+	ANT		2.000,00	2.000,00
UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 %)+	ANT		0,00	5.469,00
UNISECTOR: BASICINDUSTRIES -SAL- (1,55 %)+	ANT		0,00	5.012,00
GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE				
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD (0,75 %)	ANT		1.970,00	1.970,00
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT		0,00	5.849,00
DOW JONES STOXX 600 FOOD & BEVERAGEEX (0,45 %)	ANT		0,00	12.839,00
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT		0,00	6.958,00
JPMORGAN FUNDS SICAV - GLOBAL NATURAL RESOURCES FUND (1,50 %)	ANT		0,00	19.080,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		3.482,00	3.482,00
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (1,25 %)	ANT		71.547,00	423.165,00
DERIVATE (IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESetzte OPTIOnSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIOnSGESCHÄFTE, BEI OPTIOnSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)				
TERMINKONTRAKTE				
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) USD/EUR DEVISENKURS	USD		2.166	
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEVISENKURS	GBP		1.059	
BASISWERT(E) JPY/EUR DEVISENKURS	JPY		644.260	
BASISWERT(E) USD/EUR DEVISENKURS	USD		14.556	
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR		14.092	
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR		6.211	
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR		1.137	
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR		4.557	
BASISWERT(E) FTSE 100 INDEX	GBP		612	
BASISWERT(E) HANG SENG INDEX	HKD		17.120	
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR		3.535	
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD		2.119	
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD		1.798	
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD		796	
BASISWERT(E) SWISS MARKET INDEX	CHF		683	
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR		1.883	
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR		2.679	
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD		621	
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD		758	
ZINSTERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR		3.428	
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR		4.468	
BASISWERT(E) ITALIEN, REPUBLIK V.09(2019)	EUR		4.274	

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFSCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

INFORMATIONEN ÜBER TRANSAKTIONEN IM KONZERNVERBUND

WERTPAPIERGESCHÄFTE WERDEN GRUNDSÄTZLICH NUR MIT KONTRAHENTEN GETÄTIGT, DIE DURCH DAS FONDSMANAGEMENT IN EINE LISTE GENEHMIGTER PARTEIEN AUFGENOMMEN WURDEN, DEREN ZUSAMMENSETZUNG FORTLAUFEND ÜBERPRÜFT WIRD. DABEI STEHEN KRITERIEN WIE DIE AUSFÜHRUNGSQUALITÄT, DIE HÖHE DER TRANSAKTIONSKOSTEN, DIE RESEARCHQUALITÄT UND DIE ZUVERLÄSSIGKEIT BEI DER ABWICKLUNG VON WERTPAPIERHANDELSGESCHÄFTEN IM VORDERGRUND. DARÜBER HINAUS WERDEN DIE JÄHRLICHEN GESCHÄFTSBERICHTE DER KONTRAHENTEN EINGESEHEN.

DER ANTEIL DER WERTPAPIERTRANSAKTIONEN, DIE IM BERICHTSZEITRAUM VOM 1. APRIL 2011 BIS 31. MÄRZ 2012 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 7,75 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.666.066.412 EURO.

- Geschäftsführung -

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Die Union Investment Privatfonds GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BBBank Dynamik Union für das Geschäftsjahr vom 1. April 2011 bis 31. März 2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn/Frankfurt am Main, 8. Juni 2012

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Heist
Wirtschaftsprüfer

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Kontinuität Union ist ein Dachfonds mit globaler Ausrichtung, der sich aus Renten-, Aktien- und Immobilienfonds zusammensetzt. Er investiert vor allem in Sondervermögen der Union Investment. Daneben kann er bis zu 49 Prozent seines Volumens in Fonds fremder Kapitalanlagegesellschaften anlegen. Der BBBank Kontinuität Union engagiert sich je nach Marktlage mit 50 bis 90 Prozent seines Vermögens in Rentenfonds. Hiervon müssen mindestens 70 Prozent Euro-denominiert sein. Aktienfonds vereinen 5 bis 25 Prozent der Mittel auf sich und können sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte (Blue Chips) als auch in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Darüber hinaus nehmen Immobilienfonds eine Gewichtung von bis zu 30 Prozent ein. Der BBBank Kontinuität verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines zeitweise turbulenten Marktumfelds bewegte sich die Aktienquote des BBBank Kontinuität Union während der Berichtsperiode zwischen 10 und 32 Prozent des Fondsvermögens. Ende März 2012 betrug der Aktienanteil 19 Prozent.

In den letzten zwölf Monaten bevorzugte das Fondsmanagement hoch kapitalisierte Aktien gegenüber den so genannten „Mid und Small Caps“, da diese in der Regel eine höhere Marktliquidität als Unternehmen mit niedrigerer Kapitalisierung bieten. So wurden vor allem die Bestände im UniFavorit: Aktien aufgestockt. Dagegen trennte sich der Fonds vom UniExtra: EuroStoxx 50, nachdem die Volatilität (Schwankungsintensität) an den Aktienbörsen seit Anfang 2012 deutlich zurückgegangen war.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war der BBBank Kontinuität Union in den aufstrebenden Volkswirtschaften, den so genannten Emerging Markets, nennenswert engagiert. In diese Kategorie fielen Fonds wie der UniAsiaPacific A, der UniEM Global A und der UniEM Middle East & North Africa. Die Gewichtung dieser Region wurde angesichts der gestiegenen Risikoaversion der Investoren mit der Veräußerung dieser Fonds in den letzten Monaten jedoch deutlich zurückgeführt.

In der Rechenschaftsperiode wurde ferner das Engagement in Goldminenaktien durch den Verkauf des BlackRock World Gold Fund aufgelöst. Gleiches gilt für die Investitionen in Agrarrohstoffe, wo sich der Fonds vom DWS Invest Global Agribusiness trennte. Das Thema „Energie“ blieb mit dem BlackRock World Energy Fund weiterhin im BBBank Kontinuität Union vertreten. Seit Anfang 2012 wurde insbesondere durch den Einsatz von liquiden Index-Futures auf den gesamt-europäischen Bankensektor die Bedeutung der Finanzbranche erhöht.

Mit Blick auf die regionale Allokation der Aktienanlagen wurde in den letzten Monaten die Gewichtung der USA, Japans und der europäischen Länder außerhalb der Eurozone aufgestockt. Im Gegenzug ging der Anteil der Eurozone deutlich zurück.

Der Anteil der Rentenanlagen am BBBank Kontinuität Union belief sich per 31. März 2012 auf 76 Prozent. Noch zu Beginn des Berichtszeitraums lag der Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen und Kreditmarkt-Anlagen. Kleinere Beimischungen wurden zudem in Schwellenländer-Anleihen gehalten. Die Laufzeitensteuerung spielte dagegen nur eine untergeordnete Rolle. Im weiteren Verlauf wurde das Unternehmensanleihe-Risiko jedoch zurückgeführt. So wurden die Engagements im Threadneedle European High Yield Bond Fund und im UniInstitutional Premium Corporate Bonds vollständig veräußert und die Positionen im UniWirtschaftsAspirant und UniEuroKapital Corporates A merklich reduziert. Im Gegenzug baute das Fondsmanagement unter anderem kleinere Positionen im UniEuroKapital, im JPM Fleming IF Global High Yield Bond Fund und im RenditeSpezial-Invest auf.

Die Fremdwährungsquote wurde von anfänglich 7 Prozent bis auf zwischenzeitlich 15 Prozent erhöht. Zuletzt lag sie bei 10 Prozent, wobei keine einzelne Währung mehr als ein Prozent auf sich vereinte.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Kontinuität Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen. Die Bestände an Rententiteln beinhalteten darüber hinaus Zinsänderungsrisiken sowie Adressausfallrisiken aus den Engagements in Unternehmensanleihen und Anleihen aus der Euro-Peripherie. Zusätzlich wurden spekulative Anleihen, also festverzinsliche Anlagen minderer Bonität gehalten. Das Sondervermögen umfasste auch Fremdwährungsrisiken. Schließlich bestanden auch Risiken durch die Anlage in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets).

Der Fonds enthielt ferner eine Position im internationalen Immobilienfonds Unilmmo: Global, der zwischen dem 17. März und 16. Juni 2011 aufgrund der Nichtbewertbarkeit der im Bestand gehaltenen japanischen Immobilien vorübergehend geschlossen wurde. Im Dachfonds wurde in diesem Zeitraum bei der Bewertung des Immobilienfonds-Anteils am Unilmmo: Global ein Liquiditätsabschlag von 7,5 Prozent auf den Nettoanteilswert (NAV) vorgenommen.

BBBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus Geschäften in deutschen und italienischen Rentenfutures sowie Verluste aus Verkäufen von Emerging Market-Aktienfonds und Kurzläufer-Unternehmensanleihefonds und aus Geschäften in deutschen Aktienfutures.

Vor dem Hintergrund eines schwierigen Aktienmarktumfelds verzeichnete der BBBank Kontinuität Union in den zurückliegenden zwölf Monaten einen Wertzuwachs von 1,2 Prozent (nach BVI-Methode).

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

Geographische Länderaufteilung¹⁾ (nach Emittenten)

Luxemburg	41,55 %
Deutschland	24,15 %
Italien	4,59 %
Großbritannien	3,02 %
Portugal	2,91 %
Irland	2,68 %
Japan	0,09 %
Schweiz	0,00 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	78,99 %
Festgelder	15,95 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	5,06 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	7,57 %
Diversifizierte Finanzdienste	-0,14 %
Geldmarktfonds	3,02 %
Anteile an Immobilien-Sondervermögen	4,27 %
Sonstige Investmentfondsanteile	64,27 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	78,99 %
Festgelder	15,95 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	5,06 %
	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) Inkl. Staatsanleihen

BBBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		204.076.346,92
1. Steuerabschlag Vorjahr		-840.863,88
2. Mittelzufluss (netto)		19.824.094,01
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschneinkäufen	25.804.061,76	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschneinrücknahmen	-5.979.967,75	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.047.614,04
4. Ordentlicher Nettoertrag		3.853.246,18
5. Realisierte Gewinne		22.066.670,06
6. Realisierte Verluste		-18.432.376,08
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		-3.729.735,29
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		225.769.767,88

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis 31. März 2012

	EURO	EURO
I. Erträge		
1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		117.658,99
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		428.231,29
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		89.998,79
4. Erträge aus Investmentanteilen		4.947.797,53
5. Sonstige Erträge		143.958,78
Summe der Erträge		5.727.645,38

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		14.638,81
2. Verwaltungsvergütung		1.769.944,99
3. Depotbankvergütung		32.902,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		12.839,52
5. Sonstige Aufwendungen		44.073,65
Summe der Aufwendungen		1.874.399,20

III. Ordentlicher Nettoertrag

3.853.246,18

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne		22.066.670,06
2. Realisierte Verluste		-18.432.376,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		3.634.293,98

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

7.487.540,16

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾ 115.850,18

1) Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Total Expense Ratio

0,85 %²⁾

2) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ „}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	7.487.540,16	1,95
Für Wiederanlage verfügbar	7.487.540,16	1,95
Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-1.381.588,20	-0,36
Wiederanlage	6.105.951,96	1,59

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2009	126.373.184,34	47,57
31.03.2010	153.788.186,24	56,00
31.03.2011	204.076.346,92	58,37
31.03.2012	225.769.767,88	58,83

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
58,83	6,22	1,21	25,40	43,06

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

BBBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Stammdaten des Fonds

BBBank Kontinuität Union	
Auflegungsdatum	02.05.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	44,12
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	3.837.745
Anteilwert (in Euro)	58,83
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,00
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,25
Mindestanlagesumme (in Euro)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE								
VERZINSLICHE WERTPAPIERE								
EUR								
IT0004787971	0,000 % ITALIEN ZERO V.12 (2013)	EUR	5.300.000,00	5.300.000,00	0,00	% 98,706	5.231.418,00	2,32
PTPBT3GE0010	0,000 % PORTUGAL ZERO V.11(2012)	EUR	6.600.000,00	6.600.000,00	0,00	% 99,6444	6.576.530,40	2,91
							11.807.948,40	5,23
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE							11.807.948,40	5,23
SUMME BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE							11.807.948,40	5,23
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE								
VERZINSLICHE WERTPAPIERE								
EUR								
IT0004781941	0,000 % ITALIEN V.12(2012)	EUR	5.300.000,00	5.300.000,00	0,00	% 99,832	5.291.096,00	2,34
							5.291.096,00	2,34
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE							5.291.096,00	2,34
SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE							5.291.096,00	2,34
ANTEILE AN IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN								
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
DE0009805507	UNIIMMO: DEUTSCHLAND (0,60 %)	ANT	33.803,00	0,00	0,00	EUR 94,70	3.201.144,10	1,42
DE0009805515	UNIIMMO: EUROPA (0,60 %)	ANT	51.469,00	0,00	0,00	EUR 56,32	2.898.734,08	1,28
DE0009805556	UNIIMMO: GLOBAL (0,80 %)	ANT	68.554,00	0,00	0,00	EUR 51,60	3.537.386,40	1,57
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							9.637.264,58	4,27
SUMME DER ANTEILE AN IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN							9.637.264,58	4,27
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE								
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
DE000A0Q2HU5	BBBANK EUORENTA 2013 (0,65 % +)	ANT	75.793,00	0,00	151.804,00	EUR 47,32	3.586.524,76	1,59
DE000A0RPAQ6	BBBANK RENTA SELECT 2015 (0,75 % +)	ANT	146.817,00	195.123,00	48.306,00	EUR 46,10	6.768.263,70	3,00
DE0009757732	RENDITESPEZIAL-INVEST (0,63 % +)	ANT	155.676,00	155.676,00	0,00	EUR 58,24	9.066.570,24	4,02
DE0009757831	UNIEURORENTA HIGHYIELD (0,90 % +)	ANT	222.726,00	63.109,00	76.189,00	EUR 33,89	7.548.184,14	3,34
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 % +)	ANT	140.608,00	107.409,00	0,00	EUR 68,03	9.565.562,24	4,24
DE0008491085	UNIKAPITAL (0,60 % +)	ANT	20.236,00	39.605,00	19.369,00	EUR 108,12	2.187.916,32	0,97
SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							38.723.021,40	17,16
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0315299569	UNICONVERTIBLES-INVEST (0,70 % +)	ANT	182.074,00	22.339,00	45.000,00	EUR 92,41	16.825.458,34	7,45
LU0046307343	UNIEUROKAPITAL (0,60 % +)	ANT	32.640,00	64.102,00	31.462,00	EUR 67,00	2.186.880,00	0,97
LU0168092178	UNIEUROKAPITAL CORPORATES -A- (0,60 % +)	ANT	415.537,00	120.000,00	224.900,00	EUR 35,80	14.876.224,60	6,59
LU0117073196	UNIEURORENTA CORPORATES M (0,40 % +)	ANT	678,00	227,00	212,00	EUR 10.101,45	6.848.783,10	3,03
LU0149266669	UNIEURORENTA EMERGINGMARKETS (0,90 % +)	ANT	107.984,00	0,00	28.687,00	EUR 54,31	5.864.611,04	2,60
LU0220302995	UNINSTITUTIONAL GLOBAL HIGH YIELD BONDS (0,60 % +)	ANT	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR 40,02	1.200.600,00	0,53
LU0252123129	UNIWIRTSCHAFTSASPIRANT (0,90 % +)	ANT	312.206,00	0,00	0,00	EUR 44,54	13.905.655,24	6,16
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							61.708.212,32	27,33
GRUPPENFREMDE INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0194345913	AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD ANT (0,45 %)		42.000,00	42.000,00	0,00	EUR 144,80	6.081.600,00	2,69

BBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	153.781,00	0,00	0,00	EUR 17,75	2.729.612,75	1,21
DE000A0H08A8	ISHARES MARKIT IBOXX EURO LIQUID SOVEREIGNS CAPPED 2,5-5,5 DE (0,15 %)	ANT	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR 107,74	3.232.200,00	1,43
DE000A0H08B6	ISHARES MARKIT IBOXX EURO LIQUID SOVEREIGNS CAPPED 5,5-10,5 DE (0,15 %)	ANT	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR 109,67	3.290.100,00	1,46
LU0108416313	JPMORGAN FLEMING INVESTMENT FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND C (ACC) EUR-HEDGED (0,80 %)	ANT	32.762,00	32.762,00	0,00	EUR 185,59	6.080.299,58	2,69
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	481.167,00	160.514,00	0,00	EUR 9,25	4.450.794,75	1,97
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - M&G RECOVERY (0,75 %)	ANT	282.453,00	35.403,00	0,00	EUR 24,11	6.809.348,68	3,02
IE00B12VW904	NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND FUND/IRELAND (0,75 %)	ANT	462.835,00	462.835,00	0,00	EUR 13,08	6.053.881,80	2,68
LU0602536509	NORDEA 1 SICAV - LOW DURATION US HIGH YIELD BOND FUND (0,70 %)	ANT	763.979,00	763.979,00	0,00	USD 10,37	5.950.027,96	2,64
SUMME DER GRUPPENFREMDEN INVESTMENTFONDSANTEILE							44.677.865,52	19,79
SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN							145.109.099,24	64,27
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							171.845.408,22	76,12
DERIVATE								
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)								
DEISEN-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG								
EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME	GBP	ANZAHL -17				19.893,18	0,01
JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME	JPY	ANZAHL -8				-21.085,15	-0,01
SUMME DER DEISEN-DERIVATE							-1.191,97	0,00
AKTIENINDEX-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE								
DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX	EUR	ANZAHL 1.491				-441.156,04	-0,20
NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX FUTURE JUNI 2012	CME	USD	ANZAHL 120				229.816,00	0,10
SWISS MARKET INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX	CHF	ANZAHL 45				-2.617,58	0,00
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE							-213.957,62	-0,10
ZINS-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE								
ZINSTERMINKONTRAKTE								
10YR EURO-BTP 6% FUTURE JUNI 2012	EUX	EUR	17.700.000				-164.263,08	-0,07
EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE JUNI 2012	EUX	EUR	8.300.000				33.420,00	0,01
EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2012	EUX	EUR	5.500.000				25.300,00	0,01
SUMME DER ZINS-DERIVATE							-105.543,08	-0,05
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS								
BANKGUTHABEN								
EUR-BANKGUTHABEN BEI:								
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR		10.057.188,62				10.057.188,62	4,45
LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN	EUR		20.000.000,00				20.000.000,00	8,86
LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN	EUR		16.000.000,00				16.000.000,00	7,09
BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR		500.456,55				500.456,55	0,22
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF		250.507,00				208.166,03	0,09
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	HKD		833.305,18				80.609,93	0,04
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY		16.757.645,00				152.959,91	0,07
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	TRY		28.238,43				11.897,38	0,01
BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD		354.320,19				266.106,04	0,12
SUMME DER BANKGUTHABEN							47.277.384,46	20,95
GELDMARKTFONDS								
GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS								
UNIRESERVE: EURO-CORPORATES (0,60 % +)	ANT		176.311,00	184.839,00	444.600,00	EUR 38,65	6.814.420,15	3,02
SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS							6.814.420,15	3,02
SUMME DER GELDMARKTFONDS							6.814.420,15	3,02
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							54.091.804,61	23,97
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE								
ZINSANSPRÜCHE	EUR		278.217,43				278.217,43	0,12
FORDERUNGEN AUS ANTEILUMSATZ	EUR		65.859,60				65.859,60	0,03
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							344.077,03	0,15

BBBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN								
VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ		EUR	-21.733,80				-21.733,80	-0,01
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN		EUR	-169.095,51				-169.095,51	-0,07
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-190.829,31	-0,08
FONDSVERMÖGEN						EUR	225.769.767,88	100,00
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
ANTEILWERT						EUR	58,83	
UMLAUFEINDE ANTEILE						STK	3.837.745,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								76,12
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								-0,14

DIE AUSLASTUNG DER OBERGRENZE FÜR DAS MARKTRISIKOPOTENTIAL WURDE FÜR DIESES SONDERVERMÖGEN GEMÄß DER DERIVATEVERORDNUNG NACH DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ ERMITTELT.

POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 1,14%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 3,55%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 1,94%

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATEFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENTGESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.

DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 60% ML EMU LARGE CAP INVESTMENT GRADE INDEX / 15% JPM EMU / 12,5% MSCI EUROPA / 12,5% MSCI WELT

RISIKOMODELL, DAS GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDE

- MONTE-CARLO-SIMULATION

PARAMETER, DIE GEMÄß § 11 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDEN

- HALTEDAUER: 10 TAGE; KONFIDENZNIVEAU: 99%; HISTORISCHER BEOBACHTUNGSZEITRAUM: 1 JAHR (GLEICHGEWICHTET)

IM GESCHÄFTSJAHR ERREICHTE DURCHSCHNITTLICHE HEBELWIRKUNG DURCH DERIVATEGESCHÄFTE

- 37,49%

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

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

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 30.03.2012 ODER LETZTBEKANNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 30.03.2012
DEISENKURSE	KURSE PER 30.03.2012

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,833200= 1 EURO (EUR)
HONG KONG DOLLAR	HKD	10,337500= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	109,555800= 1 EURO (EUR)
NEUE TÜRKISCHE LIRA	TRY	2,373500= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,594100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,834700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,203400= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,331500= 1 EURO (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM BÖRSENHANDEL VORGESEHEN SIND
NO	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM HANDEL AN EINEM ORGANISIERTEN MARKT VORGESEHEN SIND
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERT WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
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 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 GELIEGENEN REGULARIEN WURDEN DOKUMENTIERT.

BBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

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 MARKTGEHEBENHEITEN ERGABEN. UNTER DEM VERKEHRSWERT IST DABEI DER BETRAG ZU VERSTEHEN, ZU DEM DER JEWELIGE VERMÖGENSGEGENSTAND IN EINEM GESCHÄFT ZWISCHEN SACHVERSTÄNDIGEN, VERTRAGSWILLIGEN UND UNABHÄNGIGEN GESCHÄFTSPARTNER GETAUSCHT WERDEN KÖNNTE. DIE DABEI ZUM EINSATZ KOMMENDEN BEWERTUNGSVERFAHREN WURDEN AUSFÜHRICH 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.

BANKGÜTHABEN WERDEN ZUM NENNWERST UND VERBINDLICHKEITEN ZUM RÜCKZAHLUNGSBETRAG BEWERTET. FESTGELDER WERDEN ZUM NENNWERST BEWERTET UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE ZU IHREM MARKT- BZW. NENNWERST.

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
GELDMARKTFONDS				
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIINSTITUTIONAL EURO LIQUIDITY (0,15 %)+	ANT		836,00	836,00
UNIRESERVE: EURO -A- (0,60 %)+	ANT		11.111,00	11.111,00
ANTEILE AN IMMOBILIEN-SONDERVERMÖGEN				
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE				
AXA IMMOSELECT (0,60 %)	ANT		0,00	43.150,00
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE				
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIDEUTSCHLAND XS (1,55 %)+	ANT		38.240,00	38.240,00
UNIGLOBAL (1,20 %)+	ANT		18.638,00	18.638,00
UNIINSTITUTIONAL GLOBAL HIGH DIVIDEND EQUITIES (0,55 %)	ANT		38.095,00	38.095,00
UNIINSTITUTIONAL PREMIUM CORPORATE BONDS (0,35 %)+	ANT		41.306,00	241.767,00
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 %)+	ANT		36.391,00	67.431,00
UNIEM GLOBAL +I- (0,75 %)+	ANT		25.013,00	25.013,00
UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 %)+	ANT		0,00	43.263,00
UNEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 %)	ANT		0,00	13.386,00
UNIMID&SMALLCAPS:EUROPA (1,55 %)+	ANT		0,00	52.000,00
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE				
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD (0,75 %)	ANT		41.202,00	41.202,00
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT		49.560,00	89.458,00
CRATON CAPITAL PRECIOUS METAL FUND (1,50 %)	ANT		8.205,00	8.205,00
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT		9.306,00	25.731,00
DWS RUSSIA (1,75 %)	ANT		9.226,00	9.226,00
KBC RENTA TRY-RENTA C (1,10 %)	ANT		2.271,00	2.271,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		92.997,00	92.997,00
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (1,25 %)	ANT		0,00	8.878.496,00
DERIVATE (IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESETZTE OPTIONSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIONSGESCHÄFTE, BEI OPTIONSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)				
TERMINKONTRAKTE				
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	6.552		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	11.907		
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	1.787		
BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	684.526		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	47.916		
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	117.130		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	27.393		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	6.181		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	24.385		
BASISWERT(E) FTSE 100 INDEX	GBP	3.633		
BASISWERT(E) HANG SENG INDEX	HKD	105.986		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	31.176		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	16.861		

BBBank Kontinuität Union

WKN 531423
ISIN DE0005314231

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	18.257		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	4.419		
BASISWERT(E) SWISS MARKET INDEX	CHF	2.562		
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	14.564		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	8.556		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	11.853		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	19.990		
ZINSTERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR	148.577		
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	135.784		
BASISWERT(E) ITALIEN, REPUBLIK V.09(2019)	EUR	58.149		
DEVISENTERMINKONTRAKTE (KAUF)				
KAUF VON DEISEN AUF TERMIN				
GBP	EUR	4.000		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFSCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

INFORMATIONEN ÜBER TRANSAKTIONEN IM KONZERNVERBUND

WERTPAPIERGESCHÄFTE WERDEN GRUNDSÄTZLICH NUR MIT KONTRAHENTEN GETÄTIGT, DIE DURCH DAS FONDSMANAGEMENT IN EINE LISTE GENEHMIGTER PARTEIEN AUFGENOMMEN WURDEN, DEREN ZUSAMMENSETZUNG FORTLAUFEND ÜBERPRÜFT WIRD. DABEI STEHEN KRITERIEN WIE DIE AUSFÜHRUNGSQUALITÄT, DIE HÖHE DER TRANSAKTIONSKOSTEN, DIE RESEARCHQUALITÄT UND DIE ZUVERLÄSSIGKEIT BEI DER ABWICKLUNG VON WERTPAPIERHANDELSGESCHÄFTEN IM VORDERGRUND. DARÜBER HINAUS WERDEN DIE JÄHRLICHEN GESCHÄFTSBERICHTE DER KONTRAHENTEN EINGESEHEN.

DER ANTEIL DER WERTPAPIERTRANSAKTIONEN, DIE IM BERICHTSZEITRAUM VOM 1. APRIL 2011 BIS 31. MÄRZ 2012 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 7,75 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.666.066.412 EURO.

- Geschäftsführung -

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Die Union Investment Privatfonds GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BBBank Kontinuität Union für das Geschäftsjahr vom 1. April 2011 bis 31. März 2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn/Frankfurt am Main, 8. Juni 2012

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Heist
Wirtschaftsprüfer

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der BBBank Wachstum Union ist ein Dachfonds mit globaler Ausrichtung, der sich aus Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds zusammensetzt. Neben Sondervermögen der Union Investment kann er sich mit bis zu 49 Prozent seines Vermögens in Fonds fremder Kapitalanlagegesellschaften engagieren. Je nach aktueller Marktlage platziert der BBBank Wachstum Union 30 bis 60 Prozent des Fondsvermögens in Aktienfonds, die ihre Mittel weltweit sowohl in hoch kapitalisierte Standardwerte („Blue Chips“) als auch in Titel kleiner und mittlerer Gesellschaften mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik anlegen. Darüber hinaus engagiert er sich mit 30 bis 60 Prozent seines Vermögens in Rentenfonds, die in der Regel auf Euro lauten. Sie können durch internationale Rentenanlagen ergänzt werden. Geldmarktfonds werden je nach Marktsituation in begrenztem Umfang beigemischt. Der BBBank Wachstum Union verfolgt das Anlageziel, neben der Erwirtschaftung marktgerechter Erträge langfristig einen Kapitalzuwachs zu generieren.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Vor dem Hintergrund eines zeitweise turbulenten Marktumfelds bewegte sich die Aktienquote des BBBank Wachstum Union während der Berichtsperiode zwischen 30 und 65 Prozent des Fondsvermögens. Ende März 2012 betrug der Aktienanteil 51 Prozent.

In den letzten zwölf Monaten bevorzugte das Fondsmanagement hoch kapitalisierte Aktien gegenüber den so genannten „Mid und Small Caps“, da diese in der Regel eine höhere Marktliquidität als Unternehmen mit niedrigerer Kapitalisierung bieten. So wurden unter anderem die Bestände im UniGlobal und im UniFavorit: Aktien aufgestockt. Dagegen wurde der UniMid&SmallCaps: Europa veräußert. Ferner trennte sich der Fonds vom UniExtra: EuroStoxx 50, nachdem die Volatilität (Schwankungsintensität) an den Aktienbörsen seit Anfang 2012 deutlich zurückgegangen war.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war der Dachfonds in den aufstrebenden Volkswirtschaften, den so genannten Emerging Markets, nennenswert engagiert. In diese Kategorie fielen Sondervermögen wie der UniAsiaPacific A, der UniEM Global und der UniEM Middle East & North Africa. Die Gewichtung dieser Region wurde jedoch angesichts der gestiegenen Risikoaversion der Investoren mit dem Verkauf der beiden letztgenannten Fonds zurückgeführt.

In der Rechenschaftsperiode wurde ferner das Engagement in Goldminenaktien durch Veräußerung des BlackRock World Gold Fund aufgelöst. Gleiches gilt für die Investitionen in Agrarrohstoffe, wo sich der Dachfonds vom DWS Invest Global Agribusiness trennte. Das Thema „Energie“ blieb mit dem BlackRock World Energy Fund weiterhin im BBBank Wachstum Union vertreten. Seit Anfang 2012 wurde insbesondere durch den Einsatz von liquiden Index-Futures auf den gesamt-europäischen Bankensektor die Bedeutung der Finanzbranche merklich erhöht.

Mit Blick auf die regionale Allokation der Aktienanlagen wurde in den letzten Monaten die Gewichtung der USA, Japans und der europäischen Länder außerhalb der Eurozone erheblich aufgestockt. Im Gegenzug ging der Anteil der Eurozone deutlich zurück.

Der Anteil der Rentenanlagen am BBBank Wachstum Union belief sich per 31. März 2012 auf 69 Prozent. Noch zu Beginn des Berichtszeitraums lag der Schwerpunkt auf Schwellenländer- und Kreditmarkt-Anlagen, während die Laufzeitensteuerung nur eine untergeordnete Rolle spielte. Im weiteren Verlauf wurden diese Risiken jedoch zurückgeführt. So wurden die Engagements im Threadneedle European High Yield Bond Fund und im UniInstitutional Premium Corporate Bonds vollständig veräußert und die Position im UniEuroKapital Corporates A reduziert. Im Gegenzug baute das Fondsmanagement unter anderem kleinere Positionen im UniEuroKapital, im JPM Fleming IF Global High Yield Bond Fund und im RenditeSpezial-Invest auf.

24 Prozent der Fondsanlagen wurden per 31. März 2012 in Fremdwährung gehalten, 9 Prozentpunkte mehr als zu Beginn des Geschäftsjahres. Das Schwergewicht lag zuletzt mit 9 Prozent auf dem US-Dollar, gefolgt vom Britischen Pfund mit 3 Prozent.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im BBBank Wachstum Union bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen sowohl in Aktien- als auch in Rentenanlagen. Die Bestände in Rententiteln beinhalteten Zinsänderungsrisiken sowie Adressausfallrisiken aus den Engagements in Unternehmensanleihen und in Anleihen aus der Euro-Peripherie. Das Sondervermögen umfasste auch Fremdwährungsrisiken. Schließlich bestanden noch Risiken durch die Anlage in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets).

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus Geschäften in deutschen und italienischen Renten futures sowie Verluste aus Verkäufen von Kurzläufer-Unternehmensanleihefonds und aus Geschäften in deutschen Aktien futures.

Vor dem Hintergrund eines schwierigen Aktienmarktumfelds verzeichnete der BBBank Wachstum Union in den zurückliegenden zwölf Monaten einen Wertzuwachs von 0,1 Prozent (nach BVI-Methode).

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

Geographische Länderaufteilung¹⁾ (nach Emittenten)

Luxemburg	45,14 %
Deutschland	27,74 %
Großbritannien	7,99 %
Italien	4,05 %
Irland	3,28 %
Japan	0,16 %
Schweiz	0,00 %
Vereinigte Staaten von Amerika	-0,01 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	88,35 %
Festgelder	8,07 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	3,58 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	4,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	-0,20 %
Geldmarktfonds	2,05 %
Sonstige Investmentfondsanteile	82,40 %
Wertpapiervermögen (inkl. Derivate)	88,35 %
Festgelder	8,07 %
Sonstige Vermögensgegenstände (inkl. Bankguthaben)	3,58 %
	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) Inkl. Staatsanleihen

BBBank Wachstum Union

WKN 531424
ISIN DE0005314249

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Entwicklung des Fondsvermögens

	EURO	EURO
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		129.796.532,80
1. Steuerabschlag Vorjahr		-473.390,26
2. Mittelzufluss (netto)		-5.389.911,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	6.336.714,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-11.726.626,08	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-32.711,41
4. Ordentlicher Nettoertrag		753.954,63
5. Realisierte Gewinne		14.175.298,17
6. Realisierte Verluste		-14.402.028,26
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		-518.848,20
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		123.908.895,58

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 1. April 2011 bis 31. März 2012

	EURO	EURO
I. Erträge		
1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		34.182,25
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		117.580,07
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		28.817,32
4. Erträge aus Investmentanteilen		1.449.955,73
5. Sonstige Erträge		109.981,01
Summe der Erträge		1.740.516,38

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		16.610,35
2. Verwaltungsvergütung		910.786,02
3. Depotbankvergütung		17.913,87
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		10.748,80
5. Sonstige Aufwendungen		30.502,71
Summe der Aufwendungen		986.561,75

III. Ordentlicher Nettoertrag

753.954,63

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne		14.175.298,17
2. Realisierte Verluste		-14.402.028,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-226.730,09

V. Ergebnis des Geschäftsjahres

527.224,54

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾ 89.877,99

1) Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Total Expense Ratio

0,81 %²⁾

2) „Für die Berechnung der Total Expense Ratio wurde die folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100 \text{ „}$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ("Zielfonds") hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Berechnung der Wiederanlage

	EURO insgesamt	EURO je Anteil
Ergebnis des Geschäftsjahres	527.224,54	0,19
Für Wiederanlage verfügbar	527.224,54	0,19
Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-564.584,60	-0,20
Wiederanlage	-37.360,06	-0,01

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EURO	Anteilwert EURO
31.03.2009	93.549.450,11	31,52
31.03.2010	123.907.498,91	41,35
31.03.2011	129.796.532,80	44,02
31.03.2012	123.908.895,58	43,89

Steuerliche Behandlung der Erträge siehe Seite 'Investment und Steuern'.

Die Wertentwicklung des Fonds

Rücknahmepreis (EUR)	Wertentwicklung in % bei Wiederanlage der Erträge			
	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
43,89	9,45	0,08	40,49	32,00

Quelle: Union Investment, eigene Berechnung, gemäß BVI Methode. Die Tabelle veranschaulicht die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

BBBank Wachstum Union

WKN 531424
ISIN DE0005314249

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

Stammdaten des Fonds

BBBank Wachstum Union	
Auflegungsdatum	02.05.2000
Erstrücknahmepreis (in Euro)	43,90
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	2.822.923
Anteilwert (in Euro)	43,89
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,50
Rücknahmegebühr	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,25
Mindestanlagesumme (in Euro)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE								
VERZINSLICHE WERTPAPIERE								
EUR								
IT0004787971	0,000 % ITALIEN ZERO V.12 (2013)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 98,706	987.060,00	0,80
							987.060,00	0,80
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE							987.060,00	0,80
SUMME BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE							987.060,00	0,80
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE								
VERZINSLICHE WERTPAPIERE								
EUR								
IT0004781941	0,000 % ITALIEN V.12(2012)	EUR	4.100.000,00	4.100.000,00	0,00	% 99,832	4.093.112,00	3,30
							4.093.112,00	3,30
SUMME VERZINSLICHE WERTPAPIERE							4.093.112,00	3,30
SUMME AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE							4.093.112,00	3,30
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE								
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
DE000A0Q2HU5	BBBANK EURORENTA 2013 (0,65 %)	ANT	153.569,00	0,00	0,00	EUR 47,32	7.266.885,08	5,86
DE0009757732	RENDITESPEZIAL-INVEST (0,63 % +)	ANT	64.562,00	64.562,00	0,00	EUR 58,24	3.760.090,88	3,03
DE0009757831	UNIEURORENTA HIGHYIELD (0,90 % +)	ANT	63.622,00	63.622,00	0,00	EUR 33,89	2.156.149,58	1,74
DE0008477076	UNIFAVORIT: AKTIEN (1,20 % +)	ANT	81.217,00	81.217,00	0,00	EUR 68,03	5.525.192,51	4,46
DE0008491051	UNIGLOBAL (1,20 % +)	ANT	60.943,00	0,00	0,00	EUR 121,13	7.382.025,59	5,96
DE000A0RPA8	UNIINSTITUTIONAL GLOBAL HIGH DIVIDEND EQUITIES (0,55 %)	ANT	32.407,00	32.407,00	0,00	EUR 111,76	3.621.806,32	2,92
DE0008491085	UNIKAPITAL (0,60 % +)	ANT	44.417,00	44.417,00	0,00	EUR 108,12	4.802.366,04	3,88
SUMME DER KAG-EIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							34.514.516,00	27,85
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0359330858	UNIASIAPACIFIC -I- (0,75 % +)	ANT	25.430,00	24.907,00	13.000,00	EUR 97,54	2.480.442,20	2,00
LU0315299569	UNICONVERTIBLES-INVEST (0,70 % +)	ANT	85.336,00	0,00	0,00	EUR 92,41	7.885.899,76	6,36
LU0359330692	UNIDYNAMICFONDS: EUROPA -I- (0,70 % +)	ANT	48.849,00	0,00	0,00	EUR 54,62	2.668.132,38	2,15
LU0046307343	UNIEUROKAPITAL (0,60 % +)	ANT	53.496,00	71.889,00	18.393,00	EUR 67,00	3.584.232,00	2,89
LU0168092178	UNIEUROKAPITAL CORPORATES -A- (0,60 % +)	ANT	245.607,00	122.473,00	209.300,00	EUR 35,80	8.792.730,60	7,10
LU0149266669	UNIEURORENTA EMERGINGMARKETS (0,90 % +)	ANT	84.034,00	0,00	11.000,00	EUR 54,31	4.563.886,54	3,68
LU0175818722	UNIINSTITUTIONAL SHORT TERM CREDIT (0,30 % +)	ANT	105.698,00	0,00	57.100,00	EUR 41,61	4.398.093,78	3,55
LU0252123129	UNIWIRTSCHAFTSASPIRANT (0,90 % +)	ANT	123.499,00	0,00	0,00	EUR 44,54	5.500.645,46	4,44
SUMME DER GRUPPENEIGENEN INVESTMENTFONDSANTEILE							39.874.062,72	32,17
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE								
LU0194345913	AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD ANT (0,45 %)	ANT	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR 144,80	2.172.000,00	1,75
LU0171301533	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT	102.210,00	0,00	45.599,00	EUR 17,75	1.814.227,50	1,46
DE000A0RFFTO	ISHARES II PLC. - ISHARES JPMORGAN \$ EMERGING MARKETS BOND (DT. ZERTIFIKAT) (0,00 %)	ANT	22.606,00	0,00	26.842,00	EUR 83,66	1.891.217,96	1,53
LU0108416313	JPMORGAN FLEMING INVESTMENT FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND C (ACC) EUR-HEDGED (0,80 %)	ANT	11.688,00	11.688,00	0,00	EUR 185,59	2.169.175,92	1,75
LU0325074507	JPMORGAN FUNDS - HIGHBRIDGE US STEEP (1,50 %)	ANT	384.173,00	0,00	0,00	EUR 9,25	3.553.600,25	2,87
GB00B39R2T55	M&G GLOBAL DIVIDEND FUND C EUR (0,75 %)	ANT	208.298,00	208.298,00	0,00	EUR 15,17	3.159.901,49	2,55
GB0032139809	M&G INVESTMENT FUNDS (3) - M&G RECOVERY (0,75 %)	ANT	172.226,00	0,00	26.229,00	EUR 24,11	4.152.007,19	3,35
IE00B12VW904	NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND FUND/IRELAND (0,75 %)	ANT	166.510,00	166.510,00	0,00	EUR 13,08	2.177.950,80	1,76
LU0602536509	NORDEA 1 SICAV - LOW DURATION US HIGH YIELD BOND FUND (0,70 %)	ANT	262.876,00	262.876,00	0,00	USD 10,37	2.047.333,17	1,65

BBBank Wachstum Union

WKN 531424
ISIN DE0005314249

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
LU0154245913	PARVEST EQUITY USA MID CAP (0,70 %)	ANT	16,00	0,00	0,00	USD 146.713,51	1.762.986,23	1,42
GB0002769536	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - AMERICAN SELECT GROWTH FUND (1,50 %)	ANT	1.748.908,00	0,00	0,00	USD 2,14	2.813.751,95	2,27
SUMME DER GRUPPENFREMDEIN INVESTMENTFONDSANTEILE							27.714.152,46	22,36
SUMME DER ANTEILE AN SONSTIGEN INVESTMENTFONDSANTEILEN							102.102.731,18	82,40
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							107.182.903,18	86,48
DERIVATE								
(BEI DEN MIT MINUS GEKENNZEICHNETEN BESTÄNDEN HANDELT ES SICH UM VERKAUFTE POSITIONEN)								
DEISEN-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG								
	EURO CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME GBP	ANZAHL -64				74.891,98	0,06
	JAPANESE YEN CURRENCY FUTURE JUNI 2012	CME JPY	ANZAHL -27				-71.162,37	-0,06
SUMME DER DEISEN-DERIVATE							3.729,61	0,00
AKTIENINDEX-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE								
	CME E-MINI S&P 500 INDEX FUTURE JUNI 2012	CME USD	ANZAHL -58				-32.125,42	-0,03
	DAX PERFORMANCE-INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	ANZAHL 19				-13.300,00	-0,01
	DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	ANZAHL 826				-247.452,27	-0,20
	FTSE 100 INDEX FUTURE JUNI 2012	LIF GBP	ANZAHL 116				-219.971,20	-0,18
	NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX FUTURE JUNI 2012	CME USD	ANZAHL 138				264.288,40	0,21
	SWISS MARKET INDEX FUTURE JUNI 2012	EUX CHF	ANZAHL 87				-5.060,66	0,00
SUMME DER AKTIENINDEX-DERIVATE							-253.621,15	-0,21
ZINS-DERIVATE								
FORDERUNGEN/VERBINDLICHKEITEN								
TERMINKONTRAKTE								
ZINSTERMINKONTRAKTE								
	10YR EURO-BTP 6% FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	6.600.000				-61.250,64	-0,05
	CBT 10YR US T-BOND NOTE FUTURE JUNI 2012	CBT USD	5.800.000				25.863,69	0,02
	EUREX 10 YR EURO-BUND FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	2.700.000				27.540,00	0,02
	EUREX 5YR EURO BOBL FUTURE JUNI 2012	EUX EUR	3.000.000				13.800,00	0,01
SUMME DER ZINS-DERIVATE							5.953,05	0,00
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS								
BANKGUTHABEN								
EUR-BANKGUTHABEN BEI:								
	DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCHAFTSBANK	EUR	1.992.409,80				1.992.409,80	1,61
	LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN	EUR	10.000.000,00				10.000.000,00	8,07
	BANKGUTHABEN IN SONSTIGEN EU/EWR-WÄHRUNGEN	EUR	1.080.740,32				1.080.740,32	0,87
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	CHF	472.157,94				392.353,28	0,32
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	HKD	683.448,62				66.113,53	0,05
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	JPY	29.478.873,00				269.076,33	0,22
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	TRY	18.653,34				7.859,00	0,01
	BANKGUTHABEN IN NICHT-EU/EWR-WÄHRUNGEN	USD	1.098.514,29				825.020,12	0,67
SUMME DER BANKGUTHABEN							14.633.572,38	11,82
GELDMARKTFONDS								
GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS								
	UNIRESERVE: EURO-CORPORATES (0,60 % +)	ANT	65.705,00	41.260,00	187.923,00	EUR 38,65	2.539.498,25	2,05
SUMME GRUPPENEIGENE GELDMARKTFONDS							2.539.498,25	2,05
SUMME DER GELDMARKTFONDS							2.539.498,25	2,05
SUMME DER BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS							17.173.070,63	13,87
SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE								
	ZINSAUSPRÜCHE	EUR	62.634,36				62.634,36	0,05
	DIVIDENDENANSPRÜCHE	EUR	7.736,80				7.736,80	0,01
SUMME SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE							70.371,16	0,06

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.2012	Käufe Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN								
VERBINDLICHKEITEN AUS ANTEILUMSATZ		EUR	-185.946,90				-185.946,90	-0,15
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN		EUR	-87.564,00				-87.564,00	-0,07
SUMME SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN							-273.510,90	-0,22
FONDSVERMÖGEN						EUR	123.908.895,58	100,00
DURCH RUNDUNG DER PROZENT-ANTEILE BEI DER BERECHNUNG KÖNNEN GERINGE DIFFERENZEN ENTSTANDEN SEIN.								
ANTEILWERT						EUR	43,89	
UMLAUFEINDE ANTEILE						STK	2.822.923,00	
BESTAND DER WERTPAPIERE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								86,48
BESTAND DER DERIVATE AM FONDSVERMÖGEN (IN %)								-0,21

DIE AUSLASTUNG DER OBERGRENZE FÜR DAS MARKTRISIKOPOTENTIAL WURDE FÜR DIESES SONDERVERMÖGEN GEMÄß DER DERIVATEVERORDNUNG NACH DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ ERMITTELT.

POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO

GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG WURDEN FÜR DAS SONDERVERMÖGEN NACHSTEHENDE POTENTIELLE RISIKOBETRÄGE FÜR DAS MARKTRISIKO IM GESCHÄFTSJAHR ERMITTELT.

- VALUE AT RISK (MINIMUM): 1,88%
- VALUE AT RISK (MAXIMUM): 5,36%
- VALUE AT RISK (DURCHSCHNITT): 3,38%

ZUSAMMENSETZUNG DES VERGLEICHVERMÖGENS

GEMÄß § 9 DERIVATEVERORDNUNG MUSS JEDEM SONDERVERMÖGEN, DAS DEM QUALIFIZIERTEN ANSATZ UNTERLIEGT, EIN DERIVATEFREIES VERGLEICHVERMÖGEN ZUGEORDNET WERDEN, DESSEN ZUSAMMENSETZUNG DEN VERTRAGSBEDINGUNGEN UND DEN ANGABEN DES VOLLSTÄNDIGEN UND VEREINFACHTEN VERKAUFSPROSPEKTES ZU DEN ANLAGEZIELEN UND DER ANLAGEPOLITIK DES SONDERVERMÖGENS ENTSPRECHEN SOWIE DIE ANLAGEGRENZEN DES INVESTMENTGESETZES MIT AUSNAHME DER AUSSTELLERGRENZEN NACH DEN §§ 60 UND 61 DES INVESTMENTGESETZES EINHALTEN MUSS.

DAS VERGLEICHVERMÖGEN SETZT SICH FOLGENDERMAßEN ZUSAMMEN.

- 70% MSCI WORLD / 30% ML EMU LARGE CAP INV.GRADE

RISIKOMODELL, DAS GEMÄß § 10 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDE

- MONTE-CARLO-SIMULATION

PARAMETER, DIE GEMÄß § 11 DERIVATEVERORDNUNG VERWENDET WURDEN

- HALTEDAUER: 10 TAGE; KONFIDENZNIVEAU: 99%; HISTORISCHER BEOBACHTUNGSZEITRAUM: 1 JAHR (GLEICHGEWICHTET)

IM GESCHÄFTSJAHR ERREICHTE DURCHSCHNITTLICHE HEBELWIRKUNG DURCH DERIVATEGESCHÄFTE

- 43,52%

WERTPAPIER-, DEISENKURSE, MARKTSÄTZE

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

WERTPAPIERKURSE	KURSE PER 30.03.2012 ODER LETZTBEKANNTE
ALLE ANDEREN VERMÖGENSWERTE	KURSE PER 30.03.2012
DEISENKURSE	KURSE PER 30.03.2012

DEISENKURSE (IN MENGENNOTIZ)

ENGLISCHES PFUND	GBP	0,833200= 1 EURO (EUR)
HONG KONG DOLLAR	HKD	10,337500= 1 EURO (EUR)
JAPANISCHER YEN	JPY	109,555800= 1 EURO (EUR)
NEUE TÜRKISCHE LIRA	TRY	2,373500= 1 EURO (EUR)
NORWEGISCHE KRONE	NOK	7,594100= 1 EURO (EUR)
SCHWEDISCHE KRONE	SEK	8,834700= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	CHF	1,203400= 1 EURO (EUR)
US AMERIKANISCHER DOLLAR	USD	1,331500= 1 EURO (EUR)

MARKTSCHLÜSSEL

A) WERTPAPIERHANDEL

A	AMTLICHER BÖRSENHANDEL
N	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM BÖRSENHANDEL VORGESEHEN SIND
NO	NEUEMISSIONEN, DIE ZUM HANDEL AN EINEM ORGANISIERTEN MARKT VORGESEHEN SIND
O	ORGANISIERTER MARKT
X	NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE

B) TERMINBÖRSE

CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE
CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUX	EUREX, FRANKFURT
LIF	LONDON INT. FINANCIAL FUTURES EXCHANGE (LIFFE)

C) OTC

OVER THE COUNTER

BBBank Wachstum Union

WKN 531424
ISIN DE0005314249

Jahresbericht
01.04.2011 - 31.03.2012

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

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

FÜR VERMÖGENSGEGENSTÄNDE, FÜR WELCHE KEIN HANDELBARER KURS ERMITTELT WERDEN KONNTE UND FÜR DIE AUCH NICHT MINDESTENS ZWEI VERLÄSSLICHE UND AKTUELLE PREISQUELLEN ERMITTELT WERDEN KONNTEN, WURDEN DIE VERKEHRSWERTE ZUGRUNDE GELEGT, DIE SICH NACH SORGFÄLTIGER EINSCHÄTZUNG UND GEEIGNETEN BEWERTUNGSMODELLEN UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DER AKTUELLEN MARKTGEgebenHEITEN ERGABEN. UNTER DEM VERKEHRSWERT IST DABEI DER BETRAG ZU VERSTEHEN, ZU DEM DER JEWELIGE VERMÖGENSGEGENSTAND IN EINEM GESCHÄFT ZWISCHEN SACHVERSTÄNDIGEN, VERTRAGSWILLIGEN UND UNABHÄNGIGEN GESCHÄFTSPARTNER 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.

BANKGÜTHABEN WERDEN ZUM NENNWERT UND VERBINDLICHKEITEN ZUM RÜCKZAHLUNGSBETRAG BEWERTET. FESTGELDER WERDEN ZUM NENNWERT BEWERTET UND SONSTIGE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE ZU IHREM MARKT- BZW. NENNWERT.

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				
VERZINSLICHE WERTPAPIERE				
EUR				
0,000 % ITALIEN ZERO V.12 (2013)	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
SONSTIGE INVESTMENTFONDSANTEILE				
KAG-EIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIDEUTSCHLAND XS (1,55 % +)	ANT		38.487,00	38.487,00
UNIINSTITUTIONAL PREMIUM CORPORATE BONDS (0,35 % +)	ANT		0,00	59.617,00
UNIRENTA (0,90 % +)	ANT		0,00	109.596,00
GRUPPENEIGENE INVESTMENTFONDSANTEILE				
UNIEM GLOBAL -I (0,75 % +)	ANT		15.898,00	15.898,00
UNIEM MIDDLE EAST & NORTH AFRICA (1,55 % +)	ANT		17.390,00	46.153,00
UNIEURORENTA CORPORATES M (0,40 % +)	ANT		0,00	129,00
UNIEURORENTA REAL ZINS -A- (0,60 % +)	ANT		0,00	55.660,00
UNIEXTRA: EUROSTOXX 50 (1,20 %)	ANT		0,00	38.874,00
UNIMID&SMALLCAPS:EUROPA (1,55 % +)	ANT		0,00	125.087,00
GRUPPENFREME INVESTMENTFONDSANTEILE				
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD (0,75 %)	ANT		14.523,00	14.523,00
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD GOLD FUND - A2 EUR - (1,75 %)	ANT		36.506,00	73.056,00
CRATON CAPITAL PRECIOUS METAL FUND (1,50 %)	ANT		6.882,00	6.882,00
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS (0,75 %)	ANT		0,00	38.578,00
DWS RUSSIA (1,75 %)	ANT		5.416,00	5.416,00
KBC RENTA TRY-RENTA C (1,10 %)	ANT		1.342,00	1.342,00
LYXOR ETF TURKEY FCP (0,65 %)	ANT		57.872,00	57.872,00
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND (1,25 %)	ANT		0,00	3.575.038,00
DERIVATE				
(IN OPENING-TRANSAKTIONEN UMGESetzte OPTIOnSPRÄMIEN BZW. VOLUMEN DER OPTIOnSGESCHÄFTE, BEI OPTIOnSSCHEINEN ANGABE DER KÄUFE UND VERKÄUFE)				
TERMINKONTRAKTE				
TERMINKONTRAKTE AUF WÄHRUNG				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	21.549		
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) GBP/EUR DEISENKURS	GBP	6.726		
BASISWERT(E) JPY/EUR DEISENKURS	JPY	1.248.254		
BASISWERT(E) USD/EUR DEISENKURS	USD	33.392		
AKTIENINDEX-TERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	87.179		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 BANKS INDEX	EUR	27.622		
BASISWERT(E) DOW JONES STOXX 600 OIL & GAS INDEX (PRICE) (EUR)	EUR	5.751		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	29.441		
BASISWERT(E) FTSE 100 INDEX	GBP	11.411		
BASISWERT(E) HANG SENG INDEX	HKD	86.114		
BASISWERT(E) MDAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	23.571		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	9.213		
BASISWERT(E) NIKKEI 225 STOCK AVERAGE INDEX	USD	6.712		

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	1.641		
BASISWERT(E) SWISS MARKET INDEX	CHF	4.953		
VERKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) DAX PERFORMANCE-INDEX	EUR	9.209		
BASISWERT(E) EURO STOXX 50	EUR	2.501		
BASISWERT(E) NASDAQ 100 INDEX CME	USD	8.281		
BASISWERT(E) S&P 500 INDEX	USD	16.899		
ZINSTERMINKONTRAKTE				
GEKAUFTE KONTRAKTE				
BASISWERT(E) 10YR BUNDESANLEIHE 6% PERP.	EUR	54.618		
BASISWERT(E) 5YR BUNDESANLEIHE 6%	EUR	64.121		
BASISWERT(E) ITALIEN, REPUBLIK V.09(2019)	EUR	35.147		
DEVISENTERMINKONTRAKTE (KAUF)				
KAUF VON DEISEN AUF TERMIN				
GBP	EUR	6.500		

FÜR DIE INVESTMENTFONDSANTEILE WURDE DEM SONDERVERMÖGEN KEIN AUSGABEAUFSCHLAG/RÜCKNAHMEABSCHLAG IN RECHNUNG GESTELLT. DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DES SONDERVERMÖGENS WURDE UM DIE VERWALTUNGSVERGÜTUNG DER KAG-EIGENEN UND GRUPPENEIGENEN INVESTMENTANTEILE GEKÜRZT, SO DASS KEINE GEBÜHREN-DOPPELBELASTUNG FÜR DIE ANLEGER ENTSTEHT. IN KLAMMERN SIND DIE AKTUELLEN VERWALTUNGSVERGÜTUNGS-/KOSTENPAUSCHALSÄTZE ZUM BERICHTSSTICHTAG FÜR DIE IM WERTPAPIERVERMÖGEN ENTHALTENEN SONDERVERMÖGEN AUFGEFÜHRT. DAS ZEICHEN "+)" BEDEUTET, DASS DARÜBER HINAUS EVENTUELL EINE ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG BERECHNET WERDEN KANN.

SONSTIGE ERLÄUTERUNGEN

INFORMATIONEN ÜBER TRANSAKTIONEN IM KONZERNVERBUND

WERTPAPIERGESCHÄFTE WERDEN GRUNDSÄTZLICH NUR MIT KONTRAHENTEN GETÄTIGT, DIE DURCH DAS FONDSMANAGEMENT IN EINE LISTE GENEHMIGTER PARTEIEN AUFGENOMMEN WURDEN, DEREN ZUSAMMENSETZUNG FORTLAUFEND ÜBERPRÜFT WIRD. DABEI STEHEN KRITERIEN WIE DIE AUSFÜHRUNGSQUALITÄT, DIE HÖHE DER TRANSAKTIONSKOSTEN, DIE RESEARCHQUALITÄT UND DIE ZUVERLÄSSIGKEIT BEI DER ABWICKLUNG VON WERTPAPIERHANDELSGESCHÄFTEN IM VORDERGRUND. DARÜBER HINAUS WERDEN DIE JÄHRLICHEN GESCHÄFTSBERICHTE DER KONTRAHENTEN EINGESEHEN.

DER ANTEIL DER WERTPAPIERTRANSAKTIONEN, DIE IM BERICHTSZEITRAUM VOM 1. APRIL 2011 BIS 31. MÄRZ 2012 FÜR RECHNUNG DER VON DER UNION INVESTMENT PRIVATFONDS GMBH VERWALTETEN PUBLIKUMSFONDS MIT IM KONZERNVERBUND STEHENDEN ODER ÜBER WESENTLICHE BETEILIGUNGEN VERBUNDENE UNTERNEHMEN AUSGEFÜHRT WURDEN, BETRUG 7,75 PROZENT. IHR UMFANG BELIEF SICH HIERBEI AUF INSGESAMT 3.666.066.412 EURO.

- Geschäftsführung -

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Union Investment Privatfonds GmbH

Die Union Investment Privatfonds GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens BBBank Wachstum Union für das Geschäftsjahr vom 1. April 2011 bis 31. März 2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Eschborn/Frankfurt am Main, 8. Juni 2012

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Heist
Wirtschaftsprüfer

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Investment und Steuern

Besteuerung der Erträge 2011/12

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

(in EURO je Anteil)

Zeile	Thesaurierende Fonds					
	BBBank Chance Uni- on	(2)	(3)	BBBank Dynamik Union	(2)	(3)
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2. Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 a InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3. In dem Betrag der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4. In dem Betrag der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
5. Ausschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6. Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0749	0,0749	0,0749	0,2121	0,2121	0,2121
7. In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene nicht abziehbare Werbungskosten	0,0058	0,0058	0,0058	0,0123	0,0123	0,0123
In dem Betrag der Ausschüttung / ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:						
8. Dividenden i.S.d. § 8 b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG *)	--	0,0000	0,0000	--	0,0000	0,0000
9. Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG *)	--	0,0000	0,0000	--	0,0000	0,0000
10. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0056	0,0056	--	0,1287	0,1287
11. Steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.08 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
12. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
13. Steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--	0,0000	--	--
14. Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
15. - Darin enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
16. Steuerpflichtiger Betrag ***)	0,0749 ²⁾	0,0749 ²⁾	0,0749 ²⁾	0,2121 ²⁾	0,2121 ²⁾	0,2121 ²⁾
17. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
18. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0021	0,0021	0,0021	0,0024	0,0024	0,0024
19. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0005	0,0005	0,0005
21. Anrechenbare ausländische Quellensteuer **)	0,0005	0,0005	0,0005	0,0005	0,0006	0,0006
22. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
23. Davon auf Zinsen entfallend	0,0005	0,0005	0,0005	0,0005	0,0006	0,0006
24. Fiktive ausländische Quellensteuer **)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0002	0,0002
25. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
26. Davon auf Zinsen entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0002	0,0002
27. Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer **)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
29. Davon auf Zinsen entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
30. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0749 ³⁾	0,0749 ³⁾	0,0749 ³⁾	0,2121 ³⁾	0,2121 ³⁾	0,2121 ³⁾
31. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾
32. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 5 InvStG soweit in Zeile 30 enthalten	0,0027	0,0027	0,0027	0,0023	0,0023	0,0023
33. Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
34. Im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer abzüglich erstatteter Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0196	0,0196	0,0196	0,0220	0,0220	0,0220

(1) Privatvermögen (2) Betriebsvermögen/Kapitalgesellschaften (3) Betriebsvermögen/Personengesellschaften

**) Abweichungen in der Summe sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

***) Dividenderträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaften zu 60% berücksichtigt, für Kapitalgesellschaften wurden sie in voller Höhe als steuerfrei berücksichtigt.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8 b Abs. 3, 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8 b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8 b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind. Dies ist in der vorliegenden Mitteilung

"Besteuerung der Erträge" nicht berücksichtigt.

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

1) Bei Einkünften aus Kapitalvermögen ist ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 1.602,00 für zusammenveranlagte Ehegatten, in anderen Fällen ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801,00 steuerfrei.

2) Dieser Betrag gilt am 31.03.2012 den Anteilseignern als zugeflossen.

3) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf ausländische Dividenden, Zinsen sowie sonstige Erträge bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil - Zeile 30 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Darauf errechnet sich der Betrag des anzurechnenden Solidaritätszu-

schlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen. 4) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf inländische Kapitalerträge im Sinne des § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und 1a sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes und Erträge aus der Vermietung und Verpachtung von im Inland belegenen Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten sowie ausgeschüttete Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften mit im Inland belegenen Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil - Zeile 31 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Daraus errechnet sich der Betrag des anzurechnenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

Investment und Steuern

Besteuerung der Erträge 2011/12

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

(in EURO je Anteil)

Zeile	Thesaurierende Fonds					
	BBBank Kontinuität Union			BBBank Wachstum Union		
	(1) ¹⁾	(2)	(3)	(1) ¹⁾	(2)	(3)
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2. Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 a InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3. In dem Betrag der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4. In dem Betrag der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
5. Ausschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6. Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	1,2754	1,2754	1,2754	0,6938	0,6938	0,6938
7. In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene nicht abziehbare Werbungskosten	0,0366	0,0366	0,0366	0,0224	0,0224	0,0224
In dem Betrag der Ausschüttung / ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:						
8. Dividenden i.S.d. § 8 b Abs. 1 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG *)	--	0,0000	0,0000	--	0,0000	0,0000
9. Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG *)	--	0,0000	0,0000	--	0,0000	0,0000
10. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2 a InvStG (Zinsschranke)	--	1,1065	1,1065	--	0,6397	0,6397
11. Steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.08 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
12. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	0,0000	--	--
13. Steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--	0,0000	--	--
14. Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0153	0,0153	0,0153	0,0000	0,0000	0,0000
15. - Darin enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0123	0,0123	0,0123	0,0000	0,0000	0,0000
16. Steuerpflichtiger Betrag **)	1,2600 ²⁾	1,2600 ²⁾	1,2600 ²⁾	0,6938 ²⁾	0,6938 ²⁾	0,6938 ²⁾
17. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
18. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0138	0,0138	0,0138	0,0052	0,0052	0,0052
19. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Dividenden) *)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer) (Zinsen)	0,0079	0,0079	0,0079	0,0037	0,0037	0,0037
21. Anrechenbare ausländische Quellensteuer **)	0,0015	0,0016	0,0016	0,0004	0,0009	0,0009
22. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
23. Davon auf Zinsen entfallend	0,0015	0,0016	0,0016	0,0004	0,0009	0,0009
24. Fiktive ausländische Quellensteuer **)	0,0015	0,0015	0,0015	0,0009	0,0010	0,0010
25. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
26. Davon auf Zinsen entfallend	0,0015	0,0015	0,0015	0,0009	0,0010	0,0010
27. Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer **)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28. Davon auf Dividenden entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
29. Davon auf Zinsen entfallend	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
30. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,2600 ³⁾	1,2600 ³⁾	1,2600 ³⁾	0,6938 ³⁾	0,6938 ³⁾	0,6938 ³⁾
31. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾	0,0000 ⁴⁾
32. Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 5 InvStG soweit in Zeile 30 enthalten	0,0013	0,0013	0,0013	0,0014	0,0014	0,0014
33. Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0369	0,0369	0,0369	0,0000	0,0000	0,0000
34. Im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer abzüglich erstatteter Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0116	0,0116	0,0116	0,0105	0,0105	0,0105

(1) Privatvermögen (2) Betriebsvermögen/Kapitalgesellschaften (3) Betriebsvermögen/Personengesellschaften

**) Abweichungen in der Summe sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

***) Dividenderträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaften zu 60% berücksichtigt, für Kapitalgesellschaften wurden sie in voller Höhe als steuerfrei berücksichtigt.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8 b Abs. 3, 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8 b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8 b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind. Dies ist in der vorliegenden Mitteilung

"Besteuerung der Erträge" nicht berücksichtigt.

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

1) Bei Einkünften aus Kapitalvermögen ist ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 1.602,00 für zusammenveranlagte Ehegatten, in anderen Fällen ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801,00 steuerfrei.

2) Dieser Betrag gilt am 31.03.2012 den Anteilseignern als zugeflossen.

3) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf ausländische Dividenden, Zinsen sowie sonstige Erträge bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil - Zeile 30 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Darauf errechnet sich der Betrag des anzurechnenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

4) Die anrechenbare Kapitalertragsteuer auf inländische Kapitalerträge im Sinne des § 43 Absatz 1 Satz 1 Nummer 1 und 1a sowie Satz 2 des Einkommensteuergesetzes und Erträge aus der Vermietung und Verpachtung von im Inland belegenen Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten sowie ausgeschüttete Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften mit im Inland belegenen Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten bzw. entsprechender Solidaritätszuschlag ergeben sich lt. einer Anordnung der Finanzbehörde nicht aus den oben genannten Beträgen, multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers, sondern wie folgt: Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Anteil - Zeile 31 - multipliziert mit der Zahl der Anteile des einzelnen Anteilinhabers davon 25 v.H. Daraus errechnet sich der Betrag des anzurechnenden Solidaritätszuschlags mit 5,5 v.H. Auf die Steuerbescheinigung der Bank wird verwiesen.

Die steuerliche Behandlung von Investmentanteilen bei Privatanlegern (Steuerinländer)

Körperschaftsteuer

Deutsche Aktiengesellschaften zahlen auf ihren Gewinn Körperschaftsteuer. Die Gewinnausschüttungen von Kapitalgesellschaften in Form von Dividenden sind daher bereits mit Körperschaftsteuer belastet. Hierbei handelt es sich um eine Definitivbelastung, d.h. eine Anrechnung der Steuer beim Anleger ist nicht möglich.

Halbeinkünfteverfahren und Teileinkünfteverfahren

Nach Einführung der Abgeltungsteuer im Zuge der Unternehmensteuerreform 2008 ist das Halb- bzw. Teileinkünfteverfahren für Privatanleger nicht mehr anwendbar. Bei diesen unterliegen Dividenden und Veräußerungsgewinne prinzipiell nunmehr in vollem Umfang der Besteuerung zum grundsätzlich abgeltenden Steuersatz von 25 Prozent zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent (siehe „Solidaritätszuschlag“) und ggf. Kirchensteuer.

Kapitalertragsteuer auf Zinsen und zinsähnliche Erträge

Zinserträge unterliegen in Deutschland der Kapitalertragsteuer in Form der Abgeltungsteuer (AGS). Der Steuersatz beträgt im Falle der Depotverwahrung und bei Eigenverwahrung 25 Prozent zuzüglich Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent (siehe „Solidaritätszuschlag“) und ggf. Kirchensteuer.

Freibeträge

Im Zuge der Einführung der Abgeltungsteuer wurden die bisher geltenden Freibeträge (Sparerfreibetrag und Werbungskostenpauschbetrag) im so genannten „Sparerpauschbetrag“ zusammengefasst. Dieser beträgt bei Ledigen 801 Euro und bei Verheirateten 1.602 Euro. Die Abzugsfähigkeit der tatsächlichen Werbungskosten für die betroffenen Einkünfte aus Kapitalvermögen ist hiermit abgegolten.

Mit einem Freistellungsauftrag (FSA) können Anteilscheininhaber (innerhalb der Freibeträge) den Abzug von Kapitalertragsteuer (AGS) vermeiden. Bei Vorlage einer NV-Bescheinigung

wird unabhängig von der Höhe der Kapitalerträge generell keine Abgeltungsteuer (AGS) einbehalten. Diese Regelungen betreffen auch die steuerpflichtigen Zinserträge aus Investmentfondsanteilen. Im Falle der Eigenverwahrung von Fondsanteilen wird aber in jedem Fall Abgeltungsteuer abgezogen.

Auch auf den so genannten Zwischengewinn ist beim Verkauf oder der Rückgabe von Fondsanteilen Kapitalertragsteuer (AGS) zu entrichten. Zwischengewinne sind nur die im Rücknahmepreis enthaltenen Zinsen und Zinsansprüche sowie zinsähnlichen Erträge, die im laufenden Geschäftsjahr des Sondervermögens angefallen sind. Der Zwischengewinn beim Verkauf oder bei der Rückgabe von Anteilscheinen wird den Kapitalerträgen zugerechnet und unterliegt dem Kapitalertragsteuerabzug in Form der Abgeltungsteuer (AGS).

Solidaritätszuschlag

Seit dem 1. Januar 1995 wird in der Bundesrepublik Deutschland ein Solidaritätszuschlag in Höhe von derzeit 5,5 Prozent zur Einkommen- und Körperschaftsteuer erhoben. Soweit Ausschüttungen bzw. Thesaurierungen aus Fondsanteilen dem Kapitalertragsteuerabzug unterliegen, ist die einbehaltene Kapitalertragsteuer Bemessungsgrundlage für den Solidaritätszuschlag. Das Bundesverfassungsgericht hat durch Beschluss vom 8. September 2010 (Az. 2 BvL 3/10) eine Vorlage des FG Niedersachsen, in dem dieses die Verfassungsmäßigkeit des Solidaritätszuschlags angezweifelt hatte, als unzulässig zurückgewiesen.

Verwahrung im UnionDepot

Inhaber von Anteilen ausschüttender Fonds im UnionDepot können bei rechtzeitiger Vorlage eines ordnungsgemäß ausgefüllten Freistellungsauftrags (innerhalb der Freibeträge) oder bei rechtzeitiger Vorlage einer NV-Bescheinigung den Abzug von Kapitalertragsteuer (AGS) vermeiden. Bei Thesaurierungen stellt das Sondervermögen den depotführenden Stellen die Kapitalertragsteuer nebst den maximal anfallenden Zuschlagsteuern (Solidaritätszuschlag und Kirchensteuer) zur Verfügung. Die depotführenden Stellen nehmen den Steuerabzug wie im Ausschüttungsfall unter

Berücksichtigung der persönlichen Verhältnisse der Anleger vor, so dass insbesondere ggf. die Kirchensteuer abgeführt werden kann. Soweit das Sondervermögen den depotführenden Stellen Beträge zur Verfügung gestellt hat, die nicht abgeführt werden müssen, erfolgt eine Erstattung. Dies bedeutet, dass bei Vorlage einer NV-Bescheinigung unabhängig von der Höhe der Kapitalerträge eine Erstattung erfolgt. Bei Vorlage eines Freistellungsauftrages erfolgt dies innerhalb der Freibeträge. Unabhängig davon werden die Beträge in voller Höhe in der Steuerbescheinigung, dem Depotauszug und der Ertragsgutschrift ausgewiesen.

Bei einer Verwahrung von Fondsanteilen im UnionEuroDepot und im UnionSchweizDepot wird bei in Deutschland aufgelegten thesaurierenden Fonds von den depotführenden Stellen Kapitalertragsteuer (AGS) auf Zinserträge einbehalten.

Kapitalertragsteuer auf in- und ausländische Dividenden

Dividendenerträge der Fonds unterliegen der Kapitalertragsteuer (AGS). Der Steuersatz beträgt 25 Prozent. Die einbehaltene Kapitalertragsteuer (AGS) ist Bemessungsgrundlage für die Erhebung des Solidaritätszuschlags in Höhe von derzeit 5,5 Prozent (siehe „Solidaritätszuschlag“) und ggf. der Kirchensteuer.

Verwahrung im UnionDepot

Für Inhaber von UnionDepots werden die Beträge in der Steuerbescheinigung, dem Depotauszug und der Ertragsgutschrift ausgewiesen. Bei rechtzeitiger Vorlage einer NV-Bescheinigung bzw. bei Vorliegen eines Freistellungsauftrages (innerhalb der Freibeträge) wird die Kapitalertragsteuer ganz oder teilweise erstattet bzw. gutgeschrieben. Bei Nachweis der Ausländereigenschaft bzw. bei in der Bundesrepublik Deutschland beschränkt steuerpflichtigen Anteilscheinhabern ist keine Erstattung der inländischen Dividendenanteile möglich. Die Erstattung richtet sich insoweit nach den entsprechenden Doppelbesteuerungsabkommen (DBA). In diesem Fall muss der Anleger einen entsprechenden Antrag beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) in Bonn stellen.

Auch bei im UnionEuroDepot und im UnionSchweizDepot verwahrten Anteilen wird die Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden nicht erstattet.

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Die Übergangsregelungen des KStG galten entsprechend für die Fondsanlage nach dem Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften (§§ 40 und 40a i.V.m. § 43 Abs. 14 KAGG). Insbesondere für Zwecke der Berücksichtigung von Gewinnminderungen im Rahmen der Ermittlung des Aktiengewinns nach § 40a KAGG könnte die Entscheidung Bedeutung erlangen. Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 - I R 27/08 beim Aktiengewinn (\"STEKO-Rechtsprechung\")“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen und deren Auswirkungen aufgrund der Rs. STEKO empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Anwalt oder Steuerberater zu konsultieren.

Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanlage Ihrer Erträge aus Fonds von Union Investment

Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment im UnionDepot erfolgt automatisch eine Wiederanlage der Erträge (reduziert um die evtl. abgeführten Steuern). Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds wieder angelegt.

Für nach dem 31.12.2011 erfolgende Thesaurierungen stellt das Sondervermögen den depotführenden Stellen die Kapitalertragsteuer nebst den maximal anfallenden Zuschlagsteuern (Solidaritätszuschlag und Kirchensteuer) zur Verfügung. Die depotführenden Stellen nehmen den Steuerabzug wie im Ausschüttungsfall unter Berücksichtigung der persönlichen Verhältnisse der Anleger vor, so dass insbesondere ggf. die Kirchensteuer abgeführt werden kann. Soweit das Sondervermögen den depotführenden Stellen Beträge zur Verfügung gestellt hat, die nicht abgeführt werden müssen, erfolgt eine Erstattung.

Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

Auch die Höhe des Steuerabzuges aus einer Ausschüttung oder Thesaurierung kann zu denselben Konditionen wieder ins UnionDepot eingezahlt werden. Dies gilt jedoch nur für Fonds von Union Investment und ist innerhalb folgender Fristen möglich:

- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 30. September bis zum letzten Handelstag im Dezember desselben Jahres,
- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 31. März bis zum letzten Handelstag im Juni desselben Jahres.

UnionEuroDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment im UnionEuroDepot erfolgt automatisch eine Wiederanlage der Erträge. Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds wieder angelegt.

UnionSchweizDepot

Werden die Anteile im UnionSchweizDepot verwahrt, so werden die ausgeschütteten Erträge dem Depot als neue Anteile zum Ausgabepreis gutgeschrieben. Abweichend von dieser Regelung erfolgt die Wiederanlage zurzeit zum Anteilwert.

Wiederanlage im Bankdepot und bei Eigenverwahrung

Für im Bankdepot und sich in Eigenverwahrung befindliche ausschüttende Fonds von Union Investment, werden die Erträge nicht automatisch wieder angelegt, sondern werden dem Anleger direkt ausgeschüttet. Die Ausschüttung kann der Anleger im Bankdepot und bei Eigenverwahrung vergünstigt innerhalb einer bestimmten Frist wieder anlegen.

Folgende Rabattsätze und Fristen gelten:

- bis zu 3,0 Prozent bei Wiederanlage in Aktienfonds, Mischfonds und Offenen Immobilienfonds,
 - bis zu 1,5 Prozent bei Wiederanlage in Rentenfonds,
- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 30. September bis zum letzten Handelstag im Dezember desselben Jahres,
- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 31. März bis zum letzten Handelstag im Juni desselben Jahres.

Als Eigenverwahrer können Sie die Ertragscheine kostenlos bei unseren Vertriebs- und Zahlstellen einlösen. Durch Vermittlung aller Volksbanken und Raiffeisenbanken sowie anderer Kreditinstitute können Sie die Ertragscheine gegen eine Gebühr einlösen lassen.

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 56,840 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2011)

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 Aufsichts-
rates gemäß § 6 Absatz 2a InvG)
Partner
Brown Brothers Harriman & Co.
40 Broadway, New York
NY 10005-1101
USA

Geschäftsführer

Giovanni Gay
Dr. Daniel Günnewig
Anja Mikus
Klaus Riester
Michael Schmidt

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Depotbank

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main:

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 3.160 Millionen

Haftendes Kapital:
EUR 14.210 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2011)

Vertriebs- und Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

BBBank eG
Herrenstraße 2 – 10
76133 Karlsruhe
Sitz: Karlsruhe

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 5,828 Millionen

Haftendes Eigenkapital:
EUR 562,1 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2010)

Anlageausschuss

Gabriele Kellermann
(Mitglied des Vorstandes)

Günter Müller
(Bereichsleiter Mobiler Vertrieb)

Markus Merkel
(Leiter Treasury-Bereich)

Sven Albert
(Leiter Business Development)

Registergericht

Amtsgericht Mannheim, Gen.-Reg. 100 003

Vorstand

Prof. Dr. Wolfgang Müller (Vorsitzender)
Andreas Haag
Gabriele Kellermann
Michael Baumann

Aufsichtsratsvorsitzender

Rolf Baschang

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 31. März 2012,
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Privatfonds GmbH
Wiesenhüttenstraße 10
60329 Frankfurt am Main

Telefon 069 58998-6060
Telefax 069 58998-9000

Besuchen Sie unsere Webseite:
privatkunden.union-investment.de

000268 03.12



So muss meine Bank sein.

