



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Halbjahresbericht zum 31. März 2020

Multi-Strategie Global Union

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Multi-Strategie Global Union	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	15

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2019 bis 31. März 2020). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode am 31. März 2020.

US-Staatsanleihen als sicherer Hafen gefragt

Im Schlussquartal 2019 zogen die Renditen an den Rentenmärkten an. Sowohl in den USA als auch im Euroraum fielen die Konjunkturdaten besser als befürchtet aus. Darüber hinaus nahmen die geopolitischen Risiken etwas ab. Im Handelsstreit zwischen China und den USA näherten sich beide Seiten immer weiter an. Letztlich wurde auf die Einführung neuer Strafzölle verzichtet und erste bestehende Handelshemmnisse abgebaut. In diesem Zusammenhang machte sich leichter Konjunkturoptimismus breit. Anleger wagten sich wieder stärker ins Risiko und trennten sich im Gegenzug von Staatsanleihen.

An der Spitze der Europäischen Zentralbank (EZB) fand der geplante Stabwechsel auf Christine Lagarde statt. Zum einen offenbarte sich ihr eigener kommunikativer Stil, welcher auf Konsens sowohl innerhalb der EZB, als auch außerhalb mit unterschiedlichen gesellschaftlichen Akteuren angelegt ist. Von der US-Notenbank gingen zu dieser Zeit keine Impulse aus. Die Währungshüter hatten den Marktteilnehmern erfolgreich eine Zinspause verordnet.

Anfang 2020 unterbrach der Ausbruch des Coronavirus SARS-Cov-2 in China den Anstieg der Kapitalmärkte auf neue Allzeithochs zunächst nur kurzzeitig. Erst ab Mitte Januar führte dessen Ausbreitung zu einer globalen Pandemie und die daraufhin in vielen Ländern beschlossenen massiven Eindämmungsmaßnahmen zu einem Einbruch an den Börsen. Eine globale Rezession war nicht mehr zu vermeiden. Daher leiteten viele Regierungen Maßnahmen ein, um die wirtschaftlichen Folgen der Corona-Epidemie abzumildern. So wurde in den USA ein Konjunkturpaket in Höhe von zwei Billionen US-Dollar verabschiedet und auch in Deutschland summieren sich verschiedene Unterstützungsmaßnahmen für Unternehmen und Arbeitnehmer auf mehr als eine Billion Euro. Darüber hinaus haben die wichtigsten Zentralbanken ihre Geldpolitik deutlich gelockert. In den USA senkte die Federal Reserve die Leitzinsen zweimal außerplanmäßig um insgesamt 150 Basispunkte und sie begann auch wieder, Anleihen anzukaufen. Die EZB stockte ihre Anleiheankäufe ebenfalls deutlich auf.

Die Sorge um die Konjunktur führte an den Rentenmärkten zunächst zu fallenden Renditen von sicheren Staatsanleihen. Aufgrund der enormen Verunsicherung kam es bei risikobehafteten Papieren zu starken Kursverlusten. Zu diesem Zeitpunkt erhöhten sich die Risikoaufschläge von Papieren aus der Euro-Peripherie, von Unternehmensanleihen sowie von Schuldverschreibungen aus den Schwellenländern deutlich. Darüber hinaus kam es zu ungewöhnlichen Marktverwerfungen.

Durch den Schulterschluss von Fiskal- und Geldpolitik gelang es, die Märkte in den letzten Märztagen zu stabilisieren. Die systemischen Risiken konnten weitgehend minimiert werden. Übrig blieben jedoch die hohen konjunkturellen Risiken.

Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index verloren europäische Staatsanleihen in den vergangenen sechs Monaten 2,6 Prozent an Wert. US-Staatsanleihen verteuerten sich auf Indexebene (JP Morgan Global Bond US-Index) hingegen um 8,0 Prozent. Unternehmenspapiere tendierten lange Zeit seitwärts bis leicht freundlich. Aufgrund der hohen Verluste im März ergab sich jedoch letztlich ein Minus von 6,5 Prozent (ICE BofA Euro Corporate Index). Anleihen aus den Schwellenländern (JP Morgan EMBI Global Diversified Index) beendeten den Berichtszeitraum mit einem Minus von 11,8 Prozent.

Corona-Virus beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

Die globalen Aktienbörsen tendierten im Berichtszeitraum zunächst aufwärts, bis Anfang 2020 die weltweite Corona-Pandemie für einen jähen Einbruch sorgte. Der MSCI-World-Index gab alleine im März 13,1 Prozent ab. So verlor der Index in den vergangenen sechs Monaten unter Schwankungen schließlich in Summe 14,8 Prozent (in Lokalwährung).

Bis in den Januar 2020 hinein stützten die Lockerung der Geldpolitik, Entspannungssignale im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie insgesamt solide Unternehmensergebnisse die Börsen. Im Dezember 2019 kam es aufgrund verbesserter Konjunkturdaten und einer ersten konkreten Einigung im Handelskonflikt (Phase One Deal) zu einer Jahresendrally. Erst mit der weltweiten Verbreitung des von China ausgehenden neuartigen Corona-Virus brachen die Kurse ab Mitte Januar 2020 ein. Die darauf folgenden Eindämmungsmaßnahmen bremsten die Wirtschaftstätigkeit massiv aus, sodass eine weltweite Rezession unvermeidlich wurde. Die Regierungen und die Notenbanken schnürten schon bald umfassende Hilfspakete in historischem Ausmaß. Daraufhin kehrte eine gewisse Marktberuhigung ein. In den USA gab der marktbreite S&P 500-Index per saldo um 13,2 Prozent nach, während der Dow Jones Industrial Average im Berichtshalbjahr 18,6 Prozent verlor.

Europa wurde neben der Handelsthematik von politischen Ereignissen bewegt. So herrschte in Großbritannien zunächst weiter Unsicherheit in der Brexit-Frage. Die Neuwahlen Mitte Dezember 2019 gaben dem neuen Premierminister Boris Johnson schließlich den Handlungsspielraum, um den EU-Austritt am 31. Januar 2020 zum Abschluss zu bringen. Die EZB war geldpolitisch offensiv ausgerichtet. Die italienische Schuldenproblematik blieb im Grunde ungelöst. Ab Mitte Januar 2020 sorgte das Corona-Virus auch in Europa für starke Verunsicherung. Hier waren Italien und Spanien die Länder mit der höchsten Anzahl an Corona-Infektionen. Der EURO STOXX 50-Index verlor im Berichtszeitraum per saldo 21,9 Prozent und der STOXX Europe 600-Index gab 18,6 Prozent ab.

Japanischen Aktien verzeichneten ab Oktober 2019 deutliche Zuwächse. Seit Mitte Januar 2020 belasteten aber auch dort die Ereignisse rund um das Corona-Virus, jedoch nicht ganz so stark wie in den westlichen Staaten. Der Nikkei 225-Index büßte per saldo 13,1 Prozent ein. Die Börsen der Schwellenländer haben ebenfalls unter dem Eindruck des Handelskonflikts, der Schwäche der chinesischen Wirtschaft und der Ausbreitung des Corona-Virus gelitten. Sie gaben daher in Summe 12,0 Prozent ab (in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

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

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

Multi-Strategie Global Union

WKN AOKDYH
ISIN DE000AOKDYH6

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	4.953.960,00	5,08
Mexiko	992.310,00	1,02
Frankreich	102.314,00	0,10
Summe	6.048.584,00	6,20
2. Zertifikate	1.508.800,00	1,55
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Global	5.116.981,41	5,24
Europa	4.390.405,45	4,50
Emerging Markets	2.306.757,00	2,36
Großbritannien	2.207.301,11	2,26
Indexfonds		
Global	5.466.956,46	5,60
Rentenfonds		
Global	29.539.365,92	30,28
Emerging Markets	4.598.238,99	4,71
Europa	2.401.740,15	2,46
Mischfonds		
Global	20.814.721,44	21,33
Europa	1.856.493,75	1,90
Summe	78.698.961,68	80,66
4. Anteile an Immobilien Investmentvermögen	8.093.860,00	8,30
5. Derivate	1.237.508,79	1,27
6. Bankguthaben	2.041.232,42	2,09
7. Sonstige Vermögensgegenstände	553.321,22	0,57
Summe	98.182.268,11	100,64
II. Verbindlichkeiten	-617.061,37	-0,64
III. Fondsvermögen	97.565.206,74	100,00

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

Multi-Strategie Global Union

WKN AOKDYH
ISIN DE000AOKDYH6

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Stammdaten des Fonds

Multi-Strategie Global Union	
Auflegungsdatum	03.03.2008
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	75,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.424.678
Anteilwert (in Fondswährung)	68,48
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	2,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,70
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

FR0013505104	1,000% Sanofi S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	EUR	100.000,00	100.000,00	0,00 %	102,3140	102.314,00	0,10
							102.314,00	0,10
Summe verzinsliche Wertpapiere							102.314,00	0,10

Zertifikate

Vereinigte Staaten von Amerika

DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. 07(2199)	STK	32.000,00	32.000,00	0,00 EUR	47,1500	1.508.800,00	1,55
							1.508.800,00	1,55
Summe Zertifikate							1.508.800,00	1,55
Summe börsengehandelte Wertpapiere							1.611.114,00	1,65

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V./Koninklijke KPN NV Reg.S. CV v.15(2020)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	99,2310	992.310,00	1,02
DE000LB10XJ2	3,000% Landesbank Baden-Württemberg/Euro Stoxx 50 Price Index Reverse CV v.18(2020)	EUR	2.700.000,00	0,00	0,00 %	90,7400	2.449.980,00	2,51
DE000LB10XH6	2,000% Landesbank Baden-Württemberg/STOXX Ltd. Reverse CV v.18(2020)	EUR	2.700.000,00	0,00	0,00 %	92,7400	2.503.980,00	2,57
							5.946.270,00	6,10
Summe verzinsliche Wertpapiere							5.946.270,00	6,10
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							5.946.270,00	6,10

Anteile an Immobilien-Investmentvermögen

Gruppeneigene Investmentanteile

DE0009805515	Unilmmo: Europa (0,80 %) ²⁾	ANT	74.000,00	0,00	0,00 EUR	54,4900	4.032.260,00	4,13
DE0009805556	Unilmmo: Global (0,90 %) ³⁾	ANT	80.000,00	0,00	0,00 EUR	50,7700	4.061.600,00	4,16
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							8.093.860,00	8,29
Summe der Anteile an Immobilien-Investmentvermögen							8.093.860,00	8,29

Investmentanteile

KVG-eigene Investmentanteile

DE0008477076	UniFavorit: Aktien (1,20 %) ²⁾	ANT	19.809,00	1.772,00	897,00 EUR	131,0100	2.595.177,09	2,66
DE000A0RPAP8	Unilnstitutional Global High Dividend Equities (0,55 %) ²⁾	ANT	16.821,00	1.871,00	1.056,00 EUR	149,9200	2.521.804,32	2,58
DE0005326599	Unilnstitutional Premium Corporate Bonds (0,35 %) ²⁾ ³⁾	ANT	45.237,00	1.263,00	0,00 EUR	58,7800	2.659.030,86	2,73

Multi-Strategie Global Union

WKN AOKDYH
ISIN DE000AOKDYH6

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
DE0008491028	UniRenta (0,90 %) ^{2) 3)}	ANT	324.511,00	12.405,00	69.894,00	EUR	20,6800	6.710.887,48	6,88
Summe der KVG-eigenen Investmentanteile							14.486.899,75	14,85	
Gruppeneigene Investmentanteile									
LU0249047092	Commodities-Invest (0,80 %) ³⁾	ANT	150.771,00	130.603,00	101.444,00	EUR	36,2600	5.466.956,46	5,60
LU1672071385	UnilInstitutional European Bonds: Governments Peripherie (0,32 %)	ANT	24.015,00	903,00	3.388,00	EUR	100,0100	2.401.740,15	2,46
LU0993947141	UnilInstitutional Global Convertibles Sustainable (0,80 %) ²⁾	ANT	23.673,00	0,00	0,00	EUR	107,9300	2.555.026,89	2,62
LU0315299569	UnilInstitutional Global Convertibles (0,70 %) ²⁾	ANT	47.424,00	0,00	0,00	EUR	108,7100	5.155.463,04	5,28
LU0220302995	UnilInstitutional Global High Yield Bonds (0,60 %) ^{2) 3)}	ANT	25.370,00	1.046,00	38.707,00	EUR	35,1000	890.487,00	0,91
LU0175818722	UnilInstitutional Short Term Credit (0,50 %)	ANT	122.762,00	6.259,00	0,00	EUR	42,9500	5.272.627,90	5,40
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							21.742.301,44	22,27	
Gruppenfremde Investmentanteile									
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)	ANT	7.505,00	0,00	0,00	EUR	105,1800	789.375,90	0,81
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)	ANT	236.634,00	6.692,00	0,00	EUR	12,6280	2.988.214,15	3,06
LU1047850851	DNB Fund - TMT Absolute Return (0,75 %) ²⁾	ANT	20.309,00	2.271,00	0,00	EUR	108,1505	2.196.428,50	2,25
LU1796255716	GAM Multistock - Emerging Markets Equity (0,50 %)	ANT	29.100,00	3.689,00	2.919,00	EUR	79,2700	2.306.757,00	2,36
LU1135780176	Goldman Sachs Funds SICAV - GS Global Strategic Macro Bond Ptf (0,50 %) ^{2) 3)}	ANT	15.373,00	607,00	0,00	EUR	96,8100	1.488.260,13	1,53
LU0490769915	Janus Henderson Fund - Janus Henderson United Kingdom Absolute Return Fund (1,00 %) ²⁾	ANT	310.507,00	8.666,00	0,00	EUR	7,1087	2.207.301,11	2,26
LU1162198839	LFIS Vision UCITS - Premia (1,25 %)	ANT	1.875,00	1.875,00	0,00	EUR	990,1300	1.856.493,75	1,90
LU0834815101	LRI OptoFlex (0,70 %) ^{2) 3)}	ANT	1.905,00	800,00	0,00	EUR	1.281,5800	2.441.409,90	2,50
LU1680845879	Merrill Lynch Investment Solutions - Ramius Merger Arbitrage UCITS Fund (1,25 %) ²⁾	ANT	80.846,00	30.311,00	0,00	EUR	94,8100	7.665.009,26	7,86
LU0635020901	Pictet TR - Kosmos (1,10 %) ²⁾	ANT	36.096,00	1.978,00	0,00	EUR	111,3200	4.018.206,72	4,12
LU1923201351	SEB Prime Solutions - Bodenholm Absolute Return (1,10 %)	ANT	14.890,00	480,00	0,00	EUR	94,1700	1.402.191,30	1,44
FR0010757831	Syquant Capital - Helium Opportunites (1,25 %)	ANT	6.485,00	285,00	0,00	EUR	1.312,5480	8.511.873,78	8,72
LU0926439729	Vontobel Fd-Emerging Mkts Debt Actions Nom. I Cap.USD o.N. (0,55 %) ²⁾	ANT	44.400,00	0,00	0,00	USD	113,6200	4.598.238,99	4,71
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							42.469.760,49	43,52	
Summe der Anteile an Investmentanteilen							78.698.961,68	80,64	
Summe Wertpapiervermögen							94.350.205,68	96,68	

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

Dow Jones EURO STOXX 50 Dividend Index Future Dezember 2023	EUX	EUR	Anzahl 280	53.539,91	0,05
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	EUX	EUR	Anzahl 189	497.950,00	0,51
MSCI World Net Index Future Juni 2020	EUX	USD	Anzahl 319	634.293,14	0,65

Optionsrechte Optionsrechte auf Aktienindices

Put on Euro Stoxx 50 Price Index April 2020/1.700,00	EUX	Anzahl -300	EUR	1,0000	-3.000,00	0,00
Put on Euro Stoxx 50 Price Index April 2020/1.800,00	EUX	Anzahl -200	EUR	1,3000	-2.600,00	0,00
Put on Euro Stoxx 50 Price Index April 2020/1.900,00	EUX	Anzahl -200	EUR	2,0000	-4.000,00	0,00

Summe der Aktienindex-Derivate

1.176.183,05 **1,21**

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2020	CBT	USD	2.400.000	83.401,70	0,09
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2020	EUX	EUR	2.500.000	-104.000,00	-0,11
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2020	EUX	EUR	-2.500.000	48.800,00	0,05
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2020	EUX	EUR	1.900.000	-20.710,00	-0,02

Summe der Zins-Derivate

7.491,70 **0,01**

Multi-Strategie Global Union

WKN AOKDYH
ISIN DE000AOKDYH6

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--	---	------	--------------------	-----------------------------------

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

GBP	-260.000,00	8.798,40	0,01
HKD	-5.650.000,00	-14.480,81	-0,01
JPY	-55.000.000,00	-14.723,72	-0,02
USD	-6.100.000,00	-107.461,81	-0,11

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

USD	2.982.053,80	20.825,98	0,02
-----	--------------	-----------	------

Devisenterminkontrakte 'Cross DTG'

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

Kauf / Verkauf

USD / AUD	402.173,40	-600.000,00	31.637,79	0,03
USD / CAD	638.984,84	-850.000,00	37.821,40	0,04
USD / CHF	566.613,10	-550.000,00	-2.919,10	0,00
USD / GBP	1.034.164,00	-800.000,00	37.416,05	0,04
USD / HKD	205.932,03	-1.600.000,00	-424,49	0,00
USD / JPY	1.510.843,74	-165.000.000,00	-19.123,12	-0,02

Devisenterminkontrakte mit Barausgleich

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

Kauf / Verkauf

USD / BRL	200.000,00	-832.817,92	36.179,63	0,04
USD / INR	300.000,00	-21.484.800,00	15.347,06	0,02
USD / KRW	400.000,00	-461.716.412,00	18.575,50	0,02
USD / TWD	400.000,00	-11.856.520,00	6.365,28	0,01

Summe der Devisen-Derivate

53.834,04 0,07

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Credit Default Swaps

Protection Seller

Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/CDX Emerging Markets S28 5Yr OTC ¹⁾ USD	500.000,00	-22.465,13	-0,02
Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS OTC ¹⁾ EUR	900.000,00	5.801,54	0,01

Protection Buyer

Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/CDX Emerging Markets S28 5Yr OTC ¹⁾ USD	500.000,00	22.465,13	0,02
Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS OTC ¹⁾ EUR	900.000,00	-5.801,54	-0,01

Summe der Credit Default Swaps

0,00 0,00

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	2.012.597,59	2.012.597,59	2,06
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	6.774,77	6.774,77	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	347,33	193,81	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	210,01	134,50	0,00

Multi-Strategie Global Union

WKN AOKDYH
ISIN DE000AOKDYH6

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.20	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	871,64				821,22	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	80,61				9,48	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	85.271,41				720,07	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	SGD	5.376,93				3.443,00	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	18.143,82				16.537,98	0,02
Summe der Bankguthaben							2.041.232,42	2,09
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							2.041.232,42	2,09
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Sonstige Forderungen	EUR	455.746,97				455.746,97	0,47
	Zinsansprüche	EUR	92.584,70				92.584,70	0,09
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	4.989,55				4.989,55	0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände							553.321,22	0,57
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-35.464,68				-35.464,68	-0,04
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-581.596,69				-581.596,69	-0,60
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-617.061,37	-0,64
Fondsvermögen							97.565.206,74	100,00
Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.								
Anteilwert						EUR	68,48	
Umlaufende Anteile						STK	1.424.678,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								96,68
								1,27

- 1) Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.
- 2) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.
- 3) Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 31.03.2020 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2020
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2020

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,792100 = 1 Euro (EUR)
Brasilianischer Real	BRL	5,689100 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,884600 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,462100 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,503300 = 1 Euro (EUR)
Indische Rupie	INR	82,988700 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	118,421000 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,561400 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,515500 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,866600 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,061400 = 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	SGD	1,561700 = 1 Euro (EUR)
Südkoreanischer Won	KRW	1.335,390099 = 1 Euro (EUR)
Taiwan Dollar	TWD	33,170800 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,097100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel

A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere

B) Terminbörse

CBT	Chicago Board of Trade
EUX	EUREX, Frankfurt

C) OTC

Over the counter

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Zertifikate

Vereinigte Staaten von Amerika

CH0388001981	UBS AG (London Branch)/Bloomberg Commodity Platinum Subindex EUR Monthly Hedged TR Index Zert. Perp.	STK		38.000,00	38.000,00
--------------	--	-----	--	-----------	-----------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Zertifikate

Europäische Gemeinschaft

DE000GD7KQB6	Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH/Euro Stoxx 50 Price Index Zert. v.17(2020)	STK		0,00	145.822,00
--------------	---	-----	--	------	------------

Geldmarktfonds

KVG-eigene Geldmarktfonds

DE0009750133	UnionGeldmarktFonds (0,20 %) ¹⁾	ANT		10.000,00	167.285,00
--------------	--	-----	--	-----------	------------

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1756676109	UnInstitutional Risk Premia (0,40 %)	ANT		0,00	22.100,00
--------------	--------------------------------------	-----	--	------	-----------

Gruppenfremde Investmentanteile

IE00B1FZSC47	iShsII-\$ TIPS UCITS ETF (0,25 %)	ANT		38.463,00	38.463,00
--------------	-----------------------------------	-----	--	-----------	-----------

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) EURO STOXX 50 Dividend Index	EUR	4.481
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	3.332
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets NTR Future März 2020	EUR	1.132
Basiswert(e) MSCI USA Value Weight Capacity Index	USD	5.004
Basiswert(e) MSCI World Net Index	USD	20.157
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	139.440

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	18.260
Basiswert(e) EURO STOXX 50 Dividend Index	EUR	4.425
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	11.005
Basiswert(e) MSCI USA Index	USD	4.865

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2049)	EUR	2.813
Basiswert(e) Frankreich v.12(2049)	EUR	8.865
Basiswert(e) Italien v.09(2029)	EUR	4.426
Basiswert(e) Vereinigte Staaten von Amerika v.00(2049)	USD	4.761
Basiswert(e) Vereinigte Staaten von Amerika v.06(2030)	USD	24.606

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2029)	EUR	11.917
Basiswert(e) Vereinigte Staaten von Amerika v.00(2049)	USD	20.308

Multi-Strategie Global Union

WKN AOKDYH
ISIN DE000AOKDYH6

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

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

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP	EUR	322
HKD	EUR	685
JPY	EUR	464
USD	EUR	8.266

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

GBP	EUR	650
HKD	EUR	1.314
JPY	EUR	922
USD	EUR	10.992

Devisenterminkontrakte 'Cross DTG'

Kauf / Verkauf

AUD / USD	USD	881
CAD / USD	USD	1.282
CHF / USD	USD	1.115
CNH / USD	USD	2.403
GBP / USD	USD	2.184
HKD / USD	USD	462
JPY / USD	USD	3.063
USD / AUD	AUD	650
USD / CAD	CAD	850
USD / CHF	CHF	550
USD / CNH	CNH	17.000
USD / GBP	GBP	850
USD / HKD	HKD	1.800
USD / JPY	JPY	170.000

Devisenterminkontrakte mit Barausgleich

Kauf / Verkauf

USD / BRL	BRL	825
USD / INR	USD	300
USD / KRW	KRW	467.604
USD / TWD	USD	300

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) DAX Performance-Index, EURO STOXX 50 Index, VSTOXX Index	EUR	139
---	-----	-----

Gekaufte Kontrakte (Put)

Basiswert(e) EURO STOXX 50 Index	EUR	53
----------------------------------	-----	----

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2029)	EUR	11
--	-----	----

1) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	68,48
Umlaufende Anteile	STK	1.424.678,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

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

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

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögens	n.a.	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	n.a.	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	n.a.	n.a.	n.a.
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	n.a.	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	n.a.	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	n.a.	n.a.	0,00
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	n.a.	n.a.	0,00
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	n.a.	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	n.a.	n.a.	0,00
in % der Bruttoerträge	n.a.	n.a.	n.a.
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
			n.a.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

Zehn größte Sicherheiten aussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ³⁾

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

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

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

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

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

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

- 1) Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- 2) Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für das Sondervermögen nach Maßgabe des Kapitalanlagegesetzbuches erworben werden dürfen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Diese Sicherheiten sind in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten angemessen risikodiversifiziert. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.
- 3) Es werden nur die tatsächlichen Sicherheiten aussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheiten aussteller kann weniger als zehn betragen.

Frankfurt am Main, 1. April 2020

Union Investment Privatfonds GmbH
- Geschäftsführung -

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:
EUR 408,638 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2019)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

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

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

Geschäftsführer

Dr. Frank Engels
Giovanni Gay
Klaus Riester

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist stellvertretender Vorsitzender des
Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH und
stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union
Investment Real Estate GmbH.

Jens Wilhelm ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union
Investment Real Estate GmbH, Vorsitzender des Aufsichtsrates
der Union Investment Institutional Property GmbH und
stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union
Investment Real Estate Austria AG.

Giovanni Gay ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der attrax
S.A. und Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR
Consultingpartner GmbH.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

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

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 4.926 Millionen

Eigenmittel:
EUR 18.464 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2019)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand 31. März 2020,
soweit nicht anders angegeben

**Vertriebs- und Zahlstellen in der
Bundesrepublik Deutschland**

Volksbank Mittelhessen eG
Schiffenberger Weg 110
35394 Gießen

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main
Telefon 069 58998-6060
Telefax 069 58998-9000

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