



Halbjahresbericht zum 31. März 2020

UniEuroAktien

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniEuroAktien	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	15

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 350 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,65 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fonds-basierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben – und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 3.300 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.255 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind – von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 9.400 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Beste Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds – und das gute Abschneiden in Branchenratings. So wurden mehrere Fonds von Union Investment im Januar 2020 bei den Euro Fund Awards 2020 vom Finanzen Verlag für ihre gute Wertentwicklung in verschiedenen Zeiträumen ausgezeichnet. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2020 erneut mit der Höchstnote von fünf Sternen bedacht und als Top-Fondsgesellschaft ausgezeichnet. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat.

Darüber hinaus erhielt Union Investment im November 2019 den Scope Alternative Investment Award 2020 in der Kategorie „Retail Real Estate Germany“ sowie den Scope Investment Award für den UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds in der Kategorie „Renten EURO Corp. Investment Grade – Deutschland“. Zudem haben wir bei den von f-fex und finanzen.net erstmalig vergebenen „German Fund Champions 2020“ in der Kategorie „ESG/Nachhaltigkeit“ gewonnen.

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 Schulterchluss 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 Indexebeine (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 marktweite 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.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	193.851.037,50	13,01
Gebrauchsgüter & Bekleidung	188.765.127,00	12,66
Investitionsgüter	154.712.279,64	10,38
Software & Dienste	139.420.690,00	9,35
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	92.627.650,00	6,21
Versicherungen	92.109.000,00	6,18
Banken	88.348.638,48	5,93
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	84.339.609,26	5,66
Lebensmittel, Getränke & Tabak	80.947.174,48	5,43
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	73.992.200,00	4,96
Versorgungsbetriebe	49.239.500,00	3,30
Automobile & Komponenten	39.301.450,00	2,64
Telekommunikationsdienste	37.748.000,00	2,53
Energie	35.606.982,55	2,39
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	30.534.750,00	2,05
Transportwesen	26.461.725,00	1,78
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	20.392.250,00	1,37
Diversifizierte Finanzdienste	20.250.000,00	1,36
Immobilien	17.408.250,00	1,17
Sonstige ²⁾	15.752.500,00	1,06
Summe	1.481.808.813,91	99,42
2. Derivate	75.000,00	0,01
3. Bankguthaben	10.800.077,29	0,72
4. Sonstige Vermögensgegenstände	4.230.112,98	0,28
Summe	1.496.914.004,18	100,43
II. Verbindlichkeiten	-6.454.131,43	-0,43
III. Fondsvermögen	1.490.459.872,75	100,00

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

2) Werte kleiner oder gleich 0,62 %.

Stammdaten des Fonds

UniEuroAktien	
Auflegungsdatum	12.10.1998
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	41,39
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	25.895.153
Anteilwert (in Fondswährung)	57,56
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	5,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,20
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Automobile & Komponenten

DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	STK	270.000,00	45.000,00	0,00	EUR	47,1150	12.721.050,00	0,85
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	STK	190.000,00	0,00	0,00	EUR	38,6800	7.349.200,00	0,49
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	STK	180.000,00	25.000,00	0,00	EUR	106,8400	19.231.200,00	1,29
								39.301.450,00	2,63

Banken

ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	5.750.000,00	0,00	3.250.000,00	EUR	2,2180	12.753.500,00	0,86
FR000131104	BNP Paribas S.A. ¹⁾	STK	1.120.000,00	0,00	0,00	EUR	27,5100	30.811.200,00	2,07
FR000045072	Crédit Agricole S.A.	STK	1.500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	6,6900	10.035.000,00	0,67
AT0000652011	Erste Group Bank AG	STK	350.000,00	125.000,00	0,00	EUR	16,8850	5.909.750,00	0,40
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	10.200.000,00	0,00	0,00	EUR	1,4884	15.181.680,00	1,02
BE0003565737	KBC Groep NV	STK	325.024,00	45.024,00	0,00	EUR	42,0200	13.657.508,48	0,92
								88.348.638,48	5,94

Diversifizierte Finanzdienste

DE0005810055	Deutsche Borse AG	STK	162.000,00	0,00	0,00	EUR	125,0000	20.250.000,00	1,36
								20.250.000,00	1,36

Energie

FI0009013296	Neste Oyj	STK	154.003,00	154.003,00	0,00	EUR	30,8500	4.750.992,55	0,32
AT0000743059	OMV AG	STK	250.000,00	90.000,00	25.000,00	EUR	25,1600	6.290.000,00	0,42
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	1.500.000,00	650.000,00	1.550.000,00	EUR	8,3320	12.498.000,00	0,84
FR000120271	Total S.A.	STK	341.000,00	0,00	0,00	EUR	35,3900	12.067.990,00	0,81
								35.606.982,55	2,39

Gebrauchsgüter & Bekleidung

DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	212.500,00	1.500,00	1.000,00	EUR	205,9000	43.753.750,00	2,94
FR000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	220.000,00	0,00	0,00	EUR	98,2800	21.621.600,00	1,45
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	STK	18.500,00	1.501,00	0,00	EUR	628,8000	11.632.800,00	0,78
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	STK	117.500,00	0,00	0,00	EUR	23,1100	2.715.425,00	0,18
FR000121485	Kering S.A.	STK	66.000,00	0,00	5.500,00	EUR	475,9000	31.409.400,00	2,11
FR000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	STK	220.000,00	0,00	7.000,00	EUR	338,4500	74.459.000,00	5,00
DE0006969603	PUMA SE	STK	58.330,00	0,00	0,00	EUR	54,4000	3.173.152,00	0,21
								188.765.127,00	12,67

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste

DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	475.000,00	13.901,00	123.901,00	EUR	33,9300	16.116.750,00	1,08
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	STK	400.000,00	0,00	52.500,00	EUR	36,0450	14.418.000,00	0,97
								30.534.750,00	2,05

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
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe								
FR0006174348	Bureau Veritas SA	STK	575.000,00	0,00	0,00 EUR	17,3100	9.953.250,00	0,67
FR0000051807	Téléperformance SE	STK	55.000,00	55.000,00	0,00 EUR	189,8000	10.439.000,00	0,70
							20.392.250,00	1,37
Groß- und Einzelhandel								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	STK	275.000,00	0,00	0,00 EUR	23,6600	6.506.500,00	0,44
							6.506.500,00	0,44
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion								
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	256.000,00	0,00	4.000,00 EUR	242,4500	62.067.200,00	4,16
NL0000226223	STMicroelectronics NV	STK	600.000,00	600.000,00	0,00 EUR	19,8750	11.925.000,00	0,80
							73.992.200,00	4,96
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte								
DE0005200000	Beiersdorf AG	STK	115.000,00	0,00	0,00 EUR	92,5600	10.644.400,00	0,71
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	165.000,00	0,00	0,00 EUR	238,9000	39.418.500,00	2,64
NL0000388619	Unilever NV	STK	950.000,00	0,00	190.000,00 EUR	44,8050	42.564.750,00	2,86
							92.627.650,00	6,21
Immobilien								
ES0105025003	Merlin Properties SOCIMI S.A.	STK	575.000,00	0,00	50.000,00 EUR	6,8700	3.950.250,00	0,27
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	300.000,00	0,00	0,00 EUR	44,8600	13.458.000,00	0,90
							17.408.250,00	1,17
Investitionsgüter								
FR0000120503	Bouygues S.A. ¹⁾	STK	380.000,00	0,00	5.000,00 EUR	26,7200	10.153.600,00	0,68
ES0118900010	Ferrovial S.A.	STK	500.000,00	0,00	59.821,00 EUR	21,8700	10.935.000,00	0,73
FI0009013403	KONE Corporation	STK	365.000,00	0,00	0,00 EUR	51,6200	18.841.300,00	1,26
FR0010307819	Legrand S.A.	STK	360.000,00	0,00	10.000,00 EUR	58,4800	21.052.800,00	1,41
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	STK	130.000,00	36.000,00	1.000,00 EUR	133,3500	17.335.500,00	1,16
DE0007030009	Rheinmetall AG	STK	66.394,00	66.394,00	0,00 EUR	64,0600	4.253.199,64	0,29
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	421.000,00	0,00	4.000,00 EUR	78,5800	33.082.180,00	2,22
DE0007236101	Siemens AG	STK	110.000,00	0,00	50.000,00 EUR	77,4700	8.521.700,00	0,57
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	405.000,00	0,00	0,00 EUR	75,4000	30.537.000,00	2,05
							154.712.279,64	10,37
Lebensmittel, Getränke & Tabak								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	STK	350.000,00	0,00	137.000,00 EUR	40,4700	14.164.500,00	0,95
FR0000120644	Danone S.A.	STK	150.000,00	0,00	225.000,00 EUR	58,6400	8.796.000,00	0,59
NL0000009165	Heineken NV	STK	263.103,00	28.103,00	0,00 EUR	76,1600	20.037.924,48	1,34
IE0004906560	Kerry Group Plc.	STK	170.000,00	7.500,00	0,00 EUR	105,2000	17.884.000,00	1,20
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	STK	155.000,00	0,00	0,00 EUR	129,4500	20.064.750,00	1,35
							80.947.174,48	5,43
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften								
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	400.000,00	0,00	0,00 EUR	52,8500	21.140.000,00	1,42
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E. ¹⁾	STK	18.500,00	1.000,00	0,00 EUR	451,0000	8.343.500,00	0,56
ES0171996087	Grifols S.A.	STK	498.803,00	0,00	1.197,00 EUR	31,0000	15.462.893,00	1,04
DE0006599905	Merck KGaA	STK	121.173,00	0,00	0,00 EUR	93,6200	11.344.216,26	0,76
FR0000120578	Sanofi S.A. ¹⁾	STK	350.000,00	58.000,00	0,00 EUR	80,1400	28.049.000,00	1,88
							84.339.609,26	5,66
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe								
NL0013267909	Akzo Nobel NV	STK	275.000,00	275.000,00	0,00 EUR	60,0100	16.502.750,00	1,11
DE000BASF111	BASF SE	STK	250.000,00	0,00	440.000,00 EUR	43,1450	10.786.250,00	0,72
IE0001827041	CRH Plc.	STK	780.000,00	0,00	0,00 EUR	24,8500	19.383.000,00	1,30
NL0000009827	Koninklijke DSM NV	STK	260.000,00	0,00	0,00 EUR	103,5000	26.910.000,00	1,81
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Exploitation des Procédés Geor	STK	332.750,00	30.250,00	0,00 EUR	116,6500	38.815.287,50	2,60
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	STK	340.000,00	65.000,00	0,00 EUR	160,5500	54.587.000,00	3,66
IE00B1RR8406	Smurfit Kappa Group Plc.	STK	150.000,00	60.000,00	0,00 EUR	25,7200	3.858.000,00	0,26
DE000SYM9999	Symrise AG	STK	160.000,00	0,00	0,00 EUR	85,0000	13.600.000,00	0,91
FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	STK	375.000,00	0,00	25.000,00 EUR	25,0900	9.408.750,00	0,63

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
							193.851.037,50	13,00
Software & Dienste								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	STK	425.000,00	0,00	0,00	EUR 43,2000	18.360.000,00	1,23
FR0000125338	Capgemini SE	STK	180.000,00	0,00	10.000,00	EUR 77,0000	13.860.000,00	0,93
FR0000130650	Dassault Systemes SE	STK	170.000,00	0,00	0,00	EUR 135,0000	22.950.000,00	1,54
FR0010908533	Edenred S.A.	STK	431.000,00	0,00	5.000,00	EUR 38,0900	16.416.790,00	1,10
DE0007164600	SAP SE	STK	558.000,00	0,00	2.000,00	EUR 102,8000	57.362.400,00	3,85
FR0011981968	Worldline S.A.	STK	195.000,00	200.000,00	5.000,00	EUR 53,7000	10.471.500,00	0,70
							139.420.690,00	9,35
Telekommunikationsdienste								
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK	2.000.000,00	0,00	53.000,00	EUR 11,8140	23.628.000,00	1,59
FI0009007884	Elisa Oyj	STK	250.000,00	25.000,00	0,00	EUR 56,4800	14.120.000,00	0,95
							37.748.000,00	2,54
Transportwesen								
DE0005552004	Dte. Post AG	STK	715.000,00	0,00	0,00	EUR 24,7750	17.714.125,00	1,19
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	STK	950.000,00	0,00	0,00	EUR 9,2080	8.747.600,00	0,59
							26.461.725,00	1,78
Verbraucherdienste								
FR0000121220	Sodexo S.A. ¹⁾	STK	150.000,00	0,00	0,00	EUR 61,6400	9.246.000,00	0,62
							9.246.000,00	0,62
Versicherungen								
DE0008404005	Allianz SE	STK	250.000,00	0,00	0,00	EUR 156,8800	39.220.000,00	2,63
FR0000120628	AXA S.A.	STK	375.000,00	0,00	25.000,00	EUR 15,7880	5.920.500,00	0,40
DE0008402215	Hannover Rück SE	STK	123.000,00	0,00	2.000,00	EUR 131,0000	16.113.000,00	1,08
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK	70.000,00	0,00	0,00	EUR 184,1000	12.887.000,00	0,86
FI0009003305	Sampo OYJ	STK	675.000,00	30.000,00	0,00	EUR 26,6200	17.968.500,00	1,21
							92.109.000,00	6,18
Versorgungsbetriebe								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	STK	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	EUR 6,3390	15.847.500,00	1,06
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	2.250.000,00	816.644,81	0,81	EUR 8,9840	20.214.000,00	1,36
DE0007037129	RWE AG	STK	550.000,00	25.000,00	5.000,00	EUR 23,9600	13.178.000,00	0,88
							49.239.500,00	3,30
Summe Aktien							1.481.808.813,91	99,42
Summe börsengehandelte Wertpapiere							1.481.808.813,91	99,42
Summe Wertpapiervermögen							1.481.808.813,91	99,42
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere								
Wertpapier-Optionsrechte								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte auf Aktien								
Call on Sanofi S.A. Juni 2020/92,00		EUX STK	100.000,00			EUR 0,7500	75.000,00	0,01
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere							75.000,00	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank		EUR	10.800.077,29				10.800.077,29	0,72
Summe der Bankguthaben							10.800.077,29	0,72
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							10.800.077,29	0,72
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Forderungen		EUR	3.291,65				3.291,65	0,00
Dividendenansprüche		EUR	600.430,00				600.430,00	0,04

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
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	2.560.801,33				2.560.801,33	0,17
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	1.065.590,00				1.065.590,00	0,07
Summe sonstige Vermögensgegenstände							4.230.112,98	0,28

Sonstige Verbindlichkeiten

	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-17.769,15				-17.769,15	0,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-6.436.362,28				-6.436.362,28	-0,43

Summe sonstige Verbindlichkeiten

							-6.454.131,43	-0,43
--	--	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

Fondsvermögen

							1.490.459.872,75	100,00
--	--	--	--	--	--	--	-------------------------	---------------

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Anteilwert		EUR					57,56	
Umlaufende Anteile		STK					25.895.153,000	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,42
-------------------------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,01
----------------------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	------

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		Gesamt
				befristet	unbefristet	
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	1.060.000	29.160.600,00		29.160.600,00
FR0000120503	Bouygues S.A.	STK	380.000	10.153.600,00		10.153.600,00
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E.	STK	17.500	7.892.500,00		7.892.500,00
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	292.000	23.400.880,00		23.400.880,00
FR0000121220	Sodexo S.A.	STK	150.000	9.246.000,00		9.246.000,00
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR				79.853.580,00	79.853.580,00	

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

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

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
B) Terminbörse	
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

Aktien

Automobile & Komponenten

DE0005439004	Continental AG	STK		0,00	110.000,00
FI0009005318	Nokian Renkaat Oyj	STK		0,00	205.341,00
FR0000131906	Renault S.A.	STK		0,00	160.000,00

Banken

NL0011821202	ING Groep NV	STK		0,00	900.000,00
--------------	--------------	-----	--	------	------------

Energie

PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS S.A.	STK		0,00	1.000.000,00
ES06735169F2	Repsol S.A. BZR 07.01.20	STK		3.050.000,00	3.050.000,00

Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion

DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK		0,00	775.000,00
--------------	--------------------------	-----	--	------	------------

Investitionsgüter

NL0000235190	Airbus SE	STK		0,00	182.000,00
ES06189009E4	Ferrovial S.A. BZR 20.11.19	STK		559.821,00	559.821,00
DE0006602006	GEA Group AG	STK		0,00	245.000,00
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK		0,00	250.000,00
FI0009003727	Wärtsilä Corporation	STK		0,00	850.000,00

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe

DE000EVNK013	Evonik Industries AG	STK		0,00	275.000,00
DE0005470405	LANXESS AG	STK		130.000,00	130.000,00
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	STK		0,00	84.000,00

Versicherungen

NL0010773842	NN Group NV	STK		0,00	350.010,00
--------------	-------------	-----	--	------	------------

Versorgungsbetriebe

ES06445809J6	Iberdrola S.A. BZR 23.01.20	STK		1.475.000,00	1.475.000,00
--------------	-----------------------------	-----	--	--------------	--------------

Derivate

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

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) Sanofi S.A.	EUR	338
--------------------------	-----	-----

Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäft vereinbarten Wertes):

Befristet

Basiswert(e)		
BNP Paribas S.A.	EUR	43.063
Bouygues S.A.	EUR	14.386
Eurofins Scientific S.E.	EUR	11.221
Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	7.725
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	87.270
MTU Aero Engines AG	EUR	6.080
Prysmian S.p.A.	EUR	2.523
Sodexo S.A.	EUR	14.328

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Total S.A.	EUR	32.947		
	Wacker Chemie AG	EUR	5.512		
	Worldline S.A.	EUR	18.340		
Unbefristet Basiswert(e)					
	Prismian S.p.A.	EUR	3.509		

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	57,56
Umlaufende Anteile	STK	25.895.153,000

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	79.853.580,00	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	5,36 %	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Barclays Bank PLC	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	71.961.080,00	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Großbritannien	n.a.	n.a.
2. Name	Société Générale S.A., Paris	n.a.	n.a.
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	7.892.500,00	n.a.	n.a.
2. Sitzstaat	Frankreich	n.a.	n.a.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	zweiseitig	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	79.853.580,00	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	AA A A- BBB+ BBB BBB-	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	DEM EUR PLN RUB USD	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	8.071.283,50	n.a.	n.a.
unbefristet	75.581.853,57	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	38.115,33	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	53,88 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	32.624,28	n.a.	n.a.
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	32.624,28	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	46,12 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	n.a.

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
--	---------------------	-------------------	--------------------

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

Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

5,39 %

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

1. Name	Airbus SE
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	20.776.120,80
2. Name	ENEL S.p.A.
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	13.102.713,00
3. Name	Kering S.A.
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	11.410.800,00
4. Name	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	10.955.400,00
5. Name	KBC Groep N.V.
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.244.400,00
6. Name	Italien, Republik
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	7.643.664,67
7. Name	LUKOIL PJSC
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	3.674.569,61
8. Name	Tatneft PJSC
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.614.576,84
9. Name	Telefónica Deutschland Holding AG
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.080.010,73
10. Name	UniCredit S.p.A.
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	473.009,90

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	1
1. Name	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
1. Verwahrter Betrag absolut	83.653.137,07

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

- 1) Es werden nur 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 Sicherheitenaussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller 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)

Vertriebs- und Zahlstelle in Österreich:

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien
Sitz: Wien

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand 31. März 2020,
soweit nicht anders angegeben

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

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