



Halbjahresbericht zum 31. März 2020

UniValueFonds: Europa

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniValueFonds: Europa	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	6
Zurechnung auf die Anteilklassen	6
Vermögensaufstellung	7
Devisenkurse	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	10
Erläuterungen zum Bericht	11
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	13
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Vorstand, Aufsichtsrat, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	14

Hinweis

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen, denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.

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 fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben – und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 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.

Bester 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 Unilnstitutional 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 Anleihekäufe 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 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 Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

UniValueFonds: Europa

Klasse A
WKN 630948
ISIN LU0126314995

Klasse -net- A
WKN 630949
ISIN LU0126315372

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Großbritannien	23,29 %
Deutschland	21,66 %
Frankreich	20,81 %
Schweiz	6,61 %
Schweden	5,07 %
Italien	4,90 %
Spanien	4,14 %
Finnland	2,35 %
Portugal	2,34 %
Belgien	2,09 %
Niederlande	1,54 %
Irland	1,50 %
Österreich	1,50 %
Norwegen	1,20 %
Wertpapiervermögen	99,00 %
Optionen	-0,05 %
Bankguthaben	1,37 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,32 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Klasse A	-22,46	-20,12	-22,19	23,05
Klasse -net- A	-22,59	-20,40	-23,00	18,96

1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Versicherungen	12,38 %
Versorgungsbetriebe	10,49 %
Banken	10,22 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,79 %
Investitionsgüter	9,61 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,51 %
Energie	7,74 %
Telekommunikationsdienste	3,76 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,52 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,38 %
Automobile & Komponenten	3,22 %
Immobilien	2,95 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,09 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,91 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,78 %
Hardware & Ausrüstung	1,50 %
Transportwesen	1,45 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,30 %
Software & Dienste	1,22 %
Media & Entertainment	0,68 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,50 %
Wertpapiervermögen	99,00 %
Optionen	-0,05 %
Bankguthaben	1,37 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,32 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

UniValueFonds: Europa

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 84.855.896,40)	69.151.452,72
Bankguthaben	957.820,85
Dividendenforderungen	253.613,99
Forderungen aus Anteilverkäufen	7.797,20
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	401.406,15
	70.772.090,91
Optionen	-30.660,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-33.378,64
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-231.742,45
Zinsverbindlichkeiten	-556,15
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-534.803,37
Sonstige Passiva	-106.185,12
	-937.325,73
Fondsvermögen	69.834.765,18

Zurechnung auf die Anteilklassen

Klasse A

Anteiliges Fondsvermögen	38.836.946,81 EUR
Umlaufende Anteile	992.364,000
Anteilwert	39,14 EUR

Klasse -net- A

Anteiliges Fondsvermögen	30.997.818,37 EUR
Umlaufende Anteile	785.686,000
Anteilwert	39,45 EUR

UniValueFonds: Europa

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003565737	KBC Groep NV	EUR	9.500	21.800	34.700	42,0200	1.458.094,00	2,09
							1.458.094,00	2,09
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.300	605	12.200	156,8800	1.913.936,00	2,74
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	37.700	52,8500	1.992.445,00	2,85
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	7.000	0	7.000	47,1150	329.805,00	0,47
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	41.000	0	41.000	24,7750	1.015.775,00	1,45
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	28.000	0	53.000	19,0700	1.010.710,00	1,45
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	11.000	3.500	7.500	60,2000	451.500,00	0,65
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	35.000	9.000	26.000	33,9300	882.180,00	1,26
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	23.000	0	53.000	13,4300	711.790,00	1,02
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	4.800	93,6200	449.376,00	0,64
DE0007037129	RWE AG	EUR	9.000	42.000	51.500	23,9600	1.233.940,00	1,77
DE0007236101	Siemens AG	EUR	12.500	0	12.500	77,4700	968.375,00	1,39
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA	EUR	10.000	0	10.000	47,4400	474.400,00	0,68
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	1.000	0	18.000	106,8400	1.923.120,00	2,75
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	4.500	6.000	29.600	44,8600	1.327.856,00	1,90
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	4.300	0	4.300	104,6500	449.995,00	0,64
							15.135.203,00	21,66
Finnland								
FI0009003305	Sampo OYJ	EUR	43.000	19.000	24.000	26,6200	638.880,00	0,91
FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	EUR	13.000	5.000	40.000	25,0900	1.003.600,00	1,44
							1.642.480,00	2,35
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	13.000	21.000	94.000	15,7880	1.484.072,00	2,13
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	60.800	4.700	56.100	27,5100	1.543.311,00	2,21
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	16.000	21.000	27.700	22,1650	613.970,50	0,88
FR0000045072	Crédit Agricole S.A.	EUR	40.000	159.000	119.500	6,6900	799.455,00	1,14
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	1.400	250	1.150	475,9000	547.285,00	0,78
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	204.000	79.000	125.000	11,1350	1.391.875,00	1,99
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	12.500	21.100	31.400	80,1400	2.516.396,00	3,60
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	8.160	0	20.800	78,5800	1.634.464,00	2,34
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	7.500	68.500	35,3900	2.424.215,00	3,47
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	1.000	21.050	75,4000	1.587.170,00	2,27
							14.542.213,50	20,81
Großbritannien								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	11.900	0	60.900	14,1640	975.115,98	1,40
GB0007980591	BP Plc.	GBP	196.000	78.000	601.000	3,4420	2.338.505,53	3,35
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	40.000	27,5900	1.247.569,52	1,79
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	0	62.000	53.000	15,1460	907.458,74	1,30
GB00BYXJC278	lbstock Plc.	GBP	144.000	60.000	264.000	1,5200	453.628,76	0,65
GB0005603997	Legal & General Group Plc.	GBP	508.000	163.801	344.199	1,9385	754.272,85	1,08
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	32.000	0	32.000	13,8100	499.570,43	0,72
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	36.000	2.726	150.000	10,3550	1.755.878,36	2,51
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	0	5.000	5.000	61,5000	347.614,74	0,50
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	17.850	0	44.600	37,1850	1.874.803,30	2,68
GB00B5Z1N188	Segro Plc.	GBP	18.000	59.000	85.000	7,6400	734.117,12	1,05
GB0007908733	SSE Plc.	GBP	79.000	0	79.000	13,0500	1.165.442,01	1,67
GB0007669376	St. James's Place Plc.	GBP	66.000	61.000	84.500	7,5960	725.595,75	1,04
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	440.000	330.389	481.000	2,2880	1.244.096,77	1,78
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	470.000	586.000	969.000	1,1300	1.237.813,70	1,77
							16.261.483,56	23,29

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniValueFonds: Europa

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
							EUR	
Irland								
IE00BWWY4ZF18	Cairn Homes Plc.	EUR	0	484.000	536.000	0,6800	364.480,00	0,52
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	4.250	0	4.250	160,5500	682.337,50	0,98
							1.046.817,50	1,50
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	70.415	152.000	393.500	6,3390	2.494.396,50	3,57
IT0005366767	Nexi S.p.A.	EUR	34.000	0	34.000	11,8580	403.172,00	0,58
IT0004176001	Prismian S.p.A.	EUR	0	4.000	36.000	14,6000	525.600,00	0,75
							3.423.168,50	4,90
Niederlande								
NL0013267909	Akzo Nobel NV	EUR	8.500	3.000	5.500	60,0100	330.055,00	0,47
NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	7.500	34.500	37.500	19,8750	745.312,50	1,07
							1.075.367,50	1,54
Norwegen								
NO0010031479	DNB ASA	NOK	42.000	94.000	83.000	116,7500	841.496,24	1,20
							841.496,24	1,20
Österreich								
AT0000BAWAG2	BAWAG Group AG	EUR	16.500	2.500	41.000	25,5800	1.048.780,00	1,50
							1.048.780,00	1,50
Portugal								
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	447.000	0	447.000	3,6580	1.635.126,00	2,34
							1.635.126,00	2,34
Schweden								
SE0000115446	AB Volvo [publ]	SEK	17.000	13.000	74.000	119,5000	813.778,00	1,17
SE0000695876	Alfa-Laval AB	SEK	7.500	0	35.500	172,2500	562.722,01	0,81
SE0000310336	Swedish Match AB	SEK	32.500	11.300	21.200	568,0000	1.108.129,50	1,59
SE0000108656	Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson	SEK	140.000	0	140.000	81,0600	1.044.337,70	1,50
							3.528.967,21	5,07
Schweiz								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	310	1.300	2.650	314,0500	784.089,41	1,12
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	229.000	26.000	203.000	9,0460	1.730.109,29	2,48
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	1.637	2.722	6.500	343,4000	2.102.977,19	3,01
							4.617.175,89	6,61
Spanien								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	655.000	0	655.000	2,2180	1.452.790,00	2,08
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	196.000	348.136	89.000	8,9840	799.576,00	1,14
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	4.139	63.572	77.138	8,3320	642.713,82	0,92
							2.895.079,82	4,14
Börsengehandelte Wertpapiere							69.151.452,72	99,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							69.151.452,72	99,00
Wertpapiervermögen							69.151.452,72	99,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniValueFonds: Europa

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
	Call on Bayer AG Juni 2020/76,00	100	0	100		900,00	0,00
	Call on Bayer. Motoren Werke AG Juni 2020/70,00	200	0	200		1.800,00	0,00
	Call on Covestro AG September 2020/42,00	150	0	150		1.050,00	0,00
						3.750,00	0,00
						3.750,00	0,00
Short-Positionen							
EUR							
	Put on Schneider Electric SE September 2020/52,00	0	50	-50		-13.350,00	-0,02
	Put on VINCI S.A. September 2020/50,00	0	90	-90		-21.060,00	-0,03
						-34.410,00	-0,05
						-34.410,00	-0,05
Short-Positionen							
Optionen							
Bankguthaben - Kontokorrent							
						957.820,85	1,37
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten							
						-243.848,39	-0,32
Fondsvermögen in EUR							
						69.834.765,18	100,00

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
CHF/EUR	Währungskäufe	5.787.931,72	5.455.012,32	7,81
GBP/EUR	Währungskäufe	6.928.583,63	7.829.474,26	11,21
NOK/EUR	Währungskäufe	1.800.000,00	156.208,79	0,22
SEK/EUR	Währungskäufe	4.350.000,00	400.190,62	0,57
EUR/CHF	Währungsverkäufe	3.850.000,00	3.628.549,62	5,20
EUR/GBP	Währungsverkäufe	2.500.000,00	2.825.063,06	4,05
EUR/SEK	Währungsverkäufe	12.100.000,00	1.113.173,91	1,59
EUR/USD	Währungsverkäufe	1.550.000,00	1.411.654,99	2,02

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
Norwegische Krone	NOK	1	11,5155
Schwedische Krone	SEK	1	10,8666
Schweizer Franken	CHF	1	1,0614
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0971

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniValueFonds: Europa

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Belgien			
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	3.000	12.500
Deutschland			
DE000BASF111	BASF SE	20.000	36.000
DE0005810055	Deutsche Börse AG	4.862	15.100
DE0005557508	Dte. Telekom AG	22.600	163.500
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG	1.254	15.900
DE000TUAG000	TUI AG	50.000	50.000
Finnland			
FI0009005961	Stora Enso Oyj	20.000	78.000
Frankreich			
FR0000125338	Capgemini SE	2.900	13.800
FR0010208488	Engie S.A.	80.000	80.000
Großbritannien			
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	4.480.000	4.480.000
GB00BKFB1C65	M&G Plc.	251.000	251.000
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell Plc.	0	24.500
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	0	153.000
Italien			
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0	900.021
Luxemburg			
LU0156801721	Tenaris S.A.	0	82.000
Niederlande			
NL0011821202	ING Groep NV	0	332.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	198.000	458.000
Schweden			
SE0011166933	Epiroc AB	0	47.000
Schweiz			
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	845	7.100
CH0038863350	Nestlé S.A.	0	4.797
Spanien			
ES06735169F2	Repsol S.A. BZR 07.01.20	136.571	136.571
Nicht notierte Wertpapiere			
Spanien			
ES0173516172	Repsol S.A.	4.139	4.139
Optionen			
EUR			
	Call on ArcelorMittal S.A. Dezember 2019/16,00	0	500
	Call on ArcelorMittal S.A. März 2020/13,00	400	800
	Call on BASF SE Dezember 2019/66,00	0	250
	Call on Bayer. Motoren Werke AG März 2020/72,00	200	200
	Call on Covestro AG März 2020/44,00	0	200
	Call on Siemens AG Dezember 2019/100,00	0	100

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2020

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Der Halbjahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage der im Domizilland gültigen Gliederungs- und Bewertungsgrundsätze erstellt.

Der Kurswert der Wertpapiere und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2020. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Sofern der Fonds die Position Zinsen auf Anleihen enthält, beinhaltet diese, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen.

Der Fonds weist unterschiedliche Anteilklassen aus, welche in ihrem Verhältnis zum Nettoinventarwert und nach Abzug zuzurechnender Aufwendungen an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und/oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Verwahrstelle, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Der Fonds unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung, die auf der Grundlage der im Prospekt definierten Modalitäten von der Verwaltungsgesellschaft erhoben wird.

Sofern die Aufwands- und Ertragsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Die Wertentwicklung der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Anteilwerte gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der Anteilinhaber bei den Anlageentscheidungen verwendet werden, wobei derartige Handelsgeschäfte nicht mit natürlichen Personen geschlossen werden, die betreffenden Dienstleister nicht gegen die Interessen des Fonds handeln dürfen und ihre Dienstleistungen im direkten Zusammenhang mit den Aktivitäten des Fonds erbringen.

Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010

Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps abgeschlossen.

Sonstige Angaben

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.

Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft

Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2019:
Euro 162,207 Millionen
nach Gewinnverwendung

Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:

Verwaltungsrat (bis zum 29.02.2020)

Verwaltungsratsvorsitzender

Hans Joachim REINKE
Vorsitzender des Vorstandes der
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Stv. Verwaltungsratsvorsitzender

Giovanni GAY
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates

Dr. Frank ENGELS
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

André HAAGMANN (ab dem 01.10.2019)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

Maria LÖWENBRÜCK
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER (bis zum 31.12.2019)
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A. (bis zum 29.02.2020)

Maria LÖWENBRÜCK
Dr. Joachim VON CORNBERG

Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A. (ab dem 01.03.2020)

Maria LÖWENBRÜCK
Mitglied des Vorstandes der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG
Mitglied des Vorstandes der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Aufsichtsrat der Union Investment Luxembourg S.A. (ab dem 01.03.2020)

Giovanni GAY
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

André HAAGMANN
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Aufsichtsrates

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Auslagerung des Portfoliomanagements an folgende, der Union Investment Gruppe angehörende, Gesellschaften:

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Union Investment Institutional GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

Ernst & Young S.A.
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

die zugleich Abschlussprüfer der
Union Investment Luxembourg S.A. ist.

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

BBBank eG
Herrenstraße 2-10
76133 Karlsruhe
Sitz: Karlsruhe

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6
40547 Düsseldorf
Sitz: Düsseldorf

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die den vorgenannten Banken sowie den genossenschaftlichen
Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere
Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union
Commodities-Invest
FairWorldFonds
LIGA Portfolio Concept
LIGA-Pax-Cattolico-Union
LIGA-Pax-Corporates-Union
LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)
PE-Invest SICAV
PrivatFonds: Konsequent
PrivatFonds: Konsequent pro
PrivatFonds: Nachhaltig
Quoniam Funds Selection SICAV
SpardaRentenPlus
UniAbsoluterErtrag
UniAnlageMix: Konservativ
UniAsia
UniAsiaPacific
UniAusschüttung
UniAusschüttung Konservativ
UniDividendenAss
UniDynamicFonds: Europa
UniDynamicFonds: Global
UniEM Fernost
UniEM Global
UniEM Osteuropa
UniEuroAnleihen
UniEuroAspirant
UniEuroKapital
UniEuroKapital Corporates
UniEuroKapital -net-
UniEuropa
UniEuropa Mid&Small Caps
UniEuropaRenta
UniEuroRenta Corporates
UniEuroRenta EM 2021
UniEuroRenta EmergingMarkets
UniEuroRenta Real Zins
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020
UniEuroSTOXX 50
UniExtra: EuroStoxx 50
UniFavorit: Aktien Europa
UniFavorit: Renten
UniGarant: Aktien Welt (2020)
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)
UniGarant: Nordamerika (2021)
UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II
UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa IV
UniGarantTop: Europa V
UniGarant80: Dynamik
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniInstitutional CoCo Bonds
UniInstitutional Convertibles Protect
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniInstitutional EM Sovereign Bonds Sustainable
UniInstitutional Equities Market Neutral
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniInstitutional European Bonds & Equities
UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniInstitutional European Equities Concentrated
UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniInstitutional Global Convertibles
UniInstitutional Global Convertibles Dynamic
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global Credit
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional Interest Rates Market Neutral
UniInstitutional Konservativ Nachhaltig
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniMarktführer
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)
UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniRak Emerging Markets

UniRak Nachhaltig
UniRak Nachhaltig Konservativ
UniRak Nordamerika
UniRent Kurz URA
UniRent Mündel
UniRenta Corporates
UniRentEuro Mix
UniReserve
UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
UniValueFonds: Global
UniVorsorge 1
UniVorsorge 2
UniVorsorge 3
UniVorsorge 4
UniVorsorge 5
UniVorsorge 6
UniVorsorge 7
UniWirtschaftsAspirant

Die Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet ebenfalls Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxemburg
service@union-investment.com
privatkunden.union-investment.de