



Halbjahresbericht zum 31. März 2020

UniFavorit: Aktien

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniFavorit: Aktien	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	14

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 Jahresend rally. 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.

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Software & Dienste	519.903.896,89	13,01
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	326.546.032,97	8,17
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	314.472.611,11	7,87
Groß- und Einzelhandel	306.861.237,55	7,68
Hardware & Ausrüstung	286.953.493,48	7,18
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	281.257.800,80	7,04
Versicherungen	268.540.119,25	6,72
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	259.538.127,35	6,49
Investitionsgüter	234.390.324,88	5,86
Media & Entertainment	166.344.543,87	4,16
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	155.540.625,59	3,89
Versorgungsbetriebe	151.002.111,05	3,78
Banken	131.114.395,84	3,28
Lebensmittel, Getränke & Tabak	118.124.281,37	2,96
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	114.077.158,82	2,85
Diversifizierte Finanzdienste	79.078.704,48	1,98
Verbraucherdienste	75.768.675,96	1,90
Telekommunikationsdienste	68.460.570,96	1,71
Transportwesen	39.536.033,54	0,99
Sonstige ²⁾	35.879.589,01	0,90
Summe	3.933.390.334,77	98,42
2. Derivate	-40.223,77	0,00
3. Bankguthaben	55.570.058,84	1,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	19.741.243,13	0,49
Summe	4.008.661.412,97	100,30
II. Verbindlichkeiten	-11.457.879,49	-0,30
III. Fondsvermögen	3.997.203.533,48	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 0,90 %.

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Stammdaten des Fonds

	UniFavorit: Aktien	UniFavorit: Aktien -net-	UniFavorit: Aktien I
Auflegungsdatum	01.11.2005	02.01.2008	01.07.2008
Anteilklassenwährung	EUR	EUR	EUR
Erstrücknahmepreis (in Anteilklassenwährung)	42,86	45,00	56,87
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Thesaurierend
Anzahl der Anteile	12.386.713	19.344.130	5.265.389
Anteilwert (in Anteilklassenwährung)	131,01	83,10	145,66
Anleger	Private Anleger	Private Anleger	Institutionelle Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	5,00	-	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-	-	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,20	1,55	0,70
Mindestanlagesumme (in Anteilklassenwährung)	-	10,00	100.000,00

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

Australien

AU000000CSL8	CSL Ltd.	STK	350.330,00	6.131,00	0,00 AUD	296,6800	57.996.710,23	1,45
							57.996.710,23	1,45

Brasilien

BRSUZBACNOR0	Suzano S.A.	STK	4.077.440,00	4.077.440,00	0,00 BRL	35,7900	25.651.083,23	0,64
							25.651.083,23	0,64

Cayman Inseln

US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	STK	475.383,00	475.383,00	0,00 USD	194,4800	84.269.880,45	2,11
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	STK	1.078.234,00	1.078.234,00	0,00 USD	40,5000	39.803.552,09	1,00
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK	1.957.232,00	19.074,00	0,00 HKD	380,2000	87.511.860,85	2,19
							211.585.293,39	5,30

Deutschland

DE000BASF111	BASF SE	STK	1.987.463,00	1.987.463,00	0,00 EUR	43,1450	85.749.091,14	2,15
DE0006062144	Covestro AG	STK	956.111,00	956.111,00	990.079,00 EUR	27,8700	26.646.813,57	0,67
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK	441.368,00	56.645,00	0,00 EUR	184,1000	81.255.848,80	2,03
							193.651.753,51	4,85

Finnland

FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	STK	1.169.069,00	1.169.069,00	0,00 EUR	25,0900	29.331.941,21	0,73
							29.331.941,21	0,73

Frankreich

FR0010908533	Edenred S.A.	STK	859.693,00	10.687,00	23.428,00 EUR	38,0900	32.745.706,37	0,82
							32.745.706,37	0,82

Großbritannien

GB00B5BT0K07	AON Plc.	STK	551.738,00	64.525,00	0,00 USD	165,0400	82.999.580,28	2,08
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	STK	1.218.365,00	11.235,00	0,00 GBP	72,1600	99.386.410,13	2,49
GB0007099541	Prudential Plc.	STK	4.625.159,00	1.445.752,00	1.116.880,00 GBP	10,3550	54.141.444,10	1,35
GB0008847096	Tesco Plc.	STK	17.690.624,00	17.690.624,00	0,00 GBP	2,2880	45.756.441,00	1,14
							282.283.875,51	7,06

Hongkong

HK0000069689	AIA Group Ltd	STK	6.078.162,00	6.078.162,00	0,00 HKD	70,1500	50.143.246,07	1,25
							50.143.246,07	1,25

Irland

IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	STK	1.036.481,00	11.544,00	0,00 USD	90,1800	85.197.207,71	2,13
							85.197.207,71	2,13

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

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 Fondsvermögen
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	STK	7.156.920,00	7.156.920,00	0,00 EUR	6,3390	45.367.715,88	1,13
							45.367.715,88	1,13
Japan								
JP3837800006	Hoya Corporation	STK	613.844,00	12.824,00	0,00 JPY	9.200,0000	47.688.879,51	1,19
JP3205800000	Kao Corporation	STK	1.161.767,00	13.352,00	125.780,00 JPY	8.830,0000	86.626.549,43	2,17
JP3734800000	Nidec Corporation	STK	1.763.278,00	1.090.557,00	0,00 JPY	5.607,0000	83.487.723,85	2,09
JP3351600006	Shiseido Co. Ltd.	STK	1.202.066,00	1.202.066,00	0,00 JPY	6.382,0000	64.782.303,92	1,62
							282.585.456,71	7,07
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A. ²⁾	STK	1.260.705,00	117.702,00	0,00 CHF	99,4500	118.124.281,37	2,96
							118.124.281,37	2,96
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	73.183,00	0,00	53.399,00 USD	1.161,9500	77.508.875,08	1,94
US02079K1079	Alphabet Inc.	STK	1.249,00	1.249,00	0,00 USD	1.162,8100	1.323.807,94	0,03
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	102.854,00	110.148,00	7.294,00 USD	1.949,7200	182.787.805,01	4,57
US0378331005	Apple Inc.	STK	879.450,00	643.913,00	0,00 USD	254,2900	203.842.257,31	5,10
US0382221051	Applied Materials Inc.	STK	1.718.527,00	688.908,00	0,00 USD	45,8200	71.773.682,56	1,80
US0605051046	Bank of America Corporation	STK	1.163.931,00	4.297.116,00	3.133.185,00 USD	21,2300	22.523.247,77	0,56
US15135B1017	Centene Corporation	STK	1.027.005,00	1.027.005,00	0,00 USD	59,4100	55.614.225,73	1,39
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	STK	127.026,00	12.494,00	0,00 USD	654,4000	75.768.675,96	1,90
US12572Q1058	CME Group Inc.	STK	501.748,00	3.740,00	0,00 USD	172,9100	79.078.704,48	1,98
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	STK	1.272.316,00	1.493.034,00	220.718,00 USD	66,3600	76.958.244,24	1,93
US22052L1044	Corteva Inc.	STK	3.994.136,00	620.766,00	0,00 USD	23,5000	85.554.822,71	2,14
US1266501006	CVS Health Corporation	STK	1.715.224,00	1.715.224,00	0,00 USD	59,3300	92.757.487,85	2,32
US2441991054	Deere & Co.	STK	498.144,00	498.144,00	0,00 USD	138,1600	62.732.271,48	1,57
US2788651006	Ecolab Inc.	STK	433.256,00	2.677,00	40.821,00 USD	155,8300	61.538.859,25	1,54
US3377381088	Fiserv Inc.	STK	1.025.973,00	121.089,00	0,00 USD	94,9900	88.831.624,53	2,22
US42809H1077	Hess Corporation	STK	1.182.087,00	1.182.087,00	0,00 USD	33,3000	35.879.589,01	0,90
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	STK	1.323.285,00	190.066,00	0,00 USD	90,0300	108.591.148,07	2,72
US4990491049	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	STK	1.322.408,00	1.322.408,00	0,00 USD	32,8000	39.536.033,54	0,99
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	1.440.330,00	15.115,00	98.550,00 USD	157,7100	207.049.899,10	5,18
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	STK	481.637,00	5.158,00	0,00 USD	240,6200	105.634.395,17	2,64
US67066G1040	NVIDIA Corporation	STK	348.637,00	4.169,00	0,00 USD	263,6000	83.766.943,03	2,10
US79466L3024	salesforce.com Inc.	STK	671.862,00	671.862,00	0,00 USD	143,9800	88.173.084,28	2,21
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	STK	979.201,00	10.489,00	105.801,00 USD	110,0000	98.178.935,38	2,46
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	STK	1.397.880,00	1.397.880,00	0,00 USD	53,7300	68.460.570,96	1,71
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	STK	275.095,00	2.769,00	0,00 USD	237,9500	59.665.349,79	1,49
US92826C8394	VISA Inc. ²⁾	STK	702.054,00	7.325,00	0,00 USD	161,1200	103.103.582,61	2,58
US9311421039	Walmart Inc.	STK	659.696,00	11.435,00	326.553,00 USD	113,6200	68.320.717,82	1,71
US9581021055	Western Digital Corporation	STK	1.296.380,00	234.458,00	549.635,00 USD	41,6200	49.179.961,35	1,23
US9892071054	Zebra Technologies Corporation	STK	202.756,00	202.756,00	0,00 USD	183,6000	33.931.274,82	0,85
US88579Y1010	3M Co.	STK	708.605,00	778.211,00	69.606,00 USD	136,5100	88.170.329,55	2,21
							2.476.236.406,38	61,97
Summe Aktien							3.890.900.677,57	97,36
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Schweiz								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	STK	143.603,00	143.603,00	0,00 CHF	314,0500	42.489.657,20	1,06
							42.489.657,20	1,06
Summe sonstige Beteiligungswertpapiere							42.489.657,20	1,06
Summe börsengehandelte Wertpapiere							3.933.390.334,77	98,42
Summe Wertpapiervermögen							3.933.390.334,77	98,42

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

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 Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

CHF		-10.300.000,00					20.946,38	0,00
-----	--	----------------	--	--	--	--	-----------	------

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

CHF		10.300.000,00					-61.170,15	0,00
-----	--	---------------	--	--	--	--	------------	------

Summe der Devisen-Derivate							-40.223,77	0,00
-----------------------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------	-------------

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	25.218.083,75					25.218.083,75	0,63
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	115.973,50					115.973,50	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	20.139,62					11.238,00	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	501.308,13					321.063,23	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	104.366,52					98.329,11	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	558.650,06					65.698,03	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	4.988.060,68					42.121,42	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	32.581.184,08					29.697.551,80	0,74

Summe der Bankguthaben							55.570.058,84	1,38
-------------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------------	-------------

Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							55.570.058,84	1,38
---	--	--	--	--	--	--	----------------------	-------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen WP-Geschäfte	EUR	395.063,43					395.063,43	0,01
Sonstige Forderungen	EUR	13.569,00					13.569,00	0,00
Dividendenansprüche	EUR	3.356.448,57					3.356.448,57	0,08
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	3.650.344,92					3.650.344,92	0,09
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	12.325.817,21					12.325.817,21	0,31

Summe sonstige Vermögensgegenstände							19.741.243,13	0,49
--	--	--	--	--	--	--	----------------------	-------------

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-6.262.421,52					-6.262.421,52	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-5.195.457,97					-5.195.457,97	-0,13

Summe sonstige Verbindlichkeiten							-11.457.879,49	-0,29
---	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Fondsvermögen							3.997.203.533,48	100,00
----------------------	--	--	--	--	--	--	-------------------------	---------------

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

UniFavorit: Aktien

Anteilwert	EUR	131,01
Umlaufende Anteile	STK	12.386.713,009

UniFavorit: Aktien I

Anteilwert	EUR	145,66
Umlaufende Anteile	STK	5.265.389,000

UniFavorit: Aktien -net-

Anteilwert	EUR	83,10
Umlaufende Anteile	STK	19.344.130,378

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							98,42
--	--	--	--	--	--	--	--------------

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen		Gesamt
				Kurswert in EUR befristet	unbefristet	
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	1.154.500	108.173.191,07		108.173.191,07
US92826C8394	VISA Inc.	STK	694.729	102.027.833,82		102.027.833,82
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR				210.201.024,88		210.201.024,88

- 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.
- 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

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)
Japanischer Yen	JPY	118,421000 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,561400 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,866600 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,061400 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,097100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
B) Terminbörse	
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

Deutschland

DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK		2.563.816,00	2.563.816,00
DE0007236101	Siemens AG	STK		877.162,00	877.162,00

Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK		2.050.478,00	2.050.478,00
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	STK		69.897,90	768.876,90
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK		0,00	1.122.786,00

Großbritannien

GB00BKFB1C65	M&G Plc.	STK		4.296.287,00	4.296.287,00
GB00BDSFG982	TechnipFMC Plc.	STK		18.511,00	1.792.630,00

Irland

IE00BY7QL619	Johnson Controls International Plc.	STK		1.446.121,00	1.446.121,00
--------------	-------------------------------------	-----	--	--------------	--------------

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Kanada					
CA8672241079	Suncor Energy Inc.	STK		0,00	1.707.042,00
Niederlande					
NL0013267909	Akzo Nobel NV	STK		4.834,00	564.886,00
Schweiz					
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	STK		0,00	1.091.107,00
Spanien					
ES0173516115	Repsol S.A.	STK		123.969,45	3.125.193,45
ES06735169F2	Repsol S.A. BZR 07.01.20	STK		3.033.276,00	3.033.276,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
US00724F1012	Adobe Inc.	STK		0,00	390.294,00
US00751Y1064	Advance Auto Parts Inc.	STK		212.324,00	607.724,00
US0268747849	American International Group Inc.	STK		19.581,00	1.790.751,00
US0374111054	Apache Corporation	STK		1.684.459,00	1.684.459,00
US1011371077	Boston Scientific Corporation	STK		26.408,00	2.437.849,00
US2358511028	Danaher Corporation	STK		0,00	743.815,00
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	STK		447.703,00	447.703,00
US5732841060	Martin Marietta Materials Inc.	STK		2.097,00	372.833,00
US5951121038	Micron Technology Inc.	STK		0,00	1.091.159,00
US8552441094	Starbucks Corporation	STK		0,00	1.192.855,00
US87612E1064	Target Corporation	STK		3.983,00	934.180,00
US8725401090	TJX Companies Inc.	STK		0,00	1.728.929,00
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	STK		0,00	463.100,00
US9291601097	Vulcan Materials Co.	STK		106.001,00	437.230,00
US95040Q1040	Welltower Inc.	STK		5.865,00	1.091.640,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte

Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Netflix Inc. Future Dezember 2019	USD	12.821
Basiswert(e) Netflix Inc. Future März 2020	USD	36.967

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	222.950
-----------------------------------	-----	---------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	16.315
-----	-----	--------

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)		
Compagnie Financière Richemont AG	CHF	29.189
Sanofi S.A.	EUR	57.876

UniFavorit: Aktien

UniFavorit: Aktien
WKN 847707
ISIN DE0008477076

UniFavorit: Aktien -net-
WKN 800751
ISIN DE0008007519

UniFavorit: Aktien I
WKN A0M80M
ISIN DE000A0M80M2

Halbjahresbericht
01.10.2019 - 31.03.2020

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert UniFavorit: Aktien	EUR	131,01
Umlaufende Anteile UniFavorit: Aktien	STK	12.386.713,009
Anteilwert UniFavorit: Aktien -net-	EUR	83,10
Umlaufende Anteile UniFavorit: Aktien -net-	STK	19.344.130,378
Anteilwert UniFavorit: Aktien I	EUR	145,66
Umlaufende Anteile UniFavorit: Aktien I	STK	5.265.389,000

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	210.201.024,88	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	5,26 %	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Barclays Bank PLC	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	210.201.024,88	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Großbritannien	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	210.201.024,88	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	A A- BBB+ BBB BBB- BB BB-	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	DEM EUR 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	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	222.784.616,30	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile inkl. Ertragsausgleich			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	33.249,49	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	67,85 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	15.751,45	n.a.	n.a.
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	15.751,45	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	32,15 %	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.
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

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

5,34 %

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

1. Name	Banco Santander S.A.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	40.367.600,00
2. Name	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	37.497.760,46
3. Name	Airbus SE
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	31.450.200,00
4. Name	Deutsche Post AG
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	23.862.000,00
5. Name	Ingenico Group S.A.
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	21.313.600,00
6. Name	Tatneft PJSC
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	17.624.046,47
7. Name	Capgemini SE
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	10.780.000,00
8. Name	Fincombank Banca Fineco S.p.A.
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	10.774.400,00
9. Name	LUKOIL PJSC
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	10.189.905,75
10. Name	Gazprom PJSC
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	7.765.939,44

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	222.784.616,30

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