



Halbjahresbericht zum 31. März 2020

BBV-Fonds-Union

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
BBV-Fonds-Union	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	15

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

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

US-Staatsanleihen als sicherer Hafen gefragt

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

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

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

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

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

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

Corona-Virus beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

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

Bis in den Januar 2020 hinein stützten die Lockerung der Geldpolitik, Entspannungssignale im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie insgesamt solide Unternehmensergebnisse die Börsen. Im Dezember 2019 kam es aufgrund verbesserter Konjunkturdaten und einer ersten konkreten Einigung im Handelskonflikt (Phase One Deal) zu einer 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 marktbreite S&P 500-Index per saldo um 13,2 Prozent nach, während der Dow Jones Industrial Average im Berichtshalbjahr 18,6 Prozent verlor.

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

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

Wichtiger Hinweis:

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

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

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Italien	13.145.791,00	18,59
Deutschland	13.054.116,00	18,46
Frankreich	10.721.543,50	15,16
Spanien	6.253.660,00	8,84
Niederlande	4.853.976,00	6,86
Belgien	3.681.132,00	5,20
Portugal	3.408.440,00	4,82
Österreich	2.320.690,00	3,28
Irland	1.511.154,00	2,14
Finnland	1.049.684,00	1,48
Supranationale Institutionen	890.001,00	1,26
Griechenland	511.450,00	0,72
Luxemburg	509.695,00	0,72
Rumänien	445.000,00	0,63
Zypern	281.700,00	0,40
Indonesien	261.000,00	0,37
Summe	62.899.032,50	88,93
2. Investmentanteile	6.933.720,00	9,80
3. Derivate	-333.225,06	-0,47
4. Bankguthaben	392.569,78	0,56
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.860.574,31	2,62
Summe	71.752.671,53	101,44
II. Verbindlichkeiten	-1.028.094,04	-1,44
III. Fondsvermögen	70.724.577,49	100,00

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

Stammdaten des Fonds

BBV-Fonds-Union	
Auflegungsdatum	07.02.1986
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	42,19
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.334.076
Anteilwert (in Fondswährung)	53,01
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	3,00
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,80
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

ES0413900566	0,250% Banco Santander S.A. Reg.S. Pfe. v.19(2029)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	100,2950	501.475,00	0,71
BE0000346552	1,250% Belgien Reg.S. Green Bond v.18(2033) ²⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	112,9490	1.129.490,00	1,60
BE0000341504	0,800% Belgien Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	106,4170	1.064.170,00	1,50
BE0000348574	1,700% Belgien Reg.S. v.19(2050)	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00	%	123,9560	1.487.472,00	2,10
DE000A2AAPL9	0,625% Berlin Reg.S. v.17(2027)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,8260	519.130,00	0,73
DE000A2YNXD3	0,400% Bremen Reg.S. v.19(2049)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	98,1000	490.500,00	0,69
DE0001102424	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027) ²⁾	EUR	2.500.000,00	500.000,00	0,00	%	108,3280	2.708.200,00	3,83
DE0001102440	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	108,7180	1.087.180,00	1,54
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	EUR	900.000,00	1.000.000,00	3.000.000,00	%	107,0740	963.666,00	1,36
DE0001102473	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	EUR	500.000,00	1.000.000,00	500.000,00	%	104,8590	524.295,00	0,74
DE0001102499	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	EUR	3.500.000,00	4.000.000,00	500.000,00	%	104,8000	3.668.000,00	5,19
FI4000242870	1,375% Finnland Reg.S. v.17(2047)	EUR	500.000,00	500.000,00	500.000,00	%	125,6560	628.280,00	0,89
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)	EUR	400.000,00	0,00	1.000.000,00	%	105,3510	421.404,00	0,60
FR0010070060	4,750% Frankreich Reg.S. v.03(2035)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	165,9350	829.675,00	1,17
FR0010371401	4,000% Frankreich Reg.S. v.05(2038) ⁴⁾	EUR	1.250.000,00	0,00	0,00	%	162,3630	2.029.537,50	2,87
FR0013131877	0,500% Frankreich Reg.S. v.15(2026)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	104,6770	1.570.155,00	2,22
FR0012993103	1,500% Frankreich Reg.S. v.15(2031)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	115,9430	1.739.145,00	2,46
FR0013154044	1,250% Frankreich Reg.S. v.15(2036)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	113,6460	1.704.690,00	2,41
FR0013341682	0,750% Frankreich Reg.S. v.17(2028)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	107,3730	536.865,00	0,76
FR0013257524	2,000% Frankreich Reg.S. v.17(2048)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	131,9820	659.910,00	0,93
FR0013404969	1,500% Frankreich Reg.S. v.18(2050)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	%	117,9690	1.651.566,00	2,34
GR0128016731	1,875% Griechenland Reg.S. v.20(2035)	EUR	500.000,00	3.000.000,00	2.500.000,00	%	102,2900	511.450,00	0,72
DE000A1YCQK7	0,500% Hamburg EMTN Reg.S. v.16(2026) ⁴⁾	EUR	500.000,00	0,00	0,00	%	103,4390	517.195,00	0,73
XS2100404396	0,900% Indonesien v.20(2027)	EUR	300.000,00	300.000,00	0,00	%	87,0000	261.000,00	0,37
XS2122894855	0,000% International Bank for Reconstruction and Development v.20(2030)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	%	98,8890	890.001,00	1,26
IE00BDHDP44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	107,3550	1.073.550,00	1,52
IE00BH35Q895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	EUR	400.000,00	0,00	1.000.000,00	%	109,4010	437.604,00	0,62
IT0005094088	1,650% Italien Reg.S. v.15(2032)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	100,0450	1.500.675,00	2,12
IT0005240350	2,450% Italien Reg.S. v.16(2033)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	%	107,9590	1.619.385,00	2,29
IT0005177909	2,250% Italien Reg.S. v.16(2036)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	%	103,9740	519.870,00	0,74
IT0005162828	2,700% Italien Reg.S. v.16(2047)	EUR	500.000,00	0,00	1.500.000,00	%	106,6400	533.200,00	0,75
IT0005365165	3,000% Italien Reg.S. v.19(2029)	EUR	3.500.000,00	1.000.000,00	0,00	%	113,4280	3.969.980,00	5,61
IT0005402117	1,450% Italien Reg.S. v.20(2036)	EUR	600.000,00	600.000,00	0,00	%	93,4890	560.934,00	0,79
IT0005045270	2,500% Italien v.14(2024)	EUR	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00	%	107,2350	1.072.350,00	1,52
IT0005170839	1,600% Italien v.16(2026)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	103,0230	2.060.460,00	2,91
IT0005274805	2,050% Italien v.17(2027)	EUR	200.000,00	0,00	300.000,00	%	105,7810	211.562,00	0,30

BBV-Fonds-Union

WKN 849107
ISIN DE0008491077

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
DE000A13R9M1	0,375% Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank EMTN Reg.S. v.16(2026) 4)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 103,4300	1.034.300,00	1,46
XS2084429963	0,000% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.19(2029)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 99,5780	497.890,00	0,70
LU2076841712	0,000% Luxemburg Reg.S. v.19(2026)	EUR	500.000,00	700.000,00	200.000,00	% 101,9390	509.695,00	0,72
NL0010071189	2,500% Niederlande Reg.S. v.12(2033)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 133,0240	665.120,00	0,94
NL0012171458	0,750% Niederlande Reg.S. v.17(2027)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 108,4460	1.084.460,00	1,53
NL0012818504	0,750% Niederlande Reg.S. v.18(2028)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	% 109,1470	2.182.940,00	3,09
NL0014555419	0,000% Niederlande Reg.S. v.20(2030)	EUR	900.000,00	900.000,00	0,00	% 102,3840	921.456,00	1,30
AT0000A10683	2,400% Österreich Reg.S. v.13(2034)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 128,9520	644.760,00	0,91
AT0000A1K9F1	1,500% Österreich Reg.S. v.16(2047)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 125,3680	626.840,00	0,89
AT0000A269M8	0,500% Österreich Reg.S. v.19(2029) 2)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 104,9090	1.049.090,00	1,48
PTOTETO0012	2,875% Portugal Reg.S. v.16(2026)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	% 114,9300	1.149.300,00	1,63
PTOTEWO0017	2,250% Portugal Reg.S. v.18(2034)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 115,4380	1.154.380,00	1,63
PTOTEXO0024	1,950% Portugal Reg.S. v.19(2029)	EUR	1.000.000,00	500.000,00	1.000.000,00	% 110,4760	1.104.760,00	1,56
DE000RLP0728	0,750% Rheinland-Pfalz EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	% 104,3760	1.043.760,00	1,48
XS2109813142	3,375% Rumänien Reg.S. v.20(2050)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 89,0000	445.000,00	0,63
ES00000127A2	1,950% Spanien Reg.S. v.15(2030)	EUR	500.000,00	0,00	2.000.000,00	% 112,5100	562.550,00	0,80
ES00000128C6	2,900% Spanien Reg.S. v.16(2046)	EUR	1.500.000,00	1.000.000,00	0,00	% 131,1620	1.967.430,00	2,78
ES00000128Q6	2,350% Spanien Reg.S. v.17(2033)	EUR	1.500.000,00	0,00	0,00	% 118,1890	1.772.835,00	2,51
ES0000012E69	1,850% Spanien Reg.S. v.19(2035)	EUR	1.300.000,00	500.000,00	0,00	% 111,4900	1.449.370,00	2,05
XS2105095777	0,625% Zypern EMTN Reg.S. v.20(2030)	EUR	300.000,00	800.000,00	500.000,00	% 93,9000	281.700,00	0,40
							61.801.657,50	87,38
Summe verzinsliche Wertpapiere							61.801.657,50	87,38
Summe börsengehandelte Wertpapiere							61.801.657,50	87,38

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

IT0005358806	3,350% Italien Reg.S. v.18(2035)	EUR	500.000,00	0,00	0,00	% 118,5600	592.800,00	0,84
IT0005398406	2,450% Italien Reg.S. v.19(2050)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00	% 100,9150	504.575,00	0,71

Summe verzinsliche Wertpapiere

Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

1.097.375,00
1.097.375,00
1.097.375,00
1,55
1,55
1,55

Investmentanteile

KVG-eigene Investmentanteile

DE0009757732	Uninstitutional EM Bonds Spezial (0,63 %)	ANT	35.000,00	35.000,00	0,00	EUR 47,3400	1.656.900,00	2,34
--------------	---	-----	-----------	-----------	------	-------------	--------------	------

Summe der KVG-eigenen Investmentanteile

1.656.900,00
2,34

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1341439245	Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds (0,50 %)	ANT	25.000,00	25.000,00	0,00	EUR 105,2500	2.631.250,00	3,72
LU0482734919	Uninstitutional EM Sovereign Bonds (0,60 %)	ANT	9.000,00	9.000,00	0,00	EUR 74,4600	670.140,00	0,95
LU0356243922	Uninstitutional Local EM Bonds (0,60 %) 3)	ANT	37.000,00	37.000,00	0,00	EUR 53,3900	1.975.430,00	2,79

Summe der gruppeneigenen Investmentanteile

Summe der Anteile an Investmentanteilen

Summe Wertpapiervermögen

5.276.820,00
6.933.720,00
69.832.752,50
7,46
9,80
98,73

Derivate

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

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2020	EUX EUR	-800.000					-102.076,00	-0,14
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2020	EUX EUR	-100.000					-2.230,00	0,00
EUX 30YR Bundesanleihe 4% Future Juni 2020	EUX EUR	-2.000.000					20.320,00	0,03
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2020	EUX EUR	-3.000.000					-13.800,00	-0,02

Optionsrechte

Call on EUX 10YR Euro-BTP 6% Future März 2020/149,00	EUX EUR	Anzahl -10			EUR	0,0100	12.500,00	0,02
Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2020/175,00	EUX EUR	Anzahl -15			EUR	0,9300	-650,00	0,00

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
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Mai 2020/176,00	EUX EUR	Anzahl -5			EUR 0,6800	2.800,00	0,00
Summe der Zins-Derivate							-83.136,00	-0,11
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen (OTC) ¹⁾								
	CHF		-865.429,20				-15.650,08	-0,02
	JPY		-96.769.256,00				-17.341,24	-0,02
	NOK		-23.000.000,00				223.098,50	0,32
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen (OTC) ¹⁾								
	CHF		849.854,32				971,06	0,00
	JPY		97.074.720,00				19.921,28	0,03
	NOK		23.000.000,00				-251.660,24	-0,36
Devisenterminkontrakte 'Cross DTG'								
Offene Positionen (OTC) ¹⁾								
Kauf / Verkauf								
	AUD / NZD		1.300.000,00	-1.354.849,60			-6.715,75	-0,01
	NOK / SEK		20.000.000,00	-21.152.240,00			-210.369,97	-0,30
	NZD / AUD		1.356.597,45	-1.300.000,00			7.657,38	0,01
Summe der Devisen-Derivate							-250.089,06	-0,35
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben ⁴⁾								
EUR-Bankguthaben bei:								
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	309.727,32				309.727,32	0,44
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	117.255,55				75.096,42	0,11
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	8.174,14				7.701,28	0,01
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	NZD	82,80				44,76	0,00
Summe der Bankguthaben							392.569,78	0,56
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							392.569,78	0,56
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Forderungen WP-Geschäfte	EUR	1.459.724,03				1.459.724,03	2,06
	Zinsansprüche	EUR	393.426,77				393.426,77	0,56
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	373,51				373,51	0,00
	Cash-Ergeb. Option a. Futures	EUR					7.050,00	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände							1.860.574,31	2,62
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme								
	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	-774.686,47				-774.686,47	-1,10
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-774.686,47	-1,10
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten WP-Geschäfte	EUR	-198.887,98				-198.887,98	-0,28
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-54.519,59				-54.519,59	-0,08
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-253.407,57	-0,36
Fondsvermögen							70.724.577,49	100,00
Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.								
	Anteilwert					EUR	53,01	
	Umlaufende Anteile					STK	1.334.076,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								98,73
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,47

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	
DE0001102424	0,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	EUR	2.500.000		2.708.200,00	2.708.200,00
AT0000A269M8	0,500 % Österreich Reg.S. v.19(2029)	EUR	1.000.000		1.049.090,00	1.049.090,00
BE0000346552	1,250 % Belgien Reg.S. Green Bond v.18(2033)	EUR	1.000.000		1.129.490,00	1.129.490,00
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR					4.886.780,00	4.886.780,00

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

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,792100 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,884600 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,462100 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	118,421000 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,561400 = 1 Euro (EUR)
Neuseeländischer Dollar	NZD	1,849800 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,515500 = 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,555200 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,866600 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,061400 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	HUF	360,460000 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
M	Organisierter Markt
X	Nicht notierte Wertpapiere
B) Terminbörse	
EUR	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	Verkäufe
				bzw. Zugänge	bzw. Abgänge

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	EUR		500.000,00	2.000.000,00
DE0001102408	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	EUR		0,00	1.000.000,00
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	EUR		0,00	1.800.000,00
DE0001102432	1,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2048)	EUR		500.000,00	2.500.000,00
DE0001102481	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2050)	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
DE000A2NBK3	0,125% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR		0,00	500.000,00
AT0000A286W1	0,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. v.19(2034)	EUR		0,00	200.000,00
FR0010916924	3,500% Frankreich Reg.S. v.10(2026)	EUR		0,00	500.000,00
GR0124035693	3,875% Griechenland Reg.S. v.19(2029)	EUR		1.300.000,00	1.300.000,00

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
DE000A1KRJT0	0,125% ING-DiBa AG EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2027)	EUR		0,00	300.000,00
XS2089368596	0,750% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	EUR		100.000,00	100.000,00
XS1961126775	0,375% Jyske Realkredit A/S Reg.S. Pfe. v.19(2025)	EUR		0,00	300.000,00
XS1787328548	0,500% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.18(2025)	EUR		0,00	500.000,00
NL0011220108	0,250% Niederlande Reg.S. v.15(2025)	EUR		0,00	500.000,00
FR0013444684	0,500% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.19(2032)	EUR		0,00	200.000,00
XS2055627538	0,375% Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2026)	EUR		0,00	300.000,00
XS2050945984	0,125% Santander Consumer Bank AS EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR		0,00	100.000,00
FR0013398831	0,750% Société Générale SFH S.A. Reg.S. Pfe. v.19(2027)	EUR		0,00	200.000,00
ES0000012621	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	EUR		0,00	1.000.000,00
ES0000012B47	2,700% Spanien Reg.S. v.18(2048)	EUR		0,00	500.000,00
XS2002504194	0,050% Swedbank Hypotek AB EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2025)	EUR		0,00	500.000,00
XS2049707180	0,125% The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. v.19(2026)	EUR		0,00	400.000,00
AT000B122031	0,375% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	EUR		0,00	200.000,00
DE000A2R7JD3	0,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2029)	EUR		0,00	200.000,00
XS2010039977	2,500% ZF Europe Finance BV v.19(2027)	EUR		700.000,00	700.000,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2049)	EUR	13.384
--	-----	--------

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.04(2049)	EUR	35.874
Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2029)	EUR	43.117
Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2049)	EUR	2.680
Basiswert(e) Italien v.09(2029)	EUR	15.791

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF	EUR	2.000
GBP	EUR	800
NOK	EUR	490
SEK	EUR	1.500

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin

CHF	EUR	2.000
GBP	EUR	800
NOK	EUR	485
SEK	EUR	1.448

Devisenterminkontrakte 'Cross DTG'

Kauf / Verkauf

AUD / NZD	NZD	1.356
NOK / SEK	SEK	22.598
NZD / AUD	AUD	1.300
SEK / NOK	NOK	21.800

Optionsrechte

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte

Verkaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2029), Bundesrepublik Deutschland v.14(2049), Italien v.09(2029)	EUR	83
---	-----	----

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)					
	Basiswert(e) Bundesrepublik Deutschland v.14(2029)	EUR	31		

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)			
1,250 % Belgien Reg.S. Green Bond v.18(2033)	EUR	1.142	
0,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	EUR	3.206	
0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	EUR	1.033	
0,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	EUR	2.694	
0,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	EUR	2.008	
0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2050)	EUR	935	
1,500 % Frankreich Reg.S. v.18(2050)	EUR	1.674	
0,500 % Österreich Reg.S. v.19(2029)	EUR	1.054	

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	53,01
Umlaufende Anteile	STK	1.334.076,000

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	4.886.780,00	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	6,91 %	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	UBS AG, Zürich	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	4.886.780,00	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Schweiz	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	4.886.780,00	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	A+ BBB-	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	EUR 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	5.690.736,83	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	2.318,09	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	58,47 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	1.646,28	n.a.	n.a.
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	1.646,28	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	41,53 %	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

7,00 %

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

1. Name	Amazon.com Inc.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	4.239.458,99
2. Name	Hannover Rück SE
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.185.768,00
3. Name	Micron Technology Inc.
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	248.813,16
4. Name	Beiersdorf AG
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	16.696,68

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	5.690.736,83

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

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

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand 31. März 2020,
soweit nicht anders angegeben

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

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

die Bayerische Finanzberatungs- und
Vermittlungs-GmbH
Thomas-Dehler-Straße 25
81737 München
Sitz: München

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