



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken



# Halbjahresbericht

zum 31. März 2024

## Werte Fonds Münsterland Klima

Verwaltungsgesellschaft:

Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

|   | Seite |
|---|-------|
| Vorwort   | 3     |
| Werte Fonds Münsterland Klima                           | 5     |
| Wertentwicklung in Prozent                              | 5     |
| Geografische Länderaufteilung                           | 5     |
| Wirtschaftliche Aufteilung                              | 5     |
| Zusammensetzung des Fondsvermögens                      | 6     |
| Vermögensaufstellung                                    | 7     |
| Devisenkurse  | 8     |
| Erläuterungen zum Bericht per 31. März 2024<br>(Anhang) | 9     |
| Sonstige Informationen der<br>Verwaltungsgesellschaft   | 11    |
| Management und Organisation                             | 12    |

## 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 beigefügt sind, erfolgen.

# Vorwort

## Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 480 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 5,4 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung im Jahr 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 ein zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren etwa 4.460 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Mehr als 1.330 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 7.200 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. Coalition Greenwich zeichnete Union Investment inzwischen zum sechsten Mal als "Greenwich Quality Leader" im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement aus. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2024 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 2002, zum 22. Mal in Folge erhalten hat.

Die von den Vereinten Nationen unterstützte Organisation Principles for Responsible Investment (UN PRI) hat uns im Bereich „Verantwortungsbewusstes Investieren“ in allen Kategorien mit Spitzenwerten (4 oder 5 Sterne) beurteilt. Besonders in den Segmenten Aktien und Unternehmensanleihen konnten wir die Bestnote erzielen. Im Jahr 2023 wurden wir in der TELOS Zufriedenheitsstudie Institutionelle Anleger als „Beste Asset Manager Overall“ ausgezeichnet. Auch der TELOS ESG Company Check 2023 bestätigt, dass Union Investment höchste Anforderungen im Bereich Nachhaltigkeit erfüllt. Wir halten hierbei die Bewertungsstufe „PLATIN“ für eine sehr professionelle und klar nachvollziehbare Integration von Nachhaltigkeitsaspekten auf verschiedenen Ebenen.

Darüber hinaus erhielt Union Investment Real Estate den Scope Alternative Investment Award 2023 in der Kategorie „Retail Real Estate Germany“. Union Investment wurde ebenfalls bei den Scope Investment Awards 2024 in der Kategorie „Aktien Welt“ für den UniGlobal ausgezeichnet und in der Kategorie „Aktien Deutschland“ für den UniNachhaltig Aktien Deutschland.

## Zinssenkungsfantasien treiben die Rentenmärkte

Das Kapitalmarktumfeld hat sich im Berichtshalbjahr sukzessive aufgehellt. Vor allem die US-Wirtschaft zeigte sich unverändert robust. Eine „sanfte Landung“ der Konjunktur hatte sich auch im zweiten Halbjahr 2023 nicht eingestellt und die Faktoren dafür verlieren an Kraft. Denn: Der sehr stabile Arbeitsmarkt konnte den Gegenwind beim Konsum, der durch das Auslaufen verschiedener Pandemieprogramme entstand, mehr als kompensieren. Im Euroraum hat sich hingegen die erwartete Stagnation der Wirtschaftsleistung in den Wintermonaten bestätigt. Die strafferen Finanzierungsbedingungen lasteten auf der Investitionstätigkeit und der Welthandel liefert ebenfalls kaum positive Impulse. Dies lag auch weiterhin an China, wo sich die wirtschaftliche Entwicklung zuletzt auf schwachem Niveau stabilisiert hat, aber noch nicht wieder anzieht. Die Frühindikatoren für den Euroraum deuteten im März auf eine erste, zaghafte Verbesserung hin.

Die Inflation hat in den USA und in Europa ihren Abwärtstrend weiter fortgesetzt, sowohl bei der Gesamt- wie auch bei der weniger schwankungsanfälligen Kernrate ohne die volatilen Nahrungs- und Energiepreise. Dadurch wurden die wichtigsten Zentralbanken nach letzten Zinserhöhungen im dritten Quartal in den Schlusswochen des Jahres überzeugt, dass der Zinsanhebungszyklus zu seinem Ende gekommen sein sollte. Auf den letzten Notenbanksitzungen 2023 stellten sie dementsprechend Zinssenkungen im Verlauf des Jahres 2024 in Aussicht. Gegen Ende des zweiten Quartals dürften die Federal Reserve (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB) dann Änderungen an den Leitzinsen vornehmen.

Das sich aufhellende Bild bei der Inflation und die daraus abgeleitete Perspektive auf Leitzinssenkungen führten im Verlauf des vierten Quartals 2023 zu deutlich sinkenden Renditen bei sicheren Staatsanleihen sowie fallenden Risikoaufschlägen bei Unternehmens-, Peripherie- und Emerging Market-Anleihen. Von der US-Notenbank Federal Reserve erwarteten die Marktteilnehmer Ende Dezember fünf Zinssenkungen im Jahr 2024, von der Europäischen Zentralbank sogar sechs. Auf die deutlichen Renditerückgänge im vierten Quartal 2023 folgte zu Beginn des neuen Jahres eine Korrektur an den Rentenmärkten, die vor allem auf das Auspreisen überzogener Leitzinssenkungserwartungen zurückzuführen war. Die Risikoaufschläge von Unternehmens-, Peripherie- und Schwellenländeranleihen gaben zwar weiter nach, konnten aber den generellen Renditeanstieg nicht immer kompensieren.

Die am Anfang des Berichtszeitraums einsetzende Zinssenkungsfantasie sorgte am Rentenmarkt für hohe Kurszuwächse. Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index verzeichneten US-Staatsanleihen einen Gewinn in Höhe von 4,7 Prozent. Europäische Papiere konnten sogar noch etwas mehr zulegen – gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index steht ein Plus von 6,5 Prozent zu Buche. Anleihen aus den Peripherieländern entwickelten sich ebenfalls freundlich.

Europäische Unternehmensanleihen profitierten von rückläufigen Risikoaufschlägen und einer hohen Nachfrage. Darüber hinaus fielen auch die Unternehmensergebnisse für das vierte Quartal besser als erwartet aus. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) legten Firmenbonds im Berichtszeitraum 6,0 Prozent zu. Anleihen aus den Schwellenländern verzeichneten stark rückläufige Risikoaufschläge und konnten, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index in US-Dollar, um 11,4 Prozent zulegen.

## Globale Aktien tendieren freundlich

Mit den im vierten Quartal 2023 veröffentlichten Konjunkturdaten wurde immer deutlicher, dass die US-Volkswirtschaft aufgrund des stabilen Arbeitsmarkts und des robusten Konsums eine Rezession vermeiden kann und die Abschwächung der wirtschaftlichen Dynamik vor dem Überschreiten der Nulllinie ihr Ende finden würde. In Europa stellt sich die Lage schwieriger dar. Der schwächelnde Welthandel in Kombination mit einer gedämpften Investitionstätigkeit sowie verhaltenen Konsumausgaben ließen die Wirtschaft stagnieren. Die Inflation hat in den USA und in Europa ihren Abwärtstrend im vierten Quartal 2023 fortgesetzt. Dadurch wurden die wichtigsten Zentralbanken nach letzten Zinserhöhungen im dritten Quartal in den Schlusswochen des Jahres 2023 überzeugt, dass der Zinsanhebungszyklus zu seinem Ende gekommen sein sollte.

Nach konjunkturell herausfordernden Wintermonaten hat sich das Kapitalmarktumfeld zu Beginn des Jahres 2024 weiter aufgeheitert. Vor allem die US-Wirtschaft zeigte sich unverändert robust. Im Euroraum bestätigte sich hingegen die erwartete Stagnation der Wirtschaftsleistung in den Wintermonaten. Die strafferen Finanzierungsbedingungen lasteten auf der Investitionstätigkeit und der Welthandel lieferte ebenfalls kaum positive Impulse. Dies lag auch weiterhin an China, wo sich die wirtschaftliche Entwicklung zuletzt auf schwachem Niveau stabilisiert hat, aber noch nicht wieder anzieht.

Die globalen Aktienmärkte konnten im Berichtshalbjahr aufgrund der überraschend positiven volkswirtschaftlichen Daten in den USA und der guten Unternehmensberichte für das vierte Quartal 2023 merklich zulegen. Viele Leitindizes verzeichneten neue Allzeithöchststände. Technologiewerte stachen wieder mit überzeugenden Ergebnissen heraus, da das Thema Künstliche Intelligenz die Marktentwicklung dominierte. Die Schwellenländer blieben vor allem aufgrund des schwachen Wachstums in China erneut deutlich zurück. Der MSCI Welt-Index entwickelte sich in Lokalwährung mit einem Plus von 20,1 Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 22,5 Prozent, der Dow Jones Industrial Average verbesserte sich um 18,8 Prozent (jeweils in Lokalwährung). Auch die europäischen Märkte verzeichneten Kursgewinne. Der EURO STOXX 50-Index stieg um 21,8 Prozent, der deutsche Leitindex DAX 40 legte um 20,2 Prozent zu. In Japan verzeichnete der Nikkei 225-Index in Lokalwährung ein Plus von 26,7 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich um 9,4 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

## Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Refinitiv. 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.

# Werte Fonds Münsterland Klima

WKN A3DRME  
ISIN LU2504495347

Halbjahresbericht  
01.10.2023 - 31.03.2024

## Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>

|  | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre             | 10 Jahre |
|--|----------|--------|---------------------|----------|
|  | 19,19    | 22,69  | 26,50 <sup>2)</sup> | -        |

- 1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode). Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.
- 2) Seit Auflegung.

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 56,03 % |
| Deutschland                    | 8,39 %  |
| Frankreich                     | 5,84 %  |
| Japan                          | 4,54 %  |
| Niederlande                    | 4,46 %  |
| Schweiz                        | 3,63 %  |
| Irland                         | 3,26 %  |
| Finnland                       | 2,11 %  |
| Spanien                        | 2,06 %  |
| Norwegen                       | 1,93 %  |
| Dänemark                       | 1,62 %  |
| Großbritannien                 | 1,59 %  |
| Hongkong                       | 1,55 %  |
| Kanada                         | 1,35 %  |

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                       | <b>98,36 %</b>  |
| <b>Bankguthaben</b>   | <b>1,54 %</b>   |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b> | <b>0,10 %</b>   |
| <b>Fondsvermögen</b>  | <b>100,00 %</b> |

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

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |         |
|---|---------|
| Software & Dienste                                | 11,28 % |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 10,79 % |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion      | 9,46 %  |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                     | 8,69 %  |
| Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte           | 6,00 %  |
| Hardware & Ausrüstung                             | 5,48 %  |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                       | 5,23 %  |
| Investitionsgüter                                 | 4,64 %  |
| Diversifizierte Finanzdienste                     | 4,57 %  |
| Banken  | 4,55 %  |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste           | 4,37 %  |
| Telekommunikationsdienste                         | 3,93 %  |
| Immobilien  | 3,65 %  |
| Groß- und Einzelhandel                            | 3,64 %  |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe              | 3,07 %  |
| Media & Entertainment                             | 2,91 %  |
| Transportwesen                                    | 1,83 %  |
| Verbraucherdienste                                | 1,70 %  |
| Versicherungen                                    | 1,55 %  |
| Versorgungsbetriebe                               | 1,02 %  |

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                       | <b>98,36 %</b>  |
| <b>Bankguthaben</b>   | <b>1,54 %</b>   |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b> | <b>0,10 %</b>   |
| <b>Fondsvermögen</b>  | <b>100,00 %</b> |

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

# Werte Fonds Münsterland Klima

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31. März 2024

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.540.335,02) | 29.179.752,14        |
| Bankguthaben   | 456.826,95           |
| Zinsforderungen  | 1.427,22             |
| Dividendenforderungen  | 25.899,35            |
| Forderungen aus Anteilverkäufen                                      | 84.024,82            |
|  | <b>29.747.930,48</b> |
| Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen                               | -28.892,57           |
| Sonstige Passiva   | -43.313,18           |
|  | <b>-72.205,75</b>    |
| <b>Fondsvermögen</b>   | <b>29.675.724,73</b> |
| Umlaufende Anteile   | 521.327,606          |
| Anteilwert   | 56,92 EUR            |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Werte Fonds Münsterland Klima

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2024

| ISIN                                      | Wertpapiere                 |     | Bestand | Kurs        | Kurswert            | Anteil am<br>Fonds-<br>vermögen<br>% <sup>1)</sup> |
|---|-----------------------------|-----|---------|-------------|---------------------|--|
|   |                             |     |         |             | EUR                 |  |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |                             |     |         |             |                     |  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |                             |     |         |             |                     |  |
| <b>Dänemark</b>                           |                             |     |         |             |                     |  |
| DK0062498333                              | Novo-Nordisk AS             | DKK | 4.059   | 881,3000    | 479.594,13          | 1,62   |
|   |                             |     |         |             | <b>479.594,13</b>   | <b>1,62</b>  |
| <b>Deutschland</b>                        |                             |     |         |             |                     |  |
| DE000A1EWWW0                              | adidas AG                   | EUR | 2.926   | 207,0000    | 605.682,00          | 2,04   |
| DE0005200000                              | Beiersdorf AG               | EUR | 4.535   | 134,9500    | 611.998,25          | 2,06   |
| DE0005810055                              | Dte. Börse AG               | EUR | 3.022   | 189,6500    | 573.122,30          | 1,93   |
| DE0007164600                              | SAP SE                      | EUR | 2.069   | 180,4600    | 373.371,74          | 1,26   |
| DE0007165631                              | Sartorius AG -VZ-           | EUR | 886     | 368,6000    | 326.579,60          | 1,10   |
|   |                             |     |         |             | <b>2.490.753,89</b> | <b>8,39</b>  |
| <b>Finnland</b>                           |                             |     |         |             |                     |  |
| FI0009005961                              | Stora Enso Oyj              | EUR | 48.615  | 12,8850     | 626.404,28          | 2,11   |
|   |                             |     |         |             | <b>626.404,28</b>   | <b>2,11</b>  |
| <b>Frankreich</b>                         |                             |     |         |             |                     |  |
| FR0006174348                              | Bureau Veritas SA           | EUR | 21.670  | 28,2800     | 612.827,60          | 2,07   |
| FR0000052292                              | Hermes International S.C.A. | EUR | 212     | 2.366,0000  | 501.592,00          | 1,69   |
| FR0000120321                              | L'Oréal S.A.                | EUR | 1.410   | 438,6500    | 618.496,50          | 2,08   |
|   |                             |     |         |             | <b>1.732.916,10</b> | <b>5,84</b>  |
| <b>Großbritannien</b>                     |                             |     |         |             |                     |  |
| GB00B5Z1N188                              | Segro Plc.                  | GBP | 44.572  | 9,0380      | 471.325,31          | 1,59   |
|   |                             |     |         |             | <b>471.325,31</b>   | <b>1,59</b>  |
| <b>Hongkong</b>                           |                             |     |         |             |                     |  |
| HK0000069689                              | AIA Group Ltd.              | HKD | 73.903  | 52,5500     | 459.516,38          | 1,55   |
|   |                             |     |         |             | <b>459.516,38</b>   | <b>1,55</b>  |
| <b>Irland</b>                             |                             |     |         |             |                     |  |
| IE00BD1RP616                              | Bank of Ireland Group Plc.  | EUR | 69.465  | 9,4500      | 656.444,25          | 2,21   |
| IE00B1RR8406                              | Smurfit Kappa Group Plc.    | EUR | 7.345   | 42,2700     | 310.473,15          | 1,05   |
|   |                             |     |         |             | <b>966.917,40</b>   | <b>3,26</b>  |
| <b>Japan</b>                              |                             |     |         |             |                     |  |
| JP3783600004                              | East Japan Railway Co.      | JPY | 30.684  | 2.899,5000  | 544.410,42          | 1,83   |
| JP3236200006                              | Keyence Corporation         | JPY | 698     | 70.090,0000 | 299.366,24          | 1,01   |
| JP3198900007                              | Oriental Land Co. Ltd.      | JPY | 16.995  | 4.837,0000  | 503.023,87          | 1,70   |
|   |                             |     |         |             | <b>1.346.800,53</b> | <b>4,54</b>  |
| <b>Kanada</b>                             |                             |     |         |             |                     |  |
| CA85472N1096                              | Stantec Inc.                | CAD | 5.194   | 112,4600    | 399.751,74          | 1,35   |
|   |                             |     |         |             | <b>399.751,74</b>   | <b>1,35</b>  |
| <b>Niederlande</b>                        |                             |     |         |             |                     |  |
| NL0000334118                              | ASM International NV        | EUR | 1.110   | 565,9000    | 628.149,00          | 2,12   |
| NL0011821202                              | ING Groep NV                | EUR | 45.623  | 15,2460     | 695.568,26          | 2,34   |
|   |                             |     |         |             | <b>1.323.717,26</b> | <b>4,46</b>  |
| <b>Norwegen</b>                           |                             |     |         |             |                     |  |
| NO0010063308                              | Telenor ASA                 | NOK | 55.492  | 120,7500    | 571.972,60          | 1,93   |
|   |                             |     |         |             | <b>571.972,60</b>   | <b>1,93</b>  |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Werte Fonds Münsterland Klima

| ISIN  | Wertpapiere                       |     | Bestand | Kurs       | Kurswert             | Anteil am<br>Fonds-<br>vermögen<br>% <sup>1)</sup> |
|---|-----------------------------------|-----|---------|------------|----------------------|--|
|   |                                   |     |         |            | EUR                  |  |
| <b>Schweiz</b>  |                                   |     |         |            |                      |  |
| CH0210483332  | Compagnie Financière Richemont AG | CHF | 3.154   | 137,5000   | 445.984,16           | 1,50   |
| CH0010645932  | Givaudan SA                       | CHF | 153     | 4.016,0000 | 631.888,11           | 2,13   |
|   |                                   |     |         |            | <b>1.077.872,27</b>  | <b>3,63</b>  |
| <b>Spanien</b>  |                                   |     |         |            |                      |  |
| ES0148396007  | Industria de Diseño Textil S.A.   | EUR | 13.067  | 46,6700    | 609.836,89           | 2,06   |
|   |                                   |     |         |            | <b>609.836,89</b>    | <b>2,06</b>  |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>                           |                                   |     |         |            |                      |  |
| US02079K1079  | Alphabet Inc.                     | USD | 6.134   | 152,2600   | 864.860,49           | 2,91   |
| US0304201033  | American Water Works Co. Inc.     | USD | 2.668   | 122,2100   | 301.931,92           | 1,02   |
| US0378331005  | Apple Inc.                        | USD | 4.842   | 171,4800   | 768.873,19           | 2,59   |
| US1011371077  | Boston Scientific Corporation     | USD | 10.275  | 68,4900    | 651.666,59           | 2,20   |
| US2220702037  | Coty Inc.                         | USD | 49.763  | 11,9600    | 551.130,18           | 1,86   |
| US2788651006  | Ecolab Inc.                       | USD | 3.078   | 230,9000   | 658.125,94           | 2,22   |
| US5324571083  | Eli Lilly and Company             | USD | 1.205   | 777,9600   | 868.082,04           | 2,93   |
| US57636Q1040  | Mastercard Inc.                   | USD | 1.759   | 481,5700   | 784.407,47           | 2,64   |
| US58933Y1055  | Merck & Co. Inc.                  | USD | 5.976   | 131,9500   | 730.190,94           | 2,46   |
| US5951121038  | Micron Technology Inc.            | USD | 7.625   | 117,8900   | 832.402,31           | 2,80   |
| US5949181045  | Microsoft Corporation             | USD | 4.338   | 420,7200   | 1.690.048,49         | 5,70   |
| US6200763075  | Motorola Solutions Inc.           | USD | 1.695   | 354,9800   | 557.172,98           | 1,88   |
| US67066G1040  | NVIDIA Corporation                | USD | 1.610   | 903,5600   | 1.347.098,44         | 4,54   |
| US74762E1029  | Quanta Services Inc.              | USD | 2.741   | 259,8000   | 659.423,84           | 2,22   |
| US7757111049  | Rollins Inc.                      | USD | 6.896   | 46,2700    | 295.469,88           | 1,00   |
| US79466L3024  | Salesforce Inc.                   | USD | 1.546   | 301,1800   | 431.173,52           | 1,45   |
| US81762P1021  | ServiceNow Inc.                   | USD | 870     | 762,4000   | 614.212,43           | 2,07   |
| US8243481061  | Sherwin-Williams Co.              | USD | 1.091   | 347,3300   | 350.900,11           | 1,18   |
| US8334451098  | Snowflake Inc.                    | USD | 1.582   | 161,6000   | 236.735,99           | 0,80   |
| US8636671013  | Stryker Corporation               | USD | 1.940   | 357,8700   | 642.900,08           | 2,17   |
| US8835561023  | Thermo Fisher Scientific Inc.     | USD | 1.052   | 581,2100   | 566.194,02           | 1,91   |
| US8725401090  | TJX Companies Inc.                | USD | 5.006   | 101,4200   | 470.144,01           | 1,58   |
| US8725901040  | T-Mobile US Inc.                  | USD | 3.928   | 163,2200   | 593.692,16           | 2,00   |
| US9621661043  | Weyerhaeuser Co.                  | USD | 18.358  | 35,9100    | 610.460,02           | 2,06   |
| US98419M1009  | Xylem Inc.                        | USD | 2.643   | 129,2400   | 316.308,29           | 1,07   |
| US98978V1035  | Zoetis Inc.                       | USD | 1.460   | 169,2100   | 228.768,03           | 0,77   |
|   |                                   |     |         |            | <b>16.622.373,36</b> | <b>56,03</b>                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                             |                                   |     |         |            | <b>29.179.752,14</b> | <b>98,36</b>                                       |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                       |                                   |     |         |            | <b>29.179.752,14</b> | <b>98,36</b>                                       |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                       |                                   |     |         |            | <b>29.179.752,14</b> | <b>98,36</b>                                       |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>                              |                                   |     |         |            | <b>456.826,95</b>    | <b>1,54</b>  |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b> |                                   |     |         |            | <b>39.145,64</b>     | <b>0,10</b>  |
| <b>Fondsvermögen in EUR</b>                                     |                                   |     |         |            | <b>29.675.724,73</b> | <b>100,00</b>                                      |

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

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2024 in Euro umgerechnet.

|                          |     |   |          |
|--------------------------|-----|---|----------|
| Australischer Dollar     | AUD | 1 | 1,6548   |
| Britisches Pfund         | GBP | 1 | 0,8547   |
| Dänische Krone           | DKK | 1 | 7,4588   |
| Hongkong-Dollar          | HKD | 1 | 8,4515   |
| Japanischer Yen          | JPY | 1 | 163,4213 |
| Kanadischer Dollar       | CAD | 1 | 1,4612   |
| Norwegische Krone        | NOK | 1 | 11,7150  |
| Schwedische Krone        | SEK | 1 | 11,5466  |
| Schweizer Franken        | CHF | 1 | 0,9724   |
| US-Amerikanischer Dollar | USD | 1 | 1,0799   |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Erläuterungen zum Bericht per 31. März 2024 (Anhang)

## Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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, sofern vorhanden, börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2024. Sofern Investitionen in Zielfonds getätigt werden, werden diese zu deren zuletzt festgestellten Rücknahmepreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanz-mathematischen 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 und eventuell vorhandene Festgelder werden mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages 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.

Dividenden werden an dem Datum, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals als „Ex-Dividende“ notiert werden, als Forderung verbucht.

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.

## Besteuerung des Fonds

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 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.

## Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

## Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Fondsvermögens 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.

Sofern die Ertrags- und Aufwandsrechnung 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.

## Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

## **Sicherheiten**

Im Zusammenhang mit dem Abschluss von börsennotierten und/oder OTC-Derivaten hat der Fonds Sicherheiten in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder zu erhalten.

Sofern vorhanden, enthalten die Positionen „Sonstige Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten“ die vom Fonds gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben für börsennotierte Derivate und/oder gestellte Sicherheiten für OTC-Derivate. Gestellte Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden in der Vermögensaufstellung gekennzeichnet. Erhaltene Sicherheiten in Form von Wertpapieren sowie Sicherheiten für OTC-Derivate in Form von Bankguthaben werden in der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung nicht erfasst.

## **Soft commissions**

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 Anteilhaber 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.

## **Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## **Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## **Unterjährige Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios während der Berichtsperiode**

Alle unterjährigen Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios des Fonds während der Berichtsperiode sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

## **Erläuterung im Zusammenhang mit dem Russland-Ukraine Konflikt**

Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine jährt sich mittlerweile zum zweiten Mal und der russische Präsident Putin lässt aufgrund seiner Rede an die Nation und dem erneuten Wahlsieg bei der Präsidentschaftskandidatur kein Einlenken zur Beendigung des Krieges erkennen. Im Gegenteil deuten Putins Pläne eher auf eine Ausweitung des Krieges auf weiteres Territorium der Ukraine hin. Dieses Vorgehen verschärft die geopolitische Lage weiter und lässt weitere Sanktionspakete der EU, der USA und dem Vereinigten Königreich vermuten. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verfolgt die Entwicklungen weiterhin sehr intensiv. Das Anlagevermögen hat zum Stichtag kein finanzielles Exposure in Russland und der Ukraine.

## **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.

# Management und Organisation

## Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft

Union Investment Luxembourg S.A.  
3, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
Großherzogtum Luxemburg  
R.C.S. Luxembourg B28679

Eigenkapital per 31.12.2023:  
Euro 390,228 Millionen  
nach Gewinnverwendung

LEI der Verwaltungsgesellschaft  
529900FSORICM1ERBP05

## Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

Rolf KNIGGE  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

## Aufsichtsrat der Union Investment Luxembourg S.A.

### Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Gunter HAUEISEN  
Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

### Weitere Mitglieder des Aufsichtsrates

Harald RIEGER (ab dem 01.04.2024)  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Dr. Carsten FISCHER (bis zum 31.03.2024)  
Union Asset Management Holding AG  
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

PricewaterhouseCoopers,  
Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg

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

## Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

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

## Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

## Zahl- und Vertriebsstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

## Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die der DZ Bank AG angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

|   |  |
|---|--|
| BBBank Nachhaltigkeit Union                   | UniInstitutional Basic Emerging Markets                      |
| Commodities-Invest                            | UniInstitutional Basic Global Corporates HY                  |
| FairWorldFonds                                | UniInstitutional Basic Global Corporates IG                  |
| Global Credit Sustainable                     | UniInstitutional Commodities Select                          |
| LIGA Portfolio Concept                        | UniInstitutional Convertibles Protect                        |
| LIGA-Pax-Cattolico-Union                      | UniInstitutional Corporate Bonds 1-3 years Sustainable       |
| LIGA-Pax-Corporates-Union                     | UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds                      |
| LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)                 | UniInstitutional EM Corporate Bonds                          |
| PE-Invest SICAV                               | UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible                 |
| PrivatFonds: Konsequent                       | UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable |
| PrivatFonds: Konsequent pro                   | UniInstitutional EM Sovereign Bonds                          |
| PrivatFonds: Nachhaltig                       | UniInstitutional EM Sovereign Bonds Sustainable              |
| Quoniam Funds Selection SICAV                 | UniInstitutional Equities Market Neutral                     |
| SpardaRentenPlus                              | UniInstitutional Euro Subordinated Bonds                     |
| TraditionsFonds 1872                          | UniInstitutional European Bonds & Equities                   |
| UniAbsoluterErtrag                            | UniInstitutional European Bonds: Diversified                 |
| UniAnlageMix: Konservativ                     | UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie      |
| UniAsia                                       | UniInstitutional European Corporate Bonds +                  |
| UniAsiaPacific                                | UniInstitutional European Equities Concentrated              |
| UniAusschüttung                               | UniInstitutional German Corporate Bonds +                    |
| UniAusschüttung Konservativ                   | UniInstitutional Global Convertibles                         |
| UniDividendenAss                              | UniInstitutional Global Convertibles Dynamic                 |
| UniDuoInvest 1                                | UniInstitutional Global Convertibles Sustainable             |
| UniDuoInvest 2                                | UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration       |
| UniDuoInvest 3                                | UniInstitutional Global Covered Bonds                        |
| UniDuoInvest 4                                | UniInstitutional Global Credit                               |
| UniDynamicFonds: Europa                       | UniInstitutional Global Credit Sustainable                   |
| UniDynamicFonds: Global                       | UniInstitutional Global Equities Concentrated                |
| UniEM Fernost                                 | UniInstitutional High Yield Bonds                            |
| UniEM Global                                  | UniInstitutional Konservativ Nachhaltig                      |
| UniEM Osteuropa                               | UniInstitutional Multi Asset Nachhaltig                      |
| UniEuroAnleihen                               | UniInstitutional SDG Equities                                |
| UniEuroKapital                                | UniInstitutional Short Term Credit                           |
| UniEuroKapital Corporates                     | UniInstitutional Structured Credit                           |
| UniEuroKapital -net-                          | UniInstitutional Structured Credit High Grade                |
| UniEuropa                                     | UniInstitutional Structured Credit High Yield                |
| UniEuropa Mid&Small Caps                      | UniMarktführer   |
| UniEuropaRenta                                | UniNachhaltig Aktien Dividende                               |
| UniEuroRenta Corporates                       | UniNachhaltig Aktien Europa                                  |
| UniEuroRenta EmergingMarkets                  | UniNachhaltig Aktien Infrastruktur                           |
| UniEuroRenta Real Zins                        | UniNachhaltig Aktien Wasser                                  |
| UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2027        | UniNachhaltig Unternehmensanleihen                           |
| UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2027 II     | UniOpti4   |
| UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2028        | UniPrivatmarkt Infrastruktur ELTIF                           |
| UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2029        | UniProfiAnlage (2024)  |
| UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2029 II     | UniProfiAnlage (2025)  |
| UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2030        | UniProfiAnlage (2027)  |
| UniFavorit: Aktien Europa                     | UniRak Emerging Markets                                      |
| UniFavorit: Renten                            | UniRak Nachhaltig  |
| UniGarantTop: Europa                          | UniRak Nachhaltig Konservativ                                |
| UniGarantTop: Europa II (2025)                | UniRent Kurz URA   |
| UniGarantTop: Europa III (2025)               | UniRent Mündel   |
| UniGlobal Dividende                           | UniRenta Corporates  |
| UniGlobal II                                  | UniRenta EmergingMarkets                                     |
| UniIndustrie 4.0                              | UniRenta Osteuropa   |
| UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund | UniRentEuro Mix  |

UniReserve  
UniReserve: Euro-Corporates  
UniSector  
UniStruktur  
UniThemen Aktien  
UniThemen Defensiv  
UniValueFonds: Europa  
UniValueFonds: Global  
UniVorsorge 1  
UniVorsorge 2  
UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4  
UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniZukunft Welt  
Volksbank Kraichgau Fonds

Die Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet ebenfalls Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds sowie nach dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über Reservierte Alternative Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.  
3, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg  
[service@union-investment.com](mailto:service@union-investment.com)  
[privatkunden.union-investment.de](http://privatkunden.union-investment.de)