

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Systematic Dispersion Fund

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2023

---

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

VERTRIEB:



# Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

## Vermögensübersicht zum 31.03.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>113.741.483,63</b>	<b>100,08</b>
1. Anleihen	106.888.310,00	94,05
< 1 Jahr	80.893.625,00	71,18
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	25.994.685,00	22,87
2. Derivate	-6.124.708,03	-5,39
3. Bankguthaben	7.391.983,69	6,50
4. Sonstige Vermögensgegenstände	5.585.897,97	4,91
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-87.076,53</b>	<b>-0,08</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>113.654.407,10</b>	<b>100,00</b>

# Halbjahresbericht

## Systematic Dispersion Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>106.888.310,00</b>	<b>94,05</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>77.314.420,00</b>	<b>68,03</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>77.314.420,00</b>	<b>68,03</b>
2,6000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(24) Ser. 72	BE0000332412		EUR	3.000	3.000	0 %	99,684	2.990.520,00	2,63
0,2000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(23) Ser. 79	BE0000339482		EUR	2.000	2.000	0 %	98,549	1.970.980,00	1,73
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.1.2024	BE0312792642		EUR	4.000	4.000	0 %	97,666	3.906.640,00	3,44
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.5.2023	BE0312788608		EUR	2.000	2.000	0 %	99,729	1.994.580,00	1,75
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.7.2023	BE0312789614		EUR	5.000	5.000	0 %	99,219	4.960.950,00	4,36
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 14.9.2023	BE0312790620		EUR	1.000	1.000	0 %	98,709	987.090,00	0,87
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 7.3.2024	BE0312793657		EUR	2.000	2.000	0 %	97,161	1.943.220,00	1,71
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.11.2023	BE0312791636		EUR	1.000	1.000	0 %	98,218	982.180,00	0,86
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909		EUR	3.000	3.000	0 %	99,139	2.974.170,00	2,62
0,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104891		EUR	4.000	4.000	0 %	96,727	3.869.080,00	3,40
0,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104883		EUR	3.000	3.000	0 %	96,988	2.909.640,00	2,56
2,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(2024)	FI4000079041		EUR	2.500	2.500	0 %	99,063	2.476.575,00	2,18
0,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2016(23)	FI4000219787		EUR	4.500	4.500	0 %	98,768	4.444.560,00	3,91
1,5000 % Finnland, Republik EO-Med.-Term Notes 2013(23)	FI4000062625		EUR	1.500	1.500	0 %	99,931	1.498.965,00	1,32
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938		EUR	4.000	4.000	0 %	100,682	4.027.280,00	3,54
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398		EUR	4.000	4.000	0 %	98,304	3.932.160,00	3,46
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2018(24)	FR0013344751		EUR	4.000	4.000	0 %	97,107	3.884.280,00	3,42
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(24)	FR0014001N46		EUR	4.000	4.000	0 %	97,423	3.896.920,00	3,43
2,0000 % Niederlande EO-Anl. 2014(24)	NL0010733424		EUR	2.000	2.000	0 %	99,061	1.981.220,00	1,74
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2017(24)	NL0012650469		EUR	5.000	5.000	0 %	97,874	4.893.700,00	4,31
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	NL00150017E1		EUR	3.000	3.000	0 %	99,612	2.988.360,00	2,63
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001AL4		EUR	2.000	2.000	0 %	99,112	1.982.240,00	1,74
1,7500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(23)	AT0000A105W3		EUR	4.000	4.000	0 %	99,372	3.974.880,00	3,50
1,6500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(24)	AT0000A185T1		EUR	2.000	2.000	0 %	98,253	1.965.060,00	1,73
0,0000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(23)	AT0000A1PE50		EUR	2.000	2.000	0 %	99,203	1.984.060,00	1,75
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(24)	AT0000A28KX7		EUR	3.000	3.000	0 %	96,542	2.896.260,00	2,55
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(23)	AT0000A2EJZ6		EUR	1.000	1.000	0 %	99,885	998.850,00	0,88

# Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>29.573.890,00</b>	<b>26,02</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>29.573.890,00</b>	<b>26,02</b>
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/06 f.21.06.23	DE0001030856		EUR	3.000	3.000	0 %	99,437	2.983.110,00	2,62
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/08 f.23.08.23	DE0001030872		EUR	3.000	3.000	0 %	98,909	2.967.270,00	2,61
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/10 f.18.10.23	DE0001030898		EUR	2.000	2.000	0 %	98,449	1.968.980,00	1,73
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/11 f.22.11.23	DE0001030906		EUR	6.000	6.000	0 %	98,199	5.891.940,00	5,18
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/02 f.13.12.23	DE000BU0E006		EUR	5.000	5.000	0 %	97,985	4.899.250,00	4,31
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127317024		EUR	4.000	4.000	0 %	99,003	3.960.120,00	3,48
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127176396		EUR	2.000	2.000	0 %	99,457	1.989.140,00	1,75
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613497		EUR	3.000	3.000	0 %	97,564	2.926.920,00	2,58
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	NL00150018K6		EUR	2.000	2.000	0 %	99,358	1.987.160,00	1,75
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>106.888.310,00</b>	<b>94,05</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-6.124.708,03</b>	<b>-5,39</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Swaps</b>							<b>EUR</b>	<b>-6.124.708,03</b>	<b>-5,39</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Total Return Swaps</b>							<b>EUR</b>	<b>-6.124.708,03</b>	<b>-5,39</b>
Long Swap auf Rohstoff Index 05.12.22/05.12.23		OTC	EUR	120.027.599				-6.124.708,03	-5,39

# Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>7.391.983,69</b>	<b>6,50</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>7.391.983,69</b>	<b>6,50</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			EUR	7.391.983,69			% 100,000	7.391.983,69	6,50
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>5.585.897,97</b>	<b>4,91</b>
Zinsansprüche			EUR	345.406,84				345.406,84	0,30
Sonstige Forderungen			EUR	491,13				491,13	0,00
Forderungen aus Cash Collateral			EUR	5.240.000,00				5.240.000,00	4,61
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-87.076,53</b>	<b>-0,08</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-76.365,17				-76.365,17	-0,07
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.518,30				-7.518,30	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-2.593,06				-2.593,06	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-600,00				-600,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>113.654.407,10</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Systematic Dispersion Fund Anteilklasse X</b>									
Anteilwert							EUR	94,75	
Ausgabepreis							EUR	94,75	
Rücknahmepreis							EUR	94,75	
Anzahl Anteile							STK	1.199.482	

### Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Marktschlüssel

c) OTC

Over-the-Counter

## Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/05 f.17.05.23	DE0001030849	EUR	3.000	3.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127462820	EUR	4.000	4.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	NL00150012C6	EUR	2.000	2.000	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

# Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	94,05
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-5,39

## Sonstige Angaben

### Systematic Dispersion Fund Anteilklasse X

Anteilwert	EUR	94,75
Ausgabepreis	EUR	94,75
Rücknahmepreis	EUR	94,75
Anzahl Anteile	STK	1.199.482

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.



## Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

### Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

#### Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

##### Total Return Swaps

###### Marktwert der Total Return Swaps

absolut	EUR	6.124.708,03
in % des Fondsvermögens		5,39

###### Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt	120.027.599,03	Bundesrep. Deutschland

###### Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Total Return Swaps

Die Total Return Swaps werden bilateral mit der Gegenpartei abgeschlossen.

###### Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	120.027.599,03
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

###### Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

Der Transfer von Sicherheiten zwischen dem Fonds und den Kontrahenten der Total Return Swaps basiert auf den im Besicherungsanhang zur Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte getroffenen Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kontrahenten. Die Besicherung erfolgt genetet für alle OTC-Derivate des Fonds/Segments gegenüber einem Kontrahenten und nicht nur für Total Return Swaps. Die erforderliche Besicherung wird laufend auf Grundlage der Marktwerte der offenen Geschäfte überwacht.

Die Total Return Swaps im Bestand zum Stichtag wurden mit den Kontrahenten Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt wurde ein Minimumtransferbetrag in Höhe von € 250.000 sowie eine Rundung der Sicherheiten auf € 10.000 vereinbart.

Folgende Instrumente können als Sicherheit dienen:

- EUR-Cash zu einem Anrechnungssatz von 100%

**Halbjahresbericht  
Systematic Dispersion Fund**

**Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

**Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten**

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Frankfurt am Main, den 3. April 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Halbjahresbericht

## Systematic Dispersion Fund

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 70.241.950,24 (Stand: September 2021)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Frankfurt am Main  
Ellen Engelhardt  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Daniel F. Just, München  
Janet Zirlewagen

#### 2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

##### Hausanschrift:

Brienner Straße 59  
80333 München

##### Postanschrift:

Postfach 20 19 16  
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00  
Telefax: 089 / 55878 460  
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft

Universal-Luxemburg S.A. Niederlassung Frankfurt

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

#### 4. Vertrieb

Citigroup Global Markets Europe AG

##### Postanschrift:

Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main

Telefon +49 (0) 69 1366 0  
Telefax +49 (0) 69 1366 1377  
de.citifirst.com

WKN / ISIN: A3DQ2Q / DE000A3DQ2Q1