

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Systematic Dispersion Fund

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2024

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	293.449.717,98	100,08
1. Anleihen	275.713.510,00	94,03
< 1 Jahr	265.639.610,00	90,60
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	10.073.900,00	3,44
2. Derivate	1.781.106,00	0,61
3. Bankguthaben	15.361.915,75	5,24
4. Sonstige Vermögensgegenstände	593.186,23	0,20
II. Verbindlichkeiten	-246.383,37	-0,08
III. Fondsvermögen	293.203.334,61	100,00

Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	275.713.510,00	94,03
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	174.673.060,00	59,57
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	174.673.060,00	59,57
2,6000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(24) Ser. 72	BE0000332412		EUR	10.000	0	0 %	99,714	9.971.400,00	3,40
0,8000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(25) Ser. 74	BE0000334434		EUR	5.000	5.000	0 %	97,092	4.854.600,00	1,66
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.7.2024	BE0312795678		EUR	12.500	12.500	0 %	98,967	12.370.875,00	4,22
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.5.2024	BE0312794663		EUR	15.000	5.000	0 %	99,632	14.944.800,00	5,10
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909		EUR	5.000	2.000	0 %	99,116	4.955.800,00	1,69
0,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104891		EUR	10.000	6.000	0 %	98,571	9.857.100,00	3,36
0,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104883		EUR	5.000	2.000	0 %	99,304	4.965.200,00	1,69
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/05 f.17.04.24	DE000BU0E048		EUR	10.000	2.000	0 %	99,861	9.986.100,00	3,41
Europäische Union EO-Bills Tr. 5.7.2024	EU000A3K4EQ8		EUR	10.000	10.000	0 %	99,035	9.903.500,00	3,38
Europäische Union EO-Bills Tr. 6.9.2024	EU000A3K4ET2		EUR	10.000	10.000	0 %	98,399	9.839.900,00	3,36
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.6.2024	EU000A3K4EP0		EUR	10.000	10.000	0 %	99,313	9.931.300,00	3,39
Europäische Union EO-Bills Tr. 9.8.2024	EU000A3K4ER6		EUR	17.500	17.500	0 %	98,675	17.268.125,00	5,89
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150		EUR	5.000	5.000	0 %	104,386	5.219.300,00	1,78
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398		EUR	5.000	1.000	0 %	98,825	4.941.250,00	1,69
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127921072		EUR	10.000	2.000	0 %	99,561	9.956.100,00	3,40
2,0000 % Niederlande EO-Anl. 2014(24)	NL0010733424		EUR	7.000	5.000	0 %	99,539	6.967.730,00	2,38
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(24)	NL0015001S60		EUR	11.000	11.000	0 %	99,737	10.971.070,00	3,74
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(24)	NL0015001Z53		EUR	10.000	10.000	0 %	98,519	9.851.900,00	3,36
1,6500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(24)	AT0000A185T1		EUR	5.000	3.000	0 %	98,984	4.949.200,00	1,69
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(24)	AT0000A28KX7		EUR	3.000	0	0 %	98,927	2.967.810,00	1,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	101.040.450,00	34,46
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	101.040.450,00	34,46
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/06 f.15.05.24	DE000BU0E055		EUR	10.000	2.000	0 %	99,576	9.957.600,00	3,40
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/07 f.19.06.24	DE000BU0E063		EUR	10.000	10.000	0 %	99,221	9.922.100,00	3,38
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/08 f.17.07.24	DE000BU0E071		EUR	5.000	5.000	0 %	98,934	4.946.700,00	1,69
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/10 f.18.09.24	DE000BU0E097		EUR	10.000	10.000	0 %	98,344	9.834.400,00	3,35

Halbjahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/12 f.20.11.24	DE000BU0E113		EUR	12.500	12.500	0 %	97,786	12.223.250,00	4,17
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128071067		EUR	10.000	10.000	0 %	97,945	9.794.500,00	3,34
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128071059		EUR	20.000	20.000	0 %	98,168	19.633.600,00	6,70
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127921338		EUR	15.000	15.000	0 %	98,434	14.765.100,00	5,04
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(24)	FR0128227727		EUR	10.000	10.000	0 %	99,632	9.963.200,00	3,40
Summe Wertpapiervermögen							EUR	275.713.510,00	94,03
Derivate							EUR	1.781.106,00	0,61
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Swaps							EUR	1.781.106,00	0,61
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps							EUR	1.781.106,00	0,61
Long Swap auf Rohstoff Index 05.12.23/05.12.24		OTC	EUR	292.139.894				1.781.106,00	0,61
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	15.361.915,75	5,24
Bankguthaben							EUR	15.361.915,75	5,24
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	15.361.915,75		%	100,000	15.361.915,75	5,24
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	593.186,23	0,20
Zinsansprüche			EUR	584.829,22				584.829,22	0,20
Sonstige Forderungen			EUR	8.357,01				8.357,01	0,00

Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-246.383,37	-0,08
Verwaltungsvergütung			EUR	-186.159,94				-186.159,94	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-50.663,43				-50.663,43	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-8.966,67				-8.966,67	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-593,33				-593,33	0,00
Fondsvermögen							EUR	293.203.334,61	100,00 1)
Systematic Dispersion Fund X									
Anteilwert							EUR	99,49	
Ausgabepreis							EUR	99,49	
Rücknahmepreis							EUR	99,49	
Anzahl Anteile							STK	2.927.334	
Systematic Dispersion Fund I									
Anteilwert							EUR	98,24	
Ausgabepreis							EUR	98,24	
Rücknahmepreis							EUR	98,24	
Anzahl Anteile							STK	20.108	

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

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(2024)	FI4000079041	EUR	0	2.500	
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2018(24)	FR0013344751	EUR	1.000	5.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.1.2024	BE0312792642	EUR	0	10.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 7.3.2024	BE0312793657	EUR	5.000	15.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.11.2023	BE0312791636	EUR	0	6.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/10 f.18.10.23	DE0001030898	EUR	0	2.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/11 f.22.11.23	DE0001030906	EUR	0	11.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/02 f.13.12.23	DE000BU0E006	EUR	0	5.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/03 f.21.02.24	DE000BU0E022	EUR	0	11.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/04 f.20.03.24	DE000BU0E030	EUR	5.000	16.500	
Europäische Union EO-Bills Tr. 8.12.2023	EU000A3K4D90	EUR	0	9.000	
Europäische Union EO-Bills Tr. 8.3.2024	EU000A3K4EC8	EUR	10.000	10.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 21.3.2024	EU000A3JZR92	EUR	20.000	20.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 22.2.2024	EU000A3JZR76	EUR	0	8.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 23.11.2023	EU000A3JZR19	EUR	0	10.000	
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938	EUR	0	9.000	
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(24)	FR0014001N46	EUR	10.000	14.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(23)	FR0127921189	EUR	0	10.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613497	EUR	0	9.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613505	EUR	0	9.500	
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001F08	EUR	0	10.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001GL1	EUR	0	9.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(24)	NL0015001L75	EUR	10.000	15.000	
1,7500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(23)	AT0000A105W3	EUR	0	4.000	

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Systematic Dispersion Fund X	10.000.000	0,00	0,270	Thesaurierer	EUR
Systematic Dispersion Fund I	500.000	0,00	0,490	Thesaurierer	EUR

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	94,03
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,61

Sonstige Angaben

Systematic Dispersion Fund X

Anteilwert	EUR	99,49
Ausgabepreis	EUR	99,49
Rücknahmepreis	EUR	99,49
Anzahl Anteile	STK	2.927.334

Systematic Dispersion Fund I

Anteilwert	EUR	98,24
Ausgabepreis	EUR	98,24
Rücknahmepreis	EUR	98,24
Anzahl Anteile	STK	20.108

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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	1.781.106,00
in % des Fondsvermögens		0,61

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	292.139.894,40	Bundesrep. Deutschland

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	292.139.894,40
>= 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 BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V) abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V) 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%

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

**Halbjahresbericht
Systematic Dispersion Fund**

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

Frankfurt am Main, den 2. April 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Halbjahresbericht Systematic Dispersion Fund

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse X	14. November 2022
Anteilklasse I	9. Juni 2023

Erstausgabepreise

Anteilklasse X	EUR 100,00
Anteilklasse I	EUR 100,00

Mindestanlagesumme

Anteilklasse X	EUR 10.000.000,00
Anteilklasse I	EUR 500.000,00

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse X	derzeit 0,27 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,49 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse X	derzeit 0,0225 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,0225 % p.a.

Währung

Anteilklasse X	Euro
Anteilklasse I	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse X	Thesaurierung
Anteilklasse I	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse X	A3DQ2Q / DE000A3DQ2Q1
Anteilklasse I	A3DQ2R / DE000A3DQ2R9

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 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlwagen, Wehrheim

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-Investment-Luxembourg S.A - Niederlassung 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

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