

# Halbjahresbericht

## zum 30. September 2023

### LIGA-Pax-Aktien-Union

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
LIGA-Pax-Aktien-Union	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	13

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April bis 30. September 2023). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode am 30. September 2023.

## Geldpolitik treibt die Rentenmärkte

Nach den turbulenten Vormonaten kam es anfänglich zu einer Beruhigung an den internationalen Rentenmärkten. Dabei handelten Staatsanleihen aus Europa und den USA wieder in etwas engeren Bahnen und übermäßig große Kursbewegungen blieben aus. Als hilfreich erwies sich dabei, dass die Turbulenzen im Bankensektor zwar nicht gänzlich vergessen wurden, aber deutlich in den Hintergrund traten und keine Zweifel an der Finanzmarktstabilität aufkamen. Im Mai setzte sich der positive Grundton zunächst noch fort. Die Notenbanken hoben zwar weiter die Leitzinsen an, die US-Währungshüter deuteten aber ein mögliche Zinspause an. Ende Mai verunsicherte dann die Hängepartie um eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze. Kurzzeitig wurde sogar ein Zahlungsausfall für möglich erachtet, sodass die Renditen stiegen. Gute Konjunkturdaten aus den USA und anhaltend hohe Inflationsdaten aus dem Euroraum erhöhten dann im Juni wieder den Handlungsdruck auf die Notenbanker. In Deutschland etwa zog die Inflationsrate im Jahresvergleich sogar wieder von 6,1 Prozent im Mai auf 6,4 Prozent im Juni an. Während die EZB weiter an der Zinsschraube drehte, pausierte die US-Notenbank.

In den Sommermonaten ließ der Inflationsdruck dann weltweit nach, die Dynamik blieb vor allem bei der Kerninflation aber überwiegend gering. Für die Geldpolitik der großen Notenbanken hatte dies in den vergangenen drei Monaten entsprechende Folgen. Nach den US-Währungshütern scheinen nun auch die EZB und die Bank of England – nach weiteren Zinsschritten – den Zinsgipfel erreicht zu haben. Alle Zentralbanken haben aber gemein, dass sie das aktuelle Zinsniveau vorerst wirken lassen wollen, bis der Inflationsdruck nachhaltig abgenommen hat. Somit ist nicht so schnell mit einem Übergang in einen Zinssenkungsmodus zu rechnen. Dies erwischte einige Investoren auf dem falschen Fuß. Dementsprechend wurden mögliche Zinserwartungen ausgepreist, was sich in steigenden Renditen, vor allem am langen Ende der Zinsstrukturkurve, bemerkbar machte.

Ausgehend von den USA – weil dort viele Konjunkturdaten besser als erwartet ausfielen – kletterten die Renditen auf mehrjährige Höchststände. Da das vordere Ende derzeit gut verankert ist, wurden die Zinsstrukturkurven so wieder weniger invers.

Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index mussten US-Staatsanleihen im Berichtshalbjahr einen Verlust von 4,3 Prozent hinnehmen. Europäische Papiere gaben etwas weniger nach und verloren, gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index, 2,4 Prozent. Anleihen aus den Peripherieländern entwickelten sich im dritten Quartal 2023 freundlicher. Die Zugewinne gingen aber im September durch die steigenden Renditen und die damit verbundenen Sorgen um die Schuldentragfähigkeit einiger Länder wieder verloren.

Europäische Unternehmensanleihen profitierten von leicht rückläufigen Risikoaufschlägen. Darüber hinaus fielen auch die Unternehmensergebnisse für das zweite Quartal etwas besser als erwartet aus. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) legten Firmenbonds im Berichtszeitraum um rund einen Prozent zu. Anleihen aus den Schwellenländern entwickelten sich unterm Strich, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index, in den vergangenen sechs Monaten seitwärts.

## Aktienbörsen mit uneinheitlicher Entwicklung

Zu Beginn des Berichtszeitraums tendierten die globalen Aktienbörsen aufwärts, getrieben von größtenteils über den Erwartungen liegenden Quartalsergebnissen auf Unternehmensebene sowie von robusten Euro-Wirtschaftsdaten. Verhaltene US-Konjunkturzahlen schürten hingegen Hoffnungen auf ein baldiges Auslaufen der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed.

Im Mai sorgte zunächst das politische Ringen um eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze für Verunsicherung. Gegen Monatsende kam es zu einer Einigung, durch die die Zahlungsunfähigkeit der USA in letzter Minute abgewendet wurde. Der Gesamtmarkt tendierte per saldo schwach, doch konnten einige Tech-Konzerne stark zulegen. Auslöser war der Boom in der Anwendung Künstlicher Intelligenz (KI). Im Juni und Juli setzte sich der positive Trend dann im breiten Markt fort. Im August ging dem Aufschwung aufgrund wieder aufkeimender Zinsängste die Puste aus, es kam zu Kursverlusten. Im September setzte sich der Abwärtstrend fort, als sich die Renditen der langlaufenden US-Anleihen infolge stark steigender Ölnotierungen überraschend stark nach oben gingen. Daraufhin kamen sowohl die Renten- als auch die Aktienmärkte unter deutlichen Druck.

Die Berichtssaison zum zweiten Quartal fiel in den USA unerwartet gut aus. Dabei führten große Technologiekonzerne wie NVIDIA, Meta Platforms und Amazon die Gewinnerlisten an. Aber auch zahlreiche Firmen aus der „Old Economy“ konnten überzeugen. In Europa waren die Zahlen und die Ausblicke eher gemischt. Passend hierzu präsentierten sich auch die Konjunkturdaten.

In den USA zeigte sich die Wirtschaft erstaunlich robust bei spürbar abnehmender Inflation. Europa kämpft hingegen mit einer Wachstumsabschwächung, während die Teuerung nur schrittweise nachlässt.

Die Zentralbanken hielten insgesamt an ihrem geldpolitischen Kurs fest. So nahmen sowohl die US-Notenbank Federal Reserve als auch die Europäische Zentralbank (EZB) im Verlauf des Berichtszeitraums weitere Leitzinserhöhungen vor. Nach zehn Anhebungen in Folge machte die US-Notenbank Fed im Juni eine Zinspause, bevor sie im Juli die Leitzinsen um weitere 25 Basispunkte erhöhte. Im September ließ sie die Zinsen hingegen wieder unverändert. In den USA sollte der Zinsgipfel erreicht sein. Die EZB entschied sich im Juni, Juli und September angesichts der recht hartnäckigen (Kern-)Inflation für weitere Anhebungen um jeweils 25 Basispunkte. EZB-Chefin Lagarde will weitere Zinsschritte von der aktuellen Datenlage abhängig machen. Doch auch hier dürfte wohl der Zinsgipfel erreicht sein.

Angesichts der jüngsten Marktschwäche entwickelten sich die globalen Aktienmärkte im Berichtshalbjahr uneinheitlich. Der MSCI Welt-Index gewann in Lokalwährung 3,4 Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 4,4 Prozent, der industrielastige Dow Jones Industrial Average stieg lediglich um 0,7 Prozent. Der Nasdaq Composite-Index konnte hingegen um 8,2 Prozent zulegen. In Europa verloren der EURO STOXX 50-Index 3,3 und der deutsche Leitindex DAX 40 hingegen 1,6 Prozent. In Japan stieg der Nikkei 225-Index in Lokalwährung um 13,6 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer mussten ein Minus von 1,5 Prozent hinnehmen (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 Kapitalverwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien - Gliederung nach Branche</b>		
Investitionsgüter	25.245.022,11	11,61
Versicherungen	17.891.333,24	8,23
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	17.582.296,18	8,09
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	17.531.934,33	8,07
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.181.980,86	6,98
Versorgungsbetriebe	14.064.462,76	6,47
Telekommunikationsdienste	13.566.785,07	6,24
Software & Dienste	11.170.374,00	5,14
Banken	11.164.975,86	5,14
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9.461.322,45	4,35
Energie	7.783.231,14	3,58
Automobile & Komponenten	5.949.920,00	2,74
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	5.594.142,61	2,57
Diversifizierte Finanzdienste	4.585.430,00	2,11
Transportwesen	4.415.937,60	2,03
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4.059.530,00	1,87
Verbraucherdienste	3.976.950,40	1,83
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	2.377.610,00	1,09
Media & Entertainment	2.258.469,47	1,04
Sonstige <sup>2)</sup>	1.146.240,00	0,53
<b>Summe</b>	<b>195.007.948,08</b>	<b>89,71</b>
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>21.831.427,72</b>	<b>10,04</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>862.281,92</b>	<b>0,40</b>
<b>Summe</b>	<b>217.701.657,72</b>	<b>100,15</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-344.081,46</b>	<b>-0,15</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>217.357.576,26</b>	<b>100,00</b>

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

2) Werte kleiner oder gleich 0,53 %.

# LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021  
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht  
01.04.2023 - 30.09.2023

## Stammdaten des Fonds

LIGA-Pax-Aktien-Union	
Auflegungsdatum	05.05.1997
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	25,57
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	4.925.313,222
Anteilwert (in Fondswährung)	44,13
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,30
Mindestanlagensumme (in Fondswährung)	-

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### Belgien

BE0003565737	KBC Groep NV	STK	63.990,00	0,00	0,00	EUR	59,1400	3.784.368,60	1,74
								<b>3.784.368,60</b>	<b>1,74</b>

##### Dänemark

DK0060738599	Demant AS	STK	104.890,00	0,00	0,00	DKK	292,6000	4.115.815,63	1,89
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S	STK	101.000,00	51.000,00	69.000,00	DKK	151,5600	2.052.832,31	0,94
								<b>6.168.647,94</b>	<b>2,83</b>

##### Deutschland

DE0006766504	Aurubis AG	STK	28.000,00	0,00	0,00	EUR	70,1400	1.963.920,00	0,90
DE000BASF111	BASF SE	STK	46.000,00	0,00	0,00	EUR	42,9500	1.975.700,00	0,91
DE0006062144	Covestro AG	STK	85.200,00	0,00	0,00	EUR	51,0600	4.350.312,00	2,00
DE0005810055	Dte. Börse AG	STK	13.900,00	0,00	0,00	EUR	163,7000	2.275.430,00	1,05
DE0005773303	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	STK	44.640,00	0,00	65.360,00	EUR	50,2400	2.242.713,60	1,03
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	STK	60.800,00	19.000,00	0,00	EUR	67,4600	4.101.568,00	1,89
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK	12.500,00	4.000,00	0,00	EUR	369,1000	4.613.750,00	2,12
DE0007164600	SAP SE	STK	70.700,00	0,00	0,00	EUR	122,8200	8.683.374,00	3,99
DE0007236101	Siemens AG	STK	37.500,00	0,00	19.000,00	EUR	135,6600	5.087.250,00	2,34
								<b>35.294.017,60</b>	<b>16,23</b>

##### Finnland

FI0009005961	Stora Enso Oyj	STK	356.000,00	356.000,00	0,00	EUR	11,8900	4.232.840,00	1,95
								<b>4.232.840,00</b>	<b>1,95</b>

##### Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	103.750,00	0,00	0,00	EUR	28,1800	2.923.675,00	1,35
FR0006174348	Bureau Veritas SA	STK	107.000,00	0,00	0,00	EUR	23,5100	2.515.570,00	1,16
FR0000125338	Capgemini SE	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	EUR	165,8000	2.487.000,00	1,14
FR0000120172	Carrefour S.A. <sup>1)</sup>	STK	146.000,00	66.000,00	0,00	EUR	16,2850	2.377.610,00	1,09
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	STK	108.000,00	0,00	0,00	EUR	56,8800	6.143.040,00	2,83
FR0000130452	Eiffage S.A.	STK	35.920,00	0,00	8.980,00	EUR	90,0400	3.234.236,80	1,49
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	20.000,00	0,00	0,00	EUR	165,1600	3.303.200,00	1,52
FR0000121147	Forvia SE	STK	181.000,00	40.000,00	0,00	EUR	19,6100	3.549.410,00	1,63
FR0010307819	Legrand S.A.	STK	24.450,00	24.450,00	0,00	EUR	87,3000	2.134.485,00	0,98
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	5.900,00	0,00	0,00	EUR	393,2000	2.319.880,00	1,07
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	1.600,00	0,00	0,00	EUR	716,4000	1.146.240,00	0,53
FR0000133308	Orange S.A.	STK	306.600,00	306.600,00	0,00	EUR	10,8600	3.329.676,00	1,53
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	21.100,00	0,00	0,00	EUR	156,9800	3.312.278,00	1,52
FR0013176526	Valéo S.E.	STK	147.000,00	50.000,00	0,00	EUR	16,3300	2.400.510,00	1,10

# LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021  
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht  
01.04.2023 - 30.09.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	178.568,00	0,00	0,00	EUR 27,4300	4.898.120,24	2,25
							<b>46.074.931,04</b>	<b>21,19</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0030913577	BT Group Plc.	STK	2.300.000,00	0,00	0,00	GBP 1,1670	3.095.490,72	1,42
GB00BY9D0Y18	Direct Line Insurance Group Plc.	STK	1.550.000,00	0,00	0,00	GBP 1,7220	3.078.191,67	1,42
GB00BMJ6DW54	Informa Plc.	STK	260.970,00	0,00	424.030,00	GBP 7,5040	2.258.469,47	1,04
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	STK	168.000,00	0,00	0,00	GBP 13,7250	2.659.208,86	1,22
GB00BDR05C01	National Grid Plc.	STK	325.300,00	0,00	0,00	GBP 9,8000	3.676.554,03	1,69
GB00BNNTLN49	Pennon Group Plc.	STK	125.460,00	0,00	0,00	GBP 5,8600	847.878,68	0,39
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	STK	322.000,00	0,00	0,00	GBP 10,2300	3.798.938,99	1,75
GB0007908733	SSE Plc.	STK	250.000,00	0,00	0,00	GBP 16,1000	4.641.909,81	2,14
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	STK	156.600,00	45.000,00	0,00	GBP 40,6200	7.336.053,51	3,38
							<b>31.392.695,74</b>	<b>14,45</b>
<b>Italien</b>								
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK	86.000,00	0,00	0,00	EUR 38,1500	3.280.900,00	1,51
							<b>3.280.900,00</b>	<b>1,51</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0156801721	Tenaris S.A.	STK	163.180,00	0,00	118.000,00	EUR 14,9850	2.445.252,30	1,12
							<b>2.445.252,30</b>	<b>1,12</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	4.300,00	0,00	0,00	EUR 559,1000	2.404.130,00	1,11
NL0012866412	BE Semiconductor Industries NV	STK	17.800,00	0,00	10.000,00	EUR 93,0000	1.655.400,00	0,76
NL0006294274	Euronext NV	STK	35.000,00	0,00	0,00	EUR 66,0000	2.310.000,00	1,06
NL0000009165	Heineken NV	STK	59.600,00	0,00	0,00	EUR 83,4600	4.974.216,00	2,29
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	STK	1.731.000,00	461.000,00	0,00	EUR 3,1190	5.398.989,00	2,48
NL0014559478	Technip Energies NV	STK	80.000,00	80.000,00	0,00	EUR 23,5700	1.885.600,00	0,87
							<b>18.628.335,00</b>	<b>8,57</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010716582	Aker Solutions ASA	STK	900.000,00	0,00	0,00	NOK 43,2000	3.452.378,84	1,59
NO0010161896	DNB Bank ASA	STK	87.000,00	0,00	0,00	NOK 215,6000	1.665.559,68	0,77
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	STK	287.550,00	287.550,00	0,00	NOK 157,5000	4.021.481,91	1,85
							<b>9.139.420,43</b>	<b>4,21</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000652011	Erste Group Bank AG	STK	113.000,00	0,00	0,00	EUR 32,8200	3.708.660,00	1,71
							<b>3.708.660,00</b>	<b>1,71</b>
<b>Schweden</b>								
SE0009922164	Essity AB	STK	184.000,00	0,00	0,00	SEK 235,9000	3.774.432,82	1,74
							<b>3.774.432,82</b>	<b>1,74</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0432492467	Alcon AG	STK	31.700,00	0,00	0,00	CHF 70,9400	2.322.658,54	1,07
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG	STK	173.000,00	0,00	0,00	GBP 22,4900	4.487.106,45	2,06
CH1256740924	SGS S.A.	STK	38.700,00	38.700,00	0,00	CHF 77,0200	3.078.572,61	1,42
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	17.975,00	6.470,00	0,00	CHF 217,7000	4.041.683,02	1,86
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	7.500,00	0,00	0,00	CHF 420,1000	3.254.234,66	1,50
							<b>17.184.255,28</b>	<b>7,91</b>
<b>Spanien</b>								
ES0105046009	Aena SME S.A.	STK	15.240,00	0,00	8.760,00	EUR 142,6000	2.173.224,00	1,00
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	STK	69.430,00	0,00	24.240,00	EUR 57,2800	3.976.950,40	1,83
ES0113860A34	Banco de Sabadell S.A.	STK	1.823.160,00	0,00	976.840,00	EUR 1,1005	2.006.387,58	0,92
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	STK	52.855,00	0,00	0,00	EUR 32,9700	1.742.629,35	0,80
							<b>9.899.191,33</b>	<b>4,55</b>
<b>Summe Aktien</b>							<b>195.007.948,08</b>	<b>89,71</b>
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>195.007.948,08</b>	<b>89,71</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>195.007.948,08</b>	<b>89,71</b>

# LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021  
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht  
01.04.2023 - 30.09.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.23	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

## Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

### Bankguthaben

#### EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	13.075.734,22				13.075.734,22	6,02
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1.571.970,50				1.571.970,50	0,72
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	50.199,59				51.848,37	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	6.009.581,16				6.930.666,77	3,19
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	212.998,64				201.207,86	0,09
<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>21.831.427,72</b>	<b>10,04</b>
<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>21.831.427,72</b>	<b>10,04</b>

### Sonstige Vermögensgegenstände

Dividendenansprüche	EUR	39.194,41				39.194,41	0,02
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	570.278,00				570.278,00	0,26
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	252.809,51				252.809,51	0,12
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>862.281,92</b>	<b>0,40</b>

### Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-227.516,31				-227.516,31	-0,10
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-94.688,55				-94.688,55	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-21.876,60				-21.876,60	-0,01
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-344.081,46</b>	<b>-0,15</b>

### Fondsvermögen

**217.357.576,26 100,00**

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

Anteilwert	EUR	44,13
Umlaufende Anteile	STK	4.925.313,222

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 89,71

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		Gesamt
				befristet	unbefristet	
FR0000120172	Carrefour S.A.	STK	146.000	2.377.610,00		2.377.610,00
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR</b>					<b>2.377.610,00</b>	<b>2.377.610,00</b>

1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

## Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 29.09.2023 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 29.09.2023
Devisenkurse	Kurse per 29.09.2023

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	GBP	0,867100 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,456800 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,261800 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,499900 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,968200 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,058600 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

A) Terminbörse

# LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021  
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht  
01.04.2023 - 30.09.2023

B) 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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--------------------------	-----------------------------

## Börsengehandelte Wertpapiere

### Aktien

#### Deutschland

DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	STK		0,00	23.060,00
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK		0,00	254.000,00

#### Finnland

FI0009013296	Neste Oyj	STK		0,00	123.220,00
--------------	-----------	-----	--	------	------------

#### Großbritannien

GB00BD6K4575	Compass Group Plc.	STK		0,00	110.271,00
--------------	--------------------	-----	--	------	------------

#### Schweiz

CH0002497458	SGS S.A.	STK		0,00	1.000,00
--------------	----------	-----	--	------	----------

#### Spanien

ES0113679137	Bankinter S.A.	STK		0,00	612.000,00
--------------	----------------	-----	--	------	------------

## Wertpapier-Darlehen

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

### Befristet

Basiswert(e)		
Aurubis AG	EUR	1.968
AXA S.A.	EUR	2.816
Banco de Sabadell S.A.	EUR	567
Bankinter S.A.	EUR	6
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	2.382
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	5.772
Henkel AG & Co. KGaA	EUR	3.364
Koninklijke KPN N.V.	EUR	5.574

## Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>44,13</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>4.925.313,222</b>

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Vermögensgegenstand 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.

Für Unternehmensbeteiligungen wird zum Zeitpunkt des Erwerbs als Verkehrswert der Kaufpreis einschließlich der Anschaffungsnebenkosten angesetzt. Der Verkehrswert von Unternehmensbeteiligungen wird spätestens nach Ablauf von zwölf Monaten nach Erwerb bzw. nach der letzten Bewertung auf Grundlage der von den Gesellschaften oder Dritten nach gängigen Bewertungsverfahren ermittelten Unternehmenswerte beurteilt und erneut ermittelt.

## Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	2.377.610,00	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	1,09 %	n.a.	n.a.
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	HSBC Continental Europe S.A.	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	2.377.610,00	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Frankreich	n.a.	n.a.
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)</b>			
	zweiseitig	n.a.	n.a.
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
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	2.377.610,00	n.a.	n.a.
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	Aktien	n.a.	n.a.
Qualitäten <sup>2)</sup>	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR	n.a.	n.a.
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
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	2.467.465,00	n.a.	n.a.
<b>Ertrags- und Kostenanteile</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	1.443,49	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	n.a.
<b>Kostenanteil des Fonds</b>			
	721,74	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	721,74	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	0,00	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	n.a.
<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)</b>			
			n.a.
<b>Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps</b>			
<b>Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>			
			1,22 %

## Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

### Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps<sup>3)</sup>

1. Name	Eiffage S.A.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.467.465,00

### 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	2.467.465,00

### Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrt bestimmt Empfänger	n.a.

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

Frankfurt am Main, 2. Oktober 2023

**Union Investment Privatfonds GmbH**  
- Geschäftsführung -

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Union Investment Privatfonds GmbH  
60070 Frankfurt am Main  
Postfach 16 07 63  
Telefon 069 2567-0

LEI: 529900GA24GZU77QD356

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:  
EUR 916,135 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2022)

## Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

## Aufsichtsrat

Hans Joachim Reinke  
Vorsitzender  
(Vorsitzender des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Dr. Frank Engels  
Stv. Vorsitzender  
(Mitglied des Vorstandes  
Union Asset Management Holding AG,  
Frankfurt am Main)

Jörg Frese  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates  
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

Prof. Dr. Bernd Raffelhüschen  
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates  
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

Catharina Heidecke  
Arbeitnehmervertreterin

Wolfgang Nett  
Arbeitnehmervertreter

## Geschäftsführer

Benjardin Gärtner  
Klaus Riester  
Jochen Wiesbach

## 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.

Dr. Frank Engels ist stellvertretender Vorsitzender des  
Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property 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 20.953 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2022)

## Ergänzende Angaben für den Vertrieb von Anteilen des Fonds in Österreich: Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe a), b), d) und e) der Richtlinie 2009/65/ EG (OGAW) - Vertriebs- und Zahlstelle:

VOLKSBANK WIEN AG  
Dietrichgasse 25  
A-1030 Wien  
E-Mail: filialen@volksbankwien.at

Bei der VOLKSBANK WIEN AG sind der Verkaufsprospekt mit den  
Anlagebedingungen und dem Basisinformationsblatt („BIB“), die  
Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und  
Rücknahmepreise zu diesem Fonds erhältlich und sonstige  
Angaben und Unterlagen einsehbar.

Ferner wird die VOLKSBANK WIEN AG für die Anteilhaber bestimmte Zahlungen an diese weiterleiten und die Zeichnungen und Rücknahme von Anteilen abwickeln, sobald ihr entsprechende Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge vorgelegt werden.

Sämtliche der aktuell zum Vertrieb in Österreich zugelassenen und durch die Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Fonds sind auf der unter [www.unioninvestment.com](http://www.unioninvestment.com) abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber bestimmten Homepage von Union Investment einsehbar.

Wichtige Mitteilungen an die Anteilhaber werden durch das Investmentfondsgesetz 2011 angeordneten Fällen auf der elektronischen Verlautbarungs- und Informationsplattform des Bundes ( EVI ) sowie darüber hinaus auch auf der unter [www.union-investment.com](http://www.union-investment.com) abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber bestimmten Homepage veröffentlicht.

### **Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe c) und f) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Kontaktstelle für die Kommunikation mit den zuständigen Behörden:**

Union Investment Privatfonds GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
60311 Frankfurt am Main

Die Informationen zum Zugang zu Verfahren und Vorkehrungen zur Wahrnehmung von Anlegerrechten aus Anlagen in diesen Fonds werden ebenfalls seitens der Union Investment Privatfonds GmbH zur Verfügung gestellt.

### **Abschluss- und Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 Frankfurt am Main

Stand 30. September 2023,  
soweit nicht anders angegeben

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

LIGA Bank eG  
Dr.-Theobald-Schrems-Straße 3  
93055 Regensburg

Pax-Bank eG  
Christophstraße 35  
50670 Köln

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](http://privatkunden.union-investment.de)