



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Halbjahresbericht zum 30. September 2023 PrivatFonds: Flexibel

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
PrivatFonds: Flexibel	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	16

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 436 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist die Expertin für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 5,3 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fonds-basierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 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 4.500 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.340 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 7.500 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Bester Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: Unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds – und das gute Abschneiden in Branchenratings. Coalition Greenwich zeichnete Union Investment zum fünften Mal als "Greenwich Quality Leader" im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement aus. Im November 2022 lagen wir in der Telos Zufriedenheitsstudie Institutionelle Anleger auf Rang 1. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2023 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 21. Mal in Folge erhalten hat.

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 2023 als beste Fondsgesellschaft für Aktienfonds Dividende ausgezeichnet. Der UniGlobal gewann zudem in der Kategorie internationale Aktienfonds. Bei den von f-fex und finanzen.net ausgerichteten German Fund Champions 2023 wurden wir erneut in der Kategorie „Aktien“ prämiert.

Zudem wurden wir im Mai 2023 bei den Citywire Deutschland Awards 2023 in der Kategorie Beste Fondsgesellschaft für Hochzinsanleihen – Global 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.

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 Unternehmensseite 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.

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Verzinliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	889.389,00	1,84
Frankreich	592.704,00	1,22
Vereinigte Staaten von Amerika	589.500,00	1,22
Niederlande	434.652,00	0,90
Indonesien	392.000,00	0,81
Luxemburg	269.757,50	0,56
Rumänien	199.200,00	0,41
Schweden	198.870,00	0,41
Mexiko	197.000,00	0,41
Großbritannien	194.396,00	0,40
Singapur	193.500,00	0,40
Mazedonien	192.236,00	0,40
Jungfernseln (GB)	190.188,00	0,39
Summe	4.533.392,50	9,37
2. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Global	5.508.607,85	11,37
Großbritannien	1.145.627,76	2,36
Europa	1.090.468,59	2,25
Asien	408.080,33	0,84
Rentenfonds		
Global	11.821.100,14	24,40
Mischfonds		
Global	20.173.967,70	41,64
Europa	1.079.089,35	2,23
Summe	41.226.941,72	85,10
3. Derivate	-965.185,80	-1,99
4. Bankguthaben	3.073.203,88	6,34
5. Sonstige Vermögensgegenstände	640.525,93	1,32
Summe	48.508.878,23	100,14
II. Verbindlichkeiten	-63.836,08	-0,14
III. Fondsvermögen	48.445.042,15	100,00

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

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	537.024,734
Anteilwert (in Fondswährung)	90,21
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	0,90
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	10.000,00

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

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS2243983520	0,375% Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	99,8340	199.668,00	0,41
XS1664644710	1,125% B.A.T. Capital Corporation EMTN Reg.S. v.17(2023)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	99,6070	199.214,00	0,41
XS1912654321	2,125% Castellum AB EMTN Reg.S. v.18(2023)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	99,4350	198.870,00	0,41
XS2408458227	1,625% Dte. Lufthansa AG EMTN Reg.S. v.21(2023)	EUR	300.000,00	0,00	0,00 %	99,6380	298.914,00	0,62
XS2116728895	1,744% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.20(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	97,2420	194.484,00	0,40
FR0014001YE4	0,750% Iliad S.A. Reg.S. v.21(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	98,4050	196.810,00	0,41
XS1647481206	2,150% Indonesien Reg.S. v.17(2024)	EUR	400.000,00	0,00	0,00 %	98,0000	392.000,00	0,81
XS1554456613	1,250% LEG Immobilien SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	99,0595	198.119,00	0,41
XS1744744191	2,750% Nordmazedonien Reg.S. v.18(2025)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	96,1180	192.236,00	0,40
XS1819575066	0,875% Rolls-Royce Plc. EMTN Reg.S. v.18(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	97,1980	194.396,00	0,40
XS1060842975	3,625% Rumänien EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	99,6000	199.200,00	0,41
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024) ⁴⁾	EUR	300.000,00	0,00	0,00 %	95,5000	286.500,00	0,59
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	99,3030	198.606,00	0,41
XS2288097483	1,350% Wizz Air Finance Company BV EMTN Reg.S. v.21(2024)	EUR	150.000,00	0,00	0,00 %	98,7680	148.152,00	0,31

Summe verzinsliche Wertpapiere

Summe börsengehandelte Wertpapiere

3.097.169,00 **6,40**
3.097.169,00 **6,40**
3.097.169,00 **6,40**

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS2468129429	1,241% Athene Global Funding EMTN Reg.S. v.22(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	97,9010	195.802,00	0,40
XS1951927315	2,000% Blackstone Property Partners Europe Holdings S.A.R.L. EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	98,7340	197.468,00	0,41
XS2006909407	1,375% Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd. Reg.S. v.19(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	96,7500	193.500,00	0,40
XS1733226747	1,000% Cheung Kong Infrastructure Finance BVI. Ltd. Reg.S. v.17(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	95,0940	190.188,00	0,39
DE000CZ40N04	0,625% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	96,8750	193.750,00	0,40
XS1490137418	2,625% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.16(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	98,1130	196.226,00	0,41
XS1568874983	3,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2024)	EUR	200.000,00	0,00	0,00 %	98,5000	197.000,00	0,41

Summe verzinsliche Wertpapiere

Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

1.363.934,00 **2,82**
1.363.934,00 **2,82**
1.363.934,00 **2,82**

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

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

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1849558900	6,250% Cirs Finance International S.à.r.l. Reg.S.v. 18(2023) ²⁾	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	99,8500	72.289,50	0,15
--------------	--	-----	------------	------	------	---	---------	-----------	------

Summe verzinsliche Wertpapiere
Summe nicht notierte Wertpapiere

72.289,50
72.289,50
72.289,50

0,15
0,15
0,15

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1966110618	UniInstitutional Equities Market Neutral (0,60 %) ³⁾	ANT	92.760,00	0,00	13.169,00	EUR	101,7400	9.437.402,40	19,48
LU2380122288	UniThemen Defensiv A (0,60 %) ³⁾	ANT	40.000,00	0,00	0,00	EUR	47,5300	1.901.200,00	3,92
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile								11.338.602,40	23,40

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1982187079	Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities (0,18 %)	ANT	1.828,00	0,00	572,00	EUR	1.005,0800	1.837.286,24	3,79
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World (0,80 %)	ANT	526,00	0,00	0,00	EUR	964,9700	507.574,22	1,05
IE000QWXDF2	Amundi Sand Grove Event Driven Fund (1,00 %)	ANT	3.097,00	3.097,00	0,00	EUR	101,0290	312.886,81	0,65
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)	ANT	4.016,00	0,00	0,00	EUR	108,3100	434.972,96	0,90
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility (0,80 %) ³⁾	ANT	722,00	0,00	0,00	EUR	1.128,2400	814.589,28	1,68
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %) ³⁾	ANT	7.274,00	0,00	0,00	EUR	116,2400	845.529,76	1,75
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)	ANT	1.646,00	0,00	0,00	EUR	136,3400	224.415,64	0,46
LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return (1,00 %) ³⁾	ANT	202,00	0,00	0,00	EUR	1.125,5600	227.363,12	0,47
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)	ANT	2.189,00	0,00	0,00	EUR	111,5200	244.117,28	0,50
FR0011510031	Candriam Long Short Credit (0,28 %) ³⁾	ANT	1.418,00	0,00	491,00	EUR	1.093,6800	1.550.838,24	3,20
IE00BK725W59	CIFC Credit Funds ICAV - CIFC Long/Short Credit Fund (0,50 %)	ANT	1.768,00	0,00	192,00	EUR	1.048,5670	1.853.866,46	3,83
LU1917107119	Coremont Investment Fund - Brevan Howard Absolute Return Government Bond Fund (0,75 %)	ANT	3.751,00	0,00	0,00	EUR	118,6514	445.061,40	0,92
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)	ANT	7.673,00	0,00	0,00	EUR	110,1565	845.230,82	1,74
LU2331752936	DMS-Velox Fund (1,00 %)	ANT	4.077,00	0,00	0,00	EUR	109,2170	445.277,71	0,92
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %) ³⁾	ANT	4.148,00	0,00	0,00	EUR	116,8266	484.596,74	1,00
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %) ³⁾	ANT	309,00	0,00	0,00	EUR	1.275,5400	394.141,86	0,81
LU2164655040	Fulcrum Ucits SICAV-Fulcrum Equity Dispersion Fund (1,00 %)	ANT	2.869,00	0,00	4.025,00	EUR	120,9891	347.117,73	0,72
IE00B59P9M57	GAM Star Global Rates (1,00 %) ³⁾	ANT	15.645,00	0,00	0,00	EUR	15,7998	247.187,87	0,51
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)	ANT	21.526,00	0,00	0,00	EUR	21,9800	473.141,48	0,98
IE00BKP55V56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %) ³⁾	ANT	2.238,00	0,00	0,00	EUR	93,5800	209.432,04	0,43
LU2004359829	IP Fonds - IP Bond-Select (0,38 %)	ANT	11.700,00	0,00	3.300,00	EUR	44,8200	524.394,00	1,08
IE0007M7GG41	Ironshield High Yield Alpha Fund (1,00 %)	ANT	5.752,00	0,00	729,00	EUR	104,1096	598.838,42	1,24
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %) ³⁾	ANT	76.488,00	0,00	0,00	EUR	6,2227	475.961,88	0,98
IE00BMVVFYH28	Kepler Liquid Strategies IcaV-KIs Niederhoffer Smart Alpha Ucits Fund (1,00 %)	ANT	3.834,00	0,00	0,00	EUR	91,8150	352.018,71	0,73
IE00BM9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund (0,70 %)	ANT	6.478,00	0,00	0,00	EUR	99,6377	645.453,02	1,33
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)	ANT	2.106,00	0,00	0,00	EUR	111,1473	234.076,21	0,48
LU2367661019	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (1,00 %) ³⁾	ANT	0,35	0,00	0,00	EUR	119,9326	41,42	0,00
LU2339207545	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund (0,01 %)	ANT	5.038,00	0,00	0,00	EUR	89,3500	450.145,30	0,93
LU2367657090	Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund (0,75 %)	ANT	5.045,00	0,00	0,00	EUR	100,1043	505.026,19	1,04
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %) ³⁾	ANT	7.729,00	0,00	0,00	EUR	116,5834	901.073,10	1,86
IE00BWBSFJ00	MAN Funds VI PLC - Man European Mid-Cap Eq Alt (1,00 %) ³⁾	ANT	1.999,00	753,00	0,00	EUR	109,9500	219.790,05	0,45

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.23	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
IE00B3LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %) ³⁾	ANT	2.477,00	0,00	0,00	EUR	171,8000	425.548,60	0,88
IE00BK77QN81	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative (0,79 %) ³⁾	ANT	3.611,00	0,00	0,00	EUR	107,8500	389.446,35	0,80
IE00BMW96F54	Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative (1,00 %) ³⁾	ANT	57,00	0,00	0,00	EUR	11.052,9400	630.017,58	1,30
IE00BN15T744	Man Funds VI plc - Man GLG Asia Pacific ex-Japan Equity Alternative (1,00 %) ³⁾	ANT	3.947,00	974,00	0,00	EUR	103,3900	408.080,33	0,84
IE000YTB1A89	MAN Glg Core Economy Alternative (1,00 %) ³⁾	ANT	1.762,00	898,00	0,00	EUR	100,3700	176.851,94	0,37
IE000Z7YVYB7	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %) ³⁾	ANT	3.504,00	0,00	0,00	EUR	119,7782	419.702,81	0,87
IE00BKFVY273	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %) ³⁾	ANT	3.151,00	0,00	0,00	EUR	136,7377	430.860,49	0,89
IE00BZ1J0335	Odey Investments PLC - Brook European Focus Absolute Return Fund (0,75 %) ³⁾	ANT	2.887,00	246,00	0,00	EUR	137,0815	395.754,29	0,82
LU2323046347	Privilege - Amber Event Europe (0,50 %) ³⁾	ANT	35.316,00	0,00	0,00	EUR	12,9112	455.971,94	0,94
IE00BM98XS72	Redhedge Ucits IcaV-Redhedge Relative Value Ucits Fund (0,60 %) ³⁾	ANT	5.962,00	5.962,00	0,00	EUR	103,5467	617.345,43	1,27
LU2049314532	Schroder GAIA Helix (0,60 %) ³⁾	ANT	3.632,00	0,00	0,00	EUR	106,6000	387.171,20	0,80
IE0005WWYZO3	Sephira Gem Ucits IcaV-Sephira Gem Absolute Return Ucits Fund (0,50 %) ³⁾	ANT	649,00	0,00	650,00	EUR	94,0496	61.038,20	0,13
IE00BKXBC696	Sphereinvest Global Ucits IcaV - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund (0,80 %) ³⁾	ANT	5.100,00	0,00	556,00	USD	126,5074	609.472,64	1,26
FR0013415999	Syquant Capital - Helium Opportunités (0,65 %) ³⁾	ANT	1.407,00	0,00	0,00	EUR	1.127,1700	1.585.928,19	3,27
FR0014004116	S14 Capital Funds Absolute Return (0,60 %) ³⁾	ANT	98,00	98,00	0,00	EUR	987,9900	96.823,02	0,20
LU1829331989	Threadneedle Lux - Credit Opportunities (0,50 %) ³⁾	ANT	49.834,00	0,00	25.166,00	EUR	9,8159	489.165,56	1,01
LU1469429549	Threadneedle Lux - Pan European Absolute Alpha (0,75 %) ³⁾	ANT	7.025,00	0,00	16.848,00	EUR	12,3972	87.090,33	0,18
IE000SR9E9D7	Variety Capital IcaV-Variety Ckc Credit Opportunity Fund (1,35 %) ³⁾	ANT	12.883,00	690,00	1.129,00	USD	103,5900	1.260.674,45	2,60
FR0013192424	Vivienne Investissement - Brehat (1,25 %) ³⁾	ANT	140,00	0,00	0,00	EUR	1.504,3900	210.614,60	0,43
LU1925065655	Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund (0,25 %) ³⁾	ANT	15.998,00	0,00	4.002,00	EUR	100,0800	1.601.079,84	3,30
LU0946790796	XAIA Credit Basis II (0,80 %) ³⁾	ANT	653,00	474,00	21,00	EUR	1.147,5100	749.324,03	1,55
LU0946790952	XAIA Credit Debt Capital (0,50 %) ³⁾	ANT	622,00	0,00	78,00	EUR	1.204,0700	748.931,54	1,55
Summe der gruppenfremden Investmentanteile								29.888.339,32	61,69
Summe der Anteile an Investmentanteilen								41.226.941,72	85,09
Summe Wertpapiervermögen								45.760.334,22	94,46

Derivate

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

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2023	EUX	EUR	200.000					-3.620,00	-0,01
Summe der Zins-Derivate								-3.620,00	-0,01

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zinsswaps

SWAP /Canada Overnight Repo Rate Av. (CORRA) 20.12.2024	OTC ¹⁾	CAD	5.500.000,00					-11.400,98	-0,03
SWAP EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4688% 17.02.2053	OTC ¹⁾	EUR	534.000,00					60.555,76	0,13
SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 31.03.2024	OTC ¹⁾	EUR	10.616.000,00					-19.300,95	-0,04
SWAP Secured Overnight Financing Rate (SOFR)/ 20.12.2024	OTC ¹⁾	USD	4.155.000,00					24.093,25	0,05
SWAP Secured Overnight Financing Rate (SOFR)/ 23.09.2029	OTC ¹⁾	USD	2.016.000,00					70.415,55	0,15
SWAP /Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 23.09.2034	OTC ¹⁾	USD	2.174.500,00					-140.597,21	-0,29
SWAP Secured Overnight Financing Rate (SOFR)/ 23.09.2054	OTC ¹⁾	USD	475.000,00					74.142,36	0,15
SWAP 3.0347%/EURIBOR (EUR) 6 Monate 17.02.2033	OTC ¹⁾	EUR	1.279.000,00					-19.329,64	-0,04
Summe Zinsswaps								38.578,14	0,08

Total Return Swaps

Excess Return SWAP/Barclays Japan Quality Equity Market Hedged Index ER 09.04.24	OTC ¹⁾	JPY	98.046.217,00					-41.486,02	-0,08
Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 09.04.24	OTC ¹⁾	USD	1.050.000,00					15.486,88	0,03

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

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
	Excess Return SWAP/J.P. Morgan Locator Strategy exAL 30.11.23	OTC ¹⁾ USD	304.437,64				-10.710,22	-0,02
	Excess Return SWAP/S&I Commodity Dynamic Alpha XALC Index 30.11.23	OTC ¹⁾ USD	0,00				-5.390,58	-0,01
	Total Return SWAP STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY/ STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY 30.11.23	OTC ¹⁾ USD	35.971,71				-32.266,56	-0,06
	Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/ Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.24	OTC ¹⁾ EUR	33.000,00				-26.625,01	-0,05
	Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs Best of Sectors/ Strategie Goldman Sachs Best of Sectors 15.01.24	OTC ¹⁾ USD	163.200,00				-3.400,70	-0,01
	Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs European Financials L/S/Strategie Goldman Sachs European Financials L/S 15.01.	OTC ¹⁾ EUR	22.050,00				-21.500,02	-0,04
	Total Return SWAP Strategie GS UI Defensive Strategies/ Strategie GS UI Defensive Strategies 17.04.24	OTC ¹⁾ EUR	1.296.020,00				-13.426,00	-0,03
	Total Return SWAP Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia/Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia 08	OTC ¹⁾ EUR	5.884.470,00				-31.175,98	-0,06
	Total Return SWAP Strategie MS European Equity MS L/S/ Strategie MS European Equity MS L/S 17.06.24	OTC ¹⁾ EUR	15.393.213,62				-11.676,61	-0,02
	Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 19.07.24	OTC ¹⁾ USD	513.546,00				-280,56	0,00
	Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/ Strategie UBS Best of Commodities 30.11.23	OTC ¹⁾ USD	7.630.350,00				-884.715,56	-1,83
	Summe Total Return Swaps						-1.067.166,94	-2,18
	Swaption							
	Call on Swaption SL1V4WN1 Dezember 2023/3,559	OTC ¹⁾ EUR	33.000.000,00				128.304,00	0,26
	Call on Swaption SL1V4WN2 Dezember 2023/3,809	OTC ¹⁾ EUR	-33.000.000,00				-61.182,00	-0,13
	Put on Swaption SL1V4WN3 Dezember 2023/2,909	OTC ¹⁾ EUR	-33.000.000,00				-198,00	0,00
	Put on Swaption SL1V4WN4 Dezember 2023/2,759	OTC ¹⁾ EUR	33.000.000,00				99,00	0,00
	Summe Swaption						67.023,00	0,13
	Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							
	Bankguthaben ⁴⁾							
	EUR-Bankguthaben bei:							
	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	2.962.700,77				2.962.700,77	6,12
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	39.074,36				39.074,36	0,08
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	71,97				43,89	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	1.279,51				894,14	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	99,49				102,76	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	19.921,56				22.974,93	0,05
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	6.021.150,82				38.119,72	0,08
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	RUB	16,46				0,16	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	TRY	5,51				0,19	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	9.837,52				9.292,95	0,02
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	ZAR	0,20				0,01	0,00
	Summe der Bankguthaben						3.073.203,88	6,35
	Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						3.073.203,88	6,35
	Sonstige Vermögensgegenstände							
	Sonstige Forderungen	EUR	588.826,05				588.826,05	1,22
	Zinsansprüche	EUR	45.817,37				45.817,37	0,09
	Dividendenansprüche	EUR	-0,36				-0,36	0,00
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	4.617,85				4.617,85	0,01
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	1.265,02				1.265,02	0,00
	Summe sonstige Vermögensgegenstände						640.525,93	1,32
	Sonstige Verbindlichkeiten							
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-29.549,65				-29.549,65	-0,06
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-26.519,36				-26.519,36	-0,05
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-7.767,07				-7.767,07	-0,02
	Summe sonstige Verbindlichkeiten						-63.836,08	-0,13
	Fondsvermögen						48.445.042,15	100,00

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

Anteilwert EUR 90,21

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

Umlaufende Anteile STK 537.024,734

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 94,46
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -1,99

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
XS1849558900	6,250% Cirsa Finance International S.à.r.l. Reg.S. v.18(2023)	0,24133

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

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,639700 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,867100 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	157,953700 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,431000 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,261800 = 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,620500 = 1 Euro (EUR)
Russischer Rubel	RUB	102,895900 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,499900 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,968200 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanischer Rand	ZAR	19,939500 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	TRY	29,010900 = 1 Euro (EUR)
Ungarischer Forint	HUF	388,180000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,058600 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
EUX	EUREX, Frankfurt
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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1958655745	2,125% Heimstaden Bostad AB EMTN Reg.S. v.19(2023)	EUR		0,00	200.000,00
XS1951313680	1,125% Imperial Brands Finance Plc. EMTN v.19(2023)	EUR		0,00	200.000,00
XS1452578591	5,625% Nordmazedonien Reg.S. v.16(2023)	EUR		0,00	300.000,00
XS1565699763	1,125% Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.17(2023)	EUR		0,00	200.000,00
XS1551678409	2,500% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2023)	EUR		0,00	200.000,00
DE000A192ZH7	0,875% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2023)	EUR		0,00	200.000,00
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	EUR		0,00	200.000,00

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

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

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	EUR		0,00	200.648,87
XS1824425265	5,812% Petróleos Mexicanos Reg.S. FRN v.18(2023) ¹⁾	EUR		0,00	200.000,00
XS2189592889	1,875% SIG Combibloc PurchaseCo S.à r.l. Reg.S. v.20(2023)	EUR		0,00	200.000,00

Investmentanteile

KVG-eigene Investmentanteile

DE000A1C81J5	Uninstitutional Euro Reserve Plus	ANT		0,00	11.184,00
--------------	-----------------------------------	-----	--	------	-----------

Gruppenfremde Investmentanteile

IE00BWFRC140	Amundi Alternative Funds II PLC - Amundi Chenavari Credit Fund (2,15 %)	ANT		0,00	4.061,00
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)	ANT		0,00	44.980,00
IE00BMF1KV26	IAM Investments ICAV - IAM EIJ Alpha Opportunities (0,60 %)	ANT		0,00	159,00
IE00BMF1KX40	IAM True Partner Volatility UCITS Fund (0,60 %)	ANT		0,00	253,00
LU1998117540	Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund (1,40 %)	ANT		0,00	11.525,00
IE00BLKGX613	MAN Funds VI PLC - Man Gig Innovation Equity Alternative (0,85 %) ²⁾	ANT		0,00	4.991,00
IE00BNG2SW89	MAN Funds VI PLC-Man Gig Convertible Arbitrage Alternative (1,00 %) ²⁾	ANT		0,00	2.006,00
LU1040796796	RiverRock Fund V SICAV - Liquid Premium (0,75 %)	ANT		0,00	24.846,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	800
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	16.850
Basiswert(e) Großbritannien Long Gilt 10Yr 4% Synth. Anleihe	GBP	1.265
Basiswert(e) Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	USD	10.691
Basiswert(e) US T-Bond Ultra 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	964

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	1.738
Basiswert(e) BRD Euro-BUXL 30Yr 4% Synth. Anleihe	EUR	276
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	16.873
Basiswert(e) Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	USD	10.736

Optionsrechte

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	37
---	-----	----

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	31
---	-----	----

Verkaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	31
---	-----	----

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	37
---	-----	----

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

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

Swaps

Zinsswaps

Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4320%, /euroSTR Euro Short-Term Rate, Total Return SWAP euroSTR Euro Short-Term Rate/Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2033) 05.10.23, Total Return SWAP Österreich Reg.S. v.23(2033)/euroSTR Euro Short-Term Rate 05.10.23, Total Return SWAP Strategie GS UI Defensive Strategies/Strategie GS UI Defensive Strategies 19.04.23, Total Return SWAP Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia/Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia 10, Total Return SWAP Strategie MS European Equity MS L/S/Strategie MS European Equity MS L/S 16.06.23, 2.9958%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 3.0200%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 3.0338%/EURIBOR (EUR) 6 Monate	EUR		4.858		
Basiswert(e) NIBOR (NOK) 6 Monat/3.1022%	NOK		14.590		
Basiswert(e) IBOR (PLN) 6 Monate/5.3898%	PLN		2.117		
Basiswert(e) eured Overnight Financing Rate (SOFR)/, Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23, Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 21.07.23	USD		2.607		

Total Return Swaps

Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4320%, /euroSTR Euro Short-Term Rate, Total Return SWAP euroSTR Euro Short-Term Rate/Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2033) 05.10.23, Total Return SWAP Österreich Reg.S. v.23(2033)/euroSTR Euro Short-Term Rate 05.10.23, Total Return SWAP Strategie GS UI Defensive Strategies/Strategie GS UI Defensive Strategies 19.04.23, Total Return SWAP Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia/Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia 10, Total Return SWAP Strategie MS European Equity MS L/S/Strategie MS European Equity MS L/S 16.06.23, 2.9958%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 3.0200%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 3.0338%/EURIBOR (EUR) 6 Monate	EUR		28.076		
Basiswert(e) Excess Return SWAP/Barclays Japan Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23	JPY		79.211		
Basiswert(e) eured Overnight Financing Rate (SOFR)/, Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23, Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 21.07.23	USD		1.453		

Swaption

Call on Swaption SLS1A0P September 2023/0,729	JPY		49		
Call on Swaption SLS1A0Q September 2023/0,929	JPY		33		
Put on Swaption SLS1A0R September 2023/0,429	JPY		19		
Put on Swaption SLS1A0S September 2023/0,329	JPY		10		

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e) 6,250 % Cirs Finance International S.à.r.l. Reg.S. v.18(2023)	EUR		300		
---	-----	--	-----	--	--

- 1) Variabler Zinssatz
- 2) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	90,21
Umlaufende Anteile	STK	537.024,734

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
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	n.a.	n.a.	-1.067.166,94
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	-2,20 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	n.a.	n.a.	Société Générale S.A., Paris
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-5.390,58
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Frankreich
2. Name	n.a.	n.a.	J.P. Morgan SE
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-10.710,22
2. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
3. Name	n.a.	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-11.957,17
3. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
4. Name	n.a.	n.a.	Deutsche Bank AG
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-26.625,01
4. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
5. Name	n.a.	n.a.	BofA Securities Europe S.A.
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-31.175,98
5. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Frankreich
6. Name	n.a.	n.a.	Goldman Sachs Bank Europe SE
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-38.326,72
6. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
7. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-58.265,70
7. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
8. Name	n.a.	n.a.	UBS AG, Zürich
8. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-884.715,56
8. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Schweiz
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	n.a.	n.a.	zweiseitig
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	-933.082,92
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	-107.459,01
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	-26.625,01
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	n.a.	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	n.a.	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.

PrivatFonds: Flexibel

WKN A0Q2H1
ISIN DE000A0Q2H14

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Ertrags- und Kostenanteile inkl. Ertragsausgleich			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	87,89	n.a.	-335.732,32
in % der Bruttoerträge	66,68 %	n.a.	103,02 %
Kostenanteil des Fonds	43,92	n.a.	9.845,00
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	43,92	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,32 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	9.845,00
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	-3,02 %

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)

n.a.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

n.a.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps³⁾

1. Name	n.a.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	n.a.

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 0

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

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

- Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- 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.
- 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 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 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

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