

Halbjahresbericht

zum 30. September 2024

LIGA-Pax-Aktien-Union

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
LIGA-Pax-Aktien-Union	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	14

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 2024). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode am 30. September 2024.

Wachstumssorgen führen zu ersten Zinssenkungen

In den USA setzte sich zunächst der Trend zu höheren Renditen fort. Über den Erwartungen liegende Wirtschafts- sowie bestenfalls noch stagnierende Inflationsdaten hatten die Erwartungen an mögliche Zinssenkungen durch die US-Notenbank weiter nach hinten verschoben. Gerade der so wichtige US-Verbraucher zeigte sich weiterhin ausgabefreudig. Ab Mai trübten sich die Konjunkturdaten dann jedoch sukzessive ein und auch der Inflationsdruck nahm etwas ab. Die US-Wirtschaft befindet sich zwar noch in einer robusten Verfassung, in den letzten Monaten nahm die konjunkturelle Dynamik aber etwas ab. Der hohe Leitzins schien zu restriktiv zu sein. Deshalb hatten Wachstumssorgen die Furcht vor einem Anstieg der Arbeitslosenrate geschürt und so die Kurse gestützt. In diesem Umfeld konnten die anfänglichen Kursverluste schnell wieder aufgeholt werden. Die US-Notenbank (Fed) beließ die Leitzinsen anfänglich noch unverändert. Die Fortschritte bei der Inflationsbekämpfung eröffneten der Fed aber zum Ende des Berichtszeitraums die Möglichkeit zu einer ersten Zinssenkung um 50 Basispunkte. Die Renditen kamen im Berichtszeitraum deutlich zurück, bei kurzen Laufzeiten mehr als bei längeren. Zuletzt war die US-Zinsstrukturkurve daher nicht mehr invers. Gemessen am JP Morgan Global Bond US Index verbuchten US-Staatsanleihen einen Zuwachs von 4,8 Prozent.

Der Euro-Rentenmarkt konnte sich von den Vorgaben aus den USA nicht gänzlich abkoppeln. Auch hier kam es anfänglich zu steigenden Renditen, trotz der eher schwachen Wirtschaftszahlen. Im Juni senkte die Europäische Zentralbank den Leitzins um 25 Basispunkte. Dies war jedoch keineswegs der Auftakt für einen klassischen Senkungszyklus, der in einer Art Automatismus abläuft und in regelmäßigen Abständen weitere Zinsschritte vorsieht. Größere Turbulenzen löste die Europawahl aus, die in Frankreich zu Neuwahlen und bei französischen Staatstiteln zu höheren Risikoaufschlägen führte. Zwischenzeitlich deuteten einige Konjunkturdaten auf eine Stabilisierung hin. Schnell trübten sich die Wirtschaftszahlen dann aber doch wieder ein. Dies ermöglichte es den Währungshütern, im September eine erneute Zinssenkung um 25 Basispunkte durchzuführen. In diesem Umfeld kamen die Renditen deutlich zurück. Letztlich gewannen Euro-Staatsanleihen, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, 2,6 Prozent hinzu.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen war hoch, trotz leicht steigender Risikoaufschläge. Höhere Kuponzahlungen konnten dies jedoch kompensieren und so verbuchte die Anlageklasse, gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00), ein Plus von 3,4 Prozent. Anleihen aus den Schwellenländern waren ebenfalls gesucht und gewannen aufgrund der rückläufigen US-Renditen und der höheren Zinskupons, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index, 6,5 Prozent an Wert.

Aktienbörsen überwiegend mit Kurszuwächsen

Das Kapitalmarktumfeld hellte sich im Berichtszeitraum weiter auf. Vor allem die US-Wirtschaft zeigte sich unverändert robust. Im Euroraum bestätigte sich hingegen die erwartete Stagnation. Die strafferen Finanzierungsbedingungen lasteten auf der Investitionstätigkeit und der Welthandel lieferte ebenfalls kaum Impulse. Dies lag auch weiterhin an China, wo sich die wirtschaftliche Entwicklung nur auf schwachem Niveau stabilisiert hat.

Die globalen Aktienmärkte verbuchten aufgrund der positiven volkswirtschaftlichen Daten aus den USA und der guten Unternehmensberichte größtenteils Zuwächse. Auf Unternehmensebene verlief die Berichtssaison zum ersten Quartal 2024 insgesamt erfreulich. Allerdings war das Bild deutlich differenzierter als im Vorjahr, als das Thema Künstliche Intelligenz die Marktentwicklung dominierte. Zuletzt konnte der Markt wieder an Breite gewinnen. Auch die Berichte des zweiten Quartals fielen im Großen und Ganzen freundlich aus.

Im April kam es nach den deutlichen Kursanstiegen des ersten Quartals 2024 zunächst zu einer Konsolidierung. Auslöser war die wachsende Unsicherheit hinsichtlich der geldpolitischen Entwicklung. Das anhaltend robuste Wirtschaftswachstum in den USA, das auch mit unerwartet hohen Inflationsdaten einherging, schürte erneute Zinsängste. Daraufhin zogen die Renditen an den Rentenmärkten spürbar an. Dies nutzten dann auch die Aktienanleger als Gelegenheit zu Gewinnmitnahmen, auch angesichts der häufig schon sehr ambitionierten Kursniveaus.

Von Mai bis September setzten die Börsen ihren Aufwärtstrend aber fort, da sich in den USA die Inflationsdaten schrittweise schwächer zeigten und auch die Konjunkturindikatoren auf eine moderate Abkühlung der Wirtschaftsleistung hindeuteten. Dies waren gute Nachrichten in Hinblick auf die für September erhofften US-Zinssenkungen. Im Euroraum kam es im Juni, genau wie von den Marktteilnehmern erwartet, zu einer ersten vorsichtigen Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank um 25 Basispunkte. Doch sorgte die überraschende Ankündigung des französischen Präsidenten Macron, im Nachgang der Europawahlen zügig Neuwahlen abzuhalten, kurzfristig für Unsicherheit.

Im Juli entspannte sich die Lage in Frankreich, da nach den Parlamentswahlen der befürchtete Rechtsruck ausgeblieben war. In den USA überschlugen sich die Ereignisse. Nach dem TV-Duell und dem Attentat auf Donald Trump stiegen dessen Wahlchancen stark an. Angesichts seiner wirtschaftspolitischen Agenda kam es zu einer Rotationsbewegung. US-Nebenwerte waren plötzlich gefragt, während die großen Technologietitel unter Druck gerieten. Mit dem Rückzug von Joe Biden als Präsidentschaftskandidat beruhigten sich die Märkte. Anfang August brachen die Börsen vorübergehend stark ein. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten plötzliche Wachstumsängste aus. Die Aufwertung des Japanischen Yen infolge einer Zinserhöhung in Japan verstärkte den Abwärtsdruck, da Anleger, die sich in Yen verschuldet hatten, ihre sogenannten Carry-Trades auflösen mussten. Mit der Veröffentlichung guter US-Konjunkturdaten kam es wieder zu einer Erholung. Nachdem Mitte September die Europäische Zentralbank und wenige Tage später auch die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen gesenkt hatten, erreichten viele Leitindizes neue Höchststände.

Von Anfang April bis Ende September 2024 gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo sieben Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 9,7 Prozent. Beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Zuwachs von 6,3 Prozent zu Buche. Die europäischen Börsen präsentierten sich hingegen uneinheitlich. Der EURO STOXX 50-Index gab um 1,6 Prozent nach, während der STOXX Europe 600-Index um zwei Prozent zulegen konnte (jeweils in Euro). Der deutsche Leitindex DAX 40 gewann sogar 4,5 Prozent. In Japan verzeichnete der Nikkei 225-Index in Lokalwährung hingegen einen Verlust von 6,1 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich derweil um 11,4 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Refinitiv. Die Quelle für alle Angaben der Anteilwertentwicklung auf den nachfolgenden Seiten sind eigene Berechnungen von Union Investment nach der Methode des Bundesverbands Deutscher Investmentgesellschaften (BVI), sofern nicht anders ausgewiesen. Die Kennzahlen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

Detaillierte Angaben zur Kapitalverwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle des Investmentvermögens (Fonds) finden Sie auf den letzten Seiten dieses Berichtes.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Investitionsgüter	28.790.378,90	11,47
Banken	20.821.983,22	8,30
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	18.454.721,40	7,35
Lebensmittel, Getränke & Tabak	17.881.733,24	7,12
Versorgungsbetriebe	16.193.632,17	6,45
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.857.181,32	6,32
Telekommunikationsdienste	15.714.518,98	6,26
Software & Dienste	14.163.080,94	5,64
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	13.788.251,30	5,49
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	13.652.172,76	5,44
Diversifizierte Finanzdienste	12.645.238,00	5,04
Versicherungen	11.677.194,33	4,65
Gebrauchsgüter & Bekleidung	9.736.528,20	3,88
Real Estate Management & Development (New)	7.483.260,06	2,98
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6.914.437,47	2,75
Media & Entertainment	6.801.098,03	2,71
Energie	4.314.282,00	1,72
Groß- und Einzelhandel	4.003.248,76	1,59
Transportwesen	3.374.416,46	1,34
Sonstige ²⁾	7.521.787,04	3,00
Summe	249.789.144,58	99,50
2. Bankguthaben	1.395.752,87	0,56
3. Sonstige Vermögensgegenstände	641.139,87	0,26
Summe	251.826.037,32	100,32
II. Verbindlichkeiten	-819.349,72	-0,32
III. Fondsvermögen	251.006.687,60	100,00

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 1,13 %.

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

Stammdaten des Fonds

LIGA-Pax-Aktien-Union	
Auflegungsdatum	05.05.1997
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	25,57
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	4.931.635,774
Anteilwert (in Fondswährung)	50,90
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 30.09.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Belgien

BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	STK	108.478,00	116.012,00	7.534,00	EUR	59,3800	6.441.423,64	2,57
								6.441.423,64	2,57

Dänemark

DK0060738599	Demant AS	STK	64.890,00	0,00	0,00	DKK	261,6000	2.277.178,08	0,91
DK0060079531	DSV A/S	STK	18.195,00	18.195,00	0,00	DKK	1.382,5000	3.374.416,46	1,34
DK0060634707	Royal Unibrew AS	STK	17.273,00	31.497,00	14.224,00	DKK	562,5000	1.303.382,19	0,52
								6.954.976,73	2,77

Deutschland

DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	21.127,00	1.163,00	6.536,00	EUR	237,9000	5.026.113,30	2,00
DE0008404005	Allianz SE	STK	22.192,00	23.000,00	808,00	EUR	295,0000	6.546.640,00	2,61
DE000BASF111	BASF SE	STK	76.783,00	76.783,00	79.000,00	EUR	47,5550	3.651.415,57	1,45
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	STK	38.089,00	52.654,00	14.565,00	EUR	74,3000	2.830.012,70	1,13
DE000A1DAH00	Brenntag SE	STK	41.075,00	41.075,00	0,00	EUR	66,9800	2.751.203,50	1,10
DE000CBK1001	Commerzbank AG	STK	217.234,00	403.824,00	186.590,00	EUR	16,5250	3.589.791,85	1,43
DE0005810055	Dte. Börse AG	STK	24.372,00	10.472,00	0,00	EUR	210,7000	5.135.180,40	2,05
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK	228.731,00	296.338,00	67.607,00	EUR	26,3900	6.036.211,09	2,40
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	STK	205.442,00	205.442,00	0,00	EUR	21,0000	4.314.282,00	1,72
DE000A0LD6E6	Gerrresheimer AG	STK	23.699,00	23.699,00	0,00	EUR	80,0000	1.895.920,00	0,76
DE0005493365	Hypoport SE	STK	4.594,00	4.594,00	0,00	EUR	295,4000	1.357.067,60	0,54
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	STK	44.886,00	44.886,00	0,00	EUR	93,7800	4.209.409,08	1,68
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	STK	538,00	480,00	5.712,00	EUR	494,3000	265.933,40	0,11
DE0007164600	SAP SE	STK	50.806,00	0,00	3.694,00	EUR	204,4000	10.384.746,40	4,14
DE0007236101	Siemens AG	STK	4.022,00	0,00	33.478,00	EUR	181,3400	729.349,48	0,29
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	STK	43.536,00	77.495,00	33.959,00	EUR	53,8600	2.344.848,96	0,93
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	100.026,00	100.026,00	0,00	EUR	32,7300	3.273.850,98	1,30
								64.341.976,31	25,64

Finnland

FI0009005961	Stora Enso Oyj	STK	236.563,00	0,00	235.437,00	EUR	11,5000	2.720.474,50	1,08
								2.720.474,50	1,08

Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	140.881,00	81.250,00	44.119,00	EUR	34,5300	4.864.620,93	1,94
FR0006174348	Bureau Veritas SA	STK	89.775,00	0,00	53.275,00	EUR	29,7800	2.673.499,50	1,07
FR0000125338	Capgemini SE	STK	3.711,00	0,00	22.829,00	EUR	193,9500	719.748,45	0,29
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	STK	77.623,00	3.303,00	33.680,00	EUR	81,7200	6.343.351,56	2,53
FR0000120644	Danone S.A.	STK	73.381,00	18.618,00	57.707,00	EUR	65,3400	4.794.714,54	1,91

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	STK	85.843,00	85.843,00	0,00	EUR 35,6300	3.058.586,09	1,22
FR0000130452	Eiffage S.A.	STK	26.000,00	0,00	9.920,00	EUR 86,6400	2.252.640,00	0,90
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	19.734,00	0,00	16.126,00	EUR 212,6000	4.195.448,40	1,67
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	18.783,00	12.883,00	0,00	EUR 402,0500	7.551.705,15	3,01
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	2.759,00	2.078,00	8.919,00	EUR 688,5000	1.899.571,50	0,76
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	STK	34.596,00	34.596,00	0,00	EUR 98,2000	3.397.327,20	1,35
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	23.634,00	4.296,00	1.762,00	EUR 236,2000	5.582.350,80	2,22
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	143.376,00	32.113,00	67.305,00	EUR 29,5200	4.232.459,52	1,69
							51.566.023,64	20,56

Großbritannien

GB0030913577	BT Group Plc.	STK	2.205.662,00	127.696,00	222.034,00	GBP 1,4790	3.921.825,08	1,56
GB00BMJ6DW54	Infirma Plc.	STK	345.191,00	84.221,00	0,00	GBP 8,2020	3.403.770,83	1,36
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	STK	6.965.289,00	366.689,00	1.721.400,00	GBP 0,5880	4.923.767,65	1,96
GB00BMWC6P49	Mondi Plc.	STK	227.272,00	0,00	0,00	GBP 14,2100	3.882.586,10	1,55
GB00BDR05C01	National Grid Plc.	STK	522.136,00	217.914,00	21.078,00	GBP 10,3000	6.465.497,48	2,58
GB00BM8PJY71	NatWest Group Plc.	STK	1.413.712,00	158.520,00	236.288,00	GBP 3,4390	5.844.861,23	2,33
GB006825383	Persimmon Plc.	STK	142.261,00	142.261,00	0,00	GBP 16,4350	2.810.843,40	1,12
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	STK	22.466,00	22.466,00	0,00	GBP 35,0900	947.742,17	0,38
GB00B5Z1N88	Segro Plc.	STK	266.086,00	266.086,00	0,00	GBP 8,7400	2.795.854,34	1,11
GB0007908733	SSE Plc.	STK	242.767,00	13.976,00	21.209,00	GBP 18,8300	5.495.675,17	2,19
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	STK	104.864,00	0,00	51.736,00	GBP 48,3900	6.100.467,61	2,43
							46.592.891,06	18,57

Italien

IT0004056880	Amplifon S.p.A.	STK	81.585,00	118.580,00	36.995,00	EUR 25,8100	2.105.708,85	0,84
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	1.036.409,00	1.705.518,00	669.109,00	EUR 3,8375	3.977.219,54	1,58
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK	66.273,00	15.936,00	35.663,00	EUR 65,2000	4.320.999,60	1,72
							10.403.927,99	4,14

Niederlande

NL0012969182	Adyen NV	STK	2.412,00	2.412,00	0,00	EUR 1.402,6000	3.383.071,20	1,35
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	14.726,00	8.651,00	805,00	EUR 745,6000	10.979.705,60	4,37
NL0012866412	BE Semiconductor Industries NV	STK	24.734,00	9.966,00	3.032,00	EUR 113,5500	2.808.545,70	1,12
NL0006294274	Euronext NV	STK	28.424,00	0,00	6.576,00	EUR 97,4500	2.769.918,80	1,10
NL0015001F58	Ferrovial SE	STK	115.750,00	115.750,00	0,00	EUR 38,5800	4.465.635,00	1,78
NL000009165	Heineken NV	STK	36.666,00	0,00	27.934,00	EUR 79,6400	2.920.080,24	1,16
NL000009082	Koninklijke KPN NV	STK	796.276,00	0,00	934.724,00	EUR 3,6690	2.921.536,64	1,16
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	STK	21.766,00	21.766,00	0,00	EUR 151,3000	3.293.195,80	1,31
							33.541.688,98	13,35

Österreich

AT0000BAWAG2	BAWAG Group AG	STK	35.749,00	38.493,00	2.744,00	EUR 69,5500	2.486.342,95	0,99
							2.486.342,95	0,99

Schweiz

CH0432492467	Alcon AG	STK	41.766,00	10.066,00	0,00	CHF 84,3200	3.741.722,40	1,49
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG	STK	75.628,00	28.569,00	39.101,00	GBP 26,6400	2.422.132,63	0,96
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	STK	45.311,00	45.311,00	0,00	EUR 123,6500	5.602.705,15	2,23
CH0012549785	Sonova Holding AG ¹⁾	STK	13.144,00	0,00	4.831,00	CHF 303,8000	4.242.612,83	1,69
CH1175448666	Straumann Holding AG	STK	12.881,00	12.881,00	0,00	CHF 138,2500	1.892.050,84	0,75
							17.901.223,85	7,12

Spanien

ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	STK	77.819,00	32.859,00	67.895,00	EUR 36,4300	2.834.946,17	1,13
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	STK	75.334,00	75.334,00	0,00	EUR 53,1400	4.003.248,76	1,59

Summe Aktien

Summe börsengehandelte Wertpapiere							249.789.144,58	99,51
Summe Wertpapiervermögen							249.789.144,58	99,51

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	68.853,98					68.853,98	0,03
---	-----	-----------	--	--	--	--	-----------	------

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum			
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	77.548,83				77.548,83	0,03
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	138.022,28				146.645,01	0,06
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	909.390,87				1.093.280,68	0,44
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	10.516,65				9.424,37	0,00
Summe der Bankguthaben							1.395.752,87	0,56
Summe der Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							1.395.752,87	0,56
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Sonstige Forderungen	EUR	63.289,49				63.289,49	0,03
	Dividendenansprüche	EUR	53.022,57				53.022,57	0,02
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	464.049,50				464.049,50	0,18
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	60.778,31				60.778,31	0,02
Summe sonstige Vermögensgegenstände							641.139,87	0,25
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-274.444,88				-274.444,88	-0,11
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-455.213,63				-455.213,63	-0,18
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-89.691,21				-89.691,21	-0,04
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-819.349,72	-0,33
Fondsvermögen							251.006.687,60	100,00

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

Anteilwert	EUR	50,90
Umlaufende Anteile	STK	4.931.635,774

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 99,51

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen		Gesamt
				Kurswert in EUR befristet	Kurswert in EUR unbefristet	
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	10.183	3.286.862,94		3.286.862,94
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR				3.286.862,94		3.286.862,94

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 30.09.2024 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 30.09.2024
Devisenkurse	Kurse per 30.09.2024

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	GBP	0,831800 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,454500 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,753300 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,311500 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,941200 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,115900 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse

B) OTC Over the counter

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

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					
Aktien					
Belgien					
BE0003565737	KBC Groep NV	STK		0,00	63.990,00
Dänemark					
DK0060336014	Novonesis A/S	STK		0,00	72.770,00
Deutschland					
DE0006766504	Aurubis AG	STK		0,00	28.000,00
DE0006062144	Covestro AG	STK		0,00	85.200,00
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG -VZ-	STK		13.288,00	41.745,00
DE0005773303	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	STK		0,00	44.640,00
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	STK		33.595,00	33.595,00
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK		70.000,00	70.000,00
DE0006969603	PUMA SE	STK		29.433,00	29.433,00
DE000TUAG505	TUI AG	STK		177.723,00	177.723,00
Frankreich					
FR0000120172	Carrefour S.A.	STK		0,00	146.000,00
FR0010307819	Legrand S.A.	STK		7.567,00	32.017,00
FR0000133308	Orange S.A.	STK		0,00	507.530,00
FR0013154002	Sartorius Stedim Biotech S.A.	STK		0,00	23.250,00
FR0010411983	Scor SE	STK		81.000,00	81.000,00
Großbritannien					
GB00BY9D0Y18	Direct Line Insurance Group Plc.	STK		0,00	2.469.000,00
GB00B05WJX34	London Stock Exchange Group Plc.	STK		33.149,00	33.149,00
GB00BSRK4Y08	National Grid Plc. BZR 10.06.24	STK		138.626,83	138.626,83
GB00BNNTLN49	Pennon Group Plc.	STK		0,00	438.460,00
Irland					
IE00B1RR8406	Smurfit Kappa Group Plc.	STK		0,00	100.000,00
IE00028FXN24	Smurfit WestRock PLC	STK		88.675,00	88.675,00
Niederlande					
NL0000334118	ASM International NV	STK		4.513,00	4.513,00
Norwegen					
NO0010161896	DNB Bank ASA	STK		0,00	87.000,00
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	STK		0,00	287.550,00
Österreich					
AT0000652011	Erste Group Bank AG	STK		0,00	63.000,00
Schweiz					
CH1256740924	SGS S.A.	STK		0,00	44.010,00
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK		0,00	7.500,00
Spanien					
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	STK		0,00	39.430,00
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	STK		517.936,00	517.936,00
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
IT0005598021	Amplifon S.p.A. BZR 09.07.24	STK		118.580,00	118.580,00

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

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

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	EUR	2.456
Covestro AG	EUR	5.976
Demant AS	DKK	20.840
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	EUR	3.542
Erste Group Bank AG	EUR	2.681
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	3.956
Heineken N.V.	EUR	5.411
SGS S.A.	CHF	6.842
Siemens Healthineers AG	EUR	4.098
Smurfit Kappa Group PLC	EUR	12.000
Smurfit WestRock PLC	EUR	3.801
Sonova Holding AG	CHF	6.607

Unbefristet

Basiswert(e)

Smurfit Kappa Group PLC	EUR	3.801
-------------------------	-----	-------

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	50,90
Umlaufende Anteile	STK	4.931.635,774

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	3.286.862,94	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	1,31 %	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Morgan Stanley Europe SE	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	3.286.862,94	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Deutschland	n.a.	n.a.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	dreiseitig	n.a.	n.a.
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.	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	3.286.862,94	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	AAA	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	EUR	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)	3.347.592,27	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	63.581,42	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	5.197,36	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds			
	2.598,33	n.a.	n.a.
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	2.598,33	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	n.a.
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			
			1,32 %

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

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

1. Name	Europäische Union
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	3.411.173,69

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	3.411.173,69

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, 1. Oktober 2024

Union Investment Privatfonds GmbH
- Geschäftsführung -

Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer 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 936,516 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

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

Geschäftsführung

Benjardin Gärtner
Klaus Riester
Carola Schroeder
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.

Carola Schroeder ist Mitglied der Geschäftsführung der Union Investment Institutional GmbH.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 4.926 Millionen
Eigenmittel:
EUR 21.751 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

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 2024,
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