



Halbjahresbericht zum 30. September 2017

LIGA-Pax-Aktien-Union

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
LIGA-Pax-Aktien-Union	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle, Vertriebs- und Zahlstellen, 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 2017). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Rechenschaftsperiode am 30. September 2017.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

In den abgelaufenen sechs Monaten entwickelten sich die internationalen Kapitalmärkte insgesamt freundlich. Wichtigste Themen waren, neben dem Beginn der Amtszeit des neuen US-Präsidenten Donald Trump, die Geldpolitik der großen Notenbanken und die politische Unsicherheit in Europa - angesichts wichtiger Wahlen und des näher rückenden Brexits. Ein weiterer Einflussfaktor war die Entwicklung des Ölpreises, der nach einer kräftigen Erholung zum Jahresende 2016 vorübergehend wieder deutlich nachgab. Im Spätsommer bewegten die Ankündigung der US-Notenbank Fed, ihre Anleiherückkäufe zurückzufahren, sowie das Säbelrasseln zwischen Nordkorea und den USA die Gemüter. Per saldo verbuchten die globalen Börsen Kursgewinne, vor allem aufgrund weltweit robuster Konjunkturdaten und erfreulicher Unternehmensgewinne. Das Rentensegment befand sich im Spannungsfeld guter Wirtschaftsdaten, wachsender geopolitischer Unsicherheiten und der gegensätzlichen Geldpolitik dies- und jenseits des Atlantiks. Hier kam es ebenfalls per saldo zu Kursgewinnen.

Rentenmärkte mit Zugewinnen

Euro-Staatsanleihen tendierten in den vergangenen sechs Monaten über weite Strecken freundlich. Als stützend erwiesen sich rückläufige Inflationsraten, nachdem die Basiseffekte beim Ölpreis ausgepreist wurden. Darüber hinaus bewegten vor allem die (geo-) politischen Ereignisse die Kurse. Besonders im Fokus stand zweifelsohne die französische Präsidentschaftswahl im Frühjahr. Nach dem Wahlsieg von Macron stieg die Risikobereitschaft der Marktteilnehmer an, wovon vor allem Anleihen aus den Peripherieländern profitierten. Kurz vor dem Quartalsende änderte sich das Bild jedoch drastisch, als Mario Draghi, der Chef der Europäischen Zentralbank (EZB), die Marktteilnehmer auf den Ausstieg aus dem Anleiheankaufprogramm vorbereitete. Die Marktreaktion war heftig und Euro-Staatsanleihen verloren einen Großteil ihrer Kursgewinne. Der Renditeanstieg setzte sich bis in den Sommer hinein fort. Es folgte dann jedoch eine freundliche Phase, die bis in den September hinein anhielt. Die Konjunkturdaten fielen unverändert gut aus, stellten jedoch keine nennenswerte Belastung dar. Ursache hierfür war der Konflikt zwischen Nordkorea und den USA, der sich weiter verschärfte und zu einer hohen Nachfrage nach den als sicher geltenden Anleihen aus Deutschland und Frankreich führte.

Gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index legten Euro-Staatsanleihen im Berichtszeitraum 1,1 Prozent zu.

US-Staatsanleihen starteten ebenfalls freundlich in den Berichtszeitraum. Die Konjunkturdaten fielen mehrheitlich schlechter als erwartet aus. Darüber hinaus stützten auch hier politische und geopolitische Ereignisse die Entwicklung. Nach einem Giftgasanschlag in Syrien entschloss sich US-Präsident Donald Trump zu einem unerwarteten Vergeltungsschlag, was die Beziehung zu Russland belastete. Darüber hinaus nahmen die Drohgebärden in Richtung Nordkorea nach weiteren Raketentests zu. Ferner kamen Zweifel an der Umsetzung zentraler Wahlkampfversprechen von Trump auf, was den Rentenmarkt ebenfalls stützte. Mehrmalige Versuche, eine Lösung für die umstrittene Gesundheitsreform „Obamacare“ zu finden, scheiterten. Im Juni erhöhte die Fed erneut den Leitzins und kündigte zudem eine Reduzierung ihrer Bilanz an. Über die Sommermonate hinweg war auch hier ein freundlicher Handel festzustellen. Zum Ende der Berichtsperiode sorgte die Hoffnung auf eine Steuerreform für einen Stimmungsumschwung. Donald Trump konkretisierte seinen Vorschlag, von dem mögliche Wachstumsimpulse ausgehen könnten und die Renditen zogen wieder leicht an. Durch diese Bewegung ging ein Teil der zuvor erreichten Kursgewinne wieder verloren. US-Schatzanweisungen gewannen in den vergangenen sechs Monaten, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index letztlich 1,7 Prozent an Wert.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen tendierte ebenfalls aufwärts. Das Ankaufprogramm der EZB erwies sich immer wieder als stützend, weshalb sich die Anlageklasse, gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, im Berichtszeitraum um 1,5 Prozent verteuerte.

Papiere aus den aufstrebenden Volkswirtschaften entwickelten sich infolge steigender Rohstoffpreise und des Ausbleibens protektionistischer Maßnahmen seitens der US-Regierung sehr erfreulich. Als stützend erwiesen sich auch hohe Mittelzuflüsse. In Anbetracht des anhaltenden Niedrigzinsumfelds wurden viele Anleger bei der Suche nach Rendite in den Schwellenländern fündig. Für Rückenwind sorgte auch die spürbare Belebung des Welthandels, was letztlich einen Zugewinn von 4,9 Prozent, gemessen am JPMorgan EMBI Global Diversified Index, bedeutete.

Aktienmärkte setzen Aufwärtstrend fort

Die globalen Aktienmärkte befanden sich in den abgelaufenen sechs Monaten größtenteils im Aufwärtstrend. Unterstützt von einer guten Konjunktorentwicklung in allen wichtigen Wirtschaftsräumen, verbesserte sich der MSCI World-Index in lokaler Währung um 5,6 Prozent.

In den USA stieg der Dow Jones Industrial Average um 8,4 Prozent, der marktweite S&P 500-Index gewann 6,6 Prozent. Beide Börsenbarometer legten eine Reihe von Höchstständen vor.

Vor allem die vom neuen US-Präsidenten Donald Trump angekündigten Infrastrukturmaßnahmen und Steuersenkungen sorgten zunächst für Fantasie. Trotz wachsender Zweifel an der Durchsetzungsfähigkeit Trumps legten die Börsen weiter zu, hauptsächlich unterstützt von positiven Unternehmensnachrichten. Im Spätsommer 2017 wirkte die Schwäche des US-Dollar-Wechselkurses zusätzlich stimulierend. Doch verlor der Aufschwung vorübergehend an Dynamik. Ab Mitte August kam größere Unsicherheit auf, als sich der verbale Schlagabtausch zwischen den USA und Nordkorea über das nordkoreanische Atomprogramm verschärfte. Alles in allem haben die US-Börsen dies jedoch gut verkraftet. Auch die zunehmend restriktivere Geldpolitik der Fed belastete kaum. Im September erfreute Trump die Börsianer mit der Veröffentlichung eines neuen Entwurfs für eine Steuerreform, die die Wirtschaft ankurbeln könnte.

Der EURO STOXX 50-Index verbesserte sich unter Schwankungen per saldo um 2,7 Prozent. Zunächst kletterten die Notierungen kräftig, als der politische Gegenwind an den Börsen nachließ. Sowohl der positive Wahlausgang in den Niederlanden als auch der Sieg Macrons bei der Präsidentenwahl in Frankreich sorgten für Kurszuwächse. Zudem wirkten die positive Berichtssaison, starke Konjunkturdaten und die anhaltend lockere Geldpolitik der EZB unterstützend. Im August sorgte dann die Ankündigung von EZB-Präsident Draghi, schon bald mit einer Straffung der Geldpolitik beginnen zu wollen, für einen deutlichen Kursrückgang. Zudem drückte der unerwartet starke Euro-Wechselkurs ebenso auf die Notierungen wie die Turbulenzen im europäischen Automobilssektor und der Nordkorea-Konflikt. Im September kam es wieder zu einer kräftigen Erholung, ausgelöst durch robuste Konjunkturdaten, einen schwächeren Euro und die Hoffnung auf eine anhaltend wirtschaftsfreundliche Regierung in Deutschland.

Die Börse in Japan konnte ebenfalls zulegen. Hintergrund hierfür waren überraschend hohe Wachstumsraten und eine Abschwächung des Yen-Wechselkurses. Im Juli und August ging es bergab, vor allem aufgrund der Aggressionen Nordkoreas, das Ende August und Mitte September Testraketen über japanischem Territorium fliegen ließ. Im September kam es dennoch dank guter Konjunkturdaten wieder zu einer kräftigen Erholung. Im letzten Halbjahr gewann der NIKKEI 225-Index somit unter Schwankungen 7,7 Prozent.

Die Börsen der Schwellenländer notierten ausgesprochen fest, der MSCI Emerging Markets-Index kletterte in lokaler Währung um 12,8 Prozent. Treiber hierfür waren vor allem die teils deutlich aufgehellten konjunkturellen Perspektiven in sämtlichen Regionen.

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Datastream. 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		
Versicherungen	23.538.640,17	14,88
Banken	15.317.699,36	9,68
Telekommunikationsdienste	13.570.087,50	8,58
Energie	13.216.644,01	8,35
Investitionsgüter	11.505.340,41	7,27
Versorgungsbetriebe	9.424.895,12	5,96
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9.284.778,30	5,87
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7.452.300,00	4,71
Automobile & Komponenten	6.626.500,00	4,19
Software & Dienste	6.186.600,00	3,91
Transportwesen	5.893.020,00	3,73
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5.585.480,60	3,53
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4.789.990,00	3,03
Verbraucherdienste	4.783.844,35	3,02
Diversifizierte Finanzdienste	4.610.595,99	2,91
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4.358.804,56	2,76
Hardware & Ausrüstung	2.641.600,00	1,67
Immobilien	2.469.000,00	1,56
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2.355.300,00	1,49
Sonstige ²⁾	2.127.000,00	1,34
Summe	155.738.120,37	98,44
2. Bankguthaben	2.190.169,16	1,38
3. Sonstige Vermögensgegenstände	550.833,95	0,35
Summe	158.479.123,48	100,17
II. Verbindlichkeiten	-280.201,37	-0,17
III. Fondsvermögen	158.198.922,11	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 1,34 %.

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2017 - 30.09.2017

Stammdaten des Fonds

LIGA-Pax-Aktien-Union	
Auflegungsdatum	05.05.1997
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	25,57
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	4.027.957
Anteilwert (in Fondswährung)	39,28
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,30
Mindestanlagesumme (in Fondswährung)	-

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.17	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Dänemark

DK0060336014	Novozymes AS	STK	35.000,00	0,00	28.000,00 DKK	323,1000	1.519.653,30	0,96
DK0060636678	Tryg AS	STK	110.000,00	0,00	0,00 DKK	145,4000	2.149.297,86	1,36
							3.668.951,16	2,32

Deutschland

DE0008404005	Allianz SE	STK	27.000,00	0,00	0,00 EUR	189,9500	5.128.650,00	3,24
DE000BASF111	BASF SE	STK	40.000,00	0,00	0,00 EUR	90,0400	3.601.600,00	2,28
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	27.000,00	0,00	0,00 EUR	85,8300	2.317.410,00	1,46
DE0005552004	Dte. Post AG	STK	60.000,00	60.000,00	0,00 EUR	37,6650	2.259.900,00	1,43
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK	170.000,00	0,00	0,00 EUR	15,7850	2.683.450,00	1,70
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	STK	22.000,00	0,00	0,00 EUR	82,7700	1.820.940,00	1,15
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	STK	27.000,00	0,00	0,00 EUR	74,5900	2.013.930,00	1,27
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK	100.000,00	0,00	0,00 EUR	21,2700	2.127.000,00	1,34
DE0007164600	SAP SE	STK	40.000,00	0,00	0,00 EUR	92,6900	3.707.600,00	2,34
DE000SHA0159	Schaeffler AG	STK	200.000,00	100.000,00	0,00 EUR	13,6500	2.730.000,00	1,73
DE0007236101	Siemens AG	STK	31.010,00	0,00	0,00 EUR	119,2000	3.696.392,00	2,34
DE000TUAG000	TUI AG	STK	180.000,00	0,00	0,00 EUR	14,3800	2.588.400,00	1,64
							34.675.272,00	21,92

Finnland

FI0009007884	Elisa Communications Oyj -A-	STK	55.000,00	55.000,00	0,00 EUR	36,4200	2.003.100,00	1,27
FI0009013296	Neste Oyj	STK	40.000,00	40.000,00	0,00 EUR	36,9500	1.478.000,00	0,93
FI0009000681	Nokia Oyj	STK	520.000,00	0,00	0,00 EUR	5,0800	2.641.600,00	1,67
							6.122.700,00	3,87

Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK	157.000,00	0,00	0,00 EUR	25,5900	4.017.630,00	2,54
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	STK	66.000,00	0,00	0,00 EUR	68,2500	4.504.500,00	2,85
FR0000125338	Capgemini S.A.	STK	25.000,00	0,00	0,00 EUR	99,1600	2.479.000,00	1,57
FR0000120644	Danone S.A.	STK	40.352,00	0,00	0,00 EUR	66,3700	2.678.162,24	1,69
FR0000121121	Eurazeo SE	STK	30.000,00	30.000,00	0,00 EUR	75,6300	2.268.900,00	1,43
FR0000120321	L'Oreal S.A.	STK	15.000,00	0,00	0,00 EUR	179,9000	2.698.500,00	1,71
FR0000133308	Orange S.A.	STK	110.000,00	110.000,00	0,00 EUR	13,8600	1.524.600,00	0,96
FR0000131906	Renault S.A.	STK	19.000,00	19.000,00	0,00 EUR	83,1100	1.579.090,00	1,00
FR0010411983	SCOR SE	STK	68.000,00	0,00	0,00 EUR	35,4750	2.412.300,00	1,52
FR0010613471	Suez S.A.	STK	195.000,00	0,00	0,00 EUR	15,4450	3.011.775,00	1,90
FR0000120271	Total S.A. ¹⁾	STK	60.000,00	0,00	0,00 EUR	45,4450	2.726.700,00	1,72
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	STK	12.000,00	0,00	0,00 EUR	205,7500	2.469.000,00	1,56
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	150.000,00	0,00	0,00 EUR	19,5500	2.932.500,00	1,85

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2017 - 30.09.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.17	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
							35.302.657,24	22,30
Großbritannien								
GB000536739	Ashtead Group Plc.	STK	110.000,00	0,00	0,00	GBP 17,9900	2.246.452,49	1,42
GB00BD6K4575	Compass Group Plc.	STK	122.171,00	122.171,15	0,15	GBP 15,8300	2.195.444,35	1,39
GB0006825383	Persimmon Plc.	STK	80.000,00	0,00	0,00	GBP 25,8200	2.344.874,56	1,48
GB0007099541	Prudential Plc.	STK	135.000,00	135.000,00	0,00	GBP 17,8650	2.737.853,33	1,73
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc.	STK	83.000,00	0,00	0,00	GBP 21,7300	2.047.440,12	1,29
GB0007669376	St. James's Place Capital Plc.	STK	180.000,00	70.000,00	0,00	GBP 11,4600	2.341.695,99	1,48
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	STK	1.111.577,00	0,00	0,00	GBP 2,0880	2.634.774,41	1,67
							16.548.535,25	10,46
Irland								
IE001827041	CRH Plc.	STK	51.000,00	51.000,00	0,00	EUR 32,2750	1.646.025,00	1,04
IE00B1RR8406	Smurfit Kappa Group Plc.	STK	95.000,00	0,00	0,00	EUR 26,5000	2.517.500,00	1,59
							4.163.525,00	2,63
Italien								
IT0003506190	Atlantia S.p.A.	STK	72.000,00	0,00	0,00	EUR 26,7100	1.923.120,00	1,22
IT0003153415	Snam S.p.A.	STK	545.000,00	0,00	0,00	EUR 4,0760	2.221.420,00	1,40
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	STK	290.000,00	0,00	0,00	EUR 4,9420	1.433.180,00	0,91
							5.577.720,00	3,53
Niederlande								
NL0011821202	ING Groep NV	STK	210.000,00	0,00	0,00	EUR 15,6000	3.276.000,00	2,07
NL000009538	Koninklijke Philips NV	STK	85.000,00	0,00	0,00	EUR 34,9300	2.969.050,00	1,88
NL0000379121	Ranstad Holding NV	STK	45.000,00	15.000,00	0,00	EUR 52,3400	2.355.300,00	1,49
NL0000009355	Unilever NV	STK	95.000,00	0,00	0,00	EUR 50,0400	4.753.800,00	3,00
							13.354.150,00	8,44
Norwegen								
NO0010096985	Statoil ASA	STK	85.000,00	0,00	100.000,00	NOK 159,3000	1.439.085,57	0,91
NO0010063308	Telenor ASA	STK	110.000,00	110.000,00	0,00	NOK 168,4000	1.968.732,40	1,24
							3.407.817,97	2,15
Schweden								
SE0000427361	Nordea Bank AB	STK	188.000,00	0,00	0,00	SEK 110,4000	2.151.110,01	1,36
SE0000242455	Swedbank AB	STK	145.000,00	0,00	0,00	SEK 225,2000	3.384.325,19	2,14
SE0000115446	Volvo AB	STK	140.000,00	140.000,00	0,00	SEK 157,0000	2.278.050,70	1,44
							7.813.485,90	4,94
Schweiz								
CH0012410517	Bäloise Holding AG	STK	14.200,00	0,00	0,00	CHF 153,2000	1.902.107,20	1,20
CH0030170408	Geberit AG	STK	8.200,00	0,00	0,00	CHF 458,1000	3.284.445,22	2,08
CH0038863350	Nestle S.A.	STK	41.000,00	0,00	0,00	CHF 81,1000	2.907.318,36	1,84
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	33.000,00	0,00	0,00	CHF 87,7000	2.530.471,28	1,60
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	10.300,00	0,00	0,00	CHF 295,4000	2.660.330,50	1,68
							13.284.672,56	8,40
Spanien								
ES0111845014	Abertis Infraestructuras S.A.	STK	100.000,00	0,00	0,00	EUR 17,1000	1.710.000,00	1,08
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	338.880,00	0,00	0,00	EUR 5,9070	2.001.764,16	1,27
ES0130960018	Enagas S.A.	STK	76.000,00	0,00	0,00	EUR 23,8250	1.810.700,00	1,14
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	227.116,00	6.489,03	0,03	EUR 15,5900	3.540.738,44	2,24
ES0178430E18	Telefonica S.A.	STK	299.764,00	0,00	0,00	EUR 9,1920	2.755.430,69	1,74
							11.818.633,29	7,47
Summe Aktien							155.738.120,37	98,43
Summe börsengehandelte Wertpapiere							155.738.120,37	98,43
Summe Wertpapiervermögen							155.738.120,37	98,43
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank		EUR	2.182.025,63				2.182.025,63	1,38

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2017 - 30.09.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.17	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	7.269,17				7.269,17	0,00
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	1.000,01				874,36	0,00
Summe der Bankguthaben							2.190.169,16	1,38
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							2.190.169,16	1,38
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Dividendenansprüche	EUR	94.077,86				94.077,86	0,06
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	415.316,85				415.316,85	0,26
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	41.439,24				41.439,24	0,03
Summe sonstige Vermögensgegenstände							550.833,95	0,35
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-104.305,60				-104.305,60	-0,07
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-175.895,77				-175.895,77	-0,11
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-280.201,37	-0,18
Fondsvermögen							158.198.922,11	100,00

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

Anteilwert	EUR	39,28
Umlaufende Anteile	STK	4.027.957,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 98,43

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR befristet	unbefristet	Gesamt
FR0000120271	Total S.A.	STK	60.000	2.726.700,00		2.726.700,00
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR				2.726.700,00		2.726.700,00

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 29.09.2017 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 29.09.2017
Devisenkurse	Kurse per 29.09.2017

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britisches Pfund	GBP	0,880900 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,441500 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,409100 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	9,648600 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,143700 = 1 Euro (EUR)

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Belgien

BE0974256852	Colruyt S.A.	STK		0,00	50.000,00
--------------	--------------	-----	--	------	-----------

LIGA-Pax-Aktien-Union

WKN 975021
ISIN DE0009750216

Halbjahresbericht
01.04.2017 - 30.09.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Dänemark					
DK0060448595	Coloplast AS	STK		0,00	40.300,00
Deutschland					
DE0007100000	Daimler AG	STK		0,00	40.000,00
Frankreich					
FR0000120966	BIC S.A.	STK		0,00	16.000,00
Großbritannien					
GB0030913577	BT Group Plc.	STK		0,00	510.000,00
GB00BLNN3L44	Compass Group Plc.	STK		0,00	127.058,00
GB00BY9DOY18	Direct Line Insurance Group Plc.	STK		0,00	302.500,00
GB00B09LSH68	Inmarsat Plc.	STK		160.000,00	160.000,00
GB0007197378	RPC Group Plc.	STK		0,00	95.000,00
GB00BDSFG982	TechnipFMC PLC	STK		0,00	56.000,00
Italien					
IT0001063210	Mediaset S.p.A.	STK		0,00	560.000,00
Niederlande					
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	STK		0,00	130.000,00
Spanien					
ES06139009P1	BANCO SANTANDER S.A. BZR 20.07.17	STK		338.880,00	338.880,00
ES06735169A3	Repsol S.A. BZR 30.06.17	STK		220.627,00	220.627,00

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Spanien

ES0173516123	Repsol S.A.	STK		6.489,03	6.489,03
--------------	-------------	-----	--	----------	----------

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)

Danone S.A.	EUR	2.571
ING Groep N.V.	EUR	1.399
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	EUR	2.646
Koninklijke Philips N.V.	EUR	2.534
Total S.A.	EUR	2.845

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	39,28
Umlaufende Anteile	STK	4.027.957,00

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Wertpapier 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.

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	2.726.700,00	n.a.	n.a.
in % des Fondsvermögen	1,72 %	n.a.	n.a.
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Société Générale S.A., Paris	n.a.	n.a.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	2.726.700,00	n.a.	n.a.
1. Sitzstaat	Frankreich	n.a.	n.a.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	zweiseitig	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)	2.726.700,00	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.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien	n.a.	n.a.
Qualitäten	AA- A	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	EUR USD	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	2.839.109,92	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	7.822,06	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	51,00 %	n.a.	n.a.
Kostenanteil des Fonds	7.515,26	n.a.	n.a.
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	7.515,26	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	49,00 %	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

1,75 %

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ²⁾

1. Name	Allianz SE
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.347.034,11
2. Name	Honeywell International Inc.
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	492.075,81

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	2.839.109,92

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 die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

Frankfurt am Main, 2. Oktober 2017

Union Investment Privatfonds GmbH
- Geschäftsführung -

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen

Eigenmittel:
EUR 234,246 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2016)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

Jens Wilhelm
Stv. Vorsitzender
(Mitglied des Vorstandes der Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main)

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

Geschäftsführer

Dr. Frank Engels
Giovanni Gay
Dr. Daniel Günnewig
Björn Jesch
Klaus Riester

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A., Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Service Bank AG, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH, stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Austria GmbH.

Jens Wilhelm ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH, Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate Austria AG.

Giovanni Gay ist Vorsitzender des Verwaltungsrates der attrax S.A., stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates der Union Investment Luxembourg S.A. und Vorsitzender des Aufsichtsrates der VR Consultingpartner GmbH.

Dr. Daniel Günnewig ist Mitglied des Vorstands der R+V Pensionsfonds AG.

Gesellschafter

Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main

Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland:

LIGA Bank eG, Regensburg
Pax-Bank eG, Köln

Vertriebs- und Zahlstellen in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien
Sitz: Wien

Vorstand

LIGA Bank eG
Jörg-Peter Nitschmann
(Vorsitzender)
Winfried Lachner
Andrea Hoffmann (stVM)

Pax-Bank eG
Dr. Klaus Schraudner
(Vorsitzender des Vorstands)
Hans-Bernd Kloth

Anlagebeirat

Für LIGA Bank eG:

Jörg-Peter Nitschmann
Vorsitzender des Vorstandes der
LIGA Bank eG, Regensburg

Achim Kroh
Leiter Treasury / Sales
LIGA Bank eG, Regensburg

Dr. Klaus Donaubaue
Bischöflicher Finanzdirektor der
Diözese Augsburg, Augsburg

Assessor Josef Schwab
stv. Leiter der Hauptabteilung Finanzen
der Erzdiözese Bamberg

Albrecht Siedler
Bischöflicher Finanzdirektor der
Diözese Würzburg

Für Pax-Bank eG:

Dr. Klaus Schraudner
Vorsitzender des Vorstandes der
Pax-Bank eG, Köln

Dipl.-Kfm. Bernd Jünemann
Erzbischöfliches Ordinariat Berlin
Leiter Dez. III Finanzen und Bau

Dipl.-Kfm. Joachim Eich
Hauptabteilungsleiter Finanzen/
Bauwesen/Verwaltung im
Bischöfl. Generalvikariat Aachen

Wolfgang Wurmb
Vorstand der Katholischen
Soldatenseelsorge

Dr. Bernd Kettern
Direktor des
Caritasverbands Trier e.V.

Verwahrstelle

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 4.657 Millionen

Eigenmittel:
EUR 19.050 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2016)

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Stand: 30. September 2017,
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