Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Union Investment

Halbjahresbericht
zum 30. September 2023
PrivatFonds: Flexibel pro

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
PrivatFonds: Flexibel pro	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	17

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 fondsbasierte 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 pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		
1. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Italien	9.959.700,07	4,21
Niederlande	5.920.036,94	2,50
Rumänien	3.052.500,00	1,29
Belgien	2.538.911,72	1,07
Spanien	2.427.950,00	1,03
Großbritannien	2.054.718,75	0,87
Vereinigte Staaten von Amerika	1.718.227,59	0,73
Luxemburg	1.268.241,00	0,54
Deutschland	1.072.390,00	0,45
Ungarn	874.000,00	0,37
Frankreich	799.060,00	0,34
Jungferninseln (GB)	728.826,75	0,31
Cayman Inseln	654.261,29	0,28
Schweiz	558.978,00	0,24
Summe	**33.627.802,11**	**14,23**
2. Zertifikate	**15.286.948,72**	**6,46**
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Europa	28.524.330,54	12,06
Global	27.035.580,48	11,43
Asien	20.241.177,08	8,56
Deutschland	3.784.780,32	1,60
Emerging Markets	3.119.477,99	1,32
Großbritannien	1.079.569,14	0,46
Indexfonds		
Global	19.390.877,10	8,20
Rentenfonds		
Emerging Markets	24.016.045,36	10,15
Global	20.769.955,37	8,78
Asien	5.925.191,89	2,50
Mischfonds		
Global	22.037.994,96	9,32
Asien	4.787.221,77	2,02
Europa	187.968,52	0,08
Summe	**180.900.170,52**	**76,48**
4. Derivate	**-1.690.338,30**	**-0,71**
5. Bankguthaben	**8.648.201,98**	**3,66**
6. Sonstige Vermögensgegenstände	**274.147,32**	**0,12**
Summe	**237.046.932,35**	**100,24**
II. Verbindlichkeiten	**-509.054,04**	**-0,24**
III. Fondsvermögen	**236.537.878,31**	**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 pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

Stammdaten des Fonds

	PrivatFonds: Flexibel pro
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.812.524,470
Anteilwert (in Fondswährung)	130,50
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,55
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 Fonds-vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
EUR									
XS0181369454	3,303% AXA S.A. EMTN FRN Perp. [2]	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	79,9060	799.060,00	0,34
XS2153593103	2,375% B.A.T. Netherlands Finance BV EMTN Reg.S. v. 20(2024)	EUR	900.000,00	0,00	0,00	%	98,1840	883.656,00	0,37
XS2502850865	1,625% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen Reg.S. Green Bond v.22(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00	%	93,1630	558.978,00	0,24
XS1713466495	3,000% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp. [2]	EUR	1.300.000,00	0,00	0,00	%	97,5570	1.268.241,00	0,54
XS2586739729	5,250% Imperial Brands Finance Netherlands B.V. EMTN Reg.S. v.23(2031)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	97,0370	1.940.740,00	0,82
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033) [2] [3]	EUR	2.900.000,00	0,00	0,00	%	79,6610	2.637.774,07	1,12
IT0005547887	0,000% Italien v.23(2023)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	%	99,3750	4.968.750,00	2,10
XS2348280707	0,375% MFB Magyar Fejlesztesi Bank Zrt. Reg.S. v. 21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00	%	87,4000	874.000,00	0,37
XS1060842975	3,625% Rumänien EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00	%	99,6000	1.992.000,00	0,84
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00	%	75,7500	1.060.500,00	0,45
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00	%	97,4900	1.072.390,00	0,45
XS2149207354	3,375% The Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. v. 20(2025)	EUR	700.000,00	0,00	0,00	%	98,9620	692.734,00	0,29
XS2225204010	3,000% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2080) [2]	EUR	2.525.000,00	0,00	0,00	%	81,3750	2.054.718,75	0,87
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. [2]	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	%	88,7500	887.500,00	0,38
XS2342732646	4,375% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. [2]	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00	%	81,0000	2.025.000,00	0,86
								23.716.041,82	**10,04**
GBP									
XS1664647499	2,125% B.A.T. Capital Corporation EMTN Reg.S. v. 17(2025)	GBP	163.000,00	0,00	737.000,00	%	93,1300	175.068,50	0,07
								175.068,50	**0,07**
USD									
XS2230649654	1,500% ESR Group Ltd./ESR Group Ltd. Reg.S. CV v. 20(2025)	USD	700.000,00	0,00	0,00	%	98,9430	654.261,29	0,28
XS2349508866	0,000% Universe Trek Ltd./Far East Horizon Ltd Reg.S. CV v.21(2026)	USD	800.000,00	0,00	0,00	%	96,4420	728.826,75	0,31
								1.383.088,04	**0,59**
Summe verzinsliche Wertpapiere								**25.274.198,36**	**10,70**

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

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 Fonds-vermögen
Zertifikate									
Vereinigte Staaten von Amerika									
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. 07(2199) [5]	STK	235.346,00	0,00	0,00	EUR	56,3750	13.267.630,75	5,61
								13.267.630,75	**5,61**
Summe Zertifikate								**13.267.630,75**	**5,61**
Summe börsengehandelte Wertpapiere								**38.541.829,11**	**16,31**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
EUR									
BE0933899800	5,878% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.) [3]	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00	%	85,1780	2.538.911,72	1,07
ES0L02407051	0,000% Spanien v.23(2024)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	97,1180	2.427.950,00	1,03
								4.966.861,72	**2,10**
USD									
USN30707AN87	4,250% ENEL Finance International NV Reg.S. v. 22(2025)	USD	200.000,00	0,00	0,00	%	96,9365	183.140,94	0,08
US49456BAV36	4,800% Kinder Morgan Inc. v.22(2033)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00	%	90,0260	850.425,09	0,36
								1.033.566,03	**0,44**
Summe verzinsliche Wertpapiere								**6.000.427,75**	**2,54**
Zertifikate									
Niederlande									
XS2052362527	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures G0 HG Index Zert. v.19(2024)	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD	133,1000	188.598,15	0,08
								188.598,15	**0,08**
Vereinigte Staaten von Amerika									
GB00BJYDH287	WisdomTree Issuer X Ltd./Bitcoin Reference Rate Zert. v.19(2199)	EUR	300.000,00	225.000,00	225.000,00	USD	6,4600	1.830.719,82	0,77
								1.830.719,82	**0,77**
Summe Zertifikate								**2.019.317,97**	**0,85**
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								**8.019.745,72**	**3,39**
Nicht notierte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
EUR									
IT0005566184	0,000% Italien v.23(2024)	EUR	2.400.000,00	2.400.000,00	0,00	%	98,0490	2.353.176,00	0,99
								2.353.176,00	**0,99**
Summe verzinsliche Wertpapiere								**2.353.176,00**	**0,99**
Summe nicht notierte Wertpapiere								**2.353.176,00**	**0,99**
Investmentanteile									
Gruppeneigene Investmentanteile									
LU1966110618	UniInstitutional Equities Market Neutral (0,60 %) [4]	ANT	35.033,00	0,00	0,00	EUR	101,7400	3.564.257,42	1,51
LU1131313493	UniInstitutional European Equities Concentrated (0,70 %) [5]	ANT	26.098,00	0,00	3.488,00	EUR	198,8400	5.189.326,32	2,19
LU2123086501	UniInstitutional Global Convertibles Dynamic (0,70 %) [4]	ANT	55.718,00	0,00	0,00	EUR	112,2600	6.254.902,68	2,64
LU0993947141	UniInstitutional Global Convertibles Sustainable EUR A (0,80 %) [4]	ANT	23.006,00	0,00	10.534,00	EUR	118,6100	2.728.741,66	1,15
LU2380122288	UniThemen Defensiv A (0,60 %) [4]	ANT	40.000,00	0,00	0,00	EUR	47,5300	1.901.200,00	0,80
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile								**19.638.428,08**	**8,29**
Gruppenfremde Investmentanteile									
LU1883315647	Amundi Funds - European Equity Value (0,50 %)	ANT	3.165,00	661,00	0,00	EUR	1.228,9300	3.889.563,45	1,64
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World (0,80 %)	ANT	360,00	0,00	0,00	EUR	964,9700	347.389,20	0,15
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)	ANT	3.123,00	0,00	0,00	EUR	108,3100	338.252,13	0,14
DE000A0NEKQ8	Aramea Rendite Plus (1,25 %) [4]	ANT	16.733,00	0,00	0,00	EUR	150,3900	2.516.475,87	1,06

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

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 Fonds-vermögen
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility (0,80 %) [4]	ANT	4.156,00	0,00	0,00	EUR	1.128,2400	4.688.965,44	1,98
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap (0,25 %)	ANT	40.695,00	0,00	6.339,00	EUR	129,4600	5.268.374,70	2,23
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %) [4]	ANT	5.976,00	0,00	0,00	EUR	116,2400	694.650,24	0,29
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)	ANT	1.194,00	0,00	0,00	EUR	136,3400	162.789,96	0,07
LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return (1,00 %) [4]	ANT	167,00	0,00	0,00	EUR	1.125,5600	187.968,52	0,08
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)	ANT	37.083,00	0,00	0,00	EUR	13,7540	510.039,58	0,22
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)	ANT	1.838,00	0,00	0,00	EUR	111,5200	204.973,76	0,09
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)	ANT	6.322,00	0,00	0,00	EUR	110,1565	696.409,39	0,29
LU2331752936	DMS-Velox Fund (1,00 %)	ANT	3.531,00	0,00	0,00	EUR	109,2170	385.645,23	0,16
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %) [4]	ANT	4.091,00	0,00	0,00	EUR	116,8266	477.937,62	0,20
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %) [4]	ANT	291,00	0,00	0,00	EUR	1.275,5400	371.182,14	0,16
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)	ANT	34,00	0,00	0,00	EUR	0,0100	0,34	0,00
IE00B83XD802	Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund (0,75 %)	ANT	1.399.289,00	0,00	463.964,00	EUR	5,2443	7.338.291,30	3,10
LU1777188316	Fidelity Funds - Japan Value Fund (0,80 %)	ANT	449.877,00	202.284,00	0,00	JPY	1.755,0000	4.998.516,24	2,11
LU0690374029	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund (0,90 %)	ANT	237.086,00	0,00	20.355,00	EUR	54,6867	12.965.450,96	5,48
IE00B6TLWG59	GAM Star Cat Bond Fund (0,95 %) [4]	ANT	328.588,00	0,00	153.201,00	EUR	15,1470	4.977.122,44	2,10
IE00B59P9M57	GAM Star Global Rates (1,00 %) [4]	ANT	16.100,00	0,00	0,00	EUR	15,7998	254.376,78	0,11
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)	ANT	19.803,00	0,00	0,00	EUR	21,9800	435.269,94	0,18
LU1217871059	Goldman Sachs - SICAV I - GS Japan Eq Partners Ptf (0,75 %)	ANT	17.393,00	17.393,00	0,00	JPY	21.734,2300	2.393.254,87	1,01
IE00BKPSSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %) [4]	ANT	3.050,00	0,00	0,00	EUR	93,5800	285.419,00	0,12
IE00BH4GY991	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,90 %)	ANT	41.024,00	0,00	0,00	EUR	236,7344	9.711.792,03	4,11
IE00B3YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)	ANT	3.672,00	0,00	0,00	USD	835,7600	2.899.027,70	1,23
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %) [4]	ANT	71.224,00	0,00	0,00	EUR	6,2227	443.205,58	0,19
LU0470728089	KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (1,00 %) [4]	ANT	30.488,00	0,00	0,00	EUR	124,1400	3.784.780,32	1,60
IE00BM9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund (0,70 %)	ANT	5.347,00	0,00	0,00	EUR	99,6377	532.762,78	0,23
LU1354385459	LO Funds - Convertible Bond Asia USD (0,45 %)	ANT	331.358,00	0,00	0,00	USD	18,9294	5.925.191,89	2,50
LU0834815101	LRI OptoFlex (0,70 %) [4]	ANT	642,00	0,00	0,00	EUR	1.498,2400	961.870,08	0,41
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)	ANT	2.302,00	0,00	0,00	EUR	111,1473	255.861,08	0,11
LU2367661019	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (1,00 %) [4]	ANT	0,41	0,00	0,00	EUR	119,9326	49,15	0,00
LU2339207545	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund (0,01 %)	ANT	4.214,00	0,00	0,00	EUR	89,3500	376.520,90	0,16
LU2367657090	Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund (0,75 %)	ANT	3.511,00	0,00	0,00	EUR	100,1043	351.466,20	0,15
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %) [4]	ANT	64.561,00	0,00	0,00	EUR	116,5834	7.526.740,89	3,18
IE00B3LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %) [4]	ANT	2.511,00	0,00	0,00	EUR	171,8000	431.389,80	0,18
IE00BK77QN81	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative (0,79 %) [4]	ANT	3.287,00	0,00	0,00	EUR	107,8500	354.502,95	0,15
IE00BMW96F54	Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative (1,00 %) [4]	ANT	53,00	0,00	0,00	EUR	11.052,9400	585.805,82	0,25
IE00BLKGX613	MAN Funds VI PLC - Man Glg Innovation Equity Alternative (0,85 %) [4]	ANT	4.113,00	0,00	0,00	EUR	95,6100	393.243,93	0,17
IE00BNG2SW89	MAN Funds VI PLC-Man Glg Convertible Arbitrage Alternative (1,00 %) [4]	ANT	1.257,00	1.257,00	0,00	EUR	95,3700	119.880,09	0,05
IE00B5649G90	MAN GLG Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)	ANT	24.379,00	0,00	0,00	JPY	35.707,0000	5.511.114,67	2,33
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)	ANT	2.500,00	0,00	0,00	EUR	110,1592	275.398,00	0,12
IE000QI54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %)	ANT	2.300,00	0,00	0,00	EUR	112,8189	259.483,47	0,11
LU0980588775	Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond (0,45 %)	ANT	65.250,00	0,00	0,00	EUR	99,1700	6.470.842,50	2,74
IE00BDZRX300	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund (0,40 %)	ANT	753.640,00	0,00	0,00	EUR	10,2600	7.732.346,40	3,27
LU1079841273	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR) (0,65 %)	ANT	12.262,00	0,00	0,00	EUR	1.098,8000	13.473.485,60	5,70
IE0030759645	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund (0,79 %)	ANT	226.365,00	0,00	0,00	USD	45,8900	9.812.856,46	4,15
LU1844121795	Quadriga Investors - Igneo Fund (0,03 %) [4]	ANT	2.750,00	0,00	0,00	USD	74,5200	193.585,87	0,08

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

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 Fonds-vermögen
IE00BH7Y7M45	Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II (0,75 %)	ANT	173.348,00	0,00	0,00	USD	19,0500	3.119.477,99	1,32
LU2049314532	Schroder GAIA Helix (0,60 %) [4]	ANT	3.000,00	0,00	0,00	EUR	106,6000	319.800,00	0,14
FR0007078811	SICAV ODDO BHF - Metropole Selection (1,50 %) [4]	ANT	5.506,00	1.080,00	0,00	EUR	712,3300	3.922.088,98	1,66
FR0013415999	Syquant Capital - Helium Opportunites (0,65 %)	ANT	1.106,00	0,00	5.064,00	EUR	1.127,1700	1.246.650,02	0,53
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR (2,00 %)	ANT	7.733,00	0,00	0,00	EUR	48,3000	373.503,90	0,16
IE00BKLTRK46	Twelve Cat Bond Fund (0,60 %)	ANT	22.156,00	0,00	5.244,00	EUR	115,9500	2.568.988,20	1,09
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)	ANT	39.119,00	0,00	0,00	USD	81,6800	3.018.363,80	1,28
KYG9361H1092	Vietnam Enterprise Investments Ltd (n.a. %)	ANT	700.000,00	0,00	0,00	GBP	5,9300	4.787.221,77	2,02
LU0278087860	Vontobel Fund - Euro Corporate Bond (0,55 %)	ANT	3.192,00	0,00	0,00	EUR	153,0000	488.376,00	0,21
IE00B6TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)	ANT	237.144,00	0,00	0,00	EUR	36,4578	8.645.748,52	3,66
Summe der gruppenfremden Investmentanteile								**161.261.742,44**	**68,21**
Summe der Anteile an Investmentanteilen								**180.900.170,52**	**76,50**
Summe Wertpapiervermögen								**229.814.921,35**	**97,19**

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2023	CME	USD	Anzahl 29				-254.564,99	-0,11
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2023	EUX	EUR	Anzahl 56				-44.520,00	-0,02
MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index Future Dezember 2023	EUX	USD	Anzahl -179				225.483,19	0,10
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2023	OSA	JPY	Anzahl 17				-40.198,49	-0,02

Optionsrechte
Optionsrechte auf Aktienindices

Call on Euro Stoxx 50 Price Index Oktober 2023/4.375,00	EUX		Anzahl 400			EUR	5,9000	23.600,00	0,01
Call on S&P 500 Index Oktober 2023/4.645,00	CBO		Anzahl 40			USD	0,2000	755,72	0,00
Summe der Aktienindex-Derivate								**-89.444,57**	**-0,04**

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate SRI Total Return Index Value Unhedged EUR Future Dezember 2023	EUX	EUR	156.000				-195.000,00	-0,08
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2023	CBT	USD	12.000.000				-232.913,81	-0,10
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2023	EUX	EUR	7.400.000				-197.981,97	-0,08
Summe der Zins-Derivate							**-625.895,78**	**-0,26**

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Total Return Swaps

Excess Return SWAP/Barclays Japan Quality Equity Market Hedged Index ER 09.04.24	OTC [1]	JPY	186.846.266,00				-82.467,25	-0,03
Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 09.04.24	OTC [1]	USD	2.000.000,00				29.498,81	0,01
Excess Return SWAP/J.P. Morgan Locator Strategy exAL 30.11.23	OTC [1]	USD	608.875,28				-19.259,23	-0,01
Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 30.11.23	OTC [1]	USD	0,00				-1.484,47	0,00
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 30.11.23	OTC [1]	USD	0,00				-10.249,02	0,00
Excess Return SWAP/SGI Commodity Dynamic Alpha XALC Index 30.11.23	OTC [1]	USD	0,00				-10.781,16	0,00
Total Return SWAP STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY/ STRATEGIE BARC COMMODITY LIQUIDITY 30.11.23	OTC [1]	USD	69.098,20				-61.980,95	-0,03
Total Return SWAP Strategie GS UI Defensive Strategies/ Strategie GS UI Defensive Strategies 17.04.24	OTC [1]	EUR	2.535.280,00				-26.264,00	-0,01
Total Return SWAP Strategie JP Brazil/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 19.06.24	OTC [1]	USD	5.069.680,32				-597.503,54	-0,25

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 Fonds-vermögen
	Total Return SWAP Strategie J.P. Morgan Compendium/ Strategie J.P. Morgan Compendium 30.11.23	OTC [1]	USD	1.638.469,47				-31.331,71	-0,01
	Total Return SWAP Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia/Strategie ML UI Cross Asset Defensive Risk Premia 08	OTC [1]	EUR	11.551.500,00				-61.199,96	-0,03
	Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 19.07.24	OTC [1]	USD	1.003.749,00				-548,37	0,00
	Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/ Strategie UBS Best of Commodities 30.11.23	OTC [1]	USD	0,00				-135.784,60	-0,06
	Total Return SWAP STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE/STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE 30.11.23	OTC [1]	USD	149.659,64				34.357,50	0,01
	Summe Total Return Swaps							**-974.997,95**	**-0,41**

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben [5]

EUR-Bankguthaben bei:								
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank		EUR		6.721.674,60				6.721.674,60	2,84
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD		365,75				223,06	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		CHF		4.198,45				4.336,35	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		GBP		774.660,57				893.392,42	0,38
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		HKD		1.211.283,46				146.108,52	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		JPY		32.413.288,63				205.207,53	0,09
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD		716.946,91				677.259,50	0,29
Summe der Bankguthaben								**8.648.201,98**	**3,66**
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								**8.648.201,98**	**3,66**

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche		EUR		262.615,02				262.615,02	0,11
Dividendenansprüche		EUR		1.186,93				1.186,93	0,00
Forderungen aus Anteilumsatz		EUR		10.345,37				10.345,37	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände								**274.147,32**	**0,11**

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung		EUR		-285.037,01				-285.037,01	-0,12
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz		EUR		-185.846,71				-185.846,71	-0,08
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR		-38.170,32				-38.170,32	-0,02
Summe sonstige Verbindlichkeiten								**-509.054,04**	**-0,22**
Fondsvermögen								**236.537.878,31**	**100,00**

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

Anteilwert	EUR	130,50
Umlaufende Anteile	STK	1.812.524,470

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,71

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033)	1,14181
BE0933899800	5,878% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	0,99357

1) 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.
2) Variabler Zinssatz
3) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
4) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.
5) 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)
Hongkong Dollar	HKD	8,290300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	157,953700 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,968200 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,058600 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CBO	Chicago Board Options Exchange
CBT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt
OSA	
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					
Aktien					
Finnland					
FI0009000681	Nokia Oyj	STK		0,00	250.000,00
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
NL0000116150	2,927% Aegon NV FRN Perp. [1)]	EUR		0,00	1.000.000,00
XS1951313680	1,125% Imperial Brands Finance Plc. EMTN v.19(2023)	EUR		0,00	2.000.000,00
XS1788982996	1,750% Lloyds Banking Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2023) [1)]	EUR		0,00	1.000.000,00
XS2183825681	0,000% Strategic International Group Ltd./3SBio Inc. Reg.S. CV v.20(2025)	EUR		0,00	1.100.000,00

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Zertifikate					
Australien					
XS1590565625	Macquarie Bank Ltd./Maquarie Commodity Product 233T Zert. v.17(2023)	STK		0,00	17.000,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
CH0363893790	UBS AG/Bloomberg Brent Crude Sub Total Return Index Zert. v.17(2199)	STK		0,00	2.472,00
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind					
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
XS2613666739	0,000% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2031)	EUR		300.000,00	300.000,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Zertifikate					
Niederlande					
XS2052362105	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures G0 CO Index Zert. v.19(2024)	STK		1.200,00	1.200,00
Nicht notierte Wertpapiere					
Zertifikate					
Vereinigte Staaten von Amerika					
LU2414172556	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./Citi Commodities Benchmark (Regular Roll) Mono Index (ER) - Dutch TTF	STK		0,00	2.000,00
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
IE00B5TB9J06	Atlantis International Umbrella Fund - Atlantis Japan Opportunities Fund (1,50 %)	ANT		0,00	64.292,00
LU0404495664	HSBC Global Investment Funds - Asia ex Japan Equity (0,70 %)	ANT		0,00	59.113,00
IE00BMF1KV26	IAM Investments ICAV - IAM EJF Alpha Opportunities (0,60 %)	ANT		0,00	203,00
IE00BMF1KX40	IAM True Partner Volatility UCITS Fund (0,60 %)	ANT		0,00	209,00
IE00BMXC8L31	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund PLC - European Select Values Fund (0,53 %) [2)]	ANT		0,00	4.044.912,00
LU1998117540	Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund (1,40 %)	ANT		0,00	9.507,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	15.841

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	51.654
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	5.612
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	389.810

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	2.216
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index	USD	10.655

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	14.839

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	34.240		
	Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	19.085		
	Rentenindex-Terminkontrakte				
	Gekaufte Kontrakte				
	Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	39.682		
	Optionsrechte				
	Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
	Optionsrechte auf Aktienindices				
	Gekaufte Kontrakte (Call)				
	Basiswert(e) S&P 500 Index	EUR	539		
	Swaps				
	Total Return Swaps				
	Basiswert(e) 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	EUR	14.083		
	Basiswert(e) Excess Return SWAP/Barclays Japan Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23	JPY	153.370		
	Basiswert(e) Excess Return SWAP/Barclays US Quality Equity Market Hedged Index ER 11.04.23, Total Return SWAP Strategie JP Shortterm Opportunities/Strategie JP Shortterm Opportunities 11.07.24, Total Return SWAP Strategie MS FX Sentiment Developed Markets/Strategie MS FX Sentiment Developed Markets 21.07.23	USD	8.619		
	Wertpapier-Darlehen				
	(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäft vereinbarten Wertes):				
	Befristet				
	Basiswert(e)				
	Vanguard Group [Ireland] Ltd	USD	4.479		

1) Variabler Zinssatz

2) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	**EUR**	**130,50**
Umlaufende Anteile	**STK**	**1.812.524,470**

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.	-974.997,95
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	-0,41 %
Zehn größte Gegenparteien [1)]			
1. Name	n.a.	n.a.	Société Générale S.A., Paris
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-10.781,16
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Frankreich
2. Name	n.a.	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-12.281,86
2. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
3. Name	n.a.	n.a.	Goldman Sachs Bank Europe SE
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-26.264,00
3. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
4. Name	n.a.	n.a.	BofA Securities Europe S.A.
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-61.199,96
4. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Frankreich
5. Name	n.a.	n.a.	UBS AG, Zürich
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-101.427,10
5. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Schweiz
6. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-114.949,39
6. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
7. Name	n.a.	n.a.	J.P. Morgan SE
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-648.094,48
7. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
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.	-236.513,64
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	-738.484,31
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	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.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	597,95	n.a.	-173.681,81
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	113,88 %
Kostenanteil des Fonds	298,96	n.a.	21.167,84

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2023 - 30.09.2023

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	298,96	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	21.167,84
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	-13,88 %

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
Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds	
	n.a.
Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps [3)]	
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
Verwahrart 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.
Verwahrart 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 Sichherheitenaussteller 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 Anteilinhaber 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 Anteilinhaber bestimmten Homepage von Union Investment einsehbar.

Wichtige Mitteilungen an die Anteilinhaber 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 Anteilinhaber 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

Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

Union Investment