



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken



# Halbjahresbericht zum 30. September 2025 **PrivatFonds: Kontrolliert pro**

Kapitalverwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Privatfonds GmbH

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
PrivatFonds: Kontrolliert pro	6
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	24

# Vorwort

## Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 528 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 5,6 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 4.400 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.300 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 7.200 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 inzwischen zum siebten Mal als „Greenwich Quality Leader“ im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement aus. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2025 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 23. Mal in Folge erhalten hat.

Im Ranking der „Besten Fondsgesellschaften“ von der WirtschaftsWoche und der Ratingagentur Scope erzielten wir eine Top-Platzierung. Besonders hervorgehoben wurden die Qualität unserer Fonds, die breite Produktpalette und der Service. Die von den Vereinten Nationen unterstützte Organisation Principles for Responsible Investment (UN PRI) hat uns im Bereich „Verantwortungsbewusstes Investieren“ in allen Kategorien mit Spitzenwerten (4 oder 5 Sterne) beurteilt.

Darüber hinaus erhielt Union Investment im Bereich Immobilien die Bestnote beim Scope Asset Management Rating 2024. Zudem wurden wir bei den Scope Investment Awards 2025 in der Kategorie „Aktien Welt“ für den UniGlobal und als „bester ESG-Universalanbieter“ in Deutschland und Österreich ausgezeichnet.

### Insgesamt freundliche Rentenmärkte

Im April führte die Ankündigung umfangreicher Strafzölle seitens der Trump-Regierung kurzfristig zu einer hohen Risikoaversion der Rentenanleger und somit zu einer regen Nachfrage nach US-Schatzanweisungen. Doch das Blatt wendete sich rasch, weil das drastische Vorgehen der US-Regierung mit negativen Auswirkungen für die USA selbst verbunden gewesen wäre und es in der Folge zu starken Verlusten am Aktienmarkt und daraus abgeleitet auch am Rentenmarkt kam. Die Rendite zehnjähriger US-Treasuries legte rasch von 3,9 auf in der Spitze 4,6 Prozent zu. Ein möglicher Vertrauensverlust ins US-Finanzsystem wurde diskutiert, doch beruhigte sich der Markt mit einem vorübergehenden Aussetzen der Zölle bald wieder. Allerdings sorgten die erratische Wirtschafts- und Zollpolitik von US-Präsident Trump sowie die Aussicht auf eine stark steigende Staatsverschuldung für anhaltende Unruhe am Markt. Die Ratingagentur Moody's stufte zudem die Kreditwürdigkeit der USA herab und vollzog damit nach, was andere Agenturen bereits umgesetzt hatten.

Die US-Notenbank Fed behielt ihren Leitzins lange im Band von 4,25 bis 4,5 Prozent, wobei der verbale Druck aus dem Weißen Haus deutlich stieg, die Zinsen zu senken. Im August sorgte Fed-Chef Powell mit seiner Rede auf dem Notenbank-Symposium in Jackson Hole für Zinssenkungsfantasie. Ein schwacher US-Arbeitsmarkt unterstützte die Zinserwartungen. Die Fed lieferte dann im September und senkte die Fed Funds Rate um 25 Basispunkte auf 4,0 bis 4,25 Prozent. Die US-Zinskurve verschob sich im ersten Halbjahr vor allem im kurzen und mittleren Laufzeitbereich deutlich nach unten und tendierte steiler, bis eine Stabilisierung einsetzte. Sorgen vor einer ausufernden Staatsverschuldung, insbesondere auch nach der Verabschiedung eines neuen Fiskalpakets („One Big Beautiful Bill Act“) Anfang Juli, und auch Zweifel an der Autonomie der US-Notenbank führten aber bei den langen Laufzeiten zu einer höheren Risikoprämie und damit steileren Zinskurve. Die Rendite von US-Staatsanleihen mit zehn Jahren Laufzeit fiel unter dem Strich im Berichtszeitraum leicht. In Summe ergab sich für den Gesamtmarkt, gemessen am J.P. Morgan Global Bond US-Index, ein Zuwachs von 2,3 Prozent.

Euro-Staatsanleihen entwickelten sich im selben Zeitraum etwas verhaltener. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index ergab sich ein Plus in Höhe von 1,6 Prozent. Die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe blieb per Saldo letztlich weitgehend unverändert. Die Inflationserwartungen signalisierten, anders als in den USA, einen rückläufigen Teuerungsdruck, doch wird die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinsen im weiteren Jahresverlauf ihren jüngsten Aussagen zufolge nicht weiter senken. Zuletzt hatte die EZB den Einlagensatz Anfang Juni auf zwei Prozent gesenkt.

Mit der Einigung auf den Zollkompromiss mit den USA sinkt die Unsicherheit und einer Belebung der europäischen und deutschen Konjunktur steht eine Hürde weniger im Weg. Denn Europa und insbesondere Deutschland verabschiedeten umfangreiche Fiskalpakete, die, wenn sie genutzt werden, zu mehr Investitionen führen. Andererseits dürfte das steigende Schuldenniveau zu einem höheren Angebot an Staatsanleihen und anziehenden Risikoprämien für längere Laufzeiten führen.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen blieb bisher im gesamten Berichtszeitraum hoch. Rückläufige Risikoaufschläge stützten die Notierungen zusätzlich. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) gewann das Segment im Berichtszeitraum 2,6 Prozent hinzu. Die niedrigeren US-Leitzinsen und der schwächere Greenback sorgten bei Anleihen aus den Schwellenländern für Rückenwind. Im Rahmen der insgesamt leicht rückläufigen US-Treasury-Renditen resultierte, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index, ein Plus von 8,2 Prozent.

## **Aktienbörsen präsentieren sich erstaunlich robust**

Im Verlauf des Berichtshalbjahrs befanden sich die marktunterstützenden und -belastenden Faktoren überwiegend im Gleichgewicht. Großen Einfluss hatte die US-Regierung unter Donald Trump. Während sie international mit Zollankündigungen immer wieder für Nervosität sorgte, nährten wiederholte Friedensgespräche mit Russland die Hoffnung auf ein Ende des Ukraine-Kriegs.

Gleichzeitig verbesserten sich die (wirtschafts-)politischen Rahmenbedingungen in Europa. Nach der Wahl zum Deutschen Bundestag formierte sich in Berlin eine Koalition aus lediglich zwei Fraktionen, was an den Kapitalmärkten als Indiz für eine handlungsfähige Regierung aufgefasst wurde. Zudem birgt der Beschluss hoher Investitionen in Infrastruktur sowie einer deutlichen Ausweitung der Verteidigungsausgaben die Chance, das deutsche Wachstumspotenzial spürbar zu steigern. Auch auf EU-Ebene war Bewegung auf diesen Feldern zu verzeichnen. Globale Anleger begannen, an die europäischen Märkte zurückzukehren, nachdem sie diese jahrelang eher gemieden hatten. Gleichzeitig wertete der US-Dollar gegen den Euro und andere wichtige Währungen massiv ab.

Die Konjunkturdaten fielen zunächst überwiegend positiv aus, wenngleich die Stimmungsindikatoren erste Zweifel an der Robustheit des US-Wachstums nährten. Die US-Inflation lag wieder über den Erwartungen – ein erster Fingerzeig, dass Trumps Wirtschaftspolitik für zusätzlichen Preisdruck sorgte. Die US-Notenbank Federal Reserve hatte daher ihre Zinssenkungen zunächst nicht fortgesetzt und eine Beobachterrolle eingenommen. Im Euroraum deutete hingegen nichts auf eine erneute Beschleunigung der Inflation hin, sodass die EZB auf Kurs blieb und im April und Juni jeweils die Leitzinsen um weitere 25 Basispunkte senkte. Nach sieben Leitzinssenkungen in Folge legte sie dann im Juli erstmals eine Pause ein, der Einlagesatz wurde bei 2,0 Prozent belassen.

Im Berichtshalbjahr bewegten sich die Aktienmärkte im Spannungsfeld zwischen guten Fundamentaldaten, der durch die Trump-Regierung ausgelösten Unsicherheit sowie Fragen zur Profitabilität von Künstlicher Intelligenz (KI)-Anwendungen. Nachdem Ende Januar das chinesische Unternehmen DeepSeek sein KI-Modell R1 vorgestellt hatte, kamen Befürchtungen auf, dass sich die massiven Investitionen in KI-Infrastruktur nicht im erhofften Maße auszahlen würden. Die Technologiekonzerne, die in den vergangenen Jahren die US-Rally angetrieben hatten, kamen unter Druck. Die Unsicherheit kulminierte Anfang April mit der Einführung reziproker Zölle durch die US-Regierung. Massive Einbrüche an den Kapitalmärkten waren die Folge und veranlassten Donald Trump einige Tage später, die Zölle auszusetzen. Daraufhin setzte eine überraschend starke Erholung ein. Der Kursaufschwung hielt von Mai bis September an, auch weil sich die USA und China auf eine Abmilderung und einen Aufschub der Zölle geeinigt hatten.

In der Berichtssaison zum zweiten Quartal erzielten die US-Banken solide Ergebnisse. Aber vor allem die US-Technologie-Riesen wie etwa Alphabet und NVIDIA präsentierten sehr gute Zahlen. Ende Juli schlossen die USA schließlich Zollabkommen mit wichtigen Handelspartnern ab, unter anderem auch mit der EU. Gleichzeitig intensivierte US-Präsident Trump seine Attacken gegen die Unabhängigkeit der US-Notenbank Fed. Für Rückenwind sorgten als „taubenhaft“ aufgenommene Aussagen von Fed-Chef Powell auf dem Notenbanker-Treffen in Jackson Hole im August. Wie vom Markt erwartet, senkte die Fed ihre Leitzinsen Mitte September erstmals seit Dezember 2024 um 25 Basispunkte. Der Markt ging von weiteren Zinssenkungen durch die Fed in den kommenden Monaten aus.

Gleichzeitig kehrte der Optimismus in den Bereich Künstliche Intelligenz zurück. Technologie-Größen wie Meta, Oracle oder Microsoft überzeugten nach der durch DeepSeek im ersten Quartal kurzzeitig ins Stocken geratenen Rally nicht nur mit guten Geschäftszahlen, sondern vor allem mit vollen Auftragsbüchern und Kooperationen, die den Unternehmen auch langfristig Geld in die Kasse spülen werden. Die europäischen Börsen blieben zuletzt hinter ihren US-Pendants zurück. Die Gewinnaussichten in Europa sind verhalten, auch aufgrund des schwachen US-Dollars. Außerdem kann Europa im KI-Wettrennen nicht mithalten.

Im Berichtszeitraum gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per Saldo 16,8 Prozent. US-Aktien blieben zunächst hinter dem europäischen Markt zurück, konnten ab Juni aber wieder kräftig aufholen. So legte der S&P 500-Index um 19,2 Prozent zu, beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Anstieg von 10,5 Prozent zu Buche. Der Technologie-Index Nasdaq Composite gewann 31 Prozent (jeweils in Lokalwährung). In Europa stieg der EURO STOXX 50-Index um 5,4 Prozent, der deutsche Leitindex DAX 40 legte um 7,8 Prozent zu. In Japan gewann der Nikkei 225-Index in Lokalwährung 26,2 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich insgesamt um 19,4 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

### **Wichtiger Hinweis:**

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, LSEG. 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 Berichts.

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien - Gliederung nach Branche</b>		
Versicherungen	4.279.002,47	0,16
Software & Dienste	466.252,45	0,02
<b>Summe</b>	<b>4.745.254,92</b>	<b>0,18</b>
<b>2. Verzinliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region</b>		
Vereinigte Staaten von Amerika	60.461.841,53	2,31
Frankreich	42.821.732,00	1,64
Niederlande	34.158.582,35	1,31
Deutschland	34.096.810,07	1,30
Großbritannien	15.776.095,00	0,60
Schweiz	9.540.090,00	0,36
Belgien	9.202.460,00	0,35
Irland	8.792.287,36	0,34
Supranationale Institutionen	5.384.880,00	0,21
Spanien	5.149.200,00	0,20
<b>Summe</b>	<b>225.383.978,31</b>	<b>8,62</b>
<b>3. Zertifikate</b>	<b>120.920.360,81</b>	<b>4,63</b>
<b>4. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region</b>		
<b>Aktienfonds</b>		
Global	671.382.798,87	25,69
Europa	201.736.448,70	7,72
Asien	94.081.600,71	3,60
Großbritannien	29.393.508,28	1,12
sonstige	23.933.951,83	0,92
<b>Indexfonds</b>		
Global	201.158.341,80	7,70
sonstige	8.112.567,84	0,28
<b>Rentenfonds</b>		
Global	370.236.994,81	14,16
Europa	21.427.353,87	0,82
sonstige	6.952.255,04	0,27
<b>Mischfonds</b>		
Global	434.599.178,29	16,63
Europa	14.215.719,57	0,54
sonstige	2.354.929,05	0,09
<b>Summe</b>	<b>2.079.585.648,66</b>	<b>79,53</b>
<b>5. Derivate</b>	<b>24.597.858,84</b>	<b>0,94</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>180.946.840,97</b>	<b>6,92</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>7.104.907,59</b>	<b>0,27</b>
<b>Summe</b>	<b>2.643.284.850,10</b>	<b>101,09</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-29.515.472,76</b>	<b>-1,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>2.613.769.377,34</b>	<b>100,00</b>

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

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

## Stammdaten des Fonds

	PrivatFonds: Kontrolliert pro
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	13.360.461,217
Anteilwert (in Fondswährung)	195,63
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 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### Vereinigte Staaten von Amerika

US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00 USD	502,7400	4.279.002,47	0,16
US5657881067	MARA Holdings Inc.	STK	30.000,00	30.000,00	0,00 USD	18,2600	466.252,45	0,02
							<b>4.745.254,92</b>	<b>0,18</b>
Summe Aktien							<b>4.745.254,92</b>	<b>0,18</b>

#### Verzinsliche Wertpapiere

##### CHF

CH1298665980	2,960% Fresenius SE & Co. KGaA EMTN v.23(2028)	CHF	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	106,1250	4.542.050,07	0,17
							<b>4.542.050,07</b>	<b>0,17</b>

##### EUR

BE6350704175	3,950% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. 24(2044)	EUR	9.500.000,00	3.500.000,00	0,00 %	96,8680	9.202.460,00	0,35
XS2739054489	4,506% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.24(2033)	EUR	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00 %	105,4910	6.856.915,00	0,26
FR001400DNF5	5,375% Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042) <sup>2)</sup>	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	111,4120	4.456.480,00	0,17
XS2270147924	0,933% BP Capital Markets B.V. EMTN Reg.S. v. 20(2040)	EUR	4.100.000,00	0,00	0,00 %	63,6770	2.610.757,00	0,10
DE0001030708	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. Green Bond v.20(2030) <sup>2)</sup>	EUR	10.000.000,00	0,00	0,00 %	89,7290	8.972.900,00	0,34
FR001400FDC8	4,625% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.23(2043)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00 %	99,1530	5.949.180,00	0,23
FR001400F1M1	4,250% Engie S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v. 23(2043)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	97,9780	1.959.560,00	0,07
FR0014000JE3	4,250% Engie S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v. 24(2044)	EUR	4.000.000,00	0,00	0,00 %	97,9800	3.919.200,00	0,15
EU000A4EG781	2,500% European Investment Bank (EIB) Reg.S. Climate Awareness Bond v.25(2031)	EUR	5.400.000,00	5.400.000,00	0,00 %	99,7200	5.384.880,00	0,21
XS2998667187	3,875% Imperial Brands Finance Plc. EMTN Reg.S. v. 25(2034)	EUR	5.000.000,00	0,00	0,00 %	99,0540	4.952.700,00	0,19
XS3173684294	3,875% Imperial Brands Finance Plc. Reg.S. v.25(2034)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	99,1620	3.966.480,00	0,15
XS2999659456	3,800% International Business Machines Corporation v.25(2045)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	94,2720	2.828.160,00	0,11
XS1513062411	1,375% Merck & Co. Inc. v.16(2036)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	80,5610	3.222.440,00	0,12
FR0013522703	1,125% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.20(2040)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	68,6490	2.059.470,00	0,08
XS2589790018	3,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.23(2043)	EUR	10.700.000,00	10.700.000,00	0,00 %	95,7070	10.240.649,00	0,39
XS2769892865	3,375% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2037)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	98,5050	2.955.150,00	0,11
XS2197675288	1,864% Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN Reg.S. v. 20(2040)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00 %	73,5600	5.149.200,00	0,20

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
XS2122933695	1,875% The Dow Chemical Co. v.20(2040) <sup>2)</sup>	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	72,4750	3.623.750,00	0,14
XS2586851300	4,000% Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.23(2043) <sup>2)</sup>	EUR	5.824.000,00	3.700.000,00	0,00 %	96,5390	5.622.431,36	0,22
XS3109655293	3,875% Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR	3.200.000,00	3.200.000,00	0,00 %	99,0580	3.169.856,00	0,12
							<b>97.102.618,36</b>	<b>3,71</b>
<b>GBP</b>								
XS0437306904	6,125% E.ON International Finance BV EMTN Reg.S. v. GBP 09(2039)	GBP	3.750.000,00	3.750.000,00	0,00 %	100,4150	4.315.336,35	0,17
XS2787862429	4,750% Nestlé Capital Corporation Reg.S. v.24(2036)	GBP	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	95,6150	1.095.748,34	0,04
							<b>5.411.084,69</b>	<b>0,21</b>
<b>USD</b>								
US912810RL44	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v. 15(2045) <sup>3) 4)</sup>	USD	5.000.000,00	0,00	0,00 %	74,6172	4.358.332,22	0,17
US91282CEZ05	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v. 22(2032) <sup>3) 4)</sup>	USD	5.000.000,00	0,00	0,00 %	94,6172	4.479.075,73	0,17
							<b>8.837.407,95</b>	<b>0,34</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>115.893.161,07</b>	<b>4,43</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0S9G80	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. STK 07(2199)		1.113.868,00	0,00	40.000,00 EUR	105,1800	117.156.636,24	4,48
							<b>117.156.636,24</b>	<b>4,48</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
IE00B43VDT70	Invesco Physical Markets Plc./Silber Feinunze Zert. v. STK 11(2100)	STK	100.000,00	1.100.000,00	1.000.000,00 USD	44,2200	3.763.724,57	0,14
							<b>3.763.724,57</b>	<b>0,14</b>
<b>Summe Zertifikate</b>							<b>120.920.360,81</b>	<b>4,62</b>
<b>Summe börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>241.558.776,80</b>	<b>9,23</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS3064425468	3,375% Alphabet Inc. v.25(2037)	EUR	3.600.000,00	3.600.000,00	0,00 %	98,5300	3.547.080,00	0,14
XS3064427837	3,875% Alphabet Inc. v.25(2045) <sup>2)</sup>	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00	0,00 %	98,5600	3.745.280,00	0,14
DE000A460N38	4,000% Ampriion GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v. 25(2040)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	98,7200	2.961.600,00	0,11
XS3037678862	4,050% AT & T Inc. v.25(2037)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	1.600.000,00 %	101,1430	6.068.580,00	0,23
XS2456839369	2,000% Berkshire Hathaway Finance Corporation v. 22(2034)	EUR	3.375.000,00	3.375.000,00	0,00 %	91,2420	3.079.417,50	0,12
XS2753315626	3,822% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v. 24(2034) <sup>2)</sup>	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00 %	103,0760	6.184.560,00	0,24
XS2357951164	1,125% Dte. Bahn AG EMTN Reg.S. v.21(2051)	EUR	7.000.000,00	0,00	0,00 %	54,6430	3.825.010,00	0,15
XS2985250898	3,625% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	93,2320	2.796.960,00	0,11
XS3040320908	4,125% JT International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	101,4250	5.071.250,00	0,19
DE000A383BJ9	3,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau Reg.S. v. 24(2025)	EUR	6.000.000,00	0,00	0,00 %	100,1790	6.010.740,00	0,23
XS3090958987	3,625% New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v. 25(2035) <sup>2)</sup>	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	100,8800	10.088.000,00	0,39
XS3106109922	4,060% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2040)	EUR	6.400.000,00	6.400.000,00	0,00 %	99,6960	6.380.544,00	0,24
XS3015113882	3,852% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	7.100.000,00	2.100.000,00	0,00 %	93,7880	6.658.948,00	0,25
CH1474856965	3,757% UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 25(2036)	EUR	9.500.000,00	9.500.000,00	0,00 %	100,4220	9.540.090,00	0,36
FR0014010IQ2	3,795% Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v. 25(2037) <sup>2)</sup>	EUR	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00 %	99,1700	6.446.050,00	0,25
XS3144675744	3,750% Verizon Communications Inc. v.25(2037)	EUR	5.360.000,00	5.360.000,00	0,00 %	98,6100	5.285.496,00	0,20
FR0014012241	3,750% Wendel SE Reg.S. v.25(2033) <sup>2)</sup>	EUR	5.000.000,00	6.200.000,00	1.200.000,00 %	99,8460	4.992.300,00	0,19
							<b>92.681.905,50</b>	<b>3,54</b>



# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>USD</b>								
USU09513KS75	5,200% BMW US Capital LLC Reg.S. v.25(2035) <sup>2)</sup>	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	101,0740	1.720.554,94	0,07
USU2340BBJ53	5,000% Daimler Trucks Finance North America LLC Reg.S. v.25(2032) <sup>2)</sup>	USD	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00 %	100,2780	3.157.958,98	0,12
US26441CCJ27	4,950% Duke Energy Corporation v.25(2035)	USD	3.300.000,00	3.300.000,00	0,00 %	99,3840	2.791.447,78	0,11
US68389XDM48	5,200% Oracle Corporation v.25(2035)	USD	1.600.000,00	1.600.000,00	0,00 %	100,6390	1.370.520,04	0,05
							<b>9.040.481,74</b>	<b>0,35</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>101.722.387,24</b>	<b>3,89</b>
<b>Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>101.722.387,24</b>	<b>3,89</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2993364178	4,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	92,6960	2.780.880,00	0,11
DE000NBW2Z08	2,160% NRW.Bank Reg.S. v.25(2027)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	99,7510	4.987.550,00	0,19
							<b>7.768.430,00</b>	<b>0,30</b>
<b>Summe verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>7.768.430,00</b>	<b>0,30</b>
<b>Summe nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>7.768.430,00</b>	<b>0,30</b>
<b>Investmentanteile</b>								
<b>KVG-eigene Investmentanteile</b>								
DE000A3CU5D7	Unithemen Blockchain (1,55 %)	ANT	225.070,00	31.329,00	0,00 EUR	159,7000	35.943.679,00	1,38
<b>Summe der KVG-eigenen Investmentanteile</b>							<b>35.943.679,00</b>	<b>1,38</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>								
LU0249047092	Commodities-Invest (0,90 %)	ANT	2.821.455,00	0,00	0,00 EUR	68,8500	194.257.176,75	7,43
LU2547597836	UnilInstitutional Commodities Select (0,90 %)	ANT	30.000,00	0,00	0,00 EUR	111,1400	3.334.200,00	0,13
LU1966110618	UnilInstitutional Equities Market Neutral (0,60 %)	ANT	215.999,00	0,00	0,00 EUR	112,6200	24.325.807,38	0,93
LU0315299569	UnilInstitutional Global Convertibles (0,70 %)	ANT	65.082,42	0,00	0,00 EUR	143,8100	9.359.502,82	0,36
LU1726239723	UnilInstitutional Global Credit I (0,45 %)	ANT	176.446,00	0,00	0,00 EUR	85,1400	15.022.612,44	0,57
LU0175818722	UnilInstitutional Short Term Credit (0,50 % <sup>5)</sup>	ANT	527.585,00	0,00	0,00 EUR	47,1300	24.865.081,05	0,95
LU1832180779	UnilInstitutional Structured Credit (0,60 %)	ANT	147.177,00	0,00	0,00 EUR	129,9400	19.124.179,38	0,73
LU2486848448	Unithemen Aktien (1,20 %)	ANT	25.000,00	5.000,00	0,00 EUR	139,4400	3.486.000,00	0,13
<b>Summe der gruppeneigenen Investmentanteile</b>							<b>293.774.559,82</b>	<b>11,23</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								
LU1890797613	ABN AMRO Funds - Pzena European Equities (0,65 %)	ANT	45.395,00	1.411,00	0,00 EUR	151,9110	6.895.999,85	0,26
LU1982187079	Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities (0,18 %)	ANT	16.693,00	0,00	0,00 EUR	1.115,5900	18.622.543,87	0,71
LU1570265261	Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynamic Credit Fund (0,75 %)	ANT	7.144,00	6.644,00	0,00 EUR	973,1600	6.952.255,04	0,27
DE000A41AB59	Amfileon Short Term Alpha (2,50 %)	ANT	13.101,00	13.101,00	0,00 EUR	98,8000	1.294.378,80	0,05
IE00BWFRC140	Amundi Alternative Funds II PLC - Amundi Chenavari Credit Fund (2,15 %)	ANT	18.882,00	18.882,00	0,00 EUR	124,7182	2.354.929,05	0,09
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World (0,80 %)	ANT	10.151,00	0,00	1.010,00 EUR	1.017,8600	10.332.296,86	0,40
IE000QWDXDF2	Amundi Sand Grove Event Driven Fund (1,00 %)	ANT	19.880,00	19.880,00	0,00 EUR	111,6702	2.220.003,58	0,08
LU2805325094	AQR Adaptive Equity Market Neutral Ucits Fund (0,55 %)	ANT	95.931,00	0,00	6.000,00 EUR	126,3800	12.123.759,78	0,46
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)	ANT	77.271,00	0,00	3.415,00 EUR	139,6800	10.793.213,28	0,41
IE00BZ1J0335	Ardtur European Focus Absolute Return Fund (0,75 %)	ANT	23.247,00	23.247,00	0,00 EUR	157,9751	3.672.447,15	0,14
IE000T01W6N0	Ardtur European Focus Fund (1,00 %)	ANT	480.790,00	0,00	29.753,00 EUR	44,2182	21.259.668,38	0,81
LU2078662611	Assenagon Alpha Premium (0,55 %)	ANT	6.391,00	0,00	0,00 EUR	1.101,5300	7.039.878,23	0,27
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility (0,80 %)	ANT	22.258,00	0,00	0,00 EUR	1.007,6700	22.428.718,86	0,86
DE000A3ERMA3	Berenberg Guardian (0,75 %)	ANT	8.460,00	8.460,00	0,00 EUR	102,0800	863.596,80	0,03
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %)	ANT	70.245,00	0,00	28.722,00 EUR	128,3900	9.018.755,55	0,35
LU1163202150	Bluebay Financial Capital Bond Fund (0,80 %)	ANT	178.670,00	78.670,00	70.000,00 EUR	129,7700	23.186.005,90	0,89
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)	ANT	37.154,00	0,00	0,00 EUR	140,5300	5.221.251,62	0,20
LU2351393082	BPI Global Investment Fund-Bpi European Financial Equities Long/short Fund (1,00 %)	ANT	112.131,00	112.131,00	0,00 EUR	10,4570	1.172.553,87	0,04
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)	ANT	602.569,00	0,00	0,00 EUR	14,5970	8.795.699,69	0,34

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund (0,70 %)	ANT	199.334,00	0,00	2.981,00 EUR	77,3400	15.416.491,56	0,59
IE0031575495	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund (0,70 %)	ANT	1.002.841,00	0,00	0,00 USD	30,4500	25.990.729,81	0,99
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)	ANT	40.879,00	0,00	0,00 EUR	127,5700	5.214.934,03	0,20
IE000R9SAIO5	Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund (1,00 %)	ANT	3.451,00	3.451,00	0,00 EUR	986,3333	3.403.836,22	0,13
FR0011510031	Candriam Long Short Credit (0,28 %)	ANT	11.117,00	0,00	0,00 EUR	1.196,3100	13.299.378,27	0,51
IE00BK7ZSW59	CIFC Credit Funds ICAV - CIFC Long/Short Credit Fund (0,50 %)	ANT	15.858,00	0,00	0,00 EUR	1.131,8322	17.948.595,03	0,69
IE00BFXSOC71	CIM Dividend Income Fund (0,85 %)	ANT	5.400.612,00	0,00	0,00 USD	13,1446	60.421.338,25	2,31
IE00B7WC3B40	Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Neutral Fund (1,00 %)	ANT	320.000,00	0,00	0,00 EUR	14,3900	4.604.800,00	0,18
IE0004HHHTO4	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe Compounders (0,45 %)	ANT	1.414.479,00	58.346,00	0,00 EUR	10,2400	14.484.264,96	0,55
LU2428337831	Coremont Investment Fund - Brevan Howard Absolute Return Government Bond Fund (0,40 %)	ANT	19.155,00	19.155,00	0,00 EUR	110,2452	2.111.746,81	0,08
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)	ANT	149.203,00	0,00	0,00 EUR	121,8358	18.178.266,87	0,70
LI0214430972	Craton Capital Precious Metal Fund (0,45 %)	ANT	59.515,00	0,00	0,00 USD	238,9300	12.103.088,73	0,46
LU1829331989	CT Lux Credit Opportunities (0,50 %)	ANT	342.115,00	0,00	0,00 EUR	10,8183	3.701.102,70	0,14
LU2937234511	CT Lux Pan European Focus (0,25 %)	ANT	648.870,00	648.870,00	0,00 EUR	10,6728	6.925.259,74	0,26
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %)	ANT	86.400,00	0,00	0,00 EUR	134,0001	11.577.608,64	0,44
FR0013111382	Echiquier-Echiquier Entrepreneurs (1,35 %)	ANT	5.882,00	0,00	0,00 EUR	2.144,9700	12.616.713,54	0,48
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %)	ANT	6.199,00	0,00	0,00 EUR	1.463,0700	9.069.570,93	0,35
LU1111643042	Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund (0,90 %)	ANT	8.386,00	300,00	0,00 EUR	2.513,7100	21.079.972,06	0,81
LU2772029646	FAST - Global Fund (1,10 %)	ANT	367.316,00	0,00	0,00 USD	111,5400	34.871.415,98	1,33
IE00BKJF673	Federated Hermes China Equity Fund (0,25 %)	ANT	1.945.000,00	1.945.000,00	0,00 EUR	2,5503	4.960.333,50	0,19
IE000LILQMRO	Fermat Ucits Cat Bond Fund (0,95 %)	ANT	1.425.000,00	1.425.000,00	0,00 EUR	11,6870	16.653.975,00	0,64
LU2834349230	Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund (0,80 %)	ANT	1.203.003,00	0,00	0,00 EUR	10,0700	12.114.240,21	0,46
DE000A0Q95G3	FIRST PRIV.SYS.M.OPP. EOS	ANT	7.492,00	7.492,00	0,00 EUR	116,5200	872.967,84	0,00
DE000A0Q95N9	FP Artellium Evolution (1,50 %)	ANT	19.360,00	19.360,00	0,00 EUR	122,3000	2.367.728,00	0,09
IE0001214449	FTGF ClearBridge Value Fund - Class U US\$ Accumulating (0,53 %)	ANT	508.288,00	0,00	0,00 USD	130,3700	56.400.975,88	2,16
LU2164655040	Fulcrum Ucits SICAV-Fulcrum Equity Dispersion Fund (1,00 %)	ANT	17.060,00	17.060,00	0,00 EUR	131,7334	2.247.371,80	0,09
LU0099407073	GAM Multistock - Swiss Small & Mid Cap Equity (0,65 %)	ANT	5.790,00	0,00	0,00 CHF	1.495,5200	9.264.991,23	0,35
IE00B59P9M57	GAM Star Global Rates (1,00 %)	ANT	314.052,00	0,00	0,00 EUR	17,1959	5.400.406,79	0,21
LU0300506499	Generali Investments SICAV - Euro Future Leaders (1,10 %)	ANT	0,00	0,00	0,00 EUR	282,0590	0,56	0,00
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)	ANT	955.797,00	0,00	12.278,00 EUR	21,2900	20.348.918,13	0,78
IE00BKPSSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %)	ANT	151.863,00	0,00	0,00 EUR	110,7500	16.818.827,25	0,64
LU1991442788	Helium Fund - Helium Fund (0,65 %)	ANT	16.678,24	0,00	0,00 EUR	1.235,0890	20.599.104,59	0,79
IE00BDB53K54	Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund (1,00 %)	ANT	84.720,00	0,00	0,00 USD	474,2945	34.200.553,27	1,31
IE000JIZVX47	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,85 %)	ANT	1.107.000,00	0,00	0,00 USD	202,4161	190.718.037,88	7,30
LU2367677288	Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund (0,60 %)	ANT	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 USD	13,5000	22.980.679,21	0,88
IE00B3YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)	ANT	42.547,00	0,00	89.106,00 USD	1.322,3200	47.885.563,91	1,83
IE0007M7GG41	Ironshield High Yield Alpha Fund (1,00 %)	ANT	44.533,00	0,00	8.912,00 EUR	112,5441	5.011.926,41	0,19
IE00BMTX1Y45	iShares S&P 500 Swap UCITS ETF (0,05 %)	ANT	4.900.157,00	0,00	5.799.843,00 USD	11,0341	46.019.935,61	1,76
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %)	ANT	1.529.590,00	0,00	10.202,00 EUR	7,0412	10.770.149,11	0,41
LU1629313856	JSS Investmentfonds SICAV - JSS Twelve Insurance Bond Opportunitities (0,40 %)	ANT	100.000,00	100.000,00	0,00 EUR	121,8100	12.181.000,00	0,47
IE0009VSIOP3	KLS Scopia Market Neutral Equity Fund (1,25 %)	ANT	19.512,00	19.512,00	0,00 EUR	103,6860	2.023.121,23	0,08
IE00BM9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund (0,70 %)	ANT	128.117,00	0,00	3.472,00 EUR	112,3539	14.394.444,61	0,55
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)	ANT	48.288,00	0,00	0,00 EUR	128,3809	6.199.256,90	0,24
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)	ANT	254.644,00	0,00	0,00 EUR	135,8263	34.587.352,34	1,32
IE00B5649G90	MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)	ANT	152.439,00	0,00	0,00 JPY	50.831,0000	44.661.316,79	1,71

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
IE00B3LVG97	MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative (0,75 %)	ANT	76.471,00	0,00	0,00 EUR	175,3400	13.408.425,14	0,51
IE00BN15T744	Man Funds VI PLC - Man Asia Pacific ex-Japan Equity Alternative (1,00 %)	ANT	18.522,00	18.522,00	0,00 EUR	118,9300	2.202.821,46	0,08
IE00BMW96F54	Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative (1,00 %)	ANT	1.205,00	0,00	0,00 EUR	11.880,7000	14.316.243,50	0,55
LU2735842697	MAN Multi-Manager Alternative (1,50 %)	ANT	129.578,00	0,00	0,00 EUR	108,1500	14.013.860,70	0,54
LU1985812830	MFS Meridian Funds - Contrarian Value Fund (0,70 %)	ANT	241.000,00	0,00	0,00 EUR	244,3400	58.885.940,00	2,25
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund (0,75 %)	ANT	775.981,00	0,00	32.753,00 EUR	19,9970	15.517.292,06	0,59
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)	ANT	93.079,00	0,00	0,00 EUR	105,7242	9.840.702,81	0,38
IE000QI54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %)	ANT	125.643,00	0,00	0,00 EUR	103,3746	12.988.294,87	0,50
IE000QMFZ281	MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund (0,50 %)	ANT	10.592,00	10.592,00	0,00 EUR	112,1109	1.187.478,65	0,05
LU2331752936	Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd (1,00 %)	ANT	77.310,00	0,00	0,00 EUR	120,0420	9.280.447,02	0,36
LU2419335554	Natixis International Funds Lux I - Harris Associates U.S. Value Equity Fund (0,40 %)	ANT	228.709,00	0,00	0,00 USD	145,5400	28.331.183,81	1,08
IE00B63RFN75	Old Mutual African Frontiers Fund (0,74 %)	ANT	1.900.000,00	0,00	0,00 USD	14,8000	23.933.951,83	0,92
LI1317190463	Plenum European Insurance Bond Fund (0,13 %)	ANT	222.544,00	80.544,00	0,00 EUR	108,8300	24.219.463,52	0,93
LU2323046347	Privilege - Amber Event Europe (0,50 %)	ANT	691.276,00	193.726,00	0,00 EUR	15,2519	10.543.272,42	0,40
LU1844121795	Quadriga Investors - Igneo Fund (0,03 %)	ANT	260.000,00	0,00	0,00 USD	88,2000	19.518.256,87	0,75
LU2877720099	Quoniam Funds Selection SICAV-Multi Asset Global Data Sentiment (0,50 %)	ANT	5.040,00	0,00	0,00 EUR	1.080,7200	5.446.828,80	0,21
IE000RR75OA1	Redhedge Ucits Icav-Redhedge Relative Value Ucits Fund (0,65 %)	ANT	60.000,00	0,00	0,00 EUR	104,6016	6.276.096,00	0,24
LU2613836167	Robus Short Maturity Fund (0,18 %)	ANT	70.000,00	20.000,00	0,00 EUR	115,3400	8.073.800,00	0,31
LU2049314532	Schroder GAIA Helix (0,60 %)	ANT	77.837,00	0,00	0,00 EUR	107,0000	8.328.559,00	0,32
LU0106259392	Schroder ISF Latin American (1,00 %)	ANT	540.147,00	540.147,00	0,00 USD	60,9641	28.027.556,15	1,07
LU0264924241	Sparinvest SICAV - European Value EUR R (0,80 %)	ANT	34.817,00	1.018,00	0,00 EUR	239,5200	8.339.367,84	0,32
IE00BKXBC696	Sphereinvest Global Ucits Icav - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund (0,80 %)	ANT	52.742,00	0,00	0,00 USD	159,0108	7.138.094,83	0,27
IE00BKXBC589	Sphereinvest Global Ucits Icav - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund (1,00 %)	ANT	75.152,20	0,00	0,00 USD	105,6788	6.759.719,09	0,26
LU2261203512	The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund (0,85 %)	ANT	130.000,00	0,00	0,00 JPY	25.726,2757	19.276.449,75	0,74
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR (1,27 %)	ANT	280.000,00	0,00	0,00 EUR	77,8900	21.809.200,00	0,83
IE00BD1QXD16	Trium UCITS Platform PLC-Trium Multi Strategy UCITS Fund (1,25 %)	ANT	21.010,00	21.010,00	0,00 EUR	103,5700	2.176.005,70	0,08
LU2709243526	Tungsten Trycon AI Global Markets Dynamic (1,45 %)	ANT	7.548,00	7.548,00	0,00 EUR	96,6200	729.287,76	0,03
IE00BLTRK46	Twelve Cat Bond Fund (0,60 %)	ANT	135.749,00	0,00	0,00 EUR	143,5700	19.489.483,93	0,75
IE0004VEWWG3	Twelve Multi Strategy Fund (0,65 %)	ANT	98.000,00	98.000,00	0,00 EUR	115,2800	11.297.440,00	0,43
IE000SR9E9D7	Variety Capital Icav-Variety Ckc Credit Opportunity Fund (1,35 %)	ANT	123.381,00	0,00	0,00 USD	115,2700	12.104.968,82	0,46
FR0013192424	Vivienne Investissement - Brehat (1,25 %)	ANT	709,00	709,00	0,00 EUR	1.627,4500	1.153.862,05	0,04
LU1925065655	Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund (0,25 %)	ANT	144.368,00	0,00	0,00 EUR	110,3200	15.926.677,76	0,61
IE00B6TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)	ANT	503.786,00	0,00	0,00 EUR	57,9186	29.178.579,82	1,12
IE00BDVPNV63	Wisdomtree Enhanced Commodity EX-Agriculture UCITS ETF (0,35 %)	ANT	600.000,00	0,00	0,00 EUR	12,0660	7.239.600,00	0,28
LU0946790796	XAIA Credit Basis II (0,80 %)	ANT	22.789,00	3.789,00	0,00 EUR	1.248,7400	28.457.535,86	1,09
LU0946790952	XAIA Credit Debt Capital (0,50 %)	ANT	23.060,00	0,00	0,00 EUR	1.311,6900	30.247.571,40	1,16
IE00BMFKG444	Xtrackers NASDAQ 100 UCITS ETF (0,10 %)	ANT	1.248.864,00	0,00	201.136,00 USD	56,8300	60.407.644,16	2,31
LU2009147757	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF (0,09 %)	ANT	3.778.295,00	0,00	4.418.188,00 USD	14,5670	46.845.198,12	1,79
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							1.749.867.409,84	66,92
Summe der Anteile an Investmentanteilen							2.079.585.648,66	79,53
Summe Wertpapiervermögen							2.430.635.242,70	92,95

## Derivate

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

## Optionsrechte

### Optionsrechte auf Credit Default Swaps

Call on Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt a.M./iTraxx Europe S43 5Yr Index CDS November 2025/0,475	OTC	300.000.000,00	EUR	0,0004	133.800,00	0,01
Summe Optionsrechte					133.800,00	0,01

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--	---	------	--------------------	-----------------------------------

## Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Terminkontrakte auf Währung

EUR/GBP Future Dezember 2025	EUX	GBP	Anzahl 252				211.395,83	0,01
EUR/JPY Future Dezember 2025	EUX	JPY	Anzahl -635				-364.531,85	-0,01
EUR/USD Future Dezember 2025	EUX	USD	Anzahl -2.679				-478.840,75	-0,02
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>-631.976,77</b>	<b>-0,02</b>

## Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Aktienindex-Terminkontrakte

MSCI Emerging Markets Index (NYSE) Future Dezember 2025	NYF	USD	Anzahl -600				-276.508,64	-0,01
STOXX 600 Index Future Dezember 2025	EUX	EUR	Anzahl -1.000				-56.250,00	0,00
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2025	TIF	JPY	Anzahl 100				200.348,71	0,01

## Optionsrechte

### Optionsrechte auf Aktienindices

Call on S&P 500 Index November 2025/6.900,00	CBO		Anzahl 1.500		USD	46,9000	5.987.743,64	0,23
Call on S&P 500 Index November 2025/7.000,00	CBO		Anzahl 1.900		USD	23,4000	3.784.151,84	0,14
Call on S&P 500 Index Oktober 2025/6.850,00	CBO		Anzahl 1.300		USD	9,4500	1.045.620,90	0,04
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>							<b>10.685.106,45</b>	<b>0,41</b>

## Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Zins-Terminkontrakte

CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025	CBT	USD	36.800.000				181.078,93	0,01
CBT 20YR US Long Bond Future Dezember 2025	CBT	USD	14.000.000				292.312,11	0,01
CBT 5YR US T-Bond Future Dezember 2025	CBT	USD	24.000.000				25.534,09	0,00
Euro EU Bond Future Dezember 2025	EUX	EUR	10.000.000				-45.660,00	0,00
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2025	EUX	EUR	-5.300.000				-14.857,91	0,00
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2025	EUX	EUR	37.000.000				208.412,49	0,01
EUX 30YR Euro-Buxl Future Dezember 2025	EUX	EUR	-27.000.000				-758.692,71	-0,03
LIF 10YR Long Gilt Future Dezember 2025	LIF	GBP	5.300.000				26.743,19	0,00
LIF 3MO Euribor Future Dezember 2025	LIF	EUR	101.750.000				-122.100,00	0,00
LIF 3MO Euribor Future März 2026	LIF	EUR	101.750.000				-144.603,03	-0,01
LIF 3MO Euribor Future März 2027	LIF	EUR	-101.750.000				7.240,53	0,00
LIF 3MO Euribor Future September 2027	LIF	EUR	-101.750.000				-71.011,32	0,00

## Optionsrechte

Put on CBT 10YR US T-Bond Future Oktober 2025/111,00	CBT	USD	Anzahl 500		EUR	0,1094	46.546,51	0,00
<b>Summe der Zins-Derivate</b>							<b>-369.057,12</b>	<b>-0,01</b>

## Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

### Offene Positionen (OTC) <sup>1)</sup>

GBP			-15.000.000,00				-3.700,45	0,00
-----	--	--	----------------	--	--	--	-----------	------

## Optionsrechte

### Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Put on EUR/USD Future Oktober 2025/1,13	CME	USD	500,00		EUR	0,0001	2.659,80	0,00
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>							<b>-1.040,65</b>	<b>0,00</b>

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--	---	------	--------------------	-----------------------------------

## Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

### Zinsswaps

SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 10.06.2035	OTC <sup>1)</sup>	EUR	9.085.905,00				-70.366,05	0,00
SWAP euroSTR Euro Short-Term Rate/ 10.06.2055	OTC <sup>1)</sup>	EUR	3.911.548,00				232.792,35	0,01
<b>Summe Zinsswaps</b>							<b>162.426,30</b>	<b>0,01</b>

### Total Return Swaps

Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 13.02.26	OTC <sup>1)</sup>	USD	678.913,31				1.547.823,22	0,06
Total Return SWAP ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.28	OTC <sup>1)</sup>	EUR	0,00				-743.278,50	-0,03
Total Return SWAP ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index/ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 07.02.28	OTC <sup>1)</sup>	USD	0,00				147.855,99	0,01
Total Return SWAP Strategie BNP Defensive Risk Premia/ Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.26	OTC <sup>1)</sup>	EUR	2.039.902,80				-1.121.900,27	-0,04
Total Return SWAP Strategie BNP EU Defense & Infrastruktur/ euroSTR Euro Short-Term Rate 24.03.26	OTC <sup>1)</sup>	EUR	1.824.644,79				110.338,39	0,00
Total Return SWAP Strategie BNP European Govies L/S/ Strategie BNP European Govies L/S 24.02.26	OTC <sup>1)</sup>	EUR	124.121,58				24.195,34	0,00
Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.26	OTC <sup>1)</sup>	USD	13.242.430,00				642.751,41	0,02
Total Return SWAP Strategie BOFA INFRASTRUCTURE/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.26	OTC <sup>1)</sup>	EUR	8.253,00				537.600,55	0,02
Total Return SWAP Strategie BOFA US Small Cap Value/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 02.07.26	OTC <sup>1)</sup>	USD	44.109.920,00				2.651.281,76	0,11
Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/ Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.25	OTC <sup>1)</sup>	EUR	77.000,00				-328.549,15	-0,01
Total Return SWAP Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)/Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)	OTC <sup>1)</sup>	EUR	26.040,00				-194.119,94	-0,01
Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs European Financials L/S/Strategie Goldman Sachs European Financials L/S 15.01.	OTC <sup>1)</sup>	EUR	116.420,71				-14.141,80	0,00
Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/ Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 10.03.26	OTC <sup>1)</sup>	USD	84.000,00				-34.042,19	0,00
Total Return SWAP Strategie GS Synthetic Converts/Strategie GS Synthetic Converts 25.06.26	OTC <sup>1)</sup>	USD	21.342.000,00				1.300.536,14	0,05
Total Return SWAP Strategie MS MS Long Short Financials/ Strategie MS MS Long Short Financials 22.01.26	OTC <sup>1)</sup>	EUR	152.000,00				15.500,00	0,00
Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 19.05.26	OTC <sup>1)</sup>	USD	466.884.130,00				9.571.375,02	0,37
<b>Summe Total Return Swaps</b>							<b>14.113.225,97</b>	<b>0,55</b>

### Swaption

Call on Swaption SLMSKEDR März 2026/3	OTC <sup>1)</sup>	EUR	62.850.000,00				601.788,75	0,02
Call on Swaption SLMSKEE1 März 2026/3,25	OTC <sup>1)</sup>	EUR	-62.850.000,00				-334.236,30	-0,01
Call on Swaption SLNRIW4Q Juni 2026/2,8	OTC <sup>1)</sup>	EUR	14.250.000,00				851.936,25	0,03
Call on Swaption SLNRIW4P Juni 2026/3,0	OTC <sup>1)</sup>	EUR	-14.250.000,00				-561.279,00	-0,02
Call on Swaption SLQ4IHAN April 2026/1,05	OTC <sup>1)</sup>	JPY	16.320.200.000,00				80.896,68	0,00
Call on Swaption SLQ4IHAO April 2026/1,2	OTC <sup>1)</sup>	JPY	-16.320.200.000,00				-38.661,09	0,00
Put on Swaption SLMSKEE2 März 2026/2,5	OTC <sup>1)</sup>	EUR	-62.850.000,00				-79.756,65	0,00
Put on Swaption SLMSKEE3 März 2026/2,3	OTC <sup>1)</sup>	EUR	62.850.000,00				36.892,95	0,00
Put on Swaption SLNRIW4Q Juni 2026/2,3	OTC <sup>1)</sup>	EUR	-14.250.000,00				-139.621,50	-0,01
Put on Swaption SLNRIW4R Juni 2026/2,2	OTC <sup>1)</sup>	EUR	14.250.000,00				108.015,00	0,00
Put on Swaption SLQ4IHAP April 2026/0,85	OTC <sup>1)</sup>	JPY	-16.320.200.000,00				-41.577,13	0,00
Put on Swaption SLQ4IHAQ April 2026/0,75	OTC <sup>1)</sup>	JPY	16.320.200.000,00				20.976,70	0,00
<b>Summe Swaption</b>							<b>505.374,66</b>	<b>0,01</b>

## Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

### Bankguthaben <sup>5)</sup>

#### EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	110.538.918,05					110.538.918,05	4,23
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	6.857.832,15					6.857.832,15	0,26
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	565.166,13					318.870,53	0,01

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	743.742,09				455.027,28	0,02
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	5.867.916,48				6.278.532,51	0,24
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	14.506.480,82				16.624.433,67	0,64
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	5.210.297,69				569.992,09	0,02
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	740.409.009,76				4.267.548,58	0,16
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	41.163.427,61				35.035.686,11	1,34
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>180.946.840,97</b>	<b>6,92</b>
<b>Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>180.946.840,97</b>	<b>6,92</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
	Forderungen aus Margin Konten	EUR	2.964.664,75				2.964.664,75	0,11
	Zinsansprüche	EUR	3.178.158,57				3.178.158,57	0,12
	Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	46.625,93				46.625,93	0,00
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	915.458,34				915.458,34	0,04
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>7.104.907,59</b>	<b>0,27</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-3.275.896,39				-3.275.896,39	-0,13
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-1.082.925,15				-1.082.925,15	-0,04
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-25.156.651,22				-25.156.651,22	-0,96
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-29.515.472,76</b>	<b>-1,13</b>
<b>Fondsvermögen</b>							<b>2.613.769.377,34</b>	<b>100,00</b>

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

Anteilwert	EUR	195,63
Umlaufende Anteile	STK	13.360.461,217

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	92,95
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,94

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung	Stück bzw. Nominal	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		
				befristet	unbefristet	Gesamt
DE0001030708	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. Green Bond v.20(2030)	EUR	10.000.000	8.972.900,00		8.972.900,00
XS2122933695	1,875 % The Dow Chemical Co. v.20(2040)	EUR	3.150.000	2.282.962,50		2.282.962,50
XS3090958987	3,625 % New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	1.800.000	1.815.840,00		1.815.840,00
FR0014012241	3,750 % Wendel SE Reg.S. v.25(2033)	EUR	500.000	499.230,00		499.230,00
FR0014010IQ2	3,795 % Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v.25(2037)	EUR	4.200.000	4.165.140,00		4.165.140,00
XS2753315626	3,822 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.24(2034)	EUR	2.400.000	2.473.824,00		2.473.824,00
XS3064427837	3,875 % Alphabet Inc. v.25(2045)	EUR	1.600.000	1.576.960,00		1.576.960,00
XS2586851300	4,000 % Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.23(2043)	EUR	1.000.000	965.390,00		965.390,00
USU2340BBJ53	5,000 % Daimler Trucks Finance North America LLC Reg.S. v.25(2032)	USD	2.000.000	1.707.004,85		1.707.004,85
USU09513KS75	5,200 % BMW US Capital LLC Reg.S. v.25(2035)	USD	2.000.000	1.720.554,94		1.720.554,94
FR001400DNF5	5,375 % Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)	EUR	3.800.000	4.233.656,00		4.233.656,00
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR</b>				<b>30.413.462,29</b>		<b>30.413.462,29</b>
ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor				
US91282CEZ05	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.22(2032)	1,11237				
US912810RL44	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2045)	1,37250				

- 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) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.
- 3) Variabler Zinssatz
- 4) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
- 5) Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte.

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

## Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 30.09.2025 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 30.09.2025
Devisenkurse	Kurse per 30.09.2025

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,772400 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,872600 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,464400 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,141000 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	173,497500 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,634500 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,722400 = 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,262200 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,049900 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,934600 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	CZK	24,323000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,174900 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CBO	Chicago Board Options Exchange
CBT	Chicago Board of Trade
EUX	EUREX, Frankfurt
LIF	London Int. Financial Futures Exchange (LIFFE)
NYF	NYBOT - New York Board of Trade
TIF	Tokyo Int. Financial Future Exchange
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

#### Dänemark

DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK		90.000,00	90.000,00
DK0060094928	Orsted A/S	STK		50.000,00	50.000,00

#### Deutschland

DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	STK		50.000,00	50.000,00
--------------	-----------------------------------	-----	--	-----------	-----------

#### Frankreich

FR0000120628	AXA S.A.	STK		50.000,00	50.000,00
--------------	----------	-----	--	-----------	-----------

#### Schweiz

CH0038863350	Nestlé S.A.	STK		50.000,00	50.000,00
--------------	-------------	-----	--	-----------	-----------

#### Vereinigte Staaten von Amerika

US67066G1040	NVIDIA Corporation	STK		0,00	20.000,00
--------------	--------------------	-----	--	------	-----------

## Verzinsliche Wertpapiere

### EUR

XS3015761458	0,000% American Express Co. Fix-to-Float v.25(2032)	EUR		4.700.000,00	4.700.000,00
XS1196380031	2,450% AT & T Inc. v.15(2035)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2590758822	4,300% AT & T Inc. v.23(2034)	EUR		3.000.000,00	5.500.000,00
FR001400CH94	2,750% Autoroutes du Sud de la France S.A. EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR		0,00	6.000.000,00
FR001400ZB28	0,000% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.25(2030)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
FR0014010SB3	5,500% CNP Assurances S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		2.300.000,00	2.300.000,00



# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS3040316385	3,500% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.25(2033)	EUR		0,00	4.900.000,00
FR0014012AJ0	3,250% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.25(2032)	EUR		7.500.000,00	7.500.000,00
XS2788600869	3,250% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	EUR		2.400.000,00	7.400.000,00
XS2800020112	3,750% Duke Energy Corporation v.24(2031)	EUR		0,00	3.000.000,00
PTEDPXOM0021	1,500% EDP S.A. Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2082) <sup>1)</sup>	EUR		0,00	3.000.000,00
XS3171675393	0,000% EDP Servicios Financieros España S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2031)	EUR		2.800.000,00	2.800.000,00
XS2791960664	4,125% E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2044)	EUR		0,00	4.000.000,00
XS2941356698	2,875% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	EUR		0,00	2.400.000,00
XS2333297625	0,741% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. v.21(2033)	EUR		5.600.000,00	5.600.000,00
XS3079581479	0,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		2.300.000,00	2.300.000,00
XS2678939427	9,125% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
XS3076315558	4,000% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2035)	EUR		2.200.000,00	2.200.000,00
XS2825486074	3,700% MSD Netherlands Capital B.V. v.24(2044)	EUR		0,00	5.000.000,00
XS2462321485	1,500% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2035)	EUR		0,00	4.000.000,00
XS3077018714	0,000% Nexi S.p.A. EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR		1.100.000,00	1.100.000,00
XS2305026929	0,342% NTT Finance Corporation Reg.S. v.21(2030)	EUR		0,00	6.000.000,00
FR0013299435	1,000% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR		0,00	2.000.000,00
FR001400J150	3,750% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.23(2035)	EUR		0,00	8.000.000,00
XS2412044641	1,000% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2033)	EUR		0,00	5.000.000,00
XS2769892600	3,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2044)	EUR		0,00	3.000.000,00
ES0000012P33	3,200% Spanien Reg.S. v.25(2035)	EUR		3.350.000,00	3.350.000,00
XS3090092233	4,625% Stellantis NV EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS1197833137	1,625% The Coca-Cola Co. v.15(2035)	EUR		0,00	7.000.000,00
XS2233155345	0,800% The Coca-Cola Co. v.20(2040)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS3106109765	0,000% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
CH1414003462	3,250% UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2034) <sup>1)</sup>	EUR		0,00	5.300.000,00
XS2320760114	1,125% Verizon Communications Inc. v.21(2035)	EUR		0,00	7.000.000,00
XS3144675231	3,250% Verizon Communications Inc. v.25(2032)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2010039381	2,000% ZF Europe Finance BV v.19(2026)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
<b>GBP</b>					
XS0564485273	5,125% BG Energy Capital PLC EMTN Reg.S. v.10(2025)	GBP		0,00	8.500.000,00
<b>Zertifikate</b>					
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>					
CH0363893824	UBS AG/Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.17(2199)	STK		0,00	30.000,00
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					
<b>Schweiz</b>					
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	STK		8.500,00	8.500,00
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
<b>EUR</b>					
XS3111813948	0,000% Abertis Infraestructuras S.A. EMTN Reg.S. v.25(2030)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
FR0014012B88	3,625% Accor S.A. EMTN Reg.S. v.25(2032)	EUR		3.300.000,00	3.300.000,00
XS2993380885	3,250% American Medical Systems Europe BV v.25(2034)	EUR		0,00	1.800.000,00
XS3037678789	3,600% AT & T Inc. v.25(2033)	EUR		0,00	1.800.000,00
XS3163476149	3,716% Athene Global Funding Reg.S. v.25(2032)	EUR		2.600.000,00	2.600.000,00
XS3087255611	3,750% Bank Polska Kasa Opieki S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.25(2031)	EUR		1.400.000,00	1.400.000,00
XS1200679071	1,125% Berkshire Hathaway Inc. v.15(2027)	EUR		0,00	5.930.000,00
XS3075490261	3,750% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR		2.400.000,00	2.400.000,00
XS3124345631	3,375% Bulgarien Reg.S. v.25(2035)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
DE000A4DFSK4	2,625% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2028)	EUR		3.800.000,00	3.800.000,00
DE000A4DE982	7,125% Deutsche Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3071203056	0,000% Eaton Capital Unlimited Co. v.25(2035)	EUR		1.900.000,00	1.900.000,00
FR001400ZGF2	0,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2032)	EUR		1.700.000,00	1.700.000,00
FR001400ZGE5	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	EUR		1.300.000,00	1.300.000,00
XS3171594636	0,000% E.ON International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2035)	EUR		4.700.000,00	4.700.000,00
XS3036647694	3,125% Fresenius Medical Care AG EMTN Reg.S. v.25(2028)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
XS2776890068	3,750% Honeywell International Inc. v.24(2036)	EUR		0,00	5.000.000,00
XS2903447600	3,500% Hyundai Capital America EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00



# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS3032045984	4,000% Investor AB EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2354444379	1,125% JDE Peets BV EMTN Reg.S. v.21(2033)	EUR		7.000.000,00	7.000.000,00
XS3005215093	3,600% Johnson & Johnson v.25(2045)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
DE000LB2CPE5	4,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		0,00	3.600.000,00
XS2242633258	0,400% PepsiCo Inc. v.20(2032)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS3019321200	3,875% Pfizer Netherlands International Finance B.V. v.25(2037)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
FR0014011284	4,000% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v. 25(2045)	EUR		800.000,00	800.000,00
DE000A383UK7	3,253% Siemens AG v.24(2025)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3078501254	4,000% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3101387895	4,625% Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH Reg.S. v.25(2032)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3063724598	0,000% VISA Inc. v.25(2033)	EUR		4.100.000,00	4.100.000,00
XS3071335478	5,994% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp. 1)	EUR		7.000.000,00	7.000.000,00
XS2055079904	1,823% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2908095172	4,357% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
<b>USD</b>					
US71567RBD70	0,000% Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III Reg.S. v.25(2030)	USD		4.000.000,00	4.000.000,00

## Nicht notierte Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### USD

USU7603CAC02	5,976% Repsol E&P Capital Markets US LLC Reg.S. v.25(2035)	USD		700.000,00	700.000,00
--------------	--	-----	--	------------	------------

### Investmentanteile

#### Gruppenfremde Investmentanteile

IE000P8MXLM2	CIFC Global Floating Rate Credit Fund (0,50 %)	ANT		0,00	3.000,00
LU2009875944	Fair Oaks AAA CLO Fund (0,18 %)	ANT		5.220,00	10.220,00
IE00B6TLWG59	GAM Star Cat Bond Fund (0,95 %)	ANT		0,00	874.208,00
LU2753836787	Global Contrarian Long/short Fund (0,80 %)	ANT		13.004,00	13.004,00
LU2004359829	IP Fonds - IP Bond-Select (0,38 %)	ANT		0,00	96.438,00
IE00BYVQ5433	Man Funds PLC - Man Pan-European Equity Growth (0,75 %)	ANT		0,00	33.593,00
IE00BWB5FJ00	Man Funds VI PLC - Man European Mid-Cap Equity Alternative (1,00 %)	ANT		7.634,00	7.634,00
IE00B5PLC413	SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF (0,30 %)	ANT		450.000,00	450.000,00
IE000GLM9C31	Twelve Multi Strategy Fund (0,60 %)	ANT		0,00	100.000,00

## 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) GBP/EUR Devisenkurs	GBP	21.475
----------------------------------	-----	--------

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	10.500.614
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	519.427

#### Aktienindex-Terminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) FTSE China A 50 Index	USD	26.576
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Index	USD	12.374
Basiswert(e) Nasdaq 100 Index	USD	43.730
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	128.872
Basiswert(e) STOXX 600 Oil & Gas Index	EUR	15.444
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	2.762.049

##### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	20.957
Basiswert(e) Industrial Average Index	USD	59.639

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Index	USD	12.653		
	Basiswert(e) Russell 2000 Index	USD	19.246		
	Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	64.838		
	Basiswert(e) STOXX 600 Index	EUR	103.283		

## Zins-Terminkontrakte

### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	47.348
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	116.941
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	180.046
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	24.131
Basiswert(e) Großbritannien Long Gilt 10Yr 4% Synth. Anleihe	GBP	13.242
Basiswert(e) Italien BTP 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	5.173
Basiswert(e) Italien Short-Term Euro-BTP 3Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	82.661
Basiswert(e) US Longbond 20 Yr 6% Synth. Anleihe	USD	15.796
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	173.773
Basiswert(e) US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	USD	27.264

### Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	37.499
Basiswert(e) BRD Euro-BUXL 30Yr 4% Synth. Anleihe	EUR	87.130
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	96.746
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	80.266
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	34.355

## Rentenindex-Terminkontrakte

### Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	16.943
--	-----	--------

## Optionsrechte

### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

### Optionsrechte auf Aktienindices

### Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) EURO STOXX 50 Index, MSCI World Growth Net Total Return USD Index, Nasdaq 100 Index, S&P 500 Index, STOXX Europe 600 Price Index	EUR	75.683
---	-----	--------

### Optionsrechte auf Zins-Derivate

### Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte

### Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	3.537
---	-----	-------

### Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

### Gekaufte Kontrakte (Put)

Put on EUR/USD Future August 2025/1,08	EUR	110
Put on EUR/USD Future August 2025/1,15	EUR	157
Put on EUR/USD Future August 2025/1,16	EUR	281
Put on EUR/USD Future Juli 2025/1,12	EUR	1.194
Put on EUR/USD Future Oktober 2025/1,13	EUR	277
Put on EUR/USD Future September 2025/1,14	EUR	517

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

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

## Swaps

### Zinsswaps

Basiswert(e) / euroSTR Euro Short-Term Rate, euroSTR Euro Short-Term Rate/	EUR	101.387
--	-----	---------

### Total Return Swaps

Basiswert(e) Total Return SWAP ICE BofA 1-10 Year US Municipal Securities Index/Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 19.08.25, Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.25, Total Return SWAP Strategie BOFA US Small Cap Value/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 15.05.26, Total Return SWAP Strategie GS Synthetic Converts/Strategie GS Synthetic Converts 27.08.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 15.05.25	USD	544.126
--	-----	---------

## Wertpapier-Darlehen

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

### Befristet

Basiswert(e)		
3,375 % Alphabet Inc. v.25(2037)	EUR	6.390
3,875 % Alphabet Inc. v.25(2045)	EUR	9.161
3,250 % American Medical Systems Europe BV v.25(2034)	EUR	3.602
2,450 % AT & T Inc. v.15(2035)	EUR	1.472
5,200 % BMW US Capital LLC Reg.S. v.25(2035)	USD	1.994
5,375 % Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)	EUR	8.094
5,000 % Daimler Trucks Finance North America LLC Reg.S. v.25(2032)	USD	3.691
7,125 % Deutsche Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR	5.829
3,250 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	EUR	5.634
3,625 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	2.013
3,500 % Hyundai Capital America EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR	3.012
4,000 % Investor AB EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR	1.220
3,600 % Johnson & Johnson v.25(2045)	EUR	5.640
3,625 % New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	3.168
Orsted A/S	DKK	10.485
3,875 % Pfizer Netherlands International Finance B.V. v.25(2037)	EUR	3.910
4,000 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	2.694
3,625 % Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2044)	EUR	2.925
4,625 % Stellantis NV EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	1.962
1,875 % The Dow Chemical Co. v.20(2040)	EUR	8.186
4,060 % TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2040)	EUR	5.734
3,757 % UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2036)	EUR	1.627
3,795 % Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v.25(2037)	EUR	4.850
1,125 % Verizon Communications Inc. v.21(2035)	EUR	5.171
4,000 % Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.23(2043)	EUR	1.661
3,750 % Wendel SE Reg.S. v.25(2033)	EUR	2.693

1) Variabler Zinssatz

## Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>195,63</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>13.360.461,217</b>

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Vermögensgegenstand an mehreren Märkten gehandelt wurde, war grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs des Marktes mit der höchsten Liquidität maßgeblich. Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte, wurde der von dem Emittenten des betreffenden Vermögensgegenstandes oder einem Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelte und mitgeteilte Verkehrswert verwendet, sofern dieser Wert mit einer zweiten verlässlichen und aktuellen Preisquelle validiert werden konnte. Die dabei zugrunde gelegten Regularien wurden dokumentiert.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte und für die auch nicht mindestens zwei verlässliche und aktuelle Preisquellen ermittelt werden konnten, wurden die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich nach sorgfältiger Einschätzung und geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergaben. Unter dem Verkehrswert ist dabei der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden könnte. Die dabei zum Einsatz kommenden Bewertungsverfahren wurden ausführlich dokumentiert und werden in regelmäßigen Abständen auf ihre Angemessenheit überprüft.

Anteile an inländischen Investmentvermögen, EG-Investmentanteile und ausländische Investmentanteile werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder bei ETFs mit dem aktuellen Börsenkurs bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Festgelder werden zum Nennwert bewertet und sonstige Vermögensgegenstände zu ihrem Markt- bzw. Nennwert.

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

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	30.413.462,29	n.a.	14.113.225,97
in % des Fondsvermögens	1,16 %	n.a.	0,54 %
<b>Zehn größte Gegenparteien <sup>1)</sup></b>			
1. Name	J.P. Morgan Securities PLC, London	n.a.	UBS AG [London Branch]
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	10.666.988,00	n.a.	9.571.375,02
1. Sitzstaat	Großbritannien	n.a.	Schweiz
2. Name	Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA	n.a.	BofA Securities Europe S.A.
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	8.972.900,00	n.a.	3.188.882,31
2. Sitzstaat	Italien	n.a.	Frankreich
3. Name	Barclays Bank Ireland PLC	n.a.	Société Générale S.A., Paris
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	7.249.131,14	n.a.	1.547.823,22
3. Sitzstaat	Irland	n.a.	Frankreich
4. Name	Morgan Stanley Europe SE	n.a.	Goldman Sachs Bank Europe SE
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	2.559.053,16	n.a.	1.252.352,15
4. Sitzstaat	Deutschland	n.a.	Deutschland
5. Name	BNP Paribas S.A., Paris	n.a.	BNP Paribas S.A., Paris
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	965.390,00	n.a.	777.285,14
5. Sitzstaat	Frankreich	n.a.	Frankreich
6. Name	n.a.	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	15.500,00
6. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
7. Name	n.a.	n.a.	Deutsche Bank AG
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-1.118.091,60
7. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
8. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
8. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-1.121.900,27
8. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
<b>Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)</b>			
	zweiseitig	n.a.	zweiseitig
	dreiseitig		
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	-194.119,94
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	-328.549,15
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	15.231.317,57
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	-595.422,51
unbefristet	30.413.462,29	n.a.	n.a.
<b>Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Arten	Aktien Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten <sup>2)</sup>	AAA AA+ AA AA- A+ A A- BBB+	n.a.	n.a.
<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR GBP USD	n.a.	n.a.

# PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN  
ISIN DE000AORPAN3

Halbjahresbericht  
01.04.2025 - 30.09.2025

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	11.401,88	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	55.883,24	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	22.605.091,10	n.a.	n.a.
unbefristet	9.315.102,93	n.a.	n.a.

## Ertrags- und Kostenanteile

<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	22.265,91	n.a.	25.378.787,77
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	91,13 %
Kostenanteil des Fonds	11.131,29	n.a.	2.469.662,27
<b>davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	11.131,29	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
<b>davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	0,00	n.a.	2.469.662,27
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	8,87 %

## 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

1,25 %

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

1. Name	Frankreich, Republik
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	11.876.559,18
2. Name	Deutsche Bank AG
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.306.576,00
3. Name	United States of America
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.590.564,27
4. Name	TenneT Netherlands B.V.
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.447.408,09
5. Name	Bpifrance SACA
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.343.655,95
6. Name	Caisse Francaise de Financement Local
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.088.739,17
7. Name	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	683.372,13
8. Name	Islandsbanki hf.
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	576.807,77
9. Name	Crédit Mutuel Arkéa
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	563.081,51
10. Name	Europäische Union
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	447.971,95

### 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	31.987.479,15

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

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Swaps	
gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrart bestimmt Empfänger	100 %

- 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 2025

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 922,269 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2024)

### 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

Stefan Judt  
Arbeitnehmervertreter

### Geschäftsführung

Marc Harms  
Kerstin Knoefel  
Carola Schroeder  
Jochen Wiesbach

## Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Mitglieder des Aufsichtsrats und der Geschäftsführung

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 22.101 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2024)



**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](mailto: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](http://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](http://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 2025,  
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](http://privatkunden.union-investment.de)



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken

