



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Jahresbericht

zum 31. März 2025

PrivatFonds: Kontrolliert pro

Kapitalverwaltungsgesellschaft:

Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des PrivatFonds: Kontrolliert pro zum 31.3.2025	6
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	37
Vorteile Wiederanlage	38
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	39

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von knapp 490 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 5,5 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fonds-basierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung im Jahr 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. Mehr als 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 7.000 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.

Zinssenkungsfantasien treiben die Rentenmärkte

Die Staatsanleihemärkte sind mit Verlusten in den Berichtszeitraum gestartet. Die umfangreichen Zinssenkungserwartungen der Anleger erschienen vor allem mit Blick auf die gute konjunkturelle Entwicklung in den USA und dem wieder leicht steigenden Inflationsdruck als zu ambitioniert. Verbunden mit einer insgesamt abwartenden Haltung der US-Notenbank kam es zu deutlich höheren Treasury-Renditen. Zweijährige US-Schatzanweisungen übersprangen dabei die Marke von fünf Prozent, während sich die Rendite zehnjähriger US-Schatzanweisungen von 3,9 auf 4,7 Prozent erhöhte.

Ab Ende Mai 2024 sorgte der Disinflationstrend für Zinssenkungsfantasien bei den Anlegern. Diese wurden auch nicht enttäuscht, denn die US-Notenbank senkte erstmals im September den Leitzins zunächst um deutliche 50, dann im November und Dezember um jeweils weitere 25 Basispunkte auf 4,25 bis 4,5 Prozent. Die Rendite zehnjähriger US-Papiere fiel zunächst bis auf 3,6 Prozent. Kurzläufer verzeichneten noch deutlichere Renditerückgänge, sodass die US-Zinskurve nach langer Zeit ihren inversen Verlauf beendete.

Gute US-Konjunkturdaten, Befürchtungen hinsichtlich einer höheren US-Staatsverschuldung durch die Trump-Administration sowie der Eindruck, dass die US-Notenbank im Zinssenkungszyklus etwas vom Gas gehen wird - was sich auch bislang bestätigte - ließen die zehnjährige US-Treasury-Rendite im Januar 2025 bis auf 4,8 Prozent klettern. Schwächere Inflationsdaten und vor allem im Februar aufkommende Wachstumssorgen führten zuletzt aber zu rückläufigen US-Renditen. Der für US-Staatsanleihen repräsentative JP Morgan Global Bond US-Index erzielte im Berichtszeitraum ein Plus in Höhe von 4,5 Prozent.

Im Euroraum sah es in Hinblick auf die wirtschaftliche Dynamik im Vergleich zu den USA eher düster aus. Doch trotz der schwächeren Rahmenbedingungen koppelte sich der Euro-Rentenmarkt von den Vorgaben aus Übersee zunächst nicht gänzlich ab.

Auch hier kam es zunächst zu steigenden Renditen. Zehnjährige Bundesanleihen verzinste sich in der Spitze mit 2,7 Prozent. Im Juni wagte die EZB unter dem Eindruck rückläufiger Inflationsraten und auch wenig erfreulicher Wirtschaftsdaten einen ersten Zinsschritt, dem weitere folgten und im März 2025 schließlich auf 2,5 Prozent beim Einlagensatz führten. Die deutsche Zehnjahresrendite schwankte in der zweiten Jahreshälfte zwischen 2,0 und 2,5 Prozent. Darüber hinaus endete auch auf der deutschen Zinskurve im September die inverse Struktur.

Anfang März 2025 kamen Euro-Staatsanleihen deutlich unter Druck und mussten dabei in kurzer Zeit deutliche Verluste hinnehmen. Die noch alte Bundesregierung verabschiedete ein umfassendes Paket, das Mehrausgaben in Höhe von knapp einer Billion Euro für Infrastruktur und Verteidigung vorsieht. In Relation zum Bruttoinlandsprodukt stellt dies einen ähnlichen Kraftakt wie bei der Wiedervereinigung dar, wodurch sich die Verschuldung deutlich erhöhen wird. Allein am 5. März schnellte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen knapp 30 Basispunkte in die Höhe. Dies bedeutete den größten Renditeanstieg an einem Handelstag in den vergangenen 35 Jahren. In nur wenigen Tagen kletterte die Zehnjahresrendite damit von 2,4 auf 2,9 Prozent. Die US-Zollthematik sorgte dann zunehmend für Konjunktursorgen, somit konnten die deutlichen Verluste von Anfang März etwas abgemildert werden. Auf Gesamtmarktebene (iBoxx Euro Sovereigns-Index) erzielten Euro-Staatsanleihen auf Jahressicht per saldo einen Zuwachs von 1,2 Prozent.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen war im Berichtszeitraum durchgehend sehr hoch. Es wurden zahlreiche Neuemissionen platziert. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) verbuchten Unternehmenspapiere im Berichtsjahr ein Plus in Höhe von 4,4 Prozent. Anleihen aus den Schwellenländern legten, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div.-Index, um 6,8 Prozent zu.

Aktienbörsen größtenteils mit Zuwächsen

Nach deutlichen Kurszuwächsen im ersten Quartal 2024 kam es zu Beginn des Berichtszeitraums im April 2024 zu einer Konsolidierung an den Aktienmärkten. Auslöser war die wachsende Unsicherheit hinsichtlich der geldpolitischen Entwicklung. Das robuste Wirtschaftswachstum in den USA, das auch mit hohen Inflationsdaten einherging, schürte erneute Zinsängste. Daraufhin zogen die Renditen an den Rentenmärkten spürbar an. Dies nutzten dann auch die Aktienanleger als Gelegenheit zu Gewinnmitnahmen.

Von Mai bis September setzten die Börsen ihren Aufwärtstrend fort, da in den USA die Inflation nachließ und auch die Konjunkturindikatoren auf eine moderate wirtschaftliche Abkühlung hindeuteten. Dies waren gute Nachrichten im Hinblick auf die für September erhofften US-Zinssenkungen. Im Euroraum stagnierte die Konjunktur. Daher kam es im Juni wie erwartet zu einer ersten vorsichtigen Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank (EZB) um 25 Basispunkte.

Im Juli überschlugen sich die Ereignisse in den USA. Nach dem TV-Duell und dem Attentat auf Donald Trump stiegen dessen Wahlchancen stark an. US-Nebenwerte waren plötzlich gefragt, während Technologietitel unter Druck kamen. Mit dem Rückzug von Joe Biden als Präsidentschaftskandidat beruhigten sich die Märkte.

Anfang August brachen die Börsen vorübergehend ein. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten Wachstumsängste aus. Die Aufwertung des Japanischen Yen infolge einer Zinserhöhung in Japan verstärkte den Abwärtsdruck, da Anleger, die sich in Yen verschuldet hatten, ihre sogenannten Carry-Trades auflösen mussten. Mit der Veröffentlichung guter US-Konjunkturdaten kam es wieder zu einer Erholung. Nachdem Mitte September die EZB und wenige Tage später auch die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen gesenkt hatten, erreichten viele Indizes neue Höchststände. Ende Oktober drehten die Börsen ins Negative, vor allem wegen der wachsenden Nervosität vor der US-Wahl. Nach dem eindeutigen Wahlsieg von Donald Trump hellte sich die Stimmung auf, neue Höchststände wurden erreicht. Im Dezember gaben die US-Börsen nach, als sich die Fed verhaltener zu ihrem künftigen Zinssenkungspfad äußerte. Viele andere Regionen verbuchten aber Zuwächse.

Zum Jahreswechsel 2024/2025 waren die Märkte in den westlichen Industrieländern gut unterstützt, vor allem wegen der Erwartung von US-Steuersenkungen und einem überwiegend guten Auftakt der Berichtssaison. Der Aufschwung verlor an Momentum, als Ende Januar DeepSeek, ein kostengünstiges Modell für Künstliche Intelligenz, in China vorgestellt wurde. Dies weckte Sorgen um die Dominanz des US-Technologiesektors. Entsprechend kamen US-Tech-Werte unter Druck. Seit dem Jahreswechsel erfolgte generell ein Trendwechsel. Europäische Aktien – insbesondere der DAX 40-Index – verbuchten deutliche Gewinne, während die US-Börsen schwach tendierten. Gründe hierfür waren unter anderem die günstigere Bewertung europäischer Aktien sowie Hoffnungen auf ein Ende des Ukraine-Kriegs. Im März gaben die globalen Börsen deutlich nach, als von Donald Trump angekündigte neue US-Zölle große Unsicherheiten und Wachstumssorgen schürten.

Im Berichtsjahr gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo 5,5 Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 6,8 Prozent. Beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Zuwachs von 5,5 Prozent zu Buche. Die europäischen Börsen konnten zuletzt zu den USA aufholen. Der EURO STOXX 50-Index stieg um 3,2 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX 40 legte sogar um 19,9 Prozent zu. In Japan verlor der Nikkei 225-Index hingegen 11,8 Prozent in Lokalwährung. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich um 8,5 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

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

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

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

Tätigkeitsbericht

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der PrivatFonds: Kontrolliert pro ist ein global ausgerichteter Mischfonds mit Multi-Asset-Ansatz. Der Fonds weist keinen vorgegebenen Investitionsschwerpunkt auf und kann in alle zulässigen Vermögensgegenstände investieren. Das Fondsvermögen kann in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben oder Zielfonds angelegt werden, wobei der erwerbende Anteil an Bankguthaben und Geldmarktinstrumenten auf maximal 75 Prozent des Sondervermögens begrenzt ist. Zudem ist der Einsatz von Derivaten zu Investitions- und Absicherungszwecken möglich. Dabei wird bei der Auswahl und Gewichtung der zu erwerbenden Vermögensgegenstände unter anderem ein mathematisch-statistisches Verfahren berücksichtigt, wodurch das Wertschwankungsverhalten kontrolliert werden soll. Grundsätzlich ist damit zu rechnen, dass im Fonds häufiger Umschichtungen vorgenommen werden, um das Anlageziel zu erreichen. Mindestens 25 Prozent des Aktivvermögens (die Höhe des Aktivvermögens bestimmt sich nach dem Wert der Vermögensgegenstände des Investmentfonds ohne Berücksichtigung von Verbindlichkeiten) des Sondervermögens werden in solche Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt, die nach diesen Anlagebedingungen für das Sondervermögen erworben werden können. Bei Ziel-Investmentfonds ist dabei gemäß § 2 Absatz 7 Satz 2 und Satz 3 Investmentsteuergesetz auf die bewertungstäglich veröffentlichten tatsächlichen Kapitalbeteiligungsquoten abzustellen, soweit sie verfügbar sind. Ziel der Anlagepolitik des Sondervermögens ist es, das Wertschwankungsverhalten des Fonds zu kontrollieren und dabei langfristig eine über dem Geldmarktniveau liegende Rendite zu erwirtschaften. Die Anlagestrategie orientiert sich nicht an einem Vergleichsmaßstab, sondern versucht das Renditeziel zu erreichen bzw. zu übertreffen. Das Fondsmanagement trifft dabei auf Basis aktueller Kapitalmarkteinschätzungen aktive Anlageentscheidungen. Die Portfolioverwaltung des Sondervermögens ist auf die Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, ausgelagert. Sie trifft sämtliche damit einhergehenden Entscheidungen für den Fonds, insbesondere Entscheidungen über den Kauf und Verkauf der zulässigen Vermögensgegenstände.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der PrivatFonds: Kontrolliert pro investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in

Investmentfonds mit einem Anteil von zuletzt 84 Prozent. Dieser teilte sich in 51 Prozent Aktienfonds, 14 Prozent Rentenfonds, 11 Prozent Mischfonds und 8 Prozent Rohstofffonds auf. Kleinere Engagements in Rentenanlagen, in Zertifikaten auf Edelmetalle, in Liquidität und in Aktien ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Die im Fonds gehaltenen Aktienfonds investierten ihr Vermögen überwiegend in Nordamerika mit zuletzt 42 Prozent des Aktienvermögens. Weiterhin investierten die Aktienfonds zum Ende der Berichtsperiode im globalen Raum mit 27 Prozent und Europa mit 17 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Aktienfonds durch kleinere Engagements in Asien und Großbritannien. Die im Fonds gehaltenen Rentenfonds investierten ihr Vermögen überwiegend im globalen Raum mit zuletzt 47 Prozent des Rentenvermögens. Weiterhin investierten die Rentenfonds zum Ende der Berichtsperiode in Europa mit 15 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Rentenfonds durch kleinere Engagements in Nordamerika. Die im Fonds gehaltenen Mischfonds investierten ihr Vermögen in diverse Regionen. Diese teilten sich in kleinere Engagements im globalen Raum, Europa und Großbritannien auf. Kleinere Engagements in sonstige Fonds ergänzten die Investmentfondsaufteilung.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 40 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 36 Prozent. Kleinere Engagements in diversen Fremdwährungen ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe A-. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei sechs Jahren und sechs Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,57 Prozent.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Im PrivatFonds: Kontrolliert pro bestanden Marktpreisrisiken durch Investitionen in aktien- und rentenorientierte Anlagen. Mit dem Erwerb von Finanzprodukten können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Aktien hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Es kann

daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen. Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt i.d.R. der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Es bestanden Adressenausfallrisiken durch Investitionen in Unternehmensanleihen. Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Sondervermögens. Des Weiteren bestehen erhöhte Kurs- und Adressenausfallrisiken aufgrund der Investition in hochverzinsliche Wertpapiere und Unternehmensanleihen im Bereich Non-Investment Grade, da Anleihen minderer Bonität in der Regel eine höhere Ausfallquote aufweisen. Einen Teil seines Vermögens legte der Fonds in Zielfonds an. Die dadurch resultierenden Risiken standen im engen Zusammenhang mit den Risiken der in den Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände und den entsprechenden Anlagestrategien dieser Zielfonds. Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Regelmäßig überprüft die Innenrevision die operationellen Risiken.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Realisierung von Anteilen an US-amerikanischen und globalen Aktienfonds. Die größten Verluste wurden aus Anteilen an einem asiatischen

Rentenfonds sowie aus derivativen Geschäften realisiert.

Die Ermittlung der wesentlichen Veräußerungsergebnisse erfolgte auf Basis transaktionsbedingter Auswertungen. Demzufolge kann es zu Abweichungen zu den in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesenen realisierten Gewinnen und Verlusten kommen.

Der PrivatFonds: Kontrolliert pro erzielte in der abgelaufenen Berichtsperiode einen Wertzuwachs von 3,42 Prozent (nach BVI-Methode).

Aufgrund einer risikoorientierten sowie juristischen Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2.006.851,22	0,08
Summe	2.006.851,22	0,08
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Vereinigte Staaten von Amerika	47.466.784,27	1,95
Deutschland	35.110.266,00	1,44
Frankreich	33.040.885,00	1,36
Großbritannien	15.016.180,35	0,62
Niederlande	14.738.093,00	0,61
Schweiz	7.394.281,00	0,30
Belgien	5.752.500,00	0,24
Japan	5.244.420,00	0,22
Luxemburg	3.371.200,00	0,14
Schweden	3.047.790,00	0,13
Portugal	2.887.500,00	0,12
Irland	2.041.397,64	0,08
Summe	175.111.297,26	7,21
3. Zertifikate	117.246.175,89	4,82
4. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Global	575.017.112,55	23,64
Europa	191.739.814,61	7,88
Asien	58.064.547,74	2,39
Großbritannien	29.026.131,16	1,19
sonstige	20.036.107,77	0,82
Indexfonds		
Global	375.784.750,70	15,45
sonstige	6.573.600,00	0,27
Rentenfonds		
Global	328.385.300,36	13,50
Europa	5.656.500,00	0,23
sonstige	496.630,00	0,02
Mischfonds		
Global	437.916.039,27	18,00
Europa	7.022.768,99	0,29
Summe	2.035.719.303,15	83,68
5. Derivate	-5.470.369,13	-0,22
6. Bankguthaben	77.364.288,51	3,18
7. Sonstige Vermögensgegenstände	78.627.242,20	3,23
Summe	2.480.604.789,10	101,98
II. Verbindlichkeiten	-47.935.592,93	-1,98
III. Fondsvermögen	2.432.669.196,17	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: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		2.438.919.213,51
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-36.072.787,15
2. Mittelzufluss (netto)		-52.873.675,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	160.856.500,49	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinkäufen	-213.730.176,13	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		2.222.850,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		80.473.595,12
Davon nicht realisierte Gewinne	-531.155.665,10	
Davon nicht realisierte Verluste	442.724.590,47	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		2.432.669.196,17

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		9.030,54
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		1.247.473,02
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		5.400.199,77
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		7.156.833,14
5. Erträge aus Investmentanteilen		10.411.755,38
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		80.745,91
7. Sonstige Erträge		2.217.859,70
Summe der Erträge		26.523.897,46
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		36.045,96
2. Verwaltungsvergütung		58.699.153,73
- davon erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	22.769.923,27	
3. Sonstige Aufwendungen		5.412.772,95
Summe der Aufwendungen		64.147.972,64
III. Ordentlicher Nettoertrag		-37.624.075,18
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		372.403.349,07
2. Realisierte Verluste		-165.874.604,14
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		206.528.744,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		168.904.669,75
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-531.155.665,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		442.724.590,47
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-88.431.074,63
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		80.473.595,12

1) Darin enthalten entnommene erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung EUR 23.091.498,84 und Ertragsausgleich EUR -321.575,57.

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	358.043.727,50	27,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	168.904.669,75	12,74
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	118.134.307,80	8,91
2. Vortrag auf neue Rechnung	364.804.271,78	27,52
III. Gesamtausschüttung	44.009.817,67	3,32
1. Endausschüttung	44.009.817,67	3,32
a) Barausschüttung	44.009.817,67	3,32

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2022	2.419.247.433,57	175,35
31.03.2023	2.216.727.768,32	158,07
31.03.2024	2.438.919.213,51	180,09
31.03.2025	2.432.669.196,17	183,52

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Kontrolliert pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrucknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	13.255.969,178
Anteilwert (in Fondswährung)	183,52
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 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	------------------------------	------------------	------------------------------------	---------------------------------------	------	-----------------	----------------------------

Borsegehandelte Wertpapiere

Aktien

Vereinigte Staaten von Amerika

US67066G1040	NVIDIA Corporation	STK	20.000,00	20.000,00	0,00	USD	108,3800	2.006.851,22	0,08
								2.006.851,22	0,08
Summe Aktien								2.006.851,22	0,08

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

BE6350704175	3,950% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. 24(2044)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00	%	95,8750	5.752.500,00	0,24
XS1196380031	2,450% AT & T Inc. v.15(2035) ²⁾	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	%	88,6820	2.660.460,00	0,11
XS2590758822	4,300% AT & T Inc. v.23(2034)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00	%	103,3000	2.582.500,00	0,11
FR001400CH94	2,750% Autoroutes du Sud de la France S.A. EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00	%	95,4060	5.724.360,00	0,24
XS2270147924	0,933% BP Capital Markets B.V. EMTN Reg.S. v. 20(2040)	EUR	4.100.000,00	4.100.000,00	0,00	%	62,4890	2.562.049,00	0,11
DE0001030708	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. Green Bond v.20(2030) ²⁾	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	%	88,4400	8.844.000,00	0,36
XS2788600869	3,250% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	%	96,4350	4.821.750,00	0,20
XS2800020112	3,750% Duke Energy Corporation v.24(2031)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	%	99,9200	2.997.600,00	0,12
PTEDPXOM0021	1,500% EDP S.A. Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v. 21(2082) ³⁾	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	%	96,2500	2.887.500,00	0,12
FR001400F1M1	4,250% Engie S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v. 23(2043)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	97,2940	1.945.880,00	0,08
FR0014000JE3	4,250% Engie S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v. 24(2044)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	%	96,6560	3.866.240,00	0,16
XS2791960664	4,125% E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2044)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	%	97,6390	3.905.560,00	0,16
XS2941356698	2,875% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN Reg.S. Green Bond v. 24(2035)	EUR	2.400.000,00	2.400.000,00	0,00	%	96,9850	2.327.640,00	0,10
XS2998667187	3,875% Imperial Brands Finance Plc. EMTN Reg.S. v. 25(2034)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	%	96,8560	4.842.800,00	0,20
XS2825486074	3,700% MSD Netherlands Capital B.V. v.24(2044)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	%	94,8620	4.743.100,00	0,19
XS2462321485	1,500% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2035)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00	%	84,2800	3.371.200,00	0,14
XS2305026929	0,342% NTT Finance Corporation Reg.S. v.21(2030)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00	%	87,4070	5.244.420,00	0,22
FR0013299435	1,000% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	%	98,7580	1.975.160,00	0,08
FR0013522703	1,125% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.20(2040)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	%	67,1890	2.015.670,00	0,08
FR001400J150	3,750% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.23(2035)	EUR	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00	%	99,3370	7.946.960,00	0,33
XS2412044641	1,000% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2033)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	%	79,6190	3.980.950,00	0,16

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2769892600	3,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2044)	EUR	3.000.000,00	9.600.000,00	6.600.000,00	% 94,9080	2.847.240,00	0,12
XS1197833137	1,625% The Coca-Cola Co. v.15(2035)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00	% 84,2770	5.899.390,00	0,24
XS2233155345	0,800% The Coca-Cola Co. v.20(2040)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	% 66,5970	1.997.910,00	0,08
CH1414003462	3,250% UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2034) ³⁾	EUR	5.300.000,00	5.300.000,00	0,00	% 95,5970	5.066.641,00	0,21
XS2320760114	1,125% Verizon Communications Inc. v.21(2035)	EUR	7.000.000,00	14.500.000,00	7.500.000,00	% 76,4670	5.352.690,00	0,22
XS2586851300	4,000% Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.23(2043)	EUR	2.124.000,00	2.124.000,00	0,00	% 96,1110	2.041.397,64	0,08
							108.203.567,64	4,46
GBP								
XS0564485273	5,125% BG Energy Capital PLC EMTN Reg.S. v.10(2025)	GBP	8.500.000,00	1.500.000,00	0,00	% 100,1300	10.173.380,35	0,42
							10.173.380,35	0,42
USD								
US912810RL44	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2045) ^{3) 4)}	USD	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	% 76,0625	4.752.163,31	0,20
US91282CEZ05	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.22(2032) ^{3) 4)}	USD	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	% 93,2891	4.723.789,86	0,19
							9.475.953,17	0,39
Summe verzinsliche Wertpapiere							127.852.901,16	5,27
Zertifikate								
Deutschland								
DE000A0S9G80	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. STK 07(2199)		1.153.868,00	1.633.868,00	1.076.485,00	EUR 92,8350	107.119.335,78	4,40
							107.119.335,78	4,40
Vereinigte Staaten von Amerika								
CH0363893824	UBS AG/Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.17(2199)	EUR	30.000,00	30.000,00	0,00	USD 364,6000	10.126.840,11	0,42
							10.126.840,11	0,42
Summe Zertifikate							117.246.175,89	4,82
Summe börsengehandelte Wertpapiere							247.105.928,27	10,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
XS2993380885	3,250% American Medical Systems Europe BV v.25(2034)	EUR	1.800.000,00	1.800.000,00	0,00	% 96,4930	1.736.874,00	0,07
XS3037678789	3,600% AT & T Inc. v.25(2033)	EUR	1.800.000,00	1.800.000,00	0,00	% 99,4900	1.790.820,00	0,07
XS3037678862	4,050% AT & T Inc. v.25(2037)	EUR	1.600.000,00	1.600.000,00	0,00	% 99,6560	1.594.496,00	0,07
XS1200679071	1,125% Berkshire Hathaway Inc. v.15(2027)	EUR	5.930.000,00	5.930.000,00	0,00	% 97,2070	5.764.375,10	0,24
XS2357951164	1,125% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.21(2051)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00	% 56,0890	3.926.230,00	0,16
XS2776890068	3,750% Honeywell International Inc. v.24(2036)	EUR	5.000.000,00	6.000.000,00	1.000.000,00	% 98,0200	4.901.000,00	0,20
XS3032045984	4,000% Investor AB EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	% 101,5930	3.047.790,00	0,13
DE000A383BJ9	3,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau Reg.S. v.24(2025)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00	% 100,6040	6.036.240,00	0,25
DE000LB2CPE5	4,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR	3.600.000,00	3.600.000,00	0,00	% 99,8760	3.595.536,00	0,15
XS2242633258	0,400% PepsiCo Inc. v.20(2032)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	% 81,6530	2.449.590,00	0,10
XS3015113882	3,852% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00	% 93,9350	4.696.750,00	0,19
							39.539.701,10	1,63
Summe verzinsliche Wertpapiere							39.539.701,10	1,63
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							39.539.701,10	1,63
Nicht notierte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
XS3040316385	0,000% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.25(2033)	EUR	4.900.000,00	4.900.000,00	0,00	% 99,3850	4.869.865,00	0,20

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
XS2993364178	4,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	% 94,9610	2.848.830,00	0,12
Summe verzinsliche Wertpapiere							7.718.695,00	0,32
Summe nicht notierte Wertpapiere							7.718.695,00	0,32
Investmentanteile								
KVG-eigene Investmentanteile								
DE000A3CU5D7	Unithemen Blockchain	ANT	193.741,00	163.741,00	0,00	EUR 103,0600	19.966.947,46	0,82
Summe der KVG-eigenen Investmentanteile							19.966.947,46	0,82
Gruppeneigene Investmentanteile								
LU0249047092	Commodities-Invest	ANT	2.821.455,00	1.101.344,00	864.889,00	EUR 63,2100	178.344.170,55	7,33
LU2877720099	Quoniam Funds Selection SICAV-Multi Asset Global Data Sentiment	ANT	5.040,00	5.040,00	0,00	EUR 982,2700	4.950.640,80	0,20
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR	ANT	280.000,00	0,00	0,00	EUR 71,7300	20.084.400,00	0,83
LU2547597836	UnInstitutional Commodities Select	ANT	30.000,00	0,00	0,00	EUR 98,2100	2.946.300,00	0,12
LU1966110618	UnInstitutional Equities Market Neutral	ANT	215.999,00	0,00	0,00	EUR 109,8100	23.718.850,19	0,98
LU0315299569	UnInstitutional Global Convertibles	ANT	65.082,42	65.082,42	0,00	EUR 132,1100	8.598.038,51	0,35
LU1726239723	UnInstitutional Global Credit I ⁵⁾	ANT	176.446,00	0,00	0,00	EUR 82,3500	14.530.328,10	0,60
LU0175818722	UnInstitutional Short Term Credit ⁵⁾	ANT	527.585,00	0,00	0,00	EUR 46,3800	24.469.392,30	1,01
LU1832180779	UnInstitutional Structured Credit	ANT	147.177,00	0,00	0,00	EUR 127,1600	18.715.027,32	0,77
LU2486848448	Unithemen Aktien	ANT	20.000,00	0,00	0,00	EUR 128,7800	2.575.600,00	0,11
LU2380122288	UniThemen Defensiv A	ANT	200.000,00	0,00	0,00	EUR 46,4500	9.290.000,00	0,38
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							308.222.747,77	12,68
Gruppenfremde Investmentanteile								
LU1890797613	ABN AMRO Funds - Pzena European Equities	ANT	43.984,00	53.501,00	20.655,00	EUR 147,8320	6.502.242,69	0,27
LU1982187079	Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities	ANT	16.693,00	0,00	0,00	EUR 1.090,9300	18.210.894,49	0,75
LU1570265261	Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynamic Credit Fund	ANT	500,00	0,00	0,00	EUR 993,2600	496.630,00	0,02
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World	ANT	11.161,00	0,00	872,00	EUR 1.002,7900	11.192.139,19	0,46
LU2805325094	AQR Adaptive Equity Market Neutral Ucits Fund	ANT	101.931,00	101.931,00	0,00	EUR 119,7600	12.207.256,56	0,50
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	ANT	80.686,00	0,00	15.838,00	EUR 139,0000	11.215.354,00	0,46
IE000T01W6N0	Ardtur European Focus Fund	ANT	510.543,00	113.699,00	0,00	EUR 39,7196	20.278.563,74	0,83
LU2078662611	Assenagon Alpha Premium	ANT	6.391,00	0,00	0,00	EUR 1.127,0600	7.203.040,46	0,30
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	ANT	22.258,00	2.936,00	0,00	EUR 1.076,9600	23.970.975,68	0,99
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund	ANT	98.967,00	0,00	54.321,00	EUR 121,9300	12.067.046,31	0,50
LU1163202150	Bluebay Financial Capital Bond Fund	ANT	170.000,00	130.000,00	0,00	EUR 123,1000	20.927.000,00	0,86
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	ANT	37.154,00	0,00	0,00	EUR 139,5900	5.186.326,86	0,21
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund	ANT	602.569,00	0,00	0,00	EUR 14,3870	8.669.160,20	0,36
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund	ANT	202.315,00	74.483,00	8.292,00	EUR 69,3400	14.028.522,10	0,58
IE0031575495	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund	ANT	1.002.841,00	0,00	1.882.736,00	USD 28,6900	26.637.818,99	1,10
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	ANT	40.879,00	0,00	0,00	EUR 120,9900	4.945.950,21	0,20
FR0011510031	Candriam Long Short Credit	ANT	11.117,00	0,00	0,00	EUR 1.174,4500	13.056.360,65	0,54
IE00BK725W59	CIFC Credit Funds ICAV - CIFC Long/Short Credit Fund	ANT	15.858,00	0,00	0,00	EUR 1.114,6984	17.676.887,23	0,73
IE000P8MXLM2	CIFC Global Floating Rate Credit Fund	ANT	3.000,00	0,00	0,00	EUR 1.264,7110	3.794.133,00	0,16
IE00BFX50C71	CIM Dividend Income Fund	ANT	5.400.612,00	0,00	0,00	USD 11,0344	55.173.029,20	2,27
IE00B7WC3B40	Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Neutral Fund	ANT	320.000,00	320.000,00	0,00	EUR 14,3300	4.585.600,00	0,19
IE0004HHNT04	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe Compounds	ANT	1.356.133,00	1.356.133,00	0,00	EUR 11,1900	15.175.128,27	0,62
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund	ANT	149.203,00	0,00	32.738,00	EUR 119,3299	17.804.379,07	0,73
LI0214430972	Craton Capital Precious Metal Fund	ANT	59.515,00	0,00	21.485,00	USD 134,2200	7.395.707,16	0,30
LU1829331989	CT Lux Credit Opportunities	ANT	342.115,00	0,00	0,00	EUR 10,6182	3.632.645,49	0,15
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities	ANT	86.400,00	0,00	0,00	EUR 128,0472	11.063.278,08	0,45
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	ANT	6.199,00	0,00	0,00	EUR 1.392,5500	8.632.417,45	0,35
LU1111643042	Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	ANT	8.086,00	4.591,00	0,00	EUR 2.296,8600	18.572.409,96	0,76
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	ANT	586,00	0,00	0,00	EUR 0,0100	5,86	0,00
LU2009875944	Fair Oaks AAA CLO Fund	ANT	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR 1.133,9700	5.669.850,00	0,23
LU2772029646	FAST - Global Fund	ANT	367.316,00	366.816,00	0,00	USD 111,2500	37.833.445,98	1,56
LU2834349230	Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund	ANT	1.203.003,00	1.203.003,00	0,00	EUR 9,9750	11.999.954,93	0,49

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
FR0013111382	Financiere de l'Echiquier - Entrepreneurs	ANT	5.882,00	0,00	0,00	EUR	2.121,4300	12.478.251,26	0,51
IE0001214449	FTGF ClearBridge Value Fund - Class U US\$ Accumulating	ANT	508.288,00	0,00	149.097,00	USD	120,4100	56.664.158,95	2,33
LU0099407073	GAM Multistock - Swiss Small & Mid Cap Equity	ANT	5.790,00	0,00	0,00	CHF	1.460,3600	8.849.277,24	0,36
IE0086TLWG59	GAM Star Cat Bond Fund	ANT	874.208,00	0,00	0,00	EUR	17,7138	15.485.545,67	0,64
IE00859P9M57	GAM Star Global Rates	ANT	314.052,00	0,00	0,00	EUR	15,8755	4.985.732,53	0,20
LU0300506499	Generali Investments SICAV - Euro Future Leaders	ANT	0,00	0,00	0,00	EUR	254,6770	0,51	0,00
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund	ANT	968.075,00	401.850,00	52.726,00	EUR	21,7900	21.094.354,25	0,87
IE00BKPSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund	ANT	151.863,00	0,00	0,00	EUR	105,1200	15.963.838,56	0,66
LU1991442788	Helium Fund - Helium Fund	ANT	16.678,24	1.400,00	0,00	EUR	1.206,1150	20.115.869,41	0,83
IE008DB53K54	Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	ANT	84.720,00	63.220,00	0,00	USD	330,4461	25.919.260,80	1,07
IE0001JZVX47	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT	1.107.000,00	1.107.000,00	0,00	USD	149,8928	153.625.895,38	6,32
IE0083YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF	ANT	131.653,00	20.000,00	158.567,00	USD	1.097,8300	133.814.103,31	5,50
LU2004359829	IP Fonds - IP Bond-Select	ANT	96.438,00	0,00	0,00	EUR	48,5000	4.677.243,00	0,19
IE0007M7GG41	Ironshield High Yield Alpha Fund	ANT	53.445,00	0,00	0,00	EUR	111,7889	5.974.557,76	0,25
IE00BMTX1Y45	iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	ANT	10.700.000,00	10.700.000,00	0,00	USD	9,1566	90.709.767,61	3,73
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund	ANT	1.539.792,00	0,00	25.000,00	EUR	6,8492	10.546.343,37	0,43
IE008M9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund	ANT	131.589,00	0,00	6.159,00	EUR	110,1523	14.494.831,00	0,60
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund	ANT	48.288,00	0,00	0,00	EUR	123,8650	5.981.193,12	0,25
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund	ANT	254.644,00	75.240,00	0,00	EUR	132,9246	33.848.451,84	1,39
IE00BYVQ5433	Man Funds PLC - Man Pan-European Equity Growth	ANT	33.593,00	0,00	23.336,00	EUR	185,3000	6.224.782,90	0,26
IE0085649G90	MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity	ANT	152.439,00	0,00	170.894,00	JPY	43.602,0000	41.156.564,77	1,69
IE0083LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative	ANT	76.471,00	24.703,00	0,00	EUR	176,9800	13.533.837,58	0,56
IE008MW96F54	Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative	ANT	1.205,00	0,00	0,00	EUR	11.529,0900	13.892.553,45	0,57
LU2735842697	MAN Multi-Manager Alternative	ANT	129.578,00	129.578,00	0,00	EUR	103,4100	13.399.660,98	0,55
LU1985812830	MFS Meridian Funds - Contrarian Value Fund	ANT	241.000,00	0,00	85.000,00	EUR	218,7100	52.709.110,00	2,17
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	ANT	808.734,00	243.825,00	34.814,00	EUR	17,7541	14.358.344,31	0,59
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS	ANT	93.079,00	0,00	0,00	EUR	115,8240	10.780.782,10	0,44
IE000QI54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund	ANT	125.643,00	22.563,00	0,00	EUR	107,5535	13.513.344,40	0,56
LU2331752936	Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd	ANT	77.310,00	0,00	30.226,00	EUR	112,7560	8.717.166,36	0,36
LU2419335554	Natixis International Funds Lux I - Harris Associates U.S. Value Equity Fund	ANT	228.709,00	0,00	366.383,00	USD	134,2400	28.425.049,68	1,17
IE00863RFN75	Old Mutual African Frontiers Fund	ANT	1.900.000,00	300.000,00	0,00	USD	11,3900	20.036.107,77	0,82
LU1317190463	Plenum European Insurance Bond Fund	ANT	142.000,00	82.000,00	0,00	EUR	105,6300	14.999.460,00	0,62
LU2323046347	Priviledge - Amber Event Europe	ANT	497.550,00	0,00	0,00	EUR	14,1147	7.022.768,99	0,29
LU1844121795	Quadrige Investors - Igneo Fund	ANT	260.000,00	0,00	60.000,00	USD	98,9500	23.819.090,82	0,98
IE000RR75OA1	Redhedge Ucits ICAV-Redhedge Relative Value Ucits Fund	ANT	60.000,00	60.000,00	0,00	EUR	103,3302	6.199.812,00	0,25
LU2613836167	Robus Short Maturity Fund	ANT	50.000,00	0,00	0,00	EUR	113,1300	5.656.500,00	0,23
LU2049314532	Schroder GAIA Helix	ANT	77.837,00	0,00	0,00	EUR	105,8600	8.239.824,82	0,34
LU0264924241	Sparinvest SICAV - European Value EUR R	ANT	33.799,00	7.811,00	8.548,00	EUR	227,5900	7.692.314,41	0,32
IE00BKXBC696	Sphereinvest Global Ucits ICAV - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund	ANT	52.742,00	20.000,00	0,00	USD	153,6700	7.503.808,11	0,31
IE00BKXBC589	Sphereinvest Global Ucits ICAV - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund	ANT	75.152,20	152,20	0,00	USD	102,3880	7.124.046,96	0,29
LU2261203512	The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund	ANT	130.000,00	130.000,00	0,00	JPY	21.004,4751	16.907.982,97	0,70
IE00BKLTRK46	Twelve Cat Bond Fund	ANT	135.749,00	32.000,00	0,00	EUR	136,7500	18.563.675,75	0,76
IE000GLM9C31	Twelve Multi Strategy Fund	ANT	100.000,00	0,00	0,00	EUR	109,8000	10.980.000,00	0,45
IE000SR9E9D7	Variety Capital ICAV-Variety CkC Credit Opportunity Fund	ANT	123.381,00	55.000,00	0,00	USD	111,7200	12.761.897,34	0,52
LU1925065655	Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund	ANT	144.368,00	0,00	0,00	EUR	108,1900	15.619.173,92	0,64
IE0086TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund	ANT	503.786,00	70.879,00	8.605,00	EUR	50,8319	25.608.399,57	1,05
IE00BDVPMV63	Wisdomtree Enhanced Commodity EX-Agriculture UCITS ETF	ANT	600.000,00	0,00	500.000,00	EUR	10,9560	6.573.600,00	0,27
LU0946790796	XAIA Credit Basis II	ANT	19.000,00	0,00	0,00	EUR	1.236,4400	23.492.360,00	0,97
LU0946790952	XAIA Credit Debt Capital	ANT	23.060,00	0,00	0,00	EUR	1.288,9800	29.723.878,80	1,22
IE00BMFKG444	Xtrackers NASDAQ 100 UCITS ETF	ANT	1.450.000,00	1.700.000,00	250.000,00	USD	43,9250	58.967.919,64	2,42

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
LU2009147757	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	ANT	8.196.483,00	13.000.000,00	4.803.517,00	USD 12,1620	92.292.960,14	3,79
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							1.707.529.607,92	70,21
Summe der Anteile an Investmentanteilen							2.035.719.303,15	83,71
Summe Wertpapiervermögen							2.330.083.627,52	95,83

Derivate

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Credit Default Swaps

Call on J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S42 5Yr Index CDS April 2025/0,475	OTC		500.000.000,00			EUR 0,0000	1.500,00	0,00
Call on J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S43 5Yr Index CDS Mai 2025/0,550	OTC		200.000.000,00			EUR 0,0003	57.400,00	0,00
Summe Optionsrechte							58.900,00	0,00

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

EUR/GBP Future Juni 2025	EUX	GBP	Anzahl 252				-257.542,43	-0,01
EUR/JPY Future Juni 2025	EUX	JPY	Anzahl -635				210.753,66	0,01
EUR/USD Future Juni 2025	EUX	USD	Anzahl -400				320.674,01	0,01
Summe der Devisen-Derivate							273.885,24	0,01

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

Nasdaq 100 Index Future Juni 2025	CME	USD	Anzahl 100				-890.786,95	-0,04
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2025	TIF	JPY	Anzahl 100				-27.864,36	0,00

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call on Euro Stoxx 50 Price Index April 2025/5.650,00	EUX		Anzahl 3.000			EUR 1,9000	57.000,00	0,00
Call on Nasdaq 100 Index April 2025/22.400,00	CBO		Anzahl 30			USD 1,4000	3.888,53	0,00
Call on Nasdaq 100 Index April 2025/23.000,00	CBO		Anzahl 50			USD 1,0000	4.629,20	0,00
Call on Nasdaq 100 Index April 2025/23.200,00	CBO		Anzahl 30			USD 0,9000	2.499,77	0,00
Call on Nasdaq 100 Index Mai 2025/21.300,00	CBO		Anzahl 30			USD 39,2000	108.878,81	0,00
Call on Nasdaq 100 Index Mai 2025/21.500,00	CBO		Anzahl 25			USD 27,4500	63.535,78	0,00
Call on S&P 500 Index April 2025/6.100,00	CBO		Anzahl 500			USD 0,3250	15.044,90	0,00
Call on S&P 500 Index April 2025/6.250,00	CBO		Anzahl 300			USD 0,3000	8.332,56	0,00
Call on S&P 500 Index August 2025/6.200,00	CBO		Anzahl 200			USD 32,1000	594.389,41	0,02
Call on S&P 500 Index Mai 2025/5.950,00	CBO		Anzahl 250			USD 19,0500	440.931,40	0,02
Call on S&P 500 Index Mai 2025/6.000,00	CBO		Anzahl 1.300			USD 12,1500	1.462.364,60	0,06
Call on STOXX 600 Index Mai 2025/570,00	EUX		Anzahl 4.000			EUR 0,4200	84.000,00	0,00
Call on STOXX 600 Index Mai 2025/572,50	EUX		Anzahl 4.000			EUR 0,3200	64.000,00	0,00
Summe der Aktienindex-Derivate							1.990.843,65	0,06

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

Bloomberg Barclays Liquidity Screened Euro HY Index Future Juni 2025	EUX	EUR	90.000				-82.800,00	0,00
Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate SRI Total Return Index Value Unhedged EUR Future Juni 2025	EUX	EUR	604.000				338.240,00	0,01
CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2025	CBT	USD	5.800.000				92.606,90	0,00
CBT 10YR US Ultra Bond Future Juni 2025	CBT	USD	7.600.000				29.572,73	0,00
CBT 5YR US T-Bond Future Juni 2025	CBT	USD	5.600.000				63.188,59	0,00
MON 10YR Kanada Future Juni 2025	MON	CAD	-10.900.000				-15.554,59	0,00

Optionsrechte

Call on EUX 10YR Euro-Bund Future April 2025/130,00	EUX	EUR	Anzahl 1.250			EUR 0,4800	15.340,00	0,00
Call on LIF SONIA 1yr Mid-Curve Future Juni 2025/96,400	LIF	GBP	Anzahl 722			EUR 0,0850	-327.255,11	-0,01

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Call on LIF SONIA 1yr Mid-Curve Future Juni 2025/96,500	LIF GBP	Anzahl -722				EUR 0,0625	305.921,91	0,01
Put on LIF SONIA 1yr Mid-Curve Future Juni 2025/95,100	LIF GBP	Anzahl 722				EUR 0,0025	-231.115,97	-0,01
Put on LIF SONIA 1yr Mid-Curve Future Juni 2025/95,200	LIF GBP	Anzahl -722				EUR 0,0050	263.348,68	0,01
Summe der Zins-Derivate							451.493,14	0,01
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen (OTC) ¹⁾								
GBP			-15.000.000,00				-466.774,93	-0,02
Optionsrechte								
Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte								
Put on EUR/USD Future Mai 2025/1,04	EUX USD	500,00				EUR 0,0012	54.161,65	0,00
Put on EUR/USD Future Mai 2025/1,07	EUX USD	850,00				EUR 0,0058	458.013,15	0,02
Summe der Devisen-Derivate							45.399,87	0,00
Swaps								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsswaps								
SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 07.03.2035	OTC ¹⁾ EUR	39.288.067,00					-252.777,85	-0,01
SWAP euroSTR Euro Short-Term Rate/ 07.03.2045	OTC ¹⁾ EUR	23.993.200,00					295.612,06	0,01
SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 14.03.2030	OTC ¹⁾ EUR	26.050.444,00					241.951,26	0,01
SWAP euroSTR Euro Short-Term Rate/ 14.03.2055	OTC ¹⁾ EUR	5.972.764,00					-97.663,21	0,00
Summe Zinsswaps							187.122,26	0,01
Total Return Swaps								
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstck Finl Index 13.02.26	OTC ¹⁾ USD	25.000.000,00					106.126,98	0,00
Total Return SWAP ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.28	OTC ¹⁾ EUR	50.000.000,00					-1.093.926,89	-0,05
Total Return SWAP ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index/ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 07.02.28	OTC ¹⁾ USD	40.000.000,00					431.077,31	0,02
Total Return SWAP ICE BofA 1-10 Year US Municipal Securities Index/Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 19.08.25	OTC ¹⁾ USD	0,00					-34.936,07	0,00
Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/ Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.26	OTC ¹⁾ EUR	50.287.618,50					-385.052,29	-0,02
Total Return SWAP Strategie BNP EU Defense & Infrastruktur/ euroSTR Euro Short-Term Rate 24.03.26	OTC ¹⁾ EUR	9.752.000,00					-466.557,82	-0,02
Total Return SWAP Strategie BNP European Govies L/S/ Strategie BNP European Govies L/S 24.02.26	OTC ¹⁾ EUR	40.260.000,00					-523,38	0,00
Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.25	OTC ¹⁾ USD	12.307.960,00					269.799,01	0,01
Total Return SWAP Strategie BOFA INFRASTRUCTURE/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.26	OTC ¹⁾ EUR	63.527.247,00					-561.726,34	-0,02
Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/ Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.25	OTC ¹⁾ EUR	48.340.600,00					-108.899,77	0,00
Total Return SWAP Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)/Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)	OTC ¹⁾ EUR	16.501.540,00					-44.220,00	0,00
Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs European Financials L/S/Strategie Goldman Sachs European Financials L/S 15.01.	OTC ¹⁾ EUR	10.398.789,44					29.976,59	0,00
Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/ Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 10.03.26	OTC ¹⁾ USD	10.302.000,00					75.918,91	0,00
Total Return SWAP Strategie GS Synthetic Converts/Strategie GS Synthetic Converts 27.08.25	OTC ¹⁾ USD	20.766.000,00					-1.360.985,09	-0,06
Total Return SWAP Strategie MS MS Long Short Financials/ Strategie MS MS Long Short Financials 22.01.26	OTC ¹⁾ EUR	5.297.000,00					9.999,98	0,00
Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 15.05.25	OTC ¹⁾ USD	442.995.820,00					-5.351.144,24	-0,22
Summe Total Return Swaps							-8.485.073,11	-0,36
Swaption								
Call on Swaption SLMQH1KR Juni 2025/4,2	OTC ¹⁾ GBP	-93.750.000,00					-129.878,38	-0,01

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.25	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fondsvermögen
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum			
Call on Swaption SLMQH1KS Juni 2025/4,3		OTC ¹⁾ GBP	93.750.000,00				83.709,36	0,00
Put on Swaption SLMQH1KP Juni 2025/3,6		OTC ¹⁾ GBP	93.750.000,00				88.640,03	0,00
Put on Swaption SLMQH1KQ Juni 2025/3,4		OTC ¹⁾ GBP	-93.750.000,00				-35.411,19	0,00
Summe Swaption							7.059,82	-0,01

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben ⁵⁾

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	36.473.176,12	36.473.176,12	1,50
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1.489.470,68	1.489.470,68	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	555.685,13	320.667,74	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	588.896,63	378.857,84	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	2.624.564,45	2.746.796,91	0,11
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	9.893.050,97	11.825.305,96	0,49
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	5.209.827,35	619.973,98	0,03
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	262.952.754,70	1.628.224,71	0,07
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	23.634.547,92	21.881.814,57	0,90
Summe der Bankguthaben				77.364.288,51
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				77.364.288,51

Sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen WP-Geschäfte	EUR	28.179.758,61	28.179.758,61	1,16
Forderungen Wechselgeschäfte	EUR	37.038.065,87	37.038.065,87	1,52
Forderungen aus Margin Konten	EUR	11.034.165,10	11.034.165,10	0,45
Zinsansprüche	EUR	1.366.902,91	1.366.902,91	0,06
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	40.443,40	40.443,40	0,00
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	967.906,31	967.906,31	0,04
Summe sonstige Vermögensgegenstände				78.627.242,20

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten Wechselgeschäfte	EUR	-37.033.608,00	-37.033.608,00	-1,52
Verbindlichkeiten WP-Geschäfte	EUR	-6.452.761,96	-6.452.761,96	-0,27
Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-3.036.389,83	-3.036.389,83	-0,12
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-995.310,12	-995.310,12	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-417.523,02	-417.523,02	-0,02
Summe sonstige Verbindlichkeiten				-47.935.592,93

Fondsvermögen

2.432.669.196,17 **100,00**

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

Anteilwert	EUR	183,52
Umlaufende Anteile	STK	13.255.969,178

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 95,83

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,22

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		Gesamt
				befristet	unbefristet	
DE0001030708	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. Green Bond v.20(2030)	EUR	10.000.000		8.844.000,00	8.844.000,00
XS1196380031	2,450 % AT & T Inc. v.15(2035)	EUR	3.000.000		2.660.460,00	2.660.460,00
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR					11.504.460,00	11.504.460,00

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
US91282CEZ05	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.22(2032)	1,09384
US912810RL44	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2045)	1,34963

- Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.
- Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.
- Variabler Zinssatz

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN A0RPAN
ISIN DE000A0RPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

- 4) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
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 31.03.2025 oder letztbekannte	
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2025	
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2025	
Devisenkurse (in Mengennotiz)		
Australischer Dollar	AUD	1,732900 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,836600 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,460500 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,403300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	161,496600 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,554400 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,378000 = 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,188400 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,849200 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,955500 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	CZK	24,984000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,080100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CBO	Chicago Board Options Exchange
CBT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt
LIF	London Int. Financial Futures Exchange (LIFFE)
MON	Montreal Stock Exchange
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

Brasilien

BRSBSPACNOR5	Companhia de Saneamento Básico do Estado de Sao Paulo	STK		30.016,00	30.016,00
--------------	---	-----	--	-----------	-----------

Deutschland

DE0005552004	Dte. Post AG	STK		12.343,00	12.343,00
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK		22.777,00	22.777,00

Frankreich

FR0010208488	Engie S.A.	STK		9.910,00	9.910,00
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK		9.858,00	9.858,00

Großbritannien

GB00BDR05C01	National Grid Plc.	STK		29.151,00	29.151,00
--------------	--------------------	-----	--	-----------	-----------

Italien

IT0003128367	ENEL S.p.A.	STK		42.228,00	42.228,00
--------------	-------------	-----	--	-----------	-----------

Japan

JP3583900000	Tokyo Metro	STK		168.400,00	168.400,00
--------------	-------------	-----	--	------------	------------

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Kanada					
CA94106B1013	Waste Connections Inc.	STK		2.964,00	2.964,00
Niederlande					
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	STK		37.115,00	37.115,00
Spanien					
ES0105046009	Aena SME S.A.	STK		1.004,00	1.004,00
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	STK		3.900,00	3.900,00
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK		32.298,00	32.298,00
Vereinigte Staaten von Amerika					
US03027X1000	American Tower Corporation	STK		1.430,00	1.430,00
US00206R1023	AT & T Inc.	STK		21.142,00	21.142,00
US20030N1019	Comcast Corporation	STK		13.005,00	13.005,00
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	STK		1.363,00	1.363,00
US21037T1097	Constellation Energy Corporation	STK		848,00	848,00
US22822V1017	Crown Castle Inc.	STK		1.654,00	1.654,00
US1264081035	CSX Corporation	STK		7.360,00	7.360,00
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.	STK		953,00	953,00
US25746U1097	Dominion Energy Inc.	STK		2.781,00	2.781,00
US26441C2044	Duke Energy Corporation	STK		2.489,00	2.489,00
US29444U7000	Equinix Inc.	STK		297,00	297,00
US30161N1019	Exelon Corporation	STK		3.577,00	3.577,00
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.	STK		642,00	642,00
US49456B1017	Kinder Morgan Inc.	STK		6.897,00	6.897,00
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	STK		5.889,00	5.889,00
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	STK		816,00	816,00
US6826801036	Oneok Inc. [New]	STK		2.162,00	2.162,00
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	STK		1.560,00	1.560,00
US7607591002	Republic Services Inc.	STK		825,00	825,00
US8168511090	Sempra	STK		1.944,00	1.944,00
US87612G1013	Targa Resources Corporation	STK		757,00	757,00
US8425871071	The Southern Co.	STK		3.372,00	3.372,00
US9694571004	The Williams Companies Inc.	STK		4.142,00	4.142,00
US8725901040	T-Mobile US Inc.	STK		1.410,00	1.410,00
US9078181081	Union Pacific Corporation	STK		1.957,00	1.957,00
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	STK		12.899,00	12.899,00
US94106L1098	Waste Management Inc.	STK		1.263,00	1.263,00

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS3004195007	2,950% Air Products & Chemicals Inc. v.25(2031)	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
XS2829852842	0,000% Alliantier NV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp. ¹⁾	EUR		800.000,00	800.000,00
XS2536431617	4,750% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS2598746290	4,500% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)	EUR		3.100.000,00	3.100.000,00
BE6320935271	2,875% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2032)	EUR		4.739.000,00	4.739.000,00
XS1629866432	3,150% AT & T Inc. v.17(2036)	EUR		2.500.000,00	2.500.000,00
XS3019219859	0,000% Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2034)	EUR		4.800.000,00	4.800.000,00
ES0213679OR9	0,000% Bankinter S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	EUR		5.200.000,00	5.200.000,00
XS2342060360	1,106% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2032) ¹⁾	EUR		3.000.000,00	8.200.000,00
XS2887901325	3,000% BMW International Investment B.V. EMTN Reg.S. v.24(2027)	EUR		8.500.000,00	8.500.000,00
FR0013484458	0,500% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2028)	EUR		7.200.000,00	7.200.000,00
XS1748456974	1,125% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	EUR		850.000,00	850.000,00
XS2620585906	4,323% BP Capital Markets B.V. EMTN Reg.S. v.23(2035)	EUR		8.125.000,00	8.125.000,00
XS2135799679	2,519% BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.20(2028)	EUR		8.125.000,00	8.125.000,00
XS2081016763	1,104% BP Capital Markets Plc. Reg.S. v.19(2034)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS3038544790	0,000% Brambles USA Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2033)	EUR		900.000,00	900.000,00
DE000BU22031	2,600% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.24(2034)	EUR		40.000.000,00	40.000.000,00
XS3016984372	0,000% CaixaBank S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2037) ¹⁾	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS1890836296	1,500% Cloverie Plc./Zurich Insurance Company Ltd. LPN v.18(2028)	EUR		4.696.000,00	4.696.000,00
FR001400TL81	3,309% Crédit Mutuel Arkéa EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS2833390920	3,125% Diageo Finance Plc. Reg.S. v.24(2031)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
DE000A351XY9	3,125% DZ HYP AG EMTN Reg.S. Pfe. Green Bond v.24(2028)	EUR		1.700.000,00	1.700.000,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
FR001400SM58	0,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
FR001400QR62	0,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR		3.900.000,00	3.900.000,00
XS1901055472	1,875% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2033)	EUR		0,00	5.000.000,00
XS2942479044	0,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	EUR		2.500.000,00	2.500.000,00
XS2942478822	0,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2029)	EUR		3.700.000,00	3.700.000,00
XS2862984510	3,500% EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR		4.500.000,00	4.500.000,00
XS2862984601	4,000% EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)	EUR		8.800.000,00	8.800.000,00
XS2963891028	0,000% ENI S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		3.200.000,00	3.200.000,00
XS2344735811	0,375% ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.21(2028)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS1515222385	0,750% Equinor ASA EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR		13.500.000,00	13.500.000,00
EU000A3K4D82	2,750% Europäische Union Reg.S. v.23(2026)	EUR		0,00	2.800.000,00
XS1509006208	0,000% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR		35.000.000,00	35.000.000,00
EU000A3LX098	2,875% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.24(2031)	EUR		4.100.000,00	4.100.000,00
FR0012517027	0,500% Frankreich Reg.S. v.14(2025)	EUR		10.000.000,00	10.000.000,00
XS3017216097	3,500% Italgas S.p.A. EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR		2.600.000,00	2.600.000,00
XS3005214104	0,000% Johnson & Johnson v.25(2029)	EUR		2.600.000,00	2.600.000,00
XS3005215093	0,000% Johnson & Johnson v.25(2045)	EUR		1.300.000,00	1.300.000,00
XS2811886584	3,750% Kellanova Co. v.24(2034)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
XS2808394345	0,000% La Doria S.p.A. Reg.S. FRN v.24(2029)	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
XS2332552541	1,625% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.21(2028)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS2904651093	2,750% LSEG Netherlands BV Reg.S. v.24(2027)	EUR		3.500.000,00	3.500.000,00
XS1237271421	1,875% McDonald's Corporation Reg.S. v.15(2027)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS1960678685	2,250% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2039)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2011260531	1,625% Merck KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.19(2024) ¹⁾	EUR		7.600.000,00	7.600.000,00
XS2825485852	0,000% MSD Netherlands Capital B.V. v.24(2037)	EUR		4.300.000,00	4.300.000,00
XS2817890077	4,250% Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München Reg.S. Fix-to-Float v.24(2044)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
XS2788379472	3,750% NBN Co Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS2263684933	0,375% Nestlé Finance International Ltd. Reg.S. v.20(2040)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS2717310945	3,750% Nestlé Finance International Ltd. Reg.S. v.23(2035)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
BE6362174417	0,000% Ontex Group NV Reg.S. v.25(2030)	EUR		700.000,00	700.000,00
XS1446746189	0,875% PepsiCo Inc. v.16(2028)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
FR001400PX57	3,625% Pernod-Ricard S.A. EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR		5.400.000,00	5.400.000,00
XS2837884746	3,750% Philip Morris International Inc. v.24(2031)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
FR001400P3E2	4,125% RCI Banque S.A. Reg.S. v.24(2031)	EUR		6.500.000,00	6.500.000,00
XS2584685031	3,625% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029)	EUR		3.200.000,00	3.200.000,00
XS2584685387	4,125% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2035)	EUR		0,00	10.000.000,00
XS2344385815	0,875% Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.21(2026)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS3015244711	0,000% Saudi-Arabien Reg.S. Green Bond v.25(2032)	EUR		4.300.000,00	4.300.000,00
XS2891752888	4,875% Scandinavian Tobacco Group A/S Reg.S. v.24(2029)	EUR		1.500.000,00	1.500.000,00
FR001400CY7	3,000% Schneider Electric SE EMTN Reg.S. v.24(2030)	EUR		2.200.000,00	2.200.000,00
XS2899636935	6,000% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.24(2054) ¹⁾	EUR		1.200.000,00	1.200.000,00
XS1874127902	1,375% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.18(2030)	EUR		4.773.000,00	4.773.000,00
XS2914558593	0,000% Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz S.A. EMTN Reg.S. v.24(2029)	EUR		500.000,00	500.000,00
XS3022397460	3,864% Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Social Bond v.25(2033) ¹⁾	EUR		1.400.000,00	1.400.000,00
XS2841150316	0,000% Stedin Holding NV EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR		2.400.000,00	2.400.000,00
XS2892944732	0,000% Stryker Corporation v.24(2032)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
FR001400AFN1	2,375% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2030)	EUR		10.000.000,00	10.000.000,00
XS2809670172	3,750% Sydney Airport Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.24(2032)	EUR		2.500.000,00	2.500.000,00
XS2932084507	5,375% Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH Reg.S. v.24(2029)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2753311393	4,055% Telefonica Emisiones S.A.U. Sustainability Bond v.24(2036)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2001737910	1,125% Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2029)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2348325221	0,125% TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2027)	EUR		5.017.000,00	5.017.000,00
XS2478299204	2,125% TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
XS1591694481	2,995% TenneT Holding BV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp. ¹⁾	EUR		9.290.000,00	9.290.000,00
DE000A383QT6	2,500% Thüringen Reg.S. v.24(2029)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
XS2746662936	0,000% T-Mobile USA Inc. v.24(2032)	EUR		3.800.000,00	3.800.000,00
XS1111559925	2,125% TotalEnergies Capital Canada Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2029)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2937308497	0,000% TotalEnergies SE Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		2.600.000,00	2.600.000,00
XS2937308737	0,000% TotalEnergies SE Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		1.200.000,00	1.200.000,00
XS2883975976	3,443% Toyota Motor Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. FRN v.24(2026) ¹⁾	EUR		3.700.000,00	3.700.000,00
CH1142231682	0,250% UBS Group AG Reg.S. Fix-to-Float v.21(2026)	EUR		4.799.000,00	14.799.000,00
CH1174335732	2,125% UBS Group AG Reg.S. Fix-to-Float v.22(2026)	EUR		0,00	5.500.000,00
CH1305916897	4,125% UBS Group AG Reg.S. Fix-to-Float v.24(2033)	EUR		12.000.000,00	12.000.000,00
XS2632655135	3,400% Unilever Capital Corporation EMTN Reg.S. v.23(2033)	EUR		10.000.000,00	10.000.000,00
FR001400SG71	0,000% Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR		2.900.000,00	2.900.000,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS2617456582	4,375% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2028)	EUR		0,00	3.600.000,00
XS1799938995	3,375% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		12.500.000,00	12.500.000,00
XS2745726047	4,000% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR		7.500.000,00	7.500.000,00

GBP

BE0934986036	9,750% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.09(2024)	GBP		0,00	8.000.000,00
XS1879223565	2,900% AT & T Inc. v.18(2026)	GBP		0,00	3.000.000,00
XS0969309847	4,000% B.A.T. International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.13(2026)	GBP		1.255.000,00	7.931.000,00
XS0148579666	6,375% E.ON International Finance BV EMTN v.02(2032)	GBP		0,00	6.000.000,00
XS0683568223	5,500% Imperial Brands Finance Plc. EMTN Reg.S. v.11(2026)	GBP		5.606.000,00	8.612.000,00
XS2335966631	0,991% JPMorgan Chase & Co. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2026)	GBP		9.800.000,00	9.800.000,00
XS0730243150	4,875% Orsted A/S EMTN Reg.S. v.12(2032)	GBP		0,00	6.600.000,00
XS235059838	1,000% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.21(2025)	GBP		7.000.000,00	7.000.000,00
XS2687917018	6,500% Volkswagen Financial Services NV EMTN Reg.S. v.23(2027)	GBP		0,00	7.400.000,00

Zertifikate

Großbritannien

DE000A1EK0H1	Db Etc Plc./Platin Unze (EUR) Zert. v.10(2060)	STK		0,00	100.000,00
--------------	--	-----	--	------	------------

Vereinigte Staaten von Amerika

IE00B43VDT70	Invesco Physical Markets Plc./Silber Feinunze Zert. v.11(2100)	STK		800.000,00	1.009.700,00
CH0388001924	UBS AG (London Branch)/Bloomberg Commodity Copper Subindex EUR Monthly Hedged TR Index Zert. Perp.	STK		0,00	50.000,00

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS2815894154	0,000% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.24(2035)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
XS2900282133	0,000% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.24(2054) ¹⁾	EUR		2.900.000,00	2.900.000,00
BE0390154202	3,981% Belfius Bank S.A. EMTN Reg.S. FRN v.24(2027) ¹⁾	EUR		3.600.000,00	3.600.000,00
FR0014005HQ2	0,000% Danone S.A. EMTN Reg.S. v.24(2031)	EUR		3.100.000,00	3.100.000,00
XS2948768556	3,250% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2035)	EUR		4.600.000,00	4.600.000,00
FR0014005MT6	0,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp. ¹⁾	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
FR001400Q486	0,000% Michelin et Cie S.C.p.A. EMTN Reg.S. v.24(2031)	EUR		6.100.000,00	6.100.000,00
XS2894862080	0,000% Repsol Europe Finance S.a.r.l. EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00

GBP

FR0010379255	5,500% Bouygues S.A. Reg.S. v.06(2026)	GBP		0,00	3.000.000,00
--------------	--	-----	--	------	--------------

USD

XS2913968363	5,550% Africa Finance Corporation Reg.S. v.24(2029)	USD		3.400.000,00	3.400.000,00
--------------	---	-----	--	--------------	--------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

FR001400XZV4	0,000% Aéroports de Paris S.A. EMTN Reg.S. v.25(2036)	EUR		2.300.000,00	2.300.000,00
XS2993376693	3,000% American Medical Systems Europe BV v.25(2031)	EUR		3.300.000,00	3.300.000,00
DE000A14JZ46	0,000% Baden-Württemberg Reg.S. v.24(2031)	EUR		7.000.000,00	7.000.000,00
FR001400T0B0	3,125% Compagnie Financière et Industrielle des Autoroutes 'COFIROUTE' S.A. EMTN Reg.S. v.25(2033)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
XS2550081454	4,625% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
XS2712746960	3,913% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.23(2026)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
DE000DL19V80	5,625% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2031) ¹⁾	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
DE000A3829D0	4,125% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2030)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
XS2932831766	2,875% DSV Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2026)	EUR		3.200.000,00	3.200.000,00
XS2689049059	3,500% Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.23(2027)	EUR		6.575.000,00	6.575.000,00
EU000A2SCAQ2	0,000% European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.24(2027)	EUR		9.100.000,00	9.100.000,00
XS2905583014	3,715% FCC Servicios Medio Ambiente Holding S.A. Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
XS2996771767	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. v.25(2030)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
XS2793255162	3,625% JT International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR		10.000.000,00	10.000.000,00
XS2932096691	2,625% Kommunalbanken AS EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS3003295519	3,375% Koninklijke KPN NV Reg.S. v.25(2035)	EUR		1.500.000,00	1.500.000,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
XS2834282225	3,500% Linde Plc. EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS2765558635	3,400% Linde Plc. Reg.S. v.24(2036)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS3036075102	0,000% Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.25(2030)	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
XS2589713614	4,416% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.23(2033)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2404028230	1,102% Morgan Stanley Fix-to-Float v.21(2033)	EUR		0,00	6.300.000,00
XS2888621922	3,125% National Australia Bank Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2030)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
XS2742534287	3,450% New York Life Global Funding Reg.S. v.24(2031)	EUR		6.500.000,00	6.500.000,00
XS2920589699	0,000% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.24(2030)	EUR		1.200.000,00	1.200.000,00
XS1963555617	1,125% PepsiCo Inc. v.19(2031)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
FR001400Y521	0,000% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2037) ¹⁾	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
FR001400U1B5	3,000% Société Générale S.A. Reg.S. v.24(2027)	EUR		3.500.000,00	3.500.000,00
BE6350791073	3,875% Solvay S.A. Reg.S. v.24(2028)	EUR		0,00	2.100.000,00
XS2055079904	1,823% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	EUR		5.000.000,00	8.000.000,00
USD					
USP2205JAT71	5,950% Cencosud S.A. Reg.S. v.24(2031)	USD		1.200.000,00	1.200.000,00
USU75000CE49	5,265% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.23(2026)	USD		0,00	6.300.000,00
XS2049422343	4,250% Swiss Re Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	USD		6.000.000,00	6.000.000,00
Zertifikate					
Schweiz					
CH0544047134	UBS AG/UBS Best of Commodities Total Return Portfolio Zert. v.20(2027)	STK		0,00	257.515,00
Neuemissionen, die zum Handel an einem Organisierten Markt vorgesehen sind					
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
XS2746662696	3,550% T-Mobile USA Inc. v.24(2029)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
XS2746663074	3,850% T-Mobile USA Inc. v.24(2036)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS2929985385	3,375% Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.24(2031)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
Nicht notierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
DE000A383P06	3,460% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.24(2024)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
USD					
XS2474920977	3,500% Citigroup Global Markets Holdings Inc. Reg.S. v.22(2024)	USD		0,00	1.000.000,00
Investmentanteile					
KVG-eigene Investmentanteile					
DE000A1C81J5	UnilInstitutional Euro Reserve Plus	ANT		0,00	100.000,00
Gruppen-eigene Investmentanteile					
LU1087802150	UnilInstitutional Asian Bond and Currency Fund EUR hedged dis	ANT		0,00	152.000,00
LU2123086501	UnilInstitutional Global Convertibles Dynamic	ANT		0,00	68.744,00
Gruppenfremde Investmentanteile					
LU1883315647	Amundi Funds - European Equity Value	ANT		0,00	5.465,00
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap	ANT		0,00	261.891,00
LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return	ANT		0,00	4.412,00
LU0966156555	FAST - Global Fund	ANT		0,00	130.000,00
IE00883XD802	Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	ANT		0,00	4.500.109,00
LU1777188316	Fidelity Funds - Japan Value Fund	ANT		0,00	1.300.000,00
IE0083CTG856	GAM Star Fund PLC - GAM Star European Equity	ANT		21.104,00	215.190,00
IE00BH4GY991	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT		0,00	520.311,00
LU2367677288	Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund	ANT		0,00	950.000,00
IE0032523478	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	ANT		200.000,00	200.000,00
IE008GNBWX89	Legg Mason Martin Currie European Unconstrained Fund	ANT		0,00	24.323,00
IE00BFNWY275	Lord Abbett Global Funds I plc - Lord Abbett Short Duration Income Fund/Ireland	ANT		1.500.000,00	1.500.000,00
LU2339207545	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund	ANT		0,00	148.704,00
LU2367657090	Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund	ANT		0,00	107.081,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
IE00BK77QN81	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative	ANT		0,00	115.322,00
IE00BLKGX613	Man Funds VI PLC - Man Innovation Equity Alternative	ANT		0,00	70.543,00
IE00BNG2SW89	MAN Funds VI PLC-Man Gig Convertible Arbitrage Alternative	ANT		0,00	33.587,00
LU0289523259	Melchior Selected Trust - European Opportunities Fund	ANT		0,00	17.549,00
IE00BM98XS72	Redhedge Ucits Icaiv-Redhedge Relative Value Ucits Fund	ANT		0,00	53.860,00
IE00BH7Y7M45	Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II	ANT		0,00	756.968,00
LU0106259392	Schroder ISF Latin American	ANT		0,00	518.339,00

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	100.820
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	43.584

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	15.129.206
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	1.234.860

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	394.630
Basiswert(e) FTSE China A 50 Index	USD	6.737
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Index	USD	84.958
Basiswert(e) Nasdaq 100 Index	USD	416.749
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	241.573
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	4.783.992

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	56.587
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	159.897
Basiswert(e) Industrial Average Index	USD	128.806
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Index	USD	268.059
Basiswert(e) STOXX 600 Index	EUR	101.189

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Australia Bank Bill 3 Monate	AUD	378.389
Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	677.644
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	369.633
Basiswert(e) BRD Euro-BUXL 30Yr 4% Synth. Anleihe	EUR	17.684
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	269.488
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	564.390
Basiswert(e) Großbritannien Long Gilt 10Yr 4% Synth. Anleihe	GBP	17.544
Basiswert(e) Italien BTP 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	17.841
Basiswert(e) Italien Short-Term Euro-BTP 3Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	75.361
Basiswert(e) Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	USD	50.327
Basiswert(e) Sterling Overnight Index Aver. SONIA	GBP	32.143
Basiswert(e) US T-Bond Ultra 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	45.541
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	6.544
Basiswert(e) US T-Bond 2Yr 6% Synth. Anleihe	USD	20.292
Basiswert(e) US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	USD	41.219

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) Australia Bank Bill 3 Monate	AUD	378.244
Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	13.852
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	75.213
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	87.905
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	563.292
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	30.663

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) Großbritannien Long Gilt 10Yr 4% Synth. Anleihe	GBP	7.515		
	Basiswert(e) Italien BTP 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	20.781		
	Basiswert(e) Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	USD	68.439		
	Basiswert(e) Sterling Overnight Index Aver. SONIA	GBP	32.041		
	Basiswert(e) US T-Bond Ultra 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	40.468		
	Basiswert(e) US T-Bond 2Yr 6% Synth. Anleihe	USD	105.467		
	Basiswert(e) US T-Bond 30Yr 6% Synth. Anleihe	USD	16.575		

RentenIndex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	132.184
Basiswert(e) Bloomberg Barclays Liquidity Screened Euro HY Index	EUR	32.504

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) Apple Inc., Microsoft Corporation	EUR	620
--	-----	-----

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) KKR & Co. Inc.	EUR	95
-----------------------------	-----	----

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) CAC 40 Index, EURO STOXX 50 Index, Nasdaq 100 Index, Russell 2000 Index/Old, S&P 500 Index	EUR	96.276
---	-----	--------

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe, EURIBOR (EUR) 3 Monate, Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Sterling Overnight Index Aver. SONIA, US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe, US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	3.563
---	-----	-------

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe, EURIBOR (EUR) 3 Monate, Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Sterling Overnight Index Aver. SONIA, US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe, US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	596
---	-----	-----

Verkaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe, EURIBOR (EUR) 3 Monate, Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Sterling Overnight Index Aver. SONIA, US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe, US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	998
---	-----	-----

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe, EURIBOR (EUR) 3 Monate, Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Sterling Overnight Index Aver. SONIA, US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe, US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	651
---	-----	-----

Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Put)

Put on EUR/USD Future April 2025/1,02	EUR	410
Put on EUR/USD Future Mai 2025/1,04	EUR	111
Put on EUR/USD Future Mai 2025/1,07	EUR	468

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

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

Swaps

Zinsswaps

	Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 6 Monate/1.9092%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/1.9457%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/1.9627%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.0487%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2297%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2390%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2735%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2780%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2822%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2860%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3035%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3570%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3647%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3770%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3960%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4260%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4275%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4332%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4552%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4805%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4816%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5047%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5182%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5270%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5807%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5895%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.6280%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.7615%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.7830%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.8475%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.9375%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/3.2675%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/3.3040%, /euroSTR Euro Short-Term Rate, euroSTR Euro Short-Term Rate/, Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.25, Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.24, Total Return SWAP Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)/Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR) , Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs European Financials L/S/Strategie Goldman Sachs European Financials L/S 15.01., Total Return SWAP Strategie MS MS Long Short Financials/Strategie MS MS Long Short Financials 22.01.25, 2.0255%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.2935%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.3370%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.3420%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.3754%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4029%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4580%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4660%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4760%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5184%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5603%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5678%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5845%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.6610%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.6945%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7200%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7386%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7405%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7580%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7744%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.8439%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.8760%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.8924%/EURIBOR (EUR) 6 Monate	EUR	2.140.190		
	Basiswert(e) ONIA /Sterling Overnight Index Aver. SONIA	GBP	12.300		
	Basiswert(e) 3.9498%/NIBOR (NOK) 6 Monat	NOK	152.030		
	Basiswert(e) TIBOR (SEK) 3 Monate/2.7902%	SEK	148.353		
	Basiswert(e) eured Overnight Financing Rate (SOFR)/, /Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.24, Total Return SWAP Strategie GS Cash Extraction/Strategie GS Cash Extraction 20.06.25, Total Return SWAP Strategie GS Cash Extraction/Strategie GS Cash Extraction 20.06.25, Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 10.03.25, Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 07.03.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 15.05.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 17.06.24	USD	742.285		

Total Return Swaps

	Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 6 Monate/1.9092%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/1.9457%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/1.9627%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.0487%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2297%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2390%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2735%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2780%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2822%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.2860%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3035%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3570%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3647%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3770%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.3960%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4260%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4275%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4332%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4552%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4805%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.4816%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5047%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5182%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5270%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5807%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.5895%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.6280%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.7615%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.7830%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.8475%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/2.9375%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/3.2675%, EURIBOR (EUR) 6 Monate/3.3040%, /euroSTR Euro Short-Term Rate, euroSTR Euro Short-Term Rate/, Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.25, Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.24, Total Return SWAP Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)/Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR) , Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs European Financials L/S/Strategie Goldman Sachs European Financials L/S 15.01., Total Return SWAP Strategie MS MS Long Short Financials/Strategie MS MS Long Short Financials 22.01.25, 2.0255%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.2935%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.3370%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.3420%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.3754%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4029%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4580%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4660%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.4760%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5184%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5603%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5678%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.5845%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.6610%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.6945%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7200%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7386%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7405%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7580%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.7744%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.8439%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.8760%/EURIBOR (EUR) 6 Monate, 2.8924%/EURIBOR (EUR) 6 Monate	EUR	144.644		
--	---	-----	---------	--	--

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	Basiswert(e) eured Overnight Financing Rate (SOFR)/, /Secured Overnight Financing Rate (SOFR), Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.24, Total Return SWAP Strategie GS Cash Extraction/Strategie GS Cash Extraction 20.06.25, Total Return SWAP Strategie GS Cash Extraction/Strategie GS Cash Extraction 20.06.25, Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 10.03.25, Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 07.03.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 15.05.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 17.06.24	USD	1.322.448		

Swaption

Call on Swaption SLALD1OZ November 2024/2,897	EUR	382
Call on Swaption SLALD1P0 November 2024/2,997	EUR	317
Call on Swaption SLAPECIL Februar 2025/0,544	JPY	84
Call on Swaption SLAPECIM Februar 2025/0,694	JPY	51
Call on Swaption SLKZ3EAP Februar 2025/2,472	EUR	351
Call on Swaption SLKZ3EB8 Februar 2025/2,622	EUR	239
Put on Swaption SLALD1OX November 2024/2,497	EUR	391
Put on Swaption SLALD1OY November 2024/2,347	EUR	282
Put on Swaption SLAPECIN Februar 2025/0,344	JPY	67
Put on Swaption SLAPECIO Februar 2025/0,244	JPY	40
Put on Swaption SLKZ3EBL Februar 2025/2,122	EUR	309
Put on Swaption SLKZ3EBS Februar 2025/2,022	EUR	253

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)		
5,550 % Africa Finance Corporation Reg.S. v.24(2029)	USD	5.264
1,106 % Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.21(2032)	EUR	7.399
3,981 % Belfius Bank S.A. EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	EUR	3.514
3,000 % BMW International Investment B.V. EMTN Reg.S. v.24(2027)	EUR	3.011
0,500 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2028)	EUR	3.217
5,500 % Bouygues S.A. Reg.S. v.06(2026)	GBP	1.193
2,519 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.20(2028)	EUR	4.863
2,600 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.24(2034)	EUR	61.800
4,125 % Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2030)	EUR	6.903
3,250 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2035)	EUR	3.900
DWS Investment S.A.	USD	6.722
1,875 % EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2033)	EUR	721
0,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.16(2026)	EUR	33.835
2,875 % European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.24(2031)	EUR	3.981
0,500 % Frankreich Reg.S. v.14(2025)	EUR	9.876
3,500 % Italgas S.p.A. EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR	1.695
3,625 % JT International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR	12.048
0,375 % Nestlé Finance International Ltd. Reg.S. v.20(2040)	EUR	6.149
3,450 % New York Life Global Funding Reg.S. v.24(2031)	EUR	4.299
3,750 % Sydney Airport Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.24(2032)	EUR	1.865
0,125 % TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2027)	EUR	4.608
1,625 % The Coca-Cola Co. v.15(2035)	EUR	6.117
3,250 % UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2034)	EUR	5.225
0,250 % UBS Group AG Reg.S. Fix-to-Float v.21(2026)	EUR	2.792
2,125 % UBS Group AG Reg.S. Fix-to-Float v.22(2026)	EUR	3.352
4,125 % UBS Group AG Reg.S. Fix-to-Float v.24(2033)	EUR	5.242

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN A0RPAN
ISIN DE000A0RPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
	4,375 % Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2028)	EUR	4.267		
	4,000 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	EUR	23.116		

1) Variabler Zinssatz

Sonstige Erläuterungen

Informationen über Transaktionen im Konzernverbund

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 6,24 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 12.713.317.789,98 Euro.

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 2.636.105.030,66

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
BNP Paribas S.A., Paris
BofA Securities Europe S.A., Paris
Deutsche Bank AG, Frankfurt
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt
DZ PRIVATBANK S.A., Paris
Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
J.P. Morgan SE, Frankfurt
Société Générale S.A., Paris
UBS AG [London Branch]

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

		Kurswert
Gesamtbetrag der l.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	1.046.527,60
Davon:		
Bankguthaben	EUR	1.046.527,60
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,83
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,22

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Gemäß § 10 Derivateverordnung wurden für das Investmentvermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Berichtszeitraum ermittelt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag: 2,06 %
Größter potenzieller Risikobetrag: 3,91 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 3,01 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

- Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

- Haltedauer: 10 Tage; Konfidenzniveau: 99%; historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode

285,95 %

Absolute Value-at-Risk-Grenze Gemäß § 7 Abs. 2 DerivateV

14,10 %

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure EUR 11.504.460,00

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

J.P. Morgan Securities PLC, London
Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA, Mailand

		Kurswert
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	12.890.667,70
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	7.272.506,75
Aktien	EUR	5.618.160,95

Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten

Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:

n.a.

Erträge aus Wertpapier-Darlehen inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich EUR 53.833,25

Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich EUR 0,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	183,52
Umlaufende Anteile	STK	13.255.969,178

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Gesamtkostenquote	2,32 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2024 bis 31.03.2025 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes ¹⁾	0,06 %
--	--------

Der Fonds unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung, die auf der Grundlage der im Prospekt definierten Modalitäten von der Verwaltungsgesellschaft erhoben wird. Die erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung für das zum 31. März 2025 endende Geschäftsjahr wird täglich abgegrenzt und erfolgswirksam erfasst. Die im Geschäftsjahr zahlungswirksamen Beträge werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter der Position „Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung“ ausgewiesen, die abgegrenzten Beträge sind in der Position „Nettoveränderung nicht realisierter Verluste“ enthalten. Der zum 31. März 2025 abgegrenzte Betrag beläuft sich auf 0,00 EUR (Vorjahr.: 21.715.530,00 EUR). In diesem Geschäftsjahr hat sich das Fondsvermögen um insgesamt 1.375.968,84 EUR erfolgsabhängiger Vergütung gemindert.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-4.905.187,47
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		9,61 %
Davon für die Verwahrstelle		32,75 %
Davon für Dritte		57,64 %

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Investmentvermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Für die Investmentanteile wurde dem Investmentvermögen K E I N Ausgabeaufschlag/Rücknahmeabschlag in Rechnung gestellt.

Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

DE000A1C81J5 UnilInstitutional Euro Reserve Plus (0,10 %)
DE000A3CU5D7 Unithemen Blockchain (1,55 %)
FR0011510031 Candriam Long Short Credit (0,28 %)
FR0013111382 Financiere de l'Echiquier - Entrepreneurs (1,35 %)
IE00BD53K554 Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund (1,00 %)
IE00BDV633V63 Wisdomtree Enhanced Commodity EX-Agriculture UCITS ETF (0,35 %)
IE00BFNWY275 Lord Abbett Global Funds I plc - Lord Abbett Short Duration Income Fund/Ireland (0,45 %)
IE00BFXS0C71 CIM Dividend Income Fund (0,85 %)
IE00BF199699 GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)
IE00BGNBWX89 Legg Mason Martin Currie European Unconstrained Fund (0,35 %)
IE00BH4GY991 Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,90 %)
IE00BH7Y7M45 Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II (0,75 %)
IE00BKLTRK46 Twelve Cat Bond Fund (0,60 %)
IE00BKPSV56 Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %)
IE00BKBC589 Sphereininvest Global Ucits IcaV - Sphereininvest Global Credit Strategies Fund (1,00 %)
IE00BKXBC696 Sphereininvest Global Ucits IcaV - Sphereininvest Global Credit Strategies Fund (0,80 %)
IE00BK7ZSW59 CFC Credit Funds ICAV - CFC Long/Short Credit Fund (0,50 %)
IE00BK77QN81 MAN Funds VI PLC - Man LG European Equity Alternative (0,79 %)
IE00BLKGX613 Man Funds VI PLC - Man Innovation Equity Alternative (0,53 %)
IE00BMFKG444 Xtrackers NASDAQ 100 UCITS ETF (0,10 %)
IE00BMTX1Y45 iShares S&P 500 Swap UCITS ETF (0,05 %)

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

IE00BMW96F54 Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative (1,00 %)
IE00BM9TJH10 Lazard Rathmore Alternative Fund (0,70 %)
IE00BM98XS72 Redhedge Ucits Ica-Redhedge Relative Value Ucits Fund (0,60 %)
IE00BNG2SW89 MAN Funds VI PLC-Man Glg Convertible Arbitrage Alternative (1,00 %)
IE00BYVQ5433 Man Funds PLC - Man Pan-European Equity Growth (0,75 %)
IE00B3CTG856 GAM Star Fund PLC - GAM Star European Equity (0,85 %)
IE00B3LJVG97 MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative (0,75 %)
IE00B3YCGJ38 Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)
IE00B5649G90 MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)
IE00B59P9M57 GAM Star Global Rates (1,00 %)
IE00B6TLWG59 GAM Star Cat Bond Fund (0,95 %)
IE00B6TYHG95 Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)
IE00B63RFN75 Old Mutual African Frontiers Fund (0,74 %)
IE00B7WC3B40 Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Neutral Fund (1,00 %)
IE00B83XD802 Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund (0,75 %)
IE000GLM9C31 Twelve Multi Strategy Fund (0,60 %)
IE000JZVX47 Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,85 %)
IE000PG3ZH79 MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)
IE000P8MXLM2 CIFC Global Floating Rate Credit Fund (0,50 %)
IE000QI54GR7 MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %)
IE000RR75OA1 Redhedge Ucits Ica-Redhedge Relative Value Ucits Fund (0,65 %)
IE0005R9E9D7 Variety Capital Ica-Variety Ckc Credit Opportunity Fund (1,35 %)
IE000T01W6N0 Ardtur European Focus Fund (1,00 %)
IE00012I4449 FTGF ClearBridge Value Fund - Class U US\$ Accumulating (0,53 %)
IE0004HHTO4 Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe Compounders (0,45 %)
IE0007M7GG41 Ironshield High Yield Alpha Fund (1,00 %)
IE0031574977 Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund (0,70 %)
IE0031575495 Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund (0,70 %)
IE0032523478 iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF (0,20 %)
LI0214430972 Craton Capital Precious Metal Fund (0,45 %)
LI1317190463 Plenum European Insurance Bond Fund (0,13 %)
LU0099407073 GAM Multistock - Swiss Small & Mid Cap Equity (0,65 %)
LU0106259392 Schroder ISF Latin American (1,00 %)
LU0175818722 UnilInstitutional Short Term Credit (0,50 %)
LU0249047092 Commodities-Invest (0,80 %)
LU0264924241 Sparinvest SICAV - European Value EUR R (0,80 %)
LU0289523259 Melchior Selected Trust - European Opportunities Fund (0,85 %)
LU0300506499 Generali Investments SICAV - Euro Future Leaders (1,10 %)
LU0315299569 UnilInstitutional Global Convertibles (0,70 %)²⁾
LU0575255335 Assenagon Alpha Volatility (0,80 %)
LU0784437740 BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)
LU0946790796 XAIA Credit Basis II (0,80 %)
LU0946790952 XAIA Credit Debt Capital (0,50 %)
LU0966156555 FAST - Global Fund (0,80 %)
LU0966752916 Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %)
LU1063708694 Bousard & Gavaudan SICAV - Absolute Return (1,00 %)
LU1087802150 UnilInstitutional Asian Bond and Currency Fund EUR hedged dis (0,70 %)
LU1103259088 AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)
LU1111643042 Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund (0,90 %)
LU1120874786 Amundi Funds - Volatility World (0,80 %)
LU1163202150 Bluebay Financial Capital Bond Fund (0,80 %)
LU1331972494 Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %)
LU1337225053 BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)
LU1382784764 BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %)
LU1570265261 Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynamic Credit Fund (0,75 %)
LU1637618825 Berenberg European Micro Cap (0,25 %)
LU1687403367 TRIGON - New Europe Fund E EUR (n.a.)
LU1726239723 UnilInstitutional Global Credit I (0,45 %)
LU1733196908 Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)
LU1777188316 Fidelity Funds - Japan Value Fund (0,80 %)
LU1797811236 M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund (0,75 %)
LU1829331989 CT Lux Credit Opportunities (0,50 %)
LU1832180779 UnilInstitutional Structured Credit (0,60 %)
LU1844121795 Quadriga Investors - Igneo Fund (0,03 %)
LU1861219290 BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)
LU1883315647 Amundi Funds - European Equity Value (0,50 %)
LU1890797613 ABN AMRO Funds - Pzena European Equities (0,65 %)
LU1925065655 Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund (0,25 %)
LU1966110618 UnilInstitutional Equities Market Neutral (0,60 %)²⁾
LU1982187079 Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities (0,18 %)
LU1985812830 MFS Meridian Funds - Contrarian Value Fund (0,70 %)
LU1991442788 Helium Fund - Helium Fund (0,65 %)
LU2004359829 IP Fonds - IP Bond-Select (0,38 %)
LU2009147757 Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF (0,07 %)
LU2009875944 Fair Oaks AAA CLO Fund (0,18 %)
LU2049314532 Schroder GAIA Helix (0,60 %)
LU2078662611 Assenagon Alpha Premium (0,55 %)
LU2123086501 UnilInstitutional Global Convertibles Dynamic (0,70 %)
LU2178865460 DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %)
LU2214765815 Coremont Investment Fund - Landseerem European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)
LU2261203512 The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund (0,85 %)
LU2323046347 Priviledge - Amber Event Europe (0,50 %)
LU2331752936 Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd (1,00 %)
LU2339207545 Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund (0,01 %)
LU2367657090 Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund (0,75 %)
LU2367663494 Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)
LU2367665515 Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

LU2367677288 Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund (0,60 %)
 LU2380122288 UniThemen Defensiv A (0,60 %)²⁾
 LU2419335554 Natixis International Funds Lux I - Harris Associates U.S. Value Equity Fund (0,40 %)
 LU2486848448 Unithemen Aktien (1,20 %)²⁾
 LU2547597836 UnilInstitutional Commodities Select (0,80 %)
 LU2613836167 Robus Short Maturity Fund (0,18 %)
 LU2735842697 MAN Multi-Manager Alternative (0,30 %)
 LU2772029646 FAST - Global Fund (1,10 %)
 LU2805325094 AQR Adaptive Equity Market Neutral Ucits Fund (0,55 %)
 LU2834349230 Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund (0,80 %)
 LU2877720099 Quoniam Funds Selection SICAV-Multi Asset Global Data Sentiment (0,50 %)²⁾

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich³⁾	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich³⁾	EUR	0,00
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	970.702,68

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung (§ 134c Abs. 4 Nr. 3 AktG)

Wir sind überzeugt, dass die Nachhaltigkeit langfristig einen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung des Unternehmens haben kann. Unternehmen mit defizitären Nachhaltigkeitsstandards sind deutlich anfälliger für Reputationsrisiken, Regulierungsrisiken, Ereignisrisiken und Klagerisiken. Aspekte im Bereich ESG (Environmental, Social and Governance) können erhebliche Auswirkungen auf das operative Geschäft, auf den Marken- bzw. Unternehmenswert und auf das Fortbestehen der Unternehmung haben und sind somit wichtiger Bestandteil unseres Investmentprozesses. Insbesondere die Transformation eines Unternehmens hat bei uns einen hohen Stellenwert. Es gibt Unternehmen, bei denen für uns als nachhaltiger Investor keine Perspektiven erkennbar sind, die entweder ihr Geschäftsmodell nicht an nachhaltige Mindeststandards anpassen können oder wollen. Diese Unternehmen sind für uns als Investor schlicht uninteressant. Es gibt aber auch Unternehmen, die sich auf den Weg gemacht haben, um mit Blick auf Nachhaltigkeitskriterien besser zu werden oder ihr Geschäftsmodell anzupassen. Es ist für uns essenziell, auf diese Unternehmen zu setzen, die sich verbessern möchten, und sie durch Engagement auf diesem Weg zu begleiten. Für die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung des Investments bei der Anlageentscheidung werden neben dem Geschäftsmodell der Zielgesellschaft insbesondere deren Geschäftsberichte und Finanzkennzahlen sowie sonstige Meldungen herangezogen, die Informationen zu finanziellen und nicht finanziellen Leistungen der Gesellschaft enthalten. Diese Kriterien werden in unserem Portfoliomanagement fortlaufend überwacht. Darüber hinaus berücksichtigt Union Investment im Interesse ihrer Kunden bei der Anlageentscheidung die gültigen BVI-Wohlfahrtsregeln und den Corporate Governance Kodex. Diese Richtlinien finden Anwendung in sämtlichen Fonds, bei denen Union Investment die vollständige Wertschöpfungskette im Investmentprozess verantwortet.

Angaben zum Einsatz von Stimmrechtsberatern (§ 134c Abs. 4 Nr. 4 AktG)

Den Einsatz von Stimmrechtsberatern beschreibt die Gesellschaft in den Abstimmungsrichtlinien (Proxy Voting Policy), welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

Angaben zur Handhabung von Wertpapierleihe (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Die Handhabung der Wertpapierleihe im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften erfolgt gemäß den gesetzlichen Vorschriften nach §§200 ff. KAGB.

Angaben zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten (§134c Abs. 4 Nr. 5 AktG)

Den Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung beschreibt die Gesellschaft im Abschnitt 7 der Union Investment Engagement Policy, welche unter folgendem Link zu finden ist: <https://institutional.union-investment.de/startseite-de/Ueber-uns/Richtlinien.html>.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Alle Mitarbeiter:

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.

2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Risk-Taker:

Die Gesamtvergütung für Risk-Taker setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

1) Grundgehalt: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter.

2) Variable Vergütungen Risk-Taker: Die Risk-Taker erhalten neben dem Grundgehalt eine variable Vergütung nach dem "Risk-Taker Modell"

Basis für die Berechnung des Modells ist ein Zielbonus, welcher jährlich neu festgelegt wird. Dieser wird mit dem erreichten Zielerreichungsgrad multipliziert. Der Zielerreichungsgrad generiert sich aus mehrjährigen Kennzahlen, bei denen sowohl das Gesamtergebnis der Union Investment Gruppe (UIG), aber auch die Segmentergebnisse der UIG und die individuelle Leistung des Risk-Taker mit einfließen.

Das Vergütungsmodell beinhaltet einen mehrjährigen Bemessungszeitraum in die Vergangenheit sowie eine zeitverzögerte Auszahlung der variablen Vergütung auf mehrere, mindestens aber drei Jahre. Ein Teil dieser zeitverzögerten Auszahlung ist mit einer Wertentwicklung hinterlegt, welche sich am Unternehmenserfolg bemisst. Ziel dieses Vergütungsmodells ist es, die Risikobereitschaft zu reduzieren, in dem sowohl in die Vergangenheit als auch in die Zukunft langfristige Zeiträume für die Bemessung bzw. Auszahlung einfließen.

Die Gesamtvergütung setzt sich demnach additiv aus dem Grundgehalt und der variablen Vergütung zusammen.

Eine jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik wurde durch den Vergütungsausschuss vorgenommen. Außerdem wurde im Rahmen einer zentralen internen Überprüfung festgestellt, dass die Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

Es gab keine wesentlichen Änderungen der Vergütungssysteme.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	74.700.000,00
Davon feste Vergütung	EUR	47.300.000,00
Davon variable Vergütung ⁴⁾	EUR	27.400.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		521
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung	EUR	0,00
Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB		
Gesamtvergütung	EUR	5.200.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	2.000.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	2.000.000,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen ⁵⁾	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	1.200.000,00

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.
Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. mitgeteilt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	92.100.000,00
davon feste Vergütung	EUR	63.600.000,00
davon variable Vergütung	EUR	28.500.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		681

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact) werden auf Gesellschaftsebene sowie im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten der Gesellschaft und in der Risikoanalyse berücksichtigt. Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist in diesem Fonds kein Bestandteil der Anlagestrategie.

- 1) Der prozentuale Ausweis kann von anderen Informations-Dokumenten innerhalb der Union Investment Gruppe abweichen.
- 2) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.
- 3) Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
- 4) Die variable Vergütung bezieht sich auf Zahlungen, die im Jahr 2024 geflossen sind.
- 5) Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	11.504.460,00	n.a.	-8.485.073,11
in % des Fondsvermögen	0,47 %	n.a.	-0,35 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA	n.a.	Société Générale S.A., Paris
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	8.844.000,00	n.a.	106.126,98
1. Sitzstaat	Italien	n.a.	Frankreich
2. Name	J.P. Morgan Securities PLC, London	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	2.660.460,00	n.a.	9.999,98
2. Sitzstaat	Großbritannien	n.a.	Deutschland
3. Name	n.a.	n.a.	BNP Paribas S.A., Paris
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-197.282,19
3. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Frankreich
4. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-385.052,29
4. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
5. Name	n.a.	n.a.	Deutsche Bank AG
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-850.905,42
5. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
6. Name	n.a.	n.a.	BofA Securities Europe S.A.
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-561.726,34
6. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Frankreich
7. Name	n.a.	n.a.	Goldman Sachs Bank Europe SE
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-1.255.089,59
7. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
8. Name	n.a.	n.a.	UBS AG [London Branch]
8. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-5.351.144,24
8. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Schweiz
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	zweiseitig	n.a.	zweiseitig
	dreiseitig		
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.	-5.081.345,23
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	-2.740.878,30
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	-662.849,58
unbefristet	11.504.460,00	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	AA- A BBB	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	EUR	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2024 - 31.03.2025

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
über 1 Jahr	7.272.506,75	n.a.	n.a.
unbefristet	5.618.160,95	n.a.	n.a.

Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des Fonds			
absolut	53.833,25	n.a.	28.104.135,94
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	95,16 %
Kostenanteil des Fonds			
	26.912,66	n.a.	1.428.217,70
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	26.912,66	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	1.428.217,70
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	4,84 %

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

	0,49 %
--	--------

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps ³⁾

1. Name	Deutsche Bank AG
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	5.618.160,95
2. Name	UniCredit S.p.A.
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	4.414.491,91
3. Name	Frankreich, Republik
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.858.014,84

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	12.890.667,70

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	100 %

- Es werden nur die tatsächlichen Gegenparteien des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Gegenparteien kann weniger als zehn betragen.
- Es werden nur Vermögensgegenstände als Sicherheit genommen, die für das Sondervermögen nach Maßgabe des Kapitalanlagegesetzbuches erworben werden dürfen. Neben ggf. Bankguthaben handelt es sich um hochliquide Vermögensgegenstände, die an einem liquiden Markt mit transparenter Preisfeststellung gehandelt werden. Die gestellten Sicherheiten werden von Emittenten mit einer hohen Kreditqualität ausgegeben. Diese Sicherheiten sind in Bezug auf Länder, Märkte und Emittenten angemessen risikodiversifiziert. Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.
- Es werden nur die tatsächlichen Sicherheitenaussteller des Sondervermögens aufgelistet. Die Anzahl dieser Sicherheitenaussteller kann weniger als zehn betragen.

- Geschäftsführung -

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens PrivatFonds: Kontrolliert pro – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Union Investment Privatfonds GmbH, Frankfurt am Main (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation "Jahresbericht" – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, 8. Juli 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Dinko Grgat
Wirtschaftsprüfer

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom Körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 - I R 27/08 beim Aktiengewinn ("STEKO-Rechtsprechung)“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenkG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

Nutzen Sie die Vorteile einer Wiederanlage Ihrer Erträge aus Investmentvermögen (Fonds) von Union Investment

Wiederanlage der Erträge im UnionDepot

Bei ausschüttenden Fonds von Union Investment erfolgt im UnionDepot automatisch eine Wiederanlage der Erträge (reduziert um die evtl. abgeführten Steuern). Am Ausschüttungstag werden die Erträge zum Anteilwert des jeweiligen Fonds ohne Ausgabeaufschlag wieder angelegt.

Wiederanlage des Steuerabzuges im UnionDepot

Auch die Höhe des Steuerabzuges aus einer Ausschüttung oder aus der Vorabpauschale kann zu denselben Konditionen wieder ins UnionDepot eingezahlt werden. Dies gilt jedoch nur bei ausschüttenden Fonds von Union Investment und ist innerhalb folgender Fristen möglich:

- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 30. September bis zum letzten Handelstag im Dezember desselben Jahres,
- bei Fonds von Union Investment mit Geschäftsjahresende am 31. März bis zum letzten Handelstag im Juni desselben Jahres.
- für die Vorabpauschale ist eine Wiederanlage innerhalb von sechs Wochen möglich.

Wiederanlage im Bankdepot

Bei ausschüttenden Fonds, deren Anteile im Depot einer (Dritt-)Bank verwahrt werden, werden die Erträge nicht automatisch wieder angelegt, sondern dem Anleger auf ein von ihm angegebenes Referenzkonto überwiesen. Bei Fonds mit Ausgabeaufschlag kann der Anleger die erhaltenen Erträge in der Regel innerhalb einer bestimmten Frist im Bankdepot vergünstigt wieder anlegen.

Inhaberanteilscheine („effektive Stücke“) sowie deren noch nicht fällige Gewinnanteilscheine wurden gemäß § 358 Abs. 3 S. 1 KAGB mit Ablauf des 31.12.2016 kraftlos. Die Rechte der hiervon betroffenen Anleger wurden statt dessen in einer Sammelurkunde verbrieft. Die Eigentümer der Anteilscheine wurden entsprechend ihrem Anteil am Fondsvermögen Miteigentümer an dieser Sammelurkunde. Sie können ihre kraftlosen Anteilscheine sowie dazu gehörige Kupons bei der Verwahrstelle des Fonds zur Gutschrift auf ein Depotkonto einreichen.

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

Benjardin Gärtner
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

Ergänzende Angaben für den Vertrieb von Anteilen des Fonds in Österreich: Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe a), b), d) und e) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Vertriebs- und Zahlstelle:

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien
E-Mail: filialen@volksbankwien.at

Bei der VOLKSBANK WIEN AG sind der Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen und dem Basisinformationsblatt („BIB“), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise zu diesem Fonds erhältlich und sonstige Angaben und Unterlagen einsehbar.

Ferner wird die VOLKSBANK WIEN AG für die Anteilhaber bestimmte Zahlungen an diese weiterleiten und die Zeichnungen und Rücknahme von Anteilen abwickeln, sobald ihr entsprechende Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge vorgelegt werden.

Sämtliche der aktuell zum Vertrieb in Österreich zugelassenen und durch die Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Fonds sind auf der unter www.unioninvestment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber bestimmten Homepage von Union Investment einsehbar.

Wichtige Mitteilungen an die Anteilhaber werden durch das Investmentfondsgesetz 2011 angeordneten Fällen auf der elektronischen Verlautbarungs- und Informationsplattform des Bundes (EVI) sowie darüber hinaus auch auf der unter www.union-investment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber bestimmten Homepage veröffentlicht.

Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe c) und f) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Kontaktstelle für die Kommunikation mit den zuständigen Behörden:

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main

Die Informationen zum Zugang zu Verfahren und Vorkehrungen zur Wahrnehmung von Anlegerrechten aus Anlagen in diesen Fonds werden ebenfalls seitens der Union Investment Privatfonds GmbH zur Verfügung gestellt.

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main

Stand 31. März 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