



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Jahresbericht

zum 31. März 2026

PrivatFonds: Kontrolliert pro

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Management GmbH*
(vormals: Union Investment Privatfonds GmbH)

* siehe Angaben im Tätigkeitsbericht

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Jahresbericht des PrivatFonds: Kontrolliert pro zum 31.3.2026	6
Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger	38
Vorteile Wiederanlage	39
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	40

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 542 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist die Expertin für Fondsvermögensverwaltung in der Genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 5,7 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fonds-basierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben – und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute ein zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren etwa 4.400 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.300 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind – von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 6.800 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. So wurde Union Investment von Coalition Greenwich inzwischen zum achten Mal als "Greenwich Quality Leader" im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement ausgezeichnet. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2026 erneut mit der Höchstnote von fünf Sternen bedacht und als Top-Fondsgesellschaft prämiert. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2002 zum 24. Mal in Folge erhalten hat.

Im Ranking der „Besten Fondsgesellschaften“ von WirtschaftsWoche und der Ratingagentur Scope erzielten wir ebenfalls 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 erzielte Union Investment im Bereich Immobilien eine Top-Bewertung beim Scope Asset Management Rating 2025. Zudem wurden wir bei den Scope Investment Awards 2026 in der Kategorie „Retail Real Estate Germany“ als bester Manager ausgezeichnet.

Freundliches Jahr, vor allem für Schwellenländer-Anleihen

Im April führte die Ankündigung umfangreicher Strafzölle seitens der Trump-Regierung kurzfristig zu einer hohen Risikoaversion der Anleger und somit zu einer regen Nachfrage nach US-Schatzanweisungen. Doch das Blatt drehte sich rasch, weil das drastische Vorgehen der US-Regierung mit negativen Auswirkungen für die USA selbst verbunden gewesen wäre. In der Folge kam es zu starken Verlusten am Aktienmarkt und daraus abgeleitet auch am Rentenmarkt. Ein möglicher Vertrauensverlust ins US-Finanzsystem wurde diskutiert, doch beruhigte sich der Markt mit einem vorübergehenden Aussetzen der Zölle bald wieder. Allerdings sorgten die erratische Wirtschafts- und Zollpolitik von US-Präsident Trump sowie die Aussicht auf eine stark steigende Staatsverschuldung über die Sommermonate für anhaltende Unruhe am Markt, insbesondere nach der Verabschiedung eines neuen Fiskalpakets („One Big Beautiful Bill Act“) Anfang Juli.

Im Herbst waren US-Staatsanleihen zunächst gesucht. Ursache hierfür waren aufkommende Sorgen bei einigen US-Regionalbanken. Kreditausfälle außerhalb der Bilanz hatten die Aktien der betroffenen Institute deutlich unter Druck gebracht und zu einer Flucht in den sicheren Anlagehafen geführt. Darüber hinaus spielte die US-Handelspolitik zwischenzeitlich erneut eine wichtige Rolle. Ab November dominierte dann die Zinspolitik das Geschehen. Abnehmende Zinssenkungserwartungen brachten die Notierungen kurzzeitig unter Druck. Eine fast eineinhalb Monate andauernde Haushaltssperre in den USA hinterließ jedoch Spuren am US-Arbeitsmarkt und ermöglichte der US-Notenbank nach der Zinssenkung im September und Oktober einen weiteren Schritt kurz vor Weihnachten. Der Jahresauftakt 2026 verlief zunächst recht freundlich.

Euro-Staatsanleihen entwickelten sich im selben Zeitraum etwas verhaltener. Die Inflationserwartungen signalisierten, anders als in den USA, einen rückläufigen Teuerungsdruck, sodass die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinsen im Juni noch einmal senkte, dann aber nicht mehr tätig wurde.

Nach und nach kam gerade für langlaufende Papiere leichter Gegenwind auf. Mit einer Einigung im Zollstreit mit den USA sank die Unsicherheit und einer Belebung der europäischen und deutschen Konjunktur stand eine Hürde weniger im Weg. Denn Europa und insbesondere Deutschland verabschiedeten umfangreiche Fiskalpakete, die über das steigende Schuldenniveau zu einem höheren Angebot an Staatsanleihen und anziehenden Risikoprämien für längere Laufzeiten führten.

Der Jahresauftakt 2026 verlief vor allem am europäischen Staatsanleihenmarkt freundlich.

Als stützend erwies sich die Rhetorik der Europäischen Zentralbank. Hohe Fiskalausgaben sorgten für ein generell hohes Neuemissionsvolumen. Dies belastete den US-Markt ein wenig, während das Interesse an neuen Anleihen im Euroraum hoch war. Im Februar führten erste geopolitische Spannungen und Sorgen um die Werthaltigkeit von KI-Investitionen und den Auswirkungen auf den Software-Sektor zu einer allgemein geringeren Risikobereitschaft der Anleger und somit zu einer Flucht in sichere Häfen. Dies sorgte allgemein für Kursgewinne bei Staatsanleihen.

Sowohl Staatsanleihen aus den USA als auch aus Europa mussten im März jedoch deutliche Verluste hinnehmen. Ursache hierfür waren die zu Monatsbeginn gestarteten Angriffe durch Israel und die USA auf den Iran. Konflikte im Nahen Osten hatten schon in der Vergangenheit stets für große Preissprünge bei Energierohstoffen gesorgt – so auch diesmal. Öl der Sorte Brent verteuerte sich allein im März um mehr als 60 Prozent. Einerseits weil Produktionsstätten zerstört, andererseits weil der Lieferweg aus der Region (Straße von Hormus) für Schiffe nahezu unpassierbar wurde. Mit dem rasanten Anstieg des Ölpreises nahm die Sorge um höhere Inflationsraten zu, was zu steigenden Renditen über alle Laufzeiten hinweg führte. Bei kurzlaufenden Anleihen fiel die Korrektur größer aus, da Leitzinsänderungen eingepreist wurden.

Die Rendite von US-Staatsanleihen mit zehn Jahren Laufzeit stieg unter dem Strich im Berichtszeitraum leicht an. In Summe ergab sich für den Gesamtmarkt, gemessen am J.P. Morgan Global Bond US-Index, ein Zuwachs von 3,3 Prozent. Euro-Staatsanleihen schnitten etwas schlechter ab und legten, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, nur 1,2 Prozent zu.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen blieb im gesamten Berichtszeitraum hoch. Rückläufige Risikoaufschläge stützten lange zusätzlich die Notierungen. Zuletzt gab es jedoch auch hier eine Gegenbewegung. Gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) verblieb im Berichtszeitraum ein Plus von 1,9 Prozent. Die niedrigeren US-Leitzinsen und der schwächere Greenback sorgten bei Anleihen aus den Schwellenländern für deutlichen Rückenwind. Auch wenn zuletzt ein Teil der Gewinne verloren ging, verblieb, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index, ein Plus von 10,4 Prozent.

Iran-Krieg beendet Aufwärtstrend an den Aktienbörsen

Im Verlauf des Berichtsjahres übte die US-Regierung unter Donald Trump großen Einfluss auf die Aktienmärkte aus. Während sie international mit Zollankündigungen für Nervosität sorgte, nährte die Annäherung an Russland wiederholt Hoffnungen auf ein Ende des Ukraine-Kriegs. Gleichzeitig verbesserten sich die (wirtschafts-) politischen Rahmenbedingungen in Europa. In Deutschland eröffnete der Beschluss hoher Investitionen in Infrastruktur sowie einer deutlichen Ausweitung der Verteidigungsausgaben durch die neue Regierung die Chance, das deutsche Wachstumspotenzial zu steigern.

Auch auf EU-Ebene war Bewegung auf diesen Feldern zu verzeichnen. Globale Anleger begannen, an die europäischen Märkte zurückzukehren, nachdem sie diese jahrelang eher gemieden hatten. Gleichzeitig wertete der US-Dollar gegen den Euro und andere wichtige Währungen massiv ab.

Die Konjunkturdaten fielen zunächst überwiegend positiv aus, wenngleich wiederholt Zweifel an der Robustheit des US-Wachstums aufkamen. Die US-Inflation lag durchgehend über den Notenbank-Zielen, auch weil Trumps Wirtschaftspolitik für zusätzlichen Preisdruck sorgte. Die US-Notenbank Fed hatte daher ihre Zinssenkungen zunächst nicht fortgesetzt. Im Euroraum deutete hingegen nichts auf eine erneute Beschleunigung der Inflation hin, sodass die EZB auf Kurs blieb und im April und Juni die Leitzinsen weiter um jeweils 25 Basispunkte senkte. Nach sieben Leitzinssenkungen in Folge legte sie dann im Juli 2025 eine Pause ein, der Einlagesatz wurde seitdem bei 2,0 Prozent belassen.

Die Aktienmärkte bewegten sich im Spannungsfeld zwischen guten Fundamentaldaten, der durch die Trump-Regierung ausgelösten Unsicherheit sowie Fragen zu Profitabilität und Disruptionspotenzial von Künstliche Intelligenz (KI)-Anwendungen. Anfang April 2025 verkündete US-Präsident Trump am so genannten „Liberation Day“ die Einführung hoher reziproker Zölle auf sämtliche Importe aus dem Ausland. Massive Einbrüche an den Kapitalmärkten waren die Folge und veranlassten Trump einige Tage später, die Zölle wieder auszusetzen. Darauf folgte eine überraschend starke Erholung. Der Kursaufschwung hielt von Mai bis Oktober an, auch weil sich die USA und China auf eine Abmilderung und einen Aufschub der Zölle geeinigt hatten.

Die Berichtssaison zum zweiten Quartal 2025 verlief freundlich. Ende Juli schlossen die USA Zollabkommen mit wichtigen Handelspartnern ab, unter anderem auch mit der EU. Gleichzeitig intensivierte US-Präsident Trump seine Attacken gegen die Unabhängigkeit der US-Notenbank Fed.

Wie vom Markt erwartet, senkte die Fed ihre Leitzinsen Mitte September erstmals seit Dezember 2024 um 25 Basispunkte. Im Oktober setzte sich die Rally am Aktienmarkt aufgrund überraschend guter Q3-Quartalszahlen in vielen Branchen und optimistischer Unternehmensausblicke fort. Zudem beflügelten Hoffnungen auf eine weitere US-Zinssenkung, die die Fed Ende Oktober dann auch lieferte.

Der Optimismus im Bereich Künstliche Intelligenz kehrte zunächst zurück. Technologie-Größen wie Nvidia, Oracle oder Microsoft überzeugten nach der durch den chinesischen KI-Anbieter DeepSeek Anfang 2025 kurzzeitig ins Stocken geratenen Rally nicht nur mit guten Geschäftszahlen, sondern vor allem mit vollen Auftragsbüchern und Kooperationen. Seit November haben die Bedenken über die Profitabilität der KI-Branche aber wieder deutlich zugenommen. Daraufhin brachen die Märkte vorübergehend ein, erneut ausgelöst durch Sorgen vor einer KI-Blase. Kurz darauf sorgten Hoffnungen auf eine weitere US-Zinssenkung wieder für Entspannung. Obwohl die Fed im Dezember zum dritten Mal in Folge die Fed Funds-Rate um 25 Basispunkte reduzierte, blieb eine Jahresendrally aus. Insbesondere die großen Technologie-Titel tendierten schwächer.

Dabei war eine leichte Sektorrotation zugunsten der sogenannten „Old Economy“ zu beobachten. Entsprechend entwickelten sich auch die stärker zyklisch ausgerichteten europäischen Börsen besser als der US-Markt. Aktien aus den Schwellenländern waren besonders gefragt, da sie vom schwachen US-Dollar, den rückläufigen US-Zinsen, vergleichsweise soliden Staatshaushalten und positiven Wachstumsaussichten profitierten.

Das Jahr 2026 startete mit erfreulichen Kursgewinnen, wobei die europäischen und die Schwellenländer-Märkte deutlich besser abschnitten als die US-Börsen. Diesmal belastete das KI-Thema vor allem die Kurse der Software- und -Beratungsfirmen, da deren Geschäftsmodelle bedroht werden könnten. Unterstützung kam von der US-Berichtssaison (viertes Quartal bzw. Gesamtjahr 2025). Zudem nahm die Marktbreite weiter zu. In Europa gab es erste Anzeichen, dass die steigenden Fiskalausgaben für Infrastruktur und Rüstung langsam bei den Unternehmen ankamen. Seit Anfang März 2026 sorgte der Iran-Krieg weltweit für deutliche Kursrückgänge. Aufgrund der massiven Störung der globalen Energieversorgung gerieten die Börsen in Asien und Europa stärker unter Druck als in den USA. Erstere sind auf den Import von Erdöl und LNG-Gas angewiesen, während die USA über eigene Öl- und Gasvorkommen verfügen. Doch löste der Anstieg der Energiepreise weltweit erhebliche Inflations- und Zinserhöhungssorgen aus.

Im Berichtszeitraum gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo 17,9 Prozent. Der Iran-Krieg lastete im März 2026 deutlich auf den Märkten und machte vielerorts einen großen Teil der Kursgewinne aus den Vormonaten zunichte. US-Aktien entwickelten sich im internationalen Vergleich immer dann schwächer, sobald der Tech-Sektor unter Druck geriet. Der S&P 500-Index legte insgesamt um 17,4 Prozent zu, beim industriellastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Anstieg von 11,7 Prozent zu Buche.

Der Technologie-Index Nasdaq Composite gewann 25,4 Prozent (jeweils in Lokalwährung). In Europa stieg der EURO STOXX 50-Index um 8,7 Prozent, der deutsche Leitindex DAX 40 legte um 2,3 Prozent zu. Hier wurde allein im März 2026 der Großteil der vorherigen Kurszuwächse durch den Iran-Krieg zunichte gemacht. In Japan gewann der Nikkei 225-Index in Lokalwährung 45,4 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich insgesamt um 30,6 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, LSEG. Bei den genannten Aktienindizes wurde die Net-Return-Variante verwendet. 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 war auf die Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, ausgelagert. Sie traf sämtliche damit einhergehenden Entscheidungen für den Fonds, insbesondere Entscheidungen über den Kauf und Verkauf der zulässigen Vermögensgegenstände. Durch Eintragung in das Handelsregister am 30. April 2026 erfolgte eine Verschmelzung zur Aufnahme der Union Investment Institutional GmbH auf die Union Investment Privatfonds GmbH (UIP) sowie zeitgleich eine Umfirmierung der UIP auf die Firmenbezeichnung Union Investment Management GmbH.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der PrivatFonds: Kontrolliert pro investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Investmentfonds mit einem Anteil von zuletzt 80 Prozent. Dieser teilte sich in 44 Prozent Aktienfonds, 15 Prozent Rentenfonds, 12 Prozent Mischfonds und 9 Prozent Rohstofffonds auf. Der Anteil an Rentenanlagen betrug 12 Prozent des Fondsvermögens zum Ende des Berichtszeitraums. Kleinere Engagements 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 im globalen Raum mit zuletzt 33 Prozent des Aktienvermögens. Weiterhin investierten die Aktienfonds zum Ende der Berichtsperiode in Asien mit 22 Prozent, Europa mit 20 Prozent und Nordamerika mit 18 Prozent. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Aktienfonds durch kleinere Engagements in Großbritannien. Die im Fonds gehaltenen Rentenfonds investierten ihr Vermögen überwiegend im globalen Raum mit zuletzt 40 Prozent des Rentenvermögens. Ergänzt wurde die regionale Aufteilung der Rentenfonds durch kleinere Engagements in Europa, Nordamerika, den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets), Großbritannien und Deutschland. Die im Fonds gehaltenen Mischfonds investierten ihr Vermögen in diverse Regionen. Diese teilten sich in kleinere Engagements im globalen Raum, Nordamerika, Europa, Großbritannien und Asien auf. Kleinere Engagements in sonstige Fonds ergänzten die Investmentfondsaufteilung.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 29 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in Nordamerika lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 12 Prozent. Kleinere Engagements in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone, im globalen Raum und im asiatisch-pazifischen Raum ergänzten die regionale Aufteilung. Das restliche Rentenvermögen wurde in Anteilen an Rentenfonds investiert.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt auf Rentenfonds mit zuletzt 56 Prozent des Rentenvermögens. Weitere Anlagen in Unternehmensanleihen (Corporates) mit 39 Prozent ergänzten zum Ende der Berichtsperiode das Rentenportfolio. Hier waren Industriefinanzen mit 23 Prozent die größte Position, gefolgt von Versorgeranleihen mit 10 Prozent und geringen Anteilen an Finanzanleihen. Kleinere Engagements in Staats- und staatsnahe Anleihen und in gedeckte Schuldverschreibungen (Covered

Bonds) rundeten die Struktur ab.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 34 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 31 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 drei Jahren und zwei Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,94 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. 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. Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition des Fonds haben könnten. Nachhaltigkeitsrisiken sind Bestandteil der bereits bekannten Risikoarten wie beispielsweise Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und operationelles Risiko und können die Wesentlichkeit dieser Risiken beeinflussen. Die politischen Risiken an den Kapitalmärkten sind gestiegen. Im Fokus stehen hier insbesondere die globale Handels- und Zollpolitik sowie eine Verknappung des globalen Öl- und Gasangebots.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses während der Berichtsperiode waren Gewinne aus der Realisierung von Anteilen an US-amerikanischen Aktienfonds sowie von derivativen Geschäften. Die größten Verluste wurden 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 11,77 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
01.04.2025 - 31.03.2026

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Investitionsgüter	2.715.041,24	0,10
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1.203.147,73	0,04
Software & Dienste	964.305,81	0,04
Telekommunikationsdienste	478.092,18	0,02
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	374.225,33	0,01
Hardware & Ausrüstung	367.595,69	0,01
Summe	6.102.407,98	0,22
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Vereinigte Staaten von Amerika	86.465.818,92	3,19
Frankreich	65.489.688,00	2,41
Niederlande	61.348.945,59	2,26
Deutschland	44.632.256,55	1,64
Großbritannien	17.063.867,08	0,63
Irland	16.429.380,64	0,61
Belgien	12.102.220,00	0,45
Spanien	6.809.180,00	0,25
Supranationale Institutionen	5.304.042,00	0,20
Luxemburg	2.953.170,00	0,11
Japan	1.980.180,00	0,07
Summe	320.578.748,78	11,82
3. Zertifikate	122.244.581,80	4,50
4. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Global	646.920.836,93	23,84
Europa	209.949.322,72	7,74
Asien	187.240.348,07	6,90
Großbritannien	27.286.333,42	1,01
sonstige	18.482.770,59	0,68
Emerging Markets	5.081.130,00	0,19
Indexfonds		
Global	95.983.334,78	3,54
Emerging Markets	30.852.759,87	1,14
Rentenfonds		
Global	365.816.735,48	13,48
Europa	9.446.523,98	0,35
Mischfonds		
Global	549.098.323,42	20,23
Europa	17.860.439,22	0,66
sonstige	1.224.745,20	0,05
Summe	2.165.243.603,68	79,78
5. Derivate	-26.151.329,64	-0,96
6. Bankguthaben	126.329.956,66	4,65
7. Sonstige Vermögensgegenstände	50.130.717,48	1,85
Summe	2.764.478.686,74	101,86

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
II. Verbindlichkeiten	-50.585.858,05	-1,86
III. Fondsvermögen	2.713.892.828,69	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
01.04.2025 - 31.03.2026

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		2.432.669.196,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-43.855.825,45
2. Mittelzufluss (netto)		42.600.838,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	229.117.806,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-186.516.968,37	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.070.885,35
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		283.549.505,07
Davon nicht realisierte Gewinne	219.909.348,50	
Davon nicht realisierte Verluste	-87.009.798,57	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		2.713.892.828,69

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. April 2025 bis 31. März 2026

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	54.418,60
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	736.240,49
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	5.884.010,09
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	4.444.098,52
5. Erträge aus Investmentanteilen	13.106.888,59
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	83.529,92
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-8.162,82
8. Sonstige Erträge	2.883.850,81
Summe der Erträge	27.184.874,20
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	6.831,15
2. Verwaltungsvergütung	38.128.175,71
3. Sonstige Aufwendungen	5.510.193,06
Summe der Aufwendungen	43.645.199,92
III. Ordentlicher Nettoertrag	-16.460.325,72
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	351.828.701,27
2. Realisierte Verluste	-184.718.420,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	167.110.280,86
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	150.649.955,14
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	219.909.348,50
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-87.009.798,57
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	132.899.549,93
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	283.549.505,07

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	370.695.277,75	27,52
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	150.649.955,14	11,18
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	53.261.624,54	3,95
2. Vortrag auf neue Rechnung	407.064.363,87	30,22
III. Gesamtausschüttung	61.019.244,48	4,53
1. Endausschüttung	61.019.244,48	4,53
a) Barausschüttung	61.019.244,48	4,53

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
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
31.03.2026	2.713.892.828,69	201,48

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

Stammdaten des Fonds

	PrivatFonds: Kontrolliert pro
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	13.470.031,895
Anteilwert (in Fondswährung)	201,48
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 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Irland

IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	STK	1.500,00	1.500,00	0,00 USD	198,2900	258.167,69	0,01
							258.167,69	0,01

Kanada

CA12532H1047	CGI Group Inc.	STK	900,00	900,00	0,00 CAD	101,7000	56.935,80	0,00
							56.935,80	0,00

Vereinigte Staaten von Amerika

US0138721065	Alcoa Corporation	STK	6.500,00	6.500,00	0,00 USD	66,3300	374.225,33	0,01
US0239391016	Amentum Holdings Inc.	STK	9.500,00	9.500,00	0,00 USD	26,0800	215.050,78	0,01
US0311001004	AMETEK Inc.	STK	2.000,00	2.000,00	0,00 USD	214,3600	372.120,48	0,01
US00206R1023	AT & T Inc.	STK	19.000,00	19.000,00	0,00 USD	28,9900	478.092,18	0,02
US1271903049	CACI International Inc.	STK	650,00	650,00	0,00 USD	543,8700	306.844,46	0,01
US1491231015	Caterpillar Inc.	STK	650,00	650,00	0,00 USD	708,4600	399.704,02	0,01
US2441991054	Deere & Co.	STK	900,00	900,00	0,00 USD	563,3000	440.039,93	0,02
US3434121022	Fluor Corporation	STK	9.000,00	9.000,00	0,00 USD	46,6500	364.421,49	0,01
US34959E1091	Fortinet Inc.	STK	5.000,00	5.000,00	0,00 USD	81,7200	354.656,71	0,01
US4592001014	International Business Machines Corporation	STK	1.400,00	1.400,00	0,00 USD	242,3900	294.545,61	0,01
US48242W1062	KBR Inc.	STK	6.000,00	6.000,00	0,00 USD	36,8600	191.962,50	0,01
US67079K1007	NuScale Power Corporation	STK	21.500,00	21.500,00	0,00 USD	10,8400	202.291,47	0,01
US6882392011	Oshkosh Corporation	STK	2.500,00	2.500,00	0,00 USD	147,2100	319.438,42	0,01
US70202L1026	Parsons Corporation	STK	5.500,00	5.500,00	0,00 USD	54,1700	258.601,68	0,01
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	STK	1.000,00	1.000,00	0,00 USD	358,8800	311.500,74	0,01
US8086251076	Science Applications International Corp. NEW	STK	2.800,00	2.800,00	0,00 USD	94,9200	230.688,31	0,01
US8793601050	Teledyne Technologies Inc.	STK	700,00	700,00	0,00 USD	605,0100	367.595,69	0,01
US8873891043	Timken Co.	STK	3.500,00	3.500,00	0,00 USD	100,5700	305.524,69	0,01
							5.787.304,49	0,20

Summe Aktien

							6.102.407,98	0,21
--	--	--	--	--	--	--	---------------------	-------------

Verzinsliche Wertpapiere

CHF

CH1298665980	2,960% Fresenius SE & Co. KGaA EMTN v.23(2028)	CHF	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	104,9000	4.533.275,71	0,17
							4.533.275,71	0,17

EUR

BE6350704175	3,950% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v. EUR 24(2044)	EUR	13.000.000,00	7.000.000,00	0,00 %	93,0940	12.102.220,00	0,45
FR00140003P3	0,100% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. Green Bond v.20(2027)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	95,5900	2.867.700,00	0,11

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
FR0014004750	0,250% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	EUR	9.400.000,00	9.400.000,00	0,00 %	93,7160	8.809.304,00	0,32
FR001400AKP6	2,750% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 22(2028)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00 %	99,1820	6.942.740,00	0,26
FR001400DNF5	5,375% Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	108,7060	4.348.240,00	0,16
XS2270147924	0,933% BP Capital Markets B.V. EMTN Reg.S. v. 20(2040)	EUR	13.100.000,00	9.000.000,00	0,00 %	62,3640	8.169.684,00	0,30
XS2388557998	1,467% BP Capital Markets B.V. Reg.S. v.21(2041)	EUR	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00 %	66,4130	4.316.845,00	0,16
DE0001030708	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. Green Bond v.20(2030) ²⁾	EUR	10.000.000,00	0,00	0,00 %	89,1860	8.918.600,00	0,33
XS3261883105	3,875% Caixabank S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v. 26(2037)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00 %	97,2740	6.809.180,00	0,25
FR0014016LZ4	4,500% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.26(2046)	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00	0,00 %	95,0560	3.612.128,00	0,13
FR001400FDC8	4,625% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.23(2043) ²⁾	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	97,6130	9.761.300,00	0,36
XS2993364178	4,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	90,1230	2.703.690,00	0,10
EU000A4EG781	2,500% European Investment Bank (EIB) Reg.S. Climate Awareness Bond v.25(2031) ²⁾	EUR	5.400.000,00	5.400.000,00	0,00 %	98,2230	5.304.042,00	0,20
XS3289741772	3,850% International Business Machines Corporation v.26(2038)	EUR	4.900.000,00	4.900.000,00	0,00 %	96,3090	4.719.141,00	0,17
XS2821719536	3,550% Johnson & Johnson v.24(2044)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	92,1500	4.607.500,00	0,17
XS1960678255	1,125% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	98,4390	2.953.170,00	0,11
XS2834367992	4,150% Medtronic Inc. v.24(2043)	EUR	7.000.000,00	7.000.000,00	0,00 %	95,9320	6.715.240,00	0,25
DE000A2GSCX1	2,125% Mercedes-Benz Group AG EMTN Reg.S. v. 17(2037)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	83,1640	2.494.920,00	0,09
XS1513062411	1,375% Merck & Co. Inc. v.16(2036)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	79,2500	3.170.000,00	0,12
XS3100081846	4,091% NTT Finance Corporation Reg.S. v.25(2037)	EUR	2.000.000,00	10.000.000,00	8.000.000,00 %	99,0090	1.980.180,00	0,07
FR00140144D1	3,750% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.25(2038) ²⁾	EUR	5.200.000,00	5.200.000,00	0,00 %	95,7640	4.979.728,00	0,18
FR0013152907	2,000% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.16(2036)	EUR	6.800.000,00	6.800.000,00	0,00 %	83,3260	5.666.168,00	0,21
FR0013522703	1,125% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.20(2040)	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	65,8080	1.974.240,00	0,07
XS2589790018	3,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.23(2043)	EUR	10.700.000,00	10.700.000,00	0,00 %	91,5100	9.791.570,00	0,36
XS2769892865	3,375% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2037)	EUR	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00 %	94,9730	2.849.190,00	0,10
XS1828037587	1,375% TenneT Netherlands B.V. EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2028)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	0,00 %	97,0660	5.823.960,00	0,21
XS3015113536	3,499% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2037)	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	94,9390	3.797.560,00	0,14
FR0014010IQ2	3,795% Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v. 25(2037)	EUR	3.500.000,00	6.500.000,00	3.000.000,00 %	95,9640	3.358.740,00	0,12
XS2002019060	2,500% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.19(2039)	EUR	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00 %	80,8980	6.471.840,00	0,24
XS2586851300	4,000% Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.23(2043)	EUR	5.824.000,00	3.700.000,00	0,00 %	92,1360	5.366.000,64	0,20
							161.384.820,64	5,94
GBP								
XS0437306904	6,125% E.ON International Finance BV EMTN Reg.S. v. 09(2039)	GBP	3.750.000,00	3.750.000,00	0,00 %	98,7620	4.239.925,59	0,16
							4.239.925,59	0,16
USD								
US912810RL44	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v. 15(2045) ^{2) 3) 4)}	USD	5.000.000,00	0,00	0,00 %	71,7656	4.306.622,71	0,16
US91282CEZ05	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v. 22(2032) ^{2) 3) 4)}	USD	5.000.000,00	0,00	0,00 %	94,3477	4.588.689,68	0,17
							8.895.312,39	0,33
Summe verzinsliche Wertpapiere							179.053.334,33	6,60
Zertifikate								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. STK 07(2199) ⁵⁾		829.171,00	509.065,00	833.762,00 EUR	128,8000	106.797.224,80	3,94
							106.797.224,80	3,94

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Schweiz								
CH0477592973	UBS AG/UBS Bloomberg CMCI Components WTI Crude Oil USD Total Return 4 Year Index Zert. v. 19(2199)	EUR	90.000,00	90.000,00	0,00 USD	151,0000	11.795.851,05	0,43
							11.795.851,05	0,43
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B43VDT70	Invesco Physical Markets Plc./Silber Feinunze Zert. v. 11(2199)	STK	60.000,00	1.430.000,00	1.370.000,00 USD	70,1150	3.651.505,95	0,13
							3.651.505,95	0,13
Summe Zertifikate							122.244.581,80	4,50
Summe börsengehandelte Wertpapiere							307.400.324,11	11,31

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS3224609613	4,375% Alphabet Inc. v.25(2064)	EUR	12.000.000,00	12.000.000,00	0,00 %	94,0800	11.289.600,00	0,42
XS3317524950	2,800% Amazon.com Inc. v.26(2028)	EUR	2.000.000,00	8.400.000,00	6.400.000,00 %	99,5400	1.990.800,00	0,07
XS3037678862	4,050% AT & T Inc. v.25(2037)	EUR	6.000.000,00	6.000.000,00	1.600.000,00 %	98,0490	5.882.940,00	0,22
XS2456839369	2,000% Berkshire Hathaway Finance Corporation v. 22(2034)	EUR	3.375.000,00	3.375.000,00	0,00 %	88,9730	3.002.838,75	0,11
XS3215466502	4,289% BMS Ireland Capital Funding DAC v.25(2045)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	96,8140	1.936.280,00	0,07
XS3280519318	3,750% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.26(2036) ²⁾	EUR	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00 %	97,4960	6.337.240,00	0,23
XS326473694	0,000% Coca Cola HBC Finance BV EMTN Reg.S. v. 26(2028)	EUR	3.800.000,00	3.800.000,00	0,00 %	100,2270	3.808.626,00	0,14
DE000CZ46CA7	3,875% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.26(2037)	EUR	4.800.000,00	4.800.000,00	0,00 %	96,1660	4.615.968,00	0,17
XS2985250898	3,625% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	6.500.000,00	9.500.000,00	3.000.000,00 %	90,1120	5.857.280,00	0,22
XS3226565482	4,242% Heineken NV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	11.500.000,00	11.500.000,00	0,00 %	94,6510	10.884.865,00	0,40
XS2793255162	3,625% JT International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.24(2034)	EUR	2.500.000,00	2.500.000,00	0,00 %	96,9340	2.423.350,00	0,09
XS1196817586	2,250% Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	EUR	11.500.000,00	11.500.000,00	0,00 %	99,2250	11.410.875,00	0,42
XS2834282498	3,750% Linde Plc. Reg.S. v.24(2044)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	91,2710	9.127.100,00	0,34
XS2931916972	2,750% NatWest Markets Plc. EMTN Reg.S. v.24(2027)	EUR	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00 %	99,4250	7.954.000,00	0,29
XS3291118068	4,150% PepsiCo Inc. v.26(2047)	EUR	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00 %	96,2000	9.620.000,00	0,35
XS3106109849	3,647% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035) ²⁾	EUR	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00 %	97,9670	3.918.680,00	0,14
XS3015113882	3,852% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	6.000.000,00	8.100.000,00	7.100.000,00 %	90,8860	5.453.160,00	0,20
XS3144675744	3,750% Verizon Communications Inc. v.25(2037) ²⁾	EUR	5.000.000,00	10.360.000,00	5.360.000,00 %	95,3700	4.768.500,00	0,18
XS3195124204	3,625% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2032)	EUR	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00 %	97,2210	6.319.365,00	0,23
							116.601.467,75	4,29

USD

USG0446NBD50	5,250% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.26(2036)	USD	3.100.000,00	3.100.000,00	0,00 %	98,0410	2.638.027,08	0,10
USU09513KS75	5,200% BMW US Capital LLC Reg.S. v.25(2035) ²⁾	USD	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	98,8980	1.716.830,14	0,06
XS3327699289	4,375% Commerzbank AG EMTN Reg.S. FRN v. 26(2029) ³⁾	USD	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00 %	99,9000	6.936.897,84	0,26
USU2340BBJ53	5,000% Daimler Trucks Finance North America LLC Reg.S. v.25(2032) ²⁾	USD	3.700.000,00	3.700.000,00	0,00 %	98,9740	3.178.576,51	0,12
US749983AC66	5,125% RWE Finance US LLC 144A Green Bond v. 25(2035)	USD	6.500.000,00	6.500.000,00	0,00 %	97,4440	5.497.665,13	0,20
							19.967.996,70	0,74
Summe verzinsliche Wertpapiere							136.569.464,45	5,03
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							136.569.464,45	5,03

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

DE000NWBZ208	2,160% NRW.Bank Reg.S. v.25(2027)	EUR	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00 %	99,1190	4.955.950,00	0,18
							4.955.950,00	0,18
Summe verzinsliche Wertpapiere							4.955.950,00	0,18
Summe nicht notierte Wertpapiere							4.955.950,00	0,18

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--	---	------	--------------------	-----------------------------------

Investmentanteile

KVG-eigene Investmentanteile

DE000A3CU5D7	Unithemen Blockchain	ANT	191.209,00	70.468,00	73.000,00 EUR	129,1800	24.700.378,62	0,91
Summe der KVG-eigenen Investmentanteile							24.700.378,62	0,91

Gruppeneigene Investmentanteile

LU0249047092	Commodities-Invest	ANT	2.649.221,00	0,00	172.234,00 EUR	95,1400	252.046.885,94	9,29
LU2877720099	Quoniam Funds Selection SICAV - Global Data Sentiment	ANT	5.040,00	0,00	0,00 EUR	1.133,1600	5.711.126,40	0,21
LU2547597836	UnilInstitutional Commodities Select	ANT	30.000,00	0,00	0,00 EUR	127,6700	3.830.100,00	0,14
LU1966110618	UnilInstitutional Equities Market Neutral	ANT	215.999,00	0,00	0,00 EUR	113,4300	24.500.766,57	0,90
LU0315299569	UnilInstitutional Global Convertibles	ANT	65.082,42	0,00	0,00 EUR	139,5400	9.081.600,89	0,33
LU1726239723	UnilInstitutional Global Credit I	ANT	176.446,00	0,00	0,00 EUR	81,7400	14.422.696,04	0,53
LU0175818722	UnilInstitutional Short Term Credit ⁵⁾	ANT	527.585,00	0,00	0,00 EUR	46,0200	24.279.461,70	0,89
LU2486848448	Unithemen Aktien	ANT	25.000,00	5.000,00	0,00 EUR	134,6000	3.365.000,00	0,12
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							337.237.637,54	12,41

Gruppenfremde Investmentanteile

LU3227157909	AB SICAV III - Arya Alternatives Portfolio	ANT	36.524,00	36.524,00	0,00 EUR	97,1100	3.546.845,64	0,13
LU1890797613	ABN AMRO Funds - Pzena European Equities	ANT	45.322,00	1.411,00	73,00 EUR	165,2460	7.489.279,21	0,28
LU1982187079	Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities	ANT	15.833,00	0,00	860,00 EUR	1.122,5300	17.773.017,49	0,65
DE000A41AB59	Amfileon Short Term Alpha	ANT	11.101,00	13.101,00	2.000,00 EUR	100,2900	1.113.319,29	0,04
IE00BWFRC140	Amundi Alternative Funds II PLC - Amundi Chenavari Credit Fund	ANT	9.939,00	18.882,00	8.943,00 EUR	123,2262	1.224.745,20	0,05
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World	ANT	10.151,00	0,00	1.010,00 EUR	1.076,3000	10.925.521,30	0,40
IE000QWXD8F2	Amundi Sand Grove Event Driven Fund	ANT	15.712,00	19.880,00	4.168,00 EUR	107,8023	1.693.789,74	0,06
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	ANT	73.032,00	0,00	7.654,00 EUR	151,9000	11.093.560,80	0,41
LU2805325094	AQR UCITS Funds II-AQR Adaptive Equity Market Neutral UCITS Fund	ANT	113.057,00	17.126,00	6.000,00 EUR	121,8900	13.780.517,73	0,51
IE00BZ1J0335	Ardtur European Focus Absolute Return Fund	ANT	42.715,00	42.715,00	0,00 EUR	176,6442	7.545.357,00	0,28
IE000T01W6N0	Ardtur European Focus Fund	ANT	510.653,00	29.863,00	29.753,00 EUR	55,4847	28.333.428,51	1,04
LU2078662611	Assenagon Alpha Premium	ANT	6.391,00	0,00	0,00 EUR	1.064,6300	6.804.050,33	0,25
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	ANT	22.258,00	0,00	0,00 EUR	1.059,5900	23.584.354,22	0,87
LU2353382463	Blackrock Strategic Funds - Blackrock Health Sciences Absolute Return Fund	ANT	7.084,00	7.084,00	0,00 EUR	112,7400	798.650,16	0,03
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund	ANT	70.245,00	0,00	28.722,00 EUR	130,9900	9.201.392,55	0,34
LU3221786893	Blackrock Systematic Diversified Absolute Return Fund	ANT	14.749,00	14.749,00	0,00 EUR	102,1100	1.506.020,39	0,06
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	ANT	25.488,00	0,00	11.666,00 EUR	136,1900	3.471.210,72	0,13
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund	ANT	200.329,00	995,00	2.981,00 EUR	81,1500	16.256.698,35	0,60
IE0031575495	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund	ANT	2.445.776,00	1.442.935,00	0,00 USD	32,5500	69.099.912,16	2,55
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund	ANT	27.835,00	0,00	13.044,00 EUR	125,0300	3.480.210,05	0,13
LU0784437740	CaixaBank Global Investment Fund - BPI Alternative Fund: Iberian Equities Long/S	ANT	602.569,00	0,00	0,00 EUR	14,7270	8.874.033,66	0,33
LU2351393082	CaixaBank Global Investment Fund - BPI European Financial Equities Long/Short Fu	ANT	124.017,00	124.017,00	0,00 EUR	10,3520	1.283.823,98	0,05
IE000R9SAI05	Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund	ANT	3.451,00	3.451,00	0,00 EUR	1.031,8850	3.561.035,14	0,13
FR0011510031	Candriam Long Short Credit	ANT	11.681,00	564,00	0,00 EUR	1.205,6900	14.083.664,89	0,52
IE00BK7ZSW59	CIFC Credit Funds ICAV - CIFC Long/Short Credit Fund	ANT	15.858,00	0,00	0,00 EUR	1.149,2558	18.224.898,48	0,67
IE00BFX50C71	CIM Dividend Income Fund	ANT	6.900.612,00	1.500.000,00	0,00 USD	13,1442	78.728.442,02	2,90
LU1028962113	COELI SICAV I-Frontier Markets Fund	ANT	20.500,00	20.500,00	0,00 EUR	247,8600	5.081.130,00	0,19
IE00B7WC3B40	Columbia Threadneedle Ireland II PLC - CT Real Estate Equity Market Neutral Fund	ANT	320.000,00	0,00	0,00 EUR	14,7700	4.726.400,00	0,17
IE0004HHNT04	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe Compounders	ANT	1.519.631,00	163.498,00	0,00 EUR	9,2800	14.102.175,68	0,52
LU2428337831	Coremont Investment Fund - Brevan Howard Absolute Return Government Bond Fund	ANT	19.155,00	19.155,00	0,00 EUR	112,3187	2.151.464,70	0,08
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund	ANT	119.310,00	0,00	29.893,00 EUR	120,9900	14.435.316,90	0,53
IE000XEAT186	Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond Sub-Fund	ANT	5.000,00	5.000,00	0,00 EUR	1.030,3300	5.151.650,00	0,19
LU1829331989	CT Lux Credit Opportunities	ANT	342.115,00	0,00	0,00 EUR	10,8375	3.707.671,31	0,14
LU2937234511	CT Lux Pan European Focus	ANT	678.230,00	678.230,00	0,00 EUR	10,2904	6.979.257,99	0,26
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities	ANT	86.400,00	0,00	0,00 EUR	128,8905	11.136.139,20	0,41

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
FR0013111382	Echiquier-Echiquier Entrepreneurs	ANT	5.882,00	0,00	0,00	EUR	2.070,9100	12.181.092,62	0,45
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund	ANT	4.894,00	0,00	1.305,00	EUR	1.461,8600	7.154.342,84	0,26
LU1111643042	Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	ANT	8.319,00	300,00	67,00	EUR	2.565,6100	21.343.309,59	0,79
LU2772029646	FAST - Global Fund	ANT	367.316,00	0,00	0,00	USD	117,0300	37.311.857,89	1,37
IE00B83XD802	Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	ANT	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00	EUR	7,8320	15.664.000,00	0,58
IE00BKJF673	Federated Hermes China Equity Fund	ANT	1.945.000,00	1.945.000,00	0,00	EUR	2,3347	4.540.991,50	0,17
DE000A41ACX7	FERI Global Select Long Short Fonds	ANT	12.433,00	12.433,00	0,00	EUR	96,5500	1.200.406,15	0,04
IE000LILQMRO	Fermat Ucits Cat Bond Fund	ANT	688.015,00	1.425.000,00	736.985,00	EUR	12,2420	8.422.679,63	0,31
LU2834349230	Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund	ANT	1.380.448,00	177.445,00	0,00	EUR	10,1500	14.011.547,20	0,52
DE000A0Q95G3	First Private Systematic Merger Opportunities	ANT	7.492,00	7.492,00	0,00	EUR	118,0300	884.280,76	0,03
DE000A0Q95N9	FP Artellium Evolution	ANT	19.360,00	19.360,00	0,00	EUR	124,2600	2.405.673,60	0,09
IE000BTACY50	Franklin Templeton Global Funds plc - FTGF Putnam US Large Cap Value Fund	ANT	580.000,00	580.000,00	0,00	USD	119,0200	59.918.062,67	2,21
LU2164655040	Fulcrum Ucits SICAV-Fulcrum Equity Dispersion Fund	ANT	12.040,00	17.060,00	5.020,00	EUR	134,6213	1.620.840,45	0,06
LU0099407073	GAM Multistock - Swiss Small & Mid Cap Equity	ANT	5.790,00	0,00	0,00	CHF	1.483,0800	9.277.261,45	0,34
IE00B50JD354	GAM Star Credit Opportunities EUR	ANT	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	17,1505	17.150.500,00	0,63
IE00B59P9M57	GAM Star Global Rates	ANT	314.052,00	0,00	0,00	EUR	16,9241	5.315.047,45	0,20
LU0300506499	Generali Investments SICAV - Euro Future Leaders	ANT	0,00	0,00	0,00	EUR	280,3500	0,56	0,00
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund	ANT	794.588,00	0,00	173.487,00	EUR	25,7100	20.428.857,48	0,75
IE000QBHU17	Harrington Cooper Ucits Funds Icav-HC Vigama Alpha Fund	ANT	11.089,00	11.089,00	0,00	EUR	110,0100	1.219.900,89	0,04
IE00BKPSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund	ANT	151.863,00	0,00	0,00	EUR	114,1100	17.329.086,93	0,64
LU1991442788	Helium Fund - Helium Fund	ANT	16.678,24	0,00	0,00	EUR	1.269,0110	21.164.863,68	0,78
IE00DB53K54	Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	ANT	105.720,00	21.000,00	0,00	USD	499,7731	45.860.612,91	1,69
IE000JIZVX47	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund	ANT	1.007.000,00	0,00	100.000,00	USD	232,4146	203.143.392,24	7,49
LU2367677288	Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund	ANT	6.775.926,00	6.775.926,00	0,00	USD	13,7400	80.810.019,30	2,98
IE0007M7GG41	Ironshield High Yield Alpha Fund	ANT	44.533,00	0,00	8.912,00	EUR	115,0970	5.125.614,70	0,19
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	ANT	160.000,00	160.000,00	0,00	USD	691,1400	95.983.334,78	3,54
IE00B5M4VH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	ANT	295.754,00	295.754,00	0,00	EUR	39,1700	11.584.684,18	0,43
IE00B6TLBW47	iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF	ANT	250.000,00	250.000,00	0,00	USD	88,7950	19.268.075,69	0,71
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund	ANT	1.276.526,00	0,00	263.266,00	EUR	7,1359	9.109.161,88	0,34
IE00B9MTJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund	ANT	95.149,00	0,00	36.440,00	EUR	115,1990	10.961.069,65	0,40
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Focus Market Neutral UCITS Fund	ANT	43.238,00	0,00	5.050,00	EUR	123,9491	5.359.311,19	0,20
LU3265540651	Lumyna-Bridgewater Absolute Return Fixed Income Ucits Fund	ANT	54.914,00	54.914,00	0,00	EUR	99,5700	5.467.786,98	0,20
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund	ANT	225.465,00	0,00	29.179,00	EUR	137,0827	30.907.350,96	1,14
IE00BK810595	Man Funds PLC - Man Asia ex Japan Equity	ANT	100.000,00	100.000,00	0,00	EUR	150,9100	15.091.000,00	0,56
IE00B5649G90	MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity	ANT	152.439,00	0,00	0,00	JPY	59.833,0000	49.768.955,18	1,83
IE00B3LJVG97	MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative	ANT	76.471,00	0,00	0,00	EUR	192,1900	14.696.961,49	0,54
IE00BN15T744	Man Funds VI PLC - Man Asia Pacific ex-Japan Equity Alternative	ANT	18.522,00	18.522,00	0,00	EUR	114,8100	2.126.510,82	0,08
IE00BMW96F54	Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative	ANT	1.205,00	0,00	0,00	EUR	12.196,9100	14.697.276,55	0,54
IE000KTQBRA5	Man Funds VI plc - Man Global Technology Equity Alternative	ANT	6.399,00	6.399,00	0,00	EUR	98,6700	631.389,33	0,02
LU2735842697	MAN Multi-Manager Alternative	ANT	129.578,00	0,00	0,00	EUR	112,2900	14.550.313,62	0,54
LU1985812830	MFS Meridian Funds - Contrarian Value Fund	ANT	241.000,00	0,00	0,00	EUR	255,4200	61.556.220,00	2,27
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	ANT	578.883,00	0,00	229.851,00	EUR	21,7688	12.601.588,25	0,46
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS	ANT	93.079,00	0,00	0,00	EUR	96,2325	8.957.224,87	0,33
IE000QI54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund	ANT	125.643,00	0,00	0,00	EUR	112,9432	14.190.522,48	0,52
IE000QMFZZ81	MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund	ANT	12.462,00	12.462,00	0,00	EUR	119,8197	1.493.193,10	0,06
LU2331752936	Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd	ANT	77.310,00	0,00	0,00	EUR	120,2230	9.294.440,13	0,34
IE000PY311L1	NOMURA FUNDS IRELAND CORPORATE HYBRID BOND FUND	ANT	331.535,00	331.535,00	0,00	EUR	119,8236	39.725.717,23	1,46
IE00B63RFN75	Old Mutual African Frontiers Fund	ANT	1.300.000,00	0,00	600.000,00	USD	16,3800	18.482.770,59	0,68
LU2549859374	Pictet TR - Lotus	ANT	29.698,00	29.698,00	0,00	EUR	118,1200	3.507.927,76	0,13
LI1317190463	Plenum European Insurance Bond Fund	ANT	131.157,00	80.544,00	91.387,00	EUR	105,4300	13.827.882,51	0,51
LU2323046347	Privledge - Amber Event Europe	ANT	691.276,00	193.726,00	0,00	EUR	14,9218	10.315.082,22	0,38
LU1844121795	Quadriga Investors - Igneo Fund	ANT	230.000,00	0,00	30.000,00	USD	107,3200	21.424.876,31	0,79

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
IE000RR750A1	Redhedge Ucits Icav-Redhedge Relative Value Ucits Fund	ANT	60.000,00	0,00	0,00	EUR	106,0262	6.361.572,00	0,23
LU2613836167	Robus Short Maturity Fund	ANT	70.000,00	20.000,00	0,00	EUR	116,6100	8.162.700,00	0,30
LU3208893241	Schroder GAIA Wellington Pagosa	ANT	72.124,00	72.124,00	0,00	EUR	99,8100	7.198.696,44	0,27
LU0264924241	Sparinvest SICAV - European Value EUR R	ANT	33.879,00	1.018,00	938,00	EUR	264,3900	8.957.268,81	0,33
IE00BKXBC589	Sphereinvest Global Ucits Icav - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund	ANT	75.152,20	0,00	0,00	USD	100,0577	6.526.825,75	0,24
IE00BKXBC696	Sphereinvest Global Ucits Icav - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund	ANT	52.742,00	0,00	0,00	USD	162,2775	7.428.903,66	0,27
LU2261203512	The Independent UCITS Platform - Zennor Japan Fund	ANT	130.000,00	0,00	0,00	JPY	27.121,5548	19.238.871,27	0,71
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR	ANT	280.000,00	0,00	0,00	EUR	85,1100	23.830.800,00	0,88
IE00BD1QXD16	Trium UCITS Platform PLC-Trium Multi Strategy UCITS Fund	ANT	22.350,00	22.350,00	0,00	EUR	105,9200	2.367.312,00	0,09
LU2709243526	Tungsten Trycon AI Global Markets Dynamic	ANT	7.548,00	7.548,00	0,00	EUR	95,8700	723.626,76	0,03
IE00BKLTRK46	Twelve Cat Bond Fund	ANT	65.908,00	0,00	69.841,00	EUR	148,4300	9.782.724,44	0,36
IE0004VEWWG3	Twelve Multi Strategy Fund	ANT	98.000,00	98.000,00	0,00	EUR	112,0400	10.979.920,00	0,40
IE000UBGUJP8	UniActive Q Corporate Bonds Euro Enhanced UCITS ETF	ANT	264.000,00	264.000,00	0,00	EUR	24,6720	6.513.408,00	0,24
IE000ST7KGV2	UniActive Q Equities Global Enhanced UCITS ETF	ANT	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	24,5600	9.824.000,00	0,36
IE000SR9E9D7	Variety Capital Icav-Variety Ckc Credit Opportunity Fund	ANT	123.381,00	0,00	0,00	USD	115,5000	12.369.156,76	0,46
FR0013192424	Vivienne Investissement - Brehat	ANT	709,00	709,00	0,00	EUR	1.314,1900	931.760,71	0,03
LU1925065655	Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund	ANT	110.368,00	0,00	34.000,00	EUR	110,0700	12.148.205,76	0,45
IE00B6TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund	ANT	530.945,00	27.159,00	0,00	EUR	58,8773	31.260.608,05	1,15
LU0946790796	XAIA Credit Basis II	ANT	22.291,00	3.789,00	498,00	EUR	1.264,8800	28.195.440,08	1,04
LU0946790952	XAIA Credit Debt Capital	ANT	23.060,00	0,00	0,00	EUR	1.322,2000	30.489.932,00	1,12
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							1.803.305.587,52	66,47	
Summe der Anteile an Investmentanteilen							2.165.243.603,68	79,79	
Summe Wertpapiervermögen							2.614.169.342,24	96,31	

Derivate

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Credit Default Swaps

Call on Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/iTraxx Europe S44 5Yr Index CDS Juni 2026/0,500	OTC	600.000.000,00		EUR	0,0002	120.600,00	0,00
Call on J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S44 5Yr Index CDS April 2026/0,500	OTC	300.000.000,00		EUR	0,0000	1.800,00	0,00
Summe Optionsrechte						122.400,00	0,00

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

EUR/GBP Future Juni 2026	EUX GBP	Anzahl 252				218.678,88	0,01
EUR/JPY Future Juni 2026	EUX JPY	Anzahl -635				78.657,54	0,00
EUR/USD Future Juni 2026	EUX USD	Anzahl -2.431				1.612.953,56	0,06
Summe der Devisen-Derivate						1.910.289,98	0,07

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2026	EUX EUR	Anzahl -350				-73.514,00	0,00
MSCI Emerging Markets Index (NYSE) Future Juni 2026	CME USD	Anzahl 874				-960.328,96	-0,04
Nasdaq 100 Index Future Juni 2026	CME USD	Anzahl 402				-4.728.360,67	-0,17
S&P 500 Index Future Juni 2026	CME USD	Anzahl 100				4.025,26	0,00
STOXX 600 Index Future Juni 2026	EUX EUR	Anzahl -500				255.000,00	0,01

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call on Euro Stoxx 50 Price Index April 2026/6.400,00	EUX	Anzahl 4.000		EUR	0,7000	28.000,00	0,00
Call on Euro Stoxx 50 Price Index April 2026/6.450,00	EUX	Anzahl 4.000		EUR	0,6000	24.000,00	0,00
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2026/6.100,00	EUX	Anzahl 4.000		EUR	33,6000	1.344.000,00	0,05

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2026/6.150,00		EUX	Anzahl 2.000		EUR	26,7000	534.000,00	0,02
Call on S&P 500 Index April 2026/7.150,00		CBO	Anzahl 3.500		USD	0,6250	189.870,67	0,01
Call on S&P 500 Index Mai 2026/6.950,00		CBO	Anzahl 500		USD	23,3500	1.013.366,90	0,04
Call on S&P 500 Index Mai 2026/7.100,00		CBO	Anzahl 2.500		USD	6,6500	1.443.017,10	0,05
Call on S&P 500 Index Mai 2026/7.150,00		CBO	Anzahl 1.300		USD	4,5500	513.410,29	0,02
Summe der Aktienindex-Derivate							-413.513,41	-0,01

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

Bloomberg Emerging Market USD Sovereign & Sovereign Owned Unh USD Future Juni 2026	EUX	USD	80.000				-242.340,07	-0,01
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2026	EUX	EUR	-51.000.000				383.672,01	0,01
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2026	EUX	EUR	6.800.000				-32.577,37	0,00
EUX 30YR Euro-Buxl Future Juni 2026	EUX	EUR	-25.500.000				67.374,65	0,00
LIF 10YR Long Gilt Future Juni 2026	LIF	GBP	5.700.000				8.001,66	0,00

Optionsrechte

Call on LIF Sterling Overnight Index Aver. SONIA Future März 2027/96,7000	LIF	GBP	Anzahl 1.698		EUR	0,0775	-364.481,97	-0,01
Call on LIF Sterling Overnight Index Aver. SONIA Future März 2027/96,8500	LIF	GBP	Anzahl -1.698		EUR	0,0600	206.539,78	0,01
Put on LIF Sterling Overnight Index Aver. SONIA Future März 2027/96,1500	LIF	GBP	Anzahl 1.698		EUR	0,7300	3.116.320,84	0,11
Put on LIF Sterling Overnight Index Aver. SONIA Future März 2027/96,2500	LIF	GBP	Anzahl -1.698		EUR	0,7925	-3.304.636,52	-0,12

Summe der Zins-Derivate

-162.126,99 -0,01

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen (OTC) ¹⁾

GBP			-15.000.000,00				-182.911,22	-0,01
-----	--	--	----------------	--	--	--	-------------	-------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Put on EUR/USD Future Dezember 2026/1,080	CME	USD	1.000,00		EUR	0,0048	520.788,13	0,02
Put on EUR/USD Future Mai 2026/1,135	CME	USD	1.200,00		EUR	0,0041	533.807,83	0,02

Summe der Devisen-Derivate

871.684,74 0,03

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zinsswaps

SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 06.03.2031	OTC ¹⁾	EUR	28.289.660,00				-502.087,29	-0,01
SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 12.03.2031	OTC ¹⁾	EUR	14.057.708,00				-148.895,26	-0,01
SWAP /euroSTR Euro Short-Term Rate 23.03.2036	OTC ¹⁾	EUR	19.198.494,00				-60.666,24	0,00
SWAP euroSTR Euro Short-Term Rate/ 23.03.2056	OTC ¹⁾	EUR	8.443.092,00				60.523,58	0,00
SWAP Secured Overnight Financing Rate (SOFR)/ 06.03.2031	OTC ¹⁾	USD	34.241.200,00				318.566,29	0,01
SWAP Secured Overnight Financing Rate (SOFR)/ 12.03.2031	OTC ¹⁾	USD	16.931.852,00				123.192,22	0,00

Summe Zinsswaps

-209.366,70 -0,01

Total Return Swaps

Total Return SWAP ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.28	OTC ¹⁾	EUR	0,00				-54.735,50	-0,01
Total Return SWAP ICE BofA Euro Inflation-Linked Government Index/euroSTR Euro Short-Term Rate 13.11.28	OTC ¹⁾	EUR	10.000.000,00				19.549,60	0,00
Total Return SWAP ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index/ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 07.02.28	OTC ¹⁾	USD	2.193.460,34				-185.801,89	-0,01
Total Return SWAP ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index/ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 29.11.28	OTC ¹⁾	USD	10.154.646,47				-152.441,56	0,00
Total Return SWAP Japan v.20(2040)/Tokyo Overnight Average Rate (TONA/TONAR) 22.01.27	OTC ¹⁾	JPY	1.798.750.000,00				-117.061,63	0,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
	Total Return SWAP Strategie BNP EM Efficient Funding/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 18.12.26	OTC ¹⁾ USD	22.595.340,00				-1.275.013,79	-0,05
	Total Return SWAP Strategie BNP Emerging Market Bonds ESG/ Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 04.06.26	OTC ¹⁾ USD	28.442.692,08				-736.467,49	-0,02
	Total Return SWAP Strategie BNP EU Defense & Infrastruktur/ euroSTR Euro Short-Term Rate 24.03.27	OTC ¹⁾ EUR	11.838.930,00				-60.840,02	0,00
	Total Return SWAP Strategie BNP European Govies L/S/ Strategie BNP European Govies L/S 19.01.27	OTC ¹⁾ EUR	45.124.200,00				-143.100,12	-0,01
	Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.26	OTC ¹⁾ USD	14.887.500,00				1.016.255,03	0,03
	Total Return SWAP Strategie BOFA INFRASTRUCTURE/euroSTR Euro Short-Term Rate 05.02.27	OTC ¹⁾ EUR	67.050.900,00				1.811.556,41	0,07
	Total Return SWAP Strategie BOFA US Small Cap Value/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 02.07.26	OTC ¹⁾ USD	49.504.000,00				1.032.791,11	0,04
	Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/ Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.26	OTC ¹⁾ EUR	52.368.000,00				-406.799,86	-0,01
	Total Return SWAP Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)/Strategie DB Strategie DB EU IG Credit Hedge (EUR)	OTC ¹⁾ EUR	16.264.940,00				61.219,93	0,00
	Total Return SWAP Strategie Goldman Sachs European Financials L/S/Strategie Goldman Sachs European Financials L/S 19.01.	OTC ¹⁾ EUR	10.822.943,25				-170.199,33	-0,01
	Total Return SWAP Strategie GS Cash Extraction/Strategie GS Cash Extraction 05.11.26	OTC ¹⁾ USD	52.572.750,00				-348.146,97	-0,01
	Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/ Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 12.03.27	OTC ¹⁾ USD	10.213.000,00				34.719,23	0,00
	Total Return SWAP Strategie GS Synthetic Converts/Strategie GS Synthetic Converts 25.06.26	OTC ¹⁾ USD	22.152.000,00				-2.458.120,02	-0,09
	Total Return SWAP Strategie MS MS Long Short Financials/ Strategie MS MS Long Short Financials 26.01.27	OTC ¹⁾ EUR	5.578.500,00				-72.000,00	0,00
	Total Return SWAP Strategie SG Step/Strategie SG Step 18.06.26	OTC ¹⁾ USD	8.217,43				20,98	0,00
	Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 19.05.26	OTC ¹⁾ USD	473.804.240,00				-26.646.358,12	-0,98
Summe Total Return Swaps							-28.850.974,01	-1,06

Swaption

Call on Swaption SLMBKK9D Februar 2027/3,4	OTC ¹⁾	EUR	23.100.000,00			725.201,40	0,03
Call on Swaption SLMBKK9E Februar 2027/3,6	OTC ¹⁾	EUR	-23.100.000,00			-491.983,80	-0,02
Call on Swaption SLNCOS7C November 2026/3,25	OTC ¹⁾	EUR	101.550.000,00			1.332.234,45	0,05
Call on Swaption SLNCOS7D November 2026/3,5	OTC ¹⁾	EUR	-101.550.000,00			-899.529,90	-0,03
Call on Swaption SLQ4IHAN April 2026/1,05	OTC ¹⁾	JPY	16.320.200.000,00			50.314,78	0,00
Call on Swaption SLQ4IHAO April 2026/1,2	OTC ¹⁾	JPY	-16.320.200.000,00			0,00	0,00
Put on Swaption SLMBKK9F Februar 2027/2,9	OTC ¹⁾	EUR	-23.100.000,00			-784.891,80	-0,03
Put on Swaption SLMBKK9G Februar 2027/2,8	OTC ¹⁾	EUR	23.100.000,00			639.615,90	0,02
Put on Swaption SLNCOS7E November 2026/2,75	OTC ¹⁾	EUR	-101.550.000,00			-275.302,05	-0,01
Put on Swaption SLNCOS7F November 2026/2,55	OTC ¹⁾	EUR	101.550.000,00			164.206,35	0,01
Put on Swaption SLPYK3L4 Januar 2027/2,5	OTC ¹⁾	USD	385.350.000,00			292.666,65	0,01
Put on Swaption SLPYK3L5 Januar 2027/2	OTC ¹⁾	USD	-385.350.000,00			-172.255,23	-0,01
Put on Swaption SLQ4IHAP April 2026/0,85	OTC ¹⁾	JPY	-16.320.200.000,00			0,00	0,00
Put on Swaption SLQ4IHAQ April 2026/0,75	OTC ¹⁾	JPY	16.320.200.000,00			0,00	0,00
Summe Swaption						580.276,75	0,02

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben ⁵⁾

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	56.961.428,91		56.961.428,91	2,10
Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1.541.053,36		1.541.053,36	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	574.496,80		341.616,70	0,01
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CAD	994.228,52		618.455,16	0,02
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	1.976.308,03		2.135.164,25	0,08
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	2.604.291,56		2.981.444,26	0,11
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	15.051.037,57		1.666.320,24	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	389.861.088,90		2.127.313,74	0,08
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	66.772.444,08		57.957.160,04	2,14
Summe der Bankguthaben				126.329.956,66	4,66
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				126.329.956,66	4,66

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.03.26	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
------	---------------------	-----------------------------------	---------------------	--	---	------	--------------------	-----------------------------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen WP-Geschäfte	EUR	4.362.777,64					4.362.777,64	0,16
Forderungen aus Margin Konten	EUR	39.399.904,41					39.399.904,41	1,45
Zinsansprüche	EUR	3.777.663,52					3.777.663,52	0,14
Dividendenansprüche	EUR	275.830,05					275.830,05	0,01
Steuerrückerstattungsansprüche	EUR	46.952,38					46.952,38	0,00
Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	2.267.589,48					2.267.589,48	0,08
Summe sonstige Vermögensgegenstände							50.130.717,48	1,84

Sonstige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten WP-Geschäfte	EUR	-18.224.499,44					-18.224.499,44	-0,67
Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-3.518.948,29					-3.518.948,29	-0,13
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-1.655.361,15					-1.655.361,15	-0,06
Verbindlichkeiten aus erfolgsabhängiger Vergütung	EUR	-26.699.483,94					-26.699.483,94	-0,98
Abgrenzung Pauschalgebühr	EUR	-486.314,92					-486.314,92	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1.250,31					-1.250,31	0,00
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-50.585.858,05	-1,86
Fondsvermögen							2.713.892.828,69	100,00

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

Anteilwert	EUR	201,48
Umlaufende Anteile	STK	13.470.031,895

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,31
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,96

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		8.918.600,00
US91282CEZ05	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.22(2032)	USD	5.000.000		4.588.689,68
US912810RL44	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2045)	USD	5.000.000		4.306.622,71
EU000A4EG781	2,500 % European Investment Bank (EIB) Reg.S. Climate Awareness Bond v. 25(2031)	EUR	5.400.000		5.304.042,00
XS3106109849	3,647 % TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	1.400.000		1.371.538,00
XS3280519318	3,750 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.26(2036)	EUR	1.900.000		1.852.424,00
FR00140144D1	3,750 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR	4.200.000		4.022.088,00
XS3144675744	3,750 % Verizon Communications Inc. v.25(2037)	EUR	4.900.000		4.673.130,00
FR001400FDC8	4,625 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.23(2043)	EUR	10.000.000		9.761.300,00
USU2340BBJ53	5,000 % Daimler Trucks Finance North America LLC Reg.S. v.25(2032)	USD	3.700.000		3.178.576,51
USU09513KS75	5,200 % BMW US Capital LLC Reg.S. v.25(2035)	USD	1.057.000		907.344,73
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen in EUR					48.884.355,63

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
US91282CEZ05	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.22(2032)	1,12067
US912810RL44	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2045)	1,38274

- 1) Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.
- 2) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.
- 3) Variabler Zinssatz
- 4) Diese Wertpapiere werden mit oben stehenden Faktoren gewichtet.
- 5) Diese Vermögensgegenstände dienen ganz oder teilweise als Sicherheit für Derivategeschäfte.

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 31.03.2026 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 31.03.2026
Devisenkurse	Kurse per 31.03.2026

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,681700 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,873500 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,472300 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	9,032500 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	183,264500 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,607600 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,221500 = 1 Euro (EUR)
Polnischer Zloty	PLN	4,294900 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	10,974200 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,925600 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Krone	CZK	24,561000 = 1 Euro (EUR)
US-amerikanischer Dollar	USD	1,152100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CBO	Chicago Board Options Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt
LIF	London Int. Financial Futures Exchange (LIFFE)
B) OTC	Over the counter

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Dänemark

DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK		140.000,00	140.000,00
DK0060094928	Orsted A/S	STK		50.000,00	50.000,00

Deutschland

DE000BASF111	BASF SE	STK		50.000,00	50.000,00
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	STK		50.000,00	50.000,00
DE0007164600	SAP SE	STK		25.000,00	25.000,00

Frankreich

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

Großbritannien

GB0007980591	BP Plc.	STK		223.235,00	223.235,00
GB00BP6MXD84	Shell Plc.	STK		73.156,00	73.156,00

Niederlande

NL0015435975	Davide Campari-Milano NV	STK		800.000,00	800.000,00
--------------	--------------------------	-----	--	------------	------------

Schweiz

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

Vereinigte Staaten von Amerika

US02079K3059	Alphabet Inc.	STK		7.000,00	7.000,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK		10.000,00	10.000,00
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	STK		16.000,00	16.000,00
US1667641005	Chevron Corporation	STK		20.000,00	20.000,00
US5657881067	MARA Holdings Inc.	STK		30.000,00	30.000,00
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	STK		2.000,00	2.000,00
US5949181045	Microsoft Corporation	STK		40.000,00	40.000,00
US67066G1040	NVIDIA Corporation	STK		0,00	20.000,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

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

Verzinsliche Wertpapiere

CHF

CH1504033718	0,000% Alphabet Inc. Reg.S. v.26(2032)	CHF		6.000.000,00	6.000.000,00
--------------	--	-----	--	--------------	--------------

EUR

XS3305169503	0,000% Amazon.com Inc. v.26(2035)	EUR		4.200.000,00	4.200.000,00
XS3015761458	0,000% American Express Co. Fix-to-Float v.25(2032)	EUR		4.700.000,00	4.700.000,00
XS1196380031	2,450% AT & T Inc. v.15(2035)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2590758822	4,300% AT & T Inc. v.23(2034)	EUR		3.000.000,00	5.500.000,00
XS3322475651	4,250% Australia Pacific Airports [Melbourne] Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.26(2036)	EUR		4.400.000,00	4.400.000,00
FR001400CH94	2,750% Autoroutes du Sud de la France S.A. EMTN Reg.S. v.22(2032)	EUR		0,00	6.000.000,00
FR001400ZB28	0,000% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.25(2030)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
XS3219356568	3,792% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2036)	EUR		7.763.000,00	7.763.000,00
XS2739054489	4,506% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.24(2033)	EUR		6.500.000,00	6.500.000,00
FR0014015L26	0,000% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.26(2034)	EUR		4.700.000,00	4.700.000,00
XS2193661324	3,250% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		5.500.000,00	5.500.000,00
XS2391779134	3,000% British American Tobacco Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
FR00140105B3	5,500% CNP Assurances S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		2.300.000,00	2.300.000,00
XS3040316385	3,500% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.25(2033)	EUR		0,00	4.900.000,00
FR0014012AJ0	3,250% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.25(2032)	EUR		7.500.000,00	7.500.000,00
XS2788600869	3,250% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	EUR		2.400.000,00	7.400.000,00
XS2800020112	3,750% Duke Energy Corporation v.24(2031)	EUR		0,00	3.000.000,00
PTEDPXOM0021	1,500% EDP S.A. Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.21(2082) ¹⁾	EUR		0,00	3.000.000,00
XS3171675393	0,000% EDP Servicios Financieros España S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2031)	EUR		2.800.000,00	2.800.000,00
FR001400F1M1	4,250% Engie S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2043)	EUR		0,00	2.000.000,00
FR001400OJE3	4,250% Engie S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2044)	EUR		0,00	4.000.000,00
XS2791960664	4,125% E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2044)	EUR		0,00	4.000.000,00
XS3281145691	0,000% EP Infrastructure a.s. Reg.S. v.26(2034)	EUR		1.900.000,00	1.900.000,00
XS2941356698	2,875% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	EUR		0,00	2.400.000,00
XS2333297625	0,741% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. v.21(2033)	EUR		5.600.000,00	5.600.000,00
XS2998667187	3,875% Imperial Brands Finance Plc. EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR		4.000.000,00	9.000.000,00
XS3173684294	3,875% Imperial Brands Finance Plc. Reg.S. v.25(2034)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS2999659456	3,800% International Business Machines Corporation v.25(2045)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS3079581479	0,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		2.300.000,00	2.300.000,00
XS2678939427	9,125% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		1.000.000,00	1.000.000,00
XS3076315558	4,000% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2035)	EUR		2.200.000,00	2.200.000,00
XS2825486074	3,700% MSD Netherlands Capital B.V. v.24(2044)	EUR		0,00	5.000.000,00
XS3285026665	3,854% Nationwide Building Society EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.26(2037)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS2462321485	1,500% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2035)	EUR		0,00	4.000.000,00
XS3077018714	0,000% Nexi S.p.A. EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR		1.100.000,00	1.100.000,00
XS2305026929	0,342% NTT Finance Corporation Reg.S. v.21(2030)	EUR		0,00	6.000.000,00
FR0013299435	1,000% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	EUR		0,00	2.000.000,00
FR001400J150	3,750% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. v.23(2035)	EUR		0,00	8.000.000,00
XS2412044641	1,000% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2033)	EUR		0,00	5.000.000,00
XS2769892600	3,625% Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2044)	EUR		0,00	3.000.000,00
ES0000012P33	3,200% Spanien Reg.S. v.25(2035)	EUR		3.350.000,00	3.350.000,00
XS3090092233	4,625% Stellantis NV EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2197675288	1,864% Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN Reg.S. v.20(2040)	EUR		7.000.000,00	7.000.000,00
XS1197833137	1,625% The Coca-Cola Co. v.15(2035)	EUR		0,00	7.000.000,00
XS2233155345	0,800% The Coca-Cola Co. v.20(2040)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2122933695	1,875% The Dow Chemical Co. v.20(2040)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
XS3299472467	0,000% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.26(2039)	EUR		2.800.000,00	2.800.000,00
XS3106109765	0,000% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
CH1414003462	3,250% UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2034) ¹⁾	EUR		0,00	5.300.000,00
XS2320760114	1,125% Verizon Communications Inc. v.21(2035)	EUR		0,00	7.000.000,00
XS3144675231	3,250% Verizon Communications Inc. v.25(2032)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS3109655293	3,875% Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR		3.200.000,00	3.200.000,00
XS3307284854	0,000% Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.26(2041)	EUR		2.900.000,00	2.900.000,00
XS2010039381	2,000% ZF Europe Finance BV v.19(2026)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00

GBP

XS1374392717	4,375% AT & T Inc. v.15(2029)	GBP		7.500.000,00	7.500.000,00
XS0564485273	5,125% BG Energy Capital PLC EMTN Reg.S. v.10(2025)	GBP		0,00	8.500.000,00
XS2787862429	4,750% Nestlé Capital Corporation Reg.S. v.24(2036)	GBP		1.000.000,00	1.000.000,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
USD					
US105756CQ19	0,000% Brasilien v.26(2036)	USD		3.700.000,00	3.700.000,00
US9128282A70	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	USD		140.000.000,00	140.000.000,00
US91282CLY56	4,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2026)	USD		45.000.000,00	45.000.000,00

Zertifikate

Vereinigte Staaten von Amerika

CH0363893824	UBS AG/Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.17(2199)	STK		0,00	30.000,00
--------------	--	-----	--	------	-----------

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Schweiz

CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	STK		8.500,00	8.500,00
--------------	--------------------------------	-----	--	----------	----------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS3111813948	0,000% Abertis Infraestructuras S.A. EMTN Reg.S. v.25(2030)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
FR0014012888	3,625% Accor S.A. EMTN Reg.S. v.25(2032)	EUR		3.300.000,00	3.300.000,00
XS3064425468	3,375% Alphabet Inc. v.25(2037)	EUR		3.600.000,00	3.600.000,00
XS3064427837	3,875% Alphabet Inc. v.25(2045)	EUR		3.800.000,00	3.800.000,00
XS2993380885	3,250% American Medical Systems Europe BV v.25(2034)	EUR		0,00	1.800.000,00
DE000A460N38	4,000% Amprion GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2040)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS3037678789	3,600% AT & T Inc. v.25(2033)	EUR		0,00	1.800.000,00
XS3163476149	3,716% Athene Global Funding Reg.S. v.25(2032)	EUR		2.600.000,00	2.600.000,00
XS3087255611	3,750% Bank Polska Kasa Opieki S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.25(2031)	EUR		1.400.000,00	1.400.000,00
XS1200679071	1,125% Berkshire Hathaway Inc. v.15(2027)	EUR		0,00	5.930.000,00
XS3075490261	3,750% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR		2.400.000,00	2.400.000,00
XS3124345631	3,375% Bulgarien Reg.S. v.25(2035)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
XS2753315626	3,822% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.24(2034)	EUR		6.000.000,00	6.000.000,00
DE000A4DFSK4	2,625% Deutsche Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2028)	EUR		3.800.000,00	3.800.000,00
DE000A4DE982	7,125% Deutsche Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS2357951164	1,125% Dte. Bahn AG EMTN Reg.S. v.21(2051)	EUR		0,00	7.000.000,00
XS3071203056	0,000% Eaton Capital Unlimited Co. v.25(2035)	EUR		1.900.000,00	1.900.000,00
FR001400ZGF2	0,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2032)	EUR		1.700.000,00	1.700.000,00
FR001400ZGE5	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	EUR		1.300.000,00	1.300.000,00
XS3171594636	0,000% E.ON International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2035)	EUR		4.700.000,00	4.700.000,00
XS3036647694	3,125% Fresenius Medical Care AG EMTN Reg.S. v.25(2028)	EUR		2.100.000,00	2.100.000,00
XS2776890068	3,750% Honeywell International Inc. v.24(2036)	EUR		6.000.000,00	11.000.000,00
XS2903447600	3,500% Hyundai Capital America EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR		3.000.000,00	3.000.000,00
XS3032045984	4,000% Investor AB EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2354444379	1,125% JDE Peets BV EMTN Reg.S. v.21(2033)	EUR		7.000.000,00	7.000.000,00
XS3005215093	3,600% Johnson & Johnson v.25(2045)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS3040320908	4,125% JT International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR		5.000.000,00	5.000.000,00
DE000A383BJ9	3,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau Reg.S. v.24(2025)	EUR		0,00	6.000.000,00
DE000LB2CPE5	4,000% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR		0,00	3.600.000,00
XS3310330140	0,000% McDonald's Corporation Reg.S. v.26(2033)	EUR		1.800.000,00	1.800.000,00
XS3090958987	3,625% New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR		10.000.000,00	10.000.000,00
XS2242633258	0,400% PepsiCo Inc. v.20(2032)	EUR		0,00	3.000.000,00
XS2242633332	1,050% PepsiCo Inc. v.20(2050)	EUR		1.600.000,00	1.600.000,00
XS3121138211	4,050% PepsiCo Inc. v.25(2055)	EUR		5.200.000,00	5.200.000,00
XS3019321200	3,875% Pfizer Netherlands International Finance B.V. v.25(2037)	EUR		3.400.000,00	3.400.000,00
XS3308054124	0,000% Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.26(2035)	EUR		1.300.000,00	1.300.000,00
FR0014011284	4,000% RTE Réseau de Transport d'Electricité S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)	EUR		800.000,00	800.000,00
DE000A383UK7	3,253% Siemens AG v.24(2025)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3078501254	4,000% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3317522822	0,000% South Eastern Power Networks Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.26(2038)	EUR		1.200.000,00	1.200.000,00
XS3101387895	4,625% Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH Reg.S. v.25(2032)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00
XS3106109922	4,060% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2040)	EUR		6.400.000,00	6.400.000,00
CH1474856965	3,757% UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2036)	EUR		16.000.000,00	16.000.000,00
XS3063724598	0,000% VISA Inc. v.25(2033)	EUR		4.100.000,00	4.100.000,00
XS3071335478	5,994% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	EUR		7.000.000,00	7.000.000,00

1)

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
FR0014012241	3,750% Wendel SE Reg.S. v.25(2033)	EUR		6.200.000,00	6.200.000,00
XS2055079904	1,823% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	EUR		2.000.000,00	2.000.000,00
XS2908095172	4,357% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	EUR		4.000.000,00	4.000.000,00

USD

US26441CCJ27	4,950% Duke Energy Corporation v.25(2035)	USD		3.300.000,00	3.300.000,00
US68389XDM48	5,200% Oracle Corporation v.25(2035)	USD		1.600.000,00	1.600.000,00
US71567RBD70	0,000% Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III Reg.S. v.25(2030)	USD		4.000.000,00	4.000.000,00

Neuemissionen, die zum Handel an einem Organisierten Markt vorgesehen sind

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

FR00140144C3	0,000% Orange S.A. EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR		3.300.000,00	3.300.000,00
--------------	---	-----	--	--------------	--------------

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

FR0014014P49	0,000% Crédit Agricole S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Social Bond v.25(2031)	EUR		4.100.000,00	4.100.000,00
--------------	---	-----	--	--------------	--------------

USD

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

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1832180779	UnilInstitutional Structured Credit	ANT		0,00	147.177,00
LU2380122288	UniThemen Defensiv A	ANT		0,00	200.000,00

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1570265261	Alpha UCITS SICAV - Fair Oaks Dynamic Credit Fund	ANT		13.644,00	14.144,00
DE000A3ERMA3	Berenberg Guardian	ANT		8.460,00	8.460,00
LU1163202150	Bluebay Financial Capital Bond Fund	ANT		78.670,00	248.670,00
IE000P8MXLM2	CIFC Global Floating Rate Credit Fund	ANT		0,00	3.000,00
LI0214430972	Craton Capital Precious Metal Fund	ANT		0,00	59.515,00
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund	ANT		0,00	586,00
LU2009875944	Fair Oaks AAA CLO Fund	ANT		5.220,00	10.220,00
IE0001214449	FTGF ClearBridge Value Fund - Class U US\$ Accumulating	ANT		0,00	508.288,00
IE00B6TLWG59	GAM Swiss Re Cat Bond	ANT		0,00	874.208,00
LU2753836787	Global Contrarian Long/short Fund	ANT		13.004,00	13.004,00
IE00B3YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF	ANT		4.212.153,00	4.343.806,00
LU2004359829	IP Fonds - IP Bond-Select	ANT		0,00	96.438,00
IE00BZCQB185	iShares MSCI India UCITS ETF	ANT		1.700.000,00	1.700.000,00
IE00BMTX1Y45	iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	ANT		0,00	10.700.000,00
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	ANT		10.000,00	10.000,00
LU1629313856	JSS Investmentfonds SICAV - JSS Twelve Insurance Bond Opportunitities	ANT		100.000,00	100.000,00
IE0009VSIOP3	KLS Scopia Market Neutral Equity Fund	ANT		19.512,00	19.512,00
IE00BYVQ5433	Man Funds PLC - Man Pan-European Equity Growth	ANT		0,00	33.593,00
IE00BWBSFJ00	Man Funds VI PLC - Man European Mid-Cap Equity Alternative	ANT		7.634,00	7.634,00
LU2419335554	Natixis International Funds Lux I - Harris Associates U.S. Value Equity Fund	ANT		0,00	228.709,00
LU2049314532	Schroder GAIA Helix	ANT		0,00	77.837,00
LU0106259392	Schroder ISF Latin American	ANT		980.274,00	980.274,00
IE00BSPLC413	SS SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF	ANT		450.000,00	450.000,00
IE000GLM9C31	Twelve Multi Strategy Fund	ANT		0,00	100.000,00
IE00BDVNV63	Wisdomtree Enhanced Commodity EX-Agriculture UCITS ETF	ANT		0,00	600.000,00
IE00BMFKG444	Xtrackers NASDAQ 100 UCITS ETF	ANT		0,00	1.450.000,00
LU2009147757	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	ANT		0,00	8.196.483,00

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

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

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	65.519
----------------------------------	-----	--------

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) JPY/EUR Devisenkurs	JPY	32.939.863
Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	1.196.633

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) FTSE China A 50 Index	USD	26.576
Basiswert(e) Hang Seng TECH Index	HKD	673.746
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Index	USD	147.193
Basiswert(e) Nasdaq 100 Index	USD	338.291
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	167.493
Basiswert(e) STOXX 600 Oil & Gas Index	EUR	45.668
Basiswert(e) Tokyo Stock Price (TOPIX) Index	JPY	9.232.239

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) E-Mini S&P 500 Index	USD	146.927
Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	204.766
Basiswert(e) Industrial Average Index	USD	82.866
Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Index	USD	108.325
Basiswert(e) Russell 2000 Index	USD	132.987
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	560.676
Basiswert(e) STOXX 600 Index	EUR	146.197

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	47.348
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	191.166
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	63.819
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	826.267
Basiswert(e) Europäische Union Reg.S. v.23(2034)	EUR	24.790
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	24.131
Basiswert(e) Großbritannien Long Gilt 10Yr 4% Synth. Anleihe	GBP	27.994
Basiswert(e) Italien BTP 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	31.306
Basiswert(e) Italien Short-Term Euro-BTP 3Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	82.661
Basiswert(e) US Longbond 20 Yr 6% Synth. Anleihe	USD	46.613
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	322.490
Basiswert(e) US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	USD	78.471

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	176.135
Basiswert(e) BRD Euro-BUXL 30Yr 4% Synth. Anleihe	EUR	165.082
Basiswert(e) BRD Euro-Schatz 2Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	96.746
Basiswert(e) EURIBOR (EUR) 3 Monate	EUR	725.134
Basiswert(e) Frankreich Euro-OAT 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	143.598

Rentenindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	34.039
Basiswert(e) Bloomberg Barclays Liquidity Screened Euro HY Index	EUR	34.901

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf AktienIndices

Gekaufte Kontrakte (Call)

Basiswert(e) EURO STOXX 50 Index, MSCI World Growth Net Total Return USD Index, Nasdaq 100 Index, S&P 500 Index, STOXX Europe 600 Price Index	EUR	197.062
---	-----	---------

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe, US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	5.012
--	-----	-------

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe, US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	319
--	-----	-----

Verkaufte Kaufoptionen (Call)

Basiswert(e) US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	279
--	-----	-----

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)

Basiswert(e) US T-Bond 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	104
--	-----	-----

Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Put)

Put on EUR/USD Future August 2025/1,08	EUR	110
Put on EUR/USD Future August 2025/1,15	EUR	157
Put on EUR/USD Future August 2025/1,16	EUR	281
Put on EUR/USD Future Dezember 2026/1,080	EUR	654
Put on EUR/USD Future Februar 2026/1,140	EUR	27
Put on EUR/USD Future Februar 2026/1,145	EUR	338
Put on EUR/USD Future Februar 2026/1,150	EUR	708
Put on EUR/USD Future Februar 2026/1,155	EUR	61
Put on EUR/USD Future Juli 2025/1,12	EUR	1.194
Put on EUR/USD Future Mai 2026/1,135	EUR	694
Put on EUR/USD Future März 2026/1,145	EUR	167
Put on EUR/USD Future März 2026/1,150	EUR	227
Put on EUR/USD Future März 2026/1,160	EUR	72
Put on EUR/USD Future März 2026/1,170	EUR	1.071
Put on EUR/USD Future März 2026/1,180	EUR	490
Put on EUR/USD Future Oktober 2025/1,13	EUR	277
Put on EUR/USD Future September 2025/1,14	EUR	517

Swaps

Zinsswaps

Basiswert(e) / Canada Overnight Repo Rate Av. (CORRA)	CAD	65.514
Basiswert(e) / euroSTR Euro Short-Term Rate, euroSTR Euro Short-Term Rate/, Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.26, Total Return SWAP Strategie BNP EU Defense & Infrastruktur/euroSTR Euro Short-Term Rate 24.03.26, Total Return SWAP Strategie BNP European Govies L/S/Strategie BNP European Govies L/S 24.02.26, Total Return SWAP Strategie BOFA INFRASTRUCTURE/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.26, Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.25, 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 22.01.26	EUR	588.215
Basiswert(e) eured Overnight Financing Rate (SOFR)/, Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk USD Finl Index 13.02.26, Total Return SWAP ICE BofA 1-10 Year US Municipal Securities Index/Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 19.08.25, Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/ Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.25, Total Return SWAP Strategie BOFA US Small Cap Value/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 15.05.26, Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 10.03.26, Total Return SWAP Strategie GS Synthetic Converts/Strategie GS Synthetic Converts 27.08.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 15.05.25		48.111

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

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

Total Return Swaps

Basiswert(e) / euroSTR Euro Short-Term Rate, euroSTR Euro Short-Term Rate/, Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.26, Total Return SWAP Strategie BNP EU Defense & Infrastruktur/euroSTR Euro Short-Term Rate 24.03.26, Total Return SWAP Strategie BNP European Govies L/S/Strategie BNP European Govies L/S 24.02.26, Total Return SWAP Strategie BOFA INFRASTRUCTURE/euroSTR Euro Short-Term Rate 04.02.26, Total Return SWAP Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde/Strategie DB Active Tail Risk Manager Inde 11.11.25, 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 22.01.26	EUR	262.286		
Basiswert(e) eured Overnight Financing Rate (SOFR)/, Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk USD Finl Index 13.02.26, Total Return SWAP ICE BofA 1-10 Year US Municipal Securities Index/Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 19.08.25, Total Return SWAP Strategie BNP Global Dividend/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 12.06.25, Total Return SWAP Strategie BOFA US Small Cap Value/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 15.05.26, Total Return SWAP Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES/Strategie GS EQUITY OPPORTUNITIES 10.03.26, Total Return SWAP Strategie GS Synthetic Converts/Strategie GS Synthetic Converts 27.08.25, Total Return SWAP Strategie UBS Cash Extraction/Strategie UBS Cash Extraction 15.05.25		587.321		

Swaption

Call on Swaption SLMSKEDR April 2026/3	EUR	666		
Call on Swaption SLMSKEE1 April 2026/3,25	EUR	455		
Call on Swaption SLNRIW4O Juni 2026/2,8	EUR	657		
Call on Swaption SLNRIW4P Juni 2026/3,0	EUR	460		
Call on Swaption SLQ4JCCU April 2026/3,64	USD	338		
Call on Swaption SLQ4JCCV April 2026/3,84	USD	168		
Put on Swaption SLMSKEE2 April 2026/2,5	EUR	472		
Put on Swaption SLMSKEE3 April 2026/2,3	EUR	318		
Put on Swaption SLNRIW4Q Juni 2026/2,3	EUR	487		
Put on Swaption SLNRIW4R Juni 2026/2,2	EUR	399		

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)		
3,375 % Alphabet Inc. v.25(2037)	EUR	8.267
3,875 % Alphabet Inc. v.25(2045)	EUR	10.758
4,375 % Alphabet Inc. v.25(2064)	EUR	7.779
3,250 % American Medical Systems Europe BV v.25(2034)	EUR	3.602
3,950 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.24(2044)	EUR	2.422
4,375 % AT & T Inc. v.15(2029)	GBP	1.301
2,450 % AT & T Inc. v.15(2035)	EUR	1.472
2,000 % Berkshire Hathaway Finance Corporation v.22(2034)	EUR	1.490
3,750 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.26(2036)	EUR	8.065
5,200 % BMW US Capital LLC Reg.S. v.25(2035)	USD	14.322
5,375 % Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)	EUR	22.033
3,822 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.24(2034)	EUR	3.009
5,000 % Daimler Trucks Finance North America LLC Reg.S. v.25(2032)	USD	7.776
7,125 % Deutsche Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	EUR	5.829
Deutsche Börse Commodities GmbH	EUR	120
3,250 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	EUR	5.634
3,625 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.25(2045)	EUR	6.445
2,500 % European Investment Bank (EIB) Reg.S. Climate Awareness Bond v.25(2031)	EUR	5.428
3,500 % Hyundai Capital America EMTN Reg.S. v.25(2031)	EUR	3.012
3,875 % Imperial Brands Finance Plc. EMTN Reg.S. v.25(2034)	EUR	4.774
3,800 % International Business Machines Corporation v.25(2045)	EUR	1.260
3,850 % International Business Machines Corporation v.26(2038)	EUR	11.266
4,000 % Investor AB EMTN Reg.S. v.25(2038)	EUR	1.220
3,600 % Johnson & Johnson v.25(2045)	EUR	5.640
4,125 % JT International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	9.030
3,854 % Nationwide Building Society EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.26(2037)	EUR	3.004
3,625 % New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2035)	EUR	24.929
4,091 % NTT Finance Corporation Reg.S. v.25(2037)	EUR	4.077
Orsted A/S	DKK	10.485
3,875 % Pfizer Netherlands International Finance B.V. v.25(2037)	EUR	3.910

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
4,000 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.25(2045)		EUR	2.694		
3,625 % Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.23(2043)		EUR	12.195		
3,625 % Siemens Financieringsmaatschappij NV Reg.S. v.24(2044)		EUR	2.925		
4,625 % Stellantis NV EMTN Reg.S. v.25(2035)		EUR	1.962		
1,875 % The Dow Chemical Co. v.20(2040)		EUR	9.373		
3,647 % TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035)		EUR	2.049		
3,499 % TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2037)		EUR	4.043		
4,060 % TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2040)		EUR	5.734		
3,757 % UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2036)		EUR	5.231		
3,795 % Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v.25(2037)		EUR	9.006		
0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2045)		USD	3.856		
0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.22(2032)		USD	4.765		
1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)		USD	158.576		
4,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2026)		USD	45.734		
1,125 % Verizon Communications Inc. v.21(2035)		EUR	5.171		
3,750 % Verizon Communications Inc. v.25(2037)		EUR	5.641		
4,000 % Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.23(2043)		EUR	2.637		
3,750 % Wendel SE Reg.S. v.25(2033)		EUR	23.182		
Unbefristet Basiswert(e)					
5,375 % Bouygues S.A. Reg.S. v.22(2042)		EUR	561		
1,875 % The Dow Chemical Co. v.20(2040)		EUR	1.456		

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 2025 bis 31. März 2026 für Rechnung der von der Union Investment Privatfonds GmbH verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 4,92 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 11.114.626.034,47 Euro.

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	5.604.371.685,90
---	-----	------------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
BNP Paribas S.A., Paris
BofA Securities Europe S.A., Paris
Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt
Deutsche Bank AG, Frankfurt
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt
Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
J.P. Morgan SE, Frankfurt
Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
Nomura Financial Products Europe GmbH, Frankfurt
Société Générale S.A., Paris
Susquehanna International Securities Ltd., Dublin

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 i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	4.862.215,66
Davon:		
Bankguthaben	EUR	4.862.215,66
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		96,31
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,96

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.
Kleinstes potenzieller Risikobetrag: 3,28 %
Größter potenzieller Risikobetrag: 5,27 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag: 4,34 %

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

274,92 %

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

14,10 %

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	48.884.355,63
---	-----	---------------

Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin
Basler Kantonalbank
Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt
Goldman Sachs Bank Europe SE, Frankfurt
J.P. Morgan Securities PLC, London
Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA, Mailand
Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt
Société Générale S.A., Paris
UBS AG, Frankfurt

		Kurswert
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	52.083.901,06
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	20.132.497,49
Aktien	EUR	31.951.403,57

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

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	55.689,44
Erträge aus Pensionsgeschäften inklusive der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren inkl. Ertragsausgleich	EUR	0,00

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte selbst.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	201,48
Umlaufende Anteile	STK	13.470.031,895

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	2,36 %
-------------------	--------

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.04.2025 bis 31.03.2026 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⁾	1,02 %
--	--------

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 2026 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 2026 abgegrenzte Betrag beläuft sich auf 26.699.483,94 EUR (Vorjahr.: 0,00 EUR). In diesem Geschäftsjahr hat sich das Fondsvermögen um insgesamt 26.699.483,94 EUR erfolgsabhängiger Vergütung gemindert.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-5.249.195,63
Davon für die Kapitalverwaltungsgesellschaft		17,99 %
Davon für die Verwahrstelle		24,15 %
Davon für Dritte		57,86 %

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

DE000A0Q95G3 First Private Systematic Merger Opportunities (0,75 %)
DE000A0Q95N9 FP Artellium Evolution (1,50 %)
DE000A3CU5D7 Unithemen Blockchain (1,55 %)
DE000A3ERMA3 Berenberg Guardian (0,75 %)
DE000A41AB59 Amfileon Short Term Alpha (2,50 %)
DE000A41ACX7 FERI Global Select Long Short Fonds (1,19 %)
FR0011510031 Candriam Long Short Credit (0,28 %)
FR0013111382 Echiquier-Echiquier Entrepreneurs (1,35 %)
FR0013192424 Vivienne Investissement - Brehat (1,25 %)
IE00BD853K54 Heptagon Fund ICAV - Driehaus US Micro Cap Equity Fund (1,00 %)
IE00BDVNV63 Wisdomtree Enhanced Commodity EX-Agriculture UCITS ETF (0,35 %)
IE00BD1QXD16 Trium UCITS Platform PLC-Trium Multi Strategy UCITS Fund (1,25 %)

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

IE00BFXS0C71 CIM Dividend Income Fund (0,85 %)
IE00BF199699 GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)
IE00BKJF673 Federated Hermes China Equity Fund (0,25 %)
IE00BKLTRK46 Twelve Cat Bond Fund (0,60 %)
IE00BKPSV56 Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %)
IE00BKXBC589 Sphereinvest Global Ucits Icaav - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund (1,00 %)
IE00BKXBC696 Sphereinvest Global Ucits Icaav - Sphereinvest Global Credit Strategies Fund (0,80 %)
IE00BK7ZSW59 CIBC Credit Funds ICAV - CIBC Long/Short Credit Fund (0,50 %)
IE00BK810595 Man Funds PLC - Man Asia ex Japan Equity (0,75 %)
IE00BMFKG444 Xtrackers NASDAQ 100 UCITS ETF (0,10 %)
IE00BMTX1Y45 iShares S&P 500 Swap UCITS ETF (0,05 %)
IE00BMW96F54 Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative (1,00 %)
IE00BM9TJH10 Lazard Rathmore Alternative Fund (1,25 %)
IE00BN15T744 Man Funds VI PLC - Man Asia Pacific ex-Japan Equity Alternative (1,00 %)
IE00BSPLC413 SS SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted UCITS ETF (0,30 %)
IE00BWB5FJ00 Man Funds VI PLC - Man European Mid-Cap Equity Alternative (1,00 %)
IE00BWFRC140 Amundi Alternative Funds II PLC - Amundi Chenavari Credit Fund (2,15 %)
IE00BYVQ5433 Man Funds PLC - Man Pan-European Equity Growth (0,75 %)
IE00B2CQB185 iShares MSCI India UCITS ETF (0,65 %)
IE00BZ1J0335 Ardtur European Focus Absolute Return Fund (0,75 %)
IE00B3LVG97 MAN Funds VI PLC - Man Alpha Select Alternative (0,75 %)
IE00B3YCGJ38 Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)
IE00B5BMR087 iShares Core S&P 500 UCITS ETF (0,07 %)
IE00B5M4WH52 iShares III Plc - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF (0,50 %)
IE00B5JD354 GAM Star Credit Opportunities EUR (0,95 %)
IE00B5649G90 MAN Funds PLC-Man Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)
IE00B59P9M57 GAM Star Global Rates (1,00 %)
IE00B6R52036 iShares V Plc - S&P Gold Producers UCITS ETF (0,55 %)
IE00B6TLBW47 iShares JP Morgan USD EM Corp Bond UCITS ETF (0,50 %)
IE00B6TLWG59 GAM STAR FUND PUBLIC LIMITED COMPANY - GAM Swiss Re Cat Bond (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 %)
IE00B8TACY50 Franklin Templeton Global Funds plc - FTGF Putnam US Large Cap Value Fund (0,70 %)
IE000GLM9C31 Twelve Multi Strategy Fund (0,60 %)
IE000JZVX47 Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,85 %)
IE000KTQBR45 Man Funds VI plc - Man Global Technology Equity Alternative (1,00 %)
IE000LILQMR0 Fermat Ucits Cat Bond Fund (0,95 %)
IE000PG3ZH79 MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)
IE000PY311L1 NOMURA FUNDS IRELAND CORPORATE HYBRID BOND FUND (0,50 %)
IE000P8MXLM2 CIBC Global Floating Rate Credit Fund (0,50 %)
IE000QBHUH17 Harrington Cooper Ucits Funds Icaav-HC Vigama Alpha Fund (0,50 %)
IE000QI54GR7 MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %)
IE000QMFZ281 MontLake UCITS Platform ICAV - Perspective American Absolute Alpha UCITS Fund (0,50 %)
IE000QWDX8F2 Amundi Sand Grove Event Driven Fund (1,00 %)
IE000RR75OA1 Redhedge Ucits Icaav-Redhedge Relative Value Ucits Fund (0,65 %)
IE000R9SAIO5 Calibrate European Equity Long/Short UCITS Fund (1,00 %)
IE000S9E9D7 Variety Capital Icaav-Variety Ckc Credit Opportunity Fund (1,35 %)
IE000S17KGV2 UniActive Q Equities Global Enhanced UCITS ETF (0,25 %)
IE000T01W6N0 GenFunds Global plc-Ardtur European Focus Fund (1,00 %)
IE000UBGUJP8 UniActive Q Corporate Bonds Euro Enhanced UCITS ETF (0,20 %)
IE000XEAT186 Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond Sub-Fund (1,00 %)
IE00012I4449 FTGF ClearBridge Value Fund - Class U US\$ Accumulating (0,53 %)
IE0004HHNT04 Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe Compounds (0,45 %)
IE0004VEWWG3 Twelve Multi Strategy Fund (0,65 %)
IE0007M7GG41 Ironshield High Yield Alpha Fund (1,00 %)
IE0009V5I0P3 KLS Scopia Market Neutral Equity Fund (1,25 %)
IE0031574977 Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund (0,70 %)
IE0031575495 Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund (0,70 %)
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 (0,90 %)
LU0264924241 Sparinvest SICAV - European Value EUR R (0,80 %)
LU0300506499 Generali Investments SICAV - Euro Future Leaders (1,10 %)
LU0315299569 UnilInstitutional Global Convertibles (0,70 %) ²⁾
LU0575255335 Assenagon Alpha Volatility (0,80 %)
LU0784437740 CaixaBank Global Investment Fund - BPI Alternative Fund: Iberian Equities Long/S (1,50 %)
LU0946790796 XAIA Credit Basis II (0,80 %)
LU0946790952 XAIA Credit Debt Capital (0,50 %)
LU0966752916 Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %)
LU1028962113 COELI SICAV I-Frontier Markets Fund (2,50 %)
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 %)
LU1629313856 JSS Investmentfonds SICAV - JSS Twelve Insurance Bond Opportunitities (0,40 %)
LU1687403367 TRIGON - New Europe Fund E EUR (2,33 %)
LU1726239723 UnilInstitutional Global Credit I (0,45 %)
LU1733196908 Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

LU1797811236 M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund (0,75 %)
LU1829331989 CT Lux Credit Opportunities (0,50 %)
LU1832180779 UniInstitutional Structured Credit (0,60 %)
LU1844121795 Quadriga Investors - Igneo Fund (0,03 %)
LU1861219290 BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)
LU1890797613 ABN AMRO Funds - Pzena European Equities (0,65 %)
LU1925065655 Vontobel Fund - TwentyFour Absolute Return Credit Fund (0,25 %)
LU1966110618 UniInstitutional 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 %)
LU2164655040 Fulcrum Ucits SICAV-Fulcrum Equity Dispersion Fund (1,00 %)
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 %)
LU2351393082 CaixaBank Global Investment Fund - BPI European Financial Equities Long/Short Fu (1,00 %)
LU2353382463 Blackrock Strategic Funds - Blackrock Health Sciences Absolute Return Fund (1,00 %)
LU2367663494 Lumyna - MW TOPS Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)
LU2367665515 Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)
LU2367677288 Invesco Funds-Invesco Asian Equity Fund (0,60 %)
LU2380122288 UniThemen Defensiv A (0,60 %)
LU2419335554 Natixis International Funds Lux I - Harris Associates U.S. Value Equity Fund (0,40 %)
LU2428337831 Coremont Investment Fund - Brevan Howard Absolute Return Government Bond Fund (0,40 %)
LU2486848448 Unithemen Aktien (1,20 %) ²⁾
LU2547597836 UniInstitutional Commodities Select (0,90 %)
LU2549859374 Pictet TR - Lotus (1,10 %)
LU2613836167 Robus Short Maturity Fund (0,18 %)
LU2709243526 Tungsten Trycon AI Global Markets Dynamic (1,40 %)
LU2735842697 MAN Multi-Manager Alternative (0,30 %)
LU2753836787 Global Contrarian Long/short Fund (0,80 %)
LU2772029646 FAST - Global Fund (1,10 %)
LU2805325094 AQR UCITS Funds II-AQR Adaptive Equity Market Neutral UCITS Fund (0,55 %)
LU2834349230 Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund (0,80 %)
LU2877720099 Quoniam Funds Selection SICAV - Global Data Sentiment (0,50 %) ²⁾
LU2937234511 CT Lux Pan European Focus (0,25 %)
LU3208893241 Schroder GAIA Wellington Pagosa (n.a.)
LU3221786893 Blackrock Systematic Diversified Absolute Return Fund (1,00 %)
LU3227157909 AB SICAV III - Arya Alternatives Portfolio (0,60 %)
LU3265540651 Lumyna-Bridgewater Absolute Return Fixed Income Ucits Fund (0,65 %)

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich ³⁾	EUR	2.395.062,58
Erträge aus Rabattierung/Kick-Back-Zahlungen	EUR	2.395.062,58
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich ³⁾	EUR	-5.249.195,63
Pauschalgebühr	EUR	-5.249.195,63
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	EUR	1.216.982,14

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	84.200.000,00
Davon feste Vergütung	EUR	51.000.000,00
Davon variable Vergütung ⁴⁾	EUR	33.200.000,00
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		544
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütung	EUR	0,00
Vergütung gem §101 Abs. 4 KAGB		
Gesamtvergütung	EUR	4.300.000,00
davon Geschäftsleiter	EUR	2.400.000,00
davon andere Risk-Taker	EUR	1.300.000,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen ⁵⁾	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Gesamtvergütung in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsleiter und Risk-Taker	EUR	600.000,00

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	165.300.000,00
davon feste Vergütung	EUR	120.100.000,00
davon variable Vergütung	EUR	45.200.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen		1315

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 2025 geflossen sind.
- 5) Die Kontrollfunktionen sind an die Union Asset Management Holding AG ausgelagert.

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	48.884.355,63	n.a.	-28.850.974,01
in % des Fondsvermögens	1,80 %	n.a.	-1,06 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	Basler Kantonalbank	n.a.	BofA Securities Europe S.A.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	9.761.300,00	n.a.	2.844.347,52
1. Sitzstaat	Schweiz	n.a.	Frankreich
2. Name	Mediobanca Banca Di Credito Finanziario SPA	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	8.918.600,00	n.a.	19.549,60
2. Sitzstaat	Italien	n.a.	Irland
3. Name	UBS AG	n.a.	Société Générale S.A., Paris
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	8.895.312,39	n.a.	20,98
3. Sitzstaat	Schweiz	n.a.	Frankreich
4. Name	Citigroup Global Markets Europe AG	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	6.044.668,00	n.a.	-72.000,00
4. Sitzstaat	Deutschland	n.a.	Deutschland
5. Name	Société Générale S.A., Paris	n.a.	Deutsche Bank AG
5. Bruttovolumen offene Geschäfte	5.304.042,00	n.a.	-855.620,51
5. Sitzstaat	Frankreich	n.a.	Deutschland
6. Name	Barclays Bank Ireland PLC	n.a.	BNP Paribas S.A., Paris
6. Bruttovolumen offene Geschäfte	4.022.088,00	n.a.	-1.199.166,39
6. Sitzstaat	Irland	n.a.	Frankreich
7. Name	Morgan Stanley Europe SE	n.a.	Goldman Sachs Bank Europe SE
7. Bruttovolumen offene Geschäfte	3.178.576,51	n.a.	-2.941.747,09
7. Sitzstaat	Deutschland	n.a.	Deutschland
8. Name	J.P. Morgan Securities PLC, London	n.a.	UBS AG [London Branch]
8. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.852.424,00	n.a.	-26.646.358,12
8. Sitzstaat	Großbritannien	n.a.	Schweiz
9. Name	Goldman Sachs Bank Europe SE	n.a.	n.a.
9. Bruttovolumen offene Geschäfte	907.344,73	n.a.	n.a.
9. Sitzstaat	Deutschland	n.a.	n.a.
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.	-28.824.669,62
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	347.124,96
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	-373.429,35
unbefristet	48.884.355,63	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	Aktien Schuldverschreibungen	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	AAA AA+ AA- A+ A A- B+	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	CAD CHF	n.a.	n.a.

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
	CNY		
	EUR		
	GBP		
	HKD		
	SEK		
	SGD		
	USD		

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	125.687,81	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	69.113,98	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	19.937.695,70	n.a.	n.a.
unbefristet	31.951.403,57	n.a.	n.a.

Ertrags- und Kostenanteile

Ertragsanteil des Fonds			
absolut	55.689,44	n.a.	43.694.157,25
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	86,98 %
Kostenanteil des Fonds	27.840,48	n.a.	6.541.277,58
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	27.840,48	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	6.541.277,58
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	13,02 %

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)

n.a.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

1,87 %

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

1. Name	ENI S.p.A.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.227.530,80
2. Name	United States of America
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	6.805.197,62
3. Name	Europäische Union
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	6.371.616,52
4. Name	Schindler Holding AG
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	5.969.480,27
5. Name	Iamgold Corp.
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	5.469.217,69
6. Name	REPT BATTERO ENERGY Co. Ltd.
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	3.382.732,49
7. Name	Luk Fook Holdings [International] Ltd.
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.900.814,43
8. Name	Slowakische Republik
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.916.138,23
9. Name	Intesa Sanpaolo S.p.A.
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.812.419,04
10. Name	KommuneKredit
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.563.784,52

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
------------------------------------	---

PrivatFonds: Kontrolliert pro

WKN AORPAN
ISIN DE000AORPAN3

Jahresbericht
01.04.2025 - 31.03.2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

1. Name	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
1. Verwahrter Betrag absolut	52.083.901,06

Verwahrt begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return

Swaps

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

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

- Geschäftsführung -

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

**An die Union Investment Management 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 2025 bis zum 31. März 2026, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2026, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2025 bis zum 31. März 2026 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 Management GmbH, Frankfurt am Main (vormals: Union Investment Privatfonds GmbH) (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

- 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.
- 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.

Frankfurt am Main, 16. Juli 2026

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.

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.

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.

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 923,727 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2025)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

Dr. Frank Engels
Stv. Vorsitzender
(Mitglied des Vorstandes
Union Asset Management Holding AG,
Frankfurt am Main)

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

Prof. Dr. Bernd Raffelhüschen
(unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
gemäß § 18 Absatz 3 KAGB)

Catharina Heidecke
Arbeitnehmervertreterin

Stefan Judt
Arbeitnehmervertreter

Geschäftsführung

Marc Harms
Kerstin Knoefel
Tobias Schmidt
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 23.052 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2025)

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

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

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

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

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

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

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

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main

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

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

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

Stand 31. März 2026,
soweit nicht anders angegeben

Union Investment Management GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main
Telefon 069 58998-6060
Telefax 069 58998-9000

Besuchen Sie unsere Webseite:
www.union-investment.de



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

