



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken



Halbjahresbericht zum 30. September 2024 PrivatFonds: Flexibel pro

Kapitalverwaltungsgesellschaft:
Union Investment Privatfonds GmbH

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
PrivatFonds: Flexibel pro	5
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer	16

Vorwort

Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 498 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 5,5 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 1.330 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind – von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 7.200 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Bester Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: Unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds – und das gute Abschneiden in Branchenratings. Coalition Greenwich zeichnete Union Investment inzwischen zum sechsten Mal als "Greenwich Quality Leader" im gesamten deutschen institutionellen Anlagemanagement aus. Zudem hat das Fachmagazin Capital in seinem Fonds-Kompass Union Investment im Februar 2024 erneut mit der Höchstnote von fünf Sternen bedacht und als Top-Fondsgesellschaft ausgezeichnet. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung, seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2002, zum 22. Mal in Folge erhalten hat.

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. Besonders in den Segmenten Aktien und Unternehmensanleihen konnten wir die Bestnote erzielen. Im Jahr 2023 wurden wir in der TELOS Zufriedenheitsstudie Institutionelle Anleger als „Bester Asset Manager Overall“ ausgezeichnet.

Auch der TELOS ESG Company Check 2023 bestätigt, dass Union Investment höchste Anforderungen im Bereich Nachhaltigkeit erfüllt. Wir halten hierbei die Bewertungsstufe „PLATIN“ für eine sehr professionelle und klar nachvollziehbare Integration von Nachhaltigkeitsaspekten auf verschiedenen Ebenen.

Darüber hinaus erhielt Union Investment im Bereich Immobilien die Bestnote beim Scope Asset Management Rating 2024. Zudem wurden wir bei den Scope Investment Awards 2024 in der Kategorie „Aktien Welt“ für den UniGlobal sowie in der Kategorie „Aktien Deutschland“ für den UniNachhaltig Aktien Deutschland ausgezeichnet.

Wachstumssorgen führen zu ersten Zinssenkungen

In den USA setzte sich zunächst der Trend zu höheren Renditen fort. Über den Erwartungen liegende Wirtschafts- sowie bestenfalls noch stagnierende Inflationsdaten hatten die Erwartungen an mögliche Zinssenkungen durch die US-Notenbank weiter nach hinten verschoben. Gerade der so wichtige US-Verbraucher zeigte sich weiterhin ausgabefreudig. Ab Mai trübten sich die Konjunkturdaten dann jedoch sukzessive ein und auch der Inflationsdruck nahm etwas ab. Die US-Wirtschaft befindet sich zwar noch in einer robusten Verfassung, in den letzten Monaten nahm die konjunkturelle Dynamik aber etwas ab. Der hohe Leitzins schien zu restriktiv zu sein. Deshalb hatten Wachstumssorgen die Furcht vor einem Anstieg der Arbeitslosenrate geschürt und so die Kurse gestützt. In diesem Umfeld konnten die anfänglichen Kursverluste schnell wieder aufgeholt werden. Die US-Notenbank (Fed) beließ die Leitzinsen anfänglich noch unverändert. Die Fortschritte bei der Inflationsbekämpfung eröffneten der Fed aber zum Ende des Berichtszeitraums die Möglichkeit zu einer ersten Zinssenkung um 50 Basispunkte. Die Renditen kamen im Berichtszeitraum deutlich zurück, bei kurzen Laufzeiten mehr als bei längeren. Zuletzt war die US-Zinsstrukturkurve daher nicht mehr invers. Gemessen am JP Morgan Global Bond US Index verbuchten US-Staatsanleihen einen Zuwachs von 4,8 Prozent.

Der Euro-Rentenmarkt konnte sich von den Vorgaben aus den USA nicht gänzlich abkoppeln. Auch hier kam es anfänglich zu steigenden Renditen, trotz der eher schwachen Wirtschaftszahlen. Im Juni senkte die Europäische Zentralbank den Leitzins um 25 Basispunkte.

Dies war jedoch keineswegs der Auftakt für einen klassischen Senkungszyklus, der in einer Art Automatismus abläuft und in regelmäßigen Abständen weitere Zinsschritte vorsieht.

Größere Turbulenzen löste die Europawahl aus, die in Frankreich zu Neuwahlen und bei französischen Staatstiteln zu höheren Risikoaufschlägen führte. Zwischenzeitlich deuteten einige Konjunkturdaten auf eine Stabilisierung hin. Schnell trübten sich die Wirtschaftszahlen dann aber doch wieder ein. Dies ermöglichte es den Währungshütern, im September eine erneute Zinssenkung um 25 Basispunkte durchzuführen. In diesem Umfeld kamen die Renditen deutlich zurück. Letztlich gewannen Euro-Staatsanleihen, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, 2,6 Prozent hinzu.

Die Nachfrage nach europäischen Unternehmensanleihen war hoch, trotz leicht steigender Risikoaufschläge. Höhere Kuponzahlungen konnten dies jedoch kompensieren und so verbuchte die Anlageklasse, gemessen am ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00), ein Plus von 3,4 Prozent. Anleihen aus den Schwellenländern waren ebenfalls gesucht und gewannen aufgrund der rückläufigen US-Renditen und der höheren Zinskupons, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Div. Index, 6,5 Prozent an Wert.

Aktienbörsen überwiegend mit Kurszuwächsen

Das Kapitalmarktumfeld hellte sich im Berichtszeitraum weiter auf. Vor allem die US-Wirtschaft zeigte sich unverändert robust. Im Euroraum bestätigte sich hingegen die erwartete Stagnation. Die strafferen Finanzierungsbedingungen lasteten auf der Investitionstätigkeit und der Welthandel lieferte ebenfalls kaum Impulse. Dies lag auch weiterhin an China, wo sich die wirtschaftliche Entwicklung nur auf schwachem Niveau stabilisiert hat.

Die globalen Aktienmärkte verbuchten aufgrund der positiven volkswirtschaftlichen Daten aus den USA und der guten Unternehmensberichte größtenteils Zuwächse. Auf Unternehmensseite verlief die Berichtssaison zum ersten Quartal 2024 insgesamt erfreulich. Allerdings war das Bild deutlich differenzierter als im Vorjahr, als das Thema Künstliche Intelligenz die Marktentwicklung dominierte. Zuletzt konnte der Markt wieder an Breite gewinnen. Auch die Berichte des zweiten Quartals fielen im Großen und Ganzen freundlich aus.

Im April kam es nach den deutlichen Kursanstiegen des ersten Quartals 2024 zunächst zu einer Konsolidierung. Auslöser war die wachsende Unsicherheit hinsichtlich der geldpolitischen Entwicklung. Das anhaltend robuste Wirtschaftswachstum in den USA, das auch mit unerwartet hohen Inflationsdaten einherging, schürte erneute Zinsängste. Daraufhin zogen die Renditen an den Rentenmärkten spürbar an. Dies nutzten dann auch die Aktienanleger als Gelegenheit zu Gewinnmitnahmen, auch angesichts der häufig schon sehr ambitionierten Kursniveaus.

Von Mai bis September setzten die Börsen ihren Aufwärtstrend aber fort, da sich in den USA die Inflationsdaten schrittweise schwächer zeigten und auch die Konjunkturindikatoren auf eine moderate Abkühlung der Wirtschaftsleistung hindeuteten.

Dies waren gute Nachrichten in Hinblick auf die für September erhofften US-Zinssenkungen. Im Euroraum kam es im Juni, genau wie von den Marktteilnehmern erwartet, zu einer ersten vorsichtigen Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank um 25 Basispunkte. Doch sorgte die überraschende Ankündigung des französischen Präsidenten Macron, im Nachgang der Europawahlen zügig Neuwahlen abzuhalten, kurzfristig für Unsicherheit.

Im Juli entspannte sich die Lage in Frankreich, da nach den Parlamentswahlen der befürchtete Rechtsruck ausgeblieben war. In den USA überschlugen sich die Ereignisse. Nach dem TV-Duell und dem Attentat auf Donald Trump stiegen dessen Wahlchancen stark an. Angesichts seiner wirtschaftspolitischen Agenda kam es zu einer Rotationsbewegung. US-Nebenwerte waren plötzlich gefragt, während die großen Technologietitel unter Druck gerieten. Mit dem Rückzug von Joe Biden als Präsidentschaftskandidat beruhigten sich die Märkte. Anfang August brachen die Börsen vorübergehend stark ein. Schwache US-Arbeitsmarktdaten lösten plötzliche Wachstumsängste aus. Die Aufwertung des Japanischen Yen infolge einer Zinserhöhung in Japan verstärkte den Abwärtsdruck, da Anleger, die sich in Yen verschuldet hatten, ihre sogenannten Carry-Trades auflösen mussten. Mit der Veröffentlichung guter US-Konjunkturdaten kam es wieder zu einer Erholung. Nachdem Mitte September die Europäische Zentralbank und wenige Tage später auch die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen gesenkt hatten, erreichten viele Leitindizes neue Höchststände.

Von Anfang April bis Ende September 2024 gewann der MSCI Welt-Index in Lokalwährung per saldo sieben Prozent. In den USA kletterte der S&P 500-Index um 9,7 Prozent. Beim industrielastigen Dow Jones Industrial Average stand ein Zuwachs von 6,3 Prozent zu Buche. Die europäischen Börsen präsentierten sich hingegen uneinheitlich. Der EURO STOXX 50-Index gab um 1,6 Prozent nach, während der STOXX Europe 600-Index um zwei Prozent zulegen konnte (jeweils in Euro). Der deutsche Leitindex DAX 40 gewann sogar 4,5 Prozent. In Japan verzeichnete der Nikkei 225-Index in Lokalwährung hingegen einen Verlust von 6,1 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer verbesserten sich derweil um 11,4 Prozent (gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in Lokalwährung).

Wichtiger Hinweis:

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

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

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Verzinliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Niederlande	6.680.353,72	2,71
Italien	3.015.113,47	1,22
Luxemburg	2.966.300,00	1,20
Belgien	2.760.723,01	1,12
Großbritannien	2.357.819,75	0,96
Vereinigte Staaten von Amerika	1.780.351,62	0,72
Rumänien	1.189.216,00	0,48
Deutschland	1.094.082,00	0,44
Ungarn	948.000,00	0,38
Frankreich	932.560,00	0,38
Schweiz	588.438,00	0,24
Summe	24.312.957,57	9,85
2. Zertifikate	22.151.490,75	8,98
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Aktienfonds		
Europa	32.529.862,58	13,19
Global	28.835.475,88	11,69
Asien	17.772.342,31	7,21
Emerging Markets	3.836.988,62	1,56
Großbritannien	1.053.849,90	0,43
Indexfonds		
Global	25.363.370,16	10,29
Rentenfonds		
Emerging Markets	26.857.542,94	10,89
Global	21.676.385,78	8,79
Asien	6.525.041,52	2,65
Mischfonds		
Global	22.651.561,95	9,19
Asien	4.990.382,30	2,02
Summe	192.092.803,94	77,90
4. Derivate	387.110,94	0,16
5. Bankguthaben	8.259.074,57	3,35
6. Sonstige Vermögensgegenstände	248.433,63	0,10
Summe	247.451.871,40	100,34
II. Verbindlichkeiten	-861.791,07	-0,34
III. Fondsvermögen	246.590.080,33	100,00

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

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

Stammdaten des Fonds

PrivatFonds: Flexibel pro	
Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondswährung	EUR
Erstrücknahmepreis (in Fondswährung)	100,00
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	1.684.742,834
Anteilwert (in Fondswährung)	146,37
Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	-
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-
Verwaltungsvergütung p.a. (in Prozent)	1,55
Mindestanlagensumme (in Fondswährung)	10.000,00

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS0181369454	2,682% AXA S.A. EMTN FRN Perp. ²⁾	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	93,2560	932.560,00	0,38
XS2153593103	2,375% B.A.T. Netherlands Finance BV EMTN Reg.S. v. 20(2024)	EUR	900.000,00	0,00	0,00 %	99,9630	899.667,00	0,36
XS2502850865	1,625% EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen Reg.S. v.22(2027)	EUR	600.000,00	0,00	0,00 %	98,0730	588.438,00	0,24
XS2586739729	5,250% Imperial Brands Finance Netherlands B.V. EMTN Reg.S. v.23(2031)	EUR	2.000.000,00	0,00	0,00 %	107,1840	2.143.680,00	0,87
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033) ^{2) 3)}	EUR	2.900.000,00	0,00	0,00 %	88,9190	3.015.113,47	1,22
XS2348280707	0,375% MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt. Reg.S. v. 21(2026)	EUR	1.000.000,00	0,00	0,00 %	94,8000	948.000,00	0,38
XS2364199757	1,750% Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	1.400.000,00	0,00	0,00 %	84,9440	1.189.216,00	0,48
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	EUR	1.100.000,00	0,00	0,00 %	99,4620	1.094.082,00	0,44
XS2149207354	3,375% The Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. v. 20(2025)	EUR	700.000,00	0,00	0,00 %	100,0460	700.322,00	0,28
XS2225204010	3,000% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v. 20(2080) ²⁾	EUR	2.525.000,00	0,00	0,00 %	93,3790	2.357.819,75	0,96
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. ²⁾	EUR	1.200.000,00	0,00	0,00 %	97,0680	1.164.816,00	0,47
XS2342732646	4,375% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp. ²⁾	EUR	2.500.000,00	0,00	0,00 %	91,7500	2.293.750,00	0,93
							17.327.464,22	7,01

GBP

XS1664647499	2,125% B.A.T. Capital Corporation EMTN Reg.S. v. 17(2025)	GBP	163.000,00	0,00	0,00 %	97,3900	190.846,00	0,08
							190.846,00	0,08
Summe verzinsliche Wertpapiere							17.518.310,22	7,09

Zertifikate

Deutschland

DE000A059GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v. STK 07(2199) ⁵⁾		235.346,00	0,00	0,00 EUR	75,9300	17.869.821,78	7,25
							17.869.821,78	7,25

Schweiz

CH1101594245	UBS AG/UBS Bloomberg CMCI Components Emissions STK EUR Total Return Zert. v.21(2199)		2.888,00	1.088,00	0,00 EUR	807,0000	2.330.616,00	0,95
							2.330.616,00	0,95

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Vereinigte Staaten von Amerika								
GB00BJYDH287	WisdomTree Issuer X Ltd./Bitcoin Reference Rate Zert. v.19(2199)	STK	125.000,00	25.000,00	0,00 USD	15,3940	1.724.392,87	0,70
							1.724.392,87	0,70
Summe Zertifikate							21.924.830,65	8,90
Summe börsengehandelte Wertpapiere							39.443.140,87	15,99

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

BE0933899800	5,480% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.) ³⁾	EUR	3.000.000,00	0,00	0,00 %	93,1230	2.760.723,01	1,12
XS2873375823	7,000% Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./Gerresheimer AG Reg.S. Reverse CV v.24(2024)	EUR	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00 %	97,9700	979.700,00	0,40
XS2866230696	7,000% Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A./UniCredit S.p.A. Reg.S. Reverse CV v.24(2024)	EUR	2.000.000,00	2.000.000,00	0,00 %	99,3300	1.986.600,00	0,81
							5.727.023,01	2,33

USD

USN30707AN87	4,250% ENEL Finance International NV Reg.S. v. 22(2025)	USD	200.000,00	0,00	0,00 %	99,5610	178.440,72	0,07
US494568AV36	4,800% Kinder Morgan Inc. v.22(2033)	USD	1.000.000,00	0,00	0,00 %	99,2240	889.183,62	0,36
							1.067.624,34	0,43
Summe verzinsliche Wertpapiere							6.794.647,35	2,76

Zertifikate

Niederlande

XS2052362527	BNP Paribas Issuance BV/BNP Paribas Rolling Futures GO HG Index Zert. v.19(2024)	USD	1.500,00	0,00	0,00 USD	168,6200	226.660,10	0,09
							226.660,10	0,09
Summe Zertifikate							226.660,10	0,09
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							7.021.307,45	2,85

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

LU1966110618	Uninstitutional Equities Market Neutral (0,60 %) ⁴⁾	ANT	35.033,00	0,00	0,00 EUR	106,9400	3.746.429,02	1,52
LU1131313493	Uninstitutional European Equities Concentrated (0,70 %) ⁵⁾	ANT	22.447,00	0,00	3.651,00 EUR	233,8900	5.250.128,83	2,13
LU2123086501	Uninstitutional Global Convertibles Dynamic (0,70 %) ⁴⁾	ANT	55.718,00	0,00	0,00 EUR	122,5000	6.825.455,00	2,78
LU0993947141	Uninstitutional Global Convertibles Sustainable A (0,80 %) ⁴⁾	ANT	13.942,00	0,00	0,00 EUR	127,4900	1.777.465,58	0,72
LU2380122288	UniThemen Defensiv A (0,60 %) ⁴⁾	ANT	40.000,00	0,00	0,00 EUR	47,5500	1.902.000,00	0,77
Summe der gruppeneigenen Investmentanteile							19.501.478,43	7,92

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1883315647	Amundi Funds - European Equity Value (0,50 %)	ANT	2.735,00	0,00	0,00 EUR	1.396,5900	3.819.673,65	1,55
LU1120874786	Amundi Funds - Volatility World (0,80 %)	ANT	360,00	0,00	0,00 EUR	974,2300	350.722,80	0,14
LU2805325094	AQR Adaptive Equity Market Neutral Ucits Fund (0,55 %)	ANT	3.680,00	3.680,00	0,00 EUR	99,7300	367.006,40	0,15
LU1103259088	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund (0,50 %)	ANT	3.123,00	0,00	0,00 EUR	119,8400	374.260,32	0,15
DE000AONEKQ8	Aramea Rendite Plus (1,25 %) ⁴⁾	ANT	16.733,00	0,00	0,00 EUR	162,6100	2.720.953,13	1,10
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility (0,80 %) ⁴⁾	ANT	4.156,00	0,00	0,00 EUR	1.031,1600	4.285.500,96	1,74
LU1637618825	Berenberg European Micro Cap (0,25 %)	ANT	40.695,00	0,00	0,00 EUR	147,5900	6.006.175,05	2,44
LU1382784764	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund (1,00 %) ⁴⁾	ANT	3.573,00	0,00	2.403,00 EUR	122,8100	438.800,13	0,18
LU1337225053	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (0,95 %)	ANT	1.194,00	0,00	0,00 EUR	137,9400	164.700,36	0,07
LU0784437740	BPI Global Investments Fund - BPI Alternative Iberian Equities Long short Fund (1,50 %)	ANT	37.083,00	0,00	0,00 EUR	14,2540	528.581,08	0,21
IE00BKVBIG08	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (0,60 %)	ANT	131.689,00	131.689,00	0,00 EUR	18,3300	2.413.859,37	0,98
LU1861219290	BSF Emerging Companies Absolute Return Fund (1,00 %)	ANT	1.838,00	0,00	0,00 EUR	126,0100	231.606,38	0,09

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe	Verkäufe	Kurs	Kurswert in EUR	% - Anteil am Fondsvermögen	
				Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum				
LU2214765815	Coremont Investment Fund - Landseeram European Equity Focus Long/Short Fund (0,50 %)	ANT	5.412,00	0,00	910,00	EUR	117,2260	634.427,11	0,26
LU2178865460	DNB Fund - TMT Long Short Equities (0,50 %)	ANT	4.091,00	0,00	0,00	EUR	123,5492	505.439,78	0,20
LU1331972494	Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe Fund (1,00 %) ⁴⁾	ANT	291,00	0,00	0,00	EUR	1.400,7800	407.626,98	0,17
LU1733196908	Exane Funds 1 - Exane Integrale Fund (1,00 %)	ANT	34,00	0,00	0,00	EUR	0,0100	0,34	0,00
IE00883XD802	Federated Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund (0,75 %)	ANT	953.997,00	0,00	0,00	EUR	6,3618	6.069.138,11	2,46
LU1777188316	Fidelity Funds - Japan Value Fund (0,80 %)	ANT	220.217,00	0,00	229.660,00	JPY	1.997,0000	2.755.541,17	1,12
LU2834349230	Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund (0,80 %) ⁴⁾	ANT	42.502,00	42.502,00	0,00	EUR	9,6660	410.824,33	0,17
LU0690374029	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund (0,90 %)	ANT	190.020,00	0,00	29.879,00	EUR	63,9078	12.143.760,16	4,92
IE00B6TLWG59	GAM Star Cat Bond Fund (0,95 %) ⁴⁾	ANT	328.588,00	0,00	0,00	EUR	17,0426	5.599.993,85	2,27
IE00859P9M57	GAM Star Global Rates (1,00 %) ⁴⁾	ANT	16.100,00	0,00	0,00	EUR	16,0759	258.821,99	0,10
IE00BF199699	GMO Investments ICAV - GMO Equity Dislocation Investment Fund (0,20 %)	ANT	19.803,00	0,00	0,00	EUR	21,8500	432.695,55	0,18
LU1217871059	Goldman Sachs Japan Equity Partners Portfolio (0,62 %)	ANT	17.393,00	0,00	0,00	JPY	26.749,8500	2.915.236,85	1,18
IE00BKPSV56	Hedge Invest International Funds - HI Numen Credit Fund (0,20 %) ⁴⁾	ANT	3.050,00	0,00	0,00	EUR	98,7200	301.096,00	0,12
LU1991442788	Helium Fund - Helium Fund (0,65 %)	ANT	1.113,82	0,00	0,00	EUR	1.172,4480	1.305.893,69	0,53
IE00BH4GY991	Heptagon Fund ICAV - Kopernik Global All-Cap Equity Fund (0,90 %)	ANT	36.536,00	0,00	1.854,00	EUR	276,9420	10.118.352,91	4,10
IE00B3YCGJ38	Invesco S&P 500 UCITS ETF (0,05 %)	ANT	6.651,00	2.979,00	0,00	USD	1.127,1600	6.718.111,98	2,72
LU0966752916	Janus Henderson Fund - Absolute Return Fund (0,75 %) ⁴⁾	ANT	56.026,00	0,00	15.198,00	EUR	6,7150	376.214,59	0,15
IE00BM9TJH10	Lazard Rathmore Alternative Fund (0,70 %)	ANT	5.347,00	0,00	0,00	EUR	106,1874	567.784,03	0,23
LU1354385459	LO Funds - Convertible Bond Asia USD (0,45 %)	ANT	331.358,00	0,00	0,00	USD	21,9741	6.525.041,52	2,65
LU0834815101	LRI OptoFlex (0,70 %) ⁴⁾	ANT	642,00	0,00	0,00	EUR	1.650,1300	1.059.383,46	0,43
LU2367663494	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (0,75 %)	ANT	2.302,00	0,00	0,00	EUR	126,9455	292.228,54	0,12
LU2367661019	Lumyna - MW TOPS Environmental Focus Market Neutral UCITS Fund (1,00 %) ⁴⁾	ANT	0,41	0,00	0,00	EUR	138,2269	56,65	0,00
LU2367665515	Lumyna-MW TOPS Market Neutral UCITS Fund (0,75 %) ⁴⁾	ANT	64.561,00	0,00	0,00	EUR	128,2584	8.280.490,56	3,36
IE00B3LVG97	MAN Funds VI PLC - Man GLG Alpha Select Alternative (0,75 %) ⁴⁾	ANT	2.511,00	0,00	0,00	EUR	177,6300	446.028,93	0,18
IE00BMW96F54	Man Funds VI plc - Man GLG Event Driven Alternative (1,00 %) ⁴⁾	ANT	53,00	0,00	0,00	EUR	11.450,3700	606.869,61	0,25
IE00BLKGX613	Man Glg Innovation Equity Alternative (0,53 %) ⁴⁾	ANT	1.219,00	0,00	2.894,00	EUR	104,2500	127.080,75	0,05
IE00B5649G90	MAN GLG Japan CoreAlpha Equity (0,75 %)	ANT	24.379,00	0,00	0,00	JPY	39.491,0000	6.032.426,18	2,45
LU2735842697	MAN Multi-Manager Alternative (0,30 %)	ANT	3.700,00	3.700,00	0,00	EUR	100,8600	373.182,00	0,15
IE000PG3ZH79	MontLake UCITS - Cooper Creek Partners North America Long Short Equity UCITS (0,75 %)	ANT	2.500,00	0,00	0,00	EUR	119,0257	297.564,25	0,12
IE000QJ54GR7	MontLake UCITS Platform ICAV - Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund (0,75 %)	ANT	2.300,00	0,00	0,00	EUR	100,8533	231.962,59	0,09
LU2331752936	Montlake UCITS(Lux)-Velox Fd (1,00 %)	ANT	2.813,00	0,00	718,00	EUR	113,7530	319.987,19	0,13
LU0980588775	Natixis International Funds Lux I-Loomis Sayles Short Term Emerging Markets Bond (0,45 %)	ANT	65.250,00	0,00	0,00	EUR	107,6500	7.024.162,50	2,85
IE00BDZRX300	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund (0,40 %)	ANT	753.640,00	0,00	0,00	EUR	11,3700	8.568.886,80	3,47
LU1079841273	Ossiam Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR) (0,65 %)	ANT	7.950,00	0,00	1.925,00	EUR	1.312,8000	10.436.760,00	4,23
IE0030759645	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund (0,79 %)	ANT	226.365,00	0,00	0,00	USD	55,5300	11.264.493,64	4,57
LU1844121795	Quadriga Investors - Igneo Fund (0,03 %) ⁴⁾	ANT	1.850,00	0,00	900,00	USD	88,2100	146.239,36	0,06
IE00BH7Y7M45	Russell Investment Co plc - Acadian Emerging Markets Equity UCITS II (0,75 %)	ANT	173.348,00	0,00	0,00	USD	24,7000	3.836.988,62	1,56
LU2049314532	Schroder GAIA Helix (0,60 %) ⁴⁾	ANT	3.000,00	0,00	0,00	EUR	107,3400	322.020,00	0,13
FR0007078811	SICAV ODDO BHF - Metropole Selection (1,50 %)	ANT	4.949,00	0,00	0,00	EUR	812,4300	4.020.716,07	1,63
LU1687403367	TRIGON - New Europe Fund E EUR (2,00 %)	ANT	7.733,00	0,00	0,00	EUR	63,6700	492.360,11	0,20
IE00BKLTRK46	Twelve Cat Bond Fund (0,60 %)	ANT	22.156,00	0,00	0,00	EUR	131,4800	2.913.070,88	1,18
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF (0,09 %)	ANT	84.279,00	27.727,00	0,00	USD	108,6850	8.208.498,18	3,33
KYG9361H1092	Vietnam Enterprise Investments Ltd (n.a.)	ANT	700.000,00	0,00	0,00	GBP	5,9300	4.990.382,30	2,02
LU0278087860	Vontobel Fund - Euro Corporate Bond (0,55 %)	ANT	3.192,00	0,00	0,00	EUR	171,3800	547.044,96	0,22
IE00B6TYHG95	Wellington Strategic European Equity Fund (0,70 %)	ANT	263.320,00	26.176,00	0,00	EUR	45,5894	12.004.600,81	4,87
Summe der gruppenfremden Investmentanteile								172.591.325,51	69,98
Summe der Anteile an Investmentanteilen								192.092.803,94	77,90
Summe Wertpapiervermögen								238.557.252,26	96,74

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
------	---------------------	-----------------------------	------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	-----------------	---------------------------

Derivate

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

Devisen-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Terminkontrakte auf Währung

EUR/USD Future Dezember 2024	EUX	USD	Anzahl -24				-28.948,83	-0,01
Summe der Devisen-Derivate							-28.948,83	-0,01

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2024	CME	USD	Anzahl 42				232.993,55	0,09
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2024	EUX	EUR	Anzahl 10				15.749,65	0,01
MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index Future Dezember 2024	EUX	USD	Anzahl -6				-30.185,50	-0,01

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call on S&P 500 Index Oktober 2024/5.800,00	CBO		Anzahl 30		USD	46,4000	124.742,36	0,05
Summe der Aktienindex-Derivate							343.300,06	0,14

Zins-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zins-Terminkontrakte

Bloomberg Barclays MSCI Euro Corporate SRI Total Return Index Value Unhedged EUR Future Dezember 2024	EUX	EUR	74.000				26.640,00	0,01
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2024	EUX	EUR	3.300.000				68.805,00	0,03
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2024	EUX	EUR	7.500.000				97.500,00	0,04
Summe der Zins-Derivate							192.945,00	0,08

Swaps

Forderungen/Verbindlichkeiten

Total Return Swaps

Excess Return SWAP/Morgan Stanley Anti Radar ex Agriculture & Livestock ER Index 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	1.059.711,71				-60.061,07	-0,02
Excess Return SWAP/MS Radar ex Agri & Lvstk Finl Index 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	1.055.942,78				23.822,96	0,01
Total Return SWAP Strategie BAR Defensive Risk Premia/ Strategie BAR Defensive Risk Premia 30.01.25	OTC ¹⁾	EUR	14.028,40				-189.529,64	-0,08
Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 16.05.25	OTC ¹⁾	USD	7.408.858,35				99.329,50	0,04
Total Return SWAP Strategie J.P. Morgan Compendium/ Strategie J.P. Morgan Compendium 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	23.942,10				-19.135,93	-0,01
Total Return SWAP Strategie UBS Best of Commodities/ Strategie UBS Best of Commodities 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	58.876,80				21.578,29	0,01
Total Return SWAP STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE/STRATEGIE UBS Long/Short Commodities UAE 29.11.24	OTC ¹⁾	USD	2.048,84				3.810,60	0,00
Summe Total Return Swaps							-120.185,29	-0,05

Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Bankguthaben bei:

DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank	EUR	4.807.183,60					4.807.183,60	1,95
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	AUD	381,40					237,16	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	4.241,59					4.506,58	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	5.180,50					6.228,06	0,00
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	HKD	1.263.241,64					145.748,00	0,06
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	JPY	478.289.200,26					2.996.874,61	1,22

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 30.09.24	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
	Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	332.869,13				298.296,56	0,12
Summe der Bankguthaben							8.259.074,57	3,35
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							8.259.074,57	3,35
Sonstige Vermögensgegenstände								
	Zinsansprüche	EUR	242.933,32				242.933,32	0,10
	Forderungen aus Anteilumsatz	EUR	5.500,31				5.500,31	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände							248.433,63	0,10
Sonstige Verbindlichkeiten								
	Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung	EUR	-309.941,32				-309.941,32	-0,13
	Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz	EUR	-124.392,26				-124.392,26	-0,05
	Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-427.457,49				-427.457,49	-0,17
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-861.791,07	-0,35
Fondsvermögen							246.590.080,33	100,00

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

Anteilwert	EUR	146,37
Umlaufende Anteile	STK	1.684.742,834

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,73
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,16

ISIN	Gattungsbezeichnung	Faktor
IT0005482994	0,100% Italien Reg.S. ILB v.21(2033)	1,16926
BE0933899800	5,480% BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	0,98820

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

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

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

Wertpapierkurse	Kurse per 30.09.2024 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 30.09.2024
Devisenkurse	Kurse per 30.09.2024

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1,608200 = 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,831800 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,667300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	159,596000 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,941200 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,115900 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

A) Terminbörse	
CBO	Chicago Board Options Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUX	EUREX, Frankfurt
B) OTC	Over the counter

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

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

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

XS1713466495	3,000% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp. ¹⁾	EUR		0,00	1.300.000,00
XS1060842975	3,625% Rumänien EMTN Reg.S. v.14(2024)	EUR		0,00	2.000.000,00

USD

XS2349508866	0,000% Universe Trek Ltd./Far East Horizon Ltd. Reg.S. CV v.21(2026)	USD		0,00	800.000,00
--------------	--	-----	--	------	------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

ES0L02407051	0,000% Spanien v.23(2024)	EUR		0,00	2.500.000,00
--------------	---------------------------	-----	--	------	--------------

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

LU1063708694	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return (1,00 % ²⁾	ANT		0,00	167,00
IE00BYW8R538	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund/Ireland (0,75 %)	ANT		0,00	170.444,00
LU0470728089	KR Fonds - Deutsche Aktien Spezial (1,00 % ²⁾	ANT		0,00	30.488,00
LU2339207545	Lumyna - Sandbar Global Equity Market Neutral UCITS Fund (0,01 %)	ANT		0,00	4.214,00
LU2367657090	Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund (0,75 %)	ANT		0,00	3.511,00
IE00BK77QN81	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Equity Alternative (0,79 % ²⁾	ANT		0,00	3.287,00
IE00BNG2SW89	MAN Funds VI PLC-Man Glg Convertible Arbitrage Alternative (1,00 % ²⁾	ANT		0,00	1.257,00

Derivate

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

Terminkontrakte

Terminkontrakte auf Währung

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) USD/EUR Devisenkurs	USD	2.590
----------------------------------	-----	-------

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Euro Stoxx 50 Price Index	EUR	490
Basiswert(e) Nikkei 225 Stock Average Index	JPY	777.649
Basiswert(e) Russell 2000 Index	USD	1.319
Basiswert(e) S&P 500 Index	USD	12.929

Verkaufte Kontrakte

Basiswert(e) MSCI Emerging Markets Net Asia USD Index	USD	17.331
---	-----	--------

Zins-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) BRD Euro-BOBL 5Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	27.610
Basiswert(e) BRD Euro-Bund 10Yr 6% Synth. Anleihe	EUR	4.298
Basiswert(e) US T-Bond 10Yr 6% Synth. Anleihe	USD	7.191

Rentenindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert(e) Barc.MSCI EURO Corp SRI TR Un. Index (Gross Return) (EUR)	EUR	22.277
--	-----	--------

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN A0RPAL
ISIN DE000A0RPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

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) S&P 500 Index	EUR	565
----------------------------	-----	-----

Swaps

Total Return Swaps

Basiswert(e) Total Return SWAP Strategie JP Defense/Federal Funds Effective Rate US 1 Day USD 07.03.25	USD	2.912
--	-----	-------

Wertpapier-Darlehen

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

Befristet

Basiswert(e)		
1,750 % Rumänien Reg.S. v.21(2030)	EUR	1.172
Vanguard Group [Ireland] Ltd.	USD	275
3,000 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	EUR	5.126

- 1) Variabler Zinssatz
- 2) Für diesen Investmentanteil kann eventuell eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden.

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

Anhang gem. §7 Nr. 9 KARBV

Anteilwert	EUR	146,37
Umlaufende Anteile	STK	1.684.742,834

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Soweit ein Vermögensgegenstand an mehreren Märkten gehandelt wurde, war grundsätzlich der letzte verfügbare handelbare Kurs des Marktes mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Für Vermögensgegenstände, für welche kein handelbarer Kurs ermittelt werden konnte, wurde der von dem Emittenten des betreffenden Vermögensgegenstandes oder einem Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelte und mitgeteilte Verkehrswert verwendet, sofern dieser Wert mit einer zweiten verlässlichen und aktuellen Preisquelle validiert werden konnte. Die dabei zugrunde gelegten Regularien wurden dokumentiert.

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

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

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

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

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

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	n.a.	n.a.	-120.185,29
in % des Fondsvermögen	n.a.	n.a.	-0,05 %
Zehn größte Gegenparteien ¹⁾			
1. Name	n.a.	n.a.	J.P. Morgan SE
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	80.193,57
1. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
2. Name	n.a.	n.a.	UBS AG, Zürich
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	25.388,89
2. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Schweiz
3. Name	n.a.	n.a.	Morgan Stanley Europe SE
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-36.238,11
3. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Deutschland
4. Name	n.a.	n.a.	Barclays Bank Ireland PLC
4. Bruttovolumen offene Geschäfte	n.a.	n.a.	-189.529,64
4. Sitzstaat	n.a.	n.a.	Irland
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, Central Counterparty)			
	n.a.	n.a.	n.a.
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	-29.985,15
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	-90.200,14
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	n.a.	n.a.	n.a.
Qualitäten ²⁾	n.a.	n.a.	n.a.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	n.a.	n.a.	n.a.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	n.a.	n.a.	n.a.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
1 bis 3 Monate	n.a.	n.a.	n.a.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	n.a.	n.a.	n.a.
über 1 Jahr	n.a.	n.a.	n.a.
unbefristet	n.a.	n.a.	n.a.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	190,91	n.a.	96.616,52
in % der Bruttoerträge	66,67 %	n.a.	76,65 %
Kostenanteil des Fonds			
	95,45	n.a.	29.427,86
davon Kosten an Kapitalverwaltungsgesellschaft / Ertragsanteil der Kapitalverwaltungsgesellschaft			
absolut	95,45	n.a.	n.a.
in % der Bruttoerträge	33,33 %	n.a.	n.a.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	0,00	n.a.	29.427,86
in % der Bruttoerträge	0,00 %	n.a.	23,35 %

PrivatFonds: Flexibel pro

WKN AORPAL
ISIN DE000AORPAL7

Halbjahresbericht
01.04.2024 - 30.09.2024

	Wertpapier-Darlehen	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
--	---------------------	-------------------	--------------------

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

n.a.

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps³⁾

1. Name	n.a.
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	n.a.

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

keine wiederangelegten Sicherheiten;
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich

Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer	0
------------------------------------	---

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	n.a.
Sammelkonten / Depots	n.a.
andere Konten / Depots	n.a.
Verwahrart bestimmt Empfänger	n.a.

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

Frankfurt am Main, 1. Oktober 2024

Union Investment Privatfonds GmbH
- Geschäftsführung -

Kapitalverwaltungsgesellschaft, Gremien, Abschluss- und Wirtschaftsprüfer Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

LEI: 529900GA24GZU77QD356

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
EUR 24,462 Millionen
Eigenmittel:
EUR 936,516 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

Registergericht

Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 9073

Aufsichtsrat

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

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

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

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

Catharina Heidecke
Arbeitnehmervertreterin

Wolfgang Nett
Arbeitnehmervertreter

Geschäftsführung

Benjardin Gärtner
Klaus Riester
Carola Schroeder
Jochen Wiesbach

Angaben über außerhalb der Gesellschaft ausgeübte Hauptfunktionen der Aufsichtsräte und Geschäftsführer

Hans Joachim Reinke ist stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional GmbH und stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Real Estate GmbH.

Dr. Frank Engels ist stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der Union Investment Institutional Property GmbH.

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 21.751 Millionen

(Stand: 31. Dezember 2023)

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

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

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

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

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

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

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

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
60311 Frankfurt am Main

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

Abschluss- und Wirtschaftsprüfer

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

Stand 30. September 2024,
soweit nicht anders angegeben

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

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