

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. September 2018

DKO-Fonds

RCSK: K1761

NESTOR INVESTMENT MANAGEMENT S.A.
LUXEMBOURG

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
DKO-Fonds - Konsolidiert	3
DKO-Aktien Deutschland	4
DKO-Aktien Global (DF)	9
DKO-Aktien Nordamerika	13
DKO-Optima	17
DKO-Renten EUR	23
DKO-Renten USD	27
DKO-Renten Hybrid	32
DKO-Renten Spezial	39
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. September 2018	49
1. Allgemeine Informationen	49
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	49
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen	50
4. Devisenmittelkurse	53
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung	53

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 31. März und zusätzlich durch die jeweiligen Halbjahresberichte zum vorherigen 31. März, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte geprüfte Bericht vorliegt.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

NESTOR Investment Management S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Tim Kiefer
Vorstand
WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
Luxemburg

Helmut Hohmann
Vorstand
NESTOR Investment Management S.A.
Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Rüdiger Tepke
(Vorsitzender)
Vorstand
M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
Luxemburg

Dr. Detlef Mertens
Vorstand
WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
Luxemburg

Dr. Michael Kohlhase
Gesellschafter der
Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
München

Frank Burow
Generalbevollmächtiger der
OVB Holding AG
Köln

Verwahr-, Register- und Transferstelle

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

Zahlstelle/steuerlicher Vertreter in Österreich:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Zentralverwaltungsstelle

WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxemburg

Investmentmanager und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Dr. Kohlhase
Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
Löwengrube 18
D-80333 München

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR	% am NFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	83.754.865,23	93,64
(Wertpapiereinstandswert: EUR 82.931.125,96)		
Bankguthaben	5.340.878,98	5,97
Zinsforderungen aus Kontokorrent	688,62	0,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	1.136.230,23	1,27
Dividendenforderungen	2.777,09	0,00
Forderungen aus Initial Margin	63.419,61	0,07
Forderungen aus Collateral	10.000,00	0,01
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	209.308,81	0,23
Forderungen aus Variation Margin	525,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte	11.972,37	0,01
Gesamtvermögen	**90.530.665,94**	**101,22**
Bankverbindlichkeiten	-182.127,69	-0,20
Zinsverbindlichkeiten	-5.651,61	-0,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-84.715,13	-0,09
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-491.363,80	-0,55
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-525,00	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-147.384,01	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten	-177.650,07	-0,20
Gesamtverbindlichkeiten	**-1.089.417,30**	**-1,22**
Fondsvermögen	**89.441.248,64**	**100,00**

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**85.877.745,55**
Differenz Devisenbewertung	627.198,40
Zwischenausschüttung im Berichtszeitraum	-217.239,00
Mittelzuflüsse	6.340.906,69
Mittelrückflüsse	-3.038.606,47
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-15.994,10
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-235.058,20
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**89.441.248,64**

[1)] NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	3.716.516,86	94,60
(Wertpapiereinstandswert: EUR 2.796.832,96)		
Bankguthaben	182.788,53	4,65
Forderungen aus Initial Margin	42.740,52	1,09
Forderungen aus Variation Margin	525,00	0,01
Sonstige Vermögenswerte	482,98	0,01
Gesamtvermögen	**3.943.053,89**	**100,37**
Zinsverbindlichkeiten	-205,95	-0,01
Unrealisiertes Ergebnis aus Futures	-525,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-13.677,29	-0,35
Gesamtverbindlichkeiten	**-14.408,24**	**-0,37**
Teilfondsvermögen	**3.928.645,65**	**100,00**

Anteile im Umlauf	**Stück**	**25.690,533**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**152,92**

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**3.947.751,50**
Mittelzuflüsse	223.005,52
Mittelrückflüsse	-451.719,08
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	1.523,79
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	208.083,92
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**3.928.645,65**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**27.125,533**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.510,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-2.945,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**25.690,533**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**3.716.516,86**	**94,60**
Börsennotierte Wertpapiere					**3.716.516,86**	**94,60**
Aktien						
adidas AG DE000A1EWWW0	850	0 0	EUR	211,50	179.775,00	4,58
Allianz SE DE0008404005	1.800	0 0	EUR	197,50	355.500,00	9,04
BASF SE DE000BASF111	3.700	0 0	EUR	78,36	289.932,00	7,38
Bayer AG DE000BAY0017	2.100	300 0	EUR	77,65	163.065,00	4,15
Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	1.490	0 0	EUR	79,00	117.710,00	3,00
Beiersdorf AG DE0005200000	560	0 0	EUR	97,64	54.678,40	1,39
Continental AG DE0005439004	500	0 0	EUR	151,50	75.750,00	1,93
Covestro AG DE0006062144	1.000	650 0	EUR	70,38	70.380,00	1,79
Daimler AG DE0007100000	2.600	0 0	EUR	55,59	144.534,00	3,68
Deutsche Bank AG DE0005140008	6.290	10.000 -10.000	EUR	10,21	64.233,48	1,64
Deutsche Börse AG DE0005810055	1.000	0 0	EUR	117,30	117.300,00	2,99
Deutsche Lufthansa AG DE0008232125	2.630	0 0	EUR	21,24	55.861,20	1,42
Deutsche Post AG DE0005552004	3.800	0 0	EUR	31,33	119.054,00	3,03
Deutsche Telekom AG DE0005557508	11.000	0 0	EUR	14,08	154.825,00	3,94
E.On SE DE000ENAG999	10.000	0 0	EUR	8,92	89.200,00	2,27
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA DE0005785802	850	0 0	EUR	89,26	75.871,00	1,93
Fresenius SE & Co. KGaA DE0005785604	1.700	0 0	EUR	63,52	107.984,00	2,75
HeidelbergCement AG DE0006047004	800	0 0	EUR	67,90	54.320,00	1,38
Henkel AG & Co. KGaA VZ DE0006048432	700	0 0	EUR	101,50	71.050,00	1,81
Infineon Technologies AG DE0006231004	4.550	0 0	EUR	19,87	90.385,75	2,30
Linde AG DE0006483001	500	500 -1.000	EUR	178,50	89.250,00	2,27
Merck KGaA DE0006599905	500	0 0	EUR	88,88	44.440,00	1,13
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München DE0008430026	684	0 0	EUR	193,50	132.354,00	3,37

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
RWE AG DE0007037129	2.700	0 0	EUR	21,77	58.779,00	1,50
SAP SE DE0007164600	3.150	0 0	EUR	107,80	339.570,00	8,64
Siemens AG DE0007236101	2.900	0 0	EUR	111,50	323.350,00	8,23
thyssenkrupp AG DE0007500001	1.710	0 0	EUR	22,06	37.722,60	0,96
Volkswagen AG VZ DE0007664039	738	0 0	EUR	153,86	113.548,68	2,89
Vonovia SE DE000A1ML7J1	2.000	0 0	EUR	41,88	83.760,00	2,13
Wirecard AG DE0007472060	225	225 0	EUR	188,15	42.333,75	1,08

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Bewertungs-ergebnis / Marktwert in EUR[2]	% am NTFV[1]
Derivate						**-525,00**	**0,00**
Aktienindex-Derivate						**-525,00**	**0,00**
Aktienindex-Terminkontrakte[3]							
DAX INDEX FUTURE DEC18	EDT	-2		EUR		-525,00	0,00

[1] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

[2] Futures und Futurestyled Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

[3] Der Gesamtbetrag der offenen Futurepositionen beträgt EUR -621.375,00.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	94,60
	94,60

Branchengewichtung	in %
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	17,62
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	14,64
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	12,41
Automobilbau	9,57
Software	8,64
Elektroindustrie	8,23
Textilien und Lederwaren	4,58
Telekommunikation - diversifiziert	3,94
Luftfracht und Kurier	3,03
Sonstige	11,94
	94,60

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	5.080.763,75	91,47
(Wertpapiereinstandswert: EUR 4.728.668,44)		
Bankguthaben	489.304,29	8,81
Sonstige Vermögenswerte	2.182,09	0,04
Gesamtvermögen	**5.572.250,13**	**100,32**
Zinsverbindlichkeiten	-730,96	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-17.169,37	-0,31
Gesamtverbindlichkeiten	**-17.900,33**	**-0,32**
Teilfondsvermögen	**5.554.349,80**	**100,00**

Anteile im Umlauf	**Stück**	**64.739,444**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**85,80**

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**4.635.695,75**
Mittelzuflüsse	846.038,00
Mittelrückflüsse	-143.753,94
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-13.380,26
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	229.750,25
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**5.554.349,80**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**56.325,444**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10.100,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-1.686,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**64.739,444**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**5.080.763,75**	**91,47**
Investmentfondsanteile					**5.080.763,75**	**91,47**
KAG-eigene Investmentfondsanteile						
DKO-Aktien Deutschland Inhaber-Anteile o.N. LU0046920988	1.500	0 0	EUR	152,59	228.885,00	4,12
NES.-F.-NESTOR Osteuropa Fonds Inhaber-Anteile V o.N. LU1433074413	590	345 0	EUR	666,97	393.512,30	7,09
NEST.-F.-NESTOR Australien Fds Inhaber-Anteile V o.N. LU1433073951	335	0 0	EUR	577,65	193.512,75	3,48
NESTOR-Fds-NESTOR Afrika Fonds Inhaber-Anteile V o.N. LU1433073878	125	0 0	EUR	491,51	61.438,75	1,11
NESTOR-Fonds-NESTOR Gold Fonds Inhaber-Anteile V o.N. LU1433074330	570	325 0	EUR	310,21	176.819,70	3,18
DKO-Aktien Nordamerika Inhaber-Anteile o.N. LU0068971778	750	0 0	USD	467,72	301.599,17	5,43
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
AGIF-Allianz Global Equ.Growth Inhaber-Anteile RT (EUR) o.N LU1645746105	1.500	1.500 0	EUR	109,08	163.620,00	2,95
BGF - Latin American Fund Act. Nom. Classe D2 EUR o.N. LU0252965164	3.250	3.250 0	EUR	59,42	193.115,00	3,48
ComStage-CAC 40 UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N. ETF LU0419740799	3.000	0 0	EUR	70,47	211.410,00	3,81
Concept-db xt.MSCI ACWI IU ETF Registered Shares 1C o.N. ETF IE00BGHQ0G80	16.500	0 0	EUR	20,40	336.600,00	6,06
Fidelity Fds-Em.EU,Mid.East.A. Reg. Shares Y-Acc. EUR o.N. LU0936576247	11.800	11.800 0	EUR	11,55	136.290,00	2,45
iShs MSCI AC F.East.xJap.U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN ETF IE00B0M63730	3.425	3.425 0	EUR	46,65	159.776,25	2,88
iShs MSCI Brazil U.ETF USD(D) Registered Shares o.N. ETF IE00B0M63516	9.000	5.825 0	EUR	23,59	212.310,00	3,82
iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N. ETF IE00B5WHFQ43	800	0 0	EUR	104,44	83.552,00	1,50
iShsVII-MSCI Kor.U.ETF USD Acc Registered Shares o.N. ETF IE00B5W4TY14	650	0 0	EUR	138,00	89.700,00	1,61
JPMorgan-Global Natural Resou. A.N.JPM-Gl.Na.Re. C(acc) o.N. LU0208853860	14.300	14.300 0	EUR	13,32	190.476,00	3,43
Lyxor IBEX35 (DR) UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N. ETF FR0010251744	2.975	1.175 0	EUR	93,56	278.341,00	5,01

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
S4A Pure Equity Germany Inhaber-Anteile DE000A1W8960	2.000	2.000 0	EUR	147,07	294.140,00	5,30
Xtrackers FTSE MIB Inhaber-Anteile 1D o.N. ETF LU0274212538	11.150	2.450 0	EUR	22,29	248.533,50	4,47
Xtrackers MSCI Philippines Inhaber-Anteile 1C-USD o.N. ETF LU0592215403	33.500	0 0	EUR	1,44	48.112,70	0,87
Fidelity Fds-America Fund Reg.Shs Y Acc. USD o.N. LU0318939179	12.500	12.500 0	USD	22,65	243.422,75	4,38
Fidelity Fds-Thailand Fund Reg.Shares Y Acc. USD o.N. LU0346392136	5.600	5.600 0	USD	29,94	144.152,70	2,60
HSBC GIF-Latin American Equity Namens-Anteile A (Dis.) o.N. LU0449511939	10.000	0 0	USD	12,00	103.146,76	1,86
iShs VII-MSCI EM Canada U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N. ETF IE00B52SF786	738	0 0	USD	129,59	82.223,14	1,48
Parvest-Equity Indonesia Act.au Port.Classic Cap o.N. LU0823430243	600	0 0	USD	173,63	89.569,25	1,61
UBS(Lux)Eq.-China Opportu.(DL) Inhaber-Anteile Q-acc o.N. LU0403296170	2.100	0 0	USD	175,16	316.254,84	5,69
Wm Aktien Global Usd Ui-Fonds Inhaber-Anteile Anteilskl. B DE0009781898	300	0 0	USD	388,67	100.250,19	1,80

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Teilfondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
Luxemburg	62,00
Irland	17,36
Deutschland	7,10
Frankreich	5,01
	91,47

Branchengewichtung	in %
Investmentfonds	67,06
Sonstige	24,41
	91,47

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	USD	EUR[2)]	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	4.521.379,00	3.887.350,54	96,12
(Wertpapiereinstandswert: USD 2.152.603,17)			
Bankguthaben	206.215,65	177.298,24	4,38
Zinsforderungen aus Kontokorrent	98,39	84,59	0,00
Dividendenforderungen	2.365,68	2.033,94	0,05
Sonstige Vermögenswerte	575,10	494,45	0,01
Gesamtvermögen	**4.730.633,82**	**4.067.261,77**	**100,57**
Bankverbindlichkeiten	-11.368,01	-9.773,89	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten	-15.440,76	-13.275,52	-0,33
Gesamtverbindlichkeiten	**-26.808,77**	**-23.049,40**	**-0,57**
Teilfondsvermögen	**4.703.825,05**	**4.044.212,37**	**100,00**
Anteile im Umlauf	**Stück**	**10.045,000**	
Inventarwert pro Anteil	**USD**	**468,28**	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	USD	EUR[2)]
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**4.231.185,30**	**3.432.731,02**
Differenz Devisenbewertung		205.119,94
Mittelzuflüsse	0,00	0,00
Mittelrückflüsse	-1.360,26	-1.169,51
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	8,58	7,38
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	473.991,43	407.524,09
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**4.703.825,05**	**4.044.212,37**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**10.048,000**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-3,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**10.045,000**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

[2)] Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 4 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**4.521.379,00**	**96,12**
Börsennotierte Wertpapiere					**4.521.379,00**	**96,12**
Aktien						
3M Co. US88579Y1010	1.240	0 0	USD	210,11	260.536,40	5,54
American Express Co. US0258161092	1.240	0 0	USD	107,85	133.734,00	2,84
Apple Inc. US0378331005	1.240	0 0	USD	224,95	278.938,00	5,94
Boeing Co. US0970231058	740	2.500 -3.000	USD	367,39	271.868,60	5,79
Caterpillar Inc. US1491231015	1.240	0 0	USD	152,47	189.062,80	4,02
Chevron Corp. US1667641005	1.240	0 0	USD	122,47	151.862,80	3,23
Cisco Systems Inc. US17275R1023	1.240	0 0	USD	48,33	59.929,20	1,27
DowDuPont Inc. US26078J1007	1.240	0 -349	USD	65,33	81.009,20	1,72
Exxon Mobil Corp. US30231G1022	1.240	0 0	USD	85,77	106.354,80	2,26
General Electric Co. US3696041033	1.240	0 0	USD	11,53	14.297,20	0,30
Intel Corp. US4581401001	1.240	0 0	USD	45,88	56.891,20	1,21
International Business Machines Corp. US4592001014	1.240	0 0	USD	151,50	187.860,00	3,99
Johnson & Johnson US4781601046	1.240	0 0	USD	138,22	171.392,80	3,64
JPMorgan Chase & Co. US46625H1005	1.240	0 0	USD	114,52	142.004,80	3,02
McDonald's Corp. US5801351017	1.240	0 0	USD	166,53	206.497,20	4,39
Merck & Co. Inc. US58933Y1055	1.240	0 0	USD	70,72	87.692,80	1,86
Microsoft Corp. US5949181045	1.240	0 0	USD	114,41	141.868,40	3,02
NIKE Inc. US6541061031	1.240	0 0	USD	84,54	104.829,60	2,23
Pfizer Inc. US7170811035	1.240	0 0	USD	43,90	54.436,00	1,16
The Coca-Cola Co. US1912161007	1.240	0 0	USD	46,01	57.052,40	1,21
The Goldman Sachs Group Inc. US38141G1040	1.240	0 0	USD	227,74	282.397,60	6,01
The Home Depot Inc. US4370761029	1.240	0 0	USD	206,84	256.481,60	5,45
The Procter & Gamble Co. US7427181091	1.240	0 0	USD	82,86	102.746,40	2,18
The Travelers Companies Inc. US89417E1091	1.240	0 0	USD	129,12	160.108,80	3,40

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV[1)]
The Walt Disney Co. US2546871060	1.240	0 0	USD	116,04	143.889,60	3,06
United Technologies Corp. US9130171096	1.240	0 0	USD	139,68	173.203,20	3,68
UnitedHealth Group Inc. US91324P1021	1.040	0 -200	USD	264,65	275.236,00	5,86
Verizon Communications Inc. US92343V1044	1.240	0 0	USD	53,59	66.451,60	1,41
VISA Inc. US92826C8394	1.240	0 0	USD	150,02	186.024,80	3,95
Walmart Inc. US9311421039	1.240	0 0	USD	94,13	116.721,20	2,48

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Vereinigte Staaten von Amerika	96,12
	96,12

Branchengewichtung	in %
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	15,27
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	14,83
Elektronik	11,13
Luft- und Raumfahrt, Rüstung	9,46
Groß- und Einzelhandel	7,93
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	6,67
Medien (TV, Radio, Verlage)	6,08
Tourismus und Freizeitgewerbe	4,39
Werkzeug- und Maschinenbau	4,02
Sonstige	16,34
	96,12

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

		EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert		6.686.617,37	88,23
(Wertpapiereinstandswert: EUR 6.490.257,17)			
Bankguthaben		824.779,94	10,88
Zinsforderungen aus Wertpapieren		82.807,20	1,09
Dividendenforderungen		743,15	0,01
Sonstige Vermögenswerte		5.289,00	0,07
Gesamtvermögen		**7.600.236,66**	**100,29**
Zinsverbindlichkeiten		-366,81	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen		-389,80	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		-20.848,28	-0,28
Gesamtverbindlichkeiten		**-21.604,89**	**-0,29**
Teilfondsvermögen		**7.578.631,77**	**100,00**
Anteile im Umlauf	**Stück**	**97.084,441**	
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**78,06**	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**7.557.934,88**
Mittelzuflüsse	273.353,45
Mittelrückflüsse	-377.548,10
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	709,23
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	124.182,31
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**7.578.631,77**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**98.421,441**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.510,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-4.847,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**97.084,441**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**6.686.617,37**	**88,23**
Börsennotierte Wertpapiere					**5.598.862,85**	**73,88**
Aktien						
Nestlé S.A. CH0038863350	515	0 0	CHF	81,24	36.820,03	0,49
Roche Holding AG CH0012032113	115	0 0	CHF	238,80	24.167,91	0,32
Ageas Sa/Nv BE0974264930	831	0 0	EUR	47,04	39.090,24	0,52
Airbus SE NL0000235190	513	0 0	EUR	108,82	55.824,66	0,73
Allianz SE DE0008404005	255	0 0	EUR	197,50	50.362,50	0,66
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. BE0974293251	360	0 0	EUR	75,90	27.324,00	0,36
ArcelorMittal S.A. LU1598757687	1.250	0 0	EUR	27,04	33.800,00	0,45
Bayer AG DE000BAY0017	295	0 0	EUR	77,65	22.906,75	0,30
E.On SE DE000ENAG999	775	0 0	EUR	8,92	6.913,00	0,09
ENEL S.p.A. IT0003128367	6.900	0 0	EUR	4,58	31.602,00	0,42
ENI S.p.A. IT0003132476	2.400	0 0	EUR	16,53	39.676,80	0,52
Gerresheimer AG DE000A0LD6E6	432	0 0	EUR	72,50	31.320,00	0,41
Iliad S.A. FR0004035913	163	0 0	EUR	116,95	19.062,85	0,25
Industria de Diseño Textil S.A. ES0148396007	1.320	0 0	EUR	26,49	34.966,80	0,46
ING Groep N.V. NL0011821202	2.800	0 0	EUR	11,63	32.564,00	0,43
LafargeHolcim Ltd. CH0012214059	378	0 0	EUR	41,89	15.834,42	0,21
OSRAM Licht AG DE000LED4000	34	0 0	EUR	34,49	1.172,66	0,02
Peugeot S.A. FR0000121501	2.075	0 0	EUR	23,63	49.032,25	0,65
Renault S.A. FR0000131906	414	0 0	EUR	74,63	30.896,82	0,41
Sanofi S.A. FR0000120578	510	0 0	EUR	76,91	39.224,10	0,52
SAP SE DE0007164600	431	0 0	EUR	107,80	46.461,80	0,61
Société Générale S.A. FR0000130809	700	0 0	EUR	38,04	26.628,00	0,35
Steinhoff International Holdings N.V. NL0011375019	15.000	0 0	EUR	0,14	2.172,00	0,03
Telefónica S.A. ES0178430E18	3.200	0 0	EUR	6,95	22.249,60	0,29

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Total S.A. FR0000120271	890	0 0	EUR	56,02	49.857,80	0,66
TUI AG DE000TUAG000	1.778	0 0	EUR	16,54	29.399,23	0,39
UniCredit S.p.A. IT0005239360	429	0 0	EUR	13,90	5.963,10	0,08
Uniper SE DE000UNSE018	77	0 0	EUR	26,62	2.049,74	0,03
Valéo S.A. FR0013176526	612	0 0	EUR	37,94	23.219,28	0,31
Vivendi S.A. FR0000127771	1.500	0 0	EUR	22,50	33.750,00	0,45
Volkswagen AG VZ DE0007664039	300	0 0	EUR	153,86	46.158,00	0,61
AstraZeneca PLC GB0009895292	560	0 0	GBP	59,59	37.513,80	0,49
Aviva PLC GB0002162385	5.784	0 0	GBP	4,97	32.315,76	0,43
BHP Billiton PLC GB0000566504	2.250	0 0	GBP	16,60	41.987,52	0,55
BP PLC GB0007980591	7.840	0 0	GBP	5,93	52.290,17	0,69
Centrica PLC GB00B033F229	11.500	0 0	GBP	1,54	19.844,30	0,26
HSBC Holdings PLC GB0005405286	2.425	0 0	GBP	6,82	18.591,98	0,25
Lloyds Banking Group PLC GB0008706128	27.357	0 0	GBP	0,61	18.759,79	0,25
Rio Tinto PLC GB0007188757	630	0 0	GBP	38,78	27.461,36	0,36
South32 Ltd. AU000000S320	2.250	0 0	GBP	2,16	5.463,44	0,07
Wpp Plc JE00B8KF9B49	1.380	0 0	GBP	11,47	17.793,94	0,23
Norsk Hydro ASA NO0005052605	7.150	0 0	NOK	48,55	36.597,08	0,48
McKesson Corp. US58155Q1031	138	0 0	USD	131,69	15.624,81	0,21
Verizon Communications Inc. US92343V1044	534	0 0	USD	53,59	24.604,13	0,32
Verzinsliche Wertpapiere						
3,875% Argentinien 2016/15.01.2022 XS1503160225	100.000	0 0	EUR	91,79	91.790,00	1,21
4,125% Avis Budget 2016/15.11.2024 XS1496337236	100.000	0 0	EUR	101,34	101.340,00	1,34
4,5% Bqu Cen Tunisie 2005/22.06.2020 XS0222293382	200.000	0 0	EUR	101,20	202.400,00	2,67
4,75% Carlson Travel FRN 2016/15.06.2023 XS1535991498	100.000	0 0	EUR	100,50	100.500,00	1,33
5,125% CBR Fashion Fin 2017/01.10.2022 XS1709347923	100.000	0 0	EUR	85,46	85.455,00	1,13

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
5,125% Côte d'Ivoire, 2017/15.06.2025 XS1631414932	100.000	0 0	EUR	100,80	100.800,00	1,33
0% Griechenland 2012/14.10.2042 GRR000000010	50	0 0	EUR	0,33	0,16	0,00
5,5% Hertz 2018/30.03.2023 XS1790929217	100.000	0 0	EUR	102,43	102.425,00	1,35
3,375% Indonesien 2015/30.07.2025 XS1268430201	200.000	0 0	EUR	107,52	215.040,00	2,84
4,875% Inter Media And POOL 2017/31.12.2022 XS1739592142	100.000	0 0	EUR	100,73	100.730,00	1,33
6,75% Kme Ag 2018/01.02.2023 XS1756722069	100.000	0 0	EUR	98,28	98.280,00	1,30
3,875% Kolumbien, Repu 2016/22.03.2026 XS1385239006	100.000	0 0	EUR	113,56	113.555,00	1,50
3,875% Kroatien 2014/30.05.2022 XS1028953989	150.000	0 0	EUR	111,50	167.250,00	2,21
3,6% LPN GAZ 2014/26.02.2021 XS1038646078	200.000	0 0	EUR	105,93	211.850,00	2,80
6,125% Maxeda DIY Hold 2017/15.07.2022 XS1648303813	100.000	0 0	EUR	96,16	96.160,00	1,27
2,75% Mazedonien 2018/18.01.2025 XS1744744191	200.000	0 0	EUR	98,80	197.590,00	2,61
1,625% Mexiko 2015/06.03.2024 XS1198102052	150.000	0 0	EUR	101,57	152.347,50	2,01
3,375% Montenegro, Rep 2018/21.04.2025 XS1807201899	100.000	100.000 0	EUR	99,56	99.555,00	1,31
4,5% Norican A/S 2017/15.05.2023 XS1577963058	100.000	0 0	EUR	96,12	96.120,00	1,27
6,875% Nyrstar Netherl 2017/15.03.2024 XS1574789746	100.000	0 0	EUR	75,34	75.340,00	0,99
4,75% Obrascón Huarte 2014/15.03.2022 XS1043961439	100.000	0 0	EUR	89,66	89.661,00	1,18
2,75% Peru, Republik 2015/30.01.2026 XS1315181708	100.000	0 0	EUR	109,30	109.300,00	1,44
5,375% Platin 1426. Gm 2017/15.06.2023 XS1735583095	100.000	0 0	EUR	99,08	99.075,00	1,31
3% Polen 2014/15.01.2024 XS1015428821	100.000	0 0	EUR	112,80	112.800,00	1,49
2,875% Portugal 2015/15.10.2025 PTOTEKOE0011	200.000	0 0	EUR	110,08	220.154,00	2,90
3,625% Rumänien 2014/24.04.2024 XS1060842975	200.000	0 0	EUR	114,20	228.400,00	3,00
5,875% Selecta Group B 2018/01.02.2024 XS1756356371	100.000	0 0	EUR	101,02	101.015,00	1,33
4,75% Senegal, Republ POOL 2018/13.03.2028 XS1790104530	100.000	0 0	EUR	97,10	97.100,00	1,28

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
3,75% South Africa 2014/24.07.2026 XS1090107159	200.000	0 0	EUR	104,24	208.470,00	2,75
5% Tendam Brands S 2017/15.09.2024 XS1681770464	100.000	0 0	EUR	96,74	96.735,00	1,28
8% Travelex Financ 2017/15.05.2022 XS1577963306	100.000	0 0	EUR	97,33	97.330,00	1,28
4,625% VW Int Fin NV VRN 2014/31.12.2099 XS1048428442	200.000	0 0	EUR	104,06	208.120,00	2,75
3% Ungarn 2016/27.10.2027 HU0000403118	60.000.000	60.000.000 0	HUF	95,57	177.292,33	2,34
5,25% Electric FRA VRN 2013/29.07.2099 USF2893TAF33	100.000	0 0	USD	99,52	85.564,44	1,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**485.375,00**	**6,40**
Verzinsliche Wertpapiere						
6,125% Bombardier 2010/15.05.2021 XS0552915943	100.000	0 0	EUR	109,41	109.405,00	1,44
5,625% Fürstenberg II 2005/24.05.2155 FLAT DE000A0EUBN9	200.000	0 0	EUR	82,50	165.000,00	2,18
4,25% Petrobras Glb 2012/02.10.2023 XS0835890350	200.000	0 0	EUR	105,49	210.970,00	2,78
Investmentfondsanteile					**602.379,52**	**7,95**
KAG-eigene Investmentfondsanteile						
NES.-F.-NESTOR Osteuropa Fonds Inhaber-Anteile V o.N. LU1433074413	160	0 0	EUR	666,97	106.715,20	1,41
NESTOR-Fonds-NESTOR Gold Fonds Inhaber-Anteile V o.N. LU1433074330	245	0 0	EUR	310,21	76.001,45	1,00
DKO-Aktien Nordamerika Inhaber- Anteile o.N. LU0068971778	300	0 0	USD	467,72	120.639,67	1,59
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Amundi ETF MSCI Spain Actions au Porteur o.N. ETF FR0010655746	300	0 0	EUR	192,14	57.642,00	0,76
Concept-db xt.MSCI ACWI IU ETF Registered Shares 1C o.N. ETF IE00BGHQ0G80	3.100	0 0	EUR	20,40	63.240,00	0,83
HSBC GIF-Chinese Equity Namens- Anteile AC EUR o.N. LU0551367260	6.400	0 0	EUR	16,90	108.166,40	1,44
iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N. ETF IE00B5WHFQ43	670	0 0	EUR	104,44	69.974,80	0,92

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Niederlande	12,79
Luxemburg	8,69
Deutschland	7,91
Frankreich	5,49
Großbritannien	4,79
Spanien	3,21
Rumänien	3,00
Portugal	2,90
Indonesien	2,84
Sonstige	36,61
	88,23

Branchengewichtung	in %
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	30,22
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	12,84
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	10,43
Investmentfonds	7,95
Sonstige Finanzunternehmen	6,35
Groß- und Einzelhandel	2,76
Zentralbanken	2,67
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	2,19
Metallverarbeitende Industrie	2,20
Sonstige	10,62
	88,23

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	7.927.412,29	81,77
(Wertpapiereinstandswert: EUR 8.113.901,52)		
Bankguthaben	1.460.732,93	15,07
Zinsforderungen aus Wertpapieren	91.889,27	0,95
Forderungen aus Initial Margin	20.679,09	0,21
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	209.308,81	2,16
Sonstige Vermögenswerte	1.795,50	0,02
Gesamtvermögen	**9.711.817,89**	**100,18**
Zinsverbindlichkeiten	-1.682,14	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-15.903,69	-0,16
Gesamtverbindlichkeiten	**-17.585,83**	**-0,18**
Teilfondsvermögen	**9.694.232,06**	**100,00**

Anteile im Umlauf	**Stück**	**90.570,701**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**107,03**

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**8.207.867,38**
Mittelzuflüsse	1.743.520,64
Mittelrückflüsse	-67.802,65
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-9.529,86
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-179.823,45
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**9.694.232,06**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**75.055,701**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	16.146,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-631,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**90.570,701**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**7.927.412,29**	**81,77**
Börsennotierte Wertpapiere					**7.927.412,29**	**81,77**
Verzinsliche Wertpapiere						
3,875% Argentinien 2016/15.01.2022 XS1503160225	500.000	200.000 0	EUR	91,79	458.950,00	4,73
0,2% Belgien 2016/22.10.2023 BE0000339482	300.000	0 0	EUR	100,18	300.528,00	3,10
4,5% Bqu Cen Tunisie 2005/22.06.2020 XS0222293382	300.000	0 0	EUR	101,20	303.600,00	3,13
2,875% Brasilien 2014/01.04.2021 XS1047674947	300.000	300.000 0	EUR	102,73	308.190,00	3,18
5,375% Buenos Aires 2017/20.01.2023 XS1649634034	500.000	200.000 0	EUR	83,15	415.750,00	4,29
0,747% Com Auto Madrid 2017/30.04.2022 ES0000101842	300.000	100.000 0	EUR	101,57	304.710,00	3,14
5,125% Côte d'Ivoire, 2017/15.06.2025 XS1631414932	300.000	0 0	EUR	100,80	302.400,00	3,12
2,625% Indonesien 2016/14.06.2023 XS1432493879	300.000	100.000 0	EUR	104,80	314.400,00	3,24
0,5% INFLAT Italien 2015/20.04.2023 IT0005105843	300.000	200.000 -400.000	EUR	97,59	297.555,29	3,07
3,255% KazAgro Nationa 2014/22.05.2019 XS1070363343	400.000	0 0	EUR	101,40	405.600,00	4,18
4,875% Mazedonien 2015/01.12.2020 XS1318363766	300.000	300.000 0	EUR	107,85	323.550,00	3,34
1,375% Mexiko 2016/15.01.2025 XS1511779305	300.000	0 -200.000	EUR	98,80	296.400,00	3,06
3,375% Montenegro, Rep 2018/21.04.2025 XS1807201899	300.000	300.000 0	EUR	99,56	298.665,00	3,08
0,05% Niedersachsen 2017/20.09.2023 DE000A2GSD76	500.000	200.000 0	EUR	99,14	495.710,00	5,11
0% NRW 2018/17.06.2020 DE000NRW0K86	300.000	300.000 0	EUR	100,57	301.710,00	3,11
0,5% Polen 2016/20.12.2021 XS1536786939	500.000	0 0	EUR	101,25	506.250,00	5,23
2,375% Rumänien 2017/19.04.2027 XS1599193403	300.000	0 0	EUR	100,55	301.650,00	3,11
0,5% Sachsen-Anhalt 2017/25.06.2027 DE000A2GSCL6	300.000	300.000 0	EUR	98,02	294.051,00	3,03
0,05% Schleswig-Holst 2016/04.11.2024 DE000SHFM550	300.000	300.000 0	EUR	98,50	295.500,00	3,05
4,75% Senegal, Republ POOL 2018/13.03.2028 XS1790104530	500.000	200.000 0	EUR	97,10	485.500,00	5,01
3,75% South Africa 2014/24.07.2026 XS1090107159	300.000	0 -200.000	EUR	104,24	312.705,00	3,23
0,45% Spanien 2017/31.10.2022 ES0000012A97	300.000	0 0	EUR	100,58	301.743,00	3,11

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
0,25% Österreich 2014/18.10.2019 AT0000A19XC3	300.000	300.000 0	EUR	100,77	302.295,00	3,12

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	14,30
Argentinien	9,02
Spanien	6,25
Polen	5,23
Senegal	5,01
Kasachstan	4,18
Mazedonien	3,34
Indonesien	3,24
Südafrika	3,23
Sonstige	27,97
	81,77

Branchengewichtung	in %
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	74,46
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	4,18
Zentralbanken	3,13
	81,77

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	USD	EUR[2)]	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	10.763.700,50	9.254.317,54	98,28
(Wertpapiereinstandswert: USD 10.926.092,10)			
Bankguthaben	194.615,83	167.325,05	1,78
Zinsforderungen aus Kontokorrent	702,55	604,03	0,01
Zinsforderungen aus Wertpapieren	111.861,38	96.175,17	1,02
Sonstige Vermögenswerte	561,74	482,97	0,01
Gesamtvermögen	**11.071.442,00**	**9.518.904,76**	**101,09**
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-98.532,20	-84.715,13	-0,90
Sonstige Verbindlichkeiten	-20.514,63	-17.637,88	-0,19
Gesamtverbindlichkeiten	**-119.046,83**	**-102.353,01**	**-1,09**
Teilfondsvermögen	**10.952.395,17**	**9.416.551,75**	**100,00**
Anteile im Umlauf	**Stück**	**148.805,000**	
Inventarwert pro Anteil	**USD**	**73,60**	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. APRIL 2018 BIS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	USD	EUR[2)]
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**10.816.757,85**	**8.775.559,93**
Differenz Devisenbewertung		524.374,78
Mittelzuflüsse	198.045,00	170.273,35
Mittelrückflüsse	-109.125,00	-93.822,51
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	344,40	296,11
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	46.372,92	39.870,09
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**10.952.395,17**	**9.416.551,75**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**147.605,000**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.700,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-1.500,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**148.805,000**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

[2)] Die zur Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sind in Erläuterung 4 dargestellt.
Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**10.763.700,50**	**98,28**
Börsennotierte Wertpapiere					**10.275.400,10**	**93,82**
Verzinsliche Wertpapiere						
4,75% Afr Ex-Im Bk 2014/29.07.2019 XS1091688660	200.000	0 0	USD	100,93	201.858,00	1,84
2% Agence Franc 2014/18.03.2019 XS1046325640	400.000	200.000 0	USD	99,64	398.560,00	3,64
3,3% Anheuser-Busch 2016/01.02.2023 US035242AL09	200.000	0 0	USD	98,49	196.980,00	1,80
6% Armenien, Repub 2013/30.09.2020 XS0974642273	200.000	0 0	USD	101,70	203.400,00	1,86
4,75% Aserbaidschan, 2014/18.03.2024 XS1044540547	200.000	0 0	USD	101,10	202.200,00	1,85
5,5% Bahrain 2010/31.03.2020 XS0498952679	100.000	0 0	USD	100,00	100.000,00	0,91
4% Bco N Desenvol 2014/14.04.2019 USP14486AK37	200.000	0 0	USD	100,25	200.500,00	1,83
4,25% Brasilien 2013/07.01.2025 US105756BV13	400.000	200.000 0	USD	94,60	378.400,00	3,45
7,09613% C10 Capital SPV FRN 2006/31.12.2099 USG23491AA40	200.000	0 0	USD	99,76	199.516,00	1,82
1,875% CADES 2015/28.07.2020 XS1266786810	300.000	100.000 0	USD	97,92	293.760,00	2,68
5,75% Centrais 2011/27.10.2021 USP22854AG14	200.000	0 0	USD	97,68	195.360,00	1,78
5,25% CHN Water Aff 2017/07.02.2022 XS1556165477	200.000	0 0	USD	98,30	196.600,00	1,80
8,25% Cosan Overseas 2010/05.11.2160 XS0556373347	200.000	0 0	USD	98,97	197.932,00	1,81
4,25% Costa Rica, Rep 2012/26.01.2023 USP3699PGB78	200.000	0 0	USD	91,30	182.600,00	1,67
1,875% EIB 2012/15.10.2019 XS0821238226	300.000	100.000 0	USD	99,10	297.300,00	2,71
5,25% Electric FRA VRN 2013/29.07.2099 USF2893TAF33	300.000	0 0	USD	99,52	298.560,00	2,73
5,75% ESKOM 2011/26.01.2021 XS0579851949	200.000	0 0	USD	97,07	194.140,00	1,77
1,5% EU Bank R&S 2013/16.03.2020 US29874QCH56	300.000	0 0	USD	97,99	293.970,00	2,68
3,5% Hankook 2018/30.01.2023 XS1760764966	200.000	0 0	USD	97,52	195.030,00	1,78
7% InterGen N.V. 2013/30.06.2023 XS0940700668	200.000	0 0	USD	99,44	198.884,00	1,82
6,25% JBS Investments 2013/05.02.2023 USA9617TAA90	200.000	0 0	USD	99,00	198.000,00	1,81
4,625% KazAgro Nationa 2013/24.05.2023 XS0934609016	400.000	0 0	USD	98,15	392.600,00	3,58

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV[1)]
2,625% Kolumbien, Repu 2013/15.03.2023 USP3772NHK11	400.000	0 0	USD	95,15	380.600,00	3,48
2,75% Lettland 2012/12.01.2020 XS0863522149	200.000	0 0	USD	99,15	198.300,00	1,81
1,75% Manitoba, Provi 2012/30.05.2019 US563469TV78	300.000	200.000 0	USD	99,32	297.960,00	2,72
3,6% Mexiko 2014/30.01.2025 US91087BAA89	400.000	200.000 0	USD	97,15	388.600,00	3,55
5,25% Namibia, Republ 2015/29.10.2025 XS1311099540	200.000	0 0	USD	94,40	188.800,00	1,72
2% Nestle Hld 2014/30.09.2019 XS1144352959	500.000	0 0	USD	99,14	495.690,00	4,53
3,625% Oman, Sultanat 2016/15.06.2021 XS1405781342	200.000	0 0	USD	98,15	196.300,00	1,79
2,45% Ontario 2012/29.06.2022 US68323ABK97	300.000	0 0	USD	96,99	290.970,00	2,66
3% Polen 2012/17.03.2023 US731011AT95	300.000	0 0	USD	98,10	294.300,00	2,69
2,6% QUALCOMM 2017/30.01.2023 US747525AR43	200.000	0 0	USD	95,96	191.920,00	1,75
1,375% Rentenbank 2012/23.10.2019 US515110BH61	300.000	200.000 0	USD	98,51	295.533,00	2,70
4,5% Sasol Financing 2012/14.11.2022 US803865AA25	200.000	0 0	USD	97,75	195.500,00	1,78
2,5% SES global 2014/25.03.2019 USU81516AA16	100.000	0 0	USD	99,66	99.655,10	0,91
6,875% Softbank VRN 2017/31.12.2099 XS1642686676	400.000	0 0	USD	88,97	355.880,00	3,25
5,125% Sri Lanka, Demo 2014/11.04.2019 USY8137FAB41	200.000	0 0	USD	100,09	200.174,00	1,83
7% Stena 2014/01.02.2024 USW8758PAK22	200.000	0 0	USD	93,63	187.260,00	1,71
6% T-MOBILE USA 2014/01.03.2023 US87264AAM71	100.000	0 0	USD	102,85	102.850,00	0,94
4,375% Trinidad & Toba 2013/16.01.2024 USP93960AF25	200.000	0 0	USD	97,75	195.500,00	1,78
2,55% Verizon Comm 2014/17.06.2019 US92343VCB80	300.000	0 0	USD	99,99	299.958,00	2,74
4,8% Vietnam, Sozial 2014/19.11.2024 USY9384RAA87	200.000	0 0	USD	101,75	203.500,00	1,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**488.300,00**	**4,46**
Verzinsliche Wertpapiere						
2,25% Chile 2012/30.10.2022 US168863BN78	300.000	0 0	USD	96,00	288.000,00	2,63

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in USD	% am NTFV[1)]
4,95% LPN GAZ 2012/19.07.2022 XS0805570354	200.000	0 0	USD	100,15	200.300,00	1,83
Nichtnotierte Wertpapiere					**0,40**	**0,00**
Verzinsliche Wertpapiere						
0% Motors Liq Co 2003/15.07.2033 US370ESCBT10	300.000	0 0	USD	0,00	0,30	0,00
6% T-MOBILE USA 2018/01.03.2023 US87299ASZ83	100.000	100.000 0	USD	0,00	0,10	0,00

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,67
Frankreich	9,05
Brasilien	7,06
Kanada	5,38
Kasachstan	3,58
Mexiko	3,55
Kolumbien	3,48
Japan	3,25
Europäische Investitionsbank (EIB) - Luxemburg	2,71
Sonstige	47,55
	98,28

Branchengewichtung	in %
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	40,94
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	14,10
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	10,02
Sonstige Finanzunternehmen	9,02
Stromversorgung	8,10
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	5,42
Spezialbanken	2,70
Wasserversorgung	1,80
Sonstige verarbeitende Industrie	1,78
Sonstige	4,40
	98,28

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Teilfondsvermögens zum 30. September 2018

	EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	18.502.053,68	95,92
(Wertpapiereinstandswert: EUR 19.127.962,03)		
Bankguthaben	716.804,68	3,72
Zinsforderungen aus Wertpapieren	329.226,19	1,71
Forderungen aus Collateral	10.000,00	0,05
Sonstige Vermögenswerte	482,69	0,00
Gesamtvermögen	**19.558.567,24**	**101,40**
Bankverbindlichkeiten	-172.353,80	-0,89
Zinsverbindlichkeiten	-1.259,68	-0,01
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-63.306,04	-0,33
Sonstige Verbindlichkeiten	-33.036,81	-0,17
Gesamtverbindlichkeiten	**-269.956,33**	**-1,40**
Teilfondsvermögen	**19.288.610,91**	**100,00**

Anteile im Umlauf	**Stück**	**136.855,000**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**140,94**

Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2018 bis zum 30. September 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**20.116.633,19**
Mittelzuflüsse	259.276,34
Mittelrückflüsse	-687.655,32
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-11.602,99
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-388.040,31
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**19.288.610,91**

	Stück
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**139.883,000**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.828,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-4.856,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**136.855,000**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**18.502.053,68**	**95,92**
Börsennotierte Wertpapiere					**17.824.541,49**	**92,41**
Verzinsliche Wertpapiere						
5% Alpiq Holding A VRN 2013/31.12.2099 CH0212184037	500.000	0 0	CHF	93,80	412.743,11	2,14
4,25% Achmea BV VRN 2015/31.12.2099 XS1180651587	200.000	0 0	EUR	101,69	203.380,00	1,05
3,5% AG Insurance S. VRN 2015/30.06.2047 BE6277215545	200.000	0 0	EUR	101,19	202.380,00	1,05
7,25% Altice Luxembou 2014/15.05.2022 XS1061642317	200.000	0 0	EUR	99,62	199.230,00	1,03
5% AnaCap Financia FRN 2017/01.08.2024 XS1649046874	400.000	200.000 0	EUR	89,50	358.000,00	1,86
5% ASR Nederland N VRN 2014/31.12.2099 XS1115800655	200.000	0 0	EUR	107,90	215.800,00	1,12
4,596% Assi. Generali VRN 2014/31.12.2099 XS1140860534	400.000	0 0	EUR	100,48	401.920,00	2,08
5,25% Atradius Financ VRN 2014/23.09.2044 XS1028942354	200.000	0 0	EUR	107,00	214.000,00	1,11
7,75% Banco de Credit VRN 2017/07.06.2027 XS1626771791	200.000	200.000 0	EUR	97,37	194.740,00	1,01
5,5% Bco Santander 2004/05.11.2154 DE000A0DE4Q4	500.000	0 0	EUR	101,50	507.500,00	2,62
3,5% Bertelsmann 2015/23.04.2075 XS1222594472	400.000	0 -100.000	EUR	98,16	392.620,00	2,04
4,466% C10-EUR Capital FRN 2007/31.12.2099 XS0300179198	200.000	0 0	EUR	85,53	171.052,00	0,89
7,75% Cma Cgm 2015/15.01.2021 XS1244815111	200.000	0 0	EUR	102,10	204.190,00	1,06
4,75% Coty Inc. 2018/15.04.2026 XS1801788305	300.000	300.000 0	EUR	96,38	289.140,00	1,50
6,25% Douglas GmbH 2015/15.07.2022 XS1251078009	300.000	300.000 0	EUR	82,25	246.750,00	1,28
6% Gothaer AG VRN 2015/30.10.2045 DE000A168478	200.000	0 0	EUR	114,08	228.160,00	1,18
5,125% Hapag-Lloyd 2017/15.07.2024 XS1645113322	200.000	0 0	EUR	102,02	204.040,00	1,06
5,5% Hertz 2018/30.03.2023 XS1790929217	200.000	0 0	EUR	102,43	204.850,00	1,06
5,75% International P 2014/07.04.2021 XS1054714248	200.000	0 0	EUR	94,90	189.800,00	0,98
6,75% Intralot Capita 2016/15.09.2021 XS1405774727	300.000	100.000 0	EUR	81,82	245.445,00	1,27

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
7% Loxam S.A.S. POOL 2014/23.07.2022 XS1089828880	100.000	0 0	EUR	103,98	93.582,00	0,49
4,375% NN Group N.V. VRN 2014/31.12.2099 XS1076781589	200.000	0 0	EUR	105,87	211.740,00	1,10
4,5% NN Group N.V. VRN 2014/31.12.2099 XS1028950290	100.000	0 0	EUR	105,35	105.350,00	0,55
4,5% Norican A/S 2017/15.05.2023 XS1577963058	200.000	0 0	EUR	96,12	192.240,00	1,00
6,875% Nyrstar Netherl 2017/15.03.2024 XS1574789746	300.000	100.000 0	EUR	75,34	226.020,00	1,17
8% Pro Kapital Gru 2015/01.06.2020 SE0006504379	200.000	0 0	EUR	90,00	180.000,00	0,93
5,875% Selecta Group B 2018/01.02.2024 XS1756356371	200.000	0 0	EUR	101,02	202.030,00	1,05
9% Srlev N.V. FRN 2011/15.04.2041 XS0616936372	100.000	0 -100.000	EUR	118,18	118.180,00	0,61
6,25% Thomas Cook 2016/15.06.2022 XS1531306717	200.000	0 0	EUR	103,54	207.080,00	1,07
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	200.000	0 0	EUR	101,75	203.500,00	1,06
9,5% WFS Global Hold 2015/02.10.2018 XS1252776759	100.000	0 0	EUR	104,77	104.770,00	0,54
5,25% Württ Leben VRN 2014/15.07.2044 XS1064049767	250.000	0 0	EUR	113,98	284.937,50	1,48
11% Garfunkelux Hol 2015/01.11.2023 XS1308316568	100.000	0 0	GBP	99,15	111.460,85	0,58
10,75% 4Finance S.A. 2017/01.05.2022 XS1597294781	200.000	0 0	USD	99,74	171.507,18	0,89
5,5% Allianz SE 2012/28.11.2162 XS0857872500	600.000	0 0	USD	95,96	495.021,92	2,57
6,6% Avon Products I 2013/15.03.2020 US054303AX02	300.000	0 0	USD	101,45	261.661,08	1,36
5,375% Banco de Bogota 2013/19.02.2023 USP09252AC47	200.000	0 0	USD	102,65	176.511,05	0,92
6,25% Banco Nacional 2013/01.11.2023 USP14623AB16	200.000	0 0	USD	98,50	169.374,95	0,88
6% Bk of Georgia 2016/26.07.2023 XS1405775880	200.000	0 0	USD	98,09	168.669,93	0,87
7,125% Braskem America 2011/22.07.2041 USU1065PAA94	200.000	0 0	USD	114,90	197.575,44	1,02
7,375% Braskem Finance 2010/04.10.2160 USG1315RAC54	215.000	0 -85.000	USD	100,00	184.850,83	0,96
4,75% Cloverie PLC 2016/20.07.2166 XS1449950663	500.000	0 0	USD	82,63	355.214,51	1,84

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
6,75% Corp Group Bank 2013/15.03.2023 USP31925AD54	250.000	0 0	USD	98,00	210.643,97	1,09
8,25% Cosan Overseas 2010/05.11.2160 XS0556373347	250.000	0 0	USD	98,97	212.720,32	1,10
9,125% Crédito Real, S VRN 2017/31.12.2099 USP32457AB27	200.000	0 0	USD	100,25	172.384,15	0,89
4,5% DBK 2015/01.04.2025 US251525AP63	500.000	300.000 0	USD	95,69	411.370,48	2,13
5,25% Electric FRA VRN 2013/29.07.2099 USF2893TAF33	500.000	0 0	USD	99,52	427.822,20	2,22
5,5% Enbridge Inc VRN 2017/15.07.2077 US29250NAS45	200.000	0 0	USD	92,88	159.702,52	0,83
6,25% Energy Transfer VRN 2017/31.12.2099 US29278NAA19	200.000	0 0	USD	97,19	167.117,19	0,87
4,875% Gold Fields Oro 2010/07.10.2020 XS0547082973	200.000	0 0	USD	99,98	171.919,87	0,89
6,875% Golden Legacy P 2017/27.03.2024 USY2749KAC46	200.000	0 0	USD	94,75	162.926,66	0,84
7,875% Grupo IDESA S.A 2013/18.12.2020 USP4954WAA82	200.000	0 0	USD	87,90	151.147,79	0,78
4,56% Guacolda Energi 2015/30.04.2025 USP3711HAF66	200.000	0 0	USD	93,00	159.917,46	0,83
7% HT Global IT So 2016/14.07.2021 USV4256QAA95	200.000	0 0	USD	103,00	177.112,89	0,92
7% Iamgold 2017/15.04.2025 USC4535AAB64	200.000	0 0	USD	100,44	172.707,42	0,90
6,375% Instituto Costa 2013/15.05.2043 USP56226AQ94	200.000	200.000 0	USD	78,67	135.269,54	0,70
6,875% Korean Air Line VRN 2017/12.06.2047 XS1627752519	200.000	0 0	USD	100,25	172.384,15	0,89
7,625% La Mondiale VRN 2013/31.12.2099 XS0919401751	200.000	0 0	USD	102,01	175.410,54	0,91
5,875% LPN CBOM 2016/07.11.2021 XS1510534677	200.000	0 0	USD	97,08	166.933,20	0,87
5,5% Nan Fung Treasu 2017/29.05.2167 XS1619003970	500.000	0 0	USD	86,80	373.140,74	1,93
6,625% Nokia 2009/15.05.2039 US654902AC90	200.000	0 0	USD	108,49	186.556,62	0,97
7,5% Odebrecht Finan 2010/14.09.2160 USG6710EAF72	150.000	0 0	USD	36,20	46.685,58	0,24
5,625% Petrobras Glb 2013/20.05.2043 US71647NAA72	200.000	200.000 0	USD	81,55	140.228,70	0,73
6,625% Petroleos Mex 2010/28.09.2160 US71656MAF68	500.000	0 0	USD	93,25	400.868,37	2,08

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
5,25% Prudential PLC 2016/07.06.2166 XS1426796477	500.000	0 0	USD	95,62	411.056,66	2,13
5,25% QBE VRN 2017/16.11.2066 XS1707749229	400.000	200.000 0	USD	92,56	318.304,53	1,65
6,875% Softbank VRN 2017/31.12.2099 XS1642686676	400.000	0 0	USD	88,97	305.975,41	1,59
7% Stena 2014/01.02.2024 USW8758PAK22	200.000	0 0	USD	93,63	161.000,77	0,83
4% Sumitomo Life I VRN 2017/14.09.2077 USJ77549AC73	500.000	0 0	USD	93,06	400.051,59	2,07
6,75% Supervalu Inc. 2013/01.06.2021 US868536AV55	96.500	0 -103.500	USD	101,82	84.477,95	0,44
7,625% Tervita Corp. 2016/01.12.2021 USC8844KAA37	100.000	0 0	USD	103,38	88.882,30	0,46
6,875% Trafigura Group VRN 2017/31.12.2099 XS1582433428	400.000	400.000 0	USD	89,35	307.282,26	1,59
5,8% Transocean Inc. FRN 2012/15.10.2022 US893830BC25	200.000	0 0	USD	99,78	171.575,96	0,89
6,875% Tutor Perini Co 2017/01.05.2025 USU87300AC03	100.000	0 0	USD	102,97	88.529,79	0,46
6,875% Ultra Resources 2017/15.04.2022 USU9037BAA80	300.000	100.000 0	USD	48,09	124.028,89	0,64
7,25% Unifin Financie 2016/27.09.2023 USP94461AB96	200.000	0 0	USD	98,75	169.804,83	0,88
6,25% Viacom VRN 2017/28.02.2057 US92553PBC59	500.000	0 0	USD	99,20	426.446,57	2,21
7,375% Vistra Energy C 2014/01.11.2022 US26817RAN89	200.000	0 0	USD	103,94	178.724,10	0,93
6,875% VTR Finance B.V 2014/15.01.2024 USN9417JAB72	200.000	0 0	USD	101,70	174.877,48	0,91
5,375% Yuzhou Properti VRN 2017/31.12.2099 XS1692346395	200.000	0 0	USD	88,13	151.534,69	0,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**677.512,19**	**3,51**
Verzinsliche Wertpapiere						
5,5% RBS 2004/29.11.2154 FLAT XS0205935470	500.000	0 0	EUR	101,06	505.300,00	2,62
4,95% LPN GAZ 2012/19.07.2022 XS0805570354	200.000	0 0	USD	100,15	172.212,19	0,89

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Derivatebestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Bewertungsergebnis / Marktwert in EUR[2]	% am NTFV[1]
Derivate						**-63.306,04**	**-0,33**
Devisen-Derivate						**-63.306,04**	**-0,33**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
Verkauf CHF 400.000,00	Kauf EUR 351.270,65		Fällig: 30. November 2018			-990,25	-0,01
Kontrahent:M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.							
Verkauf USD 12.000.000,00	Kauf EUR 10.206.073,38		Fällig: 30. November 2018			-62.315,79	-0,32
Kontrahent:M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.							

[1] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

[2] Futures und Futurestyled Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Teilfondsstruktur

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	11,74
Niederlande	10,46
Vereinigte Staaten von Amerika	9,43
Luxemburg	7,58
Großbritannien	6,80
Frankreich	5,22
Mexiko	4,63
Kaimaninseln	3,98
Britische Jungferninseln	3,71
Sonstige	32,37
	95,92

Branchengewichtung	in %
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	26,22
Sonstige Finanzunternehmen	14,90
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	13,52
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	8,43
Stromversorgung	6,82
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	4,97
Versicherungen (Personenversicherung)	4,60
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	3,64
Beförderung zu Wasser	2,95
Sonstige	9,87
	95,92

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2018

	EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen zum Kurswert	28.699.833,20	95,87
(Wertpapiereinstandswert: EUR 30.428.820,93)		
Bankguthaben	1.321.845,32	4,42
Zinsforderungen aus Wertpapieren	536.132,40	1,79
Sonstige Vermögenswerte	762,69	0,00
Gesamtvermögen	**30.558.573,61**	**102,08**
Zinsverbindlichkeiten	-1.406,07	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-490.974,00	-1,64
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-84.077,97	-0,28
Sonstige Verbindlichkeiten	-46.101,23	-0,15
Gesamtverbindlichkeiten	**-622.559,27**	**-2,08**
Teilfondsvermögen	**29.936.014,34**	**100,00**

Anteilklasse T		
Teilfondsvermögen	**EUR**	**22.532.769,39**
Anteile im Umlauf	**Stück**	**98.656,000**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**228,40**
Anteilklasse A		
Teilfondsvermögen	**EUR**	**7.403.244,95**
Anteile im Umlauf	**Stück**	**74.135,000**
Inventarwert pro Anteil	**EUR**	**99,86**

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Entwicklung des Teilfondsvermögens vom 1. April 2018 bis zum 30. September 2018

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	**29.203.571,90**
Zwischenausschüttung im Berichtszeitraum	-217.239,00
Mittelzuflüsse	2.825.439,39
Mittelrückflüsse	-1.215.135,36
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	15.982,51
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-676.605,10
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**29.936.014,34**

	Stück Anteilklasse T	Stück Anteilklasse A
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	**92.405,000**	**72.413,000**
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.339,000	2.176,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-5.088,000	-454,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	**98.656,000**	**74.135,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
Wertpapiervermögen					**28.699.833,20**	**95,87**
Börsennotierte Wertpapiere					**28.195.952,20**	**94,19**
Verzinsliche Wertpapiere						
5% Alpiq Holding A VRN 2013/31.12.2099 CH0212184037	500.000	100.000 0	CHF	93,80	412.743,11	1,38
7,25% Aldesa Financia 2014/01.04.2021 XS1028959754	300.000	0 0	EUR	86,51	259.521,00	0,87
7,25% AlmavivA S.p.A. 2017/15.10.2022 XS1694628287	300.000	100.000 0	EUR	98,71	296.127,00	0,99
7,25% Altice Luxembou 2014/15.05.2022 XS1061642317	500.000	100.000 0	EUR	99,62	498.075,00	1,67
7,125% Astaldi 2013/01.12.2020 XS1000393899	400.000	200.000 -200.000	EUR	37,84	151.360,00	0,51
4,375% Boparan Finance 2014/15.07.2021 XS1082473395	300.000	0 0	EUR	92,01	276.015,00	0,92
0% Bourbon Corp. FRN 2014/31.12.2099 FR0012239531	200.000	0 0	EUR	40,00	80.000,00	0,27
4,75% Carlson Travel FRN 2016/15.06.2023 XS1535991498	300.000	0 0	EUR	100,50	301.500,00	1,01
5,125% CBR Fashion Fin 2017/01.10.2022 XS1709347923	300.000	100.000 0	EUR	85,46	256.365,00	0,86
5,25% CEVA Logistics 2018/01.08.2025 XS1860570404	300.000	300.000 0	EUR	98,10	294.300,00	0,98
7,75% Cma Cgm 2015/15.01.2021 XS1244815111	300.000	0 0	EUR	102,10	306.285,00	1,02
6,75% Codere Finance 2016/01.11.2021 XS1513765922	300.000	100.000 0	EUR	94,06	282.165,00	0,94
6% Cooperativa Mur 2017/15.02.2023 XS1717576141	500.000	200.000 0	EUR	57,73	288.650,00	0,96
7% Copasa 2014/19.12.2020 ES0276156009	100.000	0 0	EUR	102,14	102.140,00	0,34
4,75% Coty Inc. 2018/15.04.2026 XS1801788305	300.000	300.000 0	EUR	96,38	289.140,00	0,97
7,5% DEA Finance S.A 2016/15.10.2022 XS1498935391	200.000	0 0	EUR	106,89	213.780,00	0,71
6,25% Douglas GmbH 2015/15.07.2022 XS1251078009	500.000	500.000 0	EUR	82,25	411.250,00	1,37
7,5% Garfunkelux Hol 2015/01.08.2022 XS1263891910	300.000	200.000 0	EUR	98,25	294.750,00	0,98
5,125% Hapag-Lloyd 2017/15.07.2024 XS1645113322	500.000	200.000 0	EUR	102,02	510.100,00	1,71
5,5% Hertz 2018/30.03.2023 XS1790929217	500.000	0 0	EUR	102,43	512.125,00	1,72

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
0% Holdikks S.A.S. 2014/15.07.2021 FLAT XS1084836441	400.000	0 0	EUR	41,86	167.444,00	0,56
4,875% Inter Media And POOL 2017/31.12.2022 XS1739592142	200.000	0 0	EUR	100,73	201.460,00	0,67
5,75% International P 2014/07.04.2021 XS1054714248	300.000	0 0	EUR	94,90	284.700,00	0,95
6,75% Intralot Capita 2016/15.09.2021 XS1405774727	300.000	100.000 0	EUR	81,82	245.445,00	0,82
6,75% Kme Ag 2018/01.02.2023 XS1756722069	300.000	100.000 0	EUR	98,28	294.840,00	0,98
5% Kongsberg Actua 2018/15.07.2025 XS1843461689	300.000	300.000 0	EUR	99,38	298.140,00	1,00
6,5% Lecta S.A. 2016/01.08.2023 XS1458413728	300.000	100.000 0	EUR	102,93	308.790,00	1,03
7% Loxam S.A.S. POOL 2014/23.07.2022 XS1089828880	100.000	0 0	EUR	103,98	93.582,00	0,31
6,125% Maxeda DIY Hold 2017/15.07.2022 XS1648303813	300.000	0 0	EUR	96,16	288.480,00	0,96
7,75% Moby S.p.A. 2016/15.02.2023 XS1361301457	300.000	0 0	EUR	66,04	198.105,00	0,66
6,875% Monitchem Holdc 2014/15.06.2022 XS1074935492	300.000	0 0	EUR	89,50	268.485,00	0,90
5% Nidda BondCo Gm 2017/30.09.2025 XS1690645129	500.000	200.000 0	EUR	99,00	495.000,00	1,66
7% Nitrogenmuvek V 2018/14.05.2025 XS1811852521	300.000	300.000 0	EUR	98,00	294.006,00	0,98
4,5% Norican A/S 2017/15.05.2023 XS1577963058	300.000	0 0	EUR	96,12	288.360,00	0,96
6,875% Nyrstar Netherl 2017/15.03.2024 XS1574789746	300.000	100.000 0	EUR	75,34	226.020,00	0,76
7 % Ortiz 2014/07.03.2019 ES0305031009	100.000	0 0	EUR	101,12	101.124,00	0,34
7,625% Perstorp Holdin POOL 2016/30.06.2021 XS1518684102	200.000	0 0	EUR	104,48	167.174,40	0,56
6% Platform Specia 2015/01.02.2023 XS1175224747	100.000	0 0	EUR	104,72	104.720,00	0,35
8% Pro Kapital Gru 2015/01.06.2020 SE0006504379	200.000	0 0	EUR	90,00	180.000,00	0,60
6,75% Promontoria Hol 2018/15.08.2023 XS1860216909	300.000	300.000 0	EUR	100,77	302.310,00	1,01
9% Rekeep S.p.A. 2017/15.06.2022 XS1642816554	300.000	100.000 0	EUR	93,18	279.540,00	0,93
8,5% Sanha GmbH VRN 2013/04.06.2023 DE000A1TNA70	200.000	0 0	EUR	89,10	178.200,00	0,60

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
5,875% Selecta Group B 2018/01.02.2024 XS1756356371	300.000	0 0	EUR	101,02	303.045,00	1,01
7,75% SIG Combibloc H 2015/15.02.2023 XS1176586862	300.000	0 0	EUR	103,83	311.490,00	1,04
6,375% SNAITECH S.p.A. 2016/07.11.2021 XS1513691979	200.000	0 0	EUR	104,07	208.130,00	0,70
4,75% Stockmann Oyj A 2017/11.01.2022 FI4000292719	500.000	200.000 0	EUR	93,88	469.375,00	1,57
6,75% Swissport Finan 2017/15.12.2021 XS1644604792	200.000	0 0	EUR	104,29	208.580,00	0,70
5% Tendam Brands S 2017/15.09.2024 XS1681770464	300.000	100.000 0	EUR	96,74	290.205,00	0,97
8% Travelex Financ 2017/15.05.2022 XS1577963306	300.000	100.000 0	EUR	97,33	291.990,00	0,98
2,25% Vallourec 2014/30.09.2024 FR0012188456	300.000	100.000 0	EUR	83,50	250.500,00	0,84
5,75% Verisure Midhol 2017/01.12.2023 XS1720016531	300.000	100.000 0	EUR	101,42	304.260,00	1,02
7,5% Veritas US Inc. 2016/01.02.2023 XS1357678322	300.000	0 0	EUR	100,86	302.583,00	1,01
5% VTG Finance S.A VRN 2015/29.01.2049 XS1172297696	100.000	0 0	EUR	101,75	101.750,00	0,34
9,5% WFS Global Hold 2015/02.10.2018 XS1252776759	200.000	0 0	EUR	104,77	209.540,00	0,70
8,5% Wittur Internat 2015/15.02.2023 XS1188024548	100.000	0 0	EUR	103,04	103.040,00	0,34
10,75% 4Finance S.A. 2017/01.05.2022 XS1597294781	200.000	0 0	USD	99,74	171.507,18	0,57
6,5% Ajecorp B.V. 2012/14.05.2022 USN01766AA73	500.000	200.000 0	USD	76,75	329.937,24	1,10
5,5% Allianz SE 2012/28.11.2162 XS0857872500	400.000	0 0	USD	95,96	330.014,62	1,10
6,6% Avon Products I 2013/15.03.2020 US054303AX02	300.000	0 0	USD	101,45	261.661,08	0,87
7,125% Braskem America 2011/22.07.2041 USU1065PAA94	500.000	0 0	USD	114,90	493.938,61	1,65
7,09613% C10 Capital SPV FRN 2006/31.12.2099 USG23491AA40	300.000	0 0	USD	99,76	257.307,20	0,86
5,25% CHN Water Aff 2017/07.02.2022 XS1556165477	400.000	200.000 0	USD	98,30	338.062,08	1,13
5,75% Cimpor Financia 2014/17.07.2024 USN20137AD23	400.000	200.000 0	USD	69,93	240.495,23	0,80
4,75% Companhia Brasi 2014/17.06.2024 USP3059UAA80	200.000	0 0	USD	96,32	165.617,75	0,55

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
6,375% Corporación Azu 2012/02.08.2022 USP31353AA66	400.000	200.000 0	USD	93,23	320.625,91	1,07
8,25% Cosan Overseas 2010/05.11.2160 XS0556373347	200.000	0 0	USD	98,97	170.176,25	0,57
9,75% Credivalores - 2017/27.07.2022 USP32086AL73	200.000	0 0	USD	99,75	171.524,37	0,57
5,25% Electric FRA VRN 2013/29.07.2099 USF2893TAF33	300.000	0 0	USD	99,52	256.693,32	0,86
5,5% Energizer Holdi 2015/15.06.2025 USU29199AA19	200.000	0 0	USD	99,56	171.204,54	0,57
5,75% ESKOM 2011/26.01.2021 XS0579851949	300.000	0 0	USD	97,07	250.374,00	0,84
8,75% Frontier Commun 2010/15.04.2022 US35906AAK43	400.000	100.000 0	USD	83,30	286.475,80	0,96
6,75% Gamestop Corp. 2016/15.03.2021 USU36328AB58	200.000	0 0	USD	101,20	174.017,71	0,58
4,75% Gerdau Trade In 2013/15.04.2023 USG3925DAB67	200.000	0 0	USD	99,58	171.232,05	0,57
6,5% Global Ports Fi 2016/22.09.2023 XS1405775450	200.000	0 0	USD	100,48	172.779,64	0,58
4,875% Gold Fields Oro 2010/07.10.2020 XS0547082973	200.000	0 0	USD	99,98	171.919,87	0,57
6,875% Golden Legacy P 2017/27.03.2024 USY2749KAC46	200.000	0 0	USD	94,75	162.926,66	0,54
7,875% Grupo IDESA S.A 2013/18.12.2020 USP4954WAA82	200.000	200.000 -200.000	USD	87,90	151.147,79	0,50
8,875% Grupo Kaltex S. 2017/11.04.2022 USP4953VAJ28	400.000	0 0	USD	81,00	278.565,90	0,93
7,875% Grupo Posadas S 2015/30.06.2022 USP4983GAQ30	200.000	0 0	USD	103,75	178.402,54	0,60
4,56% Guacolda Energi 2015/30.04.2025 USP3711HAF66	400.000	0 0	USD	93,00	319.834,92	1,07
7% HT Global IT So 2016/14.07.2021 USV4256QAA95	200.000	0 0	USD	103,00	177.112,89	0,59
7% Iamgold 2017/15.04.2025 USC4535AAB64	200.000	0 0	USD	100,44	172.707,42	0,58
6,375% Instituto Costa 2013/15.05.2043 USP56226AQ94	300.000	300.000 0	USD	78,67	202.904,31	0,68
7% InterGen N.V. 2013/30.06.2023 XS0940700668	200.000	0 0	USD	99,44	170.994,76	0,57
6,25% JBS Investments 2013/05.02.2023 USA9617TAA90	200.000	0 0	USD	99,00	170.234,72	0,57
6,875% Korean Air Line VRN 2017/12.06.2047 XS1627752519	400.000	0 0	USD	100,25	344.768,29	1,15

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
6,625% Magnachip 2013/15.07.2021 US55933JAB08	200.000	0 0	USD	99,00	170.234,72	0,57
7% MARB BondCo PLC 2017/15.03.2024 USG5825AAA00	200.000	0 0	USD	95,25	163.786,43	0,55
4,875% MasTec Inc. 2013/15.03.2023 US576323AN93	200.000	0 0	USD	101,35	174.275,64	0,58
8,75% Minerva Luxembo VRN 2014/31.12.2099 USL6401PAD52	250.000	0 0	USD	101,50	218.166,97	0,73
8% Nostrum Oil+Gas 2017/25.07.2022 USN64884AB02	400.000	200.000 0	USD	94,00	323.274,01	1,08
8,25% Nova Austral S. 2017/26.05.2021 NO0010795602	400.000	200.000 0	USD	94,94	326.503,31	1,09
5,625% Petrobras Glb 2013/20.05.2043 US71647NAA72	300.000	300.000 0	USD	81,55	210.343,05	0,70
7,125% PETsMART 2015/15.03.2023 USU22247AA57	400.000	0 0	USD	71,91	247.314,93	0,83
5,25% PHI Inc. 2014/15.03.2019 US69336TAH95	200.000	0 0	USD	95,50	164.216,32	0,55
6% R.R. Donnelley 2014/01.04.2024 US257867BB61	300.000	0 0	USD	101,25	261.155,53	0,87
7,375% Rumo Luxembourg 2017/09.02.2024 USL79090AA13	200.000	0 0	USD	101,99	175.376,15	0,59
5,125% Rusal Capital D 2017/02.02.2022 XS1533921299	200.000	0 0	USD	59,88	102.957,61	0,34
6,875% Softbank VRN 2017/31.12.2099 XS1642686676	600.000	0 0	USD	88,97	458.963,12	1,53
7% Stena 2014/01.02.2024 USW8758PAK22	400.000	0 0	USD	93,63	322.001,55	1,08
6,125% Stillwater Mini 2017/27.06.2022 USU85969AC41	400.000	200.000 0	USD	96,75	332.731,49	1,11
6,75% Supervalu Inc. 2013/01.06.2021 US868536AV55	96.500	0 -103.500	USD	101,82	84.477,95	0,28
7,625% Tervita Corp. 2016/01.12.2021 USC8844KAA37	100.000	0 0	USD	103,38	88.882,30	0,30
6,875% Trafigura Group VRN 2017/31.12.2099 XS1582433428	400.000	400.000 0	USD	89,35	307.282,26	1,03
5,8% Transocean Inc. FRN 2012/15.10.2022 US893830BC25	300.000	0 0	USD	99,78	257.363,94	0,86
4,875% Triumph Group I 2013/01.04.2021 US896818AH46	264.000	0 0	USD	96,66	219.398,50	0,73
6,625% Tupy Overseas S 2014/17.07.2024 USL9326VAA46	200.000	0 0	USD	101,70	174.877,48	0,58
6,875% Tutor Perini Co 2017/01.05.2025 USU87300AC03	200.000	100.000 0	USD	102,97	177.059,58	0,59

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV[1)]
6,875% Ultra Resources 2017/15.04.2022 USU9037BAA80	300.000	100.000 0	USD	48,09	124.028,89	0,41
3,25% Under Armour In 2016/15.06.2026 US904311AA54	100.000	0 0	USD	88,00	75.659,87	0,25
5,95% VimpelCom 2013/13.02.2023 XS0889401724	200.000	0 0	USD	101,00	173.673,80	0,58
5,25% Virgin M Sec 2015/15.01.2026 USG9372GAM09	200.000	0 0	USD	98,05	168.601,15	0,56
7,375% Vistra Energy C 2014/01.11.2022 US26817RAN89	200.000	0 0	USD	103,94	178.724,10	0,60
6,875% VTR Finance B.V 2014/15.01.2024 USN9417JAB72	200.000	0 0	USD	101,70	174.877,48	0,58
5,375% West 2014/15.07.2022 USU9611PAF00	200.000	0 0	USD	100,66	173.082,28	0,58
7,75% Windstream Serv 2011/01.10.2021 US97381WAT18	500.000	100.000 0	USD	63,90	274.692,63	0,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**503.881,00**	**1,68**
Verzinsliche Wertpapiere						
6,625% Hexion Inc. 2012/15.04.2020 US428302AA14	200.000	0 0	USD	92,73	159.456,62	0,53
4,95% LPN GAZ 2012/19.07.2022 XS0805570354	400.000	200.000 0	USD	100,15	344.424,38	1,15

[1)] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Derivatebestands zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devise	Kurs	Bewertungs-ergebnis / Marktwert in EUR[2]	% am NTFV[1]
Derivate						**-84.077,97**	**-0,28**
Devisen-Derivate						**-84.077,97**	**-0,28**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
Verkauf CHF 400.000,00	Kauf EUR 351.270,65		Fällig: 30. November 2018			-990,25	0,00
Kontrahent:M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.							
Verkauf USD 16.000.000,00	Kauf EUR 13.608.097,84		Fällig: 30. November 2018			-83.087,72	-0,28
Kontrahent:M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.							

[1] NTFV = Nettoteilfondsvermögen

[2] Futures und Futurestyled Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,37
Niederlande	13,71
Luxemburg	13,62
Deutschland	7,76
Italien	5,42
Frankreich	4,56
Großbritannien	3,96
Schweden	2,66
Chile	2,16
Sonstige	24,65
	95,87

Branchengewichtung	in %
Sonstige Finanzunternehmen	27,87
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	14,19
Stromversorgung	6,00
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	5,65
Groß- und Einzelhandel	5,61
Beförderung zu Wasser	4,74
Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	4,34
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	4,20
Metallverarbeitende Industrie	3,88
Sonstige	19,39
	95,87

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 30. SEPTEMBER 2018

1. Allgemeine Informationen

Bei dem DKO-Fonds (der "Fonds") handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples" errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Der Fonds wird von der NESTOR Investment Management S.A., Luxembourg (Verwaltungsgesellschaft) verwaltet.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet zum 31. März eines jeden Jahres.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Der Jahresbericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Der Fonds bilanziert in Euro.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

Wertpapieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a. und b. genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

d) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Bewertungsrichtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird, in Einklang zur Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft, auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem (ggf. modelltheoretisch ermittelten) Marktwert bewertet.

f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird in modelltheoretisch ermittelt.

g) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Fondswährung umgerechnet.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Die Erträge, z.B. Dividenden werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge sowie Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen des Fonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Geschäftsjahres angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zur Berichtsperiode zu Grunde gelegt.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

Wertpapiervermögen und Derivate

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider am 28. September 2018 geliefert wurden, bewertet.

Die börsennotierten Index-Futures wurden mit den zuletzt verfügbaren Abwicklungspreisen zum 28. September 2018 bewertet.

Die Investmentfonds wurden mit den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen, die über eine Schnittstelle mit einem Datenprovider am 28. September 2018 geliefert wurden, bewertet.

Zinsforderungen aus Kontokorrent

Die Zinsforderungen resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Zinsforderungen aus Wertpapieren

Die Zinsansprüche betreffen Stückzinsen auf verzinsliche Wertpapiere.

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

Forderungen aus Initial Margin

In dieser Position sind die Initial Margins aufgeführt, die beim Abschluss von Finanzterminkontrakten zu leisten sind. Sie fließen bei Glattstellung zurück in den Fonds.

Forderungen aus Collateral

Die Collateral betragen für den Teilfonds DKO-Renten Hybrid EUR 10.000,00. Sie dienten als Sicherheitszahlung für Forwardgeschäfte.

Forderungen aus Wertpapierverkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen verkaufter Wertpapiere.

Forderungen aus Variation Margin

Die Variation Margin deckt das Ergebnis der bewertungstäglichen Gewinn- und Verlustrechnung der offenen Future-Positionen.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte setzen sich wie folgt zusammen:

	DKO-Aktien Deutschland	DKO-Aktien Global (DF)	DKO-Aktien Nordamerika	DKO-Optima	DKO-Renten EUR
Forderungen aus Quellensteuerrückerstattungen	0,00	0,00	0,00	4.806,02	1.312,52
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	482,98	482,98	482,97	482,98	482,98
Sonstige Forderungen	0,00	1.699,11	11,49	0,00	0,00
Gesamt (Angaben in EUR)	**482,98**	**2.182,09**	**494,45**	**5.289,00**	**1.795,50**

	DKO-Renten USD	DKO-Renten Hybrid	DKO-Renten Spezial	Gesamt
Forderungen aus Quellensteuerrückerstattungen	0,00	0,00	280,00	6.398,54
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	482,97	482,69	482,69	3.863,24
Sonstige Forderungen	0,00	0,00	0,00	1.710,60
Gesamt (Angaben in EUR)	**482,97**	**482,69**	**762,69**	**11.972,37**

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen gekaufter Wertpapiere.

Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen zurückgegebener Anteile.

Unrealisiertes Ergebnis aus Futures

Als unrealisiertes Ergebnis aus Futures wird das saldierte Ergebnis aus der laufenden Bewertung ausgewiesen.

Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften

Die Bewertung der Devisentermingeschäfte basiert auf den vereinbarten Devisenterminkursen, die sich aus dem Devisen-Fixing-Kurs der betreffenden Währung sowie der verschiedenen Zinssätze, bezogen auf die Restlaufzeit des Devisentermingeschäfts, ableiten.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	DKO-Aktien Deutschland	DKO-Aktien Global (DF)	DKO-Aktien Nordamerika	DKO-Optima	DKO-Renten EUR
Verbindlichkeiten aus Beratungsvergütung	2.395,70	3.753,86	2.464,01	5.183,03	3.695,67
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	1.150,76	1.118,01	1.150,72	1.933,82	2.586,58
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	1.909,18	1.909,18	1.909,16	1.908,44	2.426,92
Verbindlichkeiten gegenüber der Vertriebsstelle	0,00	1.446,90	0,00	1.446,90	0,00
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	2.861,24	3.767,99	2.861,22	2.861,24	3.767,99
Verbindlichkeiten Performance Fee	0,00	0,00	2.150,92	1.130,16	0,00
Verbindlichkeiten Reportingkosten	2.228,18	2.228,18	2.239,65	2.228,18	2.228,18
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	480,41	321,11	499,85	876,55	1.198,35
Verbindlichkeiten Veröffentlichungskosten	0,00	2.624,14	0,00	2.606,78	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	2.651,82	0,00	0,00	673,18	0,00
Gesamt	**13.677,29**	**17.169,37**	**13.275,52**	**20.848,28**	**15.903,69**

(Angaben in EUR)

	DKO-Renten USD	DKO-Renten Hybrid	DKO-Renten Spezial	Gesamt
Verbindlichkeiten aus Beratungsvergütung	3.602,70	10.404,67	16.386,00	47.885,64
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	2.516,03	5.204,68	8.199,31	23.859,91
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	2.378,45	4.962,45	7.734,77	25.138,55
Verbindlichkeiten gegenüber der Vertriebsstelle	1.446,89	1.448,13	1.448,13	7.236,95
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	3.767,95	3.767,99	3.767,99	27.423,61
Verbindlichkeiten Performance Fee	0,00	0,00	0,00	3.281,08
Verbindlichkeiten Reportingkosten	2.239,65	2.258,14	2.258,14	17.908,31
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	1.164,02	2.384,29	3.700,43	10.625,00
Verbindlichkeiten Veröffentlichungskosten	0,00	2.606,46	2.606,46	10.443,84
Sonstige Verbindlichkeiten	522,17	0,00	0,00	3.847,17
Gesamt	**17637,88**	**33036,81**	**46.101,23**	**177.650,07**

(Angaben in EUR)

4. Devisenmittelkurse

Die Teilfonds DKO-Aktien Deutschland, DKO-Aktien Global (DF), DKO-Optima, DKO-Renten EUR, DKO-Renten Hybrid und DKO-Renten Spezial bilanzieren in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Devise		**1 EUR =**
Britische Pfund	GBP	0,889550
Norwegische Kronen	NOK	9,485250
Schweizer Franken	CHF	1,136300
Ungarische Forint	HUF	323,415000
US-Dollar	USD	1,163100

Die Teilfonds DKO-Aktien Nordamerika und DKO-Renten USD bilanzieren in US-Dollar (USD). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in US-Dollar umgerechnet.

Devise		**1 USD =**
Euro	EUR	0,859771

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Berichtszeitraum keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.



WARBURG INVEST LUXEMBOURG

Anschrift:	WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg
Postanschrift:	Boîte Postale 858, L-2018 Luxemburg
Telefon:	(+352) 42 44 91 - 1
Telefax:	(+352) 42 25 94
E-Mail:	info@warburg-invest.lu
Internet:	www.warburg-fonds.com



M. M. WARBURG & CO LUXEMBOURG

Anschrift:	M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg
Postanschrift:	Boîte Postale 16, L-2010 Luxemburg
Telefon:	(+352) 42 45 45 - 1
Telefax:	(+352) 42 45 69
E-Mail:	info@mmwarburg.lu
Internet:	www.mmwarburg.lu
SWIFT:	WBWC LU LL



M. M. WARBURG & CO

1798

Anschrift:	Ferdinandstraße 75, D-20095 Hamburg
Postanschrift:	Postfach 10 65 40, D-20079 Hamburg
Telefon:	(+49) (0)40 32 82 - 0
Telefax:	(+49) (0)40 36 18 - 1000
SWIFT:	WBWC DE HH