



SEMPER CONSTANTIA

INVEST GMBH

RECHENSCHAFTSBERICHT
ZZ1
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 2 ABS. 1 UND 2 INVFG 2011
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM
1. JÄNNER 2016 BIS
31. DEZEMBER 2016

Allgemeine Informationen zur Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsrat	Dr. Mathias Bauer, Vorsitzender Mag. Dieter Rom, Vorsitzender Stellvertreter (seit 16.09.2015) Mag. Claudia Badstöber DI Alexander Budasch (seit 27.9.2016) Mag. Johannes Wolf (bis 27.9.2016) Wolfgang Ledl (bis 27.9.2016)
Geschäftsführung	Mag. Peter Reisenhofer, Sprecher der Geschäftsführung MMag. Silvia Wagner, stv. Sprecherin der Geschäftsführung Mag. Guido Graninger (seit 1.10.2016) Dr. Stefan Klocker (seit 1.10.2016)
Staatskommissär	Mag. Wolfgang Nitsche HR Mag. Maria Hacker-Ostermann
Depotbank	SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Wien
Fondsmanager	ZZ Vermögensverwaltung Gesellschaft m.b.H., Wien
Bankprüfer	BDO Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Prüfer des Fonds	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Angaben zur Vergütung¹⁾

gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 und 6 AIFMG bzw. gemäß Anlage I Schema B Ziffer 9 des InvFG 2011 zum Geschäftsjahr 2015 der VWG

Gesamtsumme der an die Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleiter) der VWG gezahlten Vergütungen insgesamt: **EUR 2.010.562,99**

davon feste Vergütungen: **EUR 1.724.742,99**

davon variable (leistungsabhängige) Vergütungen: **EUR 285.820,00**

Anzahl der Mitarbeiter **23 (21,43** Vollzeitäquivalent) per 31.12.2015

davon Begünstigte (gemäß § 20 Abs. 2 Z 5 AIFMG bzw. Anlage I Schema B Ziffer 9.1 des InvFG 2011): **10** per 31.12.2015

Gesamtsumme der Vergütungen an Führungskräfte/Geschäftsleiter

EUR 634.752,12

Gesamtsumme der Vergütungen an Risikoträger (inkl. Führungskräfte/Geschäftsleiter)

EUR 1.438.668,48

Gesamtsumme der Vergütungen an Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen

EUR 93.138,72

Vergütungen an Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsleiter und Risikoträger: n.a.

Auszahlung von "carried interests" (Gewinnbeteiligung): n.a.

Berechnung der Vergütung: Die Vergütungspolitik der VWG steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und langfristigen Interessen der VWG sowie der von ihr verwalteten Investmentfonds. Das Vergütungssystem ist derart ausgestaltet, dass Nachhaltigkeit, Geschäftserfolg und Risikoübernahme berücksichtigt werden und Vorkehrungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten getroffen wurden. Die Vergütungspolitik ist darauf ausgerichtet, dass die Entlohnung, insbesondere der variable Gehaltsbestandteil, die Übernahme von geschäftsinhärenten Risiken in den einzelnen Teilbereichen der VWG nur in jenem Maße honoriert, der dem Risikoappetit der VWG entspricht. Es wird darauf geachtet, dass die Vergütungspolitik mit den Risikoprofilen und Fondsbestimmungen der von der VWG verwalteten Fonds vereinbar ist.

Nähere Information zur Vergütungspolitik sind auf der Homepage der VWG abrufbar, unter <http://www.semperconstantia.at/> Rechtliche Hinweise / Rechtliche Hinweise der SEMPER CONSTANTIA INVEST GMBH.

Ergebnis der Überprüfung der Vergütungspolitik: keine Feststellung

1) brutto; exklusive Dienstgeberbeiträge; inklusive aller Sachbezüge/Sachzuwendungen

RECHENSCHAFTSBERICHT

des ZZ1 Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011 für das Rechnungsjahr vom 1. Jänner 2016 bis 31. Dezember 2016

Sehr geehrter Anteilshaber,

die Semper Constantia Invest GmbH legt hiermit den Bericht des ZZ1 über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

Die österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA) hat der Semper Constantia Invest GmbH am 04. Oktober 2016 mit der GZ FMA-IF25 5022/0001-INV/2016 die folgende Fondsverschmelzung gemäß § 115 Abs.1 iVM §3 Abs 2 Z 15 lit.a und Z17 InvFG 2011 genehmigt:

ZZ2 ISIN: AT0000831425 (A)

in den Investmentfonds

ZZ1 ISIN: AT0000989090 (A)

Die genannte Fondsverschmelzung erfolgte am 15. Dezember 2016.

Der Umtausch von Anteilen des ZZ2 in Anteile des ZZ1 wurde anhand der Bewertung zu diesem Stichtag, welche in beiden Fonds nach übereinstimmenden Methoden und aus denselben Kursquellen erfolgte, durchgeführt.

Die Geschäftsleitung der Semper Constantia Invest GmbH weist darauf hin, dass der ZZ1 mit 11.1.2016 für einen Tag suspendiert werden musste, dh, dass die Preisberechnung und -veröffentlichung sowie die Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen gemäß § 56 InvFG 2011 ausgesetzt wurde. Die entsprechenden Anzeigen und Veröffentlichungen wurden vorgenommen. Hintergrund dieser Aussetzung war eine Formatänderung beim Datentransfer betreffend Kurse eines wesentlichen Kurslieferanten und der damit stehenden Fehlern im Ergebnisfile.

Die Richtlinie zur Vergütungspolitik der Semper Constantia Invest GmbH wurde an das neue InvFG (UCITS V) angepasst und am 17.03.2016 bei der FMA (Incoming Plattform) eingemeldet.

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsver- mögen gesamt	Errechneter Wert je Aus- schüttungs- anteil	Ausschüttungsfonds AT0000989090 Ausschüttung je Aus- schüttungs- anteil	Wertent- wicklung (Performance) in % ¹⁾
31.12.2016	1.272.365.703,23	227,78	11,9523 ⁶⁾	34,90
31.12.2015	571.024.506,15	175,98	13,98 ⁵⁾	3,94
31.12.2014	578.147.392,40	186,64	17,17 ⁴⁾	17,96
31.12.2013	477.997.617,66	172,13	17,72 ³⁾	-17,08
31.12.2012	588.015.054,25	227,23	18,27 ²⁾	19,27

¹⁾ Unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten Beträgen zum Rechenwert am Ausschüttungstag.

²⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 03.09.2012

³⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 02.09.2013

⁴⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2014

⁵⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2015

⁶⁾ inkl. Zwischenausschüttung am 01.09.2016

2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:
pro Anteil in Fondswährung (EUR) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Ausschüttungsanteil AT0000989090
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	175,98
Ausschüttung am 1.03.2016 (entspricht 0,0175 Anteilen) ¹⁾	3,10
Zwischenausschüttung am 01.09.2016 (entspricht 0,0243 Anteilen) ¹⁾	5,1123
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	227,78
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile	237,39
Nettoertrag pro Anteil	61,41

Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr 34,90 %

¹⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000989090) am 1.03.2016 EUR 176,95; bzw. am 01.09.2016 EUR 210,76

2.2. Fondsergebnis

in EUR

a) Realisiertes Fondsergebnis

Ordentliches Fondsergebnis

Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinsenerträge 85.389.933,37 85.389.933,37

Aufwendungen

Vergütung an die KAG -7.234.638,61 -7.234.638,61
Sonstige Verwaltungsaufwendungen
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater -6.600,00
Zulassungskosten Ausland -12.098,42
Publizitätskosten -5.114,03
Wertpapierdepotgebühren -77.118,62
Depotbankgebühr 0,00 -100.931,07 -7.335.569,68

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) **78.054.363,69**

Realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Realisierte Gewinne 18.895.985,46
derivative Instrumente 25.525.792,21
Realisierte Verluste -52.878.720,77
derivative Instrumente -4.580.945,47

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich) **-13.037.888,57**

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) **65.016.475,12**

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{2) 3)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses 152.290.151,84

Ergebnis des Rechnungsjahres **217.306.626,96**

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres 28.452.598,66
Ertragsausgleich im Rechnungsjahr für Gewinnvorträge 9.343.195,90
Ertragsausgleich **37.795.794,56**

Fondsergebnis gesamt⁴⁾ **255.102.421,52**

²⁾ Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

³⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 139.252.263,27.

⁴⁾ Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 154.611,97.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens in EUR

Fondsvermögen am Beginn d. Rechnungsjahres ⁵⁾		571.024.506,15
Ausschüttung		
Ausschüttung am 1.03.2016 (für Ausschüttungsanteile AT0000989090)	-10.110.349,30	
Zwischenausschüttung am 1.09.2016 (für Ausschüttungsanteile AT0000989090)	<u>-17.098.470,77</u>	-27.208.820,07
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen		
Ausgabe von Anteilen	528.916.468,81	
Rücknahme von Anteilen	-17.673.078,62	
Ertragsausgleich	<u>-37.795.794,56</u>	473.447.595,63
Fondsergebnis gesamt (das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)		<u>255.102.421,52</u>
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁶⁾		<u>1.272.365.703,23</u>

⁵⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres: 3.244.773 Ausschüttungsanteile (AT0000989090)

⁶⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres: 5.585.822 Ausschüttungsanteile (AT0000989090)

Ausschüttung (AT0000989090)

Die Ausschüttung von EUR 6,84 je Miteigentumsanteil gelangt ab 1. März 2017 gegen Einziehung des Ertragscheines Nr. 30 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponanzahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 3,2404 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Approach

Total Return Swaps (Gesamtrendite-Swaps) oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Total Return Swap ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Der Fonds setzte im Berichtszeitraum keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps ein (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365).

Die Semper Constantia Invest GmbH berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.

3. Finanzmärkte und Anlagepolitik

Strategie und Anlagephilosophie

Der ZZ1 Investmentfonds hat sich auf Emerging Markets Anleihen in lokaler Währung spezialisiert. Die Zielmärkte werden auf Basis makroökonomischer Analysen ausgewählt. Dabei liegt das Hauptaugenmerk auf Volkswirtschaften mit Zinssenkungspotential. Die Erfahrung zeigt, dass die Zinsen in Märkten, die in der Vergangenheit hohe Inflationsraten hatten, den strukturellen Verbesserungen der Volkswirtschaften oft hinterherhinken. Dies führt zu hohen Realzinsen, die auf Dauer nicht aufrechterhalten werden können.

Das Hauptinstrumentarium des ZZ1 besteht in Kuponanleihen und Nullkuponanleihen. Es können aber auch Forwards und Optionen verwendet werden, um die makroökonomische Sichtweise auszudrücken. Selektiv nimmt der ZZ1 auch Kreditrisiken von EM-Staaten in Kauf, da der Preis für diese, speziell nach einer Finanzkrise, oft das tatsächliche Ausfallsrisiko überschätzt. Darüber hinaus ist das Fondsmanagement von der langfristigen, positiven Entwicklung der Emerging Markets überzeugt, was unweigerlich eine Verbesserung der Kreditwürdigkeit (Ratings, niedrigere Risikoprämien) zur Folge haben muss.

In der Gesamtstrategie des Fonds werden Kosten und Risiken durch Fremdwährungen, lange Laufzeiten und illiquide Märkte in Kauf genommen. Das Kreditrisiko wird durch die Fokussierung auf erstklassige Emittenten reduziert. Dies bedeutet trotzdem, dass der Fonds in Phasen rasch ansteigender Volatilität, also wenn Währungen abwerten, Zinsen und Risikoprämien steigen, Verluste erleiden kann. Jedoch sind genau dies die Situationen, in denen unsere Strategien am besten implementiert werden können. Für das Fondsmanagement ist es daher besonders wichtig, in solchen Phasen ausreichend Liquidität für Investitionen zur Verfügung zu haben. Als wichtigste Steuerungselemente für Rendite-/Liquiditäts-/Risikomanagement sehen wir die Optimierung der Cashflows und der rechnerischen Rendite an. Dieser strategiebedingte „positive Carry“ wird bei unserer Portfoliokonstruktion maximiert.

Mit 15.12.2016 wurden die beiden Fixed Income Fonds ZZ1 und ZZ2 zu einem großen Flaggschifffonds - ZZ1 - fusioniert. Hauptgrund dafür ist die immer ähnlicher gewordene Anlagepolitik der beiden Fonds. Die geografische Allokation der beiden Fonds war immer sehr ähnlich, große Unterschiede gab es historisch aber bei der Auswahl der Instrumente (Nullkuponanleihe vs. Kuponanleihe) und damit verbunden in der Duration der Fonds, sowie in der Ausnutzung der Gesamtexposuregrenzen. Der ZZ2 war diesbezüglich immer die risikoreichere Variante der beiden Fonds: höhere Duration und höheres Gesamtexposure. Dem Zinsumfeld geschuldet, hat sich der Anlageschwerpunkt in den letzten Jahren aber stärker auf das vordere Ende der Zinskurve gerichtet, weshalb die Differenz der beiden Fonds immer geringer wurde. Aktuell sehen wir uns aber wieder in einem Umfeld steigender Zinsen bzw. können neue Märkte erschließen in denen es attraktiv ist langfristig zu veranlagen. Da wir die Chancen die wir am Markt sehen, gleichermaßen mit allen Fonds nutzen möchten, war die Zusammenlegung der Fonds der nächste logische Schritt.

Rückblick und Ausblick

2016 war sowohl für entwickelte- als auch für aufstrebende Volkswirtschaften ein Jahr der politischen Umbrüche. In Brasilien wurde Präsidentin Rousseff ihres Amtes enthoben, Argentinien hat dem Sozialismus der vergangenen Jahrzehnte abgeschworen, die Türkei ist auf dem besten Wege ein autoritärer Gottesstaat zu werden und in Südafrika zeichnet sich ein Ende der Ära des ANC ab. In den Industriestaaten verblüfften vor allem das Votum des britischen Volkes für den Austritt aus der EU, sowie die Wahl von Donald Trump zum 45. Präsidenten der Vereinigten Staaten von Amerika. Während vielen Entwicklungen in den Ländern der Emerging Markets der Keim der positiven Veränderung inne wohnt (ausgenommen Türkei), könnten sowohl der Brexit als auch die protektionistische Politik von Präsident Trump das Ende der Globalisierung und damit der wirtschaftlichen Ordnung nach dem zweiten Weltkrieg einzuläuten.



Abbildung 1: Performance ZZ1 im Geschäftsjahr 2016 inkl. Ausschüttungen

Der Beginn des Jahres verlief außerordentlich holprig, da die chinesische Wirtschaft Signale der Schwäche aussendete. Dies hatte vor allem negative Folgen für die Rohstoffpreise und belastete rohstoffexportierende Länder. In diesem Sinne wurde zu Beginn des Jahres das Exposure in jenen Ländern ausgebaut, deren Währungen deutlich unterbewertet und deren Zinsen hoch waren, damit die zugrunde liegenden Risiken ausreichend kompensiert wurden. Südafrika, Brasilien und Russland zählten zu diesen Ländern und das Exposure wurde dementsprechend stark ausgebaut. Sowohl in Brasilien als auch in Südafrika kamen innenpolitische Spannungen als Unsicherheitsfaktor hinzu und darüber hinaus wurde der Süden Afrikas von einer schlimmen Dürre und damit einhergehenden Ernteausfällen und steigender Inflation heimgesucht.

Die Erholung des Ölpreises ab Februar 2016 stützte sowohl den brasilianischen Real als auch den russischen Rubel. In Brasilien kam die stetige Entmachtung von Präsidentin Rousseff und ihrer sozialistischen Partei als positiver Faktor hinzu. Die innenpolitischen Querelen gipfelten in der Amtsenthebung der Präsidentin. Die neue Regierung um Präsident Temer kann als marktfreundlich bezeichnet werden, obgleich ihr jegliche Unterstützung durch das brasilianische Volk fehlt.

Durch den Reformstillstand in Südafrika hat das Land in den letzten Jahren stark gelitten. Jacob Zumas Politik zielt nicht auf das gesellschaftliche Gemeinwohl ab, sondern konzentriert sich auf die Bereicherung seines engen Unterstützerkreises. Korruption und wirtschaftliche Stagnation kennzeichnen das Land. Die Unterstützung des Präsidenten sank jedoch kontinuierlich, sowohl in der Bevölkerung als auch in seiner eigenen Partei (ANC). Dieser Prozess der Entmachtung hat dazu geführt, dass der Präsident zur „Lame Duck“ wurde und alles auf seine Ablöse als Vorsitzender des ANC zum Jahresende 2017 wartet. Die Märkte haben den schwindenden Einfluss von Jacob Zuma positiv aufgenommen und bescherten dem Fonds Gewinne im südafrikanischen Rand.

Argentinien zählte im gesamten Jahr 2016 zu den wichtigsten Investitionsländern. Die wirtschaftsfreundliche Politik von Präsident Macri eröffnete dem Land neue Perspektiven. Dieser räumte mit den ökonomischen Interventionen und Verzerrungen seiner Vorgänger auf und das Land wurde für internationale Geldgeber wieder interessanter. Die Währung konnte im Jahresverlauf stabilisiert werden und die Zinsen kommen sukzessive zurück, was dem Fonds Performance brachte. Im Gegensatz zu den positiven Entwicklungen in den oben genannten Ländern steht die Türkei. Die Spannungen rund um den Umbau der türkischen Staatsform gipfelten in einem militärischen Putschversuch. Dieser wurde durch die Regierung vereitelt und niedergeschlagen und führte zu politischen „Säuberungsprozessen“. Nun gehören freie Forschung und Presse der Vergangenheit an und die Opposition wird immer stärker unterdrückt. Das Land ist, durch das ungebrochen hohe Leistungsbilanzdefizit, immer noch sehr stark von ausländischem Kapital abhängig. Es verwundert jedoch kaum, dass mit der steigenden Unsicherheit ausländische Investoren dem Land den Rücken zukehren. In Folge dessen kam die Währung im Jahr 2016 immer stärker unter Druck. Wir haben das Exposure zur Türkei im Jahresverlauf massiv zurückgefahren, da neben den oben genannten Risikofaktoren auch die geopolitische Situation immer öfter eskaliert.

Der Ausblick für das Jahr 2017 ist durch die zwei prägendsten Ereignisse 2016 - dem Brexit und der US Wahl - äußerst gemischt. Zwar stehen etliche Emerging Market Länder durch wichtige Reformen besser da als noch vor einem Jahr, jedoch können die neoprotektionistischen Tendenzen in den USA und in Europa das weltwirtschaftliche Klima vergiften. Die Risiken für externe Schocks in den aufstrebenden Volkswirtschaften können mittels soliden Kapitalstrukturen abgefedert werden. Dahingehend wird es von besonderer Wichtigkeit sein Zinslasten, Verschuldung in harter Währung und die Fristigkeit der letztgenannten im Auge zu behalten. Hierfür sehen wir uns bestens gerüstet.

Es besteht "das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko)".

4. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.12.2016 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
15,5 ICBC Standard Bank PLC Arg 09.11.16-17.10.26	XS1514481271	ARS	310.564.000	310.564.000 ^{*)}	0	100,2900	18.968.555,86	1,49
16 ICBC Standard Bank PLC 08.11.2016-17.10.2023	XS1513725389	ARS	310.564.000	310.564.000 ^{*)}	0	100,1300	18.938.293,93	1,49
16,5 European Investm.Bank 11.04.2012-11.04.2017	XS0767974800	ARS	48.200.000	17.500.000 ^{*)}	0	98,4549	2.890.080,23	0,23
16,50 European Investment Bank 20.03.12-20.03.17	XS0756710165	ARS	52.140.000	21.720.000 ^{*)}	0	96,7540	3.072.313,15	0,24
							43.869.243,17	3,45
0 Municipality Finance PLC 01.10.2015-2024	XS1292978910	BRL	193.000.000	98.000.000 ^{*)}	0	48,8406	27.624.288,02	2,18
0 Municipality Finance PLC 17.09.2015-17.09.2027	XS1289186550	BRL	249.000.000	127.000.000 ^{*)}	0	34,4780	25.159.048,15	1,98
0 Nordic Investment Bank 17.09.13-17.09.23	XS0969741593	BRL	65.000.000	65.000.000 ^{*)}	0	52,7080	10.040.207,48	0,79
10 Kreditans.f.Wiederaufb.Fixed R.Not.23.03.10-20	XS0495148164	BRL	23.000.000	7.000.000 ^{*)}	0	95,9400	6.466.664,71	0,51
11,50 Morgan Stanley & Co 22.10.2010-22.10.2020	US61747WAA71	BRL	16.580.000	8.290.000 ^{*)}	0	99,8950	4.853.790,99	0,38
11,7 Bank of America Corp. 14.09.2010-14.09.2020	XS0538971184	BRL	23.000.000	11.400.000 ^{*)}	0	101,8869	6.867.504,91	0,54
11,75 Morgan Stanley & Co 01.10.2013-01.10.2023	US61747WAT62	BRL	38.200.000	15.300.000 ^{*)}	0	100,9900	11.305.623,77	0,89
12,73 BAC 10 Year BRL-den.Fixed R.S.24.08.2010-20	XS0533278262	BRL	23.000.000	11.400.000 ^{*)}	0	103,9893	7.009.213,43	0,55
8,6 European Investment Bank 08.09.10-08.09.20	XS0538475368	BRL	35.000.000	17.500.000 ^{*)}	0	91,9600	9.432.347,68	0,74
9,8 Kreditanst.f.Wiederaufb.27.08.2010-27.08.2020	XS0533156401	BRL	35.000.000	17.400.000 ^{*)}	0	96,2707	9.874.496,67	0,78
9,97 Kommunekredit 13.08.2015-13.08.2025	XS1275473517	BRL	55.400.000	32.300.000 ^{*)}	0	102,3020	16.609.122,29	1,31
0 Intl Bk Recon & Develop 11.02.2016-2026	XS1358064043	BRL	130.000.000	130.000.000	0	45,0365	17.157.767,49	1,35
							152.400.075,59	12,00
0 JP Morgan Structured Pro. 23.03.2016-2028	XS1330957058	COP	185.000.000.000	185.000.000.000 ^{*)}	0	37,4800	21.918.128,65	1,72
							21.918.128,65	1,72
0 African Developm. Bank 28.07.2016-04.08.2021	XS1466294318	GHS	80.300.000	80.300.000 ^{*)}	0	50,1300	9.314.480,41	0,73
0 African Development Bank 15.03.13-15.03.2018	XS0900372342	GHS	63.250.000	43.250.000 ^{*)}	0	78,7030	11.518.533,79	0,91
12 African Development Bank 25.02.2013-25.02.2018	XS0893973833	GHS	25.800.000	10.200.000 ^{*)}	0	91,1810	5.443.389,87	0,43
14,65 European Investment Bank 22.06.12-22.06.17	XS0793163261	GHS	20.000.000	7.000.000 ^{*)}	0	96,3040	4.456.764,70	0,35
14,90 International Fin. Corporation 28.12.12-2017	XS0864758478	GHS	14.000.000	3.500.000 ^{*)}	0	96,9960	3.142.152,39	0,25
15 UBS AG Jersey Branch Ghan. Cedis 02.08.12-17	XS0809463929	GHS	17.000.000	11.000.000 ^{*)}	0	93,6700	3.684.637,99	0,29
15,50 JP Morgan Chase GHS Linked Note 01.08.12-17	XS0734459497	GHS	13.102.000	0	0	96,7130	2.932.026,11	0,23
18 Standard Bank PLC 15.05.2013-15.05.2018	XS0931570104	GHS	10.000.000	0	0	93,4000	2.161.186,57	0,17
19,60 African Development Bank 24.06.14-24.06.2019	XS1079845423	GHS	15.550.000	7.775.000 ^{*)}	0	102,7900	3.698.508,69	0,29
20 African Development Bank 24.06.14-24.06.2019	XS1079845779	GHS	15.600.000	7.800.000 ^{*)}	0	103,5600	3.738.195,62	0,29
20,5 Intl Bk Recon & Develop 13.05.2014-13.05.2019	XS1065183516	GHS	29.000.000	11.900.000 ^{*)}	0	99,9106	6.704.323,30	0,53
23 Barclays Bank Plc 17.10.2012 - 21.08.2017	XS0806103940	GHS	33.600.000	10.400.000 ^{*)}	0	98,9547	7.693.449,15	0,60
24,5 Citigroup Global Mkts FRN 21.07.16-28.06.21	XS1452343103	GHS	78.000.000	78.000.000 ^{*)}	0	115,4834	20.842.967,35	1,64
24,75 ICBC Standard Bank FRN 28.07.2016-21.07.2021	XS1462034262	GHS	100.000.000	100.000.000 ^{*)}	0	117,8000	27.257.792,07	2,14
25,48 Citigroup Inc. 06.05.2014-26.04.2017	XS1063729856	GHS	28.000.000	0	0	100,9240	6.538.797,23	0,51
							119.127.205,24	9,36
11 Standard Bank PLC 14.02.2014-17.09.2025	XS1020415425	KES	1.550.000.000	775.000.000 ^{*)}	0	96,9700	14.024.773,72	1,10
							14.024.773,72	1,10
9 JP Morgan Chase Sri Lanka 13.02.2013-01.05.2021	XS0886781680	LKR	1.400.400.000	511.200.000 ^{*)}	0	89,2671	7.981.538,33	0,63
							7.981.538,33	0,63
0 Eksamptfinans Zero Note 13.10.08-15.10.18	XS0389144139	MXN	111.000.000	37.000.000 ^{*)}	0	81,7670	4.195.524,87	0,33
0 Goldman Sachs MXN-Linked Zero Coupon 03.10.16-36	XS1417281992	MXN	1.750.000.000	1.750.000.000 ^{*)}	0	13,8400	11.195.909,93	0,88
8,21 JPMorgan Chase & Co. 16.01.2007-16.01.2027	XS0282382588	MXN	67.000.000	17.000.000 ^{*)}	0	88,9160	2.753.848,07	0,22
8,35 GE Capital Corp. 03.09.2007-03.09.2022	XS0319509294	MXN	70.000.000	30.000.000 ^{*)}	0	99,2490	3.211.511,17	0,25
8,46 América Móvil S.A.B. de C.V. 21.11.2007-2036	XS0329579600	MXN	302.400.000	302.400.000 ^{*)}	0	89,4420	12.502.836,33	0,99
0 Rubrika Finance Co. 22.11.2016-21.06.2022	XS1516379143	MXN	2.025.200.000	2.025.200.000 ^{*)}	0	52,5700	49.214.281,95	3,87
							83.073.912,32	6,54
11,35 Standard Bank PLC 08.02.2013-08.02.2023	XS0887582343	NGN	3.700.000.000	1.500.000.000 ^{*)}	0	70,5400	7.929.016,23	0,62
11,5 Rabobank Nederland 19.11.2012-19.11.2017	XS0851726629	NGN	1.520.000.000	600.000.000 ^{*)}	0	90,5900	4.183.174,44	0,33
0 African Development Bank 23.11.2016-23.11.2018	XS1520795326	NGN	4.210.000.000	4.210.000.000 ^{*)}	0	65,7600	8.410.581,58	0,66
0 Goldman Sachs NGN Zero Coupon 12.10.16-12.10.21	XS1417281216	NGN	12.803.700.000	12.803.700.000 ^{*)}	0	42,2900	16.449.598,50	1,29
							36.972.370,75	2,90
11 Intl. Finance Corp. 21.01.2015-21.01.2020	XS1170061078	RUB	1.815.000.000	775.000.000 ^{*)}	0	107,7960	30.930.075,65	2,43
11,6 Intl BK Recon & Devel. 10.02.2015-10.02.2020	XS1180494541	RUB	1.488.000.000	588.000.000 ^{*)}	0	109,9230	25.857.897,57	2,03
13 Deutsche Bank AG London 23.12.2014-2019	XS1157855674	RUB	650.000.000	280.000.000 ^{*)}	0	105,3710	10.827.698,78	0,85
6,9 Rabobank Nederland 06.06.2007-06.06.2017	XS0303048374	RUB	700.000.000	0	0	98,5000	10.900.237,92	0,86
9,5 Rabobank Nederland 28.01.2016-28.01.2021	XS1348965580	RUB	1.630.000.000	1.630.000.000 ^{*)}	0	101,8410	26.242.908,52	2,06
9,8 Citi Fixed Rate Euro T.Note 02.03.10-02.03.20	XS0489797695	RUB	420.000.000	210.000.000 ^{*)}	0	99,5720	6.611.320,75	0,52
							111.370.139,19	8,75
0 JP Morgan Chase & Co 04.10.2007-04.10.2017	XS0323757319	TRY	15.300.000	7.600.000 ^{*)}	0	91,8210	3.804.531,50	0,30
0 UBS AG Jersey TN-Zo Med.-Term N.12.9.08-18	XS0386900947	TRY	18.250.000	7.250.000 ^{*)}	0	81,5000	4.027.988,41	0,32
10,01 Bank Nederlandse Gemeenten 17.06.2015-2025	XS1247665836	TRY	47.000.000	19.000.000 ^{*)}	0	89,6710	11.413.467,48	0,90
10,2 Rabobank Nederland 15.02.2010-15.02.2019	XS0485185754	TRY	21.000.000	10.500.000 ^{*)}	0	95,9550	5.457.008,61	0,43
10,8 Bank Nederlandse Gemeenten 02.09.2015-2021	XS1280887099	TRY	32.800.000	16.400.000 ^{*)}	0	93,3370	8.290.780,48	0,65
13,05 Nomura Intl. TRY Fixed R. 17.02.10-17.02.20	XS0485133796	TRY	21.000.000	10.500.000 ^{*)}	0	99,3000	5.647.240,43	0,44
5,625 Landwirtsch.Rentenbank 27.02.13-27.02.18	XS0895805876	TRY	27.000.000	0	0	94,5430	6.912.909,60	0,54
							45.553.926,51	3,58
10 African Development Bank 28.12.2012-28.12.2017	XS0868351346	UGX	17.000.000.000	5.000.000.000 ^{*)}	0	97,0400	4.384.484,95	0,34
10,31 Intl BK Recon & Devel. 07.08.2013-07.08.2018	XS0956458524	UGX	23.100.000.000	0	0	93,4458	5.737.076,50	0,45
13,6 Citigroup Inc. 05.05.2015-17.01.2025	XS1225180279	UGX	33.347.200.000	13.894.700.000 ^{*)}	0	96,8200	8.581.107,19	0,67
15,25 Citigroup Inc. 06.02.2014-20.11.2028	XS1029533129	UGX	20.000.000.000	0	0	89,7440	4.770.394,47	0,37
							23.473.063,11	1,84
0 NIB Capital Bank 10.04.06-20.06.22	XS0248938127	USD	10.700.000	4.900.000 ^{*)}	12.700.000	253,4500	25.943.891,71	2,04
12,6 NIB Capital Bank 10.04.2006-20.06.2022	XS0248344763	USD	20.000.000	0	0	67,6200	12.937.912,56	1,02
5,375 Republic of Zambia 20.09.2012-20.09.2022	XS0828779594	USD	10.000.000	5.000.000 ^{*)}	0	90,5450	8.662.106,57	0,68
5,875 Ecopetrol S.A. 28.05.2014-28.05.2045	US279158AJ82	USD	5.000.000	5.000.000	0	87,5170	4.186.214,48	0,33
6,25 Petrobras Global Finance 17.03.2014-2024	US71647NAM11	USD	10.000.000	10.000.000	0	95,9450	9.178.704,68	0,72
7,125 Eskom Holdings Soc. Ltd. 11.02.2015-2025	XS1187065443	USD	9.000.000	9.000.000	0	100,9340	8.690.385,54	0,68
7,875 Republic of Ghana 07.08.13-07.08.23	XS0956935398	USD	30.000.000	15.000.000 ^{*)}	0	98,2730	28.204.247,58	2,22
8,125 Republic of Ghana 18.09.14-18.01.2026	XS1108847531	USD	8.000.000	2.500.000 ^{*)}	0	98,7700	7.559.399,22	0,59
8,5 Republic of Zambia 14.04.2014-14.04.2024	XS1056386714	USD	6.500.000	6.500.000 ^{*)}	0	97,9890	6.093.260,31	0,48
9,3 Nomura Intl. link USD/IDR 08.09.10-08.09.20	XS0538182006	USD	13.372.000	6.686.000 ^{*)}	0	64,5000	8.251.162,35	0,65
							119.707.285,00	9,41
10 Intl. Finance Corp. 23.01.2015-23.01.2020	XS1169570782	UYU	484.400.000	202.300.000 ^{*)}	0	89,9160	14.400.377,70	1,13
11,5 JP Morgan Chase & Co. 23.02.2015-24.02.2025	XS1061486780	UYU	244.000.000	0	0	88,1930	7.114.701,97	0,56
3,4 Intl Bk Recon & Develop 04.06.2008-15.04.2017	US45905UFW99	UYU	258.000.000	164.000.000				

0 Cooperatieve Rabobank UA 29.02.2016-2036	XS1364800737	ZAR	2.096.000.000	2.096.000.000 ¹⁾	0	14,8820	21.824.961,87	1,72
0 Development Bk S. Africa 11.08.1997-31.12.2027	XS0078962809	ZAR	254.955.000	254.955.000 ¹⁾	0	31,5370	5.625.806,97	0,44
0 Eskom 29.01.1998-31.12.2018	XS0083589233	ZAR	339.000.000	339.000.000 ¹⁾	0	79,4280	18.839.711,17	1,48
0 JP Morgan Chase & Co. 02.12.2015-02.12.2030	XS1190835162	ZAR	1.287.700.000	523.700.000 ¹⁾	0	19,5320	17.597.960,01	1,38
0 Municipality Finance PLC 01.04.2016-2026	XS1388769181	ZAR	876.200.000	876.200.000 ¹⁾	0	38,6090	23.669.698,02	1,86
0 Rabobank Nederland 22.01.2016-22.01.2026	XS1346167767	ZAR	1.000.000.000	1.000.000.000 ¹⁾	0	41,4200	28.980.842,70	2,28
0 Swedish Export Credit 15.03.2016-2031	XS1377288698	ZAR	1.461.000.000	1.461.000.000 ¹⁾	0	28,2400	28.867.941,95	2,27
							145.406.922,69	11,43
10,79 Citigroup Inc. 01.09.2014-03.09.2024	XS1107320233	ZMW	52.650.000	26.325.000 ¹⁾	0	61,1950	3.131.570,93	0,25
11,62 Citigroup Inc. 01.09.2014-30.08.2029	XS1107320407	ZMW	16.200.000	8.100.000 ¹⁾	0	59,5970	938.398,60	0,07
11,8 African Development Bank 24.03.15-24.03.2020	XS1207760452	ZMW	35.000.000	12.000.000 ¹⁾	0	84,1500	2.862.662,20	0,22
12 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2021	XS0933661315	ZMW	30.000.000	0	0	61,1200	1.782.183,99	0,14
13 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2024	XS0933667510	ZMW	78.400.000	39.200.000 ¹⁾	0	58,0400	4.422.739,95	0,35
14 Intl BK Recon & Devel. 29.06.2015-29.06.2020	XS1250156624	ZMW	149.500.000	63.250.000 ¹⁾	0	89,2280	12.965.530,45	1,02
14 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2029	XS0933667270	ZMW	23.400.000	23.400.000 ¹⁾	0	57,8200	1.315.048,84	0,10
9,96 Citigroup Inc. 01.09.2014-01.09.2021	XS1107320159	ZMW	28.350.000	14.175.000 ¹⁾	0	66,4510	1.831.059,78	0,14
13 ICBC Standard Bank PLC 09.12.2016-08.12.2026	XS1532750681	ZMW	350.000.000	350.000.000	0	57,3900	19.523.254,12	1,54
14 ICBC Standard Bank PLC 09.12.2016-09.12.2031	XS1532751903	ZMW	184.250.000	184.250.000	0	58,0800	10.401.166,35	0,82
							59.173.615,21	4,65

Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte

EUR 1.036.514.575,82 81,47

Nicht notierte Wertpapiere

Obligationen

0 Signum Finance Cayman Ltd. 02.03.2007-02.03.2022	XS0288056087	BRL	107.250.000	53.625.000 ¹⁾	0	50,0600	15.734.065,00	1,24
							15.734.065,00	1,24
0 Signum Finance Cayman LT 28.04.2006-28.04.2036	XS0250202198	MXN	500.000.000	0	0	0,1000	23.112,94	0,00
							23.112,94	0,00
0 UniCredit Bk.Austria ZeroBond 09.10.06-09.10.18	XS0270487738	TRY	92.250.000	44.250.000 ¹⁾	0	78,6280	19.643.159,29	1,54
							19.643.159,29	1,54

Summe der nicht notierten Wertpapiere

EUR 35.400.337,23 2,78

Geldmarktpapiere

9 Exportfinans Pesoand Mexico Credit Note 13.10.23	XS0390288081	MXN	91.500.000	30.450.000 ¹⁾	0	75,8160	3.206.765,62	0,25
							3.206.765,62	0,25

Summe der Geldmarktpapiere

EUR 3.206.765,62 0,25

Summe Wertpapiervermögen

EUR 1.075.121.678,67 84,50

¹⁾Zugang erfolgte durch Fusion

²⁾Zugang erfolgte teilweise durch Fusion

Währungsgeschäfte ohne Absicherungszweck

Kauf von Devisen auf Termin

Offene Position

ARS	174.976.612,98	19,2538 ¹⁾	56.615,20	0,00
ARS	177.510.105,05	19,2538 ¹⁾	46.116,79	0,00
ARS	266.490.000,00	15,9607 ¹⁾	475.077,64	0,04
ARS	133.974.000,00	15,9985 ¹⁾	262.253,91	0,02
ARS	135.147.600,00	16,0742 ¹⁾	595.768,87	0,05
ARS	136.315.350,00	16,1345 ¹⁾	634.948,26	0,05
ARS	267.442.612,52	17,3312	2.839.829,44	0,22
ARS	280.439.055,00	16,7933 ¹⁾	1.080.501,45	0,08
ARS	206.800.000,00	17,8940	556.941,88	0,04
ARS	187.974.000,00	17,3126 ¹⁾	55.113,62	0,00
ARS	165.534.000,00	17,3990 ¹⁾	109.074,59	0,01
ARS	168.413.000,00	17,5391 ¹⁾	-189.265,17	-0,01
ARS	167.132.000,00	17,7220 ¹⁾	29.422,05	0,00
ARS	172.039.000,00	17,8406 ¹⁾	-150.100,57	-0,01
ARS	187.380.000,00	17,9634 ¹⁾	-352.799,07	-0,03
ARS	140.805.821,94	19,3332	345.095,25	0,03
ARS	112.909.596,80	19,3441	252.908,31	0,02
ARS	112.893.936,40	19,3441	282.098,74	0,02
ARS	366.911.350,00	19,6475	465.704,97	0,04
ARS	185.579.856,00	19,9100	80.917,87	0,01
ARS	74.745.528,00	19,9565	-9.580,18	0,00
ARS	108.526.229,10	19,9914	-56.846,35	0,00
AZN	7.017.405,23	2,0488	-174.383,92	-0,01
AZN	4.991.217,00	2,0503	-107.614,11	-0,01
AZN	8.082.254,70	2,0533	-132.731,69	-0,01
AZN	8.309.922,00	2,0548	-111.786,94	-0,01
AZN	8.387.161,96	2,0555	-25.675,76	0,00
EGP	50.674.864,72	19,0299	-1.746.592,89	-0,14
EGP	54.537.000,00	18,1596 ²⁾	-1.814.599,37	-0,14
EGP	192.564.880,00	18,1896 ²⁾	-7.968.469,77	-0,63
EGP	69.890.624,96	19,3825	-2.222.283,23	-0,17
EGP	79.875.000,06	19,4149	-2.547.815,78	-0,20
EGP	56.350.000,01	19,4149	-1.425.443,54	-0,11
EGP	112.557.000,00	19,4311	-3.604.089,36	-0,28
EGP	61.004.999,47	20,2888	-1.270.398,05	-0,10
EGP	122.877.225,00	20,5271	-664.898,47	-0,05
EGP	140.971.446,00	20,5271	-510.418,25	-0,04
KZT	3.617.746.400,00	395,9021	1.417.983,24	0,11
KZT	3.586.314.300,00	350,4801	1.110.576,04	0,09
KZT	2.142.000.000,00	336,5893 ³⁾	1.209.068,02	0,10
KZT	2.419.065.000,00	337,0665 ³⁾	1.151.649,33	0,09
KZT	2.400.435.000,00	337,6046 ³⁾	1.131.920,69	0,09
KZT	1.777.500.000,00	338,9872 ³⁾	711.336,92	0,06
KZT	5.443.150.270,00	355,9320	2.865.667,71	0,23
KZT	4.075.619.190,00	356,0239	2.120.600,90	0,17
KZT	3.289.650.000,00	342,2587 ³⁾	489.417,88	0,04
KZT	2.172.771.648,00	360,5913	847.579,15	0,07
KZT	2.390.166.960,00	360,5913	942.464,71	0,07

	KZT	3.363.300.000,00		349,2026 ³⁾	604.010,49	0,05
	KZT	3.463.288.000,00		359,4614	-65.341,40	-0,01
	KZT	3.541.858.000,00		365,2052	-1.731,65	0,00
	MXN	283.981.600,00		21,7205 ⁴⁾	-502.875,96	-0,04
	MXN	276.705.600,00		21,0917 ⁴⁾	-460.013,85	-0,04
	MXN	279.983.200,00		21,3959 ⁴⁾	-491.898,16	-0,04
	NGN	2.999.488.300,00		434,5861	711.942,90	0,06
	NGN	685.668.025,00		435,5661	153.199,70	0,01
	NGN	3.540.480.000,00		402,6726	1.112.454,02	0,09
	NGN	4.776.321.897,26		410,2464	1.156.420,83	0,09
	NGN	7.400.000.000,00		395,6248 ⁵⁾	195.723,29	0,02
	NGN	7.198.325.056,00		422,1725	1.878.674,53	0,15
	RUB	1.978.200.000,00		63,4327	11.185.818,28	0,88
	RUB	1.900.800.000,00		63,7120	9.834.234,71	0,77
	UGX	22.131.662.520,00		3.905,8818	550.239,70	0,04
	USD	18.916.000,00		1,0462	1.308.212,80	0,10
	ZAR	169.500.500,00		14,4952	2.793.539,09	0,22
	ZAR	168.966.500,00		14,4952	2.756.699,37	0,22
	ZAR	262.109.250,00		14,7590	4.259.265,51	0,33
	ZAR	261.427.500,00		14,7622	4.209.207,47	0,33
Geschlossene Position						
	BRL	82.966.800,00		3,8855	4.752.927,55	0,37
Summe Kauf von Devisen auf Termin				EUR	43.021.570,18	3,38
Sonstige						
OTC USD Call ZAR Put 16 14.03.2017	OPTNLG8V	USD	-50.000.000	0,0040	-188.940,97	-0,01
					-188.940,97	-0,01
Summe der Währungsgeschäfte ohne Absicherungszweck				EUR	-188.940,97	-0,01
1) Umrechnungskurs ARS/USD						
2) Umrechnungskurs EGP/USD						
3) Umrechnungskurs KZT/USD						
4) Umrechnungskurs MXN/USD						
5) Umrechnungskurs NGN/USD						
Bankguthaben						
EUR-Guthaben Kontokorrent						
	EUR	11.665.449,02			11.665.449,02	0,92
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen						
	MXN	24.822,20			1.147,43	0,00
	RUB	151.045,83			2.387,87	0,00
	USD	26.575.550,46			25.423.850,05	2,00
	ZAR	1.518,90			106,27	0,00
Guthaben Geldmarkt in nicht EU-Währungen						
	MXN	427.850.000,00			19.777.745,93	1,55
	RUB	1.177.000.000,00			18.607.077,65	1,46
	USD	45.000.000,00			43.049.842,15	3,38
	ZAR	259.850.000,00			18.181.245,71	1,43
Summe der Bankguthaben				EUR	136.708.852,08	10,74
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben						
	MXN	8.043,28			371,81	0,00
	USD	15.368,10			14.702,10	0,00
	ZAR	385,51			26,97	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren						
	ARS	8.803.684,50			536.154,55	0,04
	BRL	8.116.962,65			2.378.736,53	0,19
	GHS	5.302.409,71			1.226.926,84	0,10
	KES	43.561.813,19			406.473,95	0,03
	MXN	7.049.591,50			325.873,62	0,03
	NGN	80.567.222,22			244.760,04	0,02
	RUB	263.402.560,25			4.164.105,26	0,33
	TRY	6.784.898,62			1.837.431,25	0,14
	UGX	1.155.092.916,66			306.998,18	0,02
	USD	2.437.971,58			2.332.317,59	0,18
	UYU	56.312.272,00			1.861.811,98	0,15
	ZMW	16.084.898,38			1.563.386,15	0,12
Forderungen aus Geldmarktgeschäften						
	MXN	77.250,69			3.570,98	0,00
	RUB	591.715,85			9.354,38	0,00
	USD	2.819,45			2.697,26	0,00
	ZAR	108.211,51			7.571,37	0,00
Forderungen aus nicht bezahlten Kupons						
	GHS	1.528.075,07			353.581,94	0,03
	USD	1.260.000,00			1.205.395,58	0,09
Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen						
	EUR	-17.576,76			-17.576,76	0,00
Verwaltungsgebühren						
	EUR	-1.055.528,30			-1.055.528,30	-0,08
Rückstellungen für Prüfungskosten und sonstige Gebühren						
	EUR	-6.600,00			-6.600,00	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände				EUR	17.702.543,27	1,39
FONDSVERMÖGEN						
				EUR	1.272.365.703,23	100,00
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000989090			EUR	227,78	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000989090			STK	5.585,822	

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 29.12.2016 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US Dollar	1 EUR =	1,04530	USD
Südafrikanischer Rand	1 EUR =	14,29220	ZAR
Kenia Schilling	1 EUR =	107,17000	KES
Sri Lanka Rupie	1 EUR =	156,62350	LKR
Brasilianischer Real	1 EUR =	3,41230	BRL
Mexikanischer Peso	1 EUR =	21,63290	MXN
Argentinischer Peso	1 EUR =	16,42005	ARS
Russische Rubel	1 EUR =	63,25550	RUB
Uruguay Peso	1 EUR =	30,24595	UYU
Kolumbianische Peso	1 EUR =	3.163,50000	COP
Türkische Lira	1 EUR =	3,69260	TRY
Nigerianische Naira	1 EUR =	329,16820	NGN
Ghana Cedi	1 EUR =	4,32170	GHS
Uganda Schilling	1 EUR =	3.762,54000	UGX
Sambischer Kwacha	1 EUR =	10,28850	ZMW
gyptische Pfund	1 EUR =	18,89280	EGP
Kasachstan Tenge	1 EUR =	348,09770	KZT
Azerbaidjan-Manat	1 EUR =	1,83162	AZN

Marktschlüssel

Citigroup Global Mkt

Borseplatz

Citigroup Global Markets Limited

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträgnisse durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung aufscheinen:

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Amtlicher Handel und organisierte Märkte				
Obligationen				
20 Nordic Investment Bk.ARS/USD 27.10.11-27.10.16	XS0694544296	ARS	0	12.700.000
85 European Bank Recon & Dev. 17.11.2015-2016	XS1318736383	ARS	0	103.500.000
90 Nordic Investment Bk. 22.12.15-22.12.2016	XS1336574360	ARS	0	115.000.000
0 Intl Bk Recon & Develop 02.12.2015-02.12.2025	XS1323448842	BRL	0	120.000.000
10,1 Municipality Finance PLC 09.09.2015-2025	XS1285080823	BRL	0	35.600.000
13,55 African Developm. Bank 28.02.2013-28.02.2016	XS0893372242	GHS	0	14.000.000
25,4 ICBC Standard Bank PLC 15.09.2014-02.08.2017	XS1111460553	GHS	0	8.345.597
25,4 JP Morgan Structured Prod. 22.09.14-02.08.17	XS0933662040	GHS	0	8.750.000
12,8 Republic of Indonesia 26.01.2006-15.06.2021	IDG000006503	IDR	0	7.000.000.000
7,27 Swedish Export Credit 15.09.2010-15.09.2020	XS0538019273	IDR	0	60.000.000.000
9 Citigroup Inc. 18.11.2013-06.07.2028	XS0994246139	LKR	0	250.000.000
13 Citigroup Inc. 02.05.2014-06.01.2029	XS1061696164	LKR	0	1.500.000.000
9 JP Morgan Chase Sri Lanka 13.02.2013-01.07.2028	XS0887334877	LKR	0	1.300.000.000
12,85 Standard Bank PLC 28.12.2012-12.12.2022	XS0866850513	NGN	0	725.510.600
0 Merrill Lynch & Co 20.07.2007-20.07.2017	XS0309630084	TRY	0	30.000.000
10,25 Nordic Investment Bank 02.03.2010-02.03.2020	XS0485028491	TRY	0	19.000.000
10,5 European Investment Bank 12.02.10-12.03.19	XS0484854483	TRY	0	21.300.000
10,76 Kommunekredit 21.09.2015-21.09.2021	XS1293651029	TRY	0	40.000.000
14 European Investment Bank 05.07.2006-2016	XS0258970051	TRY	0	55.000.000
14 Nordic Investment Bank 27.07.2006-27.07.2016	XS0258709640	TRY	0	24.500.000
14,95 Europ.Investitionsbank 17.10.08-17.10.18	XS0392165402	TRY	0	31.500.000
0 Standard Bank PLC 12.06.2013-08.06.2016	XS0943134220	USD	0	1.323.000
10,55 Nomura VND Fixed RateN.USD 27.04.11-27.04.16	XS0620610906	VND	0	89.260.000.000
Optionsscheine auf Devisen				
Warrant Merrill Lynch EUR/TRY 08.02.11-08.02.16	CWN5642L3664	EUR	0	21.200
Warrant JPMorgan EUR/USD 1,30 19.03.14-05.03.2019	NL0010612719	EUR	0	720
0 JP Morgan 3y EUR/ZAR Exch.linked Warrant 16-19	NL0011541560	EUR	500.000	500.000

GESCHLOSSENE OPTIONEN IM BERICHTSJAHR

NDO USD Call RUB Put 89 24.08.2016	OPTGLN4G	USD	23.000.000,00	23.000.000,00
OTC USD Call BRL Put 4,55 22.08.2016	OPTGK5TM	USD	23.000.000,00	23.000.000,00
OTC USD Call RUB Put 72,5 04.11.2016	OPTJKZH7	USD	23.000.000,00	23.000.000,00
OTC USD Call ZAR Put 16,5 03.11.2016	OPTJL798	USD	23.000.000,00	23.000.000,00
OTC USD Call ZAR Put 17,3 24.08.2016	OPTGMX3G	USD	23.000.000,00	23.000.000,00

Wien, am 27. Februar 2017
Semper Constantia Invest GmbH

Die Geschäftsführung

5. Bestätigungsvermerk

Bericht zum Rechenschaftsbericht

Prüfungsurteil

Wir haben den Rechenschaftsbericht der Semper Constantia Invest GmbH, Wien, über den von ihr verwalteten

"ZZ1",
Miteigentumsfonds gemäß § 2 Abs. 1 und 2 InvFG 2011,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 27. Februar 2017

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Friedrich O. Hief e.h.
Wirtschaftsprüfer

ppa MMag. Roland Unterweger e.h.
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Behandlung des ZZ1

AT0000989090

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KESt-Abzug von EUR 3,2404 je Ausschüttungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilnehmers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter www.sc-invest.at abrufbar.

Fondsbestimmungen gemäß InvFG 2011

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **ZZ1**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idgF** (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der Semper Constantia Invest GmbH (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

Artikel 1 - Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

Artikel 2 - Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Wien.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

Artikel 3 - Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG 2011 ausgewählt werden.

Der ZZ1 ist darauf ausgerichtet, einen kontinuierlichen laufenden Ertrag zu erzielen sowie hohe Ertragschancen von High Yield Anleihen in Kombination mit Aktien und anderen Veranlagungen zu nützen. Der Fonds nimmt dabei hohe Kursschwankungen in Kauf.

Für den ZZ1 werden direkt oder indirekt über andere Investmentfonds oder derivative Instrumente **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens Anleihen oder sonstige verbrieft Schuldtitel internationaler Emittenten erworben. Veranlagungen in Anleihen erfolgen mit Schwerpunkt in Hochzins-Anleihen in Regionen der Entwicklungsländer und Schwellenländer, die von Unternehmen, Mitgliedsstaaten, Gebietskörperschaften, Drittstaaten oder internationalen Organisationen begeben werden.

Neben Schuldverschreibungen und sonstigen verbrieften Schuldtiteln, Aktien und Aktien gleichwertigen Wertpapieren, strukturierten Finanzinstrumenten einschließlich ABS sowie Geldmarktinstrumenten kommen auch derivative Instrumente zum Einsatz. Derivative Instrumente werden im Rahmen der Veranlagung sowohl zur Ertragssicherung als auch zur Ertragssteigerung verwendet.

Der Fonds investiert gemäß den Anlage- und Emittentengrenzen des InvFG in Verbindung mit den Fondsbestimmungen und unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben.

- **Wertpapiere**

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von allen EU-Ländern (Belgien, Bulgarien, Dänemark, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Kroatien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich und dessen Bundesländer (Wien, Niederösterreich, Oberösterreich, Salzburg, Steiermark, Kärnten, Tirol, Vorarlberg, Burgenland), Polen, Portugal, Rumänien, Schweden, Slowakei, Slowenien, Spanien, Tschechien, Ungarn, Großbritannien, Zypern) sowie Norwegen, Schweiz, USA, Kanada, Australien, Neuseeland, Japan, Hongkong und Singapur, des Weiteren sämtlichen deutschen Bundesländern (Baden-Württemberg, Bayern, Berlin, Brandenburg, Bremen, Hamburg, Hessen, Mecklenburg-Vorpommern, Niedersachsen, Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland, Sachsen, Sachsen-Anhalt, Schleswig-Holstein, Thüringen) und supranationalen Organisationen (Kreditanstalt für Wiederaufbau, Europäische Zentralbank, Asian Development Bank, Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, ESM (European Stability Mechanism), EFSF (European Financial Stability Facility) begeben oder garantiert werden, dürfen zu mehr als **35 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission **30 v.H.** des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist **bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Anteile an Investmentfonds**

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 20 v.H.** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 v.H.** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren. Anteile an OGA dürfen **insgesamt bis zu 30 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Derivative Instrumente**

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

- **Risiko-Messmethode des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

Commitment Ansatz

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 v.H.** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 v.H.** des Fondsvermögens aufnehmen.

- **Pensionsgeschäfte**

Pensionsgeschäfte dürfen im gesetzlich zulässigen Umfang eingesetzt werden.

- **Wertpapierleihe**

Wertpapierleihegeschäfte dürfen **bis zu 30 v.H.** des Fondsvermögens eingesetzt werden.

- Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.
- Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

Artikel 4 - Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR.

Der Wert der Anteile wird börsetäglich ermittelt.

- Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 10 v.H.** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, aufgerundet auf die nächsten 10 Cent.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

- Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Der Rücknahmepreis entspricht dem Anteilswert, abgerundet auf die nächsten 10 Cent.

Es fällt kein Rücknahmeabschlag an.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt.

Artikel 5 - Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds entspricht dem Kalenderjahr.

Artikel 6 - Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Abzug und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug und zwar jeweils über einen Anteil ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

- Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (*Ausschütter*)

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **15.02.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes

bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (*Thesaurierer*)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **15.02.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise durch die depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (*Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche*)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils 4 Monate nach Rechenjahrende

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

- **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (*Vollthesaurierer Auslandstranche*)**

Der Vertrieb der Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug erfolgt ausschließlich im Ausland.

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

Artikel 7 - Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1 v.H.** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte errechnet wird.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank eine Vergütung von bis zu **0,5 v.H.** des Fondsvermögens.

Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.

Anhang 1

Supranationale Emittenten

Europäische Investitionsbank	EIB
Europäische Kommission	CEC
Europäischer Entwicklungs-Fonds	EDF
Europäische Zentralbank	EZB
Europäische Gemeinschaft für Kohle und Stahl	EGKS
Europäisches Parlament	EP
Europarat	CE
Europäische Union	EU
European Financial Stabilisation Mechanism	EFSM
European Financial Stability Facility	EFSF
Europäischer Gerichtshof	EUGH
Wirtschafts- und Sozialausschuss	WSA
Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	EBRD
Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisenbahnmaterial	EUROFIMA
Organisation für die Sicherheit und Zusammenarbeit in Europa	OSZE
Council of Europe Development Bank	CEB
Vereinte Nationen	UNO
Postverwaltung der UN	UNPA
UN-Organisation für industrielle Entwicklung	UNIDO
Internationaler Währungsfonds	IMF
International Finance Corporation	IFC
Welthandelsorganisation	WTO
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	IBRD
Internationale Entwicklungsorganisation	IDA
Hilfswerk der UN für arabische Palästinaflüchtlinge im Nahen Osten	UNRWA
Internationale Atomenergieorganisation	IAEA
Organisation für Wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung	OECD
Bank für Internationalen Zahlungsausgleich	BIZ
International Finance Facility for Immunisation	IFFIM
Inter-Amerikanische Entwicklungsbank	IADB
Afrikanische Entwicklungsbank	AfDB
Asiatische Entwicklungsbank	ADB
Entwicklungsbank Zentralafrikanischer Staaten	CASDB
Islamische Entwicklungsbank	IsDB
Karibische Entwicklungsbank	CDB
Nordische Entwicklungsbank	NIB
OPEC-Fonds für Internationale Entwicklung	OFID
Organisation der Ölexportierenden Länder	OPEC
Ostafrikanische Entwicklungsbank	EADB
Agence Francaise de Developpement	AFD
Caisse D'Amortissement de la Dette Sociale	CADES
Caisse des Dépôts et Consignations	CDCEPS
Reseau Ferre De France	RFF
Societe de Financement de l'Economie Francais	SFEF
Societe Nationale des Chemins de fer Francais	SNCF
Union Nationale Interprofessionnelle pour l'emploi dans l'industrie et le Commerce	UNEDIC
Caisse Nationale des Autoroutes	CNA
Community of Flanders	FLEMSH
Infrastrutture SpA	ISPA
Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG	ASFINAG
ÖBB-Infrastruktur AG	OeBB
Österreichische Kontrollbank	OeKB
Regie Autonome des Transports Parisiens	RATP
Bank Nederlandse Gemeenten	BNG
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV	FMO
Nederlandse Waterschapsbank NV	NWB
Bank of England	BoE
Network Rail	UKRAIL
LCR Finance Plc	LCR
Development Bank of Japan	DBJ
Japan Bank for International Cooperation	JBIC
Eksportfinans ASA	EXPT
Kommunalbanken AS	KBN
KommuneKredit	KOMMUN
Kommuninvest i Sverige AB	KOMMINS
Svensk Exportkredit AB	SEK
Municipality Finance	MuniFin

Erste Abwicklungsanstalt
 FMS Wertmanagement
 German Postal and Pension Service
 Kreditanstalt für Wiederaufbau
 NRW BANK
 Landeskreditbank Baden- Württemberg Förderbank
 Landwirtschaftliche Rentenbank
 Export Development Canada
 Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
 Instituto De Crédito Oficial
 Federal National Mortgage Association
 Federal Farm Credit Bank
 Federal Home Loan Bank
 Federal Home Loan Mortgage Association
 Tennessee Valley Authority

EAA
 FMSW
 GPPS
 KfW
 NRW
 BW
 RENTEN
 EDC
 FROB
 ICO
 FNMA
 FFCB
 FHLB
 FHLMC
 TVA

Anhang 2

Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Gemeinschaften eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

http://mifidatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks_id=23&language=0&pageName=REGULATED_MARKETS_Display&subsection_id=0¹

1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

2.1.	Bosnien Herzegovina:	Sarajevo, Banja Luka
2.2.	Montenegro	Podgorica
2.3.	Russland:	Moskau (RTS Stock Exchange); Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
2.4.	Schweiz:	SWX Swiss-Exchange
2.5.	Serbien:	Belgrad
2.6.	Türkei:	Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

3. Börsen in außereuropäischen Ländern

3.1.	Australien:	Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
3.2.	Argentinien:	Buenos Aires
3.3.	Brasilien:	Rio de Janeiro, Sao Paulo
3.4.	Chile:	Santiago
3.5.	China:	Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
3.6.	Hongkong:	Hongkong Stock Exchange

¹ Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „view all“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden.

[Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

<https://www.fma.gv.at/de/unternehmen/boerse-wertpapierhandel/boerse.html> - hinunterscrollen - Link „Liste der geregelten Märkte (MiFID Database; ESMA)“ – „view all“]

3.7.	Indien:	Mumbai
3.8.	Indonesien:	Jakarta
3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan:	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17.	Peru:	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Manila
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

4.1.	Japan:	Over the Counter Market
4.2.	Kanada:	Over the Counter Market
4.3.	Korea:	Over the Counter Market
4.4.	Schweiz:	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
4.5.	USA	Over the Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC, FINRA)

5. Börsen mit Futures und Options Märkten

5.1.	Argentinien:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2.	Australien:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3.	Brasilien:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4.	Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5.	Japan:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6.	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7.	Korea:	Korea Exchange (KRX)
5.8.	Mexiko:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9.	Neuseeland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10.	Philippinen:	Manila International Futures Exchange
5.11.	Singapur:	The Singapore Exchange Limited (SGX)
5.12.	Slowakei:	RM-System Slovakia
5.13.	Südafrika:	Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
5.14.	Schweiz:	EUREX
5.15.	Türkei:	TurkDEX
5.16.	USA:	American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)