



# Halbjahresbericht zum 31. März 2016

## **UniEuroAspirant**

Verwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
UniEuroAspirant	6
Wertentwicklung des Fonds	6
Geografische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Zurechnung auf die Anteilklassen	7
Vermögensaufstellung	8
Devisenkurse	13
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	13
Erläuterungen zum Bericht	15
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	17

# Vorwort

## Union Investment – Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 265 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,1 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben - und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 2.790 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.210 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind - von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 12.800 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Beste Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds - und das gute Abschneiden in Branchenratings. So wurde Union Investment bei den Feri EuroRating Awards 2016 im November 2015 zum zweiten Mal in Folge als bester Asset Manager in der Kategorie „Socially Responsible Investing“ prämiert. Darüber hinaus wurde Union Investment im Februar 2016 bei den Euro Fund Awards 2016 vom Finanzen Verlag als „Fondsgesellschaft des Jahres 2016“ wiederholt der „Goldene Bulle“ verliehen. Dabei wurden auch zahlreiche unserer Fonds prämiert. Auch das Fachmagazin Capital hat Union Investment im Februar 2016 erneut mit fünf Sternen bedacht. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat. Von Greenwich Associates erhielten wir den Titel „Quality Leader“ im institutionellen Geschäft. Ende November 2015 wurde der Union Investment Real Estate GmbH bei den Scope Awards eine Auszeichnung für „Retail Real Estate“ im Segment Offene Immobilienfonds verliehen.

## Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche - Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

Das Berichtshalbjahr begann mit einer Aufwärtsbewegung, nachdem die in den Vormonaten aufgekommenen Wachstumsängste bezüglich China nachließen und die Fed erklärte, an ihrem geplanten Zinserhöhungspfad festhalten zu wollen, jedoch in moderatem Tempo. Im Dezember 2015 machten die beiden großen Zentralbanken EZB und Fed schließlich ihre Ankündigungen wahr, wenn auch in unterschiedliche Richtungen. Während die Europäer ihre Geldpolitik weiter lockerten, entschied sich die Fed zu einer Straffung. Im ersten Quartal 2016 waren die internationalen Kapitalmärkte von kräftigen Kursausschlägen geprägt. Zum Jahresanfang wurden die Aktienmärkte, Rohstoffe und die risikobehafteten Rentensegmente in einen regelrechten Abwärtsstrudel gerissen. Dagegen waren Staatsanleihen aus den USA und den Euro-Kernländern als sichere Häfen gefragt. Auslöser waren der scheinbar nicht enden wollende Verfall des Ölpreises sowie unerwartet schwache US-Wirtschaftsdaten. All dies schürte Ängste vor einer Rezession in den Vereinigten Staaten. Der Januar 2016 war einer der schwächsten Jahresauftakte der Börsengeschichte. Im Februar und März kam es dann zu einer deutlichen Erholungsbewegung, als dank verbesserter US-Daten die konjunkturellen Befürchtungen nachließen und auch der Ölpreis wieder anzog. Besondere Unterstützung kam von der Geldpolitik, als im März die Europäische Zentralbank zahlreiche neue geldpolitische Maßnahmen und die Fed einen weit gemäßigteren Zinserhöhungspfad ankündigten. So konnten die internationalen Aktienmärkte im Berichtshalbjahr Zuwächse verzeichnen. Gleiches gilt auch für sämtliche Segmente des Rentenmarktes.

## Rentenmärkte unter dem Einfluss der Geldpolitik

Die europäischen Staatsanleihemärkte standen in den vergangenen sechs Monaten weitgehend unter dem Eindruck der Europäischen Zentralbank (EZB). Nach einer turbulenten Marktphase gelang es den Währungshütern im Herbst, das Marktgeschehen wieder zu stabilisieren, indem sie weitere geldpolitische Maßnahmen ankündigten und im Dezember dann letztlich auch umsetzten. So wurde das Ankaufprogramm verlängert und der Einlagensatz weiter abgesenkt. Schwache Konjunkturdaten aus den USA und neuerliche Sorgen um China stützten die als sicher geltenden Kernanleihen. Papiere aus den Peripherieländern zeigten sich vom Ankaufprogramm gut unterstützt und waren ebenfalls gefragt. Ein über weite Strecken des Berichtszeitraums stark fallender Ölpreis sorgte für rückläufige Inflationsraten und trieb den Währungshütern

Sorgenfalten auf die Stirn. Im März 2016 gab die EZB deshalb erneut umfangreiche Maßnahmen bekannt. Der Leitzins wurde auf null Prozent, der Einlagensatz gar auf minus 0,4 Prozent gesenkt. Darüber hinaus wurden den Banken Langfristtender (TLTRO) in Aussicht gestellt, deren Verzinsung an das Kreditgeschäft gekoppelt ist. Eine höhere Darlehensvergabe wird durch einen geringeren Zins, der sogar negativ ausfallen könnte, rückvergütet. Dadurch soll das Wirtschaftswachstum angekurbelt und die Inflation in Richtung EZB-Zielwert von nahe zwei Prozent gebracht werden. Die große Überraschung war jedoch, dass die Notenbank nun auch Unternehmensanleihen aufkauft. Dazu wurde das Programm nochmals - auf nun 80 Milliarden monatlich - ausgeweitet. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index legten europäische Staatsanleihen im Berichtszeitraum um 3,9 Prozent zu.

Am US-Rentenmarkt war die Entwicklung von der US-Zinswende geprägt. In diesem Umfeld stiegen die Renditen für US-Schatzanweisungen zunächst an. Im Dezember erfolgte dann die erste Anhebung um 25 Basispunkte. Dazu gaben die Notenbanker bekannt, 2016 vier weitere Schritte folgen zu lassen. Schwache Konjunkturdaten ließen Anleger daran aber schon bald zweifeln. Die Pläne der Fed wurden sukzessive wieder ausgepreist und US-Staatsanleihen verbuchten kräftige Kursgewinne. Im ersten Quartal sah die Fed von einer zweiten Anhebung ab. Ende März erteilte Fed-Chefin Janet Yellen weiteren Leitzinserhöhungen vorerst eine Absage. Dies führte in den vergangenen sechs Monaten am Gesamtmarkt, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, in Summe zu einem Aufschlag von 2,4 Prozent.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen war anfangs ebenfalls von deutlichen Verlusten geprägt. Für die Marktkorrektur waren vor allem unternehmensspezifische Probleme beim britisch/schweizerischen Rohstoffhändler Glencore und der Abgasskandal bei Volkswagen verantwortlich. Zu diesem Zeitpunkt zeigten sich auch ernsthafte Liquiditätsprobleme. Da viele Handelsabteilungen ihre Bestände deutlich reduziert hatten, gab es zu diesem Zeitpunkt kaum Käufer am Markt, was für zusätzlichen Druck sorgte. Zwischenzeitlich gerieten auch Finanzanleihen unter Druck, hiervon war vor allem das Nachrangsegment betroffen. Zum Ende des Berichtszeitraums setzte allerdings eine umfangreiche Erholungsbewegung ein. Diese nahm ihren Anfang in wieder steigenden Rohstoffpreisen, womit eine allgemein höhere Risikobereitschaft der Investoren einherging. Darüber hinaus half das, die Verluste in der Energiebranche aufzuholen. Die Bekanntgabe der EZB, nun auch Unternehmensanleihen anzukaufen, sorgte schlussendlich für eine regelrechte Rallye. Industriewerte entwickelten sich dabei weitaus besser als Finanzanleihen, da letztere nicht unter das Ankaufprogramm fallen werden. Details dazu standen Ende März 2016 allerdings noch aus. Gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index verteuerten sich Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum um 3,7 Prozent.

Anleihen aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) entwickelten sich sehr heterogen. Einfluss auf das Marktgeschehen hatten die stark nachgebenden Rohstoffpreise,

die vielen Rohstoffexporteuren aus den Schwellenländern große Probleme bereiteten. Russland mit dem Verfall des Rubels und auch Brasilien waren hiervon stark betroffen. Die Pläne der US-Notenbanken die Leitzinsen anzuheben waren anfangs ebenfalls ein großer Belastungsfaktor. Dass es dazu letztlich aber nur einmal kam und mit einer weiteren Anhebung zumindest vorerst nicht zu rechnen ist, hatte in Euro oder US-Dollar denominierte Anleihen aus den Schwellenländern in der zweiten Berichtshälfte regelrecht beflügelt. Auf Indextebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich ein Plus von 6,4 Prozent zu verzeichnen.

## Aktienmärkte unter Schwankungen wieder aufwärts

Die globalen Aktienmärkte haben zum Jahresende 2015 deutlich an Boden gewonnen, bevor sie im ersten Quartal dieses Jahres eine regelrechte Achterbahnfahrt durchliefen. Dabei standen Wachstumssorgen in Europa, den USA und China im Vordergrund, die von der Unsicherheit hinsichtlich der Notenbankpolitik in den Vereinigten Staaten noch verschärft wurden. Die Folge waren deutliche Kursabschläge. Ab Mitte Februar mehrten sich die positiven Signale hinsichtlich der US-Konjunktur. Ab März zeichnete sich zudem ab, dass die US-Notenbank Fed in ihrer Zinspolitik der kommenden Monate sehr vorsichtig zu Werke gehen dürfte, und die Märkte erholten sich. Zwischen dem 1. Oktober 2015 und dem 31. März 2016 gewann der MSCI World Index in lokaler Währung per saldo 3,2 Prozent.

Zu den marktbestimmenden Themen zählten die Entscheidungen der großen Notenbanken. In der Eurozone legten die Aktienmärkte in Erwartung weiterer quantitativer Lockerungsmaßnahmen zunächst kräftig zu. Im Dezember 2015 gab die Europäische Zentralbank schließlich eine Verlängerung ihres Wertpapierankaufprogramms und eine Senkung der Einlagenszinsen bekannt. Die Marktteilnehmer hatten sich noch weitreichendere Maßnahmen erhofft. Zum Jahreswechsel kamen dann Befürchtungen hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung auf. Auch die Möglichkeit, dass Großbritannien sich beim Referendum im Juni gegen einen Verbleib in der Europäischen Union entscheiden könnte, verunsicherte die Marktteilnehmer. Dass die EZB im März die geldpolitische Ausrichtung weiter lockerte, konnte dem Markt nur einen vorübergehenden Impuls geben. Unter dem Strich verlor der EURO STOXX 50 Index im Berichtszeitraum folglich 2,9 Prozent.

In den USA richtete sich der Blick der Märkte auf die US-Notenbank Federal Reserve Fed. Zuerst reagierten die Märkte skeptisch auf die nahende Zinswende. Die sich verfestigende Klarheit, dass die Fed nach einem ersten Zinsschritt aber einen nur flachen Zinspfad verfolgen würde, führte schließlich jedoch zu deutlichen Kursgewinnen, sodass die Märkte im Dezember gelassen auf die erste Zinserhöhung seit gut zehn Jahren reagierten. Anfang 2016 kamen nach schwachen Zahlen aus der Industrie und durchwachsenen Quartalsdaten der Unternehmen

Befürchtungen auf, dass die konjunkturelle Dynamik in den USA unerwartet deutlich abflauen könnte. Selbst eine Rezession wurde nicht mehr ausgeschlossen. Erschwerend hinzu kamen der zum Jahresauftakt weiter fallende Ölpreis sowie die Unsicherheit bezüglich der künftigen Geldpolitik. Die Lage verbesserte sich, als der Ölpreis anzog und die Fed von schnellen Zinserhöhungen Abstand nahm. Unter dem Strich verbesserte sich der marktbreite S&P 500 Index im Berichtshalbjahr um 7,3 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index kletterte gleichzeitig um 8,6 Prozent.

In Japan gab der Nikkei 225 Index insgesamt 3,6 Prozent ab. Auch im Land der aufgehenden Sonne hatten sich seit dem Jahreswechsel Konjunktursorgen breit gemacht. Die Stärke des Yen-Wechselkurses kam erschwerend hinzu. Die Aktienmärkte der Schwellenländer wurden zunächst von der Aussicht auf die US-Zinswende belastet. Vor dem Hintergrund der zuletzt wieder gelockerten US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise konnten sie sich in den letzten beiden Monaten wieder erholen. Der MSCI Emerging Markets Index legte im Berichtszeitraum in lokaler Währung um 3,5 Prozent zu.

### **Wichtiger Hinweis:**

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

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

## Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Klasse A	5,26	-1,10	-2,47	27,06
Klasse C	5,21	-1,20	-2,76	25,82

1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Polen	18,38 %
Türkei	13,81 %
Ungarn	8,40 %
Russland	6,68 %
Deutschland	6,30 %
Italien	5,18 %
Rumänien	4,34 %
Luxemburg	3,97 %
Spanien	2,82 %
Frankreich	2,78 %
Großbritannien	2,78 %
Brasilien	2,33 %
Irland	2,29 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,17 %
Niederlande	1,77 %
Supranationale Institutionen	1,61 %
Tschechische Republik	1,47 %
Mexiko	1,10 %
Portugal	1,07 %
Österreich	0,93 %
Schweden	0,79 %
Kasachstan	0,71 %
Belgien	0,70 %
Südafrika	0,41 %
Sambia	0,33 %
Kroatien	0,31 %
Mazedonien	0,13 %
Island	0,05 %
Wertpapiervermögen	93,61 %
Optionen	0,00 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,08 %
Bankguthaben	5,09 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,39 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen <sup>2)</sup>	77,25 %
Banken	7,92 %
Energie	2,00 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,32 %
Investmentfondsanteile	1,29 %
Sonstiges	1,27 %
Investitionsgüter	1,10 %
Transportwesen	0,79 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,37 %
Hardware & Ausrüstung	0,30 %
Wertpapiervermögen	93,61 %
Optionen	0,00 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,08 %
Bankguthaben	5,09 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,39 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
2) Inkl. Staatsanleihen

## Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 683.743.643,17)	621.124.822,20
Bankguthaben	33.754.710,91
Sonstige Bankguthaben	853.590,38
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	553.963,32
Zinsforderungen aus Wertpapieren	9.960.825,87
Forderungen aus Anteilverkäufen	106.631,24
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.119.606,36
Forderungen aus Devisenwechselkursgeschäften	1.513.943,85
	<b>669.988.094,13</b>

Optionen	-86,01
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-951.380,59
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-88.012,92
Nicht realisierte Verluste aus Zinsswapgeschäften	-547.865,91
Zinsverbindlichkeiten	-491,93
Zinsverbindlichkeiten aus Zinsswapgeschäften	-184.938,34
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.140.169,56
Verbindlichkeiten aus Devisenwechselkursgeschäften	-1.521.602,72
Sonstige Passiva	-1.909.262,89
	<b>-6.343.810,87</b>

**Fondsvermögen** **663.644.283,26**

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Klasse A

Anteiliges Fondsvermögen	661.685.141,86 EUR
Umlaufende Anteile	14.729.309,500
Anteilwert	44,92 EUR

### Klasse C

Anteiliges Fondsvermögen	1.959.141,40 EUR
Umlaufende Anteile	41.676,000
Anteilwert	47,01 EUR

## Vermögensaufstellung

Kurse zum 31. März 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % <sup>1)</sup>
						EUR	
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>BRL</b>							
BRSTNCNTF147	10,000 % Brasilien NTN F v.12(2023)	0	0	3.500.000	865,5570	7.503.280,50	1,13
BRSTNCNTF0G9	10,000 % Brasilien v.07(2017)	0	0	1.500.000	999,6240	3.713.773,38	0,56
BRSTNCLTN6W5	0,000 % Brazil Letras do Tesouro Nacional LTN v.12(2016)	0	0	1.350.000	968,3188	3.237.722,30	0,49
						<b>14.454.776,18</b>	<b>2,18</b>
<b>CZK</b>							
CZ0001004477	0,950 % Republik Tschechien S.15Y v.15(2030)	0	0	55.000.000	101,6700	2.068.527,36	0,31
CZ0001001796	4,200 % Tschechien S.50 v.06(2036)	0	0	60.000.000	156,2000	3.466.873,82	0,52
CZ0001004469	1,000 % Tschechien v.15(2026)	0	0	110.000.000	104,8300	4.265.638,29	0,64
						<b>9.801.039,47</b>	<b>1,47</b>
<b>EUR</b>							
XS1109959467	3,875 % Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	1.500.000	1.600.000	100,6300	1.610.080,00	0,24
BE0000328378	2,250 % Belgien v.13(2023) <sup>3)</sup>	0	0	4.000.000	116,0160	4.640.640,00	0,70
DE0001135499	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.12(2022) <sup>4)</sup>	0	0	4.000.000	111,3880	4.455.520,00	0,67
DE0001102374	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	12.000.000	0	12.000.000	104,2180	12.506.160,00	1,88
FR0011486067	1,750 % Frankreich OAT v.12(2023) <sup>3)</sup>	0	0	11.000.000	112,1330	12.334.630,00	1,86
FR0012517027	0,500 % Frankreich v.15(2025) <sup>3)</sup>	0	0	6.000.000	101,5950	6.095.700,00	0,92
IT0005030504	1,500 % Italien v.14(2019)	0	0	10.000.000	104,3050	10.430.500,00	1,57
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)	0	0	20.000.000	109,3360	21.867.200,00	3,30
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)	0	6.000.000	2.000.000	103,1730	2.063.460,00	0,31
XS1070363343	3,255 % KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)	0	2.500.000	5.200.000	90,8580	4.724.616,00	0,71
XS1028953989	3,875 % Kroatien Reg.S. v.14(2022)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	102,7210	2.054.420,00	0,31
XS1087984164	3,975 % Mazedonien Reg.S. v.14(2021)	0	1.000.000	900.000	95,7500	861.750,00	0,13
NL0010060257	2,250 % Niederlande v.12(2022) <sup>3) 4)</sup>	0	0	7.000.000	115,1330	8.059.310,00	1,21
AT0000A0N9A0	3,650 % Österreich 144A v.11(2022)	0	0	5.000.000	122,8100	6.140.500,00	0,93
PTOTEOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021) <sup>3)</sup>	0	0	6.500.000	109,4150	7.111.975,00	1,07
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	3.000.000	102,7266	3.081.798,00	0,46
ES00000126C0	1,400 % Spanien v.14(2020)	6.000.000	0	15.000.000	104,2969	15.644.535,00	2,36
						<b>123.682.794,00</b>	<b>18,63</b>
<b>GBP</b>							
XS0091457027	5,375 % Europäische Investitionsbank v.98(2021)	0	0	1.500.000	119,8330	2.267.846,33	0,34
XS0849420905	2,500 % European Investment Bank EMTN v.12(2022)	0	0	2.400.000	105,8060	3.203.815,29	0,48
GB00B7L9SL19	1,750 % Großbritannien v.12(2022) <sup>3)</sup>	0	0	9.000.000	104,3810	11.852.498,11	1,79
GB00BDV0F150	1,750 % Großbritannien v.13(2019) <sup>3)</sup>	0	0	5.000.000	103,7210	6.543.086,05	0,99
						<b>23.867.245,78</b>	<b>3,60</b>
<b>HUF</b>							
HU0000403068	3,000 % Ungarn S.24/B v.15(2024)	0	0	800.000.000	102,4450	2.609.814,35	0,39
HU0000402235	7,500 % Ungarn v.04(2020)	0	0	1.246.150.000	124,3610	4.934.957,18	0,74
HU0000402383	6,000 % Ungarn v.07(2023)	0	0	1.500.000.000	123,3450	5.891.714,17	0,89
HU0000402524	7,000 % Ungarn v.11(2022)	0	0	1.600.000.000	126,8300	6.462.057,77	0,97
HU0000402730	4,000 % Ungarn v.14(2018)	0	2.000.000.000	3.135.000.000	105,4320	10.525.405,85	1,59
HU0000402953	3,500 % Ungarn v.14(2020)	0	2.200.000.000	4.600.000.000	107,1630	15.697.538,45	2,37
HU0000402748	5,500 % Ungarn v.14(2025)	1.090.000.000	0	2.490.000.000	121,7400	9.652.982,20	1,45
						<b>55.774.469,97</b>	<b>8,40</b>
<b>MXN</b>							
USP78625CA91	7,650 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.11(2021)	40.000.000	0	40.000.000	97,4230	1.996.004,84	0,30
MX95PE1X00J5	7,470 % Petroleos Mexicanos v.14(2026)	0	0	100.000.000	84,0410	4.304.585,22	0,65
						<b>6.300.590,06</b>	<b>0,95</b>
<b>PLN</b>							
XS0298997460	5,360 % General Electric Co. v.07(2017)	0	0	30.000.000	103,3950	7.315.338,90	1,10
PL0000108510	1,500 % Polen S.0420 v.15(2020)	0	0	145.000.000	98,3380	33.628.154,31	5,07

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

SIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % <sup>1)</sup>
						EUR	
PL0000108197	3,250 % Polen S.0725 v.14(2025)	30.000.000	30.000.000	50.500.000	104,2200	12.412.409,79	1,87
PL0000108866	2,500 % Polen S.0726 v.15(2026)	50.000.000	0	50.000.000	97,0120	11.439.554,74	1,72
PL0000107264	4,000 % Polen S.1023 v.12(2023)	40.000.000	30.000.000	40.000.000	109,8460	10.362.341,40	1,56
PL0000105391	5,750 % Polen S.429 v.08(2029)	0	0	20.000.000	127,3900	6.008.678,84	0,91
PL0000102646	5,750 % Polen S.922 v.02(2022)	0	0	75.500.000	120,3100	21.422.114,50	3,23
PL0000107595	2,500 % Polen v.13(2018)	0	0	91.500.000	102,1992	22.053.739,90	3,32
PL0000108502	0,000 % Polen v.15(2017)	0	0	20.000.000	98,2500	4.634.215,37	0,70
						<b>129.276.547,75</b>	<b>19,48</b>
<b>RON</b>							
RO1121DBN032	5,950 % Rumänien v.11(2021)	0	0	30.000.000	115,2780	7.739.548,84	1,17
RO1318DBN034	5,600 % Rumänien v.13(2018)	0	0	75.000.000	110,5380	18.553.285,27	2,80
RO1425DBN029	4,750 % Rumänien v.14(2025)	0	0	10.000.000	110,6330	2.475.897,41	0,37
						<b>28.768.731,52</b>	<b>4,34</b>
<b>RUB</b>							
RU000A0JU4L3	7,000 % Russische Föderation v.13(2023)	300.000.000	0	750.000.000	89,9000	8.870.613,37	1,34
RU000A0JV7J9	12,080 % Russland FRN v.15(2020)	200.000.000	0	742.000.000	103,6090	10.114.259,29	1,52
RU000A0JREQ7	7,600 % Russland S.6205 v.11(2021)	0	200.000.000	200.000.000	94,5000	2.486.534,56	0,37
RU000A0JTK38	7,050 % Russland S.6212 v.13(2028)	200.000.000	120.000.000	300.000.000	86,6570	3.420.248,02	0,52
RU000A0GN9A7	6,900 % Russland v.06(2036)	0	0	280.000.000	78,9000	2.906.482,62	0,44
RU000A0JSM2	7,600 % Russland v.12(2022)	0	0	800.000.000	93,5000	9.840.888,10	1,48
RU000A0JS3W6	8,150 % Russland v.12(2027)	0	0	290.000.000	94,8300	3.618.065,66	0,55
RU000A0JU9V1	6,700 % Russland v.13(2019)	250.000.000	0	250.000.000	93,5400	3.076.593,16	0,46
						<b>44.333.684,78</b>	<b>6,68</b>
<b>SEK</b>							
SE0003784461	3,500 % Schweden v.10(2022)	0	0	40.000.000	120,4355	5.215.633,63	0,79
						<b>5.215.633,63</b>	<b>0,79</b>
<b>TRY</b>							
XS0884723148	7,500 % Akbank T.A.S. v.13(2018)	0	0	13.500.000	92,4680	3.891.508,20	0,59
TRT140922T17	8,500 % Türkei v.12(2022)	0	0	38.000.000	94,2250	11.162.011,35	1,68
TRT120122T17	9,500 % Türkei v.12(2022)	30.000.000	0	50.000.000	99,0480	15.438.618,37	2,33
TRT200618T18	8,300 % Türkei v.13(2018)	0	13.000.000	30.000.000	97,3000	9.099.694,49	1,37
TRT270923T11	8,800 % Türkei v.13(2023)	0	0	20.000.000	95,2000	5.935.532,14	0,89
TRT080323T10	7,100 % Türkei v.13(2023)	0	0	56.500.000	86,3000	15.200.293,04	2,29
TRT100719T18	8,500 % Türkei v.14(2019)	0	0	55.000.000	96,7250	16.584.185,41	2,50
TRT240724T15	9,000 % Türkei v.14(2024)	5.000.000	0	15.000.000	95,9500	4.486.719,87	0,68
TRT120325T12	8,000 % Türkei v.15(2025)	5.000.000	0	13.000.000	89,9000	3.643.306,94	0,55
						<b>85.441.869,81</b>	<b>12,88</b>
<b>USD</b>							
XS0910932788	5,000 % Arcelik A.S. v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	95,5000	838.160,44	0,13
XS1267081575	8,970 % Sambia Reg.S. v.15(2027)	0	1.000.000	3.000.000	82,7500	2.178.778,30	0,33
XS1057541838	4,750 % Türkiye Garanti Bankasi AS Reg.S. v.14(2019)	1.000.000	0	1.000.000	101,8750	894.110,94	0,13
XS1390320981	0,000 % Türkiye Is Bankasi AS Reg.S. v.16(2021)	1.305.000	0	1.305.000	99,9500	1.144.766,98	0,17
XS1079527211	5,000 % Türkiye Is Bankasi Reg.S. v.14(2021)	0	1.250.000	2.000.000	99,5000	1.746.533,26	0,26
US912828L575	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022) <sup>3)</sup>	15.000.000	7.000.000	8.000.000	101,3281	7.114.490,08	1,07
						<b>13.916.840,00</b>	<b>2,09</b>
<b>ZAR</b>							
XS0957736480	7,500 % European Investment Bank EMTN v.13(2019)	0	0	90.000.000	97,5635	5.241.873,67	0,79
XS0992645274	9,500 % Transnet SOC Ltd. Reg.S. v.13(2021)	0	0	50.000.000	90,8590	2.712.030,85	0,41
						<b>7.953.904,52</b>	<b>1,20</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>548.788.127,47</b>	<b>82,69</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0540449096	4,125 % Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social v.10(2017)	1.000.000	0	1.000.000	100,6250	1.006.250,00	0,15
XS0997484430	3,125 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	98,8750	988.750,00	0,15
						<b>1.995.000,00</b>	<b>0,30</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# UniEuroAspirant

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % 1)	
<b>GBP</b>								
XS0835891838	5,375 % Petrobras Global Finance BV v.12(2029)	0	0	3.000.000	63,0000	2.384.557,15	0,36	
						<b>2.384.557,15</b>	<b>0,36</b>	
<b>TRY</b>								
XS0972246093	8,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.13(2017)	0	0	24.647.000	97,7950	7.514.038,80	1,13	
XS0907335599	5,750 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.13(2018)	0	0	60.000.000	92,8170	17.360.870,38	2,62	
						<b>24.874.909,18</b>	<b>3,75</b>	
<b>USD</b>								
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	1.500.000	2.200.000	68,7500	1.327.453,05	0,20	
						<b>1.327.453,05</b>	<b>0,20</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>30.581.919,38</b>	<b>4,61</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>SKK</b>								
XS0218678026	0,000 % LBI HF EMTN v.05(2010) 5)	0	0	200.000.000	5,0000	331.939,19	0,05	
						<b>331.939,19</b>	<b>0,05</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>331.939,19</b>	<b>0,05</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>579.701.986,04</b>	<b>87,35</b>	
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>GBP</b>								
XS0974126186	5,338 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO Reg.S. CLN/LPN v.13(2020)	500.000	0	1.750.000	100,7500	2.224.482,72	0,34	
XS0609017917	7,487 % RZD Capital Plc./Russian Railways CLN/LPN v.11(2031)	0	1.000.000	2.000.000	100,0220	2.523.896,04	0,38	
						<b>4.748.378,76</b>	<b>0,72</b>	
<b>RUB</b>								
XS0863439161	8,446 % Federal Grid Finance Ltd./Federal'naya Setevaya Kompanija Edinoy Energeticheskoy Sistemy CLN/LPN v.12(2019)	0	0	700.000.000	94,7940	8.729.946,56	1,32	
XS0748114005	8,625 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agriculture Bank CLN/LPN v.12(2017)	0	0	619.000.000	98,2055	7.997.590,36	1,21	
						<b>16.727.536,92</b>	<b>2,53</b>	
<b>TRY</b>								
XS0897427570	7,400 % SB Capital S.A./Sberbank CLN/LPN v.13(2018)	0	0	27.380.000	88,2220	7.530.140,16	1,13	
						<b>7.530.140,16</b>	<b>1,13</b>	
<b>USD</b>								
XS0620695204	7,750 % Alfa Bond Issuance Plc./Alfa Bank OJSC CLN/LPN v.11(2021)	0	1.000.000	2.000.000	108,0000	1.895.734,60	0,29	
XS0513723873	8,625 % Mobile Telesystems International Funding Ltd. CLN/LPN v.10(2020)	0	0	2.000.000	114,1250	2.003.247,32	0,30	
						<b>3.898.981,92</b>	<b>0,59</b>	
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>32.905.037,76</b>	<b>4,97</b>	
<b>Investmentfondsanteile 2)</b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU1087802150	Uninstitutional Asian Bond and Currency Fund	EUR	0	0	50.000	104,3300	5.216.500,00	0,79
LU1088284630	Uninstitutional CoCo Bonds	EUR	10.530	0	10.530	98,2800	1.034.888,40	0,16
LU0356243922	Uninstitutional Local EM Bonds	EUR	30.000	28.000	31.000	73,1100	2.266.410,00	0,34
						<b>8.517.798,40</b>	<b>1,29</b>	
<b>Investmentfondsanteile</b>						<b>8.517.798,40</b>	<b>1,29</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>621.124.822,20</b>	<b>93,61</b>	
<b>Optionen</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
Call on USD/RUB April 2016/85,00		0	7.000.000	-7.000.000		-86,01	0,00	
						<b>-86,01</b>	<b>0,00</b>	
<b>Short-Positionen</b>						<b>-86,01</b>	<b>0,00</b>	
<b>Optionen</b>						<b>-86,01</b>	<b>0,00</b>	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % 1)
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016	50	100	-50		-25.000,00	0,00
						<b>-25.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	100	310	-210		-63.012,88	-0,01
	5YR Treasury 6% Future Juni 2016	100	200	-100		-0,04	0,00
						<b>-63.012,92</b>	<b>-0,01</b>
						<b>-88.012,92</b>	<b>-0,01</b>
						<b>-88.012,92</b>	<b>-0,01</b>
<b>Short-Positionen Terminkontrakte</b>							
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>							
<b>CZK</b>							
	SWAP PRIBOR (CZK) 6 Monate/0.6950% 25.08.2019	0	0	-1.000.000.000		-866.670,74	-0,13
	SWAP PRIBOR (CZK) 6 Monate/0.6950% 25.08.2019	0	0	1.000.000.000		409.893,09	0,06
						<b>-456.777,65</b>	<b>-0,07</b>
<b>ILS</b>							
	SWAP Telbor (ILS) 3 Monate/0.3000% 21.07.2017	0	0	150.000.000		54.047,84	0,01
	SWAP Telbor (ILS) 3 Monate/0.3000% 21.07.2017	0	0	-150.000.000		-138.270,45	-0,02
						<b>-84.222,61</b>	<b>-0,01</b>
<b>NOK</b>							
	SWAP 1,8325%/NIBOR (NOK) 6 Monat 02.03.2025	0	0	-100.000.000		-1.193.376,24	-0,18
	SWAP 1,8325%/NIBOR (NOK) 6 Monat 02.03.2025	0	0	100.000.000		1.644.400,59	0,25
						<b>451.024,35</b>	<b>0,07</b>
<b>ZAR</b>							
	SWAP 7.1350%/JIBAR (ZAR) 3 Monate 23.10.2019	0	0	260.000.000		3.411.459,33	0,51
	SWAP 7.1350%/JIBAR (ZAR) 3 Monate 23.10.2019	0	0	-260.000.000		-3.869.349,33	-0,58
						<b>-457.890,00</b>	<b>-0,07</b>
						<b>-547.865,91</b>	<b>-0,08</b>
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>						<b>33.754.710,91</b>	<b>5,09</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>9.400.714,99</b>	<b>1,39</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>663.644.283,26</b>	<b>100,00</b>
<b>Fondsvermögen in EUR</b>							

- 1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
- 2) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Von gehaltenen Anteilen eines Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird keine oder eine reduzierte Verwaltungsvergütung berechnet.
- 3) Die gekennzeichneten Wertpapiere sind ganz oder teilweise verliehen.
- 4) Die gekennzeichneten Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Sicherheiten für OTC-Derivatgeschäfte hinterlegt.
- 5) Für diese Isländische Anleihe ist kein Kurs verfügbar. Seit Oktober 2010 wird die Anleihe mit 5 % bewertet.

## Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
CZK/EUR	Währungskäufe	1.230.000.000,00	45.495.626,02	6,86
DKK/EUR	Währungskäufe	20.000.000,00	2.684.417,11	0,40
HUF/EUR	Währungskäufe	3.700.000.000,00	11.774.118,10	1,77
MXN/EUR	Währungskäufe	115.000.000,00	5.880.814,01	0,89
PLN/EUR	Währungskäufe	27.000.000,00	6.363.660,57	0,96
RON/EUR	Währungskäufe	13.000.000,00	2.908.697,12	0,44
RUB/EUR	Währungskäufe	160.000.000,00	2.097.054,84	0,32
TRY/EUR	Währungskäufe	6.000.000,00	1.863.236,57	0,28
USD/EUR	Währungskäufe	169.700.000,00	148.868.209,76	22,43
ZAR/EUR	Währungskäufe	55.000.000,00	3.274.408,66	0,49
EUR/HUF	Währungsverkäufe	3.700.000.000,00	11.774.118,10	1,77
EUR/MXN	Währungsverkäufe	236.000.000,00	12.068.453,09	1,82
EUR/PLN	Währungsverkäufe	26.000.000,00	6.127.969,44	0,92
EUR/RON	Währungsverkäufe	13.000.000,00	2.908.697,12	0,44
EUR/RUB	Währungsverkäufe	910.000.000,00	11.926.999,42	1,80
EUR/TRY	Währungsverkäufe	62.000.000,00	19.253.444,58	2,90
EUR/USD	Währungsverkäufe	309.000.000,00	270.722.009,70	40,79
EUR/ZAR	Währungsverkäufe	185.000.000,00	11.013.920,05	1,66

## Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2016 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
				EUR	
GBP/PLN	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.000.000,00	27.077.915,00	6.318.997,92	0,95

## Bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 31.03.2016 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
				EUR	
ARS/USD	Bilaterale Währungsgeschäfte	13.070.000,00	1.000.000,00	776.892,91	0,12
BRL/USD	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.000.000,00	1.206.709,30	1.233.375,78	0,19
USD/BRL	Bilaterale Währungsgeschäfte	22.165.095,35	90.000.000,00	19.543.562,46	2,94

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2016 in Euro umgerechnet.

Argentinischer Peso	ARS	1	16,5783
Brasilianischer Real	BRL	1	4,0375
Britisches Pfund	GBP	1	0,7926
Dänische Krone	DKK	1	7,4501
Isländische Krone	ISK	1	140,2260
Israelischer Schekel	ILS	1	4,2829
Japanischer Yen	JPY	1	128,0458
Mexikanischer Peso	MXN	1	19,5236
Norwegische Krone	NOK	1	9,4235
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2402
Rumänische Leu	RON	1	4,4684
Russischer Rubel	RUB	1	76,0094
Schwedische Krone	SEK	1	9,2365
Schweizer Franken	CHF	1	1,0911
Slowakische Krone	SKK	1	30,1260
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,7511
Tschechische Krone	CZK	1	27,0330
Türkische Lira	TRY	1	3,2078
Ungarischer Forint	HUF	1	314,0300
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,1394

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 31. März 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>BRL</b>			
XS0875150871	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.13(2016)	0	27.165.000
<b>EUR</b>			
FR0011993179	0,500 % Frankreich v.13(2019)	0	14.000.000
XS1315181708	0,000 % Peru v.15(2026)	1.600.000	1.600.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	0	7.000.000
XS1314321941	4,250 % Zypern EMTN Reg.S. v.15(2025)	2.000.000	2.000.000
<b>GBP</b>			
GB00B7F9S958	1,000 % Großbritannien v.12(2017)	0	1.000.000
GB00B84Z9V04	3,250 % Großbritannien v.12(2044)	0	2.000.000
XS0605560084	6,875 % IPIC GMTN Ltd. EMTN v.11(2026)	0	1.000.000
<b>IDR</b>			
XS0562150184	5,750 % European Bank for Reconstruction & Development v.10(2015)	0	57.000.000.000
<b>PLN</b>			
PL0000107058	4,750 % Polen S.0417 v.12(2017)	0	73.700.000
<b>RON</b>			
RO1217DBN046	5,900 % Rumänien v.12(2017)	0	35.000.000
<b>RUB</b>			
XS0885892033	11,490 % European Bank for Reconstruction & Development FRN v.13(2016)	0	200.000.000
RU000A0JV7K7	15,270 % Russland S.4018 FRN v.15(2017)	0	200.000.000
<b>TRY</b>			
TRT080317T18	9,000 % Türkei v.12(2017)	0	4.500.000
TRT161116T19	8,200 % Türkei v.14(2016)	0	40.000.000
<b>USD</b>			
XS0359381331	9,500 % Evraz Group S.A. Reg.S. v.08(2018)	0	3.000.000
XS0925015157	5,750 % KazMunaiGas Exploration Production JSC v.13(2043)	0	4.000.000
US912828L658	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	15.000.000	15.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>ZAR</b>			
ZAG000021841	8,000 % Südafrika v.04(2018)	0	85.000.000
ZAG000030396	6,750 % Südafrika v.06(2021)	50.000.000	100.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
US71656MBJ71	6,375 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.16(2021)	450.000	450.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>GBP</b>			
XS0187051841	0,000 % Glitnir Banki HF EMTN FRN v.04(2009)	0	6.000.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>RUB</b>			
XS0605637056	8,700 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.11(2016)	0	200.000.000
<b>USD</b>			
XS0841671000	5,900 % Steel Capital S.A./Severstal OAO LPN v.12(2022)	0	1.000.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on Euro Bund 10 Year Future Februar 2016/160,50	100	100
	Call on Euro Bund 10 Year Future März 2016/164,00	50	50
<b>USD</b>			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future Februar 2016/129,00	100	100
	Call on 5YR Treasury Note Future Februar 2016/121,00	200	200
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2015	0	75
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016	100	100
	EUREX 5YR Euro Bobl Future Dezember 2015	0	100
	2YR Euro-Schatz 6% Future Dezember 2015	500	0
	2YR Euro-Schatz 6% Future März 2016	440	440
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2016	150	150
	2YR Treasury 6% Future Dezember 2015	150	150
	2YR Treasury 6% Future März 2016	150	150
	5YR Treasury 6% Future Dezember 2015	100	100
	5YR Treasury 6% Future März 2016	220	220
	5YR Treasury 6% Future März 2016	200	200

# Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2016

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Der Halbjahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage der im Domizilland gültigen Gliederungs- und Bewertungsgrundsätze erstellt.

Der Kurswert der Wertpapiere und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2016. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet. Investitionen in Zielfonds werden zu deren zuletzt veröffentlichten Kursen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

Sofern der Fonds die Position Zinsen auf Anleihen enthält, beinhaltet diese, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen.

Der Fonds weist unterschiedliche Anteilklassen aus, welche in ihrem Verhältnis zum Nettoinventarwert und nach Abzug zuzurechnender Aufwendungen an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und / oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Verwahrstelle, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Der Fonds unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung, die auf der Grundlage der im Prospekt definierten Modalitäten von der Verwaltungsgesellschaft erhoben wird.

Sofern die Aufwands- und Ertragsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate und / oder OTC-Derivaten hat der Fonds Sicherheiten in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder zu erhalten. Die gestellten Sicherheiten börsennotierter Derivate und / oder OTC-Derivate und die erhaltenen Sicherheiten börsennotierter Derivate in Form von Bankguthaben werden unter der Position „Sonstige Bankguthaben / Sonstige Bankverbindlichkeiten“ ausgewiesen.

Der Fonds hat zum 31. März 2016 Wertpapiere gemäß den in der Vermögensaufstellung gemachten Angaben in Leihe gegeben. Der Fonds hat in Höhe der Marktwerte der in Leihe gegebenen Wertpapiere Sicherheiten in Form von Wertpapieren oder sonstigen liquiden Vermögenswerten erhalten.

Die Wertentwicklung der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Anteilwerte gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der Anteilhaber bei den Anlageentscheidungen verwendet werden, wobei derartige Handelsgeschäfte nicht mit natürlichen Personen geschlossen werden, die betreffenden Dienstleister nicht gegen die Interessen des Fonds handeln dürfen und ihre Dienstleistungen im direkten Zusammenhang mit den Aktivitäten des Fonds erbringen.

## **Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010**

Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

## **Sonstige Informationen**

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

## Verwaltungsgesellschaft

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2015:  
Euro 146,147 Millionen  
nach Gewinnverwendung

## Verwaltungsrat

### Verwaltungsratsvorsitzender:

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

### Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:

Giovanni Gay  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

### Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:

Maria Löwenbrück  
Großherzogtum Luxemburg

Rudolf Kessel  
Großherzogtum Luxemburg

### Geschäftsführer:

Dr. Joachim von Cornberg  
Großherzogtum Luxemburg

### Mitglieder des Verwaltungsrates:

Nikolaus Sillem  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Björn Jesch  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

## Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

## Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

Ernst & Young S.A.  
35E avenue John F. Kennedy,  
L-1855 Luxemburg

## Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

## Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

## Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main  
Sitz: Frankfurt am Main

WGZ BANK AG  
Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

BBBank eG  
Herrenstraße 2-10  
76133 Karlsruhe  
Sitz: Karlsruhe

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6  
40547 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

## Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die den vorgenannten Banken sowie den genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

## Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG  
Schottengasse 10  
A-1010 Wien

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union  
Commodities-Invest  
FairWorldFonds  
LIGA Portfolio Concept  
LIGA-Pax-Cattolico-Union  
LIGA-Pax-Corporates-Union  
LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)  
PE-Invest SICAV  
PrivatFonds: Konsequent  
PrivatFonds: Konsequent pro  
Quoniam Funds Selection SICAV  
SpardaRentenPlus  
UniAbsoluterErtrag  
UniAsia  
UniAsiaPacific  
UniDividendenAss  
UniDynamicFonds: Europa  
UniDynamicFonds: Global  
UniEM Fernost  
UniEM Global  
UniEM Osteuropa  
UniEuroAnleihen  
UniEuroKapital  
UniEuroKapital Corporates  
UniEuroKapital -net-  
UniEuroKapital 2017  
UniEuropa  
UniEuropa Mid&Small Caps  
UniEuropaRenta  
UniEuroRenta Corporates  
UniEuroRenta Corporates Deutschland 2019  
UniEuroRenta Corporates 2016  
UniEuroRenta Corporates 2017  
UniEuroRenta Corporates 2018  
UniEuroRenta EM 2021  
UniEuroRenta EmergingMarkets  
UniEuroRenta Real Zins  
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021  
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020  
UniEuroRenta 5J  
UniEuroSTOXX 50  
UniExtra: EuroStoxx 50  
UniFavorit: Renten  
UniGarant: Aktien Welt (2020)  
UniGarant: Best of World (2016)  
UniGarant: Best of World (2016) II  
UniGarant: BRIC (2017)  
UniGarant: BRIC (2017) II  
UniGarant: BRIC (2018)  
UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II  
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)  
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II  
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)  
UniGarant: Commodities (2016)  
UniGarant: Commodities (2017)  
UniGarant: Commodities (2017) II

UniGarant: Commodities (2017) III  
UniGarant: Commodities (2017) IV  
UniGarant: Commodities (2017) V  
UniGarant: Commodities (2018)  
UniGarant: Commodities (2018) II  
UniGarant: Commodities (2018) III  
UniGarant: Commodities (2019)  
UniGarant: Deutschland (2016)  
UniGarant: Deutschland (2016) II  
UniGarant: Deutschland (2016) III  
UniGarant: Deutschland (2017)  
UniGarant: Deutschland (2018)  
UniGarant: Deutschland (2019)  
UniGarant: Deutschland (2019) II  
UniGarant: Emerging Markets (2018)  
UniGarant: Emerging Markets (2020)  
UniGarant: Emerging Markets (2020) II  
UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)  
UniGarant: Europa (2016) II  
UniGarant: Nordamerika (2021)  
UniGarant: Rohstoffe (2020)  
UniGarant: 3 Chancen (2016)  
UniGarant: 3 Chancen (2016) II  
UniGarantExtra: Deutschland (2019)  
UniGarantExtra: Deutschland (2019) II  
UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)  
UniGarantPlus: Europa (2018)  
UniGarantTop: Europa  
UniGarantTop: Europa II  
UniGarantTop: Europa III  
UniGarantTop: Europa IV  
UniGarantTop: Europa V  
UniGarant95: Aktien Welt (2020)  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II  
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)  
UniGarant95: Nordamerika (2019)  
UniGlobal II  
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund  
UniInstitutional Basic Emerging Markets  
UniInstitutional Basic Global Corporates HY  
UniInstitutional Basic Global Corporates IG  
UniInstitutional CoCo Bonds  
UniInstitutional Convertibles Protect  
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds  
UniInstitutional EM Bonds 2016  
UniInstitutional EM Bonds 2018  
UniInstitutional EM Corporate Bonds  
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020  
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022  
UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible 2017  
UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019  
UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019  
UniInstitutional Euro Liquidity

UniInstitutional Euro Subordinated Bonds  
UniInstitutional European Corporate Bonds +  
UniInstitutional European Equities Concentrated  
UniInstitutional European Mixed Trend  
UniInstitutional Financial Bonds 2017  
UniInstitutional Financial Bonds 2022  
UniInstitutional German Corporate Bonds +  
UniInstitutional Global Bonds Select  
UniInstitutional Global Convertibles  
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable  
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration  
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable  
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022  
UniInstitutional Global Covered Bonds  
UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect  
UniInstitutional Global High Yield Bonds  
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit  
UniInstitutional IMMUNO Top  
UniInstitutional Local EM Bonds  
UniInstitutional Short Term Credit  
UniInstitutional Structured Credit High Yield  
UniKonzept: Dividenden  
UniKonzept: Portfolio  
UniMarktführer  
UnionProtect: Europa (CHF)  
UniOptima  
UniOptimus -net-  
UniOpti4  
UniProfiAnlage (2016)  
UniProfiAnlage (2017)  
UniProfiAnlage (2017/II)  
UniProfiAnlage (2017/6J)  
UniProfiAnlage (2019)  
UniProfiAnlage (2019/II)  
UniProfiAnlage (2020)  
UniProfiAnlage (2020/II)  
UniProfiAnlage (2021)  
UniProfiAnlage (2023)  
UniProfiAnlage (2023/II)  
UniProfiAnlage (2024)  
UniProfiAnlage (2025)  
UniProfiAnlage (2027)  
UniProtect: Europa  
UniProtect: Europa II  
UniRak Emerging Markets  
UniRak Nachhaltig  
UniRenta Corporates  
UniReserve  
UniReserve: Euro-Corporates  
UniSector  
UniValueFonds: Europa  
UniValueFonds: Global  
UniVario Point: Chance  
UniVario Point: Ertrag  
UniVario Point: Sicherheit  
UniVario Point: Wachstum  
UniVorsorge 1  
UniVorsorge 2  
UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4

UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniWirtschaftsAspirant  
VBMH Vermögen

Die Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet ebenfalls Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg  
[service@union-investment.com](mailto:service@union-investment.com)  
[privatkunden.union-investment.de](http://privatkunden.union-investment.de)