

LiLux Convert

Anlagefonds nach Luxemburger Recht

(«Fonds commun de placement» gemäss Teil 2 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen)

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

Zum 30. September 2014

Auf Basis der Jahres- oder Halbjahresberichte können keine Zeichnungen vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur auf Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen), der wesentlichen Informationen für den Anleger, sowie mit dem zuletzt erschienen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzten Jahres länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht möglich.

Alle Zahlenangaben in diesem Bericht sind im englischen Format dargestellt.

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

INHALTSVERZEICHNIS

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

MANAGEMENT UND VERWALTUNG	3
NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG	5
ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	6
ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS	7
VERÄNDERUNG DER ANTEILE IM UMLAUF	8
STATISTISCHE INFORMATIONEN	8
AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES	
• LILUX CONVERT	9
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT	14
INFORMATION AN DIE ANTEILINHABER	22

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT, AIFM UND REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

VPB Finance S.A.
26, avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Christoph Mauchle (seit 16. Juni 2014)
Präsident des Verwaltungsrates (seit 24. Juli 2014)
Mitglied der Geschäftsleitung, Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft
Vaduz

Romain Moebus
Vize-Präsident des Verwaltungsrates (seit 24. Juli 2014)
Mitglied der Geschäftsleitung, VP Bank (Luxembourg) SA
Luxemburg

Yves de Vos (bis 17. März 2014)
Vize-Präsident des Verwaltungsrates
Vorsitzender der Geschäftsleitung, VP Bank (Luxembourg) SA
Luxemburg

Joachim Kuske (bis 20. Mai 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Mitglied der Geschäftsleitung der VPB Finance S.A.
Luxemburg

Enrico Mela (bis 30. Juni 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Vorsitzender der Geschäftsleitung, VPB Finance S.A.,
Luxemburg

Jos Wautraets (bis 30. September 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Mitglied der Geschäftsleitung, VPB Finance S.A.
Luxemburg

Rolf Diderrich (seit 1. Juli 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Mitglied der Geschäftsleitung, VPB Finance S.A.
Luxemburg

Ralf Funk (seit 16. Juli 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Mitglied der Geschäftsleitung, VPB Finance S.A.
Luxemburg

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

(Fortsetzung)

Geschäftsleiter

Ralf Funk
Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsleiter, VPB Finance S.A.
Luxemburg

Joachim Kuske (bis 15. Juni 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsleiter, VPB Finance S.A.
Luxemburg

Enrico Mela (bis 30. Juni 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsführer, VPB Finance S.A.
Luxemburg

Jos Wautraets (bis 30. September 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsleiter, VPB Finance S.A.
Luxemburg

Rolf Diderrich (seit 1. Juli 2014)
Verwaltungsratsmitglied
Geschäftsleiter, VPB Finance S.A.
Luxemburg

FONDSMANAGER UND HAUPTVERTRIEBSSTELLE

NOBIS Asset Management S.A.
157, rue Cents
L-1319 Luxemburg
www.nobis-asset-management.com

VERWAHR- UND HAUPTZAHLSTELLE

VP Bank (Luxembourg) SA
26, avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg

RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ / ABSCHLUSSPRÜFER

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg
www.kpmg.lu

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

Zum 30. September 2014

	LiLux Convert (in EUR)
AKTIVA	
Wertpapierbestand (Einstandswert)	289,876,598.41
Unrealisierte(r) Wertzuwachs/-minderung (-)	<u>-11,917,706.99</u>
Wertpapierbestand (Marktwert)	277,958,891.42
Bankguthaben	2,823,233.81
Forderungen aus Zeichnungen	18,325.80
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	433,058.31
Forderungen aus Dividenden	1,191.39
Forderungen Zinsen aus Anleihen	<u>3,877,409.36</u>
TOTAL AKTIVA	<u>285,112,110.09</u>
PASSIVA	
Bankverbindlichkeiten	-10,004,109.39
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-364,403.64
Rückstellungen/sonstige Verbindlichkeiten	-1,032,647.61
Unrealisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	<u>-2,934,915.63</u>
TOTAL PASSIVA	<u>-14,336,076.27</u>
NETTOFONDSVERMÖGEN	<u><u>270,776,033.82</u></u>

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

Für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum endend am 30. September 2014

	LiLux Convert (in EUR)
ERTRÄGE	
Dividenden (netto)	64,006.90
Zinsen aus Bankguthaben	3,574.26
Zinsen aus Anleihen	6,025,258.53
Sonstige Erträge	66,915.48
TOTAL ERTRÄGE	6,159,755.17
AUFWENDUNGEN	
Managementgebühr	-1,816,841.81
Verwahrstellenvergütung und Zentralverwaltungsgebühren	-403,797.58
Taxe d'Abonnement	-68,904.50
Kosten für Abschlussprüfung	-5,474.01
Sonstige Aufwendungen	-180,801.70
Zinsaufwendungen	-100,043.97
TOTAL AUFWENDUNGEN	-2,575,863.57
ORDENTLICHER NETTOERTRAG/-VERLUST (-)	3,583,891.60
Realisierter Gewinn/Verlust (-) aus Währungen (netto)	290,574.42
Realisierter Gewinn/Verlust (-) aus Devisentermingeschäften (netto)	-3,141,971.98
Realisierter Gewinn/Verlust (-) aus Wertpapierverkäufen (netto)	1,062,255.60
REALISierter NETTOGEWINN/-VERLUST (-)	1,794,749.64
Veränderung des(r) nichtrealisierten Wertzuwachses/-minderung (-)	
- aus Währungen	-44,893.98
- aus Devisentermingeschäften	-3,180,822.75
- aus Wertpapieren	362,911.56
ZUNAHME/MINDERUNG (-) DER NETTOAKTIVA AUS DER ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	-1,068,055.53

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

ENTWICKLUNG DES NETTOFONDSVERMÖGENS

Für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum endend am 30. September 2014

	LiLux Convert (in EUR)
NETTOFONDSVERMÖGEN	
Zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes	252,008,604.00
	<hr/>
Veränderungen aus Aktivitäten des Fonds	
Zuwachs/Minderung (-) des Nettofondsvermögens aus Ertrags- und Aufwandsrechnung	-1,068,055.53
	<hr/>
MITTELZU-/MITTELABFLÜSSE	
Ausgabe von Anteilen	33,595,814.83
Rücknahme von Anteilen	-13,760,329.48
	<hr/>
	19,835,485.35
	<hr/>
NETTOFONDSVERMÖGEN	
Am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes	270,776,033.82
	<hr/> <hr/>

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

VERÄNDERUNG DER ANTEILE IM UMLAUF

Für das Geschäftsjahr/den Berichtszeitraum endend am 30. September 2014

	LiLux Convert
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes	1,234,766.64471
Ausgabe von Anteilen	162,797.18068
Rücknahme von Anteilen	-67,044.86324
Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes	1,330,518.96215

STATISTISCHE INFORMATIONEN

	30. September 2014	31. März 2014	31. März 2013
NETTOFONDSVERMÖGEN (in EUR)			
am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraumes	270,776,033.82	252,008,604.00	215,464,168.40
Anteile im Umlauf	1,330,518.96215	1,234,766.64471	1,101,706.19121
Nettoinventarwert pro Anteil (in Währung der Anteilsklasse)	203.51	204.09	195.57

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

LILUX CONVERT

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2014 (in EUR)

An einer offiziellen Wertpapierbörse gehandelte und zugelassene Wertpapiere

Aktien

Währung	Bestand/ Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% vom Nettovermögen
USD	8,263,281	GENTING HONG KONG LTD	2,518,469.37	0.93
HKD	146,020	GUANGDONG INVESTMENT LTD	135,073.58	0.05
Total der an einer offiziellen Wertpapierbörse gehandelten und zugelassenen Aktien			2,653,542.95	0.98

Anleihen

Währung	Bestand/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% vom Nettovermögen
EUR	300,000	ACS ACTIVIDADES FIN B.V. 221013 / 221018 2.625%	327,171.00	0.12
EUR	1,500,000	ALLIANZ SE 241013 / WFMD VRN	1,620,000.00	0.60
EUR	1,000,000	AMORIM ENERGIA BV 030613 / 030618 3.375%	1,072,325.00	0.40
USD	3,000,000	AQUARIUS + INVESTMENTS PLC 120313 / 010924 VRN	2,498,272.31	0.92
USD	1,000,000	ASIA CEMENT CORP 130513 / 130518 0%	832,769.31	0.31
JPY	200,000,000	ASICS CORP 030314 / 010319 0%	1,659,925.44	0.61
HKD	4,000,000	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD 280314 / 280319 2%	424,698.06	0.16
EUR	10,500,000	AVIVA 290903 / WFMD FRN	10,788,750.00	3.98
EUR	7,000,000	BAYER AG 010714 / 010775 VRN	7,120,400.00	2.63
CNY	90,000,000	BP CAPITAL MARKETS PLC 280214 / 280219 3.65%	11,706,827.29	4.32
SGD	39,000,000	CAPITALAND LTD 190613 / 190620 1.85%	23,015,554.35	8.50
EUR	3,000,000	CEZ FIN BV 040214 / 150817 0%	2,981,250.00	1.10
EUR	2,000,000	CNP ASSURANCES 070411 / 300941 VRN	2,402,800.00	0.89
USD	3,000,000	CNP ASSURANCES 180713 / WFMD VRN	2,587,093.43	0.96
USD	1,700,000	CNP ASSURANCES 181012 / WFMD VRN	1,498,856.51	0.55
EUR	2,500,000	COMMERZBANK AG MTN S 774 160311 / 160321 7.75%	3,028,125.00	1.12
GBP	1,000,000	DERWENT LONDON 240713/ 240719 1.125%	1,326,185.12	0.49
EUR	94,330	ECONOCOM GROUP SA/NV 150114 / 150119 1.5%	1,064,127.04	0.39
USD	18,500,000	EDF 290113 / WFMD 5.25%	14,906,611.42	5.51
GBP	5,000,000	EDF SA 220114 / WFMD VRN	6,694,258.79	2.47
EUR	3,000,000	ELM BV 110506 / WFMD VRN	3,142,050.00	1.16
EUR	5,000,000	ERSTE GROUP BANK AG 081012 / 101022 7.125%	5,845,000.00	2.16
EUR	10,000,000	FORTIS BANQUE FRN CV 191207 / WFMD VRN	7,706,000.00	2.85
EUR	700,000	FRESENIUS SE & CO.KGAA 180314 / 240919 0%	720,125.00	0.27
EUR	2,000,000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 050907 / 150967 VRN	2,174,500.00	0.80
EUR	2,000,000	HANNOVER FIN 010605 / WFMD VRN	2,040,200.00	0.75
SGD	1,000,000	HSBC INST. TRUST SERVICES LTD 120912 / 120917 2.5%	673,473.07	0.25
EUR	3,000,000	HUNGARIAN STATE HLD CO 061213 / 020419 3.375%	3,117,000.00	1.15
SEK	15,000,000	INDUSTRIVAERDEN AB 150514 / 150519 0%	1,648,584.09	0.61
USD	8,800,000	LUKOIL INTL. FIN 161210 / 160615 2.625%	6,863,609.03	2.53

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

LILUX CONVERT

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2014 (in EUR)

(Fortsetzung)

An einer offiziellen Wertpapierbörse gehandelte und zugelassene Wertpapiere (Fortsetzung)

Anleihen (Fortsetzung)

Währung	Bestand/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% vom Nettovermögen
EUR	2,000,000	MUNICH REINSURANCE 120607 / 110617 VRN	2,174,200.00	0.80
USD	3,500,000	OLAM INTL LTD 151009 / 151016 6%	3,035,592.63	1.12
EUR	1,000,000	OMV FRN SENIOR SUBORD. 030611 / WFMD VRN	1,128,400.00	0.42
JPY	100,000,000	PARAMOUNT BED HLDGS CO LTD 260713 / 260718 0%	753,270.55	0.28
USD	3,000,000	PETRON CORPORATION 060213 / WFMD 7.5%	2,522,615.00	0.93
USD	7,000,000	PETROPLUS FIN SR SECURED 161009 / 161015 4%	2,043,400.48	0.76
USD	10,000,000	RABOBANK NEDERLAND 091111 / WFMD 8.4%	8,755,847.35	3.23
EUR	1,000,000	RAG-STIFTUNG 110614 / 311218 0%	993,750.00	0.37
EUR	4,000,000	RALLYE SA 020414 / 020421 4%	4,153,200.00	1.53
EUR	10,094	RALLYE SA 021013 / 021020 1%	1,142,753.60	0.42
ISK	1,091,485,000	REPUBLIC OF ICELAND 260208 / 260219 8.75%	6,446,390.39	2.38
ZAR	98,800,000	REPUBLIK OF SOUTH AFRICA 290612 / 280248 8.75%	6,754,649.04	2.5
USD	1,000,000	ROMANIA 220213 / 220823 4.375%	811,502.11	0.3
EUR	4,350,000	RWE 280910 / WFMD VRN	4,447,440.00	1.64
USD	4,000,000	RWE AG 120412 / 121072 NACHRANGIG FIX TO VRN	3,445,341.43	1.27
GBP	8,000,000	RWE AG 200312 / WFMD VRN	11,036,784.20	4.08
CHF	2,000,000	SCOR SE 081012 / WFMD VRN	1,770,919.64	0.65
HKD	30,000,000	SHENZHOU INTL GROUP LTD 180614 / 180619 0.5%	3,019,142.24	1.12
ZAR	26,600	SHOPRITE INV LTD 020412 / 030417 6.5%	19,092,480.57	7.05
USD	1,000,000	SSE PLC 2012- 190812 / WFMD 5.625%	837,190.58	0.31
EUR	2,800,000	SUEZ ENVIRONNEMENT CIE 2100910 / WFMD VRN	2,882,600.00	1.06
EUR	54,430	SUEZ ENVIRONNEMENT CIE 270214 / 270220 0%	1,037,218.08	0.38
JPY	200,000,000	SUMITOMO FORESTRY CO LTD 250713 / 240818 0%	1,466,868.89	0.54
CHF	5,000,000	SWISS LIFE AG 221012 / WFMD 5.5%	4,456,917.98	1.65
USD	5,198,000	SWISS RE CAPITAL I LP 110506 / WFMD 6.854%	4,331,142.09	1.6
EUR	1,000,000	TALANX FIN (LUXEMBOURG) SA 040412 / 150642 VRN	1,310,050.00	0.48
EUR	3,000,000	THYSSENKRUPP AG 250214 / 251019 3.125%	3,144,000.00	1.16
EUR	3,000,000	UCB FRN SUB 180311 / WFMD VRN	3,232,950.00	1.19
EUR	3,000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 160113 / WFMD VRN	3,076,950.00	1.14
GBP	3,000,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 160113 / WFMD VRN	3,842,725.92	1.42
EUR	3,000,000	VW INTL FIN 240314 / WFMD VRN	3,210,750.00	1.19
EUR	5,500,000	WERELDHAVE NV 181110 / 181115 2.875%	5,624,795.00	2.08
USD	300,000	YAMAGATA BANK LTD 220414 / 220419 0%	245,132	0.09
Total der an einer offiziellen Wertpapierbörse gehandelten und zugelassenen Anleihen			253,713,511.09	93.70

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

LILUX CONVERT

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2014 (in EUR)

(Fortsetzung)

Sonstige Wertpapiere

Aktien

Währung	Bestand/ Anzahl	Bezeichnung	Marktwert	% vom Nettovermögen
HKD	12,648	GUANGDONG ALLIANCE	0.00	0.00
Total der sonstigen Wertpapiere - Aktien			0.00	0.00

Anleihen

Währung	Bestand/ Nennwert	Bezeichnung	Marktwert	% vom Nettovermögen
EUR	7,828,000	ESPIRITO SANTO FIN CV S 191211 / 191225 9.75 %	493,164.00	0.18
USD	1,000,000	FINANCE ONE PUBLIC 280296 / 310801 - IN DEFAULT	0.00	0.00
USD	22,200,000	IMPALA PLATINUM HLDGS LTD 210213 / 210218 1%	14,945,743.38	5.52
EUR	7,500,000	PRAKTIKER AG 100211 / 100216 5.875%	0.00	0.00
IDR	3,700,000,000	PT PEMBANGUNAN IBUKOTA JAKAR - IN DEFAULT	0.00	0.00
EUR	3,000,000	SOLO SE 061207 / 061212 - IN DEFAULT	0.00	0.00
EUR	5,800,000	SOLVAY FIN FRANC 020606 / 020604 6.375%	6,152,930.00	2.27
Total der sonstigen Wertpapiere - Anleihen			21,591,837.38	7.97
TOTAL WERTPAPIERBESTAND			277,958,891.42	102.65

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

LILUX CONVERT

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2014 (in EUR)

(Fortsetzung)

Länderunterteilung

% vom
Nettovermögen

Belgien	4.43
Bermudas	1.69
Cayman Inseln	1.28
Deutschland	13.94
Frankreich	19.25
Hong Kong	0.05
Indonesien	0.00
Irland	0.92
Island	2.38
Japan	1.52
Jersey	2.09
Luxemburg	1.41
Niederlande	11.41
Österreich	2.58
Philippinen	0.93
Portugal	0.40
Rumänien	0.30
Schweden	0.61
Schweiz	1.65
Singapur	9.87
Südafrika	15.07
Taiwan	0.31
Thailand	0.00
Ungarn	1.15
Vereinigte Staaten von Amerika	0.80
Vereinigtes Königreich	8.61
TOTAL	102.65

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

LILUX CONVERT

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30. September 2014 (in EUR)

(Fortsetzung)

Währungsunterteilung

% vom
Nettovermögen

CHF	2.30
CNY	4.32
EUR	36.68
GBP	8.46
HKD	1.33
IDR	0.00
ISK	2.38
JPY	1.43
SEK	0.61
SGD	8.75
USD	26.84
ZAR	9.55
<hr/>	
TOTAL	102.65

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

Erläuterung 1
Allgemeine Information

Der LiLux Convert (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen am 26. Juli 1996 unter dem Namen auf LiLux II Convert unbestimmte Dauer gegründet wurde. Mit Wirkung zum 13. Februar 2004 wurde der Fonds in einen Fonds nach Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen umgewandelt und unterlag bis zum 31. Dezember 2010 den Bedingungen gemäß Teil II dieses Gesetzes. Seit dem 1. Januar 2011 unterliegt er den Bedingungen gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“).

Der Fonds gilt als alternativer Investmentfonds („AIF“) gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM Gesetz“), welches die Richtlinie 2011/61/EU des europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFMD“) in luxemburgisches Recht umsetzt. Die Verwaltungsgesellschaft ist zugleich der Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) des Fonds.

Der Fonds bedarf der Genehmigung und unterliegt der Aufsicht durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde des Finanzsektors, *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“). Die Genehmigung des Fonds durch die CSSF beinhaltet jedoch weder eine Genehmigung des Inhalts des Verkaufsprospektes noch ist damit eine positive Bewertung der Investmentmöglichkeiten des Fonds durch die CSSF verbunden.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Alle Zahlenangaben in diesem Bericht sind im englischen Format dargestellt.

Erläuterung 2
Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die für den Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“) oder eine im Verkaufsprospekt angegebene Währung. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bewertungstag (wie im Verkaufsprospekt definiert), vorgenommen.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des Wertes des Nettofondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Der Anteilwert wird mit zwei Dezimalstellen nach dem Komma berechnet.

2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

(Fortsetzung)

Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt, d.h. einem Markt i.S.v. der Richtlinie 2004/39/EG, gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Zins-Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

(Fortsetzung)

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

3. Für den Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

Erläuterung 3
Bewertung der Wertpapiere, für die kein aktiver Markt vorliegt

Der Wertansatz der zum Abschlussstichtag im Wertpapierbestand des Fonds enthaltenen Produkte wurde von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten Bewertungsregeln festgelegt. Er entspricht dem mit der größtmöglichen Sorgfalt und Vorsicht ermittelten Wertansatz, basierend auf letzt verfügbaren Markt- oder Börsenkursen. Das Fondsvermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen.

Aufgrund der Auswirkungen der Finanzmarktkrise und der damit verbundenen teilweisen Illiquidität des Marktes für diese Produkte kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen ggf. mit einem höheren bzw. niedrigeren Wert hätten stattfinden können.

ISIN	Name	Erläuterung
XS0054284830	Finance One Public 310896 / 310801	Unternehmen ist seit der Asienkrise 1997 in Default; keine Bewertungskurse und es werden auch keine Zahlungen erwartet.
KYG418151042	Guangdong Alliance Ltd	Aktie von Unternehmen, die in der Asienkrise ihre Wandelanleihen nicht zurückzahlen konnte. Kein Bewertungskurs, Wert der Aktie marginal bis null.
DE000A1H3JZ8	Praktiker AG 100211 / 100216 5.875%	In Default. Erwartung von maginaler bis keiner Konkursquote für die Anleihe.
n.a.	Pt Pembangunan Ibukota Jakar 1997/2001 0.00%	Indonesische Gesellschaft seit über 10 Jahren in Default - keine Zahlungen zu erwarten.
DE000A0S9JG3	Solon SE 061207 / 061212	In Default. Erwartung von maginaler bis keiner Konkursquote für die Wandelanleihe.

Nobis Asset Management S.A., in ihrer Position als Fondsmanager, bestätigt der Verwaltungsgesellschaft auf regelmäßiger Basis die Bewertung dieser Wertpapiere.

Zum Ende des Berichtszeitraumes am 30. September 2014 wurde bestätigt, dass die Bewertung dieser Wertpapiere weiterhin unverändert bleibt und es wurde empfohlen, unter Vorbehalt etwaiger

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

(Fortsetzung)

Erkenntnisse, welche einen Einfluss auf diese Bewertung haben, die Bewertung bis zum nächsten Quartalsende weiterhin mit Null („0“) vorzunehmen.

Die Geschäftsleitung der VPB Finance S.A. hat sich dieser Empfehlung angeschlossen.

Erläuterung 4
Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommens- oder Körperschaftssteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Abonnementsteuer („taxe d'abonnement“) von derzeit jährlich 0.05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen.

Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, welcher in Anteilen anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der „taxe d'abonnement“ nach den einschlägigen Bestimmungen des luxemburgischen Rechts unterworfen sind.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommens-, Erbschafts- noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Nach Gesetz und gängiger Verwaltungspraxis besteht in Luxemburg keine Kapitalertragsteuer für die durch den Fonds realisierten oder nicht realisierten Bewertungsgewinne aus dem Fondsvermögen. Kapitalgewinne, Einkünfte aus Dividenden und Zinszahlungen und andere Erträge, die ihren Ursprung in anderen Ländern haben, können einer Quellensteuer oder einer Kapitalertragsteuer dieser Länder unterliegen und können unter Umständen nicht zurück gefordert werden.

Gemäß der zum Ausgabezeitpunkt dieses Verkaufsprospektes geltenden Gesetzeslage unterliegen Anleger in Luxemburg keiner Kapitalertragsteuer, Einkommenssteuer, Nachlass- oder Erbschaftssteuer oder irgendeine andere Steuer (außer für Anleger, die ihren Steuersitz, Wohnsitz oder eine Betriebsstätte in Luxemburg haben).

EU-Zinsrichtlinie

Europäische Steueraspekte für in der EU, Drittstaaten oder von diesen abhängigen oder verbundenen Gebieten Ansässige

Das Gesetz vom 21. Juni 2005 (das „Gesetz von 2005“) hat die Richtlinie 2003/48/EG des Rates (die „Zinsrichtlinie“) in luxemburgisches Recht umgesetzt, wonach die Mitgliedsstaaten angehalten sind, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaates Informationen über die von einer Zahlstelle (im Sinne der Zinsrichtlinie) ausgezahlten Zinsen oder ähnlichen Einkommen, die innerhalb ihrer Gerichtsbarkeit an eine in einem anderen Mitgliedsstaat ansässige, natürliche Person gezahlt wurden, zukommen zu lassen. Luxemburg hat sich hingegen während einer Übergangsphase für ein Quellensteuersystem entschieden. Die luxemburgische Regierung hat am 10. April 2013 ihre Absicht

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

(Fortsetzung)

erklärt, mit Wirkung zum 1. Januar 2015 zugunsten der automatischen Auskunftserteilung aus dem Quellensteuersystem auszusteigen. Die notwendigen Änderungsgesetze und Vorschriften werden vor diesem Datum verabschiedet werden müssen.

Die von dem Fonds ausgeschütteten Dividenden fallen in den Geltungsbereich der Zinsrichtlinie und des Gesetzes von 2005, wenn mehr als 15 % der Vermögenswerte des Fonds in Schuldverschreibungen im Sinne des Gesetzes von 2005 angelegt werden. Erträge, die bei Abtretung, Rückzahlung oder Einlösung von Anteilen durch die Anteilinhaber realisiert werden, fallen dann in den Geltungsbereich der Zinsrichtlinie oder des Gesetzes von 2005, wenn mehr als 25 % der entsprechenden Vermögenswerte des Fonds in Schuldverschreibungen im Sinne des Gesetzes von 2005 angelegt werden.

Die Luxemburger Zahlstelle wird nur dann keine Quellensteuer zurückbehalten, wenn die betroffene Person entweder (i) die Zahlstelle ausdrücklich bevollmächtigt hat, die Information an die Steuerbehörden im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von 2005 zu übermitteln oder (ii) der Zahlstelle eine entsprechend den Anforderungen des Gesetzes von 2005 von den zuständigen Behörden seines Wohnsitzstaates ausgestellte Bescheinigung weitergeleitet hat.

In allen anderen Fällen wird die Quellensteuer einbehalten.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Zinsrichtlinie, und somit auch das Gesetz von 2005, novelliert wird.

Gemäß dem Gesetz von 2005 beträgt die anwendbare Quellensteuer 35%.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, Zeichnungsanträge abzulehnen, falls die von zukünftigen Anteilhabern gemachten Angaben den gesetzlichen Anforderungen auf Grund der Richtlinie nicht entsprechen.

Das Vorstehende ist lediglich eine Zusammenfassung der Auswirkungen der Zinsrichtlinie und des Gesetzes von 2005 und basiert auf deren gegenwärtigen Auslegung. Diese Zusammenfassung erhebt nicht den Anspruch der Vollständigkeit. Sie beinhaltet unter keinen Umständen eine Investmentanlage- oder Steuerberatung. Anteilinhaber werden daher aufgefordert, sich von ihrem Finanz- oder Steuerberater hinsichtlich aller für sie relevanten Auswirkungen der Zinsrichtlinie und des Gesetzes von 2005 beraten zu lassen. Potenzielle Anleger müssen sich über die in ihrem Heimatstaat, ihrem Wohnsitz oder ihrem Aufenthaltsort bei der Zeichnung, dem Erwerb, dem Halten, der Rückgabe, der Umwandlung und dem Verkauf der Anteile des Fonds einschlägigen Steuer- und Devisenkontrollgesetze und Vorschriften erkundigen und in angemessener Weise Rat einholen.

FATCA

Der Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“), wurde als Teil des Hiring Incentives to Restore Employment Act von März 2010 in den Vereinigten Staaten als Gesetz verabschiedet. FATCA verpflichtet Finanzinstitutionen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika („ausländische Finanzinstitutionen“ oder „FFIs“) zur jährlichen Übermittlung von Informationen hinsichtlich Finanzkonten („financial accounts“), die direkt oder indirekt von „Special US Persons“ geführt werden, an die US-Steuerbehörden („Internal Revenue Service“ oder „IRS“). Eine Quellensteuer in Höhe von 30% wird auf bestimmte US-Quelleneinkünfte von FFIs erhoben, die dieser Verpflichtung nicht nachkommen.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

(Fortsetzung)

Am 28. März 2014 trat das Großherzogtum Luxemburg einem zwischenstaatlichen Abkommen („IGA“), gemäß Model 1, mit den Vereinigten Staaten von Amerika und einer diesbezüglichen Absichtserklärung („Memorandum of Understanding“) bei. Um die Bestimmungen von FATCA zu erfüllen, muss der Fonds demnach den Bedingungen dieses Luxemburger IGA entsprechen, sobald dieses IGA in luxemburger Recht umgesetzt worden ist, anstatt direkt den Bestimmungen der US Treasury Regulations, die FATCA umsetzen, zu entsprechen.

Gemäß den Bestimmungen des IGA, kann der Fonds dazu verpflichtet werden, Informationen zu sammeln, die dazu dienen, seine direkten oder indirekten, Anteilinhaber zu identifizieren die sog. „Specified US Persons“ zwecks FATCA („US-Konten“) sind. All diese an den Fonds übermittelten Informationen betreffend US-Konten, werden den luxemburger Steuerbehörden mitgeteilt, die diese Informationen gemäß Artikel 28 des am 3. April 1996 abgeschlossenen Abkommens zwischen der Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika und der Regierung Luxemburgs über die Vermeidung von Doppelbesteuerung und die Vorbeugung von Steuerflucht im Hinblick auf Steuern auf Einkünfte und Kapital automatisch mit der IRS austauschen wird.

Der Fonds beabsichtigt den Bestimmungen des Luxemburger IGA zu entsprechen und somit FATCA-konform zu sein. Der Fonds wird daher nicht einer Quellensteuer von 30% auf den Anteil an Zahlungen, die US-Investitionen des Fonds zuzurechnen sind, unterliegen.

Der Fonds wird kontinuierlich das Ausmaß der Bestimmungen abwägen, die ihm gemäß FATCA und insbesondere dem Luxemburger IGA obliegen. Ab dem Datum der Unterzeichnung des Luxemburger IGA und bis zur Umsetzung einer zum Inkrafttreten des IGA notwendigen nationalen Maßnahme durch das Großherzogtum Luxemburg, wird das US-Finanzministerium den Fonds daher als FATCA-konform und nicht als der FATCA-Quellensteuer unterliegend ansehen.

Um sicherzustellen dass der Fonds den Bestimmungen von FATCA sowie des Luxemburger IGA einhält, kann die Verwaltungsgesellschaft:

- Informationen und Unterlagen, inkl. eine W-8 Steuererklärung, ein Global Intermediary Identification Number, oder irgendwelche anderen gültigen Nachweis der Registrierung des Anteilinhabers mit der IRS oder entsprechende Ausnahme, um den FATCA-statuts eines Anteilinhabers festzustellen verlangen.
- Information betr. eines Anteilinhabers und seine Anlage im Fonds an die luxemburger Steuerbehörde übermitteln; wenn eine solche Anlage ein US-Konto gem. dem Luxemburger IGA ist
- die entsprechende US-Quellensteuer von gewissen Zahlungen an einen Anteilinhaber, in Übereinstimmung mit FATCA und dem Luxemburger IGA, abziehen.

Erläuterung 5 Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle des Fonds erhalten aus dem Fondsvermögen ein Entgelt in Höhe von bis zu 0.3% p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Nettofondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM
HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. SEPTEMBER 2014**

(Fortsetzung)

Der Fondsmanager erhält aus dem Fondsvermögen für die Anlageverwaltung ein fixes Entgelt in Höhe von bis zu 1.5% p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Nettofondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.

Erläuterung 6
Ausschüttungspolitik

Die Ausschüttungspolitik des Fonds ist im Verwaltungsreglement des Fonds festgelegt.

1. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Nettofondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 1 des Verwaltungsreglements des Fonds sinkt.
2. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zu Gunsten des Fonds.
3. Im Falle der Bildung von zwei oder mehreren Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 3 des Verwaltungsreglements des Fonds wird die spezifische Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse im Verkaufsprospekt des Fonds festgelegt.

Grundsätzlich ist es für den Fonds vorgesehen, sämtliche Erträge des jeweiligen Geschäftsjahres zu thesaurieren. Die Verwaltungsgesellschaft kann aber auch beschließen, die im Fonds erwirtschafteten Erträge gemäß Artikel 11 Nr. 2 des Verwaltungsreglements des Fonds auszuschütten. Die Verwaltungsgesellschaft beschließt die genaue Höhe und den genauen Zeitpunkt der Ausschüttung. Ebenso kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, keine Ausschüttung oder aber weitere Ausschüttungen zum Beispiel zum Quartalsende oder Halbjahr vorzunehmen.

Erläuterung 7
Deisenwechselkurse

Deisenwechselkurse per 30. September 2014:

1 EUR = AUD	1.443607	1 EUR = JPY	138.560441
1 EUR = CHF	1.207000	1 EUR = NOK	8.113304
1 EUR = CNY	7.755474	1 EUR = SEK	9.105723
1 EUR = GBP	0.779212	1 EUR = SGD	1.611052
1 EUR = HKD	9.805037	1 EUR = USD	1.263213
1 EUR = IDR	15,474.358974	1 EUR = ZAR	14.267139
1 EUR = ISK	185.464044		

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2014

(Fortsetzung)

Erläuterung 8 Devisenterminkontrakte

Zum 30. September 2014 bestanden folgende offenen Devisenterminkontrakte:

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Endfälligkeit	Gegenpartei	Unrealisierter Gewinn / Verlust (-) (in EUR)
EUR	6,294,850.81	GBP	5,000,000.00	17. Oktober 2014	VP Bank (Luxembourg) SA	-120,618.44
EUR	15,150,558.68	GBP	12,000,000.00	22. Oktober 2014	VP Bank (Luxembourg) SA	-245,389.59
EUR	14,864,976.46	CHF	18,000,000.00	21. November 2014	VP Bank (Luxembourg) SA	-48,474.36
EUR	37,413,947.92	USD	50,000,000.00	21. November 2014	VP Bank (Luxembourg) SA	-2,158,862.13
EUR	17,477,849.25	SGD	28,800,000.00	5. Dezember 2014	VP Bank (Luxembourg) SA	-391,063.80
USD	3,958,201.39	SGD	5,000,000.00	15. Dezember 2014	VP Bank (Luxembourg) SA	29,492.69
TOTAL						-2,934,915.63

Erläuterung 9 Veränderung der Wertpapierbestände

Die stattgefundenen Veränderungen der Wertpapierbestände im Fonds innerhalb des Berichtszeitraumes können kostenlos bei dem Gesellschaftssitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle sowie bei den Vertretern und/oder Zahlstellen des Fonds in den jeweiligen Vertriebsländern angefragt werden.

Erläuterung 10 Finanzterminkontrakte / Futures

Zum 30. September 2014 bestanden keine offenen Finanzterminkontrakte / Futures.

Erläuterung 11 Wertpapierleihe

Der Fonds kann im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihgeber und als Leihnehmer auftreten, wobei solche Geschäfte mit den im Verkaufsprospekt festgelegten Regeln im Einklang stehen müssen.

Zum Berichtsstichtag sind Wertpapiere ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen zum Kurswert von EUR 13,495,350.68 übertragen.

LiLux Convert

Ungeprüfter Halbjahresbericht

INFORMATION AN DIE ANTEILINHABER

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID)“, sowie mit dem zuletzt erschienen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzten Jahres länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) sind bei der Verwahrstelle und Hauptzahlstelle und der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

