



zum 30. September 2015
as at September 30th, 2015
2015. szeptember 30-án

Ungeprüfter Halbjahresbericht Unaudited semi-annual report Féléves jelentés könyvvizsgálat nélkül

BayernInvest

Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts
Directive-compliant investment fund set up under Luxembourg law
A luxemburgi jog irányelveinek megfelelő befektetési alapja

 Finanzgruppe

 **Bayern Invest**

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT FÉLÉVES JELENTÉS KÖNYVVIZSGÁLAT NÉLKÜL

zum 30. September 2015 • as at September 30th, 2015 • 2015. szeptember 30-án

Verwaltungsgesellschaft • Management company • Alapkezelő Társaság

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Handelsregister • Register of commerce • Cégjegyzék:
R.C.S. Luxembourg B 37 803

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN • German identification numbers/ISIN •
Német értékpapír-azonosítószámok/ISIN

BayernInvest Short Term Fonds	TL	971778	LU0034055755
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	A0LCM6	LU0271497827
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	A0LCM7	LU0271501875
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	934217	LU0110699088
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TL	200435	LU0162077563
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TNL	934218	LU0110699914
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	200439	LU0162078025
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	723488	LU0153288435
BayernInvest Convertible Bond Fonds	TNL	723489	LU0153288609
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	723491	LU0153288864
BayernInvest Active Global Balanced Fonds	TL	A1J4AH	LU0828716919
BayernInvest Global Flex Income Fonds	AL	A1J4AJ	LU0828722487
BayernInvest Global Flex Income Fonds	InstAL	A1J4AK	LU0828722560
BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF	AL	A1T6LL	LU0903441706

Erläuterung Anteilklassen • Explanation of unit classes •
Befektetési jegyzőkönyvek magyarázata:

TL	= mit Ausgabeaufschlag/thesaurierend = load fund/no distribution of income = kibocsátási felárral terhelve/hozamfelhalmozással
AL	= mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend = load fund/distribution of income = kibocsátási felárral terhelve/kifizetéssel
TNL	= ohne Ausgabeaufschlag/thesaurierend = no-load fund/no distribution of income = kibocsátási felár nélkül/hozamfelhalmozással
InstAL	= vorbehalten für institutionelle Investoren mit Ausgabeaufschlag/ausschüttend = reserved for institutional investors/load fund distribution of income = intézményi befektetők számára fenntartva, kibocsátási felárral terhelve/kifizetéssel

INHALT CONTENTS TARTALOM

Management und Verwaltung • Management and administration • Vállalatvezetés és ügyintézés	3	BayernInvest Active Global Balanced Fonds	
BayernInvest Short Term Fonds		Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	26
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	4	Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	27
Verpflichtungen aus Derivaten • Liabilities on derivatives • Kötelezettségek derivatívokból	6	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	28
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	6	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	28
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	7	BayernInvest Global Flex Income Fonds	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	7	Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	29
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds		Verpflichtungen aus Derivaten • Liabilities on derivatives • Kötelezettségek derivatívokból	33
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	8	Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	34
Verpflichtungen aus Derivaten • Liabilities on derivatives • Kötelezettségek derivatívokból	10	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	34
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	10	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	35
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	11	BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF	
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	12	Verpflichtungen aus Derivaten • Liabilities on derivatives • Kötelezettségek derivatívokból	36
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds		Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	37
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	13	Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	37
Verpflichtungen aus Derivaten • Liabilities on derivatives • Kötelezettségek derivatívokból	17	Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	38
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	17	Ertrags- und Aufwandsrechnung • Statement of operations • Eredménykimutatás	38
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	18	Entwicklung des Teilfondsvermögens • Changes in sub-fund assets • A Részalap vagyonának alakulása	39
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	19	BayernInvest konsolidiert • Consolidated • Konszolidált	
BayernInvest Convertible Bond Fonds		Zusammensetzung des Fondsvermögens • Statement of fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	40
Vermögensaufstellung • Investment portfolio • Befektetési portfólió	20	Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht • Notes to the unaudited semi-annual report • Megjegyzések a féléves jelentés nélkül	41
Verpflichtungen aus Derivaten • Liabilities on derivatives • Kötelezettségek derivatívokból	23		
Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio • Értékpapírvagyron szerkezeti bontása	23		
Statistische Informationen • Statistical information • Statisztikai adatok	24		
Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets • A Részalap vagyonának összetétele	25		

MANAGEMENT UND VERWALTUNG MANAGEMENT AND ADMINISTRATION VÁLLALATVEZETÉS ÉS ÜGYINTÉZÉS

Verwaltungsgesellschaft • Management company • Alapkezelő Társaság

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat • Board of directors • Igazgatótanács

Vorsitzender • Chairman • Elnök

Dr. Volker van Rühl
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Stellvertretender Vorsitzender • Vice chairman • Alelnök

*bis zum 31. Oktober 2015 • until October 31st, 2015 •
2015. október 31-ig*

Dr. Jörg Senger
Bankdirektor, Bereichsleiter Capital Markets
Bayerische Landesbank, München

Mitglieder • Members • Tagok

Guy Schmit
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Katja Lammert
Geschäftsführerin der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Geschäftsführer • Managing director • Ügyvezető igazgató

Guy Schmit
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Katja Mertes-Tegebauer
Geschäftsführerin der
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Jörg Schwanitz
Geschäftsführer der BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle • Custodian bank and principal paying agent • Letéti bank és fő kifizetőhely

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

Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) • Paying agent in Germany (also information agent) • Kifizetőhely Németországban (tájékoztatóiroda is)

Bayerische Landesbank
Brienner Str. 20
D-80333 München

Rechtsberater • Legal advisor • Jogi tanácsadó

Bonn & Schmitt
22-24, Rives de Clausen
L-2165 Luxembourg

Vertriebs- und Zahlstelle in Ungarn • Sales and paying agent in Hungary • Forgalmazó és kifizetőhelyek Magyarországon

MKB Bank Rt.
Váci u. 38
H-1056 Budapest V.

Vertriebs- und Zahlstelle in Bulgarien • Sales and paying agent in Bulgaria • Forgalmazó és kifizetőhelyek Bulgária

MKB Unionbank Ltd.
30-32 „Gen.E.I. Tottleben“ Blvd.
BG-1606 Sofia

Zentraladministration, Service- und Registrierstelle • Central administration, service and register company • Központi adminisztráció, szolgáltató és jegyzési társaság

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Anlageberater/Fondsmanager • Investment advisor/fund manager • Befektetési tanácsadó/alapkezelő

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstr. 35
D-80333 München

*bis zum 31. Oktober 2015 • until October 31st, 2015 •
2015. október 31-ig*
Fisch Asset Management AG
Bellerive 241
CH-8034 Zürich

*seit dem 1. November 2015 • since November 1st, 2015 •
2015. november 1- től*
Salm-Salm & Partner GmbH
Schloßstraße 3
D-55595 Wallhausen

BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.
7, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg

Réviseur d'Entreprises Agréé des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft • Réviseur d'Entreprises Agréé of the fund and the management company • Az Alap és az Alapkezelő könyvvizsgálója

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Steuerlicher Vertreter in Österreich • Tax agent in Austria • Adóképviseelő Ausztriában

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Porzellangasse 51
1090 Wien

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
2,375% Achmea Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(16)	EUR	100.000,00	100.760,00	1,80
3,250% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2014(19)	EUR	200.000,00	212.340,00	3,79
4,471% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 2005(15/Und.) FTF	EUR	200.000,00	199.980,00	3,57
6,875% BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	200.000,00	227.600,00	4,06
3,750% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 13(18)	EUR	200.000,00	215.640,00	3,85
3,000% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Med.-T.Obr.Hipotecá. 14(19)	EUR	200.000,00	216.580,00	3,87
3,375% Cajas Rurales Unidas S.C.Cred. EO-Cédulas Hipotec. 2013(16)	EUR	200.000,00	203.660,00	3,64
5,750% EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	140.000,00	152.397,00	2,72
2,875% FCA Capital Ireland PLC EO-Medium-Term Notes 2014(18)	EUR	200.000,00	205.540,00	3,67
5,350% Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. EO-Notes 2013(18)	EUR	200.000,00	221.200,00	3,95
4,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(17)	EUR	300.000,00	322.950,00	5,77
2,550% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2012(16)	EUR	300.000,00	307.624,69	5,49
2,625% Lettland, Republik EO-Med.-Term Nts 14(21) Reg.S	EUR	150.000,00	165.150,00	2,95
5,125% Mapfre S.A. EO-Bonos 2012(15)	EUR	200.000,00	201.160,00	3,59
5,767% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.) FTF	EUR	200.000,00	211.034,00	3,77
4,625% Nordea Bank AB EO-FLR Med.-T. Nts 2012(17/22) FTF	EUR	200.000,00	209.560,00	3,74
3,750% Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/21)	EUR	200.000,00	135.700,00	2,42
4,350% Portugal, Republik EO-Obl. 2007(17)	EUR	300.000,00	324.450,00	5,79
5,875% Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	250.000,00	166.225,00	2,97
4,000% Slowenien, Republik EO-Notes 2005(16) Ser.RS59	EUR	183.820,65	186.522,81	3,33
3,800% Spanien EO-Bonos 2006(17)	EUR	250.000,00	262.335,00	4,68
3,750% Spanien EO-Bonos 2013(18)	EUR	300.000,00	330.300,00	5,90
2,250% UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(16)	EUR	200.000,00	203.920,00	3,64
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			4.982.628,50	88,96
Derivate • Derivatives • Derivatívok				
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index future contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
Euro Bund Future 08.12.15	EUR	-10,00	-14.700,00	-0,26
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívok			-14.700,00	-0,26
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	473.866,87	473.866,87	8,46
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	11.342,51	10.098,93	0,18
Forderungen aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	14.700,00	14.700,00	0,26
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			498.665,80	8,90

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak				
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	28.090,47	28.090,47	0,50
Wertpapierzinsen	EUR	116.268,01	116.268,01	2,08
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköz tárgyak			144.358,48	2,58
Summe Vermögensgegenstände • Total assets • Eszközök összesen			5.610.952,78	100,18
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-77,95	-77,95	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-77,95	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek			-9.814,10	-0,18
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			5.601.060,73	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation •
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

VERPFLICHTUNGEN AUS DERIVATEN
LIABILITIES ON DERIVATIVES
KÖTELEZETTSÉGEK DERIVATÍVOKBÓL

Futures Futures Futures	Währung Currency Pénznem	Kontrakte Contracts Ügyletek	Kontraktgröße Contract size Ügylet nagysága	Kurs Price Árfolyam	Dev.Kurs Exchange rate Dev. Árfolyam	Verpflichtungen aus Derivaten Contingent liabilities under derivatives contracts Kötelezettségek derivatívból EUR
Futures Verkauf • Futures sales • Futures - Értékesítések						
Euro Bund Future 08.12.15	EUR	-10,00	1.000,00	156,1700	1,0000	-1.561.700,00
Summe Futures Verkauf • Total futures sales • Futures - Értékesítések összege						-1.561.700,00

Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt. • All derivatives were handled by M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. • Az összes származékos terméket az M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. társaságon keresztül bonyolítjuk le.

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Italien • Italy • Olaszország	1,04	18,85
Spanien • Spain • Spanyolország	1,00	17,81
Portugal • Portugal • Portugália	0,98	17,57
Niederlande • Netherlands • Hollandia	0,56	9,91
Irland • Ireland • Írország	0,42	7,46
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany • Német Szövetségi Németország	0,21	3,77
Schweden • Sweden • Svédország	0,21	3,74
Frankreich • France • Franciaország	0,20	3,57
Slowenien • Slovenia • Szlovénia	0,19	3,33
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	0,17	2,95
Summe • Total • Összeg	4,98	88,96

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	2,44	43,70
Staaten • Sovereign states • Államok	1,90	33,91
Besicherte Anleihen • Covered bonds • Fedezeti kölcsönök	0,64	11,35
Summe • Total • Összeg	4,98	88,96

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • Az TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	54.916,725	187.605,412	188.729,230
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • Az TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	3.009,550	7.586,163	44.959,032
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • Az TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	10.119,932	140.274,850	46.082,850
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • Az TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	47.806,343	54.916,725	187.605,412
	30.09.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	5.601.060,73	6.527.151,35	22.714.406,18
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • Az TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	117,16	118,86	121,08
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • Az TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	120,67	122,43	124,71
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • Az TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	1,81	3,64	3,39

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		30.09.2015
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	4.982.628,50
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR	-14.700,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	498.665,80
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	EUR	144.358,48
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR	-77,95
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-9.814,10
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	5.601.060,73

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 47.806,34 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 117,16 (gerundet) pro Anteil.
Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 117,16 (rounded) per unit on 47,806.34 units outstanding.
A részalap vagyona befektetési jegyenként 117,16 EUR (kerekítve) eszközértékű, 47.806,34 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
---	--------------------------------	--------------------------------	---	---

Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök

Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok

Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok

1,125% Aktia Bank PLC EO-Cov. Med.-Term Nts 2013(18)	EUR	300.000,00	308.550,00	3,51
4,500% Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Notes 2006(21)	EUR	300.000,00	367.275,00	4,18
3,875% Banques Populaires Cover. Bds EO-Asset Covered MTN 2011(18)	EUR	300.000,00	326.880,00	3,72
0,625% Belfius Bank S.A. EO-Cov.Med.-Term Nts 2014(21)	EUR	300.000,00	301.500,00	3,43
1,000% BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2014(19)	EUR	200.000,00	206.310,00	2,35
4,875% Bradford & Bingley PLC EO-Medium-Term Notes 2007(17)	EUR	300.000,00	324.810,00	3,69
1,750% Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-Med.-T.Obl.Foncières 13(20)	EUR	200.000,00	213.980,00	2,43
1,375% Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2013(19)	EUR	200.000,00	209.740,00	2,38
3,000% Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 12(22)	EUR	300.000,00	343.545,00	3,91
0,625% Coventry Building Society EO-Asset Covered MTN 2014(21)	EUR	300.000,00	300.210,00	3,41
1,625% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2013(20)	EUR	200.000,00	212.120,00	2,41
1,875% DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2012(19)	EUR	400.000,00	424.020,00	4,82
3,500% Erste Group Bank AG EO-MT. Hyp.Pf. 2012(22) 1075	EUR	200.000,00	236.340,00	2,69
1,750% HYPO NOE Gruppe Bank AG EO-Publ.Covered MTN 2013(20)	EUR	400.000,00	424.400,00	4,82
3,625% ING Bank N.V. EO-Cov.Med.Term Notes 2011(21)	EUR	100.000,00	118.755,00	1,35
1,125% KBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2012(17)	EUR	400.000,00	409.220,00	4,65
1,625% Kommunalkredit Austria AG EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	400.000,00	416.920,00	4,74
3,500% Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2005(15)	EUR	300.000,00	301.860,00	3,43
1,500% OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2014(21)	EUR	300.000,00	317.520,00	3,61
1,750% Raiffeisenl.Niederöst.-Wien AG EO-Medium-Term Notes 2013(20)	EUR	300.000,00	319.530,00	3,63
3,500% SNS bank N.V. EO-Covered MTN 2009(15)	EUR	300.000,00	300.660,00	3,42
1,625% Société Générale SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2013(21)	EUR	300.000,00	319.710,00	3,63
3,250% SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-Med.-Term Cov.Nts 2010(17)	EUR	300.000,00	314.133,00	3,57
1,125% Swedbank Hypotek AB EO-Mortg. Cov. MTN 2013(20)	EUR	400.000,00	413.120,00	4,70
1,250% UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2014(19)	EUR	400.000,00	415.620,00	4,73
1,250% Vorarlberger Landes- u. Hypobk EO-MT. Hyp.Pf. 2013(20)	EUR	400.000,00	415.740,00	4,73
0,625% Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2015(22)	EUR	200.000,00	198.200,00	2,25
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			8.460.668,00	96,19

Derivate • Derivatives • Derivatívak

Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index future contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek

Bobl Future 08.12.15	EUR	-58,00	-38.280,00	-0,44
Euro Bund Future 08.12.15	EUR	-34,00	-6.120,00	-0,07
Euro Schatz Future 08.12.15	EUR	-13,00	-1.170,00	-0,01
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívak			-45.570,00	-0,52

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	81.861,61	81.861,61	0,93
Forderungen aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	45.570,00	45.570,00	0,52
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			127.431,61	1,45
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak				
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	179.414,49	179.414,49	2,04
Wertpapierzinsen	EUR	94.820,33	94.820,33	1,08
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			274.234,82	3,12
Summe Vermögensgegenstände • Total assets • Eszközök összesen			8.816.764,43	100,24
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-42,75	-42,75	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-42,75	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-20.577,33	-20.577,33	-0,24
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			8.796.144,35	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation •
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

VERPFLICHTUNGEN AUS DERIVATEN
LIABILITIES ON DERIVATIVES
KÖTELEZETTSÉGEK DERIVATÍVOKBÓL

Futures Futures Futures	Währung Currency Pénznem	Kontrakte Contracts Ügyletek	Kontraktgröße Contract size Ügylet nagysága	Kurs Price Árfolyam	Dev.Kurs Exchange rate Dev. árfolyam	Verpflichtungen aus Derivaten Contingent liabilities under derivatives contracts Kötelezettségek derivatívból EUR
Futures Verkauf • Futures sales • Futures - Értékesítések						
Bobl Future 08.12.15	EUR	-58,00	1.000,00	129,0000	1,0000	-7.482.000,00
Euro Bund Future 08.12.15	EUR	-34,00	1.000,00	156,1700	1,0000	-5.309.780,00
Euro Schatz Future 08.12.15	EUR	-13,00	1.000,00	111,3500	1,0000	-1.447.550,00
Summe Futures Verkauf • Total futures sales • Futures - Értékesítések összege						-14.239.330,00

Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt. • All derivatives were handled by M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. •
 Az összes származékos terméket az M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. társaságon keresztül bonyolítjuk le.

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Österreich • Austria • Ausztria	2,23	25,34
Frankreich • France • Franciaország	1,49	16,92
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	1,29	14,71
Norwegen • Norway • Norvégia	0,74	8,39
Belgien • Belgium • Belgium	0,71	8,08
Finnland • Finland • Finnország	0,63	7,12
Australien • Australia • Ausztrália	0,54	6,16
Niederlande • Netherlands • Hollandia	0,42	4,77
Schweden • Sweden • Svédország	0,41	4,70
Summe • Total • Összeg	8,46	96,19

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Besicherte Anleihen • Covered bonds • Fedezeti kölcsönök	8,46	96,19
Summe • Total • Összeg	8,46	96,19

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	243	243	413
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	0	0
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	0	0	170
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	243	243	243
	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	2.460	2.985	4.406
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	1.010	0
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.385	1.535	1.421
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	1.075	2.460	2.985
	30.09.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	8.796.144,35	21.708.593,58	26.834.504,64
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	82,43	88,80	90,49
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	84,08	90,58	92,30
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,27	0,87	1,53
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	8,163,83	8.815,86	8.982,42
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	8,327,11	8.992,18	9.162,07
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	50,29	131,40	191,61

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		30.09.2015
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	8.460.668,00
Derivate • Derivatives • Derivatívok	EUR	-45.570,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	127.431,61
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak	EUR	274.234,82
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR	-42,75
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-20.577,33
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	8.796.144,35

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 1.318,00 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 243,00 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 82,43 EUR (gerundet) pro Anteil und 1.075,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 8.163,83 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 1,318.00 units outstanding. 243.00 units are allotted as class AL having a net asset value of 82.43 EUR (rounded) per unit and 1,075.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 8,163.83 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 1.318,00 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 243,00 jut az AL osztályra, jegyenként 82,43 EUR (kerekítve) eszközértékű és 1.075,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 8.163,83 EUR (kerekítve) eszközértékű.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
1,750% 2i Rete Gas S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(19)	EUR	200.000,00	205.180,00	0,58
1,750% Abbey Natl Treasury Serv. PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	300.000,00	307.770,00	0,86
2,875% ACCOR S.A. EO-Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	208.820,00	0,59
4,750% Adecco Intl Fin. Serv. B.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	200.000,00	219.780,00	0,62
3,125% AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2012(15)	EUR	150.000,00	150.735,00	0,42
3,125% AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2013(18)	EUR	300.000,00	324.885,00	0,91
2,250% AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2014(21)	EUR	250.000,00	271.575,00	0,76
4,000% Akzo Nobel N.V. EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	250.000,00	277.487,50	0,78
3,250% Alliander N.V. EO-FLR Hy.Secs 2013(18/Und.) FTF	EUR	200.000,00	207.660,00	0,58
2,250% Alstom S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	206.150,00	0,58
2,125% Amgen Inc. EO-Notes 2012(19)	EUR	300.000,00	314.280,00	0,88
4,375% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR	250.000,00	252.800,00	0,71
2,750% Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	100.000,00	88.200,00	0,25
2,875% Assicurazioni Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(20)	EUR	150.000,00	159.990,00	0,45
3,625% Atlantia S.p.A. EO-Obbl. 2012(18)	EUR	200.000,00	217.320,00	0,61
2,625% Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	267.300,00	0,75
5,125% Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Medium-Term Notes 2009(19)	EUR	200.000,00	227.200,00	0,64
1,500% Banco Santander Totta S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias14(17)	EUR	300.000,00	305.580,00	0,86
1,625% Banco Santander Totta S.A. EO-M.-T.Obr.Hipotecárias14(19)	EUR	300.000,00	312.990,00	0,88
1,125% BANKIA S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2015(22)	EUR	400.000,00	403.040,00	1,13
2,750% Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2013(16)	EUR	400.000,00	407.800,00	1,14
1,437% Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2004(14/19) FRN	EUR	150.000,00	149.722,50	0,42
2,000% Bank of Ireland (The Gov.&Co.) EO-Med.-Term Notes 2014(17)	EUR	250.000,00	254.475,00	0,71
3,125% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	400.000,00	401.560,00	1,13
2,750% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	300.000,00	318.435,00	0,89
3,000% Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075) FTF	EUR	200.000,00	196.100,00	0,55
2,125% Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2014(19)	EUR	200.000,00	211.750,00	0,59
2,750% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(16) Ser. 59	EUR	1.200.000,00	1.217.400,00	3,42
3,000% BG Energy Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2011(18)	EUR	200.000,00	214.180,00	0,60
2,125% BHP Billiton Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	300.000,00	309.870,00	0,87
3,875% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	200.000,00	208.000,00	0,58
1,500% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	150.000,00	152.205,00	0,43
3,250% BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	268.950,00	0,75
2,875% BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2014(21/26) FTF	EUR	100.000,00	100.180,00	0,28
2,994% BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	250.000,00	269.025,00	0,75
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.171 v.2015(20)	EUR	1.000.000,00	1.002.950,00	2,81
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.13(15)	EUR	500.000,00	500.200,00	1,40
4,000% Caixaabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(17)	EUR	200.000,00	210.160,00	0,59
3,875% Caixa Geral de Depósitos S.A. EO-Obl. Hipotecarias 2006(16)	EUR	250.000,00	260.450,00	0,73
1,875% Cargill Inc. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	100.000,00	103.700,00	0,29
3,375% Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	200.000,00	211.152,00	0,59

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
1,375% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	250.000,00	247.915,00	0,70
2,000% Coca-Cola Enterprises Inc.(NEW EO-Notes 2012(12/19)	EUR	250.000,00	260.200,00	0,73
3,625% Commerzbank AG MTN-Anl. S.796 v.12(17)	EUR	250.000,00	264.095,00	0,74
3,125% Compass Group PLC EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	200.000,00	216.160,00	0,61
2,500% Conti-Gummi Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2013(13/17)	EUR	200.000,00	205.340,00	0,58
3,750% Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	200.000,00	217.280,00	0,61
2,250% Coventry Building Society EO-Medium-Term Nts 2012(17)	EUR	300.000,00	310.482,00	0,87
1,875% Credito Emiliano S.p.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 14(19)	EUR	250.000,00	263.375,00	0,74
1,375% Credit Suisse (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2014(22)	EUR	200.000,00	200.080,00	0,56
2,750% CRH Finland Services Oyj EO-Medium-Term Nts 2013(13/20)	EUR	200.000,00	210.900,00	0,59
4,125% Daimler AG Medium Term Notes v.10(17)	EUR	200.000,00	209.360,00	0,59
2,625% Daimler AG Medium Term Notes v.12(19)	EUR	300.000,00	317.430,00	0,89
3,625% Deutsche Bahn Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2009(17)	EUR	250.000,00	267.350,00	0,75
4,250% Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Med.-T. Nts 13(20/Und.) FTF	EUR	200.000,00	199.780,00	0,56
3,875% Engie S.A. EO-FLR Notes 2013(18/Und.) FTF	EUR	200.000,00	203.640,00	0,57
3,125% Engie S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(20)	EUR	200.000,00	221.250,00	0,62
6,250% ESB Finance Ltd. EO-MTN 2012(17) Series 2	EUR	200.000,00	222.080,00	0,62
4,375% ESB Finance Ltd. EO-MTN 2012(19) Series 3	EUR	250.000,00	285.725,00	0,80
1,875% Evonik Industries AG Medium Term Notes v.13(20)	EUR	150.000,00	157.147,50	0,44
2,875% FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	250.000,00	260.275,00	0,73
1,625% FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(16)	EUR	300.000,00	302.400,00	0,85
1,750% FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	250.000,00	254.475,00	0,71
0,250% Frankreich EO-OAT 2013(15)	EUR	1.200.000,00	1.200.720,00	3,37
3,625% Gas Networks Ireland EO-Med.-Term Notes 2012(17)	EUR	300.000,00	320.250,00	0,90
4,625% Glencore Finance Europe S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2012(18) FRN	EUR	200.000,00	166.990,00	0,47
5,250% Glencore Finance Europe S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	200.000,00	183.200,00	0,51
2,625% Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2013(20)	EUR	225.000,00	239.319,00	0,67
4,500% Goldman Sachs Group Inc., The EO-Notes 2006(16)	EUR	200.000,00	205.500,00	0,58
3,000% Groupe Auchan S.A. EO-Medium-Term Notes 2011(16)	EUR	200.000,00	206.420,00	0,58
2,500% Heineken N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	150.000,00	158.932,50	0,45
2,125% Heineken N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(20)	EUR	200.000,00	210.160,00	0,59
4,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	400.000,00	426.200,00	1,20
3,250% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hypo-Pfdb.12(17)	EUR	250.000,00	262.075,00	0,74
3,750% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hypo-Pfdb.12(19)	EUR	200.000,00	227.420,00	0,64
4,500% Irland EO-Treasury Bonds 2004(20)	EUR	200.000,00	238.280,00	0,67
3,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(17)	EUR	300.000,00	320.700,00	0,90
2,750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(16)	EUR	150.000,00	154.524,00	0,43
1,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19)	EUR	300.000,00	310.590,00	0,87
0,250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(18)	EUR	400.000,00	399.640,00	1,12
0,700% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	EUR	300.000,00	299.280,00	0,84
1,750% Kellogg Co. EO-Notes 2014(14/21)	EUR	200.000,00	204.880,00	0,57
3,125% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2013(2018)	EUR	150.000,00	159.000,00	0,45
6,625% Lafarge S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(18)	EUR	150.000,00	169.710,00	0,48
2,625% Leeds Building Society EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	250.000,00	263.350,00	0,74

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
1,875% Lloyds Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	300.000,00	311.790,00	0,87
1,000% Lloyds Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	100.000,00	98.170,00	0,28
1,000% Macquarie Bank Ltd. EO-Med.-Term Nts 2014(19)	EUR	200.000,00	198.700,00	0,56
2,750% Michelin Luxembourg SCS EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	200.000,00	213.580,00	0,60
2,125% Microsoft Corp. EO-Notes 2013(13/21)	EUR	300.000,00	321.330,00	0,90
5,375% Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	150.000,00	179.025,00	0,50
2,250% Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	250.000,00	260.500,00	0,73
4,125% Nationwide Building Society EO-FLR Med.-T.Nts 2013(18/23) FTF	EUR	200.000,00	211.240,00	0,59
1,500% Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	200.000,00	208.590,00	0,59
4,000% Niederlande EO-Anl. 2006(16)	EUR	1.000.000,00	1.033.300,00	2,90
1,875% Nomura Europe Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2013(18)	EUR	200.000,00	205.220,00	0,58
1,500% Nomura Europe Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	200.000,00	196.286,00	0,55
2,250% Oracle Corp. EO-Notes 2013(13/21)	EUR	150.000,00	159.495,00	0,45
1,875% Orange S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(19)	EUR	300.000,00	313.020,00	0,88
1,625% PGE Sweden AB (Publ) EO-Medium-Term Notes 2014(19)	EUR	100.000,00	100.940,00	0,28
2,125% Philip Morris Internat. Inc. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	EUR	300.000,00	315.060,00	0,88
1,125% RCI Banque EO-Med.-Term Notes 2014(14/19)	EUR	200.000,00	198.020,00	0,56
0,900% Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2015(20)	EUR	200.000,00	193.450,00	0,54
2,750% Securitas AB EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	200.000,00	206.140,00	0,58
2,000% Snam S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2012(15)	EUR	250.000,00	250.500,00	0,70
2,375% Snam S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(17)	EUR	200.000,00	206.580,00	0,58
2,250% Soc.Autorout. Paris-Rhin-Rhône EO-Notes 2014(20)	EUR	200.000,00	210.600,00	0,59
3,300% Spanien EO-Bonos 2013(16)	EUR	250.000,00	256.715,00	0,72
2,100% Spanien EO-Bonos 2013(17)	EUR	200.000,00	206.180,00	0,58
3,750% Spanien EO-Bonos 2013(18)	EUR	400.000,00	440.400,00	1,24
2,750% Spanien EO-Bonos 2014(19)	EUR	250.000,00	269.225,00	0,76
1,400% Spanien EO-Bonos 2014(20)	EUR	250.000,00	256.837,50	0,72
2,000% Sparebank 1 SR Bank ASA EO-Medium-Term Notes 2012(18)	EUR	200.000,00	207.090,00	0,58
2,375% Swedbank AB EO-FLR Med.-T.Nts 2014(19/24) FTF	EUR	150.000,00	152.092,50	0,43
3,375% Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2012(17)	EUR	300.000,00	312.630,00	0,88
3,875% Swedish Match AB EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	300.000,00	321.300,00	0,90
4,375% Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2006(16)	EUR	300.000,00	303.900,00	0,85
3,125% Telekom Finanzmanagement GmbH EO-Medium-Term Notes 2013(21)	EUR	150.000,00	163.050,00	0,46
2,250% Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.) FTF	EUR	200.000,00	183.560,00	0,52
1,250% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2014(21)	EUR	300.000,00	301.314,00	0,85
0,500% UBS AG (London Branch) EO-Medium-Term Notes 2015(18)	EUR	300.000,00	299.430,00	0,84
2,250% UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(16)	EUR	250.000,00	254.900,00	0,72
2,750% UniCredit S.p.A. EO-Mortg.Covered MTN 2013(20)	EUR	300.000,00	330.360,00	0,93
2,750% Unione di Banche Italiane ScpA EO-Medium-Term Notes 2013(17)	EUR	250.000,00	257.225,00	0,72
1,000% Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2014(20/20)	EUR	150.000,00	148.845,00	0,42
2,125% Yorkshire Building Society EO-Medium-Term Notes 2014(19)	EUR	350.000,00	362.075,00	1,02
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			34.139.552,00	95,80

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Derivate • Derivatives • Derivatívak				
Zinsterminkontrakte • Interest rate future contracts • Kamat határidős ügyletek				
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index future contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
Bobl Future 08.12.15	EUR	-60,00	-38.400,00	-0,11
Short Term Euro-BTP Ital. Gov.Bond Future 08.12.15	EUR	-7,00	-2.310,00	-0,01
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívak			-40.710,00	-0,11
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	1.025.011,34	1.025.011,34	2,88
Forderungen aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	40.710,00	40.710,00	0,11
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.065.721,34	2,99
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak				
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	68.315,01	68.315,01	0,19
Wertpapierzinsen	EUR	457.220,82	457.220,82	1,28
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköz tárgyak			525.535,83	1,47
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-167,61	-167,61	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-167,61	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-53.477,24	-53.477,24	-0,15
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			35.636.454,32	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation •
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

VERPFLICHTUNGEN AUS DERIVATEN
LIABILITIES ON DERIVATIVES
KÖTELEZETTSÉGEK DERIVATÍVOKBÓL

Futures Futures Futures	Währung Currency Pénznem	Kontrakte Contracts Ügyletek	Kontraktgröße Contract size Ügylet nagysága	Kurs Price Árfolyam	Dev.Kurs Exchange rate Dev. árfolyam	Verpflichtungen aus Derivaten Contingent liabilities under derivatives contracts Kötelezettségek derivatívokból EUR
Futures Verkauf • Futures sales • Futures - Értékesítések						
Bobl Future 08.12.15	EUR	-60,00	1.000,00	129,0000	1,0000	-7.740.000,00
Short Term Euro-BTP Ital. Gov.Bond Future 08.12.15	EUR	-7,00	1.000,00	112,2200	1,0000	-785.540,00
Summe Futures Verkauf • Total futures sales • Futures - Értékesítések összege						-8.525.540,00

Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt. • All derivatives were handled by M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. •
 Az összes származékos terméket az M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. társaságon keresztül bonyolítjuk le.

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Italien • Italy • Olaszország	4,54	12,77
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	3,87	10,86
Niederlande • Netherlands • Hollandia	3,83	10,74
Frankreich • France • Franciaország	3,62	10,16
Spanien • Spain • Spanyolország	3,16	8,87
USA • USA • USA	2,96	8,31
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany • Német Szövetségi Németország	2,81	7,87
Irland • Ireland • Írország	2,79	7,82
Schweden • Sweden • Svédország	1,36	3,82
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	5,20	14,58
Summe • Total • Összeg	34,14	95,80

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	21,10	59,22
Staaten • Sovereign states • Államok	8,11	22,75
Besicherte Anleihen • Covered bonds • Fedezeti kölcsönök	4,66	13,08
Bundesländer, Kommunen, Kantone • Local authorities, federal states, cantons • Nemzetközösségek, szövetségi államok, kantonok	0,27	0,75
Summe • Total • Összeg	34,14	95,80

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	38.574,268	77.027,150	100.030,150
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	8,000	2.660,000	2,000
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.461,000	41.112,882	23.005,000
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	37.121,268	38.574,268	77.027,150
	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • Az TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	604	1.084	1.464
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • Az TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	0	0
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • Az TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	0	480	380
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • Az TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	604	604	1.084
	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TNL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TNL • Az TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	15.800,0000	20.155,2423	25.210,5531
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • Az TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	16,0000	9,0000	47,0745
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • Az TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	1.294,0000	4.364,2423	5.102,3853
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse TNL • Units outstanding at the end of the reporting period class TNL • Az TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	14.522,0000	15.800,0000	20.155,2423
	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	9.062	9.785	10.775
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	410	1.169	0
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	267	1.892	990
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	9.205	9.062	9.785

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)
STATISTICAL INFORMATION (continued)
STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	30.09.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	35.636.454,32	36.803.235,90	40.738.522,27
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	38,34	39,96	39,35
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	39,49	41,16	40,53
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,22	0,52	0,80
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • A TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	58,15	59,83	57,82
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • A TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	59,89	61,62	59,55
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • A TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,34	0,78	1,17
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • A TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	60,71	62,56	60,64
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Issue price per unit class TNL • A TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	60,71	62,56	60,64
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • A TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,28	0,63	1,07
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	3.617,21	3.778,10	3.722,26
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	3.689,55	3.853,66	3.796,71
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	30,27	54,93

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	30.09.2015
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR 34.139.552,00
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR -40.710,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 1.065.721,34
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak	EUR 525.535,83
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR -167,61
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -53.477,24
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 35.636.454,32

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 61.452,27 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 37.121,27 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 38,34 EUR (gerundet) pro Anteil, 604,00 Anteile auf die Klasse TL mit einem Inventarwert von 58,15 EUR (gerundet) pro Anteil, 14.522,00 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von 60,71 EUR (gerundet) pro Anteil und 9.205,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 3.617,21 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 61,452.27 units outstanding. 37,121.27 units are allotted as class AL having a net asset value of 38.34 EUR (rounded) per unit, 604.00 units are allotted as class TL having a net asset value of 58.15 EUR (rounded) per unit, 14,522.00 units are allotted as class TNL having a net asset value of 60.71 EUR (rounded) per unit and 9,205.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 3,617.21 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 61.452,27 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 37.121,27 jut az AL osztályra, jegyenként 38,34 EUR (kerekítve) eszközértékű, 604,00 jut az TL osztályra, jegyenként 58,15 EUR (kerekítve) eszközértékű, 14.522,00 jut az TNL osztályra, jegyenként 60,71 EUR (kerekítve) eszközértékű és 9.205,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 3.617,21 EUR (kerekítve) eszközértékű.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
0,000% Swiss Life Holding AG SF-Zo Conv.Bond 2013(20)	CHF	500.000,00	520.693,38	2,48
			520.693,38	2,48
1,000% Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2015(22)	EUR	1.000.000,00	971.000,00	4,62
0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Zero Exch.Bds 2015(20)	EUR	1.000.000,00	996.870,00	4,74
3,750% AXA S.A. EO-Conv. Obl. 2000(17)	EUR	2.000,00	556.620,00	2,65
0,625% ENI S.p.A. EO-Exch. Notes 2013(16)	EUR	600.000,00	627.000,00	2,98
1,875% Industrivärden AB EO-Conv. Notes 2011(17)	EUR	600.000,00	636.840,00	3,03
0,000% Ingenico Group S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2015(22)	EUR	3.000,00	533.130,00	2,53
1,250% Prysmian S.p.A. EO-Conv. Notes 2013(18)	EUR	300.000,00	320.910,00	1,53
0,000% RAG-Stiftung Umtauschanl. v.15(18.02.21)	EUR	600.000,00	655.200,00	3,11
0,375% Sagerpar S.A. EO-Convertible Bonds 2013(18)	EUR	700.000,00	751.170,00	3,57
0,000% Solidium Oy EO-Zo Exch.Bond 2014(18)	EUR	500.000,00	542.950,00	2,58
1,250% Steinhoff Finance Holding GmbH EO-Conv. Bonds 2015(22)	EUR	1.000.000,00	1.031.000,00	4,90
0,250% Technip S.A. EO-Conv. Obl. 2011(17)	EUR	10.000,00	953.600,00	4,53
0,000% Unibail-Rodamco SE EO-Zo Conv. 2014(21)	EUR	1.000,00	313.220,00	1,49
1,000% Wereldhave N.V. EO-Conv.-Bonds 2014(19)	EUR	200.000,00	205.540,00	0,98
			9.095.050,00	43,24
0,900% National Grid North Amer. Inc. LS-Conv. Notes 2015(20)	GBP	500.000,00	673.342,54	3,20
			673.342,54	3,20
0,000% Hengan Internat. Grp Co. Ltd. HD-Zo Conv. Bonds 2013(18)	HKD	2.000.000,00	239.097,41	1,14
			239.097,41	1,14
0,000% Chugoku El. Power Co.Inc., The YN-Zo Conv. Bonds 2015(20)	JPY	80.000.000,00	638.005,87	3,03
0,000% IIDA Group Holdings Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2015(20)	JPY	20.000.000,00	156.578,03	0,74
0,000% Nagoya Railroad Co. Ltd. YN-Zero Conv.Bonds 2014(24)	JPY	20.000.000,00	157.656,10	0,75
0,000% Nippon Ceramic Co. Ltd. YN-Zero Conv.Bonds 2013(18)	JPY	20.000.000,00	162.068,03	0,77
0,000% SBI Holdings Inc. YN-Zero Conv. Bonds 2013(17)	JPY	20.000.000,00	157.181,75	0,75
0,000% SONY Corp. YN-Zero Conv.Bds 2015(22) 6	JPY	20.000.000,00	150.186,91	0,71
0,000% Sumitomo Forestry Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2013(18)	JPY	30.000.000,00	227.314,57	1,08
0,000% Toppan Printing Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bds 2013(19)	JPY	30.000.000,00	238.596,44	1,13
0,000% Towa Pharmaceutical Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2015(22)	JPY	20.000.000,00	153.077,63	0,73
			2.040.665,33	9,69
1,850% Capitaland Ltd. SD-Conv. Notes 2013(20)	SGD	1.500.000,00	857.895,46	4,08
			857.895,46	4,08

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
0,000% Akamai Technologies Inc. DL-Zero Conv. Notes 2014(19)	USD	700.000,00	647.771,43	3,08
4,375% Ares Capital Corp. DL-Conv. Notes 2014(19)	USD	700.000,00	645.066,51	3,07
0,750% Dycm Industries Inc. DL-Conv. Notes 2015(21) 144A	USD	200.000,00	175.632,60	0,83
3,125% Extra Space Storage L.P. DL-Conv. Nts 2015(20/35) 144A	USD	800.000,00	713.143,51	3,39
0,500% Illumina Inc. DL-Conv. Notes 2014(21)	USD	500.000,00	511.690,44	2,43
2,950% Intel Corp. DL-FLR Conv. Nts 2005(35)	USD	1.000.000,00	1.063.536,17	5,06
1,500% InterDigital Inc. (Pa.) DL-Conv. Notes 2015(20) 144A	USD	200.000,00	169.382,27	0,80
0,900% Priceline Group Inc., The DL-Conv. Notes 2014(21) 144A	USD	1.100.000,00	960.984,38	4,57
0,875% Qiagen N.V. DL-Conv.-Bonds 2014(21)	USD	200.000,00	196.769,77	0,94
0,250% Red Hat Inc. DL-Conv. Notes 2014(19) 144A	USD	300.000,00	322.186,01	1,53
0,000% Restoration Hardware Hldgs Inc DL-Zero Conv.Nts 2015(20) 144A	USD	200.000,00	172.149,51	0,82
1,650% Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2012(19) wW	USD	250.000,00	233.719,75	1,11
1,000% STMicroelectronics N.V. DL-Conv. Notes 2014(21)	USD	800.000,00	685.934,08	3,26
0,500% Toll Brothers Finance Corp. DL-Conv. Notes 2012(17/32)	USD	200.000,00	182.719,16	0,87
			6.680.685,59	31,76
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			20.107.429,71	95,59

Derivate • Derivatives • Derivatívak

Devisenterminkontrakte Kauf • Forward foreign exchange transactions purchase • Deviza határidős ügyletek - Vásárlás

Offen • Open • Nyílt

Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 05.11.2015	USD	200.000,00	366,28	0,00
--	-----	------------	--------	------

Devisenterminkontrakte Verkauf • Forward foreign exchange transactions sale • Deviza határidős ügyletek - Eladás

Geschlossen • Closed • Zárt

Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 05.11.2015	JPY	-42.000.000,00	764,06	0,00
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 05.11.2015	USD	-450.000,00	1.048,56	0,01

Offen • Open • Nyílt

Devisenterminkontrakt Verkauf Schweizer Franken Euro 05.11.2015	CHF	-560.000,00	1.739,14	0,01
Devisenterminkontrakt Verkauf Britisches Pfund Euro 05.11.2015	GBP	-500.000,00	531,21	0,00
Devisenterminkontrakt Verkauf Hongkong Dollar Euro 05.11.2015	HKD	-2.125.000,00	1.961,27	0,02
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 05.11.2015	JPY	-280.000.000,00	11.370,72	0,05
Devisenterminkontrakt Verkauf Singapur Dollar Euro 05.11.2015	SGD	-1.400.000,00	11.139,01	0,05
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 05.11.2015	USD	-8.035.000,00	59.216,17	0,28

Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívak			88.136,42	0,42
--	--	--	------------------	-------------

Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések

Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	AUD	239,65	149,29	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	1.427,40	1.309,09	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	442.385,10	442.385,10	2,10
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	892,21	1.203,45	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	HKD	8.789,55	1.009,78	0,00

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	1.453.229,00	10.804,75	0,05
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	7.223,39	765,17	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SGD	727,61	453,42	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	193.821,83	172.571,39	0,82
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			630.651,44	3,00
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak				
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	213.679,56	213.679,56	1,02
Wertpapierzinsen	EUR	34.738,50	34.738,50	0,16
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			248.418,06	1,18
Summe Vermögensgegenstände • Total assets • Eszközök összesen			21.074.635,63	100,19
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-3,33	-3,05	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-36,30	-36,30	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-39,35	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-39.970,81	-39.970,81	-0,19
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			21.034.625,47	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation •
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

VERPFLICHTUNGEN AUS DERIVATEN
LIABILITIES ON DERIVATIVES
KÖTELEZETTSÉGEK DERIVATÍVOKBÓL

Devisentermingeschäfte Verkäufe • Forward foreign exchange transactions sales • Deviza-határidős ügyletek - Értékesítések	offene Position • Open item • nyílt pozíció EUR
CHF	513.938,38
GBP	673.924,98
HKD	243.989,20
JPY	2.081.617,77
SGD	870.594,12
USD	7.150.068,42
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe • Total Forward foreign exchange transactions sales • Deviza-határidős ügyletek összesen - Értékesítések	11.534.132,87
Devisentermingeschäfte Käufe • Forward foreign exchange transactions purchases • Deviza-határidős ügyletek - Vásárlások	offene Position Open item nyílt pozíció EUR
USD	177.973,08
Summe Devisentermingeschäfte Käufe • Total Forward foreign exchange transactions (Purchases) • Deviza-határidős ügyletek összesen - Vásárlások	177.973,08

Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt. • All derivatives were handled by M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. •
 Az összes származékos terméket az M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. társaságon keresztül bonyolítjuk le.

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
USA • USA • USA	6,23	29,65
Frankreich • France • Franciaország	2,36	11,20
Japan • Japan • Japán	2,04	9,70
Niederlande • Netherlands • Hollandia	1,32	6,28
Österreich • Austria • Ausztria	1,03	4,90
Mexiko • Mexico • Mexikó	1,00	4,74
Vereinigte Arabische Emirate • United Arab Emirates • Egyesült Arab Emírátságok	0,97	4,62
Italien • Italy • Olaszország	0,95	4,51
Singapur • Singapore • Szingapúr	0,86	4,08
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	3,35	15,91
Summe • Total • Összeg	20,11	95,59

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZÉKTÖRÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	20,11	95,59
Summe • Total • Összeg	20,11	95,59

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	18.719,3880	48.840,5734	51.615,4328
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	32,0000	948,2000	10.925,9569
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	3.037,0000	31.069,3854	13.700,8163
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	15.714,3880	18.719,3880	48.840,5734

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TNL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TNL • Az TNL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	14.561	34.948	41.295
Ausgegebene Anteile Klasse TNL • Units issued class TNL • Az TNL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	99	3.787
Zurückgenommene Anteile Klasse TNL • Units redeemed class TNL • Az TNL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	2.505	20.486	10.134
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse TNL • Units outstanding at the end of the reporting period class TNL • Az TNL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	12.056	14.561	34.948

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	620	871	918
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0	0	0
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	0	251	47
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	620	620	871

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)
STATISTICAL INFORMATION (continued)
STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	30.09.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
	21.034.625,46	23.011.861,07	35.755.068,43
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona			
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	145,51	152,43	144,19
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	152,79	160,05	151,40
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	0,00	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TNL • Net asset value per unit class TNL • Az TNL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	129,75	135,88	129,28
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TNL • Issue price per unit class TNL • Az TNL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	129,75	135,88	129,28
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TNL • Interim profit per unit class TNL • Az TNL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	1,69	0,00
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	27.715,85	29.322,24	27.778,14
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	29.101,64	30.788,35	29.167,05
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,00	240,95	0,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	30.09.2015
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR 20.107.429,71
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR 88.136,42
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 630.651,44
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak	EUR 248.418,06
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR -39,35
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -39.970,81
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 21.034.625,47

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 28.390,39 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 15.714,39 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 145,51 EUR (gerundet) pro Anteil, 12.056,00 Anteile auf die Klasse TNL mit einem Inventarwert von 129,75 EUR (gerundet) pro Anteil und 620,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 27.715,85 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 28,390.39 units outstanding. 15,714.39 units are allotted as class AL having a net asset value of 145.51 EUR (rounded) per unit, 12,056.00 units are allotted as class TNL having a net asset value of 129.75 EUR (rounded) per unit and 620.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 27,715.85 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 28.390,39 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 15.714,39 jut az AL osztályra, jegyenként 145,51 EUR (kerekítve) eszközértékű 12.056,00 jut az TNL osztályra, jegyenként 129,75 EUR (kerekítve) eszközértékű és 620,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 27.715,85 EUR (kerekítve) eszközértékű.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznm	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapier-Investmentanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a) • Investment fund units (Management fee of target fund in % p.a) • Értékpapír befektetési részesedések (Mögöttes alapok alapkezelési díja %/év értékben)				
Aviva Inv.-Global Convertibles Namens-Ant.A Acc.EUR Hdgd oN (0,13%)	EUR	31.122,00	369.131,82	4,01
BGF-European Equity Income Fd Act.Nom.Classe A2 Acc.EUR o.N. (1,50%)	EUR	11.379,00	196.856,70	2,14
db x-tr.MSCI USA Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N. (0,30%)	EUR	18.378,00	786.945,96	8,54
DKB Asien Fonds Inhaber-Anteile TNL o.N. (1,40%)	EUR	11.510,00	267.147,10	2,90
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg. Shares A Acc. EUR o.N. (2,00%)	EUR	10.340,00	184.362,20	2,00
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile (0,19%)	EUR	26.639,00	905.726,00	9,83
JPMorg.I.-Income Opportunit.Fd Act.N.A (perf)(acc)EUR(hed.)oN (0,20%)	EUR	2.784,00	365.789,76	3,97
Lyxor UC. ETF JP (Topix) FCP Act. au Port. D-EUR o.N. (0,50%)	EUR	1.790,00	181.040,60	1,97
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile A o.N. (1,30%)	EUR	3.457,00	257.062,52	2,79
RAM(L)SYST.FD.-Emerg.Mkts.Equ. Inhaber-Anteile L Acc.EUR o.N. (1,50%)	EUR	5.441,00	843.409,41	9,16
RP Vega Inhaber-Anteile IL (0,40%)	EUR	5.466,00	572.618,16	6,22
Threadn.Invt Fds-Pan Eur.Sm.Co Thesaurierungsant.Kl.1 EO o.N. (1,50%)	EUR	124.195,00	279.401,49	3,03
			5.209.491,72	56,56
Fidelity Fds-Japan Advantage Reg. Shares A JPY o.N.	JPY	929,00	178.327,78	1,94
			178.327,78	1,94
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Anteile A (Mdis.) o.N.	USD	60.853,00	1.008.310,92	10,95
JB Multibd-Local Emerging Bd Actions au Porteur C o.N.	USD	1.143,00	274.804,82	2,98
Nordea 1-North Amer.All Cap Fd Actions Nom.BP USD Acc.o.N.	USD	4.021,00	511.351,59	5,55
WW Inv.Portf.-Em.Mkts Fxd Inc. Actions Nom. AX1 o.N.	USD	29.699,00	891.652,23	9,68
			2.686.119,56	29,16
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			8.073.939,06	87,66
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	940.552,47	940.552,47	10,21
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	4.112.605,00	30.577,20	0,33
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	216.214,87	192.509,28	2,09
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.163.638,95	12,63
Summe Vermögensgegenstände • Total assets • Eszközök összesen			9.210.699,69	100,29
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-99,23	-99,23	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-99,23	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-26.779,09	-26.779,09	-0,29
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			9.210.699,69	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation •
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Luxemburg • Luxembourg • Luxemburg	6,13	66,61
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany • Német Szövetségi Németország	1,48	16,05
Großbritannien • Great Britain • Nagy-Britannia	0,28	3,03
Frankreich • France • Franciaország	0,18	1,97
Summe • Total • Összeg	8,07	87,66

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Investmentanteile Rentenindex • Investment fund bond index • Befektetési részesedések - Nyugdíjindex	2,91	31,59
Investmentanteile Aktien • Equity funds • Befektetési részesedések - Részvények	2,72	29,51
Investmentanteile Aktienindex • Investment fund equity index • Befektetési részesedések - Részvényindex	1,87	20,34
Gemischte Investmentanteile • Mixed funds • Vegyes befektetési részesedések	0,57	6,22
Summe • Total • Összeg	8,07	87,66

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse TL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class TL • Az TL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	95.098,842	344.112,915	381.459,185
Ausgegebene Anteile Klasse TL • Units issued class TL • Az TL osztály kibocsátott befektetési jegyei	0,000	465,000	2.405,790
Zurückgenommene Anteile Klasse TL • Units redeemed class TL • Az TL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	13.281,437	249.479,073	39.752,060
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse TL • Units outstanding at the end of the reporting period class TL • Az TL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	81.817,405	95.098,842	344.112,915
	30.09.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	9.210.699,69	12.112.901,57	36.900.302,94
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse TL • Net asset value per unit class TL • Az TL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	112,58	127,37	107,23
Ausgabepreis pro Anteil Klasse TL • Issue price per unit class TL • Az TL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	117,08	132,46	111,52
Zwischengewinn pro Anteil Klasse TL • Interim profit per unit class TL • Az TL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,98	1,52	0,75

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		30.09.2015
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	8.073.939,06
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	1.163.638,95
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR	-99,23
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-26.779,09
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	9.210.699,69

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 81.817,41 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 112,58 (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 112.58 (rounded) per unit on 81,817.41 units outstanding.

A részalap vagyona befektetési jegyenként 112,58 EUR (kerekítve) eszközértékű, 81.817,41 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök				
Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok				
Aktien • Shares • Részvények				
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DKK	320,00	19.930,71	0,20
			19.930,71	0,20
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	EUR	1.161,00	159.405,30	1,63
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	EUR	500,00	37.720,00	0,38
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	EUR	6.114,00	128.883,12	1,32
Banco Popolare Società Cooper. Azioni nom. Nuove o.N.	EUR	5.000,00	65.300,00	0,67
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	EUR	23.785,00	110.885,67	1,13
BASF SE Namens-Aktien o.N.	EUR	2.193,00	146.185,38	1,49
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	EUR	755,00	84.975,25	0,87
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	EUR	1.653,00	84.137,70	0,86
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	EUR	1.000,00	38.005,00	0,39
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	EUR	280,00	6.582,80	0,07
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	EUR	500,00	37.485,00	0,38
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	EUR	1.950,00	47.589,75	0,49
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	EUR	10.890,00	169.012,80	1,73
Engie S.A. Actions Port. EO 1	EUR	5.142,00	72.862,14	0,75
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	7.645,00	104.660,05	1,07
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	EUR	21.861,00	159.935,08	1,64
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	700,00	99.750,00	1,02
Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50	EUR	9.000,00	77.940,00	0,80
Orange S.A. Actions Port. EO 4	EUR	4.000,00	53.700,00	0,55
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	EUR	331,00	49.252,80	0,50
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	EUR	1.500,00	31.320,00	0,32
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	EUR	4.000,00	38.960,00	0,40
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	EUR	1.068,00	88.740,12	0,91
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	EUR	861,00	68.019,00	0,70
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	EUR	5.643,00	221.120,96	2,26
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	13.695,00	73.816,05	0,75
Unione di Banche Italiane ScpA Azioni nom. EO 2,50	EUR	10.000,00	62.900,00	0,64
			2.319.143,97	23,72
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GBP	2.000,00	26.410,35	0,27
BP PLC Registered Shares DL -,25	GBP	6.000,00	26.399,56	0,27
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GBP	2.000,00	33.383,87	0,34
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GBP	1.300,00	37.691,40	0,38
South32 Ltd. Registered Shares o.N.	GBP	2.000,00	1.726,52	0,02
			125.611,70	1,28
Beijing Enterprises Wtr Gr.Ltd Reg. Cons. Shares HD -,10	HKD	40.000,00	24.217,63	0,25
China Resour.Cement Hldgs(New) Registered Shares HD-,10	HKD	100.000,00	40.439,31	0,41
CT Environmental Group Ltd. Registered Shares HD -,025	HKD	140.000,00	38.440,32	0,39
Huadian Fuxin Energy Corp.Ltd Registered Shares H YC 1	HKD	40.000,00	11.902,02	0,12
Wasion Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	HKD	30.000,00	27.365,46	0,28
			142.364,74	1,45

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Michinoku Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JPY	15.000,00	22.974,14	0,23
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JPY	6.000,00	31.204,68	0,32
Nomura Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JPY	5.000,00	25.067,09	0,26
Resona Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JPY	6.000,00	26.400,18	0,27
San-in Godo Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JPY	3.000,00	25.249,24	0,26
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JPY	1.000,00	32.937,03	0,34
Sumitomo Realty & Dev. Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JPY	700,00	19.626,16	0,20
Tottori Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JPY	15.000,00	22.416,51	0,23
Yamanashi Chuo Bank Ltd., The Registered Shares o.N.	JPY	6.000,00	26.453,71	0,27
			232.328,74	2,38
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NOK	3.000,00	37.843,66	0,39
			37.843,66	0,39
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	USD	500,00	25.740,34	0,26
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	USD	200,00	24.338,91	0,25
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	USD	500,00	33.945,01	0,35
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	USD	800,00	33.171,29	0,34
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	USD	8.000,00	64.889,51	0,66
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	USD	2.000,00	29.969,55	0,31
			212.054,61	2,17
Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok				
12,500% Brasilien RB/DL-Bonds 2005(16)	BRL	1.200.000,00	254.916,61	2,61
			254.916,61	2,61
1,500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	EUR	800.000,00	875.520,00	8,95
1,750% ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(24)	EUR	100.000,00	99.480,00	1,02
2,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19)	EUR	200.000,00	214.320,00	2,19
0,700% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20)	EUR	400.000,00	399.040,00	4,08
2,875% Portugal, Republik EO-Obr. 2015(25)	EUR	200.000,00	207.800,00	2,12
5,500% Spanien EO-Bonos 2011(21)	EUR	400.000,00	495.400,00	5,07
1,150% Spanien EO-Bonos 2015(20)	EUR	600.000,00	608.022,00	6,22
2,125% Total Capital Canada Ltd. EO-Medium-Term Notes 2014(29)	EUR	100.000,00	98.720,00	1,01
			2.998.302,00	30,66
8,375% Indonesien, Republik RP-Notes 2013(24) FR70	IDR	5.000.000.000,00	280.464,45	2,87
			280.464,45	2,87
7,500% Akbank T.A.S. TN-Notes 2013(18) Reg.S	TRY	500.000,00	127.957,40	1,31
			127.957,40	1,31
7,288% Gaz Capital S.A. DL-Loan Par.MTN 07(07/37)Reg.S	USD	100.000,00	84.566,48	0,86
3,416% Lukoil Internat. Finance B.V. DL-Notes 2013(18) Reg.S	USD	200.000,00	170.949,30	1,75
4,125% Slowenien, Republik DL-Notes 2014(19) Reg.S	USD	200.000,00	187.955,20	1,92
0,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 13(23)	USD	300.000,00	268.964,23	2,75
			712.435,21	7,28

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Wertpapier-Investmentanteile • Investment fund units • Értékpapír befektetési részesedések				
BI Alpha Select Plus-Fonds Inhaber-Anteile AK A	EUR	500,00	48.710,00	0,50
C.S.-NYSE Arca Gold BUGS U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	EUR	9.000,00	86.121,00	0,88
Red Arc G.I.L.-Europ.Eq.Abs.R. Namens-Anteile C EUR o.N.	EUR	3.400,00	351.628,00	3,59
			486.459,00	4,97
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			7.949.812,80	81,29
Derivate • Derivatives • Derivatívok				
Aktienindex-Terminkontrakte • Share index future contracts • Részvényindex-határidős ügyletek				
DAX Index Future 18.12.15	EUR	-2,00	38.050,00	0,39
Euro STOXX 50 Future 18.12.15	EUR	-48,00	73.920,00	0,76
H-Shares Index Future 29.10.15	HKD	3,00	-5.135,33	-0,05
Topix Index Future 10.12.15	JPY	-3,00	9.702,67	0,10
S&P 500 E-Mini Index Future 18.12.15	USD	-7,00	20.277,97	0,21
Optionsrechte auf Aktienindizes • Options on stock market indices • Opciós jogok részvényindexekre				
Put DAX 10000 16.10.15	EUR	-25,00	-72.925,00	-0,75
Put DAX 9700 16.10.15	EUR	-10,00	-18.580,00	-0,19
Optionsrechte auf Aktien • Stock options • Opciós jogok részvényekre				
Put Volkswagen 92 18.12.15 K100	EUR	-20,00	-15.540,00	-0,16
Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf) • Forward foreign exchange transactions purchase/sale • Deviza határidős ügyletek - (Vásárlás/Eladás)				
Devisenterminkontrakte • Currency futures contracts • Deviza határidős ügyletek				
EUR/GBP Future 14.12.15	GBP	4,00	5.462,81	0,05
EUR/USD Future 14.12.15	USD	1,00	1.157,47	0,01
Zinsterminkontrakte • Interest rate future contracts • Kamat határidős ügyletek				
Rentenindex-Terminkontrakte • Bond index future contracts • Nyugdíjindex-határidős ügyletek				
Euro Bund Future 08.12.15	EUR	-10,00	-19.400,00	-0,20
Summe Derivate • Total derivatives • Összeg Derivatívok			16.990,59	0,17
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések				
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	AUD	12.916,64	8.046,28	0,08
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	8.507,66	7.802,52	0,08
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	DKK	618,32	82,87	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	1.125.239,80	1.125.239,80	11,51
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	21.158,57	28.539,59	0,29
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	HKD	1.068.298,57	122.730,84	1,26
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	4.849.587,00	36.056,66	0,37
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	NOK	12.150,00	1.274,04	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	2.000.000,00	211.858,95	2,17
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	76.057,23	67.718,39	0,69
Forderungen aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	19.400,00	19.400,00	0,20
Forderungen aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	HKD	44.700,00	5.135,33	0,05
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.633.885,27	16,71

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015 (Fortsetzung)
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015 (continued)
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN (Folytatás)

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak				
Dividendenforderungen	EUR	2.409,56	2.409,56	0,02
Dividendenforderungen	GBP	1.186,15	1.599,93	0,02
Dividendenforderungen	HKD	176,00	20,22	0,00
Dividendenforderungen	JPY	277.088,00	2.060,15	0,02
Dividendenforderungen	USD	192,50	171,39	0,00
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	222.249,24	222.249,24	2,27
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	8.400,00	11.330,28	0,12
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	HKD	205.450,00	23.603,00	0,24
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	2.115.000,00	15.725,02	0,16
Initial Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	35.750,00	31.830,40	0,33
Wertpapierzinsen	EUR	37.491,41	37.491,41	0,38
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköz tárgyak			348.490,60	3,56
Summe Vermögensgegenstände • Total assets • Eszközök összesen			9.949.179,26	101,73
Bankverbindlichkeiten • Bank debt/ bank liabilities/ bank loan facilities/ financial liabilities • Banki kötelezettségek				
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	TRY	-4.124,82	-1.207,78	-0,01
Verbindlichkeiten aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-111.970,00	-111.970,00	-1,14
Verbindlichkeiten aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	-4.050,00	-5.462,82	-0,06
Verbindlichkeiten aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	-1.305.000,00	-9.702,67	-0,10
Verbindlichkeiten aus Variation Margin M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	-24.075,00	-21.435,44	-0,22
Summe Bankverbindlichkeiten • Total bank debt/ bank liabilities/ bank loan facilities/ financial liabilities • Összeg Banki kötelezettségek			-149.778,71	-1,53
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek				
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-19,84	-18,20	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-320,03	-320,03	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	-60,11	-81,08	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	HKD	-42,97	-4,94	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	TRY	-13,19	-3,86	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	-24,08	-21,44	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities • Összeg Kamatkötelezettségek			-449,55	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek				
	EUR	-19.940,70	-19.940,70	-0,20
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			9.779.010,30	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation •
A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

VERPFLICHTUNGEN AUS DERIVATEN
LIABILITIES ON DERIVATIVES
KÖTELEZETTSÉGEK DERIVATÍVOKBÓL

Futures Futures Futures	Währung Currency Pénznem	Kontrakte Contracts Ügyletek	Kontraktgröße Contract size Ügylet nagysága	Kurs Price Árfolyam	Dev.Kurs Exchange rate Dev. árfolyam	Verpflichtungen aus Derivaten Contingent liabilities under derivatives contracts Kötelezettségek derivatívokból EUR
-------------------------------	--------------------------------	------------------------------------	---	---------------------------	--	---

Futures Kauf • Futures purchases • Futures - Vásárlások

EUR/GBP Future 14.12.15	GBP	4,00	125.000,00	0,7440	0,7414	501.735,96
EUR/USD Future 14.12.15	USD	1,00	125.000,00	1,1272	1,1231	125.451,86
H-Shares Index Future 29.10.15	HKD	3,00	50,00	9.215,0000	8,7044	158.798,96
Summe Futures Kauf • Total futures purchases • Futures - Vásárlások összege						785.986,78

Futures Verkauf • Futures sales • Futures - Értékesítések

DAX Index Future 18.12.15	EUR	-2,00	25,00	9.466,5000	1,0000	-473.325,00
Euro Bund Future 08.12.15	EUR	-10,00	1.000,00	156,1700	1,0000	-1.561.700,00
Euro STOXX 50 Future 18.12.15	EUR	-48,00	10,00	3.026,0000	1,0000	-1.452.480,00
S&P 500 E-Mini Index Future 18.12.15	USD	-7,00	50,00	1.874,5000	1,1231	-584.143,56
Topix Index Future 10.12.15	JPY	-3,00	10.000,00	1.378,0000	134,4991	-307.362,71
Summe Futures Verkauf • Total futures sales • Futures - Értékesítések összege						-4.379.011,27

Optionen Options Opciók	Währung Currency Pénznem	Kontrakte Contracts Ügyletek	Kontraktgröße Contract size Ügylet nagysága	Kurs Price Árfolyam	Dev.Kurs Exchange rate Dev. árfolyam	Verpflichtungen aus Derivaten Contingent liabilities under derivatives contracts Kötelezettségek derivatívokból EUR
-------------------------------	--------------------------------	------------------------------------	---	---------------------------	--	---

Put DAX 10000 16.10.15	EUR	-25,00	5,00	9.450,4000	1,0000	-1.181.300,00
Put DAX 9700 16.10.15	EUR	-10,00	5,00	9.450,4000	1,0000	-472.520,00
Put Volkswagen 92 18.12.15 K100	EUR	-20,00	100,00	103,3000	1,0000	-206.600,00
Summe Optionen • Total options • Opciók összesen						-1.860.420,00

Sämtliche Derivate wurden über die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. abgewickelt. • All derivatives were handled by M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. •
 Az összes származékos terméket az M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. társaságon keresztül bonyolítjuk le.

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany • Német Szövetségi Németország	1,95	19,85
Spanien • Spain • Spanyolország	1,21	12,42
Italien • Italy • Olaszország	1,10	11,22
Frankreich • France • Franciaország	0,74	7,53
Luxemburg • Luxembourg • Luxemburg	0,52	5,34
USA • USA • USA	0,43	4,41
Indonesien • Indonesia • Indonézia	0,28	2,87
Brasilien • Brazil • Brazília	0,25	2,61
Japan • Japan • Japán	0,23	2,38
Sonstige Länder • Other countries • Egyéb országok	1,24	12,66
Summe • Total • Összeg	7,95	81,29

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPAPÍRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Staaten • Sovereign states • Államok	3,07	31,38
Finanzdienstleistungen • Financial services • Pénzügyi szolgáltatások	1,04	10,63
Sonstige Branchen • Other sectors • Egyéb ágazatok	0,82	8,43
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	0,58	5,95
Anleihen Schwellenmärkte • Emerging market bonds • Fejlődő piacok	0,54	5,47
Rohstoffe • Commodities • Alapanyagok	0,49	5,03
Öl und Gas • Oil and gas • Olaj és gáz	0,49	4,99
Investmentanteile Aktien • Equity funds • Befektetési részesedések - Részvények	0,35	3,60
Versorgungsunternehmen • Utilities • Közművek	0,31	3,15
Industrieunternehmen • Industrial companies • Ipari vállalatok	0,26	2,66
Summe • Total • Összeg	7,95	81,29

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	88.847,5210	158.122,649	219.426,023
Ausgegebene Anteile Klasse AL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	1.450,000	1.225,000	43,000
Zurückgenommene Anteile Klasse AL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	12.071,6300	70.500,128	61.346,374
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	78.225,8910	88.847,5210	158.122,649

STATISTISCHE INFORMATIONEN (Fortsetzung)
STATISTICAL INFORMATION (continued)
STATISZTIKAI ADATOK (Folytatás)

	01.04.2015 30.09.2015	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	49,999	134,459	563,996
Ausgegebene Anteile Klasse InstAL • Units issued class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátott befektetési jegyei	150,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile Klasse InstAL • Units redeemed class InstAL • Az InstAL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	0,000	84,460	429,537
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse InstAL • Units outstanding at the end of the reporting period class InstAL • Az InstAL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	199,999	49,999	134,459
	30.09.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	9.779.010,30	9.807.366,89	17.747.369,14
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	99,49	104,48	103,41
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	101,48	106,57	105,48
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,18	0,89	0,78
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse InstAL • Net asset value per unit class InstAL • Az InstAL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	9.982,15	10.497,63	10.378,95
Ausgabepreis pro Anteil Klasse InstAL • Issue price per unit class InstAL • Az InstAL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	10.181,79	10.707,58	10.586,53
Zwischengewinn pro Anteil Klasse InstAL • Interim profit per unit class InstAL • Az InstAL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	106,70	133,50	112,57

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	30.09.2015
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR 7.949.812,80
Derivate • Derivatives • Derivatívak	EUR 16.990,59
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR 1.633.885,27
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak	EUR 348.490,60
Bankverbindlichkeiten • Bank debt/ bank liabilities/ bank loan facilities/ financial liabilities • Banki kötelezettségek	EUR -149.778,71
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	EUR -449,55
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR -19.940,70
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR 9.779.010,30

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus 78.425,89 umlaufenden Anteilen. Davon entfallen 78.225,89 Anteile auf die Klasse AL mit einem Inventarwert von 99,49 EUR (gerundet) pro Anteil und 200,00 Anteile auf die Klasse InstAL mit einem Inventarwert von 9.982,15 EUR (gerundet) pro Anteil.

Sub-fund assets are represented by a total of 78,425.89 units outstanding. 78,225.89 units are allotted as class AL having a net asset value of 99.49 EUR (rounded) per unit and 200.00 units are allotted as class InstAL having a net asset value of 9.982.15 EUR (rounded) per unit.

A részalap vagyona összesen 78.425,89 darab forgalomban lévő befektetési jegyből áll. Ebből 78.225,89 jut az AL osztályra, jegyenként 99,49 EUR (kerekítve) eszközértékű és 200,00 jut az InstAL osztályra, jegyenként 9.982,15 EUR (kerekítve) eszközértékű.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. SEPTEMBER 2015
INVESTMENT PORTFOLIO AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015
BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓ 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN

Wertpapierbezeichnung Securities Értékpapír megnevezése	Währung Currency Pénznem	Nominal Nominal Névérték	Marktwert Market value Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
---	--------------------------------	--------------------------------	---	---

Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök

Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities • Hivatalosan kereskedett értékpapírok

Verzinsliche Wertpapiere • Interest-bearing securities • Kamatozó értékpapírok

7,500% Alfmeier Präz.AG Baugr.u.Sys. IHS v.2013(2017/2018)	EUR	90.000,00	98.955,00	3,16
6,750% Bastei Lübbe AG Anleihe v.2011(2016)	EUR	89.000,00	93.895,00	3,00
6,000% Cloud No 7 GmbH Anleihe v.2013(2016/2017)	EUR	70.000,00	72.135,00	2,30
7,500% EYEMAXX Real Estate AG Inh.-Schv. v.2011(2016)	EUR	50.000,00	51.600,00	1,65
5,875% Franz Haniel & Cie. GmbH MTN-Anleihe v.2010(2017)	EUR	50.000,00	53.450,50	1,71
2,375% Fresenius Finance B.V. EO-Notes 2014(19) Reg.S	EUR	100.000,00	104.280,00	3,33
7,250% German Pellets GmbH IHS v.2013(2016/2018)	EUR	90.000,00	92.835,00	2,96
5,625% HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Medium-Term Notes 2007(18)	EUR	100.000,00	110.001,00	3,51
5,875% HELMA Eigenheimbau AG Anleihe v.2013(2016/2018)	EUR	80.000,00	84.960,00	2,71
6,250% Hörmann Finance GmbH Anleihe v.13(16/18)	EUR	47.000,00	49.961,00	1,59
3,875% HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2013(2020)	EUR	100.000,00	108.990,00	3,48
6,750% Immobilien-Projektgesellschaft Anleihe v.2012(2019)	EUR	89.000,00	95.274,50	3,04
7,250% MS Spaichingen GmbH Anleihe v.11(16)	EUR	100.000,00	104.000,00	3,32
7,500% Neue ZWL Zahnradw.Leipzig GmbH Anleihe v.2014(2019)	EUR	90.000,00	97.650,00	3,11
7,250% paragon AG Anleihe v.2013(2018)	EUR	83.000,00	91.715,00	2,93
6,600% Peach Pty Group (Dtld) AG Anleihe v.2011(2016)	EUR	50.000,00	50.500,00	1,61
3,125% Phoenix PIB Dutch Finance B.V. EO-Notes 2013(20)	EUR	100.000,00	102.400,00	3,27
8,000% PNE WIND AG Anleihe v.2013(2018)	EUR	50.000,00	52.500,00	1,67
7,000% SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	EUR	100.000,00	112.500,00	3,59
2,750% Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 2014(14/19) Reg.S	EUR	100.000,00	101.120,00	3,22
6,750% Steilmann-Boecker Fashion Anleihe v.2012(2017)	EUR	86.000,00	87.720,00	2,80
3,125% ThyssenKrupp AG Medium Term Notes v.14(19/19)	EUR	100.000,00	104.500,00	3,33
7,125% VEDES AG Anleihe v.2014(2017/2019)	EUR	80.000,00	86.016,00	2,74
			2.006.958,00	64,03
Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings • Összeg Értékpapíreszközök			2.006.958,00	64,03

Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések

Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	1.108.254,43	1.108.254,43	35,36
Summe Bankguthaben • Total cash at banks • Összeg Banki követelések			1.108.254,43	35,36

Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköztárgyak

Wertpapierzinsen	EUR	40.735,24	40.735,24	1,30
Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets • Összeg Egyéb eszköztárgyak			40.735,24	1,30
Summe Vermögensgegenstände • Total assets • Eszközök összesen			3.155.947,67	100,69
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-21.594,03	-21.594,03	-0,69
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyonok			3.134.353,64	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein • Slight deviations may have occurred as a result of rounding in the calculation • A számítások során a kerekítések miatt kis mértékű eltérések adódhatnak

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPÁPIRVAGYON FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Länder Countries Országok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Bundesrepublik Deutschland • Federal Republic of Germany • Német Szövetségi Németország	1,48	47,11
Niederlande • Netherlands • Hollandia	0,31	9,82
Luxemburg • Luxembourg • Luxemburg	0,22	7,10
Summe • Total • Összeg	2,01	64,03

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN
STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS
AZ ÉRTÉKPÁPIRVAGYON GAZDASÁGI SZEKTORÁLIS A RÉSZALAP VAGYONÁNAK %-ÁBAN

Branchen Sectors Ágazatok	Kurswert in Mio. EUR Market value (millions) EUR Piaci érték EUR	% v. Teilfondsvermögen % of sub-fund assets Részalap vagyonának %-ában
Unternehmensanleihen • Corporate bonds • Vállalatok	1,91	60,99
Besicherte Anleihen • Covered bonds • Fedezeti kölcsönök	0,10	3,04
Summe • Total • Összeg	2,01	64,03

STATISTISCHE INFORMATIONEN
STATISTICAL INFORMATION
STATISZTIKAI ADATOK

	01.04.2015 31.07.2015	01.04.2014 31.03.2015	02.04.2013 31.03.2014
Umlaufende Anteile zu Beginn der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the beginning of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának elején forgalmazott befektetési jegyei	44.934,7990	75.666,248	0,000
Ausgegebene Anteile Klasse ANL • Units issued class AL • Az AL osztály kibocsátott befektetési jegyei	97,0000	5.046,580	101.110,145
Zurückgenommene Anteile Klasse ANL • Units redeemed class AL • Az AL osztály visszavásárolt befektetési jegyei	10.861,0000	35.778,029	25.443,897
Umlaufende Anteile am Ende der Berichtsperiode Klasse AL • Units outstanding at the end of the reporting period class AL • Az AL osztály jelentési időszakának végén forgalmazott befektetési jegyei	34.170,7990	44.934,799	75.666,248
	31.07.2015 EUR	31.03.2015 EUR	31.03.2014 EUR
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	3.134.353,64	4.246.248,52	7.232.167,67
Nettovermögenswert pro Anteil Klasse AL • Net asset value per unit class AL • Az AL osztály nettó eszközértéke befektetési jegyenként	91,73	94,50	95,58
Ausgabepreis pro Anteil Klasse AL • Issue price per unit class AL • Az AL osztály kibocsátási ára befektetési jegyenként	93,56	96,39	97,49
Zwischengewinn pro Anteil Klasse AL • Interim profit per unit class AL • Az AL osztály évközi nyeresége befektetési jegyenként	0,15	2,79	3,00

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

		31.07.2015 *)
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	EUR	2.006.958,00
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	EUR	1.108.254,43
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszköz tárgyak	EUR	40.735,24
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	EUR	-21.594,03
Teilfondsvermögen • Sub-fund assets • Részalap vagyona	EUR	3.134.353,64

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 34.170,80 umlaufenden Anteilen mit einem Inventarwert von EUR 91,73 (gerundet) pro Anteil.
 Sub-fund assets are represented by a net asset value of EUR 91.73 (rounded) per unit on 34,170.80 units outstanding.
 A részalap vagyona befektetési jegyenként 91,73 EUR (kerekítve) eszközértékű, 34.170,80 darab forgalomban lévő befektetési jegyből tevődik össze.

*) Fusionsdatum • Merger Date • Fúziós Időpont.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
STATEMENT OF OPERATIONS
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	01.04.2015 31.07.2015 *) Total total Összes EUR
Zinserträge aus Wertpapieren • Interest income from securities • Kamatbevételek értékpapírokból	58.060,67
Zinsen aus Geldanlagen • Interest on money-market investments • Kamatok pénzeszközökből	-42,50
Ordentlicher Ertragsausgleich • Income equalisation • Kerekítés	-10.851,13
ERTRÄGE INSGESAMT • TOTAL INCOME • ÖSSZES BEVÉTELEK	47.167,04
Verwaltungsvergütung • Management fee • Kezelési költségek ¹⁾	-13.018,09
Zentraladministrationsvergütung • Central administration fee • Központi adminisztrációs díj	-4.008,16
Depotbankvergütung • Custodian fee • Letéti bank díja	-755,11
Prüfungskosten • Audit fees • Ellenőrzési költségek	-14.585,00
Taxe d'abonnement • Taxe d'abonnement • Általányadó előleg	-608,34
Veröffentlichungskosten • Publication costs • Közzétételi költségek	-1.438,32
Sonstige Aufwendungen • Other expenses • Egyéb ráfordítások	-8.309,74
Ordentlicher Aufwandsausgleich • Equalisation expenses • Ráfordítások kiegyenlítése	6.363,24
AUFWENDUNGEN INSGESAMT • TOTAL EXPENSES • ÖSSZES RÁFORDÍTÁSOK	-36.359,52
ORDENTLICHER ERTRAGSÜBERSCHUSS • ORDINARY INCOME SURPLUS • NORMÁL BEVÉTELTÖBBLET	10.807,52

¹⁾ Gemäß den Vertragsbedingungen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Gebühr von 1,05% p.a. des am letzten Bewertungstages eines Monats festgestellten Teilfondsvermögens.
 Aus diesem Betrag wird auch das Anlageberaterhonorar vergütet.

The Management Company receives in accordance with the management regulations an annual fee of 1.05% of the sub-fund assets as at the last valuation date of each month.
 The advisory fee will be paid out of this amount.

A szerződéses feltételek szerint az alapkezelő 1,05% os éves díjra jogosult, a hónap utolsó értéknapián számított részalap vagyona szerint megállapítva.
 Ebből az összegből fizetik ki a befektetési tanácsadó honoráriumát is.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS
CHANGES IN SUB-FUND ASSETS
A RÉSZALAP VAGYONÁNAK ALAKULÁSA

	01.04.2015 31.07.2015 *) Total total Összes EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode • Sub-fund assets at the beginning of the reporting period • Részalap vagyona elején a beszámolási időszak	4.246.248,52
Ausschüttungen • Distribution • Oszalékkifizetések	-109.577,24
Nettomittelzufluss/-abfluss • Net subscriptions/redemptions • Nettó forrás beáramlás/kiáramlás	-995.378,79
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich • Income equalisation/ equalisation expenses • Kerekítés/ Ráfordítások kiegyenlítése	4.487,89
Ordentlicher Ertragsüberschuss • Ordinary income surplus • Normál bevételtöbblet	10.807,52
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Extraordinary income equalisation/ equalisation expenses • Rendkívüli bevételi / kiadási kiegyenlítés	-551,32
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich • Net realised profits / (–) losses incl. income/ expenses equalisation • Nettó realizált nyereség / (–) veszteség	-72,98
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste • Net change in unrealised profits and losses • Nem realizált nyereségből és veszteségből adódó nettó módosítás	-21.609,96
TEILFONDSVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES • SUB-FUND ASSETS AT THE END OF THE REPORTING PERIOD • RÉSZALAP VAGYONA VÉGÉN A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK	3.134.353,64

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS
STATEMENT OF FUND ASSETS
A ALAP VAGYONÁNAK ÖSSZETÉTELE

	30.09.2015 EUR
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	83.714.030,07
Derivate • Derivatives • Derivatívok	4.147,01
Bankguthaben • Cash at banks • Banki követelések	5.119.994,41
Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets • Egyéb eszököztárgyak	1.541.037,79
Bankverbindlichkeiten • Bank debt/ bank liabilities/ bank loan facilities/ financial liabilities • Banki kötelezettségek	-149.778,71
Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities • Kamatkötelezettségek	-876,44
Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities • Egyéb kötelezettségek	-170.559,27
Wertpapiervermögen • Securities holdings • Értékpapíreszközök	90.057.994,86

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT 30. SEPTEMBER 2015

NOTES TO THE UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT AS AT SEPTEMBER 30TH, 2015

MAGYARÁZATAI A 2015. SZEPTEMBER 30-ÁN FÉLÉVI JELENTÉSHEZ NÉLKÜL

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 29. September 2015 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannt, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Investment in securities

Realised gains or losses on securities trades are calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro are based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities is converted into Euro at the exchange rates ruling at September 29th, 2015.

Securities which are quoted on a stock exchange or which are traded on another regulated market which is recognised as being open to the public and whose operating methods are correct are valued at the last available rate paid. Should one and the same security be traded on different markets, the last available price paid on the main market will be used for that security.

Securities which are not quoted, other legal and contractually permissible assets and securities which are quoted on an official stock exchange or are traded on a regulated market but for which the last sales price is not representative are valued at the market value which the management company determines in all good faith, under rules generally recognised by independent auditors in accordance with guidelines on valuation which can be examined.

Market values of securities do not necessarily represent the amounts which might be realised upon disposal of the investments; actual amounts realised may be more or less than the market values stated.

Értékpapír-befektetések

A realizált árfolyamnyereségeket és árfolyamveszteségeket az átlagos beszerzési árfolyam alapján számítják ki. Azoknak az értékpapíroknak a beszerzési árfolyamát, amelyek vételára nem euróban van kifejezve, a vétel napján érvényes megfelelő devizaár-folyam alapján adják meg. Ezen értékpapírok napi árfolyamát a 2015. szeptember 29-án érvényes devizaár-folyam alapján számították át.

Azokat az értékpapírokat, amelyeket hivatalos tőzsdén jegyeznek vagy olyan más, ellenőrzött piacon forgalmaznak, amely elismert, a közönség számára nyitva áll és amelynek működési módja szabályszerű, a rendelkezésre álló utolsó kifizetett árfolyam szerint értékelik. Ha ugyanaz az értékpapír különböző piacokon is forgalomban van, az adott értékpapír fő piacán rendelkezésre álló utolsó kifizetett árfolyamot veszik figyelembe.

A nem jegyzett értékpapírokat vagy egyéb, törvény és szerződés által engedélyezett vagyonértékeket és értékpapírokat, amelyeket jegyeznek ugyan hivatalos tőzsdén, illetve forgalomban vannak ellenőrzött piacon, utolsó eladási árú azonban nem ismert vagy nem jellemző, a mindenkori piaci érték alapján értékelik, amelyet a Kezelőtársaság jóhiszeműen, általánosan elfogadott és független könyvvizsgálók által ellenőrzött értékelési szabályok alapján állapít meg.

A piaci érték nem feltétlenül egyezik meg az eladás során ténylegesen elérhető értékkel: a vételár az említett piaci érték fölé vagy alá is eshet.

Mitteilungen an die Anteilhaber

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil eines jeden Portfolios wird täglich in der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht.

Andere Informationen für die Anteilhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Der Teilfonds BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF (untergehender Fonds) wurde zum 31. Juli 2015 in den Fonds Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS (aufnehmender Fonds) verschmolzen. Das Umtauschverhältnis betrug 1:1,771341 Anteile.

Zeichnungen von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die deutsche, bulgarische und ungarische Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Notices to shareholders

The issue and redemption price per unit in any portfolio is published daily in „Börsen-Zeitung“.

Other information for unitholders, which is required by the regulations, is published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) in the Grand Duchy of Luxembourg. It is also published in a Luxembourg daily newspaper and in other newspapers selected by the management company in those countries where the units are offered.

The sub-fund BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF (absorbed fund) was merged into the Fund Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS (absorbing fund) as at July 31st, 2015. The exchange ratio amounted to 1:1.771341 units.

Subscription of units

Units of each portfolio may be subscribed at the management company, the custodian bank and the German, Bulgarian and Hungarian selling agents.

Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus, the management regulations or Key Investor Information Documents (KIID), supplemented by the latest annual report and the latest semi-annual report if the annual report is older than eight months. The financial reports, the prospectus, the management regulations and the KIID may be obtained free of charge from the management company, the custodian bank and the respective paying agents.

Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per unit is being determined in Euro and published daily.

Közlmények a befektetési jegyei tulajdonosai számára

Az egyes portfólióknak megfelelő befektetési jegyenkénti kibocsátási és visszavásárlási árakat naponta közzéteszik a „Börsen-Zeitung“ újságban.

A befektetési jegyei tulajdonosai számára - amennyiben ezt a vezetőségi szabályzat előírja - további tudnivalókat is közzétesznek a Luxemburgi Nagyhercegség Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) című újságjában. Ezek a tájékoztató adatok egy luxemburgi napilapban és más, az Alapkezelő által kiválasztott újságokban is olvashatók, azokban az országokban, amelyekben az alapok befektetési jegyei forgalomban vannak.

Az Részalap BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF (egykori alap) beolvadt a július 31-i 2015 Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS (átvevő pénztár) Alap. Az átváltási arány 1:1,771341 részvények.

Befektetési jegyei eladása

Az összes portfólióban részesedést lehet szerezni az Alapkezelő Társaságnál, a letéti banknál, valamint a német, az bulgária és a magyar bankfiókokban.

A jegyzések az érvényes eladási prospektus, a kezelési szabályzat és a kiemelt befektetői információk (KIID) dokumentum alapján történnek. Ezekhez mellékelni kell az utolsó éves beszámolót, valamint az utolsó féléves beszámolót is, ha az éves beszámoló fordulónapja óta nyolc hónapnál hosszabb idő telt el. Az üzleti jelentések, valamint az eladási prospektus, a kezelési szabályzat és a kiemelt befektetői információk (KIID) dokumentum költségmentesen beszerezhetők az Alapkezelő Társaság székhelyén, a letéti banknál és a mindenkorli kifizetőhelyeken.

Nettó eszközérték és kibocsátási ár

A befektetési jegyenkénti nettó eszközértékeket és kibocsátási árakat euróban adják meg, és naponta közzéteszik.

Der Nettoinventarwert pro Anteil eines Portfolios errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

The net asset value per unit of a portfolio is calculated by dividing the sub-fund assets by the number of units outstanding. The issue price is calculated from the net asset value per share plus issue costs.

Egy adott portfólió befektetési jegyenkénti nettó eszközértékét úgy számítják ki, hogy elosztják a portfólió részalap vagyonát ugyanezen portfólió forgalomban lévő befektetési jegyeinek számával. A kibocsátási ár a nettó eszközérték és a kibocsátási felár összegéből számítható ki.

Teilfonds Sub-funds Részalap	Klasse Class Osztály	Ausgabeaufschlag Issue costs Kibocsátási felár	Auflegungsdatum Subscription date Jegyzés dátuma	Währung Currency Pénznem	Erstausgabepreis Original issue price Eredeti kibocsátási ár
BayernInvest Short Term Fonds	TL	3,00%	02.09.1991	DEM	1.100,00
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	2,00%	28.12.2006	EUR	100,00
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	2,00%	28.12.2006	EUR	10.000,00
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	3,00%	05.06.2000	EUR	50,00
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TL	3,00%	07.03.2003	EUR	55,09
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	TNL	0,00%	05.06.2000	EUR	50,00
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	2,00%	10.03.2003	EUR	5.000,00
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	5,00%	28.08.2002	EUR	100,00
BayernInvest Convertible Bond Fonds	TNL	0,00%	28.08.2002	EUR	100,00
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	5,00%	28.08.2002	EUR	20.000,00
BayernInvest Active Global Balanced Fonds	TL	4,00%	15.10.2012	EUR	100,00
BayernInvest Global Flex Income Fonds	AL	2,00%	15.10.2012	EUR	100,00
BayernInvest Global Flex Income Fonds	InstAL	2,00%	15.10.2012	EUR	10.000,00
BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF *)	AL	2,00%	02.04.2013	EUR	100,00

*) bis zum 31. Juli 2015 • until July 31st 2015 • 2015. július 31-ig.

Ausschüttungen

Nachstehende Teilfonds zahlten per 20. Mai 2015 für das am 31. März 2015 endende Geschäftsjahr folgende Beträge aus:

Dividend payments

The below mentioned sub-funds paid a dividend with value date May 20th, 2015 for the reporting period ending March 31st, 2015:

Osztalékkifizetések

Az alább felsorolt részalap a következő osztalékösszegeket fizették ki 2015. május 20-ei értéknappal a 2015. március 31-án záruló üzleti évre vonatkozóan:

Teilfonds Sub-funds Részalap	Klasse Class Osztály	Währung Currency Pénznem	Ausschüttung pro Anteil Dividend per unit Osztalék befektetési jegyként
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	AL	EUR	0,8600
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	InstAL	EUR	125,4600
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	AL	EUR	0,5124
BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds	InstAL	EUR	64,0001
BayernInvest Convertible Bond Fonds	AL	EUR	0,5253
BayernInvest Convertible Bond Fonds	InstAL	EUR	422,8365
BayernInvest Global Flex Income Fonds	AL	EUR	1,1600
BayernInvest Global Flex Income Fonds	InstAL	EUR	154,0800
BayernInvest Deutscher Mittelstandsanleihen UCITS ETF *)	AL	EUR	2,5800

*) bis zum 31. Juli 2015 • until July 31st 2015 • 2015. július 31-ig.

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. März 2015 gemäß § 5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu (BayernInvest Fonds – Steuerliche Daten) und im „Bundesanzeiger“ (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen haben die Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. des Teilfondsvermögens zu entrichten. Für die Klasse InstAL beträgt diese Steuer abweichend 0,01% p.a. des Teilfondsvermögens.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. April 2015 bis zum 30. September 2015 ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und über die jeweilige Zahlstelle erhältlich.

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 29. September 2015 in Euro umgerechnet.

Comment

The notice of taxable income as at March 31st, 2015 under § 5 section 1 of the German investment tax act (InvStG, Investmentsteuergesetz) has been published on the internet site www.bayerninvest.lu (BayernInvest Fonds – Steuerliche Daten) and in the German Federal Gazette „Bundesanzeiger“ (www.bundesanzeiger.de).

Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-funds are subject to a „Taxe d'abonnement“ at an annual rate of 0.05% p.a. of the sub-fund assets. For the class InstAL this tax rate amounts to 0.01% p.a. of the sub-fund assets

Withholding taxes in the country of origin on interest and dividends collected are not repaid.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from April 1st, 2015 up to September 30th, 2015 may be obtained free of charge from the respective agents, from the custodian bank as well as from the Luxembourg management company.

Exchange rates

Assets in foreign currencies have been translated into Euro at the following exchange rates prevailing at September 29th, 2015.

Útmutató

A beruházási adótörvény 5. paragrafusa 1. bekezdésének megfelelően a 2015. március 31-ig adóhozamok megtalálhatóak a www.bayerninvest.lu (BayernInvest Fonds – Steuerliche Daten) Internet oldalakon és az „Bundesanzeiger“-ben (Tartományi Közlöny) (www.bundesanzeiger.de).

Adózás

A Luxemburgban hatályos törvények és rendelkezések értelmében a befektetési részalapjainak köteles negyedévente „Taxe d'abonnement” adót fizetni nettó eszközértéke évi 0,05%-nak megfelelő mértékben. Ettől eltérően, az InstAL osztály esetében az adó mértéke a nettó eszközérték évi 0,01%-át teszi ki.

A származási országokban a befektetések kamataira és osztalékaira kivetett forrásadókat nem térítik vissza.

Készletváltozások

A 2015. április 1. és 2015. szeptember 30. között történt értékpapírkészletváltozások listája térítésmentesen beszerezhető az Alapkezelő székhelyén, a letéti banknál, valamint minden kifizetőhelyen.

Devizaárfolyamok

A külföldi valutában kifejezett eszközértékeket a 2015. szeptember 29-án érvényes devizaárfolyamok alapján váltották át euróra az alábbiak szerint.

Australischer Dollar • Australian Dollar • Ausztrál dollár	AUD	1	1,605294
Real (Brasilien) • Brazilian Real • Brazil real	BRL	1	4,639164
Schweizer Franken • Swiss Franc • Svájci frank	CHF	1	1,090373
Dänische Kronen • Danish Crown • Dán korona	DKK	1	7,461050
Britisches Pfund • Pound Sterling • Angol font	GBP	1	0,741376
Hongkong Dollar • Hong Kong Dollar • Hongkongi dollár	HKD	1	8,704402
Indonesische Rupiah • Indonesian Rupiah • Indonéz rúpia	IDR	1	16.490,503300
Japanischer Yen • Japanese Yen • Japán jen	JPY	1	134,499075
Norwegische Krone • Norwegian Crown • Norvég korona	NOK	1	9,536603
Schwedische Kronen • Swedish Crown • Svéd korona	SEK	1	9,440243
Singapur Dollar • Singapore Dollar • Szingapuri dollár	SGD	1	1,604706
Türkische Lira • Turkish lira • Török líra	TRY	1	3,415199
Amerikanischer Dollar • US Dollar • Amerikai dollár	USD	1	1,123140

Verwaltungsgesellschaft
Management Company
Alapkezelő Társaság

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Tel +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu