



Halbjahresbericht zum 30. September 2015 UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021

Verwaltungsgesellschaft:

Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Union Investment - Ihrem Interesse verpflichtet	3
Vorwort	4
Uni EuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021	6
Wertentwicklung des Fonds	6
Geographische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Zurechnung auf die Anteilklassen	7
Vermögensaufstellung	8
Devisentermingeschäfte	10
Devisenkurse	10
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	11
Erläuterungen zum Bericht	12
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Depotbank, Zahl- und Vertriebsstellen	14

Union Investment - Ihrem Interesse verpflichtet

Mit einem verwalteten Vermögen von rund 252 Milliarden Euro zählt die Union Investment Gruppe zu den größten deutschen Fondsgesellschaften für private und institutionelle Anleger. Sie ist Experte für Fondsvermögensverwaltung in der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Etwa 4,1 Millionen private und institutionelle Anleger vertrauen uns als Partner für fondsbasierte Vermögensanlagen.

Die Idee der Gründung 1956 ist heute aktueller denn je: Privatanleger sollten die Chance haben, an der wirtschaftlichen Entwicklung teilzuhaben - und das bereits mit kleinen monatlichen Sparbeiträgen. Die Interessen dieser Investoren sind bis heute zentrales Anliegen für uns, dem wir uns mit unseren rund 2.600 Mitarbeitern verpflichtet fühlen. Rund 1.120 Publikums- und Spezialfonds bieten privaten und institutionellen Anlegern Lösungen, die auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind - von Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds über Offene Immobilienfonds bis hin zu intelligenten Lösungen zur Vermögensbildung, zum Risikomanagement oder zur privaten und betrieblichen Altersvorsorge.

Die Basis der starken Anlegerorientierung von Union Investment bildet die partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Beratern der Volks- und Raiffeisenbanken. In rund 13.050 Bankstellen stehen sie den Anlegern für eine individuelle Beratung in allen Fragen der Vermögensanlage zur Seite.

Bester Beleg für die Qualität unseres Fondsmanagements: unsere Auszeichnungen für einzelne Fonds - und das gute Abschneiden in Branchenratings. Die FERI EuroRating Services AG hat die Asset Manager Qualität von Union Investment erst Anfang 2015 mit der Ratingnote "AA" ausgezeichnet. Diese Wertung entspricht der zweitbesten Note in der Ratingskala und beschreibt nach Angabe des Analysehauses einen "Asset Manager mit ausgezeichneter Qualität". Zudem wurden wir bei den Feri EuroRating Awards 2015 im November letzten Jahres als bester Asset Manager in der Kategorie "Socially Responsible Investing" prämiert. Dort ernteten wir ebenfalls Auszeichnungen für den UniEuroRenta Corporates und den UniFavorit: Aktien in den Kategorien "Renten Euro Corporate Investment Grade" und "Aktien Welt". Darüber hinaus wurde Union Investment Ende Januar 2015 bei den €uro Fund Awards 2015 vom Finanzen Verlag als "Fondsgesellschaft des Jahres 2015" der "Goldene Bulle" verliehen. Gleichzeitig erhielten elf unserer Fonds über verschiedene Zeiträume und Anlagekategorien hinweg insgesamt 18 Urkunden. Auch das Fachmagazin Capital hat Union Investment im Februar dieses Jahres erneut mit fünf Sternen bedacht. Damit sind wir die einzige Fondsgesellschaft, die diese renommierte Auszeichnung seit ihrer erstmaligen Vergabe im Jahr 2003 ohne Unterbrechung erhalten hat. Im März 2015 wurde uns ferner bei den Institutional Investor European Money Masters Awards ein Preis für paneuropäische Unternehmensanleihen Investment Grade verliehen. Zudem wurde Union Investment in einer Studie im Auftrag von Focus Money zur Beliebtheit von Marken ("Kundenlieblinge 2015") mit dem goldenen Siegel im Bereich Fondsgesellschaften prämiert. Schließlich erhielten wir von Greenwich Associates die Auszeichnung als "Quality Leader" im institutionellen Geschäft.

Den Wandel der Märkte bewältigen

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

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums präsentierten sich die internationalen Aktienmärkte größtenteils freundlich. Rentenanlagen aus der Eurozone kam die sehr lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank zugute, während sich die US-Rentenmärkte seit dem Herbst 2014 tendenziell auf erste Zinserhöhungsschritte von Seiten der Notenbank Fed eingerichtet hatten. Geopolitische Störfeuer wie die Griechenlandkrise führten nur vorübergehend zu Verunsicherung. Mitte August 2015 setzte dann ein massiver Trendwechsel ein. Auslöser hierfür waren die Marktverwerfungen in China, begleitet von einer Abwertung des Yuan und sinkenden Rohstoffnotierungen. Hierauf stieg die Unsicherheit über das künftige globale Wachstum deutlich an. Im September verstärkte die US-Notenbank Fed die Nervosität mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschritts. Alles in Allem mussten die internationalen Aktienmärkte deutliche Einbußen hinnehmen. Mit der gewachsenen Unsicherheit kamen auch die risikobehafteten Rentensegmente wie Unternehmensanleihen, HighYield-Papiere und Titel aus den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) deutlich unter Druck. Dagegen konnten die traditionell als sichere Häfen angesehenen Staatsanleihen aus der Eurozone - insbesondere auch Peripheriepapiere - und den USA zulegen.

Rentenmärkte größtenteils schwächer

Das vergangene Halbjahr zeichnete sich an den Rentenmärkten in erster Linie durch nachgebende Notierungen aus. Nach überaus freundlichen Vormonaten setzte ab April/Mai eine Korrektur ein, die zu merklichen Kursverlusten führte. Die europäischen Staatsanleihemärkte standen zwar weitgehend unter dem Eindruck der geldpolitischen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB). Mit dem mindestens bis September 2016 andauernden Ankaufprogramm für Staatsanleihen, Covered Bonds und Asset-Backed-Securities (ABS) im Gegenwert von 60 Milliarden Euro monatlich fanden die Märkte Unterstützung, konnten jedoch Verluste nicht vermeiden. Eine Summierung verschiedener markttechnischer Faktoren löste eine

heftige Verkaufswelle aus und führte zu einer abrupten Trendwende. In der Abgabewelle stieg beispielsweise die Verzinsung zehnjähriger Bundesanleihen in kürzester Zeit vom Tiefstand bei 0.05 Prozent wieder auf rund ein Prozent an. Weiterhin führten die zähen Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern, Sorgen über die wirtschaftliche Entwicklung Chinas und deren Auswirkungen auf den Rest der Welt sowie die bevorstehende Zinswende der US-Notenbank zu Verunsicherung und volatilen Kapitalmärkten. Unter Schwankungen gab der Gesamtmarkt für europäische Staatsanleihen (iBoxx Euro Sovereign) drei Prozent ab. Die Europäische Zentralbank zeigte sich zuletzt, falls nötig, zu weiteren expansiven geldpolitischen Maßnahmen bereit, was die Märkte in den vergangenen Wochen stabilisierte.

Der US-Rentenmarkt tendierte im Berichtshalbjahr unter Schwankungen seitwärts. Die Entwicklung war in erster Linie von der Spekulation auf die US-Zinswende geprägt. Diese blieb bislang allerdings aus. Vor wenigen Wochen standen die Chancen dafür gar nicht so schlecht, die fragile wirtschaftliche Lage Chinas und die negativen Auswirkungen des Zinsschrittes auf andere Schwellenländer ließen dann die Fed jedoch zurückrudern. Auch die nach wie vor niedrige US-Inflation bot keinen Anlass für höhere Leitzinsen. So fiel die Zehnjahresrendite von US-Schatzanweisungen fast wieder auf ihren Ausgangspunkt von Ende März zurück. Auf Indexebene schloss der Gesamtmarkt (JP Morgan Global Bond US-Index) unverändert.

Am Markt für europäische Unternehmensanleihen prägten deutliche Verluste die Halbjahresentwicklung. Auf Indexebene (Merrill Lynch Euro Corporates Index, ER00) verloren Unternehmenstitel mit Rating Investmentgrade drei Prozent. Für die Marktkorrektur zeigte sich in erster Linie das ab diesem Zeitpunkt zu beobachtende hohe Neuemissionsvolumen verantwortlich, das für Druck auf dem Sekundärmarkt sorgte. Darüber hinaus war, einhergehend mit konjunkturellen Sorgen - Stichwort China -, zunehmend eine Verschlechterung der Liquidität zu beobachten. Diese sorgte vor allem in den vergangenen Wochen im Zusammenhang mit unternehmensspezifischen Problemen beim britisch-schweizerischen Rohstoffhändler Glencore und dem Abgasskandal bei Volkswagen für

weiteren Druck auf dem Markt. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) stiegen mit zuletzt 113 Basispunkten wieder über die Ein-Prozentmarke.

Eine ähnliche Entwicklung wies der Markt für in Euro oder US-Dollar denominierte Anleihen aus den Schwellenländern auf. Auf Indexebene (JP-Morgan EMBI Global Diversified Index) ging auch dieser mit einem Minus von zwei Prozent aus dem Handel. Einfluss auf das Marktgeschehen hatten die stark nachgebenden Rohstoffpreise, die vielen Rohstoffexporteuren aus den Schwellenländern große Probleme bereiteten. Russland mit dem Verfall des Rubels und auch Brasilien, das zuletzt in seiner Kreditwürdigkeit zurückgestuft wurde, waren wichtige Themen innerhalb des Anleihesegmentes. Die Risikoprämien zogen insgesamt um über 60 auf rund 430 Basispunkte an.

Wachstumssorgen drücken auf die Aktienmärkte

Die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank, die Schuldenkrise in Griechenland, die erwartete Zinswende in den USA, Wachstumssorgen in China sowie zuletzt der VW-Betrugsskandal um gefälschte Abgasmessungen waren die bestimmenden Themen des Berichtshalbjahres. Zunächst verzeichneten internationale Aktien spürbare Zugewinne, bevor die Eskalation der Griechenland-Krise Ende Juni 2015 zu Kurseinbußen führte. Mit der Einigung über eine Zwischenfinanzierung und der Aufnahme der Verhandlungen über ein drittes Rettungspaket setzten die Weltbörsen zu einer kurzen Erholungs-Rally an, ehe die Marktturbulenzen in China für erneute Verunsicherung sorgten. Ausgelöst von der Sorge um die Stabilität des chinesischen und damit des Weltwirtschaftswachstums zeigten sich die Börsen im August 2015 besonders schwach. Haupttreiber war die von der chinesischen Notenbank eingeleitete Abwertung des Yuan in drei Schritten um insgesamt 3,7 Prozent. An den Märkten löste die überraschende Maßnahme Furcht vor einem Währungskrieg aus. Im September verstimmte dann die US-Notenbank Fed mit dem Aufschub ihres lange erwarteten ersten Zinserhöhungsschritts die Märkte. Hierbei berief sie sich nicht zuletzt auf die vielen wirtschaftlichen Unwägbarkeiten außerhalb der Heimat, insbesondere in den Schwellenländern. Das Fass zum

Überlaufen brachte schließlich die Meldung, dass der VW-Konzern die Abgasmesswerte seiner Dieselfahrzeuge mit Hilfe spezieller Software jahrelang manipuliert hat. Dies führte zu einer massiven Vertrauenskrise (nicht nur) in die gesamte deutsche Automobilindustrie. Per saldo ging der MSCI World Index in lokaler Währung im Berichtshalbjahr um 9,3 Prozent zurück.

In den USA war neben der China-Sorge das Warten auf die Zinserhöhung der Notenbank Fed beherrschendes Thema. Die Neuigkeit, dass das US-Bruttoinlandsprodukt mit plus 3,7 Prozent im Zeitraum April bis Juni 2015 positiver ausgefallen ist als gedacht, befeuerte die Kurse nur kurzzeitig. Gebannt blickten die Märkte auf die September-Sitzung der Fed. Noch bis in den Frühsommer hinein hatten die Analysten für diese Sitzung mit der Zinswende gerechnet, erst spät schoben sich die Erwartungen mancher Experten nach hinten. Dementsprechend groß war die Unsicherheit. Die Entscheidung, die Zinsen unverändert niedrig zu lassen, begründete die Notenbank mit der Lage der Weltwirtschaft, den Schwankungen an den Finanzmärkten und der niedrigen Inflation und löste so einen Kursrutsch aus. Darauf folgende, uneinheitliche Aussagen zum künftigen Zinspfad verstärkten die Unsicherheit unter den Investoren nochmals. Vor dem Hintergrund deutlicher Kurseinbußen im August und September dieses Jahres verlor der S&P 500 im Berichtszeitraum 7,2 Prozent, der Dow Jones Industrial Average gab 8,4 Prozent ab.

In Europa ging der EURO STOXX 50 im letzten Halbjahr um 16,1 Prozent zurück. Europas Börsen wurden zunächst von der expansiven Geldpolitik der EZB beflügelt, die ihre Wertpapierankäufe auf 60 Milliarden Euro pro Monat aufstockte. Zwischenzeitlich wirkte sich der Schuldenstreit zwischen der EU und Griechenland belastend aus. Nach der Lösung der Griechenlandproblematik Anfang Juli 2015 rückten ab Mitte August die Sorgen um China und das Warten auf den Fed-Entscheid in den Vordergrund. Das fundamentale Bild für europäische Aktien stellte sich dagegen weiterhin positiv dar. Der Euro schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab und erhöhte die internationale Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Unternehmen. Ferner hat der Rückgang des Rohölpreises die Kaufkraft der Konsumenten gesteigert und die Kosten der Unternehmen verringert. Dennoch konnten die jüngsten Konjunkturdaten die Stimmung nicht merklich heben. In Deutschland war ohnehin der Abgasskandal bei Volkswagen zuletzt beherrschendes Thema. Seit Bekanntwerden der Manipulationen bei den Abgastests fiel die Vorzugs-Aktie von VW um stattliche 42,3 Prozent. Die Verunsicherung drückte auch auf die Papiere der anderen beiden großen Autowerte, Daimler und BMW. In den abgelaufenen sechs Monaten büßte der deutsche Leitindex insgesamt 19,3 Prozent ein.

Aktien aus Japan erzielten unter dem Eindruck der expansiven Geldpolitik, des schwachen Yen sowie robusten Koniunkturdaten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums deutliche Kursgewinne. Im zweiten Quartal tendierten sie dann aber besonders schwach, sodass der Nikkei 225 in den letzten sechs Monaten per saldo rund 9,5 Prozent verlor. Trotz der Eintrübung einiger konjunktureller Indikatoren erwies sich die Unternehmensberichtssaison für das zweite Quartal 2015 als erfreulich. Doch belasteten ab August die Turbulenzen am chinesischen Aktienmarkt und die Aufwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar und dem Chinesischen Yuan deutlich. Aus konjunktureller Sicht enttäuschten zudem das Wachstum des Bruttoinlandproduktes (BIP) und die Industrieproduktion. Positiv verlief dagegen die Entwicklung des Einkaufsmanagerindexes. Insgesamt gehörten zyklische Sektoren mit hoher Abhängigkeit von China zuletzt zu den großen Verlierern.

Die Börsen der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) wurden vor allem durch die Entwicklung in China, aber auch durch die US-Geldpolitik und die niedrigen Rohstoffpreise beeinflusst. Der MSCI Emerging Markets (in lokaler Währung) verlor alles in allem 13,0 Prozent. Aufgrund regulatorischer Lockerungen, die Investments in Shanghai und Hongkong erleichtern, stiegen die Notierungen im Reich der Mitte zunächst an, ehe es in den letzten vier Monaten deutlich abwärts ging. Im Sog Chinas verbuchten alle wichtigen asiatischen Leitindizes Kursverluste. Der MSCI Far East (ex Japan) ging in lokaler Währung auf Halbjahressicht um 15,8 Prozent zurück. In Lateinamerika lagen die Einbußen bei 9,2 Prozent. Osteuropa verbuchte in lokaler Währung ein Minus von 5,9 Prozent (jeweils MSCI Indizes).

Wichtiger Hinweis:

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

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

Klasse A WP-Kenn-Nr. A12AAT ISIN-Code LU1101707187 Klasse -net- A WP-Kenn-Nr. A12AAU ISIN-Code LU1101736442 Halbjahresbericht 01.04.15 - 30.09.15

Wertentwicklung in Prozent 1)

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Klasse A	-2,63	-2,87	-	-
Klasse -net- A	-2,77	-3,16	-	-

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

Geographische Länderaufteilung

Cayman Inseln	9,36 %
Niederlande	8,30 %
Vereinigte Arabische Emirate	6,73 %
Jungferninseln (GB)	6,53 %
Indien	6,42 %
Mexiko	5,19 %
Türkei	4,83 %
Chile	4,35 %
Südkorea	4,07 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,47 %
Brasilien	2,96 %
Frankreich	2,52 %
Peru	2,46 %
Hongkong	2,41 %
Großbritannien	2,12 %
Indonesien	1,94 %
Kolumbien	1,87 %
Kasachstan	1,76 %
Australien	1,32 %
China	1,30 %
Bermudas	1,25 %
Singapur	1,24 %
Schweden	1,21 %
Luxemburg	1,16 %
Bahrain	0,95 %
Kanada	0,90 %
Malaysia	0,88 %
Panama	0,88 %
Curacao	0,85 %
Südafrika	0,84 %
Thailand	0,76 %
Katar	0,72 %
Israel	0,71 %
Tschechische Republik	0,66 %
Irland	0,64 %
Italien	0,43 %
Japan	0,27 %
Wertpapiervermögen	94,26 %
Bankguthaben	4,36 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,38 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	26,31 %
Energie	17,14 %
	10,72 %
Hardware & Ausrüstung	7,56 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,12 %
Investitionsgüter	5,83 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,96 %
Transportwesen	2,80 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,18 %
Sonstiges	2,14 %
Automobile & Komponenten	1,99 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,81 %
Immobilien	1,81 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,80 %
Groß- und Einzelhandel	0,80 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,71 %
Medien	0,58 %
Wertpapiervermögen	94,26 %
Bankguthaben	4,36 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,38 %
-	100,00 %

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30. September 2015

EUR
314.127.833,44
14.525.413,75
2.370.000,00
4.199.023,08
715.400,59
526.972,74
336.464.643,60
-33.197,36
-2.892.583,12
-4.454,35
-272.587,68
-3.202.822,51
333.261.821,09

Zurechnung auf die Anteilklassen Klasse A

Anteiliges Fondsvermögen	180.776.048,69 EUR
Umlaufende Anteile	1.886.170
Anteilwert	95,84 EUR

Klasse -net- A

masse net /t	
Anteiliges Fondsvermögen	152.485.772,40 EUR
Umlaufende Anteile	1.593.374
Anteilwert	95,70 EUR

Vermögensaufstellung

Kurse zum 30. September 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am
							Fonds- vermögen
						EUR	%
Anleihen							
Börsengehande	Ite Wertpapiere						
EUR							
XS1211292484 XS1109959467	1,500 % ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC. EMTN REG.S. V.15(2020) 3,875 % ARCELIK A.S. REG.S. V.14(2021)	0	0	2.200.000 2.500.000	81,3570 95,2000	1.789.854,00 2.380.000,00	0,54 0,71
XS1214673722	3,000 % ARCELORMITTAL EMTN REG.S. V.15(2021)	2.700.000	0	2.700.000	85,2500	2.301.750,00	0,69
XS1143486865	0,875 % ASTRAZENECA PLC. EMTN REG.S. V.14(2021)	0	1.000.000	1.700.000	99,4740	1.691.058,00	0,51
XS1028954953 FR0011052661	3,375 % BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL REG.S. V.14(2021) 4,726 % CASINO GUICHARD-PERRACHON S.A. EMTN V.11(2021)	0	0	6.000.000 1.500.000	104,5000 110,9360	6.270.000,00 1.664.040,00	1,88 0,50
XS0458257796	5,000 % CEZ AS EMTN V.09(2021)	0	0	1.800.000	121,4400	2.185.920,00	0,66
XS1185597975 XS0973209421	1,500 % CHINA CONSTRUCTION BANK (ASIA) REG.S. EMTN V.15(2020) 2,750 % CNOOC CURTIS FUNDING NO. V.13(2020)	0	0	3.900.000 2.000.000	100,2080 105,3150	3.908.112,00 2.106.300,00	1,17 0,63
XS1077882121	1,750 % EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CORPORATION LTD. (ETISALAT) REG.S. GMTN V.14(2021)	1.800.000	0	7.000.000	101,0000	7.070.000,00	2,11
XS1004118904	3,500 % FERROVIE DELLO STATO F.S. S.P.A. EMTN V.13(2021)	0	0	500.000	111,6810	558.405,00	0,17
XS1140299048 XS1132402709	1,750 % GELF BOND ISSUER I S.A. EMTN REG.S. V.14(2021) 1,375 % HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL LTD. REG.S. V.14(2021)	0	0	1.600.000 4.200.000	97,0160 98,3800	1.552.256,00 4.131.960,00	0,47 1,24
XS0605559821	5,875 % IPIC GMTN LTD. V.11(2021)	0	0	2.700.000	122,2500	3.300.750,00	0,99
DE000A1ZSAF4	1,500 % JAB HOLDINGS BV REG.S. V.14(2021)	0	0	600.000	97,1700	583.020,00	0,17
XS1143974159 XS1082660744	2,000 % MFINANCE FRANCE S.A. V.14(2021) 2,500 % ORLEN CAPITAL AB REG.S. V.14(2021)	1.800.000 2.400.000	0	5.000.000 4.000.000	95,0500 100,5230	4.752.500,00 4.020.920,00	1,43 1,21
XS0982711987	3,750 % PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV V.14(2021)	2.000.000	0	2.000.000	71,5000	1.430.000,00	0,43
XS0997484430	3,125 % PETRÓLEOS MEXICANOS REG.S. V.13(2020)	1.000.000	0	2.150.000	98,7500	2.123.125,00	0,64
XS0432071131 FR0012596179	5,750 % PFIZER INC. V.09(2021) 0,625 % RCI BANQUE S.A. REG.S. EMTN V.15(2020)	0	0	1.200.000	126,3340 95,8690	1.516.008,00 1.438.035,00	0,45
XS0975256685	3,625 % REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN REG.S. V.13(2021)	0	0	500.000	106,6350	533.175,00	0,16
XS1077584024 XS0995811741	1,875 % RYANAIR HOLDINGS PLC. EMTN REG.S. V.14(2021) 2,750 % SABIC CAPITAL I BV V.13(2020)	0	0	2.100.000 6.500.000	102,0500 104,7500	2.143.050,00 6.808.750,00	0,64 2,04
XS1231162592	1,125 % SHANGHAI ELECTRIC NEWAGE CO LTD. V.15(2020)	4.200.000	0	4.200.000	98,5320	4.138.344,00	1,24
XS0982303785	2,625 % SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT LTD. REG.S. V.13(2020)	0	0	2.100.000	105,2030	2.209.263,00	0,66
XS1224976826 XS1014627571	1,435 % TALENT YIELD INVESTMENTS LTD. REG.S. V.15(2020) 3,250 % UNICREDIT S.P.A. REG.S. V.14(2021)	5.000.000	0	5.000.000 800.000	96,5630 106,7100	4.828.150,00 853.680,00	1,45 0,26
XS1032164607	2,500 % URENCO FINANCE NV EMTN REG.S. V.14(2021)	0	0	500.000	101,9650	509.825,00	0,26
DE000A1ZY971	0,875 % VONOVIA FINANCE BV REG.S. V.15(2020)	0	0	900.000	97,8480	880.632,00	0,26
XS1061029614 FR0011694496	3,250 % VOTORANTIM CIMENTOS S.A. REG.S. V.14(2021) 3,750 % WENDEL S.A. V.14(2021)	3.300.000	0	3.300.000 500.000	73,7260 108,5000	2.432.958,00 542.500,00	0,73 0,16
1110011034430	3,730 /0 WEINDEE 3/A. V.14(2021)	U	0	300.000	100,5000	82.654.340,00	24,78
USD							
XS1199968998	2,625 % ABU DHABI COMMERCIAL BANK FINANCE CAYMAN LTD. V.15(2020)	0	0	1.900.000	99,4550	1.693.078,58	0,51
XS0717839871 XS1111101314	5,875 % ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO. REG.S. V.11(2021) 4,000 % AKBANK T.A.S. REG.S. V.15(2020)	0	0	4.600.000 3.500.000	113,0000 94,7500	4.657.288,77 2.971.283,94	1,40 0,89
USP1393HAB44	3,250 % BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A. REG.S. V.15(2020)	3.300.000	0	3.300.000	99,5000	2.941.940,69	0,88
US05968LAG77 USY0606WBS80	5,950 % BANCOLOMBIA S.A. V.11(2021) 4,800 % BANGKOK BANK PCL V.10(2020)	4.700.000	0	4.700.000 2.600.000	105,2500 109,3310	4.432.174,54 2.546.909,78	1,33 0,76
XS1252209322	2,875 % BANK OF CHINA LTD. (HONG KONG BRANCH) REG.S. V.15(2020)	2.100.000	0	2.100.000	109,3310	1.890.216,38	0,76
XS1227592703	3,125 % BANK OF INDIA (JERSEY BRANCH) REG.S. V.15(2020)	1.500.000	0	1.500.000	99,0675	1.331.433,12	0,40
XS0592238876 USJ0423YCB86	6,250 % BANK OF INDIA (LONDON BRANCH) V.11(2021) 2,300 % BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ LTD. REG.S. V.15(2020)	3.500.000	0	3.500.000 1.000.000	113,1215 99,4360	3.547.399,43 890.923,75	1,06 0,27
XS0927183441	4,250 % BATELCO INTERNATIONAL FINANCE NO. 1 LTD. V.13(2020)	1.000.000	0	1.850.000	96,2700	1.595.730,67	0,27
XS1207170736	3,500 % BBK BANK BAHREIN AND KUWAIT V.15(2020)	0	0	3.600.000	97,7500	3.152.943,28	0,95
USP1728MAA10 USG1315RAD38	5,500 % BM&FBOVESPA S.A. V.10(2020) 5,750 % BRASKEM FINANCE LTD REG.S. V.11(2021)	1.800.000	0	6.300.000 400.000	99,1250 83,5810	5.595.264,76 299.546,64	1,68 0,09
XS0508012092	5,500 % CHINA OVERSEAS FINANCE (CAYMAN) I LTD. V.10(2020)	0	0	1.000.000	107,8410	966.230,62	0,29
XS0635017196	4,750 % CLP POWER HONG KONG FINANCING LTD. V.11(2021)	800.000	0	2.200.000	110,3580	2.175.321,21	0,65
US12634GAA13 USG2353WAA92	2,625 % CNOOC FINANCE (2015) AUSTRALIA PTY. LTD. V.15(2020) 4,250 % CNOOC FINANCE 2011 LTD. V.11(2021)	2.600.000	0	2.600.000 1.250.000	98,7405 104,7600	2.300.199,80 1.173.281,96	0,69 0,35
USG21895AB60	4,500 % CNPC (HK) OVERSEAS CAPITAL LTD. V.11(2021)	0	0	2.200.000	106,1810	2.092.986,29	0,63
US191241AD01 USP3143NAN41	4,625 % COCA-COLA FEMSA S.A.B. DE C.V. V.10(2020) 3,875 % CODELCO INC. V.11(2021)	1.000.000	0	1.850.000 2.250.000	108,6480 98,9335	1.800.903,14 1.994.448,30	0,54
USP30179AJ79	4,875 % CODELCO INC. V.11(2021)	2.000.000	0	3.800.000	105,3750	3.587.716,15	0,60 1,08
USP3R94GAF68	3,250 % CORP FINANCIERA DE DESARROLLO SA REG.S. V.14(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	2.687.931,19	0,81
XS1241110300 XS1234270921	2,921 % DIB SUKUK LTD. V.15(2020) 3,250 % DP WORLD LTD. REG.S. V.15(2020)	6.000.000	0	6.000.000	99,3750 99,7500	5.342.263,24 5.988.038,71	1,60 1,80
XS1165130219	2,750 % EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA EMTN V.15(2020)	0.700.000	0	1.500.000	97,9150	1.315.943,91	0,39
XS1209864229	2,750 % EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA EMTN V.15(2020)	0	0	1.800.000	98,9750	1.596.227,94	0,48
US302154BA68 US302154BS76	4,375 % EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA V.11(2021) 2,250 % EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA V.15(2020)	0	0	1.150.000	109,8600 99,7330	1.131.968,46 1.161.660,25	0,34 0,35
XS1225512026	4,250 % FIRSTRAND BANK LTD. REG.S. EMTN V.15(2020)	3.100.000	0	3.100.000	100,7500	2.798.360,36	0,84
USP4949BAG97	4,875 % GRUPO BIMBO S.A.B. DE C.V. REGS V.10(2020)	0	0	2.000.000	107,8895	1.933.330,35	0,58
USG42036AA42 XS1219829949	5,700 % GRUPOSURA FINANCE S.A. REG.S. V.11(2021) 3,500 % HAITONG INTERNATIONAL FINANCE HOLDINGS 2015 LTD. REG.S. V.15(2020)	500.000 700.000	0	900.000 700.000	104,5000 98,0580	842.666,43 615.004,03	0,25 0,18
XS0583796973	7,250 % HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN JSC REG.S. V.11(2021)	700.000	0	1.900.000	102,0000	1.736.403,55	0,18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fonds- vermögen
						EUR	%
US45112FAG19	3,500 % ICICI BANK LTD. (DUBAI BRANCH) REG.S. V.14(2020)	0	0	2.900.000	101,6670	2.641.647,70	0,79
XS1274011102	3,125 % ICICI BANK LTD. (DUBAI BRANCH) REG.S. V.15(2020)	2.600.000	0	2.600.000	99,4570	2.316.890,96	0,70
USY3860XAC75 XS0654493823	5,750 % ICICI BANK LTD. V.10(2020) 5,625 % INDIAN OIL CORPORATION LTD. REG.S. V.11(2021)	0	0	200.000 1.000.000	111,4200 109,4880	199.659,53 980.987,37	0,06
US45604HAC16	2,000 % INDUSTRIAL BANK OF KOREA REG.S. V.11(2021)	1.800.000	0	1.800.000	98,4965	1.588.510,89	0,29
XS0558268891	5,000 % IPIC GMTN LTD. V.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	111,7500	2.002.508,74	0,60
XS1121459074	5,000 % ISBANK REG.S. V.14(2020)	0	0	300.000	97,3750	261.737,30	0,08
US46507NAB64	9,375 % ISRAEL ELECTRIC CORP. LTD. V.09(2020)	1.000.000	0	2.100.000	125,5625	2.362.523,52	0,71
XS0546214007 XS0922615819	6,375 % KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV V.10(2020) 3,500 % KOC HOLDING AS V.13(2020)	0	0	3.900.000 3.000.000	94,1500 94,7500	3.289.893,38 2.546.814,80	0,99 0,76
US50066CAA71	4,250 % KOREA GAS CORPORATION REG.S. V.10(2020)	0	0	2.500.000	108,8120	2.437.326,40	0,78
USY4899GAS22	4,750 % KOREA HYDRO & NUCLEAR POWER CO. LTD. V.11(2021)	0	0	1.450.000	111,4250	1.447.596,54	0,43
XS0526235535	9,375 % KUWAIT PROJECTS CO. (CAYMAN ISLANDS) EMTN V.10(2020)	0	0	2.550.000	124,3520	2.841.121,76	0,85
XS0619200990	5,500 % MDC - GMTN BV V.11(2021)	0	0	1.800.000	114,3750	1.844.592,78	0,55
USG59606AA46 USN5946FAB33	5,000 % MEGA ADVANCE INVESTMENTS LTD. V.11(2021)	0	0	2.750.000 2.000.000	107,6940 107,2500	2.653.512,23	0,80
XS1186986904	6,000 % MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV REG.S. V.13(2020) 2,250 % NATIONAL BANK OF ABU DHABI PJSC V.15(2020)	0	0	2.300.000	99,0000	1.921.870,80 2.040.139,77	0,58 0,61
USG6542TAE13	6,750 % NOBLE GROUP LTD. V.09(2020)	1.500.000	1.000.000	2.300.000	66,0000	1.360.093,18	0,41
XS0648477593	5,625 % NTPC LTD. EMTN V.11(2021)	2.500.000	0	4.000.000	110,2330	3.950.649,58	1,19
XS0549116530	4,750 % OOREDOO INTERNATIONAL FINANCE LTD. V.10(2021)	0	0	2.850.000	109,1250	2.786.544,66	0,84
USY7138AAA89	5,250 % PERTAMINA PT V.11(2021)	1 000 000	0	4.250.000	98,9540	3.768.071,86	1,13
US71568QAA58 US71654QAX07	5,500 % PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT REGS V.11(2021) 5,500 % PETRÓLEOS MEXICANOS V.10(2021)	1.000.000	0	3.000.000 1.500.000	100,7500 104,6000	2.708.090,67 1.405.788,01	0,81
USY68868AA92	2,707 % PETROLEOS MEXICANOS V.10(2021)	0	0	3.300.000	99,7360	2.948.918,56	0,88
XS0531622404	3,875 % PSA INTERNATIONAL PTE LTD. V.10(2021)	2.000.000	0	2.000.000	106,9810	1.917.050,44	0,58
USC75088AA97	5,692 % PTTEP CANADA INTERNATIONAL FINANCE LTD. V.11(2021)	0	0	3.000.000	111,7000	3.002.419,14	0,90
XS0527351653	5,000 % QATARI DIAR FINANCE QSC V.10(2020)	0	0	2.400.000	111,2500	2.392.258,76	0,72
XS0923450414 USU75888AA26	2,875 % QNB FINANCE LTD. V.13(2020) 4,500 % RELIANCE HOLDINGS USA INC. REG.S. V.10(2020)	0	0	1.000.000 4.400.000	102,0000 106,7470	913.896,60 4.208.286,00	0,27 1,26
US82460EAH36	2,250 % SHINHAN BANK REG.S. V.15(2020)	4.000.000	0	4.000.000	99,3800	3.561.688,02	1,07
XS0600103401	4,500 % SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD. V.11(2021)	2.000.000	0	2.200.000	110,8165	2.184.358,93	0,66
USG8185TAA72	4,500 % SINOCHEM CORPORATION V.10(2020)	0	0	2.700.000	104,6550	2.531.748,95	0,76
USG8201JAB73	2,500 % SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT 2015 LTD. REG.S. V.15(2020)	2.000.000	0	2.000.000	98,7630	1.769.787,65	0,53
XS0702140756 XS0554846781	4,875 % SKYSEA INTERNATIONAL CAPITAL MANAGEMENT EMTN V.11(2021)	0	0	2.500.000 1.250.000	108,9390	2.440.171,13	0,73 0,36
US88032XAC83	4,000 % SUN HUNG KAI PROPERTIES CAPITAL MARKET LTD. V.10(2020) 2,875 % TENCENT HOLDINGS LTD. REG.S. V.15(2020)	0	0	3.000.000	106,6480 99,4460	1.194.427,02 2.673.040,05	0,80
US50065TAC71	4,625 % THE KOREA DEVELOPMENT BANK V.11(2021)	1.000.000	0	2.250.000	111,0880	2.239.476,75	0,67
USM8931TAA71	6,250 % TURKIYE GARANTI BANKASI AS REGS V.11(2021)	1.500.000	0	3.500.000	103,1000	3.233.133,23	0,97
XS1188073081	4,750 % TURKIYE HALK BANKASI AS REG.S. V.15(2021)	0	0	1.200.000	93,5000	1.005.286,26	0,30
XS1079527211 XS0927634807	5,000 % TURKIYE IS BANKASI REG.S. V.14(2021)	0	0	2.000.000 1.600.000	95,8750	1.718.036,02	0,52 0,41
US91911TAL70	4,250 % TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS REG.S. V.13(2020) 4,625 % VALE OVERSEAS LTD. V.10(2020)	0	0	800.000	94,2500 96,7310	1.351.133,41 693.350,06	0,41
XS0874840688	4,000 % YAPI VE KREDI BANKASI AS V.13(2020)	0	0	750.000	93,9000	630.991,85	0,19
						172.753.051,48	51,84
Börsengehandel	te Wertpapiere				_	255.407.391,48	76,62
-					=		
An organisierter	n Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
EUR							
XS0802174044 XS1084958989	3,000 % AMÉRICA MÓVIL S.A.B. DE CV V.12(2021) 2,750 % ONGC VIDESH LIMITED REG.S. V.14(2021)	2.000.000	0	4.900.000 3.500.000	108,1420 100,5000	5.298.958,00 3.517.500,00	1,59
A31064936969	2,750 % ONGC VIDESH LIMITED REG.S. V.14(2021)	U	U	3.300.000	100,3000	8.816.458,00	2,65
					=	0.010.130,00	2,00
USD USP09646AC75	5,375 % BANCO DE CREDITO DEL PERU/PANAMA REG.S. V.10(2020)	2.700.000	0	2.700.000	107,1250	2.591.501,66	0,78
USP1027DEN77	4,125 % BANCO DEL ESTADO DE CHILE V.10(2020)	2.700.000	0	3.000.000	105,0310	2.823.161,01	0,78
USP1342SAC00	5,750 % BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. REG.S. V.10(2020)	1.000.000	0	3.050.000	106,5000	2.910.357,49	0,87
USP14486AD93	5,500 % BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL V.10(2020)	1.000.000	0	2.300.000	88,8750	1.831.489,11	0,55
US151191AT07	5,000 % CELULOSA ARAUCA Y CONSTITUCON S.A. V.11(2021)	500.000	0	1.000.000	104,9000	939.879,94	0,28
USP2205JAE03	5,500 % CENCOSUD S.A. DL-NOTES REG.S. V.11(2021)	0	0	2.000.000	103,4000	1.852.880,57	0,56
USU2339CBT46 XS0551313686	2,250 % DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC REG.S. V.15(2020) 7,375 % DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTHORITY LTD. V.10(2020)	0	0	500.000 2.500.000	96,5400 121,0000	432.488,13 2.710.330,62	0,13
USP37110AG12	4,750 % EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO V.11(2021)	6.500.000	0	7.550.000	101,5000	6.866.096,23	2,06
US345397XF55	2,459 % FORD MOTOR CREDIT CO. LLC V.15(2020)	2.000.000	0	2.900.000	98,0365	2.547.315,20	0,76
USG3925DAA84	5,750 % GERDAU TRADE INC. REG.S V.10(2021)	1.000.000	0	2.200.000	87,5000	1.724.755,85	0,52
XS1218432000	2,875 % GLENCORE FUNDING LLC REG.S. V.15(2020)	900.000	0	900.000	81,0000	653.167,28	0,20
US44891CAB90 XS0556885753	2,600 % HYUNDAI CAPITAL AMERICA REG.S. V.15(2020) 6,375 % JSC NATIONAL CO. KAZMUNAYGAS V.10(2021)	1.000.000	0	2.500.000	99,1860 98,0000	2.221.709,52	0,67
USP7358RAC09	4,000 % OLEODUCTO CENTRAL SA REG.S. V.14(2021)	1.000.000	0	4.700.000 2.100.000	95,1300	4.126.870,35 1.789.920,26	1,24 0,54
US71656MBC29	3,500 % PETROLEOS MEXICANOS REG.S. V.15(2020)	0	0	1.300.000	97,0450	1.130.351,22	0,34
US88166JAA16	3,650 % TEVA PHARMACEUTICAL IV BV V.11(2021)	2.000.000	0	3.100.000	101,5180	2.819.691,78	0,85
						39.971.966,22	12,01
An organisierter	n Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				_	48.788.424,22	14,66
<u>.</u>	÷ , , , , ,				=		

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen %
Ni daaia. v	Harton de la constanta de la c					LOK	70
Nicht notierte V	vertpapiere						
USD XS1224417847	2,788 % NOOR SUKUK CO LTD. V.15(2020)	3.100.000	0	3.100.000	98,8750	2.746.281,70	0,82
	<u> </u>					2.746.281,70	0,82
Nicht notierte V	Vertpapiere				=	2.746.281,70	0,82
Anleihen					=	306.942.097,40	92,10
Credit Linked	Notes						
USD							
XS0554659671	6,125 % LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV/LUKOIL OAO LPN V.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	101,0000	3.619.747,33	1,09
XS0982861287	5,550 % MMC FINANCE LTD./MMC NORILSK REG.S. CLN/LPN V.13(2020)	4.000.000	0	4.000.000	99,5000	3.565.988,71	1,07
					_	7.185.736,04	2,16
Credit Linked N	otes				_	7.185.736,04	2,16
Wertpapiervern	nögen				_	314.127.833,44	94,26
Bankguthaben -	Kontokorrent				_	14.525.413,75	4,36
Sonstige Vermö	gensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten				_	4.608.573,90	1,38
Fondsvermögen	in EUR				_	333.261.821,09	100,00

Devisentermingeschäfte Zum 30.09.2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
EUR/USD	Währungsverkäufe	253.470.000,00	227.034.957,67	68,13

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30.09.2015 in Euro umgerechnet.

USD 1 1,1161

Zu- und Abgänge vom 01.04.2015 bis 30.09.2015

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Börsengehande	te Wertpapiere		
EUR			
FR0012454437	0,750 % BPCE S.A. EMTN V.15(2020)	0	1.300.000
XS1134758116	0,750 % NOVARTIS FINANCE S.A. EMTN V.14(2021)	0	2.000.000
XS1245244402	5,625 % OI BRASIL S.A. REG.S. V.15(2021)	4.000.000	4.000.000
XS0976892611	3,250 % RENTOKIL INITIAL PLC. EMTN REG.S. V.13(2021)	0	200.000
XS1020952435	4,500 % TELECOM ITALIA S.P.A. EMTN V.14(2021)	1.000.000	3.000.000
XS1216647716	0,750 % VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG EMTN V.15(2021)	700.000	700.000
USD			
XS1040257062	3,000 % ADCB FINANCE (CAYMAN ISLANDS) LTD. EMTN REG.S. V.14(2019)	0	200.000
XS1225008538	4,375 % AFRICA FINANCE CORPORATION REG.S. V.15(2020)	2.300.000	2.300.000
XS1143085014	4,000 % BAHRAIN MUMTALAKAT HOLDING CO. BSC V.14(2021)	0	2.050.000
XS1150554969	2,745 % CAGAMAS GLOBAL PLC. REG.S. V.14(2019)	0	500.000
XS1138457590	3,250 % EMIRATES NBD EMTN V.14(2019)	0	700.000
XS1213834978	4,250 % HIKMA PHARMACEUTICALS PLC. REG.S. V.15(2020)	2.400.000	2.400.000
XS1117537172	3,125 % NATIONAL BANK OF OMAN LTD. V.14(2019)	0	400.000
USJ75963AU23	4,500 % SOFTBANK CORP REG.S V.13(2020)	2.000.000	3.000.000
An organisierte	n Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere		
USD			
USG21184AA79	3,125 % CHINA CINDA FINANCE 2015 I LTD. REG.S. V.15(2020)	1.500.000	1.500.000
USP3R94GAL37	3,250 % CORPORATION FINANCIERA DE DESARROLLO REG.S. V.15(2019)	5.000.000	5.000.000
US31562QAA58	4,500 % FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 144A V.15(2020)	2.300.000	2.300.000
US31562QAC15	4,500 % FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV V.15(2020)	2.300.000	2.300.000

Erläuterungen zum Bericht per Ende September 2015

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

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

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende September 2015. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet

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

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

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

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

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

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

Die Position Zinsen auf Anleihen enthält, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen. Der Fonds weist unterschiedliche Anteilklassen aus, welche in ihrem Verhältnis zum Nettoinventarwert und nach Abzug zuzurechnender Aufwendungen an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

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

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

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

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

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der "Taxe d'abonnement" von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen

Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

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

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

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

Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010

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

Sonstige Informationen

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31.12.2014: Euro 166,670 Millionen nach Gewinnverwendung

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender:

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

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:

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

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:

Maria LÖWENBRÜCK Großherzogtum Luxemburg

Rudolf KESSEL Großherzogtum Luxemburg

Mitglieder des Verwaltungsrates:

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

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

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG Frankfurt am Main

Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

Ernst & Young S.A. 7, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

Depotbank und zugleich Hauptzahlstelle

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

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

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

BBBank eG Herrenstraße 2-10 76133 Karlsruhe Sitz: Karlsruhe

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

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

Volksbank Wien-Baden AG Schottengasse 10 A-1010 Wien

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds:

BBBank Konzept Dividendenwerte Union

Commodities-Invest FairWorldFonds LIGA Portfolio Concept LIGA-Pax-Cattolico-Union LIGA-Pax-Corporates-Union LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)

PE-Invest SICAV

PrivatFonds: Konsequent PrivatFonds: Konsequent pro **Quoniam Funds Selection SICAV**

UniAbsoluterErtrag

UniAsia UniAsiaPacific UniDividendenAss UniDynamicFonds: Europa UniDynamicFonds: Global

UniEM Fernost UniEM Global UniEM Osteuropa UniEuroAnleihen UniEuroAspirant UniEuroKapital UniEuroKapital 2017 UniEuroKapital Corporates UniEuroKapital -net-

UniEuropa

UniEuropa Mid&Small Caps

UniEuropaRenta UniEuroRenta 5J UniEuroRenta Corporates UniEuroRenta Corporates 2016 UniEuroRenta Corporates 2017 UniEuroRenta Corporates 2018 UniEuroRenta Corporates 50 (2015) UniEuroRenta Corporates Deutschland 2019

UniEuroRenta EM 2021 UniEuroRenta EmergingMarkets UniEuroRenta Real Zins

UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020

UniFuroSTOXX 50 UniExtra: EuroStoxx 50 UniFavorit: Renten

UniGarant95: Aktien Welt (2020) UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II UniGarant95: ChancenVielfalt (2020) UniGarant95: Nordamerika (2019) UniGarant: 3 Chancen (2016) UniGarant: 3 Chancen (2016) II UniGarant: Aktien Welt (2020) UniGarant: Best of World (2016) UniGarant: Best of World (2016) II

UniGarant: BRIC (2017) UniGarant: BRIC (2017) II UniGarant: BRIC (2018)

UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II UniGarant: ChancenVielfalt (2020) UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II UniGarant: ChancenVielfalt (2021) UniGarant: Commodities (2016) UniGarant: Commodities (2017) UniGarant: Commodities (2017) II UniGarant: Commodities (2017) III UniGarant: Commodities (2017) IV UniGarant: Commodities (2017) V UniGarant: Commodities (2018) UniGarant: Commodities (2018) II UniGarant: Commodities (2018) III UniGarant: Commodities (2019) UniGarant: Deutschland (2016) UniGarant: Deutschland (2016) II UniGarant: Deutschland (2016) III UniGarant: Deutschland (2017) UniGarant: Deutschland (2018) UniGarant: Deutschland (2019) UniGarant: Deutschland (2019) II UniGarant: Dividendenstars (2016) UniGarant: Emerging Markets (2018) UniGarant: Emerging Markets (2020)

UniGarant: Erneuerbare Energien (2018) UniGarant: Europa (2016) UniGarant: Europa (2016) II UniGarant: Nordamerika (2021) UniGarant: Rohstoffe (2020) UniGarantExtra: Deutschland (2019) UniGarantExtra: Deutschland (2019) II UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)

UniGarant: Emerging Markets (2020) II

UniGarantPlus: Europa (2018) UniGarantTop: Europa UniGarantTop: Europa II UniGarantTop: Europa III UniGarantTop: Europa IV UniGarantTop: Europa V

UniGlobal II

UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund

UniInstitutional CoCo Bonds UniInstitutional Convertibles Protect UniInstitutional EM Bonds 2016 UniInstitutional EM Bonds 2018 UniInstitutional EM Corporate Bonds UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017 UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020 UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022 UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019 UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible 2017 UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019

UniInstitutional Euro Liquidity

UniInstitutional Euro Subordinated Bonds UniInstitutional European Corporate Bonds + Unilnstitutional European Equities Concentra-

UniInstitutional European Mixed Trend

UniInstitutional Financial Bonds 2017 UniInstitutional Financial Bonds 2022 UniInstitutional German Corporate Bonds + UniInstitutional Global Bonds Select UniInstitutional Global Convertibles

UniInstitutional Global Convertibles Sustainab-

UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022 UniInstitutional Global Corporate Bonds Short

Duration

UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustai-

nable

UniInstitutional Global Covered Bonds UniInstitutional Global High Dividend Equities

UniInstitutional Global High Yield Bonds UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit

UniInstitutional IMMUNO Top UniInstitutional Local EM Bonds UniInstitutional Short Term Credit

UniInstitutional Structured Credit High Yield

UniKonzept: Dividenden UniKonzept: Portfolio UniMarktführer

UnionProtect: Europa (CHF)

UniOpti4 UniOptima UniOptimus -net-UniOptiRenta 2015 UniProfiAnlage (2016) UniProfiAnlage (2017) UniProfiAnlage (2017/6J) UniProfiAnlage (2017/II) UniProfiAnlage (2019) UniProfiAnlage (2019/II) UniProfiAnlage (2020) UniProfiAnlage (2020/II) UniProfiAnlage (2021)

UniProfiAnlage (2023) UniProfiAnlage (2023/II) UniProfiAnlage (2024) UniProfiAnlage (2025) UniProfiAnlage (2027) UniProtect: Europa UniProtect: Europa II **UniRak Emerging Markets** UniRak Nachhaltig **UniRenta Corporates** UniReserve

UniReserve: Euro-Corporates

UniSector

UniValueFonds: Europa UniValueFonds: Global UniVario Point: Chance UniVario Point: Ertrag UniVario Point: Sicherheit UniVario Point: Wachstum

UniVorsorge 1 UniVorsorge 2 UniVorsorge 3 UniVorsorge 4 UniVorsorge 5 UniVorsorge 6 UniVorsorge 7 UniWirtschaftsAspirant VBMH Vermögen

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

Union Investment Luxembourg S.A. 308, route d'Esch L-1471 Luxemburg service@union-investment.com privatkunden.union-investment.de

005868 11.15



