



SEMPER CONSTANTIA

INVEST GMBH

HALBJAHRESBERICHT
ZZ TREND
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄß § 166 INVFG 2011
FÜR DAS HALBJAHR VOM
1. JÄNNER 2016 BIS
30. JUNI 2016

HALBJAHRESBERICHT

des ZZ TREND Miteigentumsfonds gemäß § 166 InvFG 2011 für das Halbjahr vom 1. Jänner 2016 bis 30. Juni 2016

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die Semper Constantia Invest GmbH legt hiermit den Halbjahresbericht des ZZ TREND über die erste Hälfte des Rechnungsjahres 2016 vor.

1. Anzahl der umlaufenden Anteile

zu Rechnungsjahresbeginn	522.992
zu Halbjahresende	549.674

2. Nettobestandswert je Anteil

der Nettobestandpreis pro ausschüttendem Anteil (AT0000617675) betrug EUR 188,47

3. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 30.06.2016 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
85 European Bank Recon & Dev. 17.11.2015-2016	XS1318736383	ARS	21.000.000	0	0	118,2140	1.498.025,41	1,45
90 Nordic Investment Bk. 22.12.15-22.12.2016	XS1336574360	ARS	15.000.000	0	0	121,0377	1.095.576,97	1,06
							2.593.602,38	2,51
0 Municipality Finance PLC 01.10.2015-2024	XS1292978910	BRL	10.500.000	0	0	52,7431	1.529.165,42	1,48
0 Municipality Finance PLC 17.09.2015-17.09.2027	XS1289186550	BRL	14.000.000	0	0	38,9840	1.507.002,43	1,45
10 Kreditans.f.Wiederaufb.Fixed R.Not.23.03.10-20	XS0495148164	BRL	2.250.000	0	0	99,3100	616.985,59	0,60
9,97 Kommunekredit 13.08.2015-13.08.2025	XS1275473517	BRL	3.600.000	0	0	112,5140	1.118.429,42	1,08
							4.771.582,86	4,61
0 JP Morgan Structured Pro. 23.03.2016-2028	XS1330957058	COP	14.000.000.000	14.000.000.000	0	33,7500	1.425.124,42	1,38
							1.425.124,42	1,38
0 African Development Bank 15.03.13-15.03.2018	XS0900372342	GHS	5.000.000	0	0	68,2080	778.701,25	0,75
23 Barclays Bank Plc 17.10.2012 - 21.08.2017	XS0806103940	GHS	2.400.000	0	0	96,8451	530.706,55	0,51
							1.309.407,80	1,26
11 Standard Bank PLC 14.02.2014-17.09.2025	XS1020415425	KES	88.000.000	0	0	97,2000	762.930,92	0,74
							762.930,92	0,74
8,21 JPMorgan Chase & Co. 16.01.2007-16.01.2027	XS0282382588	MXN	17.000.000	0	0	105,2520	863.008,43	0,83
							863.008,43	0,83
11,35 Standard Bank PLC 08.02.2013-08.02.2023	XS0887582343	NGN	229.250.000	0	0	77,8100	570.627,09	0,55
11,5 Rabobank Nederland 19.11.2012-19.11.2017	XS0851726629	NGN	120.000.000	0	0	89,9290	345.214,18	0,33
							915.841,27	0,88
11 Intl. Finance Corp. 21.01.2015-21.01.2020	XS1170061078	RUB	75.000.000	0	0	109,2020	1.152.808,35	1,11
							1.152.808,35	1,11
10,01 Bank Nederlandse Gemeenten 17.06.2015-2025	XS1247665836	TRY	5.000.000	0	0	100,5390	1.563.252,17	1,51
10,76 Kommunekredit 21.09.2015-21.09.2021	XS1293651029	TRY	3.500.000	0	0	105,6010	1.149.371,83	1,11
10,8 Bank Nederlandse Gemeenten 02.09.2015-2021	XS1280887099	TRY	2.500.000	0	0	102,9700	800.525,55	0,77
							3.513.149,55	3,39
10 African Development Bank 28.12.2012-28.12.2017	XS0868351346	UGX	2.392.000.000	0	0	95,3400	603.181,91	0,58
10,31 Intl BK Recon & Devel. 07.08.2013-07.08.2018	XS0956458524	UGX	2.450.000.000	0	0	91,8432	595.148,14	0,57
							1.198.330,05	1,16
5,375 Republic of Zambia 20.09.2012-20.09.2022	XS0828779594	USD	1.000.000	0	0	78,0000	703.336,34	0,68
7,875 Republic of Ghana 07.08.13-07.08.23	XS0956935398	USD	3.000.000	0	0	86,3120	2.334.860,23	2,25
8,5 Republic of Zambia 14.04.2014-14.04.2024	XS1056386714	USD	500.000	0	0	86,8400	391.523,90	0,38
							3.429.720,47	3,31
3,4 Intl Bk Recon & Develop 04.06.2008-15.04.2017	US45905UFW99	UYU	20.000.000	0	0	188,7907	1.094.627,57	1,06
							1.094.627,57	1,06
0 JP Morgan Chase & Co. 02.12.2015-02.12.2030	XS1190835162	ZAR	160.000.000	0	0	20,2660	1.953.161,14	1,89
0 Rabobank Nederland 22.01.2016-22.01.2026	XS1346167767	ZAR	70.000.000	70.000.000	0	39,4200	1.662.128,95	1,60
							3.615.290,09	3,49
14 Intl BK Recon & Devel. 29.06.2015-29.06.2020	XS1250156624	ZMW	8.000.000	0	0	72,5460	508.581,69	0,49
14 JP Morgan Structured Prod. 05.12.2014-2029	XS0933667270	ZMW	12.600.000	0	0	52,1800	576.145,12	0,56
							1.084.726,81	1,05
Indezertifikate								
0 Signum Finance Cayman Ltd. 02.03.2007-02.03.2022	XS0288056087	BRL	17.750.000	0	0	49,0300	2.403.033,19	2,32
							2.403.033,19	2,32
Goldman Sachs Zertifikat GS Vvol Carry E.R.S 2018	GB00BD2GZF62	USD	5.035	5.035	0	971,8800	4.412.457,89	4,26
							4.412.457,89	4,26
Optionsscheine auf Devisen								
Warrant JPMorgan EUR/USD 1,30 19.03.14-05.03.2019	NL0010612719	EUR	320	0	0	7.346,9500	2.351.024,00	2,27
0 JP Morgan 3y EUR/ZAR Exch.linked Warrant 16-19	NL0011541560	EUR	70.000	70.000	0	14,5000	1.015.000,00	0,98
							3.366.024,00	3,25
Optionsscheine								
Warrant Merrill Lynch Call Spread DEDZ0 16-20	CWN5647K7851	EUR	430.108	430.108	0	4,6505	2.000.208,65	1,93
							2.000.208,65	1,93
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte							EUR 39.911.874,70	38,54

In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Investmentfonds									
iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF	IE00B5V87390	EUR	40.000	0	0	66,4500	2.658.000,00		2,57
ZZ1	AT0000989090	EUR	82.590	0	0	207,0800	17.102.737,20		16,51
ZZ2	AT0000831425	EUR	35.800	0	0	276,4800	9.897.984,00		9,55
ZZ3	AT0000801006	EUR	386.000	0	0	24,1200	9.310.320,00		8,99
ZZ4	AT0000A13YT8	EUR	100.000	0	0	116,6200	11.662.000,00		11,26
							50.631.041,20		48,87
iSh.Trust-iBoxx \$ Hi.Yld.Corp.Bd.ETF (USD)-Auss.	US4642885135	USD	8.500	0	0	84,1300	644.819,66		0,62
							644.819,66		0,62
Organismen für gemeinsame Anlagen gem. § 166 InvFG									
ZZ Ltd. A	KYG990691092	USD	8.709	0	26.127	61,5000	482.959,82		0,47
							482.959,82		0,47
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere							EUR 51.758.820,68		49,96
Summe Wertpapiervermögen							EUR 91.670.695,38		88,49

Währungskurssicherungsgeschäfte

Absicherung schwebender Verbindlichkeiten

Kauf von Devisen auf Termin

Forderungen/Verbindlichkeiten

Offene Position

ARS	18.326.000,00			15,7763		55.559,61		0,05
ARS	17.963.000,00			15,5391		50.483,92		0,05
ARS	15.875.588,85			18,9143		91.906,26		0,09
ARS	6.076.000,00			16,5838		14.772,08		0,01
ARS	6.304.025,00			17,0693		17.420,24		0,02
ARS	6.304.025,00			17,0693		17.420,24		0,02
ARS	6.128.500,00			16,6230		16.840,13		0,02
ARS	6.007.750,00			16,1275		20.301,88		0,02
ARS	5.995.500,00			16,1275		19.616,96		0,02
ARS	6.510.000,00			15,7763		-6.632,82		-0,01
ARS	6.594.000,00			15,7763		-1.831,70		0,00
ARS	4.935.000,00			16,5131		-1.033,88		0,00
ARS	4.935.000,00			16,5131		-1.033,88		0,00
ARS	4.962.000,00			16,5367		54,46		0,00
ARS	5.640.000,00			19,4669		-10.277,76		-0,01
ARS	9.685.500,00			17,7805		-4.756,06		0,00
ARS	9.779.000,00			18,1602		-10.384,18		-0,01
BRL	6.497.400,00			3,8767		376.017,86		0,36
BRL	3.130.400,00			3,4891		177.819,93		0,17
BRL	3.036.950,00			3,4063		172.749,50		0,17
EGP	4.348.750,00			12,2380		-7.293,89		-0,01
EGP	4.970.000,00			12,2638		-9.262,51		-0,01
EGP	7.003.000,00			12,2767		-14.208,09		-0,01
KZT	189.000.000,00			362,4571		64.419,37		0,06
KZT	213.435.000,00			363,1230		54.802,50		0,05
KZT	211.815.000,00			364,0550		53.040,03		0,05
KZT	197.500.000,00			366,4494		35.126,85		0,03
KZT	323.251.380,00			411,6792		47.202,08		0,05
KZT	242.081.380,00			411,8427		33.800,58		0,03
KZT	318.661.600,00			466,6206		2.913,75		0,00
KZT	59.228.354,00			419,5217		31,74		0,00
KZT	65.033.038,00			419,5217		309,15		0,00
RUB	148.365.000,00			75,2528		471.553,38		0,46
RUB	140.182.500,00			74,2706		387.456,58		0,37
RUB	142.560.000,00			75,5877		386.022,39		0,37
RUB	109.824.000,00			73,7639		188.859,18		0,18
UGX	748.628.400,00			3.918,4202		6.053,63		0,01
ZAR	12.340.250,00			17,5528		53.035,13		0,05
ZAR	12.379.250,00			17,5528		55.256,99		0,05
ZAR	23.541.700,00			17,2269		66.567,69		0,06
ZAR	23.238.000,00			17,8751		100.023,36		0,10
ZAR	23.298.600,00			17,8712		103.693,14		0,10
ZMW	5.840.000,00			11,4645		9.398,33		0,01
ZMW	3.192.500,00			12,3933		7.598,72		0,01
ZMW	3.272.500,00			12,4096		13.706,68		0,01

Geschlossene Position

BRL	10.145.000,00			3,8850		611.325,61		0,59
-----	---------------	--	--	--------	--	------------	--	------

Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte

EUR 3.716.445,16		3,59
-------------------------	--	-------------

Bankguthaben

EUR-Guthaben Kontokorrent

EUR	3.371.867,67					3.371.867,67		3,25
-----	--------------	--	--	--	--	--------------	--	------

Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen

RUB	54.551,17					767,84		0,00
TRY	500.500,00					155.642,63		0,15
USD	1.044.511,70					941.850,05		0,91

Guthaben Geldmarkt in nicht EU-Währungen

RUB	82.000.000,00					1.154.194,79		1,11
USD	3.000.000,00					2.705.139,77		2,61

Summe der Bankguthaben

EUR 8.329.462,75		8,04
-------------------------	--	-------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben					
	TRY	2.314,82	719,85	0,00	
	USD	958,16	863,99	0,00	
Zinsansprüche aus Wertpapieren					
	ARS	18.107.083,33	1.092.645,98	1,05	
	BRL	197.214,00	54.454,94	0,05	
	KES	2.420.000,00	21.584,98	0,02	
	MXN	643.572,78	31.040,84	0,03	
	NGN	5.402.370,49	17.281,92	0,02	
	RUB	3.629.098,36	51.081,54	0,05	
	TRY	210.138,61	65.347,70	0,06	
	UGX	102.366.888,89	27.075,19	0,03	
	USD	117.746,53	106.173,61	0,10	
	UYU	271.448,00	7.869,42	0,01	
	ZMW	3.068,49	268,89	0,00	
Forderungen aus Geldmarktgeschäften					
	RUB	17.923,50	252,28	0,00	
	USD	37,50	33,81	0,00	
Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen					
	EUR	-3.468,01	-3.468,01	0,00	
Verwaltungsgebühren					
	EUR	-1.593.101,29	-1.593.101,29	-1,54	
Depotgebühren					
	EUR	-19,32	-19,32	0,00	
Summe sonstige Vermögensgegenstände			EUR	-119.893,68	-0,12
FONDSVERMÖGEN			EUR	103.596.709,61	100,00
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000617675		EUR	188,47	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000617675		STK	549,674	

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 29.06.2016 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US Dollar	1 EUR =	1,10900	USD
Südafrikanischer Rand	1 EUR =	16,60160	ZAR
Kenia Schilling	1 EUR =	112,11500	KES
Brasilianischer Real	1 EUR =	3,62160	BRL
Mexicanischer Peso (neu)	1 EUR =	20,73310	MXN
Argentinischer Peso	1 EUR =	16,57177	ARS
Russische Rubel	1 EUR =	71,04520	RUB
Uruguay Peso	1 EUR =	34,49405	UYU
Türkische Lira neu	1 EUR =	3,21570	TRY
Nigerianische Naira	1 EUR =	312,60245	NGN
Ghana Cedi	1 EUR =	4,37960	GHS
Uganda Schilling	1 EUR =	3.780,83750	UGX
Sambischer Kwacha (Neu)	1 EUR =	11,41150	ZMW
Kolumbianische Peso	1 EUR =	3.315,50000	COP
gyptische Pfund	1 EUR =	9,84653	EGP
Kasachstan Tenge	1 EUR =	376,14340	KZT

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

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

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

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
Amtlicher Handel und organisierte Märkte				
Obligationen				
9 JP Morgan Chase Sri Lanka 13.02.2013-01.07.2028	XS0887334877	LKR	0	160.000.000
13,55 African Developm. Bank 28.02.2013-28.02.2016	XS0893372242	GHS	0	2.675.000
12,85 Standard Bank PLC 28.12.2012-12.12.2022	XS0866850513	NGN	0	200.000.000
Indexzertifikate				
Citigroup Zert. Citi VolCarry USD Index 2014-2016	XS1065100163	USD	0	2.250.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Obligationen				
13 Citigroup Inc. 02.05.2014-06.01.2029	XS1061696164	LKR	0	200.000.000

Semper Constantia Invest GmbH

Mag. Peter Reisenhofer

MMag. Silvia Wagner