



Halbjahresbericht zum 31. März 2018

UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	6
Vermögensaufstellung	7
Devisenkurse	10
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	10
Erläuterungen zum Bericht	13
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	15
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	16

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2017 bis 31. März 2018). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2018.

Euro-Rentenmärkte stark, USA unter Druck

US-Staatsanleihen tendierten zunächst unter Schwankungen seitwärts. Der Handel wurde vor allem von zwei Themen dominiert. Lange Zeit beschäftigten die Marktteilnehmer die Pläne von Donald Trump bezüglich einer Reform des US-Steuersystems. Marktteilnehmer erhofften sich hiervon einen Stimulus für die US-Wirtschaft und hielten sich deshalb mit Käufen zurück. Kurz vor dem Jahreswechsel konnte die Reform dann verabschiedet werden. In der Folge kam es zu einer spürbaren Belebung der US-Wirtschaft, vor allem bei den Stimmungsindikatoren. Eine unerwartet hohe Inflationszahl für Januar ließ dann Befürchtungen aufkommen, die Notenbanker könnten die Zinsen schneller als bislang angenommen erhöhen. In der Spitze stieg die Rendite für zehnjährige US-Schatzanweisungen auf 2,95 Prozent. Zum März hin wendete sich dann jedoch das Blatt. Für den Inflationsanstieg konnten Wettereffekte verantwortlich gemacht werden. US-Präsident Donald Trump sorgte mit gleich mehreren Personalrochaden und der Erhebung von Strafzöllen für Verunsicherung. US-Papiere konnten einen Teil der Verluste wieder aufholen. Letztlich verblieb aber auf Indexebeine (JP Morgan Global Bond US-Index) ein Verlust von 1,1 Prozent. Die US-Notenbank erhöhte im Berichtszeitraum zweimal den Leitzins und stellte weitere Schritte in Aussicht.

Bei Euro-Staatsanleihen verlief die Kursentwicklung hingegen freundlicher. Vor allem im Oktober wurden kräftige Zuwächse verzeichnet. Hier hatten die Währungshüter großen Einfluss auf die Kursentwicklung. Zwar halbierte die Europäische Zentralbank (EZB) das Ankaufprogramm auf 30 Milliarden Euro im Monat, erteilte Zinserhöhungen aber eine klare Absage. Die Unterstützung der EZB blieb also erhalten und wurde positiv aufgenommen. Auch zu Beginn des neuen Kalenderjahres verloren Euro-Staatsanleihen nur leicht an Wert und waren bereits ab Februar wieder gefragt. Dabei profitierten sie als sicherer Anlagehafen von einer Korrektur am Aktienmarkt. Bemerkenswert war der große Zuspruch bei Peripherieanleihen, die auf Indexebeine 3,7 Prozent zulegen konnten, während Anleihen aus den Kernländern nur um 0,9 Prozent stiegen. Dies war umso erstaunlicher, da im März Wahlen in Italien stattfanden, aus denen die europakritischen Parteien als klare Wahlsieger hervorgingen. Die EZB sorgte zwischenzeitlich für einen kurzzeitigen Renditeanstieg, da die Währungshüter einen kleinen Absatz aus ihrem Beschlusspapier strichen, wonach sie bislang bereit waren das Ankaufprogramm notfalls zu verlängern.

Das Fehlen wurde als erster Schritt zu einer Normalisierung der Geldpolitik gewertet. In Summe gewannen Euro-Staatsanleihen, gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index, im Berichtszeitraum 1,9 Prozent hinzu.

Europäische Unternehmensanleihen zeigten sich anfangs noch vom Kaufprogramm der EZB unterstützt. Ab Februar gingen jedoch die schwächeren Aktienkurse mit höheren Risikoaufschlägen einher, weshalb sich die Anlageklasse, gemessen am ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index nur um 0,3 Prozent verteuerte. Anleihen aus den Schwellenländern stießen bei Anlegern zunächst auf großes Interesse und profitierten von einer Belebung des Welthandels. Später litten sie jedoch unter höheren US-Renditen und einer allgemeinen Risikoaversion.

Aktienmärkte mit durchwachsender Bilanz

Die globalen Aktienmärkte haben in den vergangenen sechs Monaten unter starken Schwankungen Kurszuwächse verzeichnet. Unterstützt von der robusten Konjunktur in allen wichtigen Wirtschaftsräumen, verbesserte sich der MSCI World-Index in lokaler Währung um 2,1 Prozent. Zuletzt kam es zu deutlichen Kursrückschlägen.

In den USA gewann der marktbreite S&P 500-Index 4,8 Prozent. Die von Präsident Trump angekündigten Infrastrukturmaßnahmen und Steuersenkungen sorgten zunächst für Fantasie. Trotz wachsender Zweifel legten die Börsen zunächst zu, hauptsächlich unterstützt von anhaltend positiven Unternehmensnachrichten. Auch die restriktivere Geldpolitik der Notenbank belastete kaum. Ab Dezember 2017 wurden die Notierungen dann von der tatsächlichen Verabschiedung der US-Steuerreform beflügelt. Doch im Frühjahr 2018 sorgten wachsende Inflations Sorgen und vor allem die Einführung massiver Strafzölle auf Importe in die USA für starke Verunsicherung.

Die Aktienbörsen im Euroraum mussten wiederholt Rücksetzer hinnehmen. Immer wieder belasteten der starke Euro-Wechselkurs sowie politische Unsicherheiten. Positive Unternehmenszahlen, starke Konjunkturdaten und die tendenziell behutsame Geldpolitik der EZB sorgten hingegen für Unterstützung. Anfang 2018 beflügelte die positive Marktlage in den USA, während politische Risiken in Europa ausgeblendet wurden. Im Februar und März 2018 kam es dann zu einer kräftigen Korrektur, nachdem die Trump-Administration protektionistische Maßnahmen angekündigt hatte. Der EURO STOXX 50-Index verlor bei hoher Volatilität letztendlich 6,5 Prozent.

Die japanische Börse verzeichnete im Berichtshalbjahr Zuwächse. Hintergrund waren robuste Wachstumsdaten und eine Abschwächung des Yen-Wechselkurses. Dieser stieg zuletzt wieder deutlich an. Im Frühjahr 2018 belasteten dann die Ereignisse in den USA. Der NIKKEI 225-Index gewann unter Schwankungen in Lokalwährung 5,4 Prozent.

Die Börsen der Schwellenländer notierten ebenfalls fest, der MSCI Emerging Markets-Index kletterte in lokaler Währung um 5,7 Prozent. Treiber waren vor allem die teils stark aufgehellten konjunkturellen Perspektiven in sämtlichen Regionen. Doch im Frühjahr 2018 konnten sich die aufstrebenden Volkswirtschaften dem von den USA ausgehenden Handelskonflikt nicht mehr entziehen, sodass es auch dort zu Kurseinbußen kam.

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.

UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

WKN A2DJ2W
ISIN LU1545615871

Halbjahresbericht
01.10.2017 - 31.03.2018

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	-2,47	0,10	1,05 ²⁾	-

- 1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).
2) Seit Auflegung.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Cayman Inseln	9,21 %
Luxemburg	7,76 %
Niederlande	7,21 %
Türkei	6,65 %
Vereinigte Arabische Emirate	5,73 %
Mexiko	4,54 %
Singapur	3,74 %
Irland	3,67 %
Chile	3,56 %
Jungferninseln (GB)	3,46 %
Peru	2,86 %
Kolumbien	2,68 %
Hongkong	2,52 %
Bermudas	2,47 %
Indien	2,15 %
Südkorea	2,14 %
Großbritannien	2,07 %
Argentinien	2,02 %
Nigeria	1,60 %
China	1,54 %
Indonesien	1,49 %
Brasilien	1,43 %
Kasachstan	1,35 %
Israel	1,33 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,27 %
Jersey	1,26 %
Thailand	1,21 %
Panama	0,90 %
Österreich	0,83 %
Isle of Man	0,81 %
Oman	0,78 %
Kanada	0,75 %
Costa Rica	0,63 %
Bahrain	0,62 %
Macau	0,53 %
Schweden	0,33 %
Marokko	0,31 %
Wertpapiervermögen	93,41 %
Bankguthaben	5,57 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,02 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	23,89 %
Energie	15,87 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,80 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,07 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,66 %
Immobilien	4,57 %
Investitionsgüter	4,11 %
Versorgungsbetriebe	4,04 %
Hardware & Ausrüstung	3,60 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,43 %
Groß- und Einzelhandel	1,87 %
Medien	1,60 %
Transportwesen	1,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,27 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,65 %
Sonstiges	0,63 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,45 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen	0,30 %
Wertpapiervermögen	93,41 %
Bankguthaben	5,57 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	1,02 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.937.610,49)	48.281.867,85
Bankguthaben	2.880.380,66
Zinsforderungen aus Wertpapieren	608.636,08
	51.770.884,59
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-63.912,27
Zinsverbindlichkeiten	-1.518,29
Sonstige Passiva	-29.911,08
	-95.341,64
Fondsvermögen	51.675.542,95
Umlaufende Anteile	523.461,000
Anteilwert	98,72 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
XS1753595328	5,450 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	600.000	0	600.000	93,0000	453.769,21	0,88
XS1598047550	3,875 % Africa Finance Corp. Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	96,3750	156.745,55	0,30
XS1225008538	4,375 % Africa Finance Corporation Reg.S. v.15(2020)	200.000	0	200.000	100,5850	163.592,75	0,32
XS1772360803	6,797 % Akbank T.A.S. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2028)	500.000	0	500.000	99,1915	403.315,85	0,78
XS1111101314	4,000 % Akbank T.A.S. Reg.S. v.15(2020)	400.000	0	400.000	99,1785	322.610,39	0,62
US03512TAC53	5,125 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2012(12/22)	500.000	0	500.000	103,2710	419.903,23	0,81
XS1719264324	9,750 % Anton Oilfield Services Group/Hong Kong v.17(2020)	400.000	0	400.000	104,0000	338.293,89	0,65
XS1701875475	3,141 % APICORP Sukuk Ltd. Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	97,4480	158.490,69	0,31
XS0910932788	5,000 % Arcelik A.S. v.13(2023)	400.000	0	400.000	98,6720	320.962,84	0,62
US05968LAK89	4,875 % Bancolumbia S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	700.000	0	700.000	97,1200	552.850,29	1,07
US05968LAG77	5,950 % Bancolumbia S.A. v.11(2021)	200.000	0	200.000	106,5500	173.294,30	0,34
USN1384FAA32	5,125 % Bharti Airtel International v.13(2023)	300.000	0	300.000	101,8020	248.358,14	0,48
XS1748432363	3,125 % BOSC International (BVI) Ltd. v.18(2021)	500.000	0	500.000	99,0140	402.594,13	0,78
XS1627599654	8,750 % China Evergrande Group Reg.S. v.17(2025)	300.000	0	300.000	100,1765	244.392,53	0,47
XS1713666318	3,750 % China Minmetals Corporation Reg.S. Fix-to-Float Unendl.	500.000	0	500.000	95,2260	387.192,00	0,75
USG2178XAA03	2,250 % CK Hutchison International [17] Ltd. Reg.S. v.17(2020)	0	0	400.000	98,0310	318.877,78	0,62
XS1419869968	3,908 % DP World Crescent Ltd. Reg.S. v.16(2023)	0	0	200.000	100,2820	163.099,94	0,32
US279158AC30	5,875 % Ecopetrol SA v.13(2023)	300.000	0	300.000	106,5450	259.929,25	0,50
US279158AJ82	5,875 % Ecopetrol S.A. v.14(2045)	200.000	0	200.000	99,1000	161.177,52	0,31
XS1716831570	3,250 % Emirates NBD PJSC Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	97,1500	237.009,03	0,46
XS1564437199	3,944 % Equate Sukuk SPC Ltd. Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	99,5750	161.950,07	0,31
XS1587035996	3,000 % First Abu Dhabi Bank PJSC Reg.S. Green Bond v.17(2022)	0	0	200.000	97,3750	158.371,96	0,31
XS1772752710	3,625 % First Abu Dhabi Bank Sukuk Co. Ltd. v.18(2023)	400.000	0	400.000	99,6250	324.062,78	0,63
XS1038803190	5,750 % Franshion Brilliant Ltd. v.14(2019)	700.000	0	700.000	102,0000	580.629,42	1,12
USG3709DAA03	6,750 % Franshion Development Ltd. v.11(2021)	0	0	200.000	107,7500	175.246,00	0,34
XS1555315768	3,500 % Gulf International Bank B.S.C. Reg.S EMTN v.17(2022)	0	0	200.000	97,7500	158.981,87	0,31
XS1711992716	4,950 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. EMTN v.17(2047)	600.000	0	600.000	91,7340	447.592,10	0,87
USY39694AA51	5,875 % Indika Energy Capital III Pte. Ltd. Reg.S. v.17(2024)	800.000	0	800.000	95,2500	619.663,33	1,20
XS1787361754	2,775 % Industrial & Commercial Bank of China (Dubai Branch) EMTN FRN v.18(2021)	500.000	0	500.000	99,9990	406.599,17	0,79
US45604HAD98	3,900 % Industrial Bank of Korea Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	600.000	96,0000	468.406,93	0,91
IL0060001943	5,000 % Israel Electric Corporation Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	300.000	104,2000	254.208,34	0,49
IL0060002446	4,250 % Israel Electric Corporation Ltd. v.18(2028)	200.000	0	200.000	97,8750	159.185,17	0,31
US46507NAE04	6,875 % Israel Electric Corporation Ltd. Reg.S. v.13(2023)	0	0	300.000	112,5780	274.647,48	0,53
XS1496392330	2,375 % Kasikornbank PCL (Hong Kong Branch) EMTN Reg.S.v.16(2022)	0	0	400.000	95,7750	311.539,40	0,60
XS0506527851	7,000 % KazMunaiGaz Finance Sub BV v.10(2020)	800.000	0	800.000	107,5000	699.357,57	1,35
XS0526235535	9,375 % Kuwait Projects Co. (Cayman Islands) EMTN v.10(2020)	300.000	0	300.000	112,4910	274.435,23	0,53
XS1567906059	4,500 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. Reg.S. v.17(2027)	400.000	0	600.000	97,2500	474.505,98	0,92
XS1743535491	4,500 % Longfor Properties Co. Ltd. v.18(2028)	200.000	0	200.000	95,8665	155.918,52	0,30
XS1567903627	5,500 % MAF Global Securities Ltd. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	99,3750	161.624,79	0,31
USY59505AA82	6,750 % Medco Platinum Road Pte. Ltd. Reg.S. v.18(2025)	400.000	0	400.000	96,0000	312.271,29	0,60
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	0	0	200.000	104,5000	169.960,15	0,33
XS1596070547	3,000 % Mubadala Development Company BV Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	95,5000	310.644,87	0,60
XS1117537172	3,125 % National Bank of Oman Ltd. v.14(2019)	500.000	0	500.000	99,3750	404.061,97	0,78
XS1622312434	2,750 % NBK SPC Ltd. Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	500.000	96,0000	390.339,11	0,76
XS1061043367	6,875 % OCP S.A. Reg.S. v.14(2044)	300.000	0	300.000	111,8250	272.810,44	0,53
XS1221677120	4,500 % OCP S.A. Reg.S. v.15(2025)	200.000	0	200.000	98,5630	160.304,14	0,31
US67778NAA63	7,500 % Oil & Gas Holding Company B.S.C. Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	99,2500	161.421,48	0,31
XS0549116530	4,750 % Ooredoo International Finance Ltd. v.10(2021)	400.000	0	400.000	102,8090	334.419,78	0,65
XS1555631925	7,625 % PB International BV v.17(2022)	400.000	0	400.000	102,5000	333.414,65	0,65
US71645WAS08	6,750 % Petrobras Global Finance BV v.11(2041)	300.000	0	300.000	96,7500	236.033,18	0,46
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	500.000	0	500.000	105,2500	427.949,91	0,83
US71647NAP42	8,375 % Petrobras Global Finance BV v.16(2021)	600.000	0	600.000	113,8250	555.379,36	1,07
XS1405766384	4,699 % Polys Gold International Ltd. Reg.S. v.16(2022)	800.000	0	800.000	100,0575	650.939,25	1,26

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS1725342288	3,750 % Power Finance Corporation Ltd. EMTN v.17(2027)	500.000	0	500.000	93,3100	379.401,48	0,73
USY7141GAA05	4,950 % PT Chandra Asri Petrochemical Tbk Reg.S. v.17(2024)	500.000	0	500.000	93,7500	381.190,53	0,74
US71568QAC15	4,125 % PT Perusahaan Listrik Negara PLN Reg.S. v.17(2027)	0	0	500.000	95,6250	388.814,35	0,75
XSO551307100	5,000 % Qtel International Finance Ltd. v.10(2025)	400.000	0	600.000	104,7500	511.100,27	0,99
USU75888AC81	5,400 % Reliance Holdings USA Inc. v.12(2022)	250.000	0	500.000	105,6410	429.539,73	0,83
USY72570AM99	4,875 % Reliance Industries Ltd. Reg.S. v.15(2045)	300.000	0	300.000	103,8730	253.410,59	0,49
XS1733878810	3,068 % Rural Electrification Corporation Ltd. EMTN v.17(2020)	600.000	0	600.000	98,7000	481.580,87	0,93
XS1054250235	4,000 % Saudi Electricity Global Sukuk Co. Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	100,5000	326.909,00	0,63
XS1054250318	5,500 % Saudi Electricity Global Sukuk Reg.S. v.14(2044)	200.000	0	200.000	104,5000	169.960,15	0,33
XS1759179002	5,200 % Shimao Property Holdings Ltd. v.18(2025)	700.000	0	700.000	97,0000	552.167,20	1,07
XS1605397394	5,125 % TC Ziraat Bankasi AS Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	97,6250	158.778,56	0,31
US88032XAB01	3,375 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	0	200.000	100,4466	163.367,65	0,32
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	97,5430	158.645,20	0,31
US88032XAG97	3,595 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	200.000	0	200.000	95,8460	155.885,18	0,30
US88167AAC53	2,200 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2021)	300.000	0	300.000	90,0600	219.712,12	0,43
US88167AAD37	2,800 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	0	1.000.000	84,6300	688.216,64	1,33
US88167AAF84	4,100 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2046)	200.000	0	200.000	73,7000	119.866,63	0,23
USY8620BAP68	3,625 % Thai Oli Public Co. Ltd. Reg.S. v.13(2023)	0	0	200.000	100,0000	162.641,29	0,31
XS1718991414	2,750 % The Siam Commercial Bank PCL [Cayman Islands Branch] Reg.S. v.17(2023)	200.000	0	200.000	95,6620	155.585,92	0,30
XS1686704948	4,500 % Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS Reg.S. v.17(2024)	400.000	0	400.000	95,6080	310.996,18	0,60
XSO849020556	4,125 % Tupras-Turkiye Petrol RA v.12(2018)	0	0	200.000	100,0220	162.677,08	0,31
XS1691349010	5,125 % Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankasi AS Reg.S. v.17(2023)	0	0	300.000	96,8030	236.162,48	0,46
USM8931TAA71	6,250 % Turkiye Garanti Bankasi AS Reg.S. v.11(2021)	600.000	0	600.000	102,8010	501.590,63	0,97
XSO882347072	3,875 % Türkiye Halk Bankasi AS Reg.S. v.13(2020)	500.000	0	500.000	95,0510	386.480,44	0,75
XS1578203462	6,125 % Türkiye Is Bankasi Reg.S. v.17(2024)	500.000	0	800.000	97,4975	634.284,78	1,23
XS1485603408	2,880 % United Overseas Bank Ltd. EMTN FRN v.16(2027)	700.000	0	700.000	96,6420	550.129,30	1,06
USG9328DAP53	6,125 % Vedanta Resources Plc. Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	600.000	97,7500	476.945,60	0,92
XS1728036952	4,750 % Yankuang Group (Cayman) Ltd. Reg.S. v.17(2020)	200.000	0	200.000	98,0780	159.515,33	0,31
XS1619839779	7,375 % Zenith Bank Plc. Reg.S. v.17(2022)	600.000	0	600.000	103,4935	504.969,50	0,98
						26.653.859,68	51,58
						26.653.859,68	51,58
Börsengehandelte Wertpapiere							
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
USD							
XS1748890156	3,500 % Azure Orbit IV International Finance Ltd. EMTN v.18(2021)	600.000	0	600.000	99,2520	484.274,21	0,94
XS1743727056	3,500 % CITIC Ltd. EMTN v.18(2023)	600.000	0	600.000	97,5990	476.208,83	0,92
XS1788511951	4,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2021)	600.000	0	600.000	99,8880	487.377,41	0,94
XS1788513734	5,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2028)	200.000	0	200.000	100,7190	163.810,69	0,32
XS1734639799	4,750 % Yankuang Group (Cayman) Ltd. v.17(2020)	300.000	0	300.000	97,8250	238.655,77	0,46
						1.850.326,91	3,58
						1.850.326,91	3,58
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1733226747	1,000 % Cheung Kong Infrastructure Finance B.V.I. Ltd. Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	98,9550	197.910,00	0,38
						197.910,00	0,38
USD							
XS1709535097	4,600 % Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC Reg.S. v.17(2047)	200.000	0	200.000	97,1250	157.965,36	0,31
USM00020AA12	5,950 % ACWA Power Management and Investments One Ltd. Reg.S. v.17(2039)	400.000	0	400.000	103,0000	335.041,07	0,65
USL00849AA47	6,000 % Adecoagro S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	94,3520	153.455,31	0,30
USP0156PAB50	5,250 % Alfa S.A.B de C.V. Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	104,2500	339.107,10	0,66
USP0156PAC34	6,875 % Alfa S.A.B de C.V. Reg.S. v.14(2044)	200.000	0	200.000	104,3830	169.769,86	0,33
USL0178WAG70	7,500 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.16(2026)	500.000	0	500.000	98,9545	402.352,20	0,78
USP16259AM84	5,125 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. Fix-to-Float v.18(2033)	200.000	0	200.000	95,7500	155.729,04	0,30
USP12651AB49	4,125 % Banco General S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	95,3540	155.084,98	0,30
USP13435AB16	3,375 % Banco Internacional del Peru (Interbank) S.A.A. Reg.S. v.18(2023)	400.000	0	400.000	96,9320	315.302,92	0,61
USP13435AA33	6,625 % Banco Internacional del Peru SAA Reg.S. Fix-to-Float v.14(2029)	200.000	0	200.000	109,5070	178.103,60	0,34
USP14623AA33	4,875 % Banco Nacional de Costa Rica Reg.S. v.13(2018)	0	0	400.000	100,6060	327.253,80	0,63

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USP15383AC95	3,650 % Banistmo S.A. Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	400.000	95,2500	309.831,67	0,60
USP16259AH99	6,750 % BBVA Bancomer SA Reg.S. v.12(2022)	0	0	400.000	109,2500	355.371,23	0,69
USP1R23DAA49	7,250 % BBVA Bancomer SA/Texas Reg.S. v.10(2020)	300.000	0	300.000	106,3340	259.414,49	0,50
USN15516AB83	4,500 % Braskem Netherlands Finance BV Reg.S. v.17(2028)	200.000	0	200.000	97,1250	157.965,36	0,31
USP20058AC08	6,875 % Capex S.A. Reg.S. v.17(2024)	300.000	250.000	250.000	100,0950	203.494,75	0,39
USP2205JAE03	5,500 % Cencosud S.A. DL-Notes Reg.S. v.11(2021)	500.000	0	500.000	104,7400	425.876,23	0,82
USP2205JAK62	5,150 % Cencosud S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	200.000	103,9500	169.065,63	0,33
USP2205JAL46	6,625 % Cencosud S.A. Reg.S. v.15(2045)	200.000	0	200.000	108,5440	176.537,37	0,34
USP2400PAA77	4,125 % Cerro del Águila S.A. Reg.S. 17(2027)	0	0	200.000	95,5840	155.459,06	0,30
USP3R94GAK53	4,750 % Corporation Financiera de Desarrollo Reg.S. v.15(2025)	300.000	0	500.000	102,0000	414.735,30	0,80
USG27631AD56	8,250 % Digicel Group Ltd. Reg.S. v.12(2020)	400.000	0	400.000	86,6500	281.857,36	0,55
USG27649AG04	6,750 % Digicel Ltd. Reg.S. v.15(2023)	200.000	0	200.000	90,5000	147.190,37	0,28
USM28368AB04	5,500 % Dolphin Energy Ltd. v.12(2021)	700.000	0	700.000	106,3130	605.180,94	1,17
US5279158AK55	4,125 % Ecopetrol S.A. v.14(2025)	300.000	0	300.000	97,1250	236.948,04	0,46
X51720052254	4,450 % Emirates SembCorp Water & Power Co. PJSC Reg.S. v.17(2035)	200.000	0	200.000	98,3750	159.998,37	0,31
USC3535CAJ74	6,875 % First Quantum Minerals Ltd. Reg.S. v.18(2026)	200.000	0	200.000	95,0990	154.670,24	0,30
US335934AP02	6,500 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.18(2024)	300.000	0	300.000	95,2020	232.256,65	0,45
USP58073AA84	4,500 % Inversiones CMPC S.A. [Cayman Islands Branch] Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	102,5000	166.707,33	0,32
USP58072AL66	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Greenbond Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	99,8120	162.335,53	0,31
USP5R6DPAA84	6,125 % Itau Unibanco Holding (Cayman Islands Branch) S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	98,4000	240.058,55	0,46
USP5R6DPAB67	6,500 % Itau Unibanco Holding (Cayman Islands Branch) S.A. Reg.S. Perp.	400.000	0	400.000	99,2000	322.680,33	0,62
X51533923238	8,750 % Kernel Holding S.A. Reg.S. v.17(2022)	700.000	0	700.000	107,7500	613.360,98	1,19
USP62138AA30	7,250 % Latam Airlines Group SA Reg.S. v.15(2020)	300.000	0	300.000	105,4670	257.299,34	0,50
USG5825AAA00	7,000 % MARB BondCo Plc. Reg.S. v.17(2024)	0	250.000	250.000	94,3300	191.774,42	0,37
USP57908AD01	4,875 % Mexichem S.A.B. de C.V. Reg.S. v.12(2022)	500.000	0	500.000	102,9400	418.557,37	0,81
USL6366MAC75	8,250 % MHP S.A. Reg.S. v.13(2020)	500.000	0	500.000	109,1110	443.648,86	0,86
X51204091588	6,000 % Millicom International Cellular S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	400.000	103,5150	336.716,27	0,65
USL6401PAF01	6,500 % Minerva Luxembourg S.A. Reg.S. v.16(2026)	300.000	0	300.000	96,0000	234.203,46	0,45
USP6811TAA36	6,250 % Minsur S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	200.000	107,5000	174.839,39	0,34
USN5946FAB33	6,000 % Myriad International Holdings BV Reg.S. v.13(2020)	300.000	0	300.000	105,8800	258.306,90	0,50
USN5946FAD98	4,850 % Myriad International Holdings Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	101,3480	164.833,70	0,32
USL7915RAA43	4,950 % Rede D2Or Finance S.ä.r.l. Reg.S. v.18(2028)	300.000	0	300.000	95,0000	231.763,84	0,45
USL79090AB95	5,875 % Rumo Luxembourg S.ä.r.l. Reg.S. v.18(2025)	500.000	0	500.000	98,9700	402.415,22	0,78
X51533921299	5,125 % Rusal Capital D.A.C. Reg.S. v.17(2022)	400.000	0	400.000	98,6250	320.809,95	0,62
X51759468967	4,850 % Rusal Capital D.A.C. Reg.S. v.18(2023)	700.000	300.000	400.000	96,0000	312.271,29	0,60
USP82290AR17	3,750 % S.A.C.I. Falabella Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	94,5000	153.696,02	0,30
USP82290AG51	4,375 % S.A.C.I. Falabella v.14(2025)	0	0	400.000	101,6860	330.766,85	0,64
USP84523AB85	4,500 % San Miguel Industrias PET S.A. Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	100,3950	244.925,59	0,47
US82460EAL48	3,750 % Shinhan Bank Co. Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	95,3500	232.617,71	0,45
USA9890AAA81	5,750 % Suzano Austria GmbH Reg.S. v.16(2026)	200.000	0	500.000	105,1250	427.441,65	0,83
X51639826251	3,000 % Swire Pacific Ltd. EMTN v.17(2024)	0	0	200.000	96,4540	156.874,03	0,30
USP90187AE86	4,875 % Tecpetrol S.A. Reg.S. v.17(2022)	400.000	0	400.000	97,5995	217.474,18	0,61
US88163VAD10	6,150 % Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC v.06(2036)	300.000	0	300.000	93,3800	227.811,66	0,44
USP9406GAB43	6,950 % Trust F/1401 Reg.S. v.14(2044)	0	0	200.000	104,7400	170.350,49	0,33
USG91237AA87	7,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.18(2025)	500.000	0	500.000	99,7500	405.586,73	0,78
USP94461AE36	7,375 % Unifin Financiera, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. Reg.S. v.18(2026)	600.000	0	600.000	97,7180	476.789,46	0,92
USP98088AA83	7,250 % Votorantim Cimentos S.A. v.11(2041)	0	0	200.000	110,5000	179.718,63	0,35
US98105HAF73	5,250 % Woori Bank Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	98,5000	400.504,19	0,78
USG9844KAC39	6,250 % Yingde Gases Investment Ltd. Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	98,2805	159.844,68	0,31
USP989MJB47	6,950 % YPF S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	100,0365	162.700,66	0,31
USP989MJB03	7,000 % YPF S.A. Reg.S. v.17(2047)	1.000.000	500.000	500.000	90,8000	369.195,74	0,71
						16.803.899,30	32,49
						17.001.809,30	32,87

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Nicht notierte Wertpapiere

USD

X51788498167	6,375 % Yuzhou Properties Co. Ltd. v.18(2021)	400.000	0	400.000	99,6250	324.062,78	0,63
--------------	---	---------	---	---------	---------	------------	------

Nicht notierte Wertpapiere

Anleihen

						324.062,78	0,63
						324.062,78	0,63
						45.830.058,67	88,66

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	

Credit Linked Notes

EUR

XS1721463500	2,250 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.17(2024)	500.000	0	500.000	99,5470	497.735,00	0,96
						497.735,00	0,96

USD

XS0620695204	7,750 % Alfa Bond Issuance Plc./Alfa Bank OJSC CLN/LPN v.11(2021)	300.000	0	300.000	109,1250	266.223,47	0,52
XS1760786340	6,950 % Alfa Bond Issuance Plc./Alfa Bank OJSC LPN Perp.	300.000	0	300.000	98,6250	240.607,47	0,47
XS1772800204	5,075 % DME Airport DAC Ltd. LPN v.18(2023)	400.000	0	400.000	99,2500	322.842,97	0,62
XS0588433267	6,604 % Novatek Finance Ltd./Novatek OAO CLN/LPN v.11(2021)	500.000	0	500.000	106,8750	434.557,21	0,84
XS0783934085	4,630 % PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2022)	0	0	200.000	103,9000	168.984,31	0,33
XS0841671000	5,900 % Steel Capital S.A./Severstal OAO LPN v.12(2022)	600.000	0	600.000	106,7500	520.858,75	1,01

Credit Linked Notes

Wertpapiervermögen

Bankguthaben - Kontokorrent

Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten

Fondsvermögen in EUR

1.954.074,18	3,79
2.451.809,18	4,75
48.281.867,85	93,41
2.880.380,66	5,57
513.294,44	1,02
51.675.542,95	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/USD	Währungsverkäufe	61.000.000,00	49.556.992,98	95,90

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8765
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,2297

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018

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

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

XS1722898431	1,750 % NE Property Cooperatief U.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	200.000	200.000
--------------	---	---------	---------

USD

USM0300LAC02	6,500 % Akbank T.A.S. v.11(2018)	0	200.000
US01609WAS17	2,800 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2023)	200.000	200.000
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	200.000
XS1673684509	2,950 % BDO Unibank Inc. Reg.S. 17(2023)	200.000	200.000
XS1757392896	5,000 % China Cinda Finance (2017) I Ltd. EMTN v.18(2048)	400.000	400.000
XS1733221516	3,125 % China CITIC Bank Corporation Ltd. v.17(2022)	800.000	800.000
XS1727231281	2,750 % China Construction Bank Corporation [HongKong Branch] Reg.S. v.17(2020)	300.000	300.000
XS1577950402	4,215 % Coca Cola Icecek A.S. Reg.S. v.17(2024)	0	200.000
XS1637076164	4,750 % Country Garden Holdings Company Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	400.000
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	400.000	400.000
XS1533915721	5,375 % Evraz Group S.A. Reg.S.v.17(2023)	0	200.000
US31572UAG13	4,000 % Fibria Overseas Finance Ltd. v.17(2025)	200.000	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
XS1692930404	0,000 % Fidelity Bank Plc. Reg.S. v.17(2022)	500.000	500.000
XS1613091500	4,875 % Finansbank AS Reg.S. v.17(2022)	0	200.000
XS1225512026	4,250 % FirstRand Bank Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2020)	0	200.000
XS1746281226	7,100 % GCL New Energy Holdings Ltd. v.18(2021)	300.000	300.000
XS1556170394	5,000 % GOME Retail Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2020)	0	200.000
USN3700LAC92	4,875 % Greenko Dutch BV Reg.S. v.17(2022)	0	200.000
XS1760764966	3,500 % Hankook Tire Co. Ltd. v.18(2023)	200.000	200.000
XS1596795358	4,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	200.000
XS1716970345	3,125 % ICBCIL Finance Co. Ltd. EMTN v.17(2022)	500.000	500.000
XS1733877762	3,835 % Indian Railway Finance Corporation Ltd. v.17(2027)	200.000	200.000
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	200.000
XS1595714087	5,750 % JSC National Company KazMunayGas Reg.S. v.17(2047)	0	400.000
US50065XAE40	2,750 % Korea National Oil Corporation Reg.S.v.14(2019)	0	200.000
XS1685542141	5,200 % KWG Property Holding Ltd. v.17(2022)	0	400.000
XS1577945824	5,200 % Mazoon Assets Co. S.A.O.C. Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000
USP7088CTF33	5,375 % Natura Cosméticos S.A. Reg.S. v.18(2023)	500.000	500.000
XS1110203616	2,750 % NongHyup Bank Reg.S. v.14(2019)	0	200.000
XS1668531335	4,850 % OVPH Ltd. Reg.S. Perp.	0	500.000
USY7138AAC46	4,875 % Pertamina Persero PT v.12(2022)	0	200.000
US71647NAK54	7,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2044)	0	200.000
USP7808BAA54	4,750 % Petroleos Peru-Petroperu S.A. Reg.S. v.17(2032)	0	200.000
XS1684793018	4,500 % Postal Savings Bank of China Fix-to-Float v.17 perp.	0	600.000
USY7150MAA54	4,600 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	200.000
XS1607974877	4,600 % Radiant Access Ltd. Reg.S. Perp.	0	200.000
XS1551709568	3,250 % State Bank of India (London Branch) EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	200.000
USG8450LAJ38	3,500 % State Grid Overseas Investment (2016) Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	200.000
XS1617128928	4,450 % Sun Hung Kai Properties Ltd. Reg.S. Perp.	0	200.000
XS1505674918	3,244 % TNB Global Ventures Capital Berhad Reg.S. v.16(2026)	400.000	400.000
XS1684378208	4,250 % Türkiye İhracat Kredi Bankası A.S. Reg.S. v.17(2022)	0	200.000
XS1713193586	3,975 % Vanke Real Estate (Hong Kong Branch) Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000
XS1679350014	3,750 % Weichai International Hong Kong Energy Group Co. Perp.	0	200.000
XS1756056229	3,750 % Yes Bank Ltd. EMTN v.18(2023)	500.000	500.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1693959931	2,125 % CPI Property Group Reg.S. EMTN v. 17(2024)	250.000	250.000
--------------	--	---------	---------

USD

USP09252AK62	6,250 % Banco de Bogota S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	200.000
USP09252AM29	4,375 % Banco de Bogota S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	200.000
USP3772WAH53	4,625 % Banco do Brasil S.A. (Cayman Branch) Reg.S. v.17(2025)	200.000	200.000
USP13296ALS3	4,125 % Banco Inbursa S.A. Institucion de Banca Multiple Reg.S. v.14(2024)	0	200.000
USA08163AA41	4,350 % BRF GmbH Reg.S. v.16(2026)	0	300.000
USP2195VAH89	3,875 % Celulosa Arauco y Constitucion S.A. Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000
USP2867KAG15	3,950 % Colbun S.A. Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000
USP37110AD80	6,250 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S. v.09(2019)	0	300.000
USP42009AA12	3,500 % Fondo Mivivienda S.A. Reg.S. v.13(2023)	0	400.000
USG3925DAA84	5,750 % Gerdau Trade Inc. Reg.S v.10(2021)	0	200.000
USG3925DAD24	4,875 % Gerdau Trade Inc. Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000
USG4066TAA00	6,250 % Gran Tierra Energy International Holding, Ltd. Reg.S. v.18(2025)	200.000	200.000
USP4R52QAC92	4,700 % Grupo Bimbo S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2047)	200.000	200.000
US45112FAM86	3,800 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) Reg.S. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
USP5626FAA05	4,125 % Intercorp Financial Services Inc. Reg.S. v. 17(2027)	200.000	200.000
USP5880UAB63	8,750 % Irsa Propiedades Comerciales S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	150.000
US46556MAL63	6,125 % Itau Unibanco Holding (Cayman Islands Branch) S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	300.000
XS1713475132	4,850 % JSC National Company Kazakhstan Temir Zholy Reg.S. v.17(2027)	800.000	800.000
USP69895AA12	4,375 % Multibank Inc. Reg.S. v.17(2022)	200.000	200.000
USP71340AC09	4,750 % NEMAK S.A.B. de C.V. Reg.S. v.18(2025)	200.000	200.000
US71656MBS70	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.17(2027)	0	100.000
USP78625DE05	6,350 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2048)	100.000	100.000
USY72570AN72	3,667 % Reliance Industries Ltd. Reg.S. v.17(2027)	300.000	300.000
XS1693971043	4,125 % Sibur Holding OAO Reg.S. v.17(2023)	0	400.000
USC86068AA80	5,750 % St. Marys Cement Inc. (Canada) Reg.S. v.16(2027)	0	200.000
XS1525419617	3,860 % Unity 1 Sukuk Ltd. v.16(2021)	0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Credit Linked Notes			
GBP			
XS1592279522	4,250 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO Reg.S. LPN v.17(2024)	0	200.000
USD			
XS0921331509	5,000 % MTS International Funding Ltd./Mobile Telesystems OJSC Reg.S. CLN/LPN v.13(2023)	0	200.000
XS1405775617	4,500 % Steel Funding Ltd./Novolipetsk Iron and Steel Corporation LPN v. 16(2023)	200.000	200.000
Terminkontrakte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2017		30	0
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018		99	99
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018		20	20
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2018		20	20
Credit Default Swaps			
USD			
BNP Paribas S.A., Paris/CDX Emerging Markets S28 5Yr Index CDS v.18(2022)		2.500.000	2.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2018

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2018. 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 gültigen Terminkurse bewertet.

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

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

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

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

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

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

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

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 0,01 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

Im Zusammenhang mit dem Abschluss von börsennotierten und/oder OTC-Derivaten hat der Fonds Sicherheiten in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder zu erhalten.

Die Positionen „Sonstige Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten“ enthalten die vom Fonds gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben für börsennotierte Derivate und/oder gestellte Sicherheiten für OTC-Derivate. Gestellte Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden in der Vermögensaufstellung gekennzeichnet. Erhaltene Sicherheiten in Form von Wertpapieren sowie Sicherheiten für OTC-Derivate in Form von Bankguthaben werden in der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung nicht erfasst.

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

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der 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 der Verwaltungsgesellschaft

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps abgeschlossen.

Sonstige Angaben

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 und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31.12.2017:
Euro 164,837 Millionen
nach Gewinnverwendung

Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

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

Stv. Verwaltungsratsvorsitzender

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

Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates

Björn JESCH (bis zum 31.12.2017)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

Dr. Frank ENGELS (ab dem 01.02.2018)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

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

Maria LÖWENBRÜCK
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Karl-Heinz MOLL
Mitglied des Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Klaus Peter STRÄBER
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK
Dr. Joachim VON CORNBERG

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Auslagerung des Portfoliomanagements an folgende, der Union Investment Gruppe angehörende, Gesellschaften:

Union Investment Privatfonds GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Union Investment Institutional GmbH
Weißfrauenstraße 7
D-60311 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

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

die zugleich Abschlussprüfer der
Union Investment Luxembourg S.A. ist.

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

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

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

BBBank eG
Herrenstraße 2-10
76133 Karlsruhe
Sitz: Karlsruhe

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

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

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

UniGarant: Nordamerika (2021)
UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniGarantExtra: Deutschland (2019)
UniGarantExtra: Deutschland (2019) II
UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)
UniGarantPlus: Europa (2018)
UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II
UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa IV
UniGarantTop: Europa V
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGarant95: Nordamerika (2019)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniInstitutional Asset Balance Plus
UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniInstitutional CoCo Bonds
UniInstitutional Convertibles Protect
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniInstitutional EM Bonds 2018
UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniInstitutional EM High Yield Bonds
UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019
UniInstitutional Euro Liquidity
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniInstitutional European Equities Concentrated
UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniInstitutional Global Convertibles
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global Credit
UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit

UniInstitutional MultiPremia
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniKonzept: Dividenden
UniKonzept: Portfolio
UniMarktführer
UnionProtect: Europa (CHF)
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniPacific Aktien
UniPremium Evolution 100
UniPremium Evolution 25
UniProfiAnlage (2019)
UniProfiAnlage (2019/II)
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)
UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniProInvest: Struktur
UniProtect: Europa
UniProtect: Europa II
UniRak Emerging Markets
UniRak Nachhaltig
UniRak Nachhaltig Konservativ
UniRak Nordamerika
UniRent Europa
UniRent Global
UniRent Kurz URA
UniRent Mündel
UniRent Mündel Flex
UniRenta Corporates
UniRentEuro Mix
UniRentEuro Staatsanleihen Flex
UniReserve
UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
UniValueFonds: Europa
UniValueFonds: Global
UniVorsorge 1
UniVorsorge 2
UniVorsorge 3
UniVorsorge 4
UniVorsorge 5
UniVorsorge 6
UniVorsorge 7
UniWirtschaftsAspirant
VBMH Vermögen

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

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

