



Halbjahresbericht zum 31. März 2017

UniInstitutional EM Corporate Bonds

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional EM Corporate Bonds	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Vermögensaufstellung	6
Devisenkurse	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	9
Zusätzliche Anhangangaben	11
Erläuterungen zum Bericht	13
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	15

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2016 bis 31. März 2017). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2017.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Im Verlauf des letzten Halbjahres war die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten von mehreren wichtigen Ereignissen geprägt. Zudem nahmen die Notenbanken nach wie vor eine stützende Rolle ein. Zunächst tendierten die Aktienmärkte seitwärts, da sich positive und negative Meldungen die Waage hielten. Der wichtigste Meilenstein war die US-Präsidentenwahl am 9. November, die Donald Trump überraschend für sich entschied. Daraufhin zogen die Aktienkurse vor allem in den USA deutlich an, während die internationalen Rentenmärkte infolge gestiegener Inflationserwartungen unter erheblichen Druck kamen. In den USA war die Frage, ob und wann die Notenbank Fed den ersten Zinserhöhungsschritt seit Ende 2015 machen würde, lange Zeit das marktbeherrschende Thema. In Europa zeigte sich ein ganz anderes Bild: Die Europäische Zentralbank (EZB) unterstützte die Märkte mit ihrem weitreichenden Anleiheankaufprogramm, das ab Juni auch Unternehmensanleihen umfasste. Im Dezember 2016 hob die Fed den US-Leitzins erwartungsgemäß an, während die Europäische Zentralbank eine Verlängerung ihres Anleiheankaufprogramms verkündete. Nach der Amtseinführung von Trump zeigte sich schnell, dass die Erwartungshaltung an dessen wirtschaftlichen Reformeifer und politische Durchsetzungskraft zu hoch war. Jedoch sorgten erfreuliche Unternehmensmeldungen und gute Konjunkturdaten dafür, dass die Aktienbörsen im ersten Quartal 2017 ihren Aufwärtstrend fortsetzen konnten. Ein weiteres wichtiges Thema waren die Wahlen in Europa. Nach dem Sieg der bürgerlichen Parteien in den Niederlanden geriet die Präsidentenwahl in Frankreich in den Fokus. Die Angst vor einem Wahlsieg Marine Le Pens ließ die Risikoprämien für französische Staatsanleihen spürbar ansteigen, während Bundesanleihen als sicherer Hafen gefragt waren. In der Peripherie mussten italienische Rentenpapiere aufgrund der politischen Turbulenzen ebenfalls Kurseinbußen hinnehmen.

Rentenmärkte von Reflationsängsten belastet

Gute Konjunkturdaten und höhere Inflationserwartungen aufgrund eines steigenden Ölpreises sorgten bereits zu Beginn der Berichtsperiode für höhere Renditen am US-Rentenmarkt. Mit dem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentenwahlen erhielt diese Bewegung zusätzliche Dynamik. Dieser vermied es zwar, ein konkretes

Wahlprogramm vorzulegen, sprach sich aber immer wieder für ein Konjunkturpaket aus. Die Hoffnungen auf einen Fiskalstimulus und die damit verbundene Erwartung nach der Ausgabe weiterer US-Staatsanleihen zur Finanzierung sorgten für Kursverluste. Mitte Dezember setzte eine kleine Konsolidierung ein. Neuemissionen, die zu Jahresbeginn platziert wurden, fanden regen Absatz, vor allem im Ausland. Donald Trump zeigte sich in seinen ersten Tagen als Präsident ausgesprochen hemdsärmelig. Den Worten schienen zunächst mehr Taten zu folgen als angenommen, weshalb sich auch die Chancen für einen Stimulus der Konjunktur erhöhten. Der damit verbundene Renditeanstieg gewann durch die US-Notenbank ab Mitte Januar wieder an Fahrt. Die Notenbanker bereiteten eine unerwartete Zinserhöhung vor und erhöhten letztlich auch im März 2017 den Leitzins. Die zweite Erhöhung innerhalb von drei Monaten hatte bei vielen Marktteilnehmern den Eindruck erweckt, die Fed würde von nun an deutlich restriktiver zu Werke gehen. Nach vorn blickend werden für das restliche Jahr jedoch nur noch maximal zwei weitere Zinsschritte erwartet, was zu wieder steigenden Anleihekursen führte. Schnell machte sich zudem Ernüchterung breit, was die Politik der neuen US-Regierung anging. Ende März 2017 gipfelte diese in einer gescheiterten Abstimmung über die US-Gesundheitsreform. Auf Indexebene (JP Morgan Global Bond US-Index) ergab sich bei US-Schatzanweisungen im Berichtszeitraum ein Verlust von 3,4 Prozent.

In Europa erwiesen sich zunächst die Gedankenspiele um eine mögliche Reduzierung der Anleihekäufe (Tapering) der Europäischen Zentralbank als belastend. Hinzu kam, dass sich die Papiere den negativen Vorgaben aus den USA nur schwer entziehen konnten. Peripherieanleihen gerieten zudem im November, vor dem italienischen Referendum zur Senatsreform, unter Druck. Anleger sorgten sich in erster Linie um mögliche Neuwahlen bei einem Scheitern der Reformpläne. Dadurch könnten europakritische Parteien weiter Aufwind erhalten. Darüber hinaus blieb das Schicksal der angeschlagenen Bank Monte dei Paschi lange ungeklärt. Ab Dezember 2016 kam es aber auch in Europa zu einer Gegenbewegung. Die EZB verlängerte das Ankaufprogramm, wodurch sie der Tapering-Debatte eine klare Absage erteilte. Gute Konjunkturdaten, zunächst anziehende Inflationsraten, die Wahlen in den Niederlanden sowie in Frankreich und nicht zuletzt der finale Austrittsantrag der britischen Regierung aus der Europäischen Union lasteten dann in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums auf europäischen Staatsanleihen. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index bedeutete dies für europäische Staatsanleihen Einbußen in Höhe von 4,5 Prozent.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen entwickelte sich ebenfalls leicht negativ. Das Ankaufprogramm der Europäischen Zentralbank erwies sich aber immer wieder als stützend, weshalb sich der Wertrückgang, gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, mit einem Prozent in Grenzen hielt.

Papiere aus den aufstrebenden Volkswirtschaften litten zunächst besonders stark unter den Zinserhöhungen in den USA und der damit einhergehenden US-Dollarstärke. Im zweiten Teil der Berichtsperiode konnten die Verluste aufgrund einer spürbaren Belebung des Welthandels jedoch wieder nahezu aufgeholt werden. Auf Indexebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich lediglich ein Minus von 0,3 Prozent zu verzeichnen.

Politische Ereignisse bewegen die Aktienmärkte

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten in den abgelaufenen sechs Monaten deutliche Kursgewinne. Die Unsicherheit über die geldpolitische Ausrichtung der US-Notenbank, die Ölpreisentwicklung sowie die US-Präsidentenwahlen waren die maßgeblichen Einflussfaktoren. Im neuen Jahr gerieten dann die Wahlen in Europa in den Blickpunkt. Der MSCI World Index konnte dabei in lokaler Währung um 9,5 Prozent zulegen.

In der Eurozone stieg der EURO STOXX 50 per saldo um 16,6 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX gewann 17,1 Prozent. Im Oktober rückte die europäische Geldpolitik erneut in den Fokus. Befürchtungen kamen auf, dass die Europäische Zentralbank schon bald mit einer schrittweisen Verringerung ihrer Anleihekäufe (Tapering) beginnen könnte. Die Zentralbanker stellten aber im Dezember klar, dass dies für sie (noch) kein Thema ist. Sie verlängerten das Ankaufprogramm bis Ende 2017, wenn auch mit verringertem Volumen. Zum Jahresende konnten sich die Euro-Aktienmärkte im Nachgang der US-Präsidentenwahlen und des Senatsreferendums in Italien erholen. Anfang 2017 belasteten einerseits die steigenden politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in der Eurozone, vor allem mit Blick auf mehrere wichtige Wahlen und andererseits die angespannte Situation der italienischen Banken. Dank robuster Konjunkturdaten und einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit, dass das bürgerliche Lager die französischen Präsidentenwahlen gewinnen sollte, stiegen die Kurse ab Februar wieder an.

In den USA tendierten die Börsen zunächst schwächer. Die Frage nach einer möglichen Zinserhöhung durch die Fed geriet wieder in den Vordergrund. Im November und Dezember löste dann der überraschende Sieg von Donald Trump bei den Präsidentenwahlen ein Kursfeuerwerk aus. Hintergrund waren die gestiegenen Hoffnungen auf ein staatliches Konjunkturprogramm und Steuersenkungen. Doch nach seinem Amtsantritt sorgte Trump mit Dekreten zu Einreiseverboten und der Ankündigung von Strafzöllen immer wieder für Verunsicherung. Dennoch überwog die positive Stimmung, auch aufgrund von guten Konjunktur- und Unternehmensmeldungen. Unter dem Strich gewann der marktbreite S&P 500 Index im Verlauf der Berichtsperiode 9,0 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index stieg gleichzeitig um 12,9 Prozent.

In Japan zog der Nikkei 225 Index um 15,0 Prozent an. Der Aktienmarkt verbuchte ab Oktober infolge eines gesunkenen Yen-Wechselkurses deutliche Kursgewinne. Besonders nach den US-Präsidentenwahlen ging es kräftig aufwärts. Im ersten Quartal 2017 trat der Nikkei-Index dann nahezu auf der Stelle, nicht zuletzt aufgrund eines festeren Yen-Wechselkurses.

Die Börsen der Schwellenländer entwickelten sich angesichts der anhaltend lockeren US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise zunächst erfreulich. Ab November kamen sie nach den US-Wahlen zunächst unter Druck. Der feste US-Dollar, der Zinsanstieg in den USA sowie die Aussicht auf Handelsbeschränkungen durch Trump belasteten spürbar. Im ersten Quartal 2017 ging es aber wieder deutlich aufwärts. Bis dahin hatte Trump keine seiner Drohungen gegenüber den Schwellenländern wahrgemacht. Der MSCI Emerging Markets Index legte in lokaler Währung per saldo um 5,5 Prozent zu.

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.

Die Performance aller im Vorwort genannten Indizes bezieht sich stets auf die Lokalwährung.

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

UniInstitutional EM Corporate Bonds

WKN A1H569
ISIN LU0578899691

Halbjahresbericht
01.10.2016 - 31.03.2017

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	-1,62	2,32	8,12	-

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Südkorea	11,40 %
Indien	10,93 %
Jungferninseln (GB)	10,12 %
Cayman Inseln	8,15 %
Niederlande	7,31 %
Vereinigte Arabische Emirate	6,25 %
Mexiko	5,11 %
Türkei	4,12 %
Chile	3,88 %
Irland	3,51 %
China	2,38 %
Luxemburg	2,10 %
Thailand	1,99 %
Panama	1,63 %
Schweden	1,61 %
Kanada	1,59 %
Peru	1,52 %
Kolumbien	1,44 %
Singapur	1,39 %
Bermudas	1,24 %
Brasilien	1,23 %
Österreich	1,08 %
Bahrain	0,97 %
Kuwait	0,80 %
Malaysia	0,80 %
Südafrika	0,72 %
Indonesien	0,71 %
Aserbaidshjan	0,53 %
Israel	0,51 %
Oman	0,46 %
Hongkong	0,44 %

Wertpapiervermögen	95,92 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Bankguthaben	4,74 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,65 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	35,29 %
Energie	19,31 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,97 %
Versorgungsbetriebe	6,92 %
Hardware & Ausrüstung	6,20 %
Investitionsgüter	5,26 %
Transportwesen	2,83 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,70 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,52 %
Immobilien	1,81 %
Groß- und Einzelhandel	1,73 %
Sonstiges	1,15 %
Medien	0,80 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,70 %
Automobile & Komponenten	0,49 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,24 %
Wertpapiervermögen	95,92 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Bankguthaben	4,74 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,65 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 391.574.417,57)	406.173.326,72
Bankguthaben	20.080.111,83
Sonstige Bankguthaben	40.910,79
Zinsforderungen aus Wertpapieren	3.730.335,16
Forderungen aus Anteilverkäufen	22.675,26
Forderungen aus Devisenwechselkursgeschäften	6.545.726,58
	436.593.086,34
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-35.066,39
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-241.322,62
Zinsverbindlichkeiten	-2.257,72
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.153.158,93
Verbindlichkeiten aus Devisenwechselkursgeschäften	-6.517.872,94
Sonstige Passiva	-296.471,24
	-13.246.149,84
Fondsvermögen	423.346.936,50
Umlaufende Anteile	4.091.793,00
Anteilwert	103,46 EUR

UnInstitutional EM Corporate Bonds

Vermögensaufstellung

Kurse zum 31. März 2017

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

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

XS1529934801	1,423 % CETIN Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2021)	2.800.000	0	2.800.000	102,3320	2.865.296,00	0,68
XS1575640054	2,125 % Energa Finance AB EMTN Reg.S. v.17(2027)	2.400.000	0	2.400.000	99,6270	2.391.048,00	0,56
						5.256.344,00	1,24

USD

XS1569829200	3,500 % ABQ Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2022)	2.200.000	0	2.200.000	99,7000	2.051.056,67	0,48
XS0717839871	5,875 % Abu Dhabi National Energy Co. Reg.S. v.11(2021)	0	0	3.500.000	112,0000	3.665.606,88	0,87
XS1591771735	3,500 % Al Ahli Bank of Kuwait K.S.P.C. Reg.S. v.17(2022)	3.600.000	0	3.600.000	100,0000	3.366.373,67	0,80
US056752AD07	2,750 % Baidu Inc. v.14(2019)	0	0	1.200.000	100,7710	1.130.776,14	0,27
US056752AF54	3,000 % Baidu Inc. v.15(2020)	0	0	1.100.000	100,5000	1.033.757,25	0,24
US05968AAB26	2,000 % Banco del Estado de Chile v.12(2017)	0	0	3.100.000	100,0000	2.898.821,77	0,68
USP14517AA73	4,375 % Banco Nacional Comercio Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.000.000	100,8200	1.885.543,30	0,45
USY0606WBU37	3,875 % Bangkok Bank PCL v.12(2022)	0	0	3.000.000	103,4430	2.901.898,26	0,69
USN1384FAA32	5,125 % Bharti Airtel International v.13(2023)	0	0	3.000.000	105,2890	2.953.684,31	0,70
USY0889VAA80	4,375 % Bharti Airtel Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	6.400.000	100,1250	5.992.145,13	1,42
XS1548865911	4,375 % BPRL International Singapore Pte. Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2027)	2.150.000	0	2.150.000	101,8805	2.048.280,11	0,48
XS1553211134	2,625 % China Development Bank Corporation EMTN Reg.S. v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	99,2585	928.170,00	0,22
XS1422334448	3,000 % China Development Bank Corporation EMTN v.16(2026)	0	0	4.000.000	96,6860	3.616.457,83	0,85
XS1565690465	2,500 % China Everbright Bank Co. Ltd.(Hong Kong Branch) EMTN v.17(2020)	3.400.000	0	3.400.000	99,7625	3.171.801,95	0,75
XS1063561143	4,250 % China Overseas Finance [Cayman] Ltd. v.14(2019)	0	0	1.000.000	103,5370	968.178,42	0,23
XS1578089234	3,263 % CIMB Bank Berhad EMTN Reg.S. v.17(2022)	3.600.000	0	3.600.000	100,7210	3.390.645,22	0,80
XS1226628961	3,125 % CLP Power Hong Kong Financing Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	5.500.000	98,7465	5.078.602,49	1,20
XS0493535966	4,750 % CLP Power Hong Kong Financing Ltd. v.10(2020)	0	0	1.500.000	106,3650	1.491.934,73	0,35
XS0635017196	4,750 % CLP Power Hong Kong Financing Ltd. v.11(2021)	0	0	3.000.000	108,5310	3.044.632,50	0,72
US12591DAA90	1,625 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2017)	0	0	1.500.000	99,9895	1.402.508,42	0,33
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	0	2.500.000	104,1950	2.435.828,50	0,58
XS1143073788	1,950 % CNPC General Capital Ltd. v.14(2017)	0	0	2.400.000	100,2280	2.249.366,00	0,53
XS1143081963	2,700 % CNPC General Capital Ltd. v.14(2019)	0	0	2.150.000	101,1080	2.032.749,21	0,48
XS1565166789	3,664 % DIB Sukuk Ltd. Reg.S. v.17(2022)	3.200.000	0	3.200.000	100,1575	2.997.045,07	0,71
XS1419869968	3,908 % DP World Crescent Ltd. Reg.S. v.16(2023)	0	0	3.100.000	101,5335	2.943.275,20	0,70
XS1520309839	5,375 % Eastern and Southern African Trade and Development Bank Reg.S. v.17(2022)	3.200.000	0	3.200.000	101,7485	3.044.653,08	0,72
US279158AC30	5,875 % Ecopetrol SA v.13(2023)	0	0	6.000.000	108,6250	6.094.538,99	1,44
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	3.100.000	0	3.100.000	102,9730	2.985.003,74	0,71
XS1077881743	2,375 % Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	100,2500	3.749.766,22	0,89
XS1077883012	3,500 % Emirates Telecommunications Group Co. PJSC (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2024)	3.000.000	0	3.000.000	100,6500	2.823.545,91	0,67
XS1513739927	3,000 % EQUATE Petrochemical BV Reg.S. v.16(2022)	3.700.000	0	3.700.000	97,7000	3.380.306,71	0,80
XS1513739760	4,250 % EQUATE Petrochemical BV Reg.S. v.16(2026)	4.300.000	0	4.300.000	100,1000	4.024.967,27	0,95
XS1564437199	3,944 % Equate Sukuk SPC Ltd. Reg.S. v.17(2024)	2.200.000	0	2.200.000	101,4785	2.087.644,47	0,49
XS1395523001	2,000 % Export-Import Bank of China Reg.S. v.16(2021)	0	0	2.600.000	97,6120	2.373.211,15	0,56
XS0813393849	4,000 % Export-Import Bank of India EMTN v.12(2017)	0	0	2.000.000	100,7250	1.883.766,60	0,44
XS1209864229	2,750 % Export-Import Bank of India EMTN v.15(2020)	0	0	5.500.000	99,8520	5.135.459,14	1,21
XS1347434927	3,125 % Export-Import Bank of India v.16(2021)	0	0	2.300.000	100,7980	2.167.901,63	0,51
US302154BX61	2,500 % Export-Import Bank of Korea v.15(2021)	0	0	3.000.000	99,1720	2.782.083,41	0,66
US302154BZ10	2,125 % Export-Import Bank of Korea v.16(2021)	0	0	3.000.000	97,9650	2.748.223,30	0,65
US302154CJ68	2,125 % Export-Import Bank of Korea v.17(2020)	3.700.000	0	3.700.000	99,7480	3.451.165,14	0,82
US302154CK32	2,750 % Export-Import Bank of Korea v.17(2022)	2.150.000	0	2.150.000	99,8440	2.007.336,82	0,47
US31572UAF30	5,500 % Fibria Overseas Finance Ltd. Green Bond v.17(2027)	5.500.000	0	5.500.000	100,0000	5.143.070,88	1,21
US344419AA47	2,875 % Fomento Economico Mexicano SAB de CV v.13(2023)	0	0	2.000.000	97,1770	1.817.411,63	0,43
XS1568303132	3,600 % Frانشion Brilliant Ltd. Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,3520	3.716.177,30	0,88
USG4673GAB17	4,625 % Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	108,0400	2.020.572,28	0,48

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USG4690AAA54	2,000 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2017)	0	0	2.050.000	100,1990	1.920.777,54	0,45
XS1590507775	3,000 % ICBCIL Finance Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2020)	2.000.000	0	2.000.000	99,8470	1.867.346,18	0,44
US45112FAJ57	4,000 % ICICI Bank (Dubai Branch) Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	4.000.000	99,7060	3.729.418,37	0,88
XS1576750951	3,250 % ICICI Bank (Dubai Branch) Ltd. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,0690	4.678.745,09	1,11
US45112FAG19	3,500 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) Reg.S. v.14(2020)	0	0	3.000.000	101,8730	2.857.854,87	0,68
XS1274011102	3,125 % ICICI Bank Ltd. (Dubai Branch) Reg.S. v.15(2020)	0	0	3.200.000	101,1530	3.026.833,74	0,71
US45604HAC16	2,000 % Industrial Bank of Korea Reg.S. v.15(2020)	0	0	1.800.000	98,6730	1.660.850,94	0,39
XS1514047312	2,250 % Industrial Bank of Korea Reg.S. v.17(2020)	4.000.000	0	4.000.000	99,5570	3.723.845,15	0,88
USP58072AL66	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Greenbond Reg.S. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,5500	930.895,83	0,22
US46507NAE04	6,875 % Israel Electric Corp Ltd Reg.S. v.13 (2023)	2.000.000	0	2.000.000	116,4545	2.177.940,90	0,51
XS1496392330	2,375 % Kasikornbank PCL (Hong Kong Branch) EMTN Reg.S.v.16(2022)	3.500.000	0	3.500.000	96,3690	3.154.025,62	0,75
USP60694CL19	3,800 % Kimberly-Clark de Mexico S.A.B. de C.V. Reg.S. v.14(2024)	0	0	1.100.000	99,6840	1.025.363,76	0,24
US500630CK27	1,375 % Korea Development Bank Reg.S. v.16(2019)	0	0	2.200.000	98,2070	2.020.342,25	0,48
US50066CAK53	1,875 % Korea Gas Corporation Reg.S. v.16(2021)	0	0	1.100.000	96,6110	993.754,44	0,23
US50066CAL37	2,250 % Korea Gas Corporation Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.800.000	92,3480	2.417.939,03	0,57
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	100,3250	1.876.285,77	0,44
USY4899GBX08	2,375 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.14(2019)	0	0	1.900.000	100,3290	1.782.542,55	0,42
US50065XAK00	3,250 % Korea National Oil Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.900.000	100,1890	2.716.926,31	0,64
US50066RAC07	2,000 % Korea National Oil Corporation Reg.S. v.16(2021)	2.300.000	0	2.300.000	96,3320	2.071.849,64	0,49
US50066RAF38	2,875 % Korea National Oil Corporation Reg.S. v.17(2022)	1.300.000	0	1.300.000	100,2090	1.218.175,61	0,29
US50066RAG11	3,375 % Korea National Oil Corporation Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,0480	1.871.105,29	0,44
XS1389943686	2,250 % Korea Resources Corporation Reg.S. v.16(2021)	0	0	2.900.000	97,5580	2.645.578,83	0,62
XS0526235535	9,375 % Kuwait Projects Co. (Cayman Islands) EMTN v.10(2020)	5.500.000	0	5.500.000	121,3300	6.240.087,90	1,47
XS1567906059	4,500 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. Reg.S. v.17(2027)	3.800.000	0	3.800.000	99,8750	3.548.952,68	0,84
XS1379107219	5,000 % Kuwait Projects Co v.16(2023)	0	2.300.000	2.000.000	106,1500	1.985.225,36	0,47
XS1514045886	4,750 % Lukoil International Finance BV Reg.S. v.16(2026)	5.700.000	0	5.700.000	101,4000	5.404.712,92	1,28
XS0800825845	5,250 % MAF Global Securities Ltd. EMTN v.12(2019)	0	0	3.000.000	105,9890	2.973.321,49	0,70
XS1410482282	2,750 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.16(2023)	0	0	5.700.000	98,2500	5.236.815,04	1,24
XS1587035996	3,000 % National Bank of Abu Dhabi PJSC Reg.S. Green Bond v.17(2022)	2.500.000	0	2.500.000	99,9830	2.337.362,07	0,55
XS1117537172	3,125 % National Bank of Oman Ltd. v.14(2019)	0	0	2.100.000	99,7500	1.958.808,68	0,46
US65540KAA34	1,875 % NongHyup Bank Reg.S. v.16(2021)	0	0	2.100.000	95,6980	1.879.238,83	0,44
XS1079848369	4,625 % ONGC Videsh Limited Reg.S. v.14(2024)	0	0	4.000.000	105,3045	3.938.825,51	0,93
XS1447581379	2,875 % ONGC Videsh Vankorneft Pte. Ltd. Reg.S. v.16(2022)	0	0	2.000.000	97,8360	1.829.736,30	0,43
XS1457499645	3,750 % ONGC Videsh Vankorneft Pte. Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.200.000	98,3670	2.023.633,81	0,48
XS1435374126	3,750 % Ooredoo International Finance Ltd. Reg.S. v.16(2026)	3.030.000	0	3.030.000	99,6255	2.822.753,55	0,67
XS0866438475	3,250 % Ooredoo International Finance Ltd. v12(2023)	2.600.000	0	2.600.000	98,9500	2.405.741,54	0,57
XS1438451848	3,000 % PCCW-HKT Capital No. 4 Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.900.000	93,8451	2.544.892,37	0,60
USY7138AAA89	5,250 % Pertamina PT v.11(2021)	0	0	3.000.000	107,0000	3.001.683,19	0,71
US71647NAS80	7,375 % Petrobras Global Finance BV v.17(2027)	700.000	0	700.000	106,5000	697.119,88	0,16
USC75088AA97	5,692 % PTTEP Canada International Finance Ltd. v.11(2021)	0	0	2.800.000	110,1360	2.883.680,57	0,68
XS1310192031	2,754 % QIB Sukuk Ltd. v.15(2020)	0	0	4.100.000	99,7185	3.823.133,07	0,90
US82460EAH36	2,250 % Shinhan Bank Reg.S. v.15(2020)	0	0	4.100.000	98,8030	3.788.033,48	0,89
USG8185TAA72	4,500 % Sinochem Corporation v.10(2020)	3.840.000	0	3.840.000	105,3500	3.782.906,30	0,89
USG8189YAB05	3,900 % Sinopec Group Oversea v.12(2022)	0	0	2.000.000	103,3490	1.932.840,85	0,46
USG8201JAC56	3,250 % Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	4.700.000	97,6865	4.293.309,80	1,01
XS1319820897	6,875 % Southern Gas Corridor Reg.S. v.16(2026)	2.200.000	0	2.200.000	110,0550	2.264.082,66	0,53
XS1551709568	3,250 % State Bank of India (London Branch) EMTN Reg.S. v.17(2022)	6.000.000	0	6.000.000	100,0190	5.611.688,80	1,33
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	3.600.000	106,0790	3.571.015,52	0,84
US88032XAB01	3,375 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	0	2.300.000	102,2194	2.198.472,23	0,52
US88032XAC83	2,875 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2020)	0	0	1.100.000	101,2285	1.041.250,70	0,25
XS1555809927	3,200 % The Siam Commercial Bank Plc. (Cayman Islands Branch) Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	2.500.000	2.500.000	100,1180	2.340.518,05	0,55
USM8931TAE93	4,000 % Türkiye Garanti Bankasi AS v.12(2017)	0	0	3.000.000	100,5240	2.820.011,22	0,67
XS0806482948	4,875 % Türkiye Halk Bankasi AS Reg.S. v.12(2017)	0	0	3.460.000	100,4950	3.251.474,66	0,77
XS1508390090	5,500 % Türkiye İş Bankasi Reg.S. v.16(2022)	7.640.000	2.640.000	5.000.000	98,8500	4.621.750,51	1,09
XS1508914691	5,500 % Türkiye Vakıflar Bankasi T.A.O. Reg.S. v.16(2021)	3.200.000	0	3.200.000	98,7260	2.954.209,84	0,70
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	1.400.000	0	1.400.000	108,8125	1.424.513,75	0,34
						282.916.145,54	66,82
Börsengehandelte Wertpapiere						288.172.489,54	68,06

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional EM Corporate Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1379158048	5,125 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	0	4.500.000	110,6000	4.977.000,00	1,18
						4.977.000,00	1,18
USD							
USM0375YAJ75	3,875 % Akbank T.A.S. v.12(2017)	0	0	4.000.000	100,7430	3.768.206,47	0,89
USP01703AB65	5,375 % Alpek S.A. de CV Reg.S. v.13(2023)	0	0	2.000.000	104,4760	1.953.918,08	0,46
USP09646AH62	2,250 % Banco de Credito del Peru S.A. (Panama Branch) Reg.S. v.16(2019)	700.000	0	700.000	99,6470	652.262,02	0,15
USP1342SAC00	5,750 % Banco Internacional del Peru S.A.A. Reg.S. v.10(2020)	0	0	3.000.000	109,4030	3.069.094,82	0,72
USP1393HAB44	3,250 % Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. Reg.S. v.15(2020)	0	0	7.300.000	101,1600	6.905.442,30	1,63
USP1507SAC19	4,125 % Banco Santander Mexico S.A. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	100,8030	1.885.225,36	0,45
USA08163AA41	4,350 % BRF GmbH Reg.S. v.16(2026)	4.000.000	0	5.400.000	90,7500	4.582.476,15	1,08
USP1905CAE05	4,750 % BRF S.A. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	96,5000	1.804.750,33	0,43
USP2205JAE03	5,500 % Cencosud S.A. DL-Notes Reg.S. v.11(2021)	3.200.000	0	3.200.000	107,8230	3.226.422,29	0,76
USG22004AA67	2,750 % CNPC General Capital Ltd. v.12(2017)	0	0	3.000.000	100,0380	2.806.377,41	0,66
USP3143NAJ39	7,500 % Codelco Inc. v.09(2019)	0	0	1.550.000	109,5500	1.587.829,62	0,38
USP3R94GAK53	4,750 % Corporation Financiera de Desarrollo Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.800.000	105,7500	2.768.842,34	0,65
US29082HAA05	5,050 % Embraer Netherlands B.V. v.15(2025)	3.500.000	0	3.500.000	102,5000	3.354.684,87	0,79
USP37110AD80	6,250 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S. v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	108,5000	2.029.175,24	0,48
USP37110AJ50	4,375 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.919.300,54	0,45
US30216KAA07	3,375 % Export-Import Bank of India Reg.S. v.16(2026)	0	0	8.100.000	95,5100	7.234.252,85	1,71
USP47773AL38	4,875 % Globo Comunicações e Participações S.A. Reg.S. v.12(2022)	0	0	3.500.000	103,7400	3.395.268,37	0,80
XS1555315768	3,500 % Gulf International Bank B.S.C. Reg.S EMTN v.17(2022)	4.400.000	0	4.400.000	99,7445	4.103.944,27	0,97
USY3815NAX94	3,000 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2022)	2.200.000	0	2.200.000	99,9745	2.056.703,76	0,49
USP58073AA84	4,500 % Inversiones CMPC S.A. [Cayman Islands Branch] Reg.S v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	103,5190	1.936.020,20	0,46
USY46006AA34	1,750 % KEB Hana Bank Reg.S. v.16(2019)	3.000.000	0	3.000.000	98,4970	2.763.147,56	0,65
USP7071QAA24	3,375 % Nacional Financiera SNC Reg.S. v.15(2020)	0	0	1.900.000	101,8160	1.808.962,03	0,43
US71654QCB68	6,875 % Petroleos Mexicanos v.16(2026)	6.000.000	0	6.000.000	111,0000	6.227.791,28	1,47
USP82290AA81	3,750 % SACI Falabella Reg.S. v.13(2023)	0	0	2.000.000	101,2770	1.894.090,14	0,45
US82460EAK64	2,875 % Shinhan Bank Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,6700	1.864.035,91	0,44
USG816AMAC61	3,250 % Sinochem Offshore Capital Co. Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	0	1.400.000	101,5910	1.329.973,82	0,31
USG8200TAA81	2,125 % Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. Reg.S. v.16(2019)	0	0	1.000.000	99,7165	932.452,78	0,22
USG8200TAD21	3,500 % Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	3.500.000	98,9100	3.237.189,08	0,76
USG8450LAC84	2,875 % State Grid Overseas Investment Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.000.000	96,5910	903.226,11	0,21
XS1525419617	3,860 % Unity 1 Sukuk Ltd. v.16(2021)	3.000.000	0	3.000.000	101,7900	2.855.526,46	0,67
						84.856.592,46	20,02
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere Anleihen						89.833.592,46	21,20
						378.006.082,00	89,26
Credit Linked Notes							
USD							
XS1585190389	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO Reg.S. LPN v.17(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5000	4.652.141,39	1,10
XS0783934085	4,630 % PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2022)	0	0	4.500.000	105,3750	4.434.145,32	1,05
XS1501561739	3,450 % RZD Capital Plc./Rossijskiye Zhelezniye Dorogi LPN v.16(2020)	1.400.000	0	1.400.000	100,6500	1.317.654,76	0,31
XS0499245180	5,739 % RZD Capital Plc./Russian Railways CLN/LPN v.10(2017)	3.000.000	0	3.000.000	100,1250	2.808.818,03	0,66
XS0764220017	5,700 % RZD Capital Plc./Russian Railways LPN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	107,7500	2.015.148,68	0,48
XS1574068844	4,375 % RZD Capital Plc./Russian Railways Reg.S. LPN v.17(2024)	3.200.000	0	3.200.000	100,1020	2.995.384,33	0,71
XS1567051443	3,850 % Steel Capital S.A./Severstal PAO Reg.S. LPN v.17(2021)	4.500.000	0	4.500.000	100,3125	4.221.116,98	1,00
XS1405775617	4,500 % Steel Funding Ltd./Novolipetsk Iron and Steel Corporation LPN v.16(2023)	0	0	6.000.000	102,0000	5.722.835,23	1,35
						28.167.244,72	6,66
Credit Linked Notes Wertpapiervermögen						28.167.244,72	6,66
						406.173.326,72	95,92

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	0	400	-400		-35.066,39	-0,01
						-35.066,39	-0,01
Short-Positionen						-35.066,39	-0,01
Terminkontrakte						-35.066,39	-0,01
Bankguthaben - Kontokorrent						20.080.111,83	4,74
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-2.871.435,66	-0,65
Fondsvermögen in EUR						423.346.936,50	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/USD	Währungsverkäufe	418.900.000,00	391.371.697,54	92,45

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2017 in Euro umgerechnet.

US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0694
--------------------------	-----	---	--------

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017

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			
XS1109959467	3,875 % Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	3.000.000
XS1028954953	3,375 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2021)	0	2.000.000
XS1513480761	0,125 % China Development Bank Corporation (Hong Kong Branch) EMTN Reg.S. v.16(2019)	1.900.000	1.900.000
XS1391085740	1,250 % CK Hutchison Finance 16 Ltd. v.16(2023)	0	2.300.000
XS1391086987	2,000 % CK Hutchison Finance 16 Ltd. v.16(2028)	0	2.400.000
XS1525358054	1,871 % CNRC Capital Ltd. Reg.S. v.16(2021)	1.750.000	1.750.000
XS1401114811	2,625 % MOL Magyar Olaj- és Gázipari Részvénytársaság Reg.S. v.16(2023)	0	2.100.000
XS1551677260	0,000 % NTPC Ltd. Reg.S v.17(2027)	1.200.000	1.200.000
XS1562623584	2,625 % Sigma Alimentos S.A. de CV Reg.S. v.17(2024)	2.000.000	2.000.000
USD			
USP13296AL53	4,125 % Banco Inbursa S.A. Institucion de Banca Multiple Reg.S. v.14(2024)	0	3.200.000
XS1402946328	3,750 % Bank Muscat S.A.O.G. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	4.000.000
XS1460660035	2,250 % CDBI Treasure I Ltd EMTN v.16(2021)	0	850.000
XS1553212371	4,000 % China Development Bank Corporation EMTN Reg.S. v.17(2037)	1.800.000	1.800.000
XS1553212025	3,375 % China Development Bank Corporation EMTN Reg.S. v.17(2027)	700.000	700.000
XS1513492188	1,875 % China Development Bank Corporation (Hong Kong Branch) EMTN Reg.S. v.16(2021)	500.000	500.000
XS0745169044	4,875 % China Overseas Finance [Cayman] Ltd. v.12(2017)	0	3.000.000
USP3691NBF61	3,875 % El Puerto de Liverpool SAB de CV Reg.S. v.16(2026)	850.000	850.000
XS1395523779	2,875 % Export-Import Bank of China Reg.S. v.16(2026)	0	2.600.000
US302154BK41	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.14(2024)	0	1.800.000
XS1490622971	2,250 % Foxconn (Far East) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	2.200.000
XS1490623516	3,000 % Foxconn (Far East) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	2.100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USP4949BAK00	4,875 % Grupo Bimbo SAB de CV Reg.S. v.14(2044)	0	1.200.000
XS1401202517	2,875 % Hongkong Electric Finance Reg.S. Ltd. v.16(2026)	0	2.900.000
USY3815NAW12	1,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.16(2019)	0	2.700.000
US46507NAC48	6,700 % Israel Electric Corporation Ltd. v.12(2017)	0	5.000.000
US500630CL00	2,000 % Korea Development Bank Reg.S. v.16(2026)	0	3.000.000
US500630CJ53	3,000 % Korea Development Bank v.16(2026)	0	2.800.000
US50065KAB89	1,625 % Korea Expressway Corporation Reg.S. v.14(2017)	0	3.200.000
US50066RAD89	2,500 % Korea National Oil Corporation Reg.S. v.16(2026)	2.100.000	2.100.000
US50066RAB24	2,625 % Korea National Oil Corporation Reg.S. v.16(2026)	0	4.000.000
XS0457137841	8,875 % Kuwait Projects Co. (Cayman Islands) EMTN v.09(2016)	0	9.500.000
XS1026105806	4,800 % Kuwait Projects Co. (Cayman Islands) EMTN v.14(2019)	2.000.000	2.000.000
XS1064799841	4,750 % MAF Global Securities Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	3.500.000
XS1308713723	4,500 % MAF Sukuk Ltd. v.15(2025)	0	2.000.000
USY7136YAA83	5,125 % Perusahaan Gas Negara Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US71647NAR08	6,125 % Petrobras Global Finance BV v.17(2022)	400.000	400.000
USY7138AAE02	4,300 % PT Pertamina v.13(2023)	0	13.000.000
XS1485745704	2,125 % QNB Finance Ltd. EMTN v.16(2021)	0	2.800.000
XS1533917008	6,875 % Southern Gas Corridor Reg.S. v.17(2026)	2.200.000	2.200.000
XS1293482599	3,875 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2025)	0	4.900.000
XS1341169867	3,625 % Swire Properties MTN Financing Ltd. EMTN v.16(2026)	0	1.300.000
USP6629MAA01	4,250 % The Mexiko City Airport Trust Reg.S. v.16 (2026)	0	850.000
USP6629MAB83	5,500 % The Mexiko City Airport Trust Reg.S. v.16 (2046)	0	1.750.000
XS1505674918	3,244 % TNB Global Ventures Capital Berhad Reg.S. v.16(2026)	2.200.000	2.200.000
XS1498408936	2,750 % Union National Bank PJSC EMTN Reg.S. v.16(2021)	2.500.000	2.500.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1084958989	2,750 % ONGC Videsh Limited Reg.S. v.14(2021)	0	2.000.000
XS1568875444	2,500 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	800.000	800.000
XS1568874983	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2024)	1.400.000	1.400.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	1.200.000	1.200.000

USD

USP29595AB42	4,750 % Comision Federal de Electricidad Reg.S. v.16(2027)	200.000	200.000
USM28368AB04	5,500 % Dolphin Energy Ltd. v.12(2021)	0	500.000
USP37466AP78	5,000 % Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. Reg.S. v.17(2047)	500.000	500.000
US29274FAF18	4,000 % Enersis Americas S.A. v.16(2026)	700.000	700.000
US45580KAF57	2,635 % Industrial & Commercial Bank of China (Ney York Branch) v.16(2021)	0	3.000.000
US71656MBP32	5,375 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2022)	500.000	500.000
US71656MBK45	6,875 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	6.000.000
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	400.000	400.000
US71654QAU67	8,000 % Petróleos Mexicanos v.09(2019)	0	3.000.000
USL7909CAA55	5,300 % Raizen Fuels Finance S.A Reg.S. v.17(2027)	800.000	800.000
USP8674JAC38	5,625 % Sigma Alimentos S.A. de CV Reg.S. v.11(2018)	0	3.000.000
USP8674JAE93	4,125 % Sigma Alimentos S.A. de CV Reg.S. v.16(2026)	0	1.200.000
USG8450LAB02	2,125 % State Grid Overseas Investment Reg.S. v.16(2021)	0	500.000

Credit Linked Notes

EUR

XS1521039054	3,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	3.600.000	3.600.000
--------------	---	-----------	-----------

Terminkontrakte

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	350	350
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	750	750

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	N.A.	N.A.	N.A.
in % des Fondsvermögen	N.A.	N.A.	N.A.
Zehn größte Gegenparteien			
1. Name	N.A.	N.A.	N.A.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	N.A.	N.A.	N.A.
1. Sitzstaat	N.A.	N.A.	N.A.
Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)			
	N.A.	N.A.	N.A.
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	N.A.	N.A.	N.A.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	N.A.	N.A.	N.A.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	N.A.	N.A.	N.A.
1 bis 3 Monate	N.A.	N.A.	N.A.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	N.A.	N.A.	N.A.
über 1 Jahr	N.A.	N.A.	N.A.
unbefristet	N.A.	N.A.	N.A.
Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Arten	N.A.	N.A.	N.A.
Qualitäten ¹⁾	N.A.	N.A.	N.A.
Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
	N.A.	N.A.	N.A.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	N.A.	N.A.	N.A.
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	N.A.	N.A.	N.A.
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	N.A.	N.A.	N.A.
1 bis 3 Monate	N.A.	N.A.	N.A.
3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	N.A.	N.A.	N.A.
über 1 Jahr	N.A.	N.A.	N.A.
unbefristet	N.A.	N.A.	N.A.
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	3.803,53	N.A.	N.A.
in % der Bruttoerträge	43,78 %	N.A.	N.A.
Kostenanteil des Fonds	4.884,37	N.A.	N.A.
davon Kosten an KVG / Ertragsanteil der KVG			
absolut	3.654,37	N.A.	N.A.
in % der Bruttoerträge	42,06 %	N.A.	N.A.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	1.230,00	N.A.	N.A.
in % der Bruttoerträge	14,16 %	N.A.	N.A.
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
			N.A.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
			N.A.
Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps			
1. Name			N.A.

1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)

N.A.

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swapskeine wiederangelegten Sicherheiten;
gemäß Verkaufsprospekt ist bei Bankguthaben eine Wiederanlage zu 100% möglich**Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps**

Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer

0

Verwahrart begebener Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

In % aller begebenen Sicherheiten aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps

gesonderte Konten / Depots	N.A.
Sammelkonten / Depots	N.A.
andere Konten / Depots	N.A.
Verwahrart bestimmt Empfänger	N.A.

1) Es werden nur Wertpapiere als Sicherheit entgegen genommen, welche auch für den Fonds erworben werden könnten.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2017

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 und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2017. 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.

Der Fonds unterliegt einer erfolgsabhängigen Vergütung, die auf der Grundlage der im Prospekt definierten Modalitäten von der Verwaltungsgesellschaft erhoben wird.

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 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 und/oder OTC-Derivate. Gestellte Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden in der Vermögensaufstellung gekennzeichnet. Erhaltene Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden nicht in der Vermögensaufstellung 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

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 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2016:
Euro 162,737 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
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

Rudolf KESSEL
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

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

Bernd SCHLICHTER
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates
Luxemburg

Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK
Rudolf KESSEL
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 Luxembourg-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.

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union	UniGarant: Commodities (2018)
Commodities-Invest	UniGarant: Commodities (2018) II
FairWorldFonds	UniGarant: Commodities (2018) III
LIGA Portfolio Concept	UniGarant: Commodities (2019)
LIGA-Pax-Cattolico-Union	UniGarant: Deutschland (2017)
LIGA-Pax-Corporates-Union	UniGarant: Deutschland (2018)
LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)	UniGarant: Deutschland (2019)
PE-Invest SICAV	UniGarant: Deutschland (2019) II
PrivatFonds: Konsequent	UniGarant: Emerging Markets (2018)
PrivatFonds: Konsequent pro	UniGarant: Emerging Markets (2020)
Quoniam Funds Selection SICAV	UniGarant: Emerging Markets (2020) II
SpardaRentenPlus	UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)
UniAbsoluterErtrag	UniGarant: Nordamerika (2021)
UniAsia	UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniAsiaPacific	UniGarantExtra: Deutschland (2019)
UniAusschüttung	UniGarantExtra: Deutschland (2019) II
UniDividendenAss	UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)
UniDynamicFonds: Europa	UniGarantPlus: Europa (2018)
UniDynamicFonds: Global	UniGarantTop: Europa
UniEM Fernost	UniGarantTop: Europa II
UniEM Global	UniGarantTop: Europa III
UniEM Osteuropa	UniGarantTop: Europa IV
UniEuroAnleihen	UniGarantTop: Europa V
UniEuroAspirant	UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniEuroKapital	UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)
UniEuroKapital Corporates	UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II
UniEuroKapital -net-	UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniEuroKapital 2017	UniGarant95: Nordamerika (2019)
UniEuropa	UniGlobal II
UniEuropa Mid&Small Caps	UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniEuropaRenta	UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniEuroRenta Corporates	UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniEuroRenta Corporates Deutschland 2019	UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniEuroRenta Corporates 2017	UniInstitutional CoCo Bonds
UniEuroRenta Corporates 2018	UniInstitutional Convertibles Protect
UniEuroRenta EM 2021	UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniEuroRenta EmergingMarkets	UniInstitutional EM Bonds 2018
UniEuroRenta Real Zins	UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021	UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017
UniEuroRenta 5J	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniEuroSTOXX 50	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniExtra: EuroStoxx 50	UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniFavorit: Renten	UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible 2017
UniGarant: Aktien Welt (2020)	UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniGarant: BRIC (2017)	UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019
UniGarant: BRIC (2017) II	UniInstitutional Euro Liquidity
UniGarant: BRIC (2018)	UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II	UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)	UniInstitutional European Equities Concentrated
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II	UniInstitutional European Mixed Trend
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)	UniInstitutional Financial Bonds 2017
UniGarant: Commodities (2017) II	UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniGarant: Commodities (2017) III	UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniGarant: Commodities (2017) IV	UniInstitutional Global Bonds Select
UniGarant: Commodities (2017) V	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 High Dividend Equities Protect
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniInstitutional IMMUNO Top
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniKonzept: Dividenden
UniKonzept: Portfolio
UniMarktführer
UnionProtect: Europa (CHF)
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniProfiAnlage (2017)
UniProfiAnlage (2017/II)
UniProfiAnlage (2017/6J)
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 Nordamerika
UniRenta Corporates
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

