



Halbjahresbericht zum 31. März 2017

UniInstitutional Euro Subordinated Bonds

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Euro Subordinated Bonds	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Vermögensaufstellung	6
Devisenkurse	8
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	8
Zusätzliche Anhangangaben	10
Erläuterungen zum Bericht	12
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	14

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.

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

WKN A1127A
ISIN LU1063759929

Halbjahresbericht
01.10.2016 - 31.03.2017

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	2,59	7,64	-	-

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	28,94 %
Deutschland	20,53 %
Niederlande	13,06 %
Spanien	7,99 %
Großbritannien	7,98 %
Italien	3,55 %
Schweden	2,99 %
Dänemark	2,45 %
Mexiko	2,15 %
Australien	1,90 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,61 %
Österreich	1,46 %
Belgien	1,06 %
Cayman Inseln	0,54 %
Norwegen	0,42 %
Wertpapiervermögen	96,63 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben	4,14 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,73 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	46,31 %
Versicherungen	21,88 %
Versorgungsbetriebe	8,16 %
Energie	5,86 %
Investmentfondsanteile	4,19 %
Immobilien	2,37 %
Hardware & Ausrüstung	2,25 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,75 %
Automobile & Komponenten	1,67 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,14 %
Investitionsgüter	0,54 %
Medien	0,51 %
Wertpapiervermögen	96,63 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben	4,14 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,73 %
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 180.713.564,75)	185.195.684,00
Bankguthaben	7.942.245,07
Sonstige Bankguthaben	49.092,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	2.729.844,86
	195.916.865,93
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-67.452,00
Zinsverbindlichkeiten	-5.927,23
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.095.272,00
Sonstige Passiva	-110.606,88
	-4.279.258,11
Fondsvermögen	191.637.607,82
Umlaufende Anteile	1.862.970,000
Anteilwert	102,87 EUR

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

Vermögensaufstellung

Kurse zum 31. März 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1346254573	2,875 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. EMTN v.16(2028)	1.000.000	0	3.000.000	106,2830	3.188.490,00	1,66
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	1.000.000	110,8750	1.108.750,00	0,58
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	0	1.000.000	500.000	95,4290	477.145,00	0,25
DE000A1GNAH1	5,750 % Allianz Finance II BV FRN v.11(2041)	0	0	1.000.000	117,2360	1.172.360,00	0,61
DE000A1RE1Q3	5,625 % Allianz SE FRN v.12(2042)	2.000.000	0	2.000.000	120,0020	2.400.040,00	1,25
DE000A13R7Z7	3,375 % Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	3.000.000	104,6250	3.138.750,00	1,64
DE000A2DAH6	3,099 % Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.17(2047)	1.000.000	0	1.000.000	104,2820	1.042.820,00	0,54
XS1428773763	5,000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)	2.000.000	0	3.000.000	102,5370	3.076.110,00	1,61
XS1242413679	3,375 % Aviva Plc. Fix-to-Float Reg.S. v.15(2045)	0	0	1.500.000	100,8925	1.513.387,50	0,79
XS1346228577	3,375 % AXA S.A. Fix-to-Float EMTN Reg.S. v.16(2047)	1.500.000	1.000.000	2.000.000	103,3670	2.067.340,00	1,08
XS1069439740	3,875 % AXA S.A. Fix-to-Float S.35 Perp.	1.000.000	0	2.000.000	103,4740	2.069.480,00	1,08
XS0878743623	5,125 % AXA S.A. FRN v.13(2043)	0	0	1.000.000	116,2920	1.162.920,00	0,61
XS1562614831	3,500 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Reg.S. v.17(2027)	3.900.000	1.400.000	2.500.000	104,5310	2.613.275,00	1,36
ES0213307046	3,375 % Bankia S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	1.500.000	0	1.500.000	100,8040	1.512.060,00	0,79
XS1592168451	0,000 % Bankinter S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	1.300.000	0	1.300.000	100,0320	1.300.416,00	0,68
XS1587911451	2,625 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	1.100.000	0	1.100.000	100,5200	1.105.720,00	0,58
XS1512677003	1,875 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. Reg.S. EMTN v.16(2026)	1.900.000	0	1.900.000	95,6055	1.816.504,50	0,95
DE000A11QR65	3,000 % Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2075)	1.500.000	0	1.500.000	102,1000	1.531.500,00	0,80
DE000A11QR73	3,750 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	1.000.000	0	1.000.000	104,0000	1.040.000,00	0,54
BE0002251206	3,125 % Belfius Bank S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.000.000	102,4425	1.024.425,00	0,53
XS1222594472	3,500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	1.000.000	1.000.000	1.000.000	97,0000	970.000,00	0,51
XS1309436753	4,750 % BHP Billiton Finance Ltd. Fix-to-Float v.15(2076)	0	0	1.000.000	110,0500	1.100.500,00	0,57
XS1470601656	2,250 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.16(2027)	1.000.000	0	2.700.000	97,1430	2.622.861,00	1,37
XS1120649584	2,625 % BNP Paribas S.A. EMTN v.14(2027)	2.000.000	1.000.000	3.000.000	103,3120	3.099.360,00	1,62
FR0013063385	2,750 % BPCE S.A. Fix-to-Float v.15(2027)	0	0	3.000.000	102,9970	3.089.910,00	1,61
XS1565131213	3,500 % Caixabank S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	1.200.000	0	1.200.000	102,9275	1.235.130,00	0,64
XS0989061345	5,000 % Caixabank S.A. EMTN Reg.S. v.13(2023)	0	1.100.000	2.000.000	106,2915	2.125.830,00	1,11
XS1216020161	3,000 % Centrica Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2076)	0	0	500.000	100,6500	503.250,00	0,26
FR0013173028	3,250 % Cie Financière du Crédit Mutuel v.16(2026)	0	400.000	1.000.000	103,8250	1.038.250,00	0,54
FR0012317758	4,000 % CNP Assurances Fix-to-Float Perp.	0	0	2.000.000	102,6250	2.052.500,00	1,07
FR0013066388	4,500 % CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	0	0	500.000	105,1250	525.625,00	0,27
DE000CZ40LD5	4,000 % Commerzbank AG Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	2.000.000	1.500.000	105,6170	1.584.255,00	0,83
DE000CB83CF0	7,750 % Commerzbank AG v.11(2021)	0	0	1.000.000	122,4560	1.224.560,00	0,64
FR0012444750	4,250 % Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	2.500.000	101,6250	2.540.625,00	1,33
FR0012222297	4,500 % Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,79
XS1538284230	1,875 % Crédit Agricole S.A. (London Branch) Reg.S. v.16(2026)	2.700.000	0	2.700.000	99,6490	2.690.523,00	1,40
XS1204154410	2,625 % Credit Agricole S.A. Reg.S. v.15(2027)	0	0	2.000.000	101,4830	2.029.660,00	1,06
FR0013236544	3,500 % Crédit Mutuel Arkéa S.A. EMTN v.17(2029)	2.900.000	400.000	2.500.000	103,1725	2.579.312,50	1,35
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	0	1.000.000	101,4120	1.014.120,00	0,53
XS1068866950	2,750 % Danske Bank A/S Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	1.000.000	106,4970	1.064.970,00	0,56
XS1571331955	1,250 % DNB Bank ASA EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	800.000	0	800.000	100,2530	802.024,00	0,42
XS1227607402	3,000 % DONG Energy AS Reg.S. Fix-to-Float v.15(2015)	0	0	1.000.000	103,0000	1.030.000,00	0,54
DE000DB5DCW6	5,000 % Dte. Bank AG EMTN v.10(2020)	0	0	1.000.000	110,1250	1.101.250,00	0,57
DE000DB7XJ2	2,750 % Dte. Bank AG v.15(2025)	0	0	1.000.000	98,7870	987.870,00	0,52
FR0011697010	4,125 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. Perp.	2.000.000	2.000.000	2.000.000	100,9375	2.018.750,00	1,05
FR0011401751	5,375 % Electricité de France S.A. FRN Perp.	0	0	2.000.000	103,6250	2.072.500,00	1,08
XS1209031019	2,600 % ELM BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	2.000.000	98,2850	1.965.700,00	1,03
XS1405770907	3,375 % EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2077)	0	0	800.000	101,7740	814.192,00	0,42
XS1044811591	3,625 % EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	1.000.000	500.000	103,3000	516.500,00	0,27
FR0011942283	3,875 % Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	2.000.000	105,2500	2.105.000,00	1,10
XS1551068676	1,500 % ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	500.000	0	500.000	99,5490	497.745,00	0,26
XS1140860534	4,596 % Generali Finance BV Fix-to-Float EMTN Perp.	2.000.000	1.000.000	2.800.000	99,5000	2.786.000,00	1,45

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS1577427526	0,302 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,9990	1.999.980,00	1,04
XS1109836038	3,375 % Hannover Rück SE.Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.000.000	104,7500	1.047.500,00	0,55
XS0214965534	4,500 % HBOS Plc. EMTN FRN v.05(2030)	0	0	1.000.000	113,6250	1.136.250,00	0,59
XS1428953407	3,125 % HSBC Holdings Plc.EMTN v.16(2028)	1.000.000	0	2.000.000	105,9030	2.118.060,00	1,11
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	0	0	1.000.000	102,8120	1.028.120,00	0,54
XS1037382535	3,625 % ING Bank NV v.14(2026)	1.000.000	0	3.400.000	108,5720	3.691.448,00	1,93
XS1109765005	3,928 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,7370	1.027.370,00	0,54
XS0971213201	6,625 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	118,5305	1.185.305,00	0,62
XS1551306951	1,375 % Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. EMTN v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	98,9600	989.600,00	0,52
BE0002485606	1,875 % KBC Groep NV Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.15(2027)	0	0	1.000.000	101,2180	1.012.180,00	0,53
FR0013181898	3,000 % La Banque Postale S.A. EMTN Reg.S. v.16(2028)	2.500.000	2.000.000	2.000.000	103,1830	2.063.660,00	1,08
FR0011855865	2,750 % La Banque Postale S.A. Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	1.500.000	103,1810	1.547.715,00	0,81
DE000LB1B2E5	2,875 % Landesbank Baden-Württemberg Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,8880	1.028.880,00	0,54
XS0468940068	5,875 % Landesbank Berlin AG v.09(2019)	0	0	2.500.000	113,0000	2.825.000,00	1,47
XS1072249045	2,875 % Landeskreditbank Baden-Württemberg Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2026)	2.000.000	0	4.000.000	102,9960	4.119.840,00	2,15
XS1152343668	3,375 % Merck KGaA Fix-to-float v.14(2074)	0	0	750.000	106,0000	795.000,00	0,41
XS1512827095	1,875 % Merlin Properties Socimi S.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	4.700.000	2.200.000	2.500.000	95,9870	2.399.675,00	1,25
XS0608392550	6,000 % Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	3.000.000	119,0310	3.570.930,00	1,86
XS0903531795	4,250 % National Grid Finance Plc. v.13(2076)	0	0	750.000	108,0500	810.375,00	0,42
XS1550988643	4,625 % NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2048)	1.400.000	0	1.400.000	103,1250	1.443.750,00	0,75
XS1028950290	4,500 % NN Group NV Fix-to-Float Perp.	0	1.000.000	1.000.000	102,3750	1.023.750,00	0,53
XS1317439559	1,875 % Nordea Bank AB EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.15(2025)	0	0	1.000.000	103,7630	1.037.630,00	0,54
XS1486520403	1,000 % Nordea Bank AB EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2026)	0	0	1.300.000	99,8665	1.298.264,50	0,68
XS1321920735	2,750 % Nykredit Realkredit AS Reg.S. Fix-to-Float v.15(2027)	0	0	2.500.000	103,7560	2.593.900,00	1,35
XS1294342792	5,250 % OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	500.000	0	1.500.000	110,2600	1.653.900,00	0,86
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	0	0	500.000	110,1250	550.625,00	0,29
XS1115498260	5,000 % Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.500.000	107,3750	1.610.625,00	0,84
XS1109795176	4,000 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2074)	1.000.000	0	1.000.000	101,4000	1.014.000,00	0,53
XS1575979148	2,000 % Royal Bank of Scotland Plc. Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.17(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,8360	1.008.360,00	0,53
XS1049037200	3,625 % Royal Bank of Scotland Plc. v.14(2024)	0	0	500.000	102,2575	511.287,50	0,27
XS1384064587	3,250 % Santander Issuances S.A.U. Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	104,0640	2.081.280,00	1,09
XS1110558407	2,500 % Société Générale S.A. Fix-to-float v.14(2026)	0	0	1.500.000	102,5650	1.538.475,00	0,80
XS1586146851	0,531 % Société Générale S.A. Reg.S. EMTN FRN v.17(2022)	1.800.000	0	1.800.000	100,2770	1.804.986,00	0,94
XS1196713298	2,375 % SSE Plc. Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	500.000	99,6250	498.125,00	0,26
XS0983704718	4,000 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.13(2025)	0	1.000.000	2.000.000	106,1995	2.123.990,00	1,11
FR0012648590	2,500 % Suez S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	100,4370	502.185,00	0,26
XS1590787799	0,000 % Telia Company AB Fix-to-Float v.17(2078)	1.000.000	0	1.000.000	100,3500	1.003.500,00	0,52
XS1591694481	0,000 % TenneT Holding BV Reg.S. Green Bond Fix-to-Float Perp.	1.800.000	0	1.800.000	99,7250	1.795.050,00	0,94
XS1501166869	3,369 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	3.000.000	1.800.000	3.500.000	98,8125	3.458.437,50	1,80
XS1413581205	3,875 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	2.500.000	106,2500	2.656.250,00	1,39
XS1205618470	3,000 % Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	1.000.000	92,1840	921.840,00	0,48
AT000A12GN0	5,500 % Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	0	1.000.000	1.000.000	115,8750	1.158.750,00	0,60
XS1048428442	4,625 % Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	1.000.000	1.000.000	2.000.000	105,4000	2.108.000,00	1,10
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	1.000.000	0	1.000.000	109,9500	1.099.500,00	0,57
XS1117300837	4,000 % Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	1.000.000	105,2000	1.052.000,00	0,55
						157.618.114,00	82,24
						157.618.114,00	82,24

Börsengehandelte Wertpapiere

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

DE000A14J9N8	2,241 % Allianz SE Reg.S. Fix-To-Float v.15(2045)	0	0	500.000	99,3630	496.815,00	0,26
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	2.500.000	2.500.000	1.000.000	115,4960	1.154.960,00	0,60
XS1319647068	2,625 % Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2025)	1.000.000	1.000.000	4.000.000	100,9665	4.038.660,00	2,11
XS1219642441	2,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.15(2027)	0	0	1.500.000	102,6090	1.539.135,00	0,80
DE000DL40SR8	4,500 % Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	109,2570	1.092.570,00	0,57
XS1141810991	3,250 % Eneco Holding NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.000.000	104,9410	1.049.410,00	0,55
XS1523028436	3,325 % MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	1.100.000	0	1.100.000	100,0000	1.100.000,00	0,57
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,7500	2.962.500,00	1,55
XS1548444816	3,125 % Santander Issuances S.A.U. EMTN Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,6060	2.052.120,00	1,07

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾	
XS1511589605	1,375 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Reg.S. FRN v.16(2028)	2.500.000	1.000.000	1.500.000	98,7500	1.481.250,00	0,77	
FR0012383982	4,125 % Societe General Capital Reg.S.Fix-to-Float Perp.	0	0	1.500.000	100,5000	1.507.500,00	0,79	
						18.474.920,00	9,64	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						18.474.920,00	9,64	
Anleihen						176.093.034,00	91,88	
Credit Linked Notes								
EUR								
XS1418788755	3,500 % Demeter Investments BV for Zurich Insurance Co. Ltd. EMTN LPN Fix-to-Float v.16(2046)	0	0	1.000.000	106,9850	1.069.850,00	0,56	
						1.069.850,00	0,56	
Credit Linked Notes						1.069.850,00	0,56	
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A1C81J5	Uninstitutional Euro Reserve Plus	EUR	80.000	0	80.000	100,4100	8.032.800,00	4,19
						8.032.800,00	4,19	
Investmentfondsanteile Wertpapiervermögen						8.032.800,00	4,19	
						185.195.684,00	96,63	
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017		32	100	-68		-67.452,00	-0,04	
						-67.452,00	-0,04	
Short-Positionen						-67.452,00	-0,04	
Terminkontrakte						-67.452,00	-0,04	
Bankguthaben - Kontokorrent						7.942.245,07	4,14	
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-1.432.869,25	-0,73	
Fondsvermögen in EUR						191.637.607,82	100,00	

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

2) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Von gehaltenen Anteilen eines Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird keine oder eine reduzierte Verwaltungsvergütung berechnet.

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			
DE000A1TNC94	4,250 % Aareal Bank AG v.14 (2026)	0	2.000.000
XS0211637839	4,375 % Allianz Finance BV Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.12(2042)	1.000.000	1.000.000
XS1311440082	5,500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.15(2047)	0	1.000.000
XS1028942354	5,250 % Atradius Finance BV Fix-to-Float v.14(2044)	0	2.000.000
XS1385945131	2,375 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	2.000.000
XS1055241373	3,500 % BBVA Subordinated Capital S.A.U. Reg.S. GMTN Fix-to-Float v.14(2024)	0	2.000.000
FR0013155009	2,875 % BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	600.000
FR0013213832	1,875 % CNP Assurances S.A. v.16(2022)	900.000	900.000
DE00DL19TA6	1,500 % Dte. Bank AG EMTN v.17(2022)	1.300.000	1.300.000
XS1224710399	3,375 % Gas Natural Fenosa Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	1.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
FR0013218393	1,125 % Icade S.A. Reg.S. v.16(2025)	1.200.000	1.200.000
XS1156024116	4,750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. Fix-to-Float perp.	0	700.000
FR0013231156	3,000 % La Banque Postale S.A. EMTN Reg.S. v.16(2028)	1.500.000	1.500.000
XS1405763019	4,500 % LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	1.800.000	1.800.000
XS1496343986	1,398 % mFinance France S.A. Reg.S. v.16(2020)	0	1.050.000
XS0271858606	4,350 % Royal Bank of Scotland Plc. v.06(2017)	0	2.000.000
XS1487315860	1,125 % Santander UK Group Holdings Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	1.100.000
XS1405777746	4,625 % SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	2.500.000
XS1050460739	5,000 % Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	1.000.000
XS1195201931	2,250 % Total S.A. Fix-To-Float Reg.S. EMTN Perp.	500.000	500.000
XS0986063864	5,750 % UniCredit S.p.A. Reg.S. EMTN v.13(2025)	0	1.000.000
XS1580469895	0,000 % Unione di Banche Italiane S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	2.000.000	2.000.000
XS1206541366	3,500 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	2.000.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS0969340768	5,125 % América Móvil S.A.B. de Fix-to-Float CV v.13(2073)	0	1.000.000
XS1531174388	1,875 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	2.100.000	2.100.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000

Terminkontrakte

EUR

EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016	100	70
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	117	117

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	461,71	N.A.	N.A.
in % der Bruttoerträge	38,63 %	N.A.	N.A.
Kostenanteil des Fonds	733,60	N.A.	N.A.
davon Kosten an KVG / Ertragsanteil der KVG			
absolut	443,60	N.A.	N.A.
in % der Bruttoerträge	37,11 %	N.A.	N.A.
davon Kosten an Dritte / Ertragsanteil Dritter			
absolut	290,00	N.A.	N.A.
in % der Bruttoerträge	24,26 %	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. Investitionen in Zielfonds werden zu deren zuletzt veröffentlichten Kursen 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 0,05 % 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.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien

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
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021	UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020	UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniEuroRenta 5J	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017
UniEuroSTOXX 50	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniExtra: EuroStoxx 50	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniFavorit: Renten	UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniGarant: Aktien Welt (2020)	UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible 2017
UniGarant: BRIC (2017)	UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniGarant: BRIC (2017) II	UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019
UniGarant: BRIC (2018)	UniInstitutional Euro Liquidity
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

