



Halbjahresbericht zum 30. September 2019

UniInstitutional EM Sovereign Bonds

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

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

Hinweis

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen, denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind, erfolgen.

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. April 2019 bis 30. September 2019). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 30. September 2019.

Rentenmärkte profitieren von Lockerung der Geldpolitik

Nach der im Frühjahr erfolgten geldpolitischen Wende der US-Notenbank Fed senkte diese Ende Juli erstmals seit zehn Jahren die Zinsen um 25 Basispunkte. Im September erfolgte dann im Rahmen einer nunmehr verstärkt datenabhängigen Bewertung der US-Wirtschaft eine erneute Leitzinssenkung um weitere 25 Basispunkte. Die US-Notenbanker waren sich im Gremium bezüglich der Zinspolitik aber sehr uneins. Die Rendite zehnjähriger US-Schatzanweisungen fiel im Berichtshalbjahr von 2,4 auf 1,67 Prozent. Die US-Zinskurve zeigte sich im Berichtszeitraum teilweise invers (zwei bis zehn Jahre). Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index gewannen US-Treasuries im Berichtszeitraum 5,8 Prozent hinzu.

Auch die Europäische Zentralbank (EZB) hat sich aufgrund schlechter Konjunkturdaten im Euroraum recht schnell von einem zunächst angedachten restriktiveren geldpolitischen Kurs verabschiedet – bevor sie diesen überhaupt eingeschlagen hatte. Im September wurden angesichts der schwachen Konjunkturentwicklung im Euroraum zahlreiche geldpolitische Maßnahmen beschlossen. Allerdings herrschte auch im EZB-Rat Uneinigkeit hinsichtlich der Geldpolitik. Kontrovers wurden vor allem die Anleiheankäufe diskutiert. Der Einlagensatz der EZB lag zuletzt bei minus 0,5 Prozent. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel in den vergangenen sechs Monaten von minus sieben auf minus 58 Basispunkte. Die deutsche Zinskurve tendierte deutlich flacher. Auch an den Peripheriemärkten, wo der italienische Haushaltsstreit lange die Schlagzeilen beherrschte, war ein deutlicher Renditerückgang zu beobachten. Insgesamt gewannen europäische Staatsanleihen (iBoxx € Sovereigns-Index) im Berichtszeitraum 7,3 Prozent hinzu.

Europäische Unternehmenspapiere gerieten angesichts stark rückläufiger Renditen an den Staatsanleihemärkten verstärkt in den Blickpunkt der Anleger. Einhergehend mit dem allgemeinen Renditeverfall sowie weitgehend soliden Wirtschaftsdaten zeigten europäische Firmenanleihen aufwärts. Auch die Aussicht auf die dann auch zuletzt beschlossenen EZB-Ankäufe unterstützte. Auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index) gewann der Gesamtmarkt rund 3,5 Prozent hinzu. Die Risikoprämien schwankten deutlich, lagen im Berichtshalbjahr aber letztlich nahezu unverändert.

Anleihen aus den Schwellenländern profitierten auf Gesamtmarktebene ebenfalls vom nach unten gerichteten Zinsumfeld. Im Rahmen nachgebender Renditen bei US-Staatsanleihen tendierten Staatsanleihen aus den Schwellenländern freundlich. Der repräsentative J.P. Morgan Global Bond Emerging Market-Index gewann im Berichtsjahr trotz des Handelsstreits zwischen den USA und China 5,6 Prozent hinzu. Die Risikoprämien schwankten deutlich und gaben per saldo letztlich um 14 auf zuletzt 337 Basispunkte nach.

Aktienmärkte größtenteils aufwärts mit deutlichen Schwankungen

Die globalen Aktienbörsen verbuchten im Berichtszeitraum Zuwächse, begleitet von deutlichen Schwankungen. Der MSCI-World-Index gewann dabei insgesamt 4,1 Prozent. Vor allem die Lockerung der Geldpolitik, zeitweise ermutigende Signale im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie solide Unternehmensergebnisse unterstützten zunächst die Notierungen. Seit Mai verschärfte sich der Handelsstreit jedoch immer wieder, was zwischenzeitlich zu Kursrückschlägen führte. Ab Juni setzte sich der Aufwärtstrend zunächst fort, nachdem die US-Notenbank Federal Reserve erstmals seit zehn Jahren Leitzinssenkungen ins Gespräch brachte. Ende Juli ließ sie schließlich mit einem ersten Zinsschritt um 25 Basispunkte Taten folgen. Dabei gab sie zu verstehen, dass kein größerer Zinssenkungszyklus bevorstünde. Im September folgte dann doch eine weitere Zinssenkung, nicht zuletzt da sich die Konjunktur inzwischen weltweit abgekühlt hat. Die US-Börsen konnten im Berichtszeitraum per saldo zulegen. Der Dow Jones Industrial Average stieg um 3,8 Prozent, der marktbreite S&P 500-Index schloss 5,0 Prozent fester.

Europa wurde neben der Handelsthematik von politischen Ereignissen bewegt. So herrschte auch nach dem Amtsantritt von Boris Johnson als britischer Premierminister weiter große Unsicherheit in der Brexit-Frage. Die italienische Schuldenproblematik blieb zunächst ebenfalls ungeklärt. Ende August wurde überraschend eine neue Regierungskoalition gebildet, was für Beruhigung an den Märkten sorgte. Die Europäische Zentralbank führte auf ihrer Sitzung im September weitere geldpolitische Lockerungsmaßnahmen durch. Der EURO STOXX 50-Index kletterte in den vergangenen sechs Monaten um 6,5 Prozent und der STOXX Europe 600-Index legte um 3,7 Prozent zu.

Japanische Aktien konnten mit den Kursgewinnen in den USA und Europa nicht mithalten. Im Mai und im August fielen dort die Rückschläge aufgrund schwacher Konjunkturdaten und der Yen-Stärke besonders hoch aus. Zudem eskalierte ein Streit mit Südkorea. Der Nikkei 225-Index stieg im Berichtszeitraum um 2,6 Prozent. Die Börsen der Schwellenländer mussten sogar Verluste hinnehmen, denn der Handelskonflikt hinterließ Spuren. Der MSCI Emerging Markets-Index sank in Lokalwährung um 3,6 Prozent.

Wichtiger Hinweis:

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

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

UniInstitutional EM Sovereign Bonds

WKN A0YKNM
ISIN LU0482734919

Halbjahresbericht
01.04.2019 - 30.09.2019

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	4,00	8,11	5,60	-

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Sonstige ²⁾	9,04 %
Indonesien	4,59 %
Mexiko	3,92 %
Kasachstan	3,55 %
Ägypten	3,17 %
Kolumbien	3,04 %
Türkei	3,00 %
Peru	2,90 %
Panama	2,69 %
Ecuador	2,67 %
Russland	2,62 %
Katar	2,60 %
Dominikanische Republik	2,51 %
Indien	2,50 %
Uruguay	2,50 %
Brasilien	2,48 %
Cayman Inseln	2,45 %
Philippinen	2,38 %
Chile	2,26 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,04 %
Bahrain	2,00 %
Südafrika	2,00 %
Nigeria	1,97 %
Sri Lanka	1,84 %
Ukraine	1,82 %
Saudi-Arabien	1,79 %
Jungferneinseln (GB)	1,66 %
Oman	1,61 %
Ghana	1,52 %
Jamaika	1,44 %
Malaysia	1,33 %
Aserbaidschan	1,23 %
Côte d'Ivoire	1,23 %
Tunesien	1,22 %
Argentinien	1,21 %
Kroatien	1,21 %
Rumänien	1,12 %
Luxemburg	1,09 %
Weißrussland	1,09 %
Paraguay	0,99 %
Costa Rica	0,92 %
Hongkong	0,91 %
Kenia	0,91 %
Guatemala	0,89 %
El Salvador	0,86 %
Wertpapiervermögen	96,77 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Credit Default Swaps	0,45 %
Bankguthaben	1,97 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	0,82 %
Fondsvermögen	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Werte kleiner als 0,86 %.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	71,97 %
Energie	9,80 %
Banken	4,71 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,27 %
Versorgungsbetriebe	2,08 %
Sonstiges	1,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,09 %
Hardware & Ausrüstung	0,87 %
Transportwesen	0,71 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,48 %
Wertpapiervermögen	96,77 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Credit Default Swaps	0,45 %
Bankguthaben	1,97 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	0,82 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	76.493.382,59
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 72.538.909,94)	
Bankguthaben	1.558.987,82
Sonstige Bankguthaben	284.730,07
Nicht realisierte Gewinne aus Credit Default Swaps	356.724,18
Zinsforderungen	5.358,44
Zinsforderungen aus Wertpapieren	1.056.248,41
Forderungen aus Anteilverkäufen	2.200.900,00
	81.956.331,51
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-5.590,08
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-675.563,36
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.155.745,63
Sonstige Passiva	-46.111,61
	-2.883.010,68
Fondsvermögen	79.073.320,83
Umlaufende Anteile	934.497,000
Anteilwert	84,62 EUR

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1807305328	5,625 % Ägypten Reg.S. v.18(2030)	0	200.000	400.000	100,0200	400.080,00	0,51
XS2023698553	6,375 % Banque Centrale de Tunisie Reg.S. v.19(2026)	1.400.000	400.000	1.000.000	96,6450	966.450,00	1,22
XS1843433639	0,830 % Chile Green Bond v.19(2031)	400.000	0	400.000	104,9000	419.600,00	0,53
XS1796266754	6,625 % Elfenbeinküste Reg.S. v.18(2048)	0	150.000	350.000	101,0000	353.500,00	0,45
XS1713475306	2,750 % Kroatien Reg.S. v.17(2030)	500.000	200.000	600.000	121,5100	729.060,00	0,92
XS1117298916	3,000 % Kroatien v.15(2025)	200.000	0	200.000	115,2450	230.490,00	0,29
XS1452578591	5,625 % Nordmazedonien Reg.S. v.16(2023)	250.000	0	250.000	117,6180	294.045,00	0,37
XS1420357318	2,875 % Rumänien Reg.S. v.16(2028)	400.000	0	400.000	113,4180	453.672,00	0,57
XS1934867547	2,000 % Rumänien Reg.S. v.19(2026)	0	200.000	400.000	107,9300	431.720,00	0,55
RU000A0ZZVE6	2,875 % Russland Reg.S. v.18(2025)	0	200.000	400.000	111,9600	447.840,00	0,57
XS2024543055	2,000 % Saudi Arabien Reg.S. v.19(2039)	400.000	0	400.000	108,7060	434.824,00	0,55
XS1909184753	5,200 % Türkei v.18(2026)	250.000	450.000	300.000	104,4500	313.350,00	0,40
XS2015264778	6,750 % Ukraine Republik Reg.S. v.19(2026)	600.000	0	600.000	107,9600	647.760,00	0,82
						6.122.391,00	7,75
USD							
XS1245432742	5,875 % Ägypten Reg.S. v.15(2025)	550.000	550.000	500.000	102,3950	469.658,75	0,59
XS1558077845	6,125 % Ägypten Reg.S. v.17(2022)	250.000	250.000	500.000	103,3730	474.144,57	0,60
XS1558078496	8,500 % Ägypten Reg.S. v.17(2047)	0	0	500.000	105,6450	484.565,64	0,61
XS1953055875	6,200 % Ägypten Reg.S. v.19(2024)	300.000	200.000	400.000	104,7150	384.239,98	0,49
XS1953057061	7,600 % Ägypten Reg.S. v.19(2029)	200.000	200.000	300.000	105,7700	291.083,39	0,37
XS1318576086	9,500 % Angola Reg.S. v.15(2025)	0	200.000	300.000	111,8750	307.884,60	0,39
XS1819680528	9,375 % Angola Reg.S. v.18(2048)	0	200.000	300.000	105,5710	290.535,73	0,37
US040114GL81	8,280 % Argentinien MBS v.03(2033)	0	0	701.020	49,7140	319.700,10	0,40
XS1044540547	4,750 % Aserbaidzhan Reg.S. v.14(2024)	0	0	1.000.000	106,2030	974.250,07	1,23
XS1405766541	7,000 % Bahrain Reg.S. v.16(2028)	500.000	0	500.000	112,1700	514.494,08	0,65
XS1788513734	5,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2028)	0	0	700.000	112,4400	722.025,50	0,91
XS2026710553	3,875 % DP World Crescent Ltd. EMTN v.19(2029)	600.000	300.000	300.000	101,3950	279.043,21	0,35
XS1631415400	6,125 % Elfenbeinküste Reg.S. v.17(2033)	0	0	700.000	96,1250	617.259,88	0,78
XS1696892295	3,125 % Emirate of Abu Dhabi Reg.S. v.17(2027)	400.000	0	400.000	105,1450	385.817,81	0,49
US30216KAC62	3,875 % Export-Import Bank of India Reg.S. v.18(2028)	0	0	600.000	105,7010	581.786,99	0,74
XS1003557870	6,375 % Gabun Reg.S. v.13(2024)	0	200.000	300.000	98,2500	270.388,04	0,34
XS1108847531	8,125 % Ghana Reg.S. v.14(2026)	0	0	300.000	106,0440	291.837,45	0,37
XS1968714623	8,950 % Ghana Reg.S. v.19(2026)	250.000	0	250.000	99,7500	228.763,42	0,29
XS1470699957	9,250 % Ghana v.16(2022)	400.000	0	400.000	109,4290	401.537,47	0,51
XS1821416234	7,625 % Ghana v.18(2029)	0	0	300.000	100,1660	275.660,95	0,35
XS1816199373	5,800 % Hazine Müstesarligi Varlik Kiralama Anonim Sirketi AS Reg.S. v.19(2022)	250.000	0	250.000	102,1760	234.327,13	0,30
XS1969727491	3,730 % Indian Railway Finance Corp. Ltd. EMTN v.19(2024)	200.000	0	200.000	103,7020	190.261,44	0,24
XS1589748356	3,875 % Indonesia Eximbank Reg.S. EMTN v.17(2024)	400.000	0	400.000	104,2500	382.533,71	0,48
USY20721BK48	6,750 % Indonesien Reg.S. v.14(2044)	0	200.000	300.000	143,5000	394.917,90	0,50
US455780CD62	3,500 % Indonesien Reg.S. v.17(2028)	0	0	500.000	103,3750	474.153,75	0,60
XS1662407862	6,752 % Irak Reg.S. v.17(2023)	0	0	500.000	102,2500	468.993,67	0,59
XS1405770220	5,750 % Jordanien Reg.S. v.16(2027)	0	0	300.000	102,8200	282.964,87	0,36
XS1595713782	4,750 % JSC National Company KazMunayGas Reg.S. v.17(2027)	0	0	500.000	108,0000	495.367,40	0,63
XS1263139856	6,500 % Kasachstan Reg.S. v.15(2045)	0	0	600.000	144,7500	796.715,90	1,01
XS1807174393	4,500 % Katar Reg.S. v.18(2028)	300.000	0	500.000	114,0200	522.979,54	0,66
XS1807174559	5,103 % Katar Reg.S. v.18(2048)	300.000	0	300.000	128,1250	352.605,27	0,45
XS1959337582	4,000 % Katar Reg.S. v.19(2029)	600.000	0	600.000	110,6880	609.235,85	0,77
XS1959337749	4,817 % Katar Reg.S. v.19(2049)	0	600.000	500.000	123,7700	567.700,21	0,72
XS1807300105	5,375 % KazMunayGaz Finance Sub B.V. Reg.S. v.18(2030)	0	300.000	700.000	112,0000	719.200,07	0,91
XS1028952403	6,875 % Kenia Reg.S. v.14(2024)	0	0	500.000	105,3730	483.318,04	0,61
XS1781710626	8,250 % Kenia Reg.S. v.18(2048)	0	0	250.000	102,1620	234.295,02	0,30
XS0559237796	6,100 % Libanon EMTN v.12(2022)	300.000	0	300.000	70,6250	194.362,90	0,25
XS1586230309	7,250 % Libanon Reg.S. v.17(2037)	0	0	150.000	65,0000	89.441,34	0,11

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS0707820659	6,600 % Libanon v.11(2026)	200.000	0	200.000	64,5200	118.374,46	0,15
XS1396347566	6,650 % Libanon v.16(2024)	200.000	0	200.000	67,2700	123.419,87	0,16
XS0864259717	5,500 % Marokko v.12(2042)	0	0	250.000	119,3950	273.816,62	0,35
XS1311099540	5,250 % Namibia Reg.S. v.15(2025)	0	200.000	200.000	100,7500	184.845,43	0,23
XS1717011982	6,500 % Nigeria Reg.S. v.17(2027)	0	200.000	400.000	100,7500	369.690,85	0,47
XS1566179039	7,875 % Nigeria Reg.S. v.17(2032)	0	0	400.000	105,1250	385.744,43	0,49
XS1717013095	7,625 % Nigeria Reg.S. v.17(2047)	0	0	400.000	98,2500	360.517,38	0,46
XS1910826996	7,625 % Nigeria Reg.S. v.18(2025)	300.000	600.000	200.000	109,3750	200.669,66	0,25
XS0584435142	6,750 % Nigeria v.11(2021)	250.000	0	250.000	103,2900	236.881,94	0,30
XS1901860160	7,625 % Oil & Gas Holding Comp. Reg.S. v.18(2024)	0	0	300.000	113,1450	311.379,69	0,39
US67778NAA63	7,500 % Oil & Gas Holding Company B.S.C. Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	111,1450	203.917,07	0,26
XS1575968026	6,500 % Oman Reg.S. v.17(2047)	300.000	0	300.000	92,6750	255.045,41	0,32
XS1750114396	6,750 % Oman Reg.S. v.18(2048)	0	0	400.000	94,5700	347.014,04	0,44
XS1944412748	6,000 % Oman Reg.S. v.19(2029)	300.000	0	300.000	99,2270	273.076,78	0,35
XS1799523276	5,932 % Oman Sovereign Sukuk Reg.S. v.18(2025)	0	0	400.000	107,2500	393.541,88	0,50
US69370RAA59	6,450 % Pertamina PT Reg.S. v.14(2044)	0	0	400.000	128,5000	471.516,37	0,60
USY7138AAF76	5,625 % Pertamina PT v.13(2043)	0	0	500.000	116,5770	534.707,83	0,68
US71567RAK23	4,400 % Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III Reg.S. v.18(2028)	0	300.000	300.000	109,3750	301.004,50	0,38
USP7807HAT25	0,000 % Petroleos de Venezuela S.A. v.14(2024)	0	0	400.000	8,5000	31.189,80	0,04
USP7808BAA54	4,750 % Petroleos Peru-Petroperu S.A. Reg.S. v.17(2032)	0	0	500.000	109,9400	504.265,66	0,64
US71568QAC15	4,125 % PT Perusahaan Listrik Negara PLN Reg.S. v.17(2027)	0	0	500.000	105,1250	482.180,53	0,61
US71568QAK31	4,875 % PT Perusahaan Listrik Negara Reg. S. v.19(2049)	300.000	0	300.000	107,7500	296.532,43	0,38
US71568QAJ67	3,875 % PT Perusahaan Listrik Negara Reg.S. v.19(2029)	300.000	0	300.000	103,6250	285.180,26	0,36
RU000AOJXU14	5,250 % Russland Reg.S. v.17(2047)	400.000	0	400.000	119,0600	436.877,35	0,55
XS0088543193	12,750 % Russland v.98(2028)	0	0	500.000	169,7980	778.818,46	0,98
XS1056386714	8,500 % Sambia Reg.S. v.14(2024)	0	0	300.000	71,4380	196.600,31	0,25
XS1267081575	8,970 % Sambia Reg.S. v.15(2027)	200.000	200.000	400.000	71,3680	261.876,89	0,33
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	300.000	0	300.000	103,5500	284.973,86	0,36
XS1936302865	4,375 % Saudi Arabien Reg.S. v.19(2029)	0	0	400.000	112,3950	412.420,88	0,52
XS1936302949	5,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.19(2050)	0	0	250.000	124,8950	286.430,14	0,36
XS1090161875	6,250 % Senegal Reg.S. v.14(2024)	0	0	300.000	108,3750	298.252,45	0,38
XS1619155564	6,250 % Senegal Reg.S. v.17(2033)	0	0	400.000	100,4810	368.703,79	0,47
XS1969593356	3,854 % Sharjah Sukuk Programme Ltd. v.19(2026)	0	0	300.000	105,5200	290.395,38	0,37
USG8201NAH55	3,250 % Sinopec Group Overseas Development [2017] Ltd. Reg.S. v.17(2027)	300.000	600.000	300.000	103,2470	284.139,99	0,36
USY8137FAH11	6,200 % Sri Lanka Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	93,3750	256.971,84	0,32
USG8450LAJ38	3,500 % State Grid Overseas Investment (2016) Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	0	400.000	105,5030	387.131,46	0,49
US836205AU87	4,300 % Südafrika v.16(2028)	0	0	500.000	96,6900	443.491,42	0,56
US836205AX27	5,650 % Südafrika v.17(2047)	0	0	300.000	99,6250	274.172,09	0,35
US900123AW05	7,375 % Türkei v.05(2025)	0	200.000	300.000	105,9100	291.468,67	0,37
US900123AY60	6,875 % Türkei v.06(2036)	0	200.000	300.000	99,9930	275.184,85	0,35
US900123CM05	5,750 % Türkei v.17(2047)	0	0	500.000	87,2500	400.192,64	0,51
US900123CT57	7,625 % Türkei v.19(2029)	700.000	200.000	500.000	106,5550	488.739,57	0,62
XS1496463297	5,375 % Türkiye İhracat Kredi Bankası AS Reg.S. v.16(2023)	0	0	400.000	96,1250	352.719,93	0,45
XS1902171757	9,750 % Ukraine Reg.S. v.18(2028)	0	250.000	750.000	114,6450	788.769,38	1,00
US445545AF36	7,625 % Ungarn v.11(2041)	0	0	200.000	166,2830	305.078,43	0,39
US445545AJ57	5,750 % Ungarn v.13(2023)	0	200.000	300.000	113,4350	312.177,78	0,39
US760942AS16	7,625 % Uruguay v.06(2036)	0	200.000	200.000	148,0170	271.565,91	0,34
US922646AS37	0,000 % Venezuela v.97(2027)	0	0	600.000	10,0000	55.040,82	0,07
USY9384RAA87	4,800 % Vietnam Reg.S. v.14(2024)	300.000	0	300.000	109,5000	301.348,50	0,38
XS1760804184	6,200 % Weißrussland Reg.S. v.18(2030)	200.000	0	400.000	105,0000	385.285,75	0,49
						32.491.393,07	41,14
Börsengehandelte Wertpapiere						38.613.784,07	48,89
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2050933899	0,600 % Kasachstan Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	99,7600	399.040,00	0,50
XS2050933626	1,500 % Kasachstan Reg.S. v.19(2034)	400.000	0	400.000	99,3750	397.500,00	0,50
XS2050982755	2,550 % Montenegro Reg.S. v.19(2029)	600.000	0	600.000	98,5000	591.000,00	0,75
						1.387.540,00	1,75
USD							
XS2057865896	2,125 % Abu Dhabi Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	500.000	500.000	99,5310	456.522,34	0,58

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % 1)
XS2057866191	3,125 % Abu Dhabi Reg.S. v.19(2049)	800.000	300.000	500.000	97,0200	445.005,05	0,56
XS1960399530	3,875 % Export-Import Bank of India EMTN v.19(2024)	0	200.000	300.000	104,6460	287.990,09	0,36
XS2049728004	5,375 % JSW Steel Ltd. v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,1250	918.493,72	1,16
RU000A100659	5,100 % Russland Reg.S. v.19(2035)	0	200.000	400.000	113,0790	414.930,74	0,52
USY8137FAN88	6,850 % Sri Lanka Reg.S. v.19(2024)	0	0	500.000	102,1250	468.420,33	0,59
USY8137FAP37	7,850 % Sri Lanka Reg.S. v.19(2029)	200.000	0	400.000	100,7500	369.690,85	0,47
USY8137FAR92	7,550 % Sri Lanka v.19(2030)	400.000	0	400.000	98,5000	361.434,73	0,46
XS1992985694	3,890 % STC Sukuk Co. Ltd. Reg.S. v.19(2019)	1.600.000	900.000	700.000	107,1250	687.895,61	0,87
						4.410.383,46	5,57
						5.797.923,46	7,32

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

USD

XS1709535097	4,600 % Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC Reg.S. v.17(2047)	300.000	0	300.000	116,5200	320.667,83	0,41
US040114GX20	7,500 % Argentinien Reg.S. v.16(2026)	250.000	350.000	400.000	44,0000	161.453,08	0,20
US040114HL72	6,875 % Argentinien v.17(2027)	0	0	500.000	42,3320	194.165,67	0,25
US040114HQ69	5,875 % Argentinien v.17(2028)	0	0	750.000	41,2750	283.976,24	0,36
USP37878AC26	4,500 % Bolivien v.17(2028)	0	0	200.000	95,3750	174.983,95	0,22
US105756BW95	5,000 % Brasilien v.14(2045)	0	200.000	300.000	103,7500	285.524,26	0,36
US105756BY51	5,625 % Brasilien v.16(2047)	0	0	500.000	112,2170	514.709,66	0,65
US105756BZ27	4,625 % Brasilien v.17(2028)	0	0	600.000	106,5780	586.614,07	0,74
US105756CA66	4,500 % Brasilien v.19(2029)	0	0	600.000	104,3500	574.350,98	0,73
USP29595AB42	4,750 % Comision Federal de Electricidad Reg.S. v.16(2027)	200.000	0	200.000	105,2320	193.068,53	0,24
USP3143NAU83	4,875 % Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.14(2044)	0	0	400.000	118,5550	435.024,31	0,55
USP3143NBB93	4,375 % Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.19(2049)	0	0	500.000	111,6610	512.159,43	0,65
USP3699PGH49	7,000 % Costa Rica Reg.S. v.14(2044)	200.000	0	500.000	99,5520	456.618,66	0,58
USP3699PGB78	4,250 % Costa Rica v.12(2023)	0	0	300.000	98,0860	269.936,70	0,34
XS1904731129	6,750 % Development Bank of the Republic of Belarus JSC Reg.S. v.19(2024)	1.600.000	1.100.000	500.000	103,9830	476.942,48	0,60
USP3579EBV85	5,950 % Dominikanische Republik Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	108,0000	297.220,44	0,38
USP3579EBY25	6,500 % Dominikanische Republik Reg.S. v.18(2048)	0	0	400.000	107,4830	394.396,84	0,50
USP3579EBK21	6,875 % Dominikanische Republik Reg.S. 16(2026)	0	0	750.000	112,7500	775.731,58	0,98
USP3579EBE60	6,850 % Dominikanische Republik v.15(2045)	0	500.000	500.000	111,8030	512.810,75	0,65
XS1458514673	10,750 % Ecuador Reg.S. v.16(2022)	0	0	200.000	109,1080	200.179,80	0,25
XS1535071986	9,650 % Ecuador Reg.S. v.16(2026)	0	0	400.000	105,0000	385.285,75	0,49
XS1626768730	8,750 % Ecuador Reg.S. v.17(2023)	0	200.000	300.000	106,4130	292.852,95	0,37
XS1626530320	9,625 % Ecuador Reg.S. v.17(2027)	0	0	400.000	104,4000	383.084,12	0,48
XS1929376710	10,750 % Ecuador Reg.S. v.19(2029)	200.000	0	400.000	108,5000	398.128,61	0,50
USP01012AS54	5,875 % El Salvador v.12(2025)	0	200.000	300.000	103,3465	284.413,82	0,36
USP37110AN62	5,250 % Empresa Nacional del Petroleo Reg.S. v.18(2029)	0	0	400.000	115,0000	421.979,63	0,53
USP42009AA12	3,500 % Fondo Mivivienda S.A. Reg.S. v.13(2023)	0	0	400.000	102,7500	377.029,63	0,48
USP5015VAF33	4,500 % Guatemala Reg.S. v.16(2026)	0	200.000	200.000	103,0000	188.973,49	0,24
USP5015VAG16	4,375 % Guatemala Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	102,3760	187.828,64	0,24
USP5015VAJ54	6,125 % Guatemala Reg.S. v.19(2050)	300.000	0	300.000	117,0340	322.082,38	0,41
USP5178RAC27	6,250 % Honduras Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	108,5870	298.835,89	0,38
US470160CA80	6,750 % Jamaica v.15(2028)	0	200.000	600.000	119,0720	655.382,08	0,83
US470160CB63	7,875 % Jamaica v.15(2045)	200.000	0	400.000	130,7500	479.772,50	0,61
XS1533923238	8,750 % Kernel Holding S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	500.000	105,8750	485.620,59	0,61
US195325BR53	5,625 % Kolumbien v.14(2044)	0	500.000	500.000	125,5290	575.768,28	0,73
US195325CX13	4,500 % Kolumbien v.15(2026)	0	0	800.000	108,9000	799.192,73	1,01
US195325CU73	5,000 % Kolumbien v.15(2045)	0	0	500.000	116,7500	535.501,33	0,68
US195325DL65	3,875 % Kolumbien v.17(2027)	0	0	500.000	106,3260	487.689,20	0,62
US91086QAS75	6,750 % Mexiko v.04(2034)	0	0	500.000	134,8680	618.603,80	0,78
US91087BAC46	4,150 % Mexiko v.17(2027)	0	250.000	250.000	105,7964	242.630,03	0,31
US91087BAG59	4,500 % Mexiko v.19(2050)	600.000	0	600.000	105,1500	578.754,24	0,73
USL6401PAF01	6,500 % Minerva Luxembourg S.A. Reg.S. v.16(2026)	400.000	0	400.000	104,0300	381.726,45	0,48
XS1056560920	8,250 % Pakistan Reg.S. v.14(2024)	0	200.000	400.000	107,8750	395.835,24	0,50
US698299AV61	7,125 % Panama v.05(2026)	0	250.000	250.000	125,6240	288.102,01	0,36
US698299AW45	6,700 % Panama v.06(2036)	0	0	500.000	142,4750	653.495,09	0,83
US698299BH68	4,500 % Panama v.18(2050)	0	414.000	300.000	118,4980	326.111,37	0,41
US698299AK07	9,375 % Panama v.99(2029)	0	0	400.000	152,8750	560.957,71	0,71
USP75744AD76	5,000 % Paraguay Reg.S. v.16(2026)	0	200.000	200.000	109,3830	200.684,34	0,25
USP75744AF25	5,600 % Paraguay Reg.S. v.18(2048)	0	0	250.000	115,8830	265.762,32	0,34

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USP75744AG08	5,400 % Paraguay Reg.S. v.19(2050)	0	0	300.000	113,7640	313.083,20	0,40
US706451BG56	6,625 % Pemex Project Funding Master Trust v.06(2035)	0	0	500.000	98,7500	452.940,10	0,57
US715638AP79	8,750 % Peru v.03(2033)	350.000	600.000	350.000	164,9000	529.446,84	0,67
US715638BM30	5,625 % Peru v.10(2050)	0	0	650.000	146,8870	875.851,30	1,11
USN6945AAL19	5,093 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.19(2030)	148.000	0	148.000	104,2000	141.469,59	0,18
XS0294367205	0,000 % Petroleos de Venezuela S.A. v.07(2037)	0	0	400.000	8,7500	32.107,15	0,04
USP7807HAQ85	0,000 % Petroleos de Venezuela S.A. v.12(2035)	0	0	750.000	8,5000	58.480,87	0,07
USP7807HAR68	0,000 % Petroleos de Venezuela S.A. v.13(2026)	0	0	750.000	7,3900	50.843,96	0,06
US71654QCC42	6,750 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.16(2047)	0	0	400.000	95,1200	349.032,20	0,44
US71654QCG55	6,500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.17(2027)	0	200.000	200.000	104,1460	191.076,05	0,24
US71654QCB68	6,875 % Petroleos Mexicanos v.16(2026)	0	400.000	300.000	107,4910	295.819,65	0,37
USY68856AN67	3,500 % Petronas Capital Ltd. Reg.S. v.15(2025)	500.000	500.000	500.000	105,5200	483.992,29	0,61
USY68856AQ98	4,500 % Petronas Capital Ltd. Reg.S. v.15(2045)	500.000	0	500.000	124,3170	570.209,16	0,72
US718286BW60	5,000 % Philippinen v.12(2037)	0	200.000	300.000	130,1250	358.109,35	0,45
US718286CB15	3,700 % Philippinen v.17(2042)	0	0	500.000	115,2500	528.621,23	0,67
US718286CC97	3,000 % Philippinen v.18(2028)	0	0	500.000	104,7500	480.460,51	0,61
US718286CG02	3,750 % Philippinen v.19(2029)	0	0	500.000	111,7500	512.567,65	0,65
USP01012AN67	7,650 % Salvador Reg.S. v.05(2035)	0	0	400.000	107,6830	395.130,72	0,50
USG8200TAH35	2,750 % Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	200.000	700.000	100,2530	643.767,54	0,81
US836205AR58	5,875 % Südafrika v.13(2025)	0	0	500.000	108,9400	499.678,93	0,63
US760942BA98	5,100 % Uruguay v.14(2050)	0	0	600.000	119,2090	656.136,13	0,83
US760942BB71	4,375 % Uruguay v.15(2027)	0	200.000	400.000	109,7500	402.715,35	0,51
US760942BD38	4,975 % Uruguay v.18(2055)	600.000	400.000	600.000	117,5370	646.933,31	0,82
USP97475AJ95	0,000 % Venezuela Reg.S. v.07(2038)	0	0	400.000	10,0000	36.693,88	0,05
USP17625AD98	0,000 % Venezuela v.11(2031)	0	0	500.000	10,0000	45.867,35	0,06
						29.243.653,79	36,98
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						29.243.653,79	36,98
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
USD							
XS2058845210	7,875 % Ecuador Reg.S. v.19(2025)	200.000	0	200.000	100,3000	184.019,81	0,23
XS2058864948	9,500 % Ecuador Reg.S. v.19(2030)	300.000	0	300.000	101,0890	278.201,08	0,35
US698299BL70	3,870 % Panama v.19(2060)	300.000	0	300.000	108,2000	297.770,85	0,38
USP78625DY68	7,690 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2050)	200.000	0	200.000	104,1000	190.991,65	0,24
						950.983,39	1,20
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						950.983,39	1,20
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
XS2058948451	5,625 % Bahrain Reg.S. v.19(2039)	600.000	0	600.000	100,8950	555.334,37	0,70
US836205BB97	5,750 % Südafrika v.19(2049)	400.000	0	400.000	99,5000	365.104,12	0,46
						920.438,49	1,16
Nicht notierte Wertpapiere						920.438,49	1,16
Anleihen						75.526.783,20	95,55
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
XS1291170360	3,800 % Avi Funding Co. Ltd./Export-Import Bank of China v.15(2025)	0	0	700.000	105,7950	679.355,11	0,86
						679.355,11	0,86
Börsengehandelte Wertpapiere						679.355,11	0,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
XS1843433472	8,250 % Rail Capital Markets Plc./JSC Ukrainian Railways LPN v.19(2024)	300.000	0	300.000	104,3750	287.244,28	0,36
						287.244,28	0,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						287.244,28	0,36
Credit Linked Notes						966.599,39	1,22
Wertpapiervermögen						76.493.382,59	96,77

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	360	390	-30		-5.590,08	-0,01
						-5.590,08	-0,01
Short-Positionen						-5.590,08	-0,01
Terminkontrakte						-5.590,08	-0,01
Credit Default Swaps							
Gekauft							
USD							
	Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/CDX Emerging Markets S32 5Yr Index CDS v.19(2024)	7.500.000	0	7.500.000		356.724,18	0,45
						356.724,18	0,45
Gekauft						356.724,18	0,45
Credit Default Swaps						356.724,18	0,45
Bankguthaben - Kontokorrent						1.558.987,82	1,97
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						669.816,32	0,82
Fondsvermögen in EUR						79.073.320,83	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 30.09.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/USD	Währungsverkäufe	75.700.000,00	69.355.116,52	87,71

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.

US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0901
--------------------------	-----	---	--------

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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			
XS1991190361	1,500 % Ceske Drahy AS v.19(2026)	200.000	200.000
XS1960361720	2,000 % Polen Green Bond v.19(2049)	0	500.000
XS1968706876	4,625 % Rumänien Reg.S. v.19(2049)	500.000	500.000
XS1843443356	4,625 % Türkei v.19(2025)	0	300.000
USD			
XS1983289791	4,375 % Africa Finance Corporation Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
US040114GK09	3,750 % Argentinien v.05(2038)	0	500.000
XS1553212025	3,375 % China Development Bank Corporation EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	400.000
XS1827041721	4,875 % Eastern and Southern African Trade and Development Bank v.19(2024)	400.000	400.000
USY20721BT56	3,850 % Indonesien Reg.S. v.17(2027)	0	400.000
XS1577950311	7,375 % Jordanien Reg.S. v.17(2047)	0	300.000
XS1263054519	5,125 % Kasachstan Reg.S. v.15(2025)	0	750.000
XS1750113661	5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028)	0	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
XS1457499645	3,750 % ONGC Videsh Vankorneft Pte. Ltd. Reg.S. v.16(2026)	200.000	200.000
US71647NAS80	7,375 % Petrobras Global Finance BV v.17(2027)	0	250.000
US77586TAD81	4,875 % Rumänien Reg.S. v.14(2024)	300.000	300.000
XS0767473852	5,625 % Russische Föderation v.12(2042)	0	400.000
RU000AOJWHA4	4,750 % Russland Reg.S. v.16(2026)	0	600.000
XS1982116136	4,375 % Saudi Arabian Oil Co. Reg.S. v.19(2049)	300.000	300.000
XS1684378208	4,250 % Türkiye İhracat Kredi Bankası A.S. Reg.S. v.17(2022)	0	300.000
US445545AL04	5,375 % Ungarn v.14(2024)	300.000	600.000

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

USD

XS1713473608	5,950 % GTL Europe DAC v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS1991188548	4,638 % MAF Sukuk Ltd. Sustainable Bond v.19(2029)	600.000	600.000
XS1982113463	0,000 % Saudi Arabian Oil Co. Reg.S. v.19(2039)	500.000	500.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1715303779	5,250 % Argentinien v.17(2028)	0	400.000
XS1974394675	1,625 % Mexiko v.19(2026)	400.000	400.000

USD

US168863CE60	3,860 % Chile Reg.S. v.17(2047)	0	400.000
USP3143NAW40	4,500 % Corporación Nacional del Cobre de Chile Reg.S. v.15(2025)	0	400.000
US91086QAV05	6,050 % Mexiko v.08(2040)	0	600.000
XS1577965004	7,750 % MHP SE Reg.S. v.17(2024)	0	400.000
XS1405777589	4,750 % Oman Reg.S. v.16(2026)	300.000	300.000
USP75744AE59	4,700 % Paraguay Reg.S. v.17(2027)	0	400.000
US715638DA73	2,844 % Peru v.19(2030)	200.000	200.000
USY7140WAC20	6,530 % PT Indonesia Asahan Aluminium Reg.S. v.18(2028)	500.000	800.000
XS2053566068	3,994 % The African Export-Import Bank Reg.S. v.19(2029)	400.000	400.000
US900123CV04	6,350 % Türkei v.19(2024)	700.000	700.000

Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind

EUR

XS1974394758	2,875 % Mexiko v.19(2039)	400.000	400.000
--------------	---------------------------	---------	---------

USD

USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	100.000	100.000
USP78625DX85	6,840 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2030)	100.000	100.000

Credit Linked Notes

Börsengehandelte Wertpapiere

USD

XS1951084471	5,150 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.19(2026)	0	300.000
--------------	---	---	---------

Terminkontrakte

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	620	620
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	100	100
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	765	765

Credit Default Swaps

USD

Barclays Bank Ireland Plc., Dublin/CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
Barclays Bank Ireland Plc./CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
Barclays Bank Plc./CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	7.000.000	7.000.000
Barclays Bank Plc./CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
Barclays Bank Plc./CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	0	5.000.000
BNP Paribas S.A., Paris/CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
BNP Paribas S.A., Paris/CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
BNP Paribas S.A., Paris/Mexiko CDS v.19(2023)	0	553.505
BNP Paribas S.A., Paris/Mexiko CDS v.19(2023)	0	830.259

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
	BNP Paribas S.A., Paris/Pemex Project Funding Master Trust CDS v.19(2023)	830.259	0
	BNP Paribas S.A., Paris/Pemex Project Funding Master Trust CDS v.19(2023)	553.505	0
	Citigroup Global Markets Ltd./CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	0	10.000.000
	Dte. Bank AG, Frankfurt a.M./iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
	Dte. Bank AG/CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan AG, Frankfurt a.M./CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	8.000.000	8.000.000
	J.P. Morgan AG, Frankfurt/CDX Emerging Markets S31 5Yr Index CDS v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/Russland CDS v.19(2023)	0	1.500.000
	Merrill Lynch Intl., London/Libanon CDS v.18(2023)	1.000.000	0

Erläuterungen zum Bericht per Ende September 2019

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 September 2019. 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.

Anteilscheinkäufe und -rücknahmen des Fonds unterliegen dem Swing Pricing-Verfahren. Das Verfahren beabsichtigt, Anteilsscheininhaber von den aufgrund durch Käufe und Rücknahmen auftretenden Nettokapitalflüssen und damit einhergehenden Kosten der Anlage oder Disinvestition zu schützen. Das Swing Pricing Committee legt dazu einen Schwellenwert bei Überschreitung eines bestimmten Nettokapitalflusses für die Anpassung des Nettoinventarwerts pro Anteilschein fest. Weiterhin legt das Swing Pricing Committee den Prozentsatz („Swing-Faktor“) fest, um den der Nettoinventarwert erhöht oder vermindert wird. Dieser orientiert sich an zu erwartenden Transaktionskosten, Steuerlasten und/oder Geld-/Briefspannen („Spreads“). Das zugrundeliegende Verfahren („Single Swing Pricing“) sieht vor, dass der erhöhte oder verminderte Nettoinventarwert pro Anteilschein für alle Ausgaben, Rücknahmen oder Umtauschvorgänge an einem Handelstag zugrunde gelegt wird. Der maximale Swing-Faktor beträgt für den Fonds 2%.

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 Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

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

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

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

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

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

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

Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010

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

Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365

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

Sonstige Angaben

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

Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31.12.2018:
Euro 169,940 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

Dr. Frank ENGELS
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

Nikolaus SILLEM (bis zum 30.06.2019)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

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

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

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK
Dr. Joachim VON CORNBERG

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

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

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

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

Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

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

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

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

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

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

BBBank eG
Herrenstraße 2-10
76133 Karlsruhe
Sitz: Karlsruhe

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

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

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

UniGarant80: Dynamik
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniInstitutional CoCo Bonds
UniInstitutional Convertibles Protect
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniInstitutional EM High Yield Bonds
UniInstitutional Equities Market Neutral
UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniInstitutional European Bonds & Equities
UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniInstitutional European Equities Concentrated
UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniInstitutional Global Convertibles
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global Credit
UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect (in Liquidation)
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniInstitutional Interest Rates Market Neutral
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional Risk Premia
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniKonzept: Dividenden
UniKonzept: Portfolio
UniMarktführer
UnionProtect: Europa (CHF) (in Liquidation)
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)

UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniRak Emerging Markets
UniRak Nachhaltig
UniRak Nachhaltig Konservativ
UniRak Nordamerika
UniRent Kurz URA
UniRent Mündel
UniRenta Corporates
UniRentEuro Mix
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 (in Liquidation)

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

