



# Halbjahresbericht zum 31. März 2015

## **UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017**

Verwaltungsgesellschaft:

Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
<b>Uni</b> Institutional EM Corporate Bonds 2017	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geographische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Vermögensaufstellung	6
Devisentermingeschäfte	7
Devisenkurse	7
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	7
Erläuterungen zum Bericht	8
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Depotbank, Zahl- und Vertriebsstellen	10

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Aktien- und Rentenmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2014 bis 31. März 2015). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk zu Ihren Anlagen, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Berichtszeitraums am 31. März 2015.

## Den Wandel der Märkte bewältigen

Ein volatiler Kapitalmarkt, sich wandelnde regulatorische Anforderungen und veränderte Kundenwünsche – Herausforderungen, die wir mit Erfolg meistern.

Die internationalen Aktien- und Rentenmärkte präsentierten sich im abgelaufenen Halbjahr größtenteils freundlich. Geopolitische Störfeuer wie der Ukraine-Konflikt oder die schwierigen Verhandlungen der neuen griechischen Regierung mit den internationalen Geldgebern führten nur vorübergehend zu Verunsicherung. Wichtige Themen waren dagegen der anhaltende Ölpreisrückgang und die deutliche Verschiebung zwischen Euro- und US-Dollar-Wechselkurs. Hiervon konnten die Aktienmärkte der Eurozone letztendlich mehr profitieren als die Börsen in den Vereinigten Staaten. Rentenanlagen aus der Eurozone kam die sehr lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank zugute, während sich die US-Rentenmärkte tendenziell auf erste Zinserhöhungsschritte von Seiten der Notenbank Fed eingerichtet haben. Generell profitierten höher verzinsliche Papiere – wie Peripherie-, Unternehmens- und Emerging Market-Anleihen – von der Suche nach Rendite.

## Rentenmärkte profitieren von Geldpolitik

Der europäische Rentenmarkt präsentierte sich in den zurückliegenden sechs Monaten in überaus freundlicher Verfassung. Europäische Staatsanleihen verteuerten sich im Berichtszeitraum, gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index, um 7,1 Prozent. Die Rendite für Bundesanleihen mit einer zehnjährigen Restlaufzeit unterschritt dabei die Marke von 0,2 Prozent. Auch in den Peripherieländern wurden neue Renditetiefs erzielt. Für Rückenwind sorgte hierbei vor allem die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank. Eine geringe konjunkturelle

Dynamik und ein stark fallender Ölpreis hatten die Inflationsrate im Euroraum bis in den negativen Bereich immer weiter fallen lassen. Die Währungshüter zeigten sich insbesondere über die niedrigen Inflationserwartungen besorgt und kündigten eine drastische Bilanzausweitung von mehr als einer Billion Euro an. Dazu begann die Notenbank zunächst mit dem Ankauf von Asset-Backed-Securities und Covered Bonds. Zum Ende der Berichtsperiode kamen auch Staatsanleihen hinzu, sodass sich das monatliche Ankaufvolumen nun auf 60 Milliarden Euro summiert. Die Käufe sollen noch bis mindestens September nächsten Jahres andauern. Zwischenzeitliche Störfeuer, wie der Konflikt in der Ostukraine und das Ringen um ein Hilfspaket für Griechenland lösten nur geringe Korrekturen aus und lasteten kaum auf der Kursentwicklung.

US-Staatsanleihen verbuchten ebenfalls Zuwächse, wenn auch weniger starke. Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index verteuerten sie sich um 4,1 Prozent. Die als sicher geltenden Schatzanweisungen waren bei Anlegern durchaus gefragt. Allerdings sorgte die Debatte über mögliche Zinserhöhungen der Notenbank Fed für eine schwächere Entwicklung gegenüber Bundesanleihen.

Von seiner freundlichen Seite zeigte sich auch der Markt für Unternehmensanleihen. So legte der ML Euro Corporates Index im Berichtszeitraum um 2,9 Prozent zu. Deutliche Schwankungen mussten hingegen Rentenpapiere aus den Schwellenländern hinnehmen. Zwischenzeitlich trübte die Entwicklung in Osteuropa die Risikostimmung der Anleger ein. Nach belasteten Phasen kam es im Verlauf der Berichtsperiode aber auch wieder zu einer Erholung. Großen Einfluss auf die Wertentwicklung hatte auch der fallende Ölpreis. Ölexportierende Länder standen unter Druck, während Staaten gesucht waren, die Energierohstoffe importieren müssen. Insgesamt verbuchte der JPMorgan EMBI Global Diversified Index in den vergangenen sechs Monaten ein Plus von 1,1 Prozent.

## Aktienmärkte weiterhin freundlich

Der Konflikt zwischen der Ukraine und Russland, Wachstumsdellen in der Eurozone und China sowie der deutliche Ölpreisverfall der letzten Monate haben im Berichtszeitraum im-

mer wieder zu Belastungen an den weltweiten Aktienbörsen geführt. Dem standen jedoch eine auf globaler Ebene weiterhin expansive Geldpolitik (mit anhaltenden Lockerungstendenzen im Euroraum, Japan und China), eine solide Ertragslage auf Unternehmensseite und die robuste US-Konjunktur gegenüber. Erst im März dieses Jahres begann der Konjunkturmotor in den USA zu stottern. Im Gegenzug konnte sich die Eurozone merklich erholen. Während in Amerika die Stärke des US-Dollar und der niedrige Ölpreis negativ durchschlugen, profitierte Europa vom schwachen Euro und der lockeren Geldpolitik. Alles in allem verzeichneten internationale Aktien spürbare Zugewinne. Der MSCI World Index verbesserte sich in der Berichtsperiode in lokaler Währung um 7,4 Prozent.

In den USA deuteten die Konjunkturdaten auf einen robusten Wachstumspfad hin. Positiv fielen die Quartalsberichte der Unternehmen aus, denn zahlreiche Firmen konnten wiederholt die Gewinn- und Umsatzprognosen der Analysten übertreffen. Allerdings wurden zuletzt viele Unternehmen von der Ölpreisschwäche und der starken Aufwertung des US-Dollars belastet. Der S&P 500 legte in den vergangenen sechs Monaten um 4,9 Prozent, der Dow Jones Industrial Average um 4,3 Prozent zu.

Im Euroraum erzielte der EURO STOXX 50 ein Plus von 14,6 Prozent, während der deutsche Leitindex DAX im Berichtszeitraum sogar 26,3 Prozent gewann. Neben dem Konflikt in der Ukraine belasteten zunächst schwache Konjunkturdaten über weite Strecken die Marktentwicklung in Europa. Unterstützend wirkten hingegen die diversen Lockerungsmaßnahmen durch die Europäische Zentralbank (EZB), die von Leitzinssenkungen über Tendermaßnahmen bis zu Ankäufen von verbrieften Krediten (Asset Backed Securities, ABS), gedeckten Schuldverschreibungen (Covered Bonds) und ab März 2015 auch von Staatsanleihen zahlreiche Stimulierungsschritte unternahm. Zudem beflügelten die Hoffnung auf einen Kompromiss im Schuldenstreit zwischen der EU und Griechenland sowie der niedrige Preis für Energierohstoffe die Börsen der Eurozone. Positiv wirkte sich auch die deutliche Abschwächung des Euro-Wechselkurses gegenüber dem US-Dollar aus.

In Japan unterbrachen Unsicherheiten im Zusammenhang mit der kurzfristig anberaumten Neuwahl des Parlamentes sowie schwächer als erhofft ausgefallenen Konjunkturdaten im Herbst letzten Jahres zwar vorübergehend den Aufwärtstrend, kehrten ihn aber nicht um. In der Berichtsperiode konnten japanische Aktien somit spürbar zulegen. Insgesamt stieg der Nikkei Index um 18,8 Prozent.

An den Börsen der aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) fiel das Bild gemischt aus. Der MSCI Emerging Markets (in lokaler Währung) stieg alles in allem um 4,2 Prozent. Insbesondere die osteuropäischen Märkte zeigten sich aufgrund der Ukraine-Krise belastet. In Russland wirkte sich neben dem drastisch gesunkenen Ölpreis der starke Kursverfall des Rubels gegenüber dem US-Dollar und dem Euro negativ aus. Die asiatischen Emerging Markets (ex Japan) hingegen gewannen 8,1 Prozent hinzu, trotz gedämpfter Konjunktursignale aus China.

#### **Wichtiger Hinweis:**

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

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

# UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017

WP-Kenn-Nr. A1H568  
ISIN-Code LU0578910415

Halbjahresbericht  
01.10.14 - 31.03.15

## Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>

6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
0,76	1,80	9,15	-

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

## Geographische Länderaufteilung

Cayman Inseln	24,82 %
Südkorea	10,10 %
Jungferninseln (GB)	8,93 %
Türkei	8,40 %
Niederlande	7,10 %
Indien	6,24 %
Aserbaidshjan	4,34 %
Vereinigte Arabische Emirate	4,11 %
Saudi-Arabien	3,67 %
Israel	3,57 %
Malaysia	2,77 %
Luxemburg	2,20 %
Indonesien	2,14 %
Chile	2,01 %
Kanada	1,32 %
Mexiko	0,95 %
Schweden	0,71 %
Kasachstan	0,63 %
China	0,59 %
Supranationale Institutionen	0,54 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,21 %
Wertpapiervermögen	95,35 %
Bankguthaben	2,28 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	2,37 %
	100,00 %

## Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	33,09 %
Energie	23,57 %
Versorgungsbetriebe	10,99 %
Groß- und Einzelhandel	5,46 %
Immobilien	4,85 %
Transportwesen	4,08 %
Investitionsgüter	2,94 %
Medien	2,58 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,35 %
Hardware & Ausrüstung	2,20 %
Sonstiges	1,63 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,64 %
Automobile & Komponenten	0,64 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,33 %
Wertpapiervermögen	95,35 %
Bankguthaben	2,28 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	2,37 %
	100,00 %

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31. März 2015

	EUR
Wertpapiervermögen <small>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 358.874.313,40)</small>	426.679.730,55
Bankguthaben	10.214.545,52
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	4.801.707,14
Zinsforderungen aus Wertpapieren	4.086.222,83
Forderungen aus Anteilverkäufen	2.009.438,78
	<b>447.791.644,82</b>
Zinsverbindlichkeiten	-6.124,02
Sonstige Passiva	-294.457,84
	<b>-300.581,86</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>447.491.062,96</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>4.346.649</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>102,95 EUR</b>

# Uninstitutional EM Corporate Bonds 2017

## Vermögensaufstellung

Kurse zum 31. März 2015

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

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### EUR

XS0519903743	3,750 % AMÉRICA MÓVIL S.A.B. DE CV V.10(2017)	0	2.000.000	1.000.000	107,5860	1.075.860,00	0,24
XS0456477578	5,500 % PETRÓLEOS MEXICANOS EMTN V.09(2017)	0	9.600.000	2.000.000	108,0000	2.160.000,00	0,48
XS0746259323	4,000 % PGNIG FINANCE AB V.12(2017)	0	5.000.000	3.000.000	105,8340	3.175.020,00	0,71
						<b>6.410.880,00</b>	<b>1,43</b>

##### USD

XS0717839525	4,125 % ABU DHABI NATIONAL ENERGY CO. MTN V.11(2017)	0	0	9.700.000	104,6250	9.450.251,42	2,11
XS0860854966	2,000 % AMBER CIRCLE FUNDING LTD. V.12(2017)	0	0	10.900.000	100,2330	10.173.570,16	2,27
US02364WAN56	5,625 % AMÉRICA MÓVIL S.A.B. DE CV V.07(2017)	0	0	1.000.000	110,3140	1.027.227,86	0,23
US056752AA67	2,250 % BAIDU INC. V.12(2017)	0	0	7.000.000	100,7510	6.567.250,21	1,47
US05968AAB26	2,000 % BANCO DEL ESTADO DE CHILE V.12(2017)	0	2.500.000	9.600.000	100,5000	8.984.076,73	2,01
XS0784910431	2,947 % BSF SUKUK LTD. V.12(2017)	0	0	8.000.000	102,5000	7.635.720,27	1,71
XS0745169044	4,875 % CHINA OVERSEAS FINANCE [CAYMAN] LTD. V.12(2017)	0	0	7.400.000	104,4450	7.197.066,77	1,61
US12591DAA90	1,625 % CNOOC NEXEN FINANCE 2014 ULC REG.S. V.14(2017)	2.375.000	0	6.275.000	101,1780	5.912.021,14	1,32
XS1143073788	1,950 % CNPC GENERAL CAPITAL LTD. V.14(2017)	5.700.000	0	5.700.000	100,1105	5.313.621,85	1,19
US219868BT29	1,500 % CORPORATION ANDINA DE FOMENTO REG.S. V.14(2017)	0	0	2.600.000	99,3510	2.405.369,22	0,54
XS0307408152	6,250 % DP WORLD SUKUK LTD. V.07(2017)	5.000.000	4.000.000	18.190.000	108,0000	18.293.323,40	4,08
XS0765257141	4,625 % EMIRATES NBD V.12(2017)	0	0	9.200.000	104,5000	8.952.416,43	2,00
XS0813393849	4,000 % EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA EMTN V.12(2017)	0	0	9.000.000	104,2640	8.738.020,30	1,95
XS0793277277	2,875 % EXPORT-IMPORT BANK OF MALAYSIA BERHAD EMTN V.12(2017)	0	0	13.000.000	102,3220	12.386.497,81	2,77
USG4673GAA34	3,500 % HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL (11) LTD. V.12(2017)	0	0	5.000.000	103,2750	4.808.408,60	1,07
USG4690AAA54	2,000 % HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL (12) LTD. V.12(2017)	0	0	3.600.000	100,5960	3.372.246,95	0,75
USG46747AA27	1,625 % HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL LTD. REG.S. V.14(2021)	5.400.000	0	5.400.000	99,4940	5.002.957,44	1,12
USY3815NAT82	3,500 % HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC. V.12(2017)	0	0	2.000.000	103,6650	1.930.626,69	0,43
XS0836520717	3,417 % INDIAN RAILWAY FINANCE CORPORATION LTD. V.12(2017)	0	0	3.000.000	102,6110	2.866.495,95	0,64
XS0776178419	3,750 % INDONESIA EXPORT-IMPORT BANK V.12(2017)	0	5.050.000	10.000.000	102,6920	9.562.529,10	2,14
XS1041751980	2,500 % INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD. EMTN V.14(2017)	2.800.000	0	2.800.000	101,2075	2.638.802,50	0,59
XS0701035320	3,750 % IPIC EMTN LTD. V.11(2017)	5.000.000	0	5.000.000	104,3750	4.859.623,80	1,09
US46507NAC48	6,700 % ISRAEL ELECTRIC CORPORATION LTD. V.12(2017)	0	0	16.000.000	107,2500	15.979.141,45	3,57
XS0298931287	7,250 % JSC HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN V.07(2017)	3.000.000	4.000.000	3.000.000	100,7500	2.814.507,87	0,63
US50050HAE62	1,625 % KOOKMIN BANK REG.S. V.14(2017)	0	0	7.200.000	99,9285	6.699.741,13	1,50
US50065KAB89	1,625 % KOREA EXPRESSWAY CORPORATION REG.S. V.14(2017)	0	0	6.300.000	100,0520	5.869.518,58	1,31
US50066CAE93	2,250 % KOREA GAS CORPORATION V.12(2017)	0	0	7.800.000	101,3070	7.358.176,74	1,64
USY49915AX23	1,750 % KT CORPORATION REG.S. V.14(2017)	5.000.000	0	8.300.000	100,1690	7.741.900,55	1,73
XS0304273948	6,356 % LUKOIL V.07(2017)	0	0	21.000.000	103,5550	20.250.069,84	4,52
XS0742399198	5,850 % MAF SUKUK LTD. EMTN V.12(2017)	5.000.000	0	14.500.000	107,5000	14.514.852,41	3,24
XS0748305017	3,375 % QNB FINANCE LTD. V.12(2017)	9.700.000	0	9.700.000	103,4730	9.346.197,04	2,09
XS0764883806	2,665 % SAUDI ELECTRICITY CO. V.12(2017)	5.000.000	0	17.200.000	102,5000	16.416.798,58	3,67
USG8189YAA22	2,750 % SINOPEC GROUP OVERSEA V.12(2017)	0	0	11.500.000	101,9500	10.917.450,41	2,44
XS0744126961	5,450 % STATE OIL COMPANY OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC V.12(2017)	0	0	20.400.000	102,3370	19.443.922,15	4,34
US88032XAA28	2,000 % TENCENT HOLDINGS LTD. REG.S. V.14(2017)	0	0	19.100.000	100,3290	17.844.155,88	3,99
US50065TAD54	2,250 % THE KOREA DEVELOPMENT BANK V.12(2017)	0	0	1.500.000	101,5100	1.417.869,45	0,32
XS0806482948	4,875 % TURKIYE HALK BANKASI AS REG.S. V.12(2017)	5.000.000	0	12.000.000	103,1250	11.523.419,31	2,58
XS0852697712	3,875 % TURKIYE IS BANKASI AS V.12(2017)	0	0	2.200.000	100,7500	2.063.972,44	0,46
XS0772024120	5,750 % TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O V.12(2017)	0	0	7.500.000	104,0000	7.263.246,11	1,62
US919111TAG85	6,250 % VALE OVERSEAS LTD. V.06(2017)	0	0	1.500.000	105,9497	1.479.882,21	0,33
						<b>327.022.946,75</b>	<b>73,07</b>

#### Börsengehandelte Wertpapiere

333.433.826,75 74,50

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### USD

USM0375YAJ75	3,875 % AKBANK T.A.S. V.12(2017)	0	0	17.800.000	100,8750	16.720.132,23	3,74
USG22004AA67	2,750 % CNPC GENERAL CAPITAL LTD. V.12(2017)	0	0	14.200.000	101,9550	13.481.339,04	3,01
USU44886AB23	2,125 % HYUNDAI CAPITAL AMERICA V.12(2017)	0	0	1.000.000	101,0390	940.860,42	0,21
US45604HAA59	2,375 % INDUSTRIAL BANK OF KOREA V.12(2017)	0	0	5.000.000	101,7850	4.739.035,29	1,06
USY4872AAX55	1,875 % KOREA EXPRESSWAY CORPORATION V.12(2017)	0	0	5.000.000	100,3170	4.670.686,28	1,04
US50065XAC83	3,125 % KOREA NATIONAL OIL CORPORATION V.12(2017)	0	0	5.000.000	102,8210	4.787.270,70	1,07
USN5946FAA59	6,375 % MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV V.10(2017)	3.500.000	0	11.500.000	107,6250	11.525.165,29	2,58
USG82003AA54	1,750 % SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT 2014 LTD. REG.S. V.14(2017)	0	2.000.000	11.000.000	100,1040	10.253.692,15	2,29
USU85528AB04	4,125 % STATE BANK OF INDIA (LONDON BRANCH) V.12(2017)	0	0	16.800.000	104,3810	16.329.274,60	3,65
						<b>83.447.456,00</b>	<b>18,65</b>

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

83.447.456,00 18,65

##### Anleihen

416.881.282,75 93,15

# Uninstitutional EM Corporate Bonds 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
						EUR	%
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
XS0290581569	5,440 % GAZ CAPITAL S.A./GAZPROM OAO CLN/LPN V.06(2017)	0	0	2.900.000	101,3130	2.938.077,00	0,66
XS0805582011	3,755 % GAZ CAPITAL S.A./GAZPROM OAO CLN/LPN V.12(2017)	0	0	5.100.000	98,0000	4.998.000,00	1,12
						<u>7.936.077,00</u>	<u>1,78</u>
<b>USD</b>							
XS1117300753	4,300 % GAZ CAPITAL S.A./GAZPROM OAO REG.S. CLN/LPN V.14(2015)	2.000.000	0	2.000.000	100,0000	1.862.370,80	0,42
						<u>1.862.370,80</u>	<u>0,42</u>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>Wertpapiervermögen</b>							
						<u>426.679.730,55</u>	<u>95,35</u>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							
						<u>10.214.545,52</u>	<u>2,28</u>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>							
						<u>10.596.786,89</u>	<u>2,37</u>
<b>Fondsvermögen in EUR</b>							
						<u>447.491.062,96</u>	<u>100,00</u>

## Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
EUR/USD	Währungsverkäufe	434.600.000,00	404.584.295,68	90,41

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31.03.2015 in Euro umgerechnet.

US amerikanischer Dollar	USD	1	1,0739
--------------------------	-----	---	--------

## Zu- und Abgänge vom 01.10.2014 bis 31.03.2015

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
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
XS1016655265	2,125 % BANK OF CHINA LTD.REG.S. V.14(2017)	0	4.900.000
US302154BD08	4,000 % EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA V.12(2017)	0	5.000.000
XS0987130266	3,000 % HDFC BANK LTD. EMTN V.13(2016)	0	9.500.000
USY3815NAG61	4,375 % HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC. V.11(2016)	0	3.500.000
US45112FAB22	4,750 % ICICI BANK LTD. (DUBAI BRANCH) V.11(2016)	0	10.000.000
XS0451137841	8,875 % KUWAIT PROJECTS CO. (CAYMAN ISLANDS) EMTN V.09(2016)	0	7.749.000
US71647NAG43	3,250 % PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV V.14(2017)	5.000.000	9.200.000
XS0868359166	3,750 % SAMRUK-ENERGY JSC EMTN V.12(2017)	0	3.000.000
US825718AA08	3,375 % SIAM COMMERCIAL BANK LTD. (HONG KONG) V.12(2017)	0	7.500.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
US500630BW73	3,500 % KOREA DEVELOPMENT BANK V.12(2017)	0	10.200.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>USD</b>			
XS0544362972	7,875 % ALFA BOND ISSUANCE PLC./ALFA BANK OJSC CLN/LPN V.10(2017)	0	5.000.000
XS0499245180	5,739 % RZD CAPITAL PLC./RUSSIAN RAILWAYS CLN/LPN V.10(2017)	5.000.000	5.000.000

# Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2015

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2015. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate (bestehen im Wesentlichen aus Fully Funded Swaps, Zinsswaps, Total Return Swaps und Credit Default Swaps) 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.

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 Depotbank, 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.

In der Berechnung der Nettoveränderung der unrealisierten Gewinne und Verluste ist, soweit zutreffend, eine Anpassung für Wertpapiere mit Emissionsrendite enthalten.

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 Depotbank werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

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**

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

Eigenkapital per 31.12.2014:  
Euro 166,670 Millionen  
nach Gewinnverwendung

## **Verwaltungsrat**

*Verwaltungsratsvorsitzender:*

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

*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*

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

*Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:*

Maria LÖWENBRÜCK  
Großherzogtum Luxemburg

Rudolf KESSEL  
Großherzogtum Luxemburg

*Mitglieder des Verwaltungsrates:*

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

Björn JESCH  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

## **Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.**

Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

## **Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)**

Ernst & Young S.A.  
7, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **Depotbank 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

WGZ BANK AG  
Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
40227 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

BBBank eG  
Herrenstraße 2-10  
76133 Karlsruhe  
Sitz: Karlsruhe

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

## **Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

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

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds:

BBBank Konzept Dividendenwerte Union	UniGarant: BRIC (2017) II	UniInstitutional European Corporate Bonds +
Commodities-Invest	UniGarant: BRIC (2018)	UniInstitutional European Equities Concentrated
FairWorldFonds	UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II	UniInstitutional Financial Bonds 2017
LIGA-Pax-Cattolico-Union	UniGarant: ChancenVielfalt (2020)	UniInstitutional Financial Bonds 2022
LIGA-Pax-Corporates-Union	UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II	UniInstitutional German Corporate Bonds +
PE-Invest SICAV	UniGarant: ChancenVielfalt (2021)	UniInstitutional Global Bonds Select
PrivatFonds: Konsequent	UniGarant: Commodities (2016)	UniInstitutional Global Convertibles
PrivatFonds: Konsequent pro	UniGarant: Commodities (2017)	UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
Quoniam Funds Selection SICAV	UniGarant: Commodities (2017) II	UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniAsia	UniGarant: Commodities (2017) III	UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniAsiaPacific	UniGarant: Commodities (2017) IV	UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniDividendenAss	UniGarant: Commodities (2017) V	UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect
UniDynamicFonds: Europa	UniGarant: Commodities (2018)	UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniDynamicFonds: Global	UniGarant: Commodities (2018) II	UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniEM Fernost	UniGarant: Commodities (2018) III	UniInstitutional IMMUNO Top
UniEM Global	UniGarant: Commodities (2018) III	UniInstitutional Local EM Bonds
UniEM Osteuropa	UniGarant: Commodities (2019)	UniInstitutional Short Term Credit
UniEuroAnleihen	UniGarant: Deutschland (2015)	UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniEuroAspirant	UniGarant: Deutschland (2016)	UniKonzept: Dividenden
UniEuroKapital	UniGarant: Deutschland (2016) II	UniKonzept: Portfolio
UniEuroKapital 2017	UniGarant: Deutschland (2016) III	UniMarktführer
UniEuroKapital Corporates	UniGarant: Deutschland (2017)	UnionProtect: Europa (CHF)
UniEuroKapital -net-	UniGarant: Deutschland (2018)	UniOpti4
UniEuropa	UniGarant: Deutschland (2019)	UniOptima
UniEuropa Mid&Small Caps	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniOptimus -net-
UniEuropaRenta	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniOptiRenta 2015
UniEuroRenta 5J	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2015)
UniEuroRenta Corporates	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2015/II)
UniEuroRenta Corporates 2016	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2016)
UniEuroRenta Corporates 2017	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2017)
UniEuroRenta Corporates 2018	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2017/6J)
UniEuroRenta Corporates 50 (2015)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2017/II)
UniEuroRenta Corporates Deutschland 2019	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2019)
UniEuroRenta EM 2015	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2019/II)
UniEuroRenta EM 2021	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2020)
UniEuroRenta EmergingMarkets	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2020/II)
UniEuroRenta Real Zins	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2021)
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2023)
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2023/II)
UniEuroSTOXX 50	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2024)
UniExtra: EuroStoxx 50	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2025)
UniFavorit: Renten	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProfiAnlage (2027)
UniGarant95: Aktien Welt (2020)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProtect: Europa
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniProtect: Europa II
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniRak Emerging Markets
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniRak Nachhaltig
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniRenta Corporates
UniGarant95: Nordamerika (2019)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniReserve
UniGarant: 3 Chancen (2016)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniReserve: Euro-Corporates
UniGarant: 3 Chancen (2016) II	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniSector
UniGarant: Aktien Welt (2020)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniValueFonds: Europa
UniGarant: Best of Assets Konservativ (2015)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniValueFonds: Global
UniGarant: Best of World (2016)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniVario Point: Chance
UniGarant: Best of World (2016) II	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniVario Point: Ertrag
UniGarant: BRIC (2017)	UniGarant: Deutschland (2019) II	UniVario Point: Sicherheit
	UniGarant: BRIC (2017) II	
	UniGarant: BRIC (2018)	
	UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II	
	UniGarant: ChancenVielfalt (2020)	
	UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II	
	UniGarant: ChancenVielfalt (2021)	
	UniGarant: Commodities (2016)	
	UniGarant: Commodities (2017)	
	UniGarant: Commodities (2017) II	
	UniGarant: Commodities (2017) III	
	UniGarant: Commodities (2017) IV	
	UniGarant: Commodities (2017) V	
	UniGarant: Commodities (2018)	
	UniGarant: Commodities (2018) II	
	UniGarant: Commodities (2018) III	
	UniGarant: Commodities (2018) III	
	UniGarant: Commodities (2019)	
	UniGarant: Deutschland (2015)	
	UniGarant: Deutschland (2016)	
	UniGarant: Deutschland (2016) II	
	UniGarant: Deutschland (2016) III	
	UniGarant: Deutschland (2017)	
	UniGarant: Deutschland (2018)	
	UniGarant: Deutschland (2019)	
	UniGarant: Deutschland (2019) II	
	UniGarant: Dividendenstars (2016)	
	UniGarant: Emerging Markets (2018)	
	UniGarant: Emerging Markets (2020)	
	UniGarant: Emerging Markets (2020) II	
	UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)	
	UniGarant: Europa (2015)	
	UniGarant: Europa (2015) II	
	UniGarant: Europa (2016)	
	UniGarant: Europa (2016) II	
	UniGarant: Nordamerika (2021)	
	UniGarant: Rohstoffe (2020)	
	UniGarantExtra: Deutschland (2019)	
	UniGarantExtra: Deutschland (2019) II	
	UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)	
	UniGarantPlus: Europa (2018)	
	UniGarantTop: Europa	
	UniGarantTop: Europa II	
	UniGarantTop: Europa III	
	UniGarantTop: Europa IV	
	UniGarantTop: Europa V	
	UniGlobal II	
	UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund	
	UniInstitutional CoCo Bonds	
	UniInstitutional Convertibles Protect	
	UniInstitutional EM Bonds 2016	
	UniInstitutional EM Bonds 2018	
	UniInstitutional EM Corporate Bonds	
	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020	
	UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019	
	UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible 2017	
	UniInstitutional Euro Covered Bonds 1-3 years Sustainable	
	UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019	
	UniInstitutional Euro Liquidity	
	UniInstitutional Euro Subordinated Bonds	

UniVario Point: Wachstum  
UniVorsorge 1  
UniVorsorge 2  
UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4  
UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniWirtschaftsAspirant

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

004874 05.15

