

# Halbjahresbericht 03/2010

zum 31. März 2010

Anlagefonds deutschen Rechts

MAT Asia Pacific Fonds

MAT Medio Rent

MAT Euro Plus



**Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH**

Gräbstraße 109, 60487 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (0)69 153093 020  
Telefax +49 (0)69 153093 900  
E-Mail [info@nomura-asset.de](mailto:info@nomura-asset.de)  
Website [www.nomura-asset.de](http://www.nomura-asset.de)

Mai 2010

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung der Publikumsfonds

**MAT Asia Pacific Fonds**  
**MAT Medio Rent**  
**MAT Euro Plus**

per 31. März 2010.

Die Entwicklung der Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten. Weitere Informationen sowie aktuelle Verkaufsprospekte zu unseren Fonds erhalten Sie wie bisher kostenlos bei Ihrem Vermittler, den Depotbanken oder zum Download auf unserer Internetseite [www.nomura-asset.de](http://www.nomura-asset.de).

Darüber hinaus möchten wir Sie an dieser Stelle nochmals darüber informieren, dass Maintrust, die deutsche Kapitalanlagegesellschaft der Nomura-Gruppe, in **Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH** umbenannt wurde. MAINTRUST wurde 1988 gegründet und ist seit 1991 eine 100%-ige Tochtergesellschaft der international renommierten und stark expandierenden Nomura-Gruppe. Nomura Asset Management ist der führende japanische Asset Manager und verwaltet weltweit 187 Milliarden Euro per Ende März 2010. Der gemeinsame Markenname bedeutet für das deutsche Geschäft einen Quantensprung und ermöglicht uns, die Ressourcen der Nomura Asset Management-Gruppe noch effektiver zu nutzen.

Als weltweit agierender Partner eröffnen wir unseren Kunden ergänzend zu unseren bestehenden Produkten zukünftig einen einzigartigen Zugang zu den asiatischen Märkten und bieten ihnen eine erweiterte Produktpalette mit internationalen Spitzenprodukten, die von unserem Team auf die Bedürfnisse deutscher Anleger zugeschnitten werden.

Selbstverständlich werden wir unseren hohen Anspruch an Service und maßgeschneiderten Investmentlösungen uneingeschränkt aufrecht erhalten.

Unsere Publikumsfonds, bekannt in Verbindung mit dem Kürzel „MAT“, werden in Kürze umbenannt werden.

Im Hinblick auf die Zufriedenheit unserer Kunden haben wir uns hohe Ziele gesetzt. Daher möchten wir unsere Leistungen für Sie permanent optimieren und freuen uns über Ihre Anregungen und Ihre Kritik. Bitte schreiben Sie an: [Lob\\_und\\_Kritik@nomura-asset.de](mailto:Lob_und_Kritik@nomura-asset.de)

Mit den besten Grüßen aus Frankfurt

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Die Geschäftsleitung

Magnus Fielko      Andreas Körner      Dr. Hanno Kühn

---

Impressum

---

---

Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen 1

---

---

Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik 2

---

• MAT Asia Pacific Fonds 3

---

• MAT Medio Rent 4

---

• MAT Euro Plus 5

---

---

Halbjahresbericht Wertpapier-Sondervermögen

---

• MAT Asia Pacific Fonds 6

---

• MAT Medio Rent 13

---

• MAT Euro Plus 17

---

## **Gesellschaft:**

**Nomura Asset Management  
Deutschland KAG mbH**  
Gräfstraße 109  
60487 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (0)69 153093 020  
Telefax +49 (0)69 153093 900  
E-Mail info@nomura-asset.de  
Website www.nomura-asset.de

## **Gezeichnetes Kapital:**

Euro 5,15 Mio.

## **Eingezahltes Kapital:**

Euro 5,15 Mio.

## **Haftendes Eigenkapital:**

Euro 7,4 Mio.

(Stand: 31.03.2010)

## **Gründungsdatum:** 25.08.1988

Handelsregister Frankfurt am Main  
HRB 29391

**Steuernummer:** 047 221 36017

**ID-Nummer** DE811734719

## **Gesellschafter:**

NOMURA BANK  
(Deutschland) GmbH (100%)  
Rathenauplatz 1  
60313 Frankfurt am Main

## **Aufsichtsrat:**

Koichi Katakawa, Vorsitzender,  
Geschäftsführer der  
NOMURA BANK (Deutschland) GmbH

Tamon Watanabe, Chairman,  
Nomura Asset Management U.K.  
Limited

Gerd Matthiensen

## **Geschäftsführer:**

Magnus Fielko  
Andreas Körner  
Dr. Hanno Kühn

## **Wirtschaftsprüfer:**

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn

## **Anlageausschüsse:**

### **MAT Asia Pacific Fonds**

Dieter Wittrin (Vorsitzender)  
Magnus Fielko (stellv.Vorsitzender)  
Shinji Emori

### **MAT Medio Rent**

### **MAT Euro Plus**

Magnus Fielko (Vorsitzender)  
Andreas Körner (stellv.Vorsitzender)  
Jens Spudy  
Dieter Wittrin

## **Depotbank:**

BHF Asset Servicing GmbH  
Bockenheimer Landstrasse 10  
60323 Frankfurt am Main

## **Grundkapital:**

10,064 Mio

## **Eingezahltes Kapital:**

60,1 Mio.

## **Haftendes Eigenkapital:**

EUR 66,405 Mio.

(Stand: 31.03.2010)

## **Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:**

### **Steuerliche Vertretung in Österreich**

PwC  
PricewaterhouseCoopers Austria  
Erdbergstrasse 200  
A-1030 Wien

### **Zahlstelle/Vertriebsstelle in Österreich**

UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Wien

Der Kauf von Investmentanteilscheinen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospekts und der Allgemeinen Vertragsbedingungen in Verbindung mit den Besonderen Vertragsbedingungen. Dieser Verkaufsprospekt wird ergänzt durch den jeweils letzten Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch der Halbjahresbericht auszuhändigen. Angaben von wesentlicher Bedeutung im Verkaufsprospekt werden in diesen Berichten ständig aktualisiert. Es ist nicht gestattet, von diesem Prospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers.

## Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	Anteilwert		Ausschüttung		Wertentwicklung in %	
	30.09.2009	31.03.2010			01.10.2009 – 31.03.2010	
MAT Asia Pacific Fonds*	84,11	95,82	0,2990*	01.10.2009	+	14,33
MAT Medio Rent	63,59	64,58	0,10	26.11.2009	+	1,72
MAT Euro Plus	41,61	42,60	0,50	26.11.2009	+	3,61

\* Ausschüttung am 01.10.2009

## Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro			Wertentwicklung in %	
	30.09.2009	31.03.2010	01.10.08 – 31.03.09	
Asien-Pazifik-Aktienindex				
MSCI A/C Pacific ex Japan free	372,67	445,72	+	19,60
UBS Convertible Europe ATM	168,85	179,27	+	6,17

## Anteilabsatz vom 01.10.2009 – 31.03.2010

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvermögen in EUR	Nettomittelaufkommen in EUR	
MAT Asia Pacific Fonds	1.604.379	153.738.623,28	-	13.218.340,74
MAT Medio Rent	464.514	29.996.165,58	-	1.481.622,11
MAT Euro Plus	970.885	41.361.078,35	-	-4.469.484,56

## Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte

### Rückblick

Als Folge der Finanzkrise schwächte sich die konjunkturelle Entwicklung im Jahr 2009 auf globaler Ebene rapide ab, bevor es zu einer schnellen Erholung kam. Das Bestreben der privaten Haushalte in den USA und einzelnen Ländern im Euroraum, ihre Verbindlichkeiten zurückzuführen, wurde durch eine zunehmende Staatsverschuldung kompensiert, die als Folge der Rettungspakete für die Finanzbranche und die milliardenschweren Konjunkturprogramme entstand. Die EZB hielt ihren Leitzins weiter bei 1%. Zudem stellte sie dem Bankensektor mittels einjährigen Finanzierungsgeschäften unbeschränkt Liquidität zur Verfügung und kaufte Pfandbriefe aus dem Euroraum. In den USA und Großbritannien hingegen erfolgte die quantitative Stimulierung in einem weitaus höheren Ausmaß.

Aufgrund dieser Maßnahmen konnten die wichtigsten Volkswirtschaften wieder ein positives Wirtschaftswachstum verzeichnen. Die asiatische Region entwickelte sich besonders dynamisch. Sowohl in Japan als auch im asiatisch-pazifischen Raum führten gute makroökonomische Daten und besser als erwartete Unternehmensgewinne zu einem äußerst positiven Umfeld für Aktien. Die südostasiatischen Aktienmärkte entwickelten sich besser als die chinesischen, welche durch Sorgen um eine geldpolitische Straffung belastet wurden. Die positive Entwicklung der asiatischen Währungen gegenüber dem US-Dollar und Euro haben die Wertentwicklung asiatischer Aktien und Anleihen für einen europäischen Anleger zusätzlich verbessert.

Auf der anderen Seite wuchs die Skepsis der Anleger hinsichtlich der Bonität hoch verschuldeter Staaten. So erhöhte sich die Prämie, die Anleger von griechischen Anleihen zur Absicherung des Ausfallrisikos zahlen mussten, in der Spitze auf rund 4%.

Trotz rückläufiger Kerninflation in den USA und im Euroraum sorgten anziehende Rohölpreise per Saldo zu einer Zunahme der Geldentwertung.

Die schnell einsetzende konjunkturelle Erholung sowie die expansive Geld- und Fiskalpolitik auf globaler Ebene haben auf den Anleihemärkten zu einer Erhöhung der Inflationserwartungen bzw. Inflationsrisikoprämie geführt. Daher konnten inflationsindexierte Anleihen in der Regel im Gegensatz zu nominalen Anleihen Kursgewinne verbuchen.

### Ausblick

In Asien, mit Ausnahme Japans, wird nach der dynamischen konjunkturellen Erholung künftig das Thema der Inflation eine immer größere Rolle spielen, da sich am langfristigen positiven Wachstumstrend nichts ändern wird, ist das Abwärtsrisiko für asiatische Aktien und Anleihen begrenzt. Angesichts der unterschiedlichen Tendenzen in der Geldpolitik besteht bei den asiatischen Währungen nach wie vor ein deutliches Aufwertungspotential.

Auch die japanischen Unternehmen, die ihre Abhängigkeit von der US-Wirtschaft deutlich reduziert haben, profitieren in zunehmendem Maße von der starken Nachfrage der asiatischen Schwellenländer. Dies gilt umso mehr, als japanische

Unternehmen qualitativ sehr hochwertige Produktions- und Konsumgüter produzieren, die mit steigendem Wohlstand in der asiatischen Region besonders stark nachgefragt werden.

Die Kehrseite der fiskalischen Maßnahmen in den USA und in Europa, die bisher erfolgreich die Konjunktur gestützt haben, ist die zunehmende Staatsverschuldung. Besonders schwer werden es Länder haben, die bereits stark verschuldet sind, wie beispielsweise Griechenland. Obwohl die griechische Regierung mit unpopulären Sparmaßnahmen reagierte und die Länder des Euroraums Überbrückungskredite zusammen mit dem Internationalen Währungsfonds in Aussicht stellten, ist für Griechenland eine nachhaltige Senkung der Schuldenquote wenig aussichtsreich. Es ist möglich, dass sich die Skepsis an den Kapitalmärkten auf weitere Länder ausdehnen wird. So liegt es auf der Hand, dass die akkommodierende Geldpolitik noch einige Zeit fortgesetzt wird und man eine höhere Inflation als vergleichsweise geringes Übel in Kauf nimmt. Eine mögliche Erhöhung der Inflations-Risikoprämie an den Rentenmärkten könnte zu einer weiterhin besseren Entwicklung inflationsgeschützter relativ zu nominalen Anleihen führen.

## MAT Asia Pacific Fonds

### Rückblick

Im Berichtszeitraum haben die asiatisch-pazifischen Aktienmärkte weiter zugelegt. Der MSCI Pazifik ex JP Index verzeichnete einen Kursgewinn in EUR von 17,1% und hat den MSCI Weltindex leicht um 0,8% in EUR outperformt. Zum Kursanstieg trug ebenfalls die Erholung des US-Dollars bei (8,7% gegenüber EUR im Berichtszeitraum). In USD stieg der MSCI Pazifik ex JP Index um 7,7%.

Die südöstlichen asiatischen Länder konnten im Berichtszeitraum den MSCI Pazifik ex JP Index outperformen. Betrachtet man die einzelnen Länderindizes, so gab es die stärksten Kursgewinne auf Euro-Basis bei den indonesischen JCI Index (31,5%), gefolgt vom PCOM Index auf den Philippinen (30,4 %).

Ebenfalls stiegen die Indizes in Malaysia (26,1%) und Thailand (24,1%) stark. Relativ schwach im regionalen Vergleich waren die chinesischen H-shares (14%) und der Hang Sang Index (11,1%), belastet von den Sorgen um eine geldpolitische Straffung sowie steigende Inflation in China. Südkorea (15,5%) und Taiwan (15,9%) haben ebenfalls den MSCI Pazifik ex JP Index underperformt.

Zu den Anstiegen der Indizes haben die freundlichen Kursentwicklungen bei allen asiatischen Währungen gegenüber EUR beigetragen. Am stärksten gewannen die indonesische Rupie (16%), der malaysische Ringgit (14,9%) und der Philippinen Peso (14,1%). Um 13,7% stiegen der australische Dollar sowie der koreanische Won. Gut behauptet haben sich ebenfalls Singapur- (9,9%), Taiwan- (9,3%) und Hongkong-Dollar (8,9%).

Auf der Sektorebene stiegen am stärksten die Rohstoffwerte (26,3%). Konsumgüter und Pharmawerte erzielten ebenfalls eine gute Performance (22,1%). Die Finanzwerte haben ihre relative Stärke im Vormonat verloren und der MSCI Pazifik ex JP Index hat schlechter abgeschnitten. Die nicht zyklischen Sektoren, z.B. Versorger und Telekom gehörten ebenfalls zu den schwächsten Sektoren.

### Anlagepolitik

Nach der rasanten Kurserholung im ersten Halbjahr 2009 haben wir seit September sukzessiv die Sektorallokation angepasst. Aufgrund der zu erwartenden Straffung der Geldpolitik haben wir einen Teil der guten Gewinne im Finanzsektor, insbesondere in China, mitgenommen. Ebenfalls wurde das Gewicht der Technologiewerte leicht abgebaut, da die Aufwertungen der asiatischen Währungen, insbesondere des Taiwan Dollars und des Won, den Export der Technologiewerte kurzfristig belasten wird.

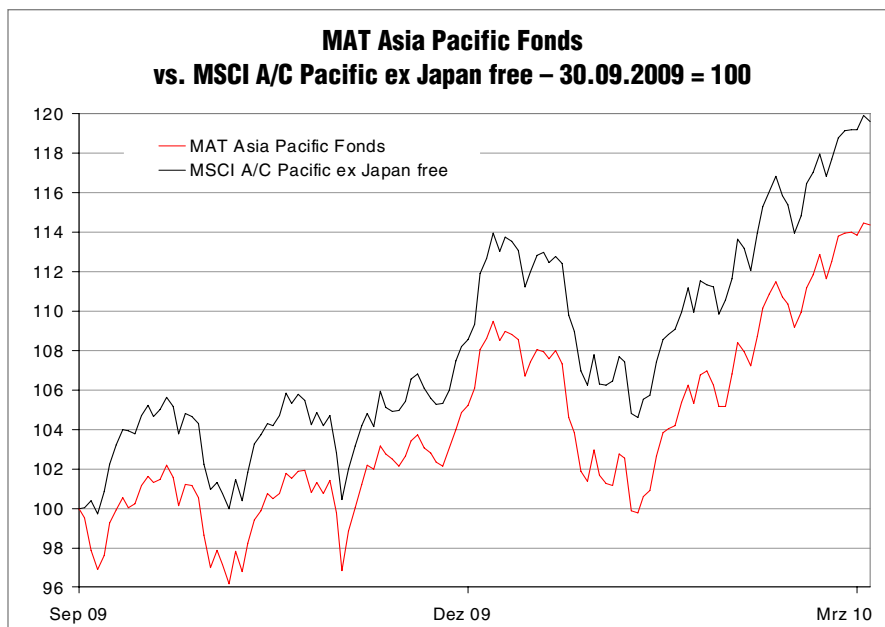
Verstärkt haben wir im Pharmasektor investiert. Aufgrund des enormen Aufbauprogrammes des Krankenversicherungssystems in China sehen wir ein hohes Potential in chinesischen Pharmawerten. In einigen soliden Pharmaunternehmen anderer Regionen ent-

deckten wir ebenfalls gute Investmentchancen, da dieser Sektor im ersten Halbjahr relativ stark zurückgeblieben war.

Übergewichtet war auch der Konsumgütersektor. Der Sektor profitiert stark von den robusten Konsumausgaben in Asien. Der gute Gewinn im vorher übergewichteten Rohstoffsektor wurde teilweise realisiert.

Auf der Länderebene war China aufgrund der Unsicherheit der Geldpolitik untergewichtet. Übergewichtet war Indonesien, da wir eine weitere starke Konjunktorentwicklung sowie eine geldpolitische Straffung in Indonesien erwarteten.

Weiterhin verfolgen wir eine antizyklische Vorgehensweise, bei Gelegenheit die Aktien, die ohne fundamentale Gründe stark gefal-



len sind und weiter attraktive Gewinnaussichten bieten, aufzusammeln.

Aufgrund der soliden Fundamentals und dem mittel- bis langfristig positiven Trend an den asiatisch-pazifischen Märkten haben wir eine hohe Investmentquote gehalten.

### Ausblick

Nach der starken konjunkturellen Erholung in 2009 beginnt die Phase geldpolitischer Neutralisierung und Straffung. Die Sorgen um steigende Inflation und Unsicherheit über die Geldpolitik wird den Markt kurzfristig belasten. Allerdings ist das Abwärtsrisiko aufgrund der soliden wirtschaftlichen Entwicklung in der Asien-Pazifik-Region sehr begrenzt. Daher erwarten wir für das erste Halbjahr 2010 eine Seitwärtsbewegung. Im zweiten Halbjahr sollten die Asien-Pazifik Aktienmärkte weiter steigen, unterstützt von solider Konjunktorentwicklung und Stabilisierung der Inflation. Die Asien-Pazifik-Region wird in einem nachhaltigen, selbst tragenden Boom münden. Das untermauert einen langfristigen positiven Trend an den asiatisch-pazifischen Börsen sowie eine weitere Outperformance gegenüber den Börsen der entwickelten Länder.

## MAT Medio Rent

### Rückblick

Während der Berichtsperiode hat sich die Konjunktur in den wichtigsten Volkswirtschaften stabilisiert. In großen Teilen Asiens wuchs die Wirtschaft sogar außerordentlich dynamisch. In den USA und vielen Ländern Europas waren die privaten Haushalte bestrebt ihre Verbindlichkeiten zurückzuführen. Dieses wurde durch eine zunehmende Staatsverschuldung kompensiert, die als Folge der Rettungspakete für die Finanzbranche und die milliardenschweren Konjunkturprogramme entstand. Die EZB hielt ihren Leitzins weiter bei 1%. Zudem stellte sie dem Bankensektor mittels einjährigen Finanzierungsgeschäften unbeschränkt Liquidität zur Verfügung und kaufte Pfandbriefe aus dem Euroraum. In den USA und Großbritannien hingegen erfolgte die quantitative Stimulierung in einem weitaus höheren Ausmaß.

Auf der anderen Seite wuchs die Skepsis der Anleger hinsichtlich der Bonität hoch verschuldeter Staaten. So erhöhte sich die Prämie, die Anleger von griechischen Anleihen zur Absicherung des Ausfallrisikos zahlen mussten, in der Spitze auf rund 4%.

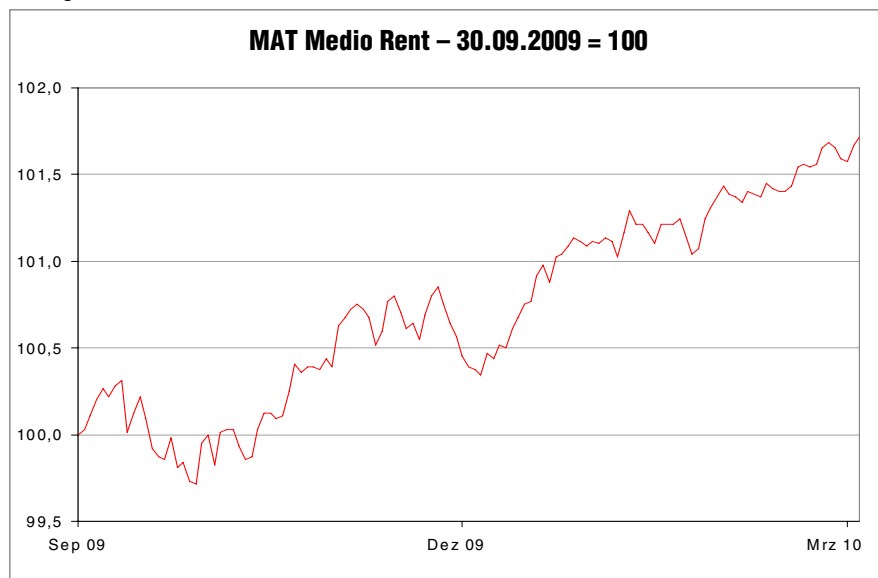
Trotz rückläufiger Kerninflation in den USA und im Euroraum sorgten anziehende Rohölpreise per Saldo zu einer Zunahme der Geldentwertung.

Die Märkte erwarten eine Fortsetzung der konjunkturellen Erholung und anziehende Inflationsraten. So ist es zu erklären,

wird fortlaufend überprüft. Währungsrisiken sind im Fonds durch Devisentermingeschäfte nahezu vollständig abgesichert. Das Zinsrisiko des MAT Medio Rent entspricht einer deutschen festverzinslichen Anlage im 2 bis 3-jährigen Bereich.

### Ausblick

Die Kehrseite der fiskalischen Maßnahmen in den USA und in Europa, die bisher erfolgreich die Konjunktur gestützt haben, ist die zunehmende Staatsverschuldung. Obwohl die griechische Regierung mit unpopulären Sparmaßnahmen reagierte und die Länder des Euroraums Überbrückungskredite zusammen mit dem Internationalen Währungsfonds in Aussicht stellten, ist für Griechenland eine nachhaltige Senkung der Schuldenquote wenig aussichtsreich. Es ist möglich, dass sich die Skepsis an den Kapitalmärkten auf weitere Länder ausdehnen wird. Die künftig notwendigen Einsparungen bei den öffentlichen Ausgaben und Steuererhöhungen werden einen dämpfenden Effekt auf das Wirtschaftswachstum haben. Die EZB wird daher ihre Politik moderater Leitzinsen auf absehbare Zeit nicht ändern. Gleichwohl ist zu erwarten, dass sie einige Notmaßnahmen in der Liquiditätsversorgung zurückfahren wird, was zu einem leichten Anstieg der Geldmarktzinsen führen dürfte.



dass die Renditekurve für deutsche Staatsanleihen in der Berichtsperiode steiler geworden ist, d.h. die Differenz zwischen der Verzinsung langer und kurzer Laufzeiten hat zugenommen. Der Renditedifferenz deutscher Pfandbriefe relativ zu Staatsanleihen hält sich aufgrund der großzügigen Liquiditätsversorgung durch die EZB auf moderatem Niveau.

### Anlagepolitik

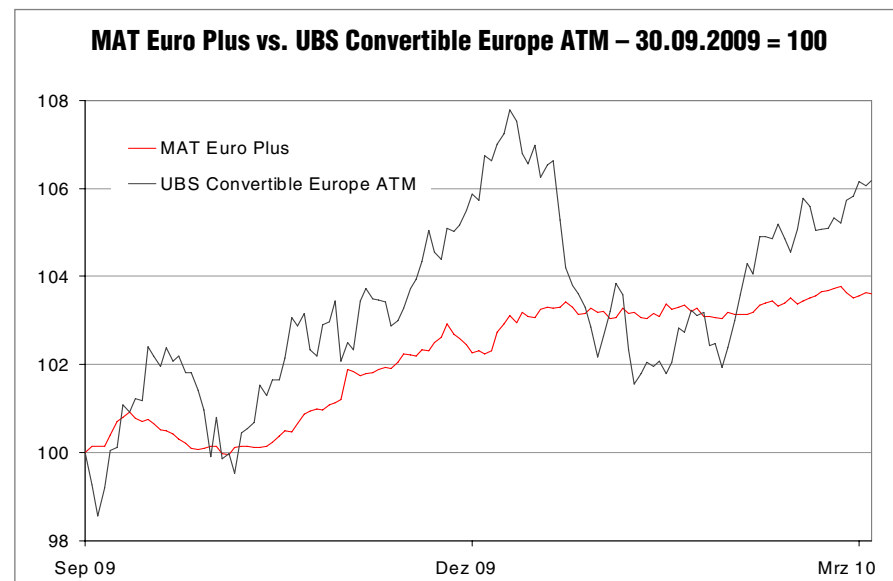
Der MAT Medio Rent ist stark diversifiziert vor allem in Euro- und Yen-Anleihen von Emittenten hoher Bonität investiert. Die Ertragsentwicklung und Kreditwürdigkeit dieser Unternehmen

## MAT Euro Plus

### Rückblick

Im Berichtszeitraum konnte ein Anstieg der Volatilität an den globalen Finanzmärkten beobachtet werden, da Sorgen über die Bonität einzelner Staaten die Risikofreunde vieler Investoren schmälerte. Mögliche Ausfälle in Dubai waren für viele Investoren nur ein nebensächliches Thema Ende 2009; jedoch neue Erkenntnisse zum wahren Zustand der öffentlichen griechischen Finanzen, die Ende 2009 / Anfang 2010 bekannt wurden, verdarben vielen Marktteilnehmern die Risikofreudigkeit. Hinzu kam, dass die Bonitätsindikatoren für andere Euro-land-Peripherieländer ebenfalls eine äußerst negative Tendenz aufwiesen, die bei Analysten und Investoren eine heftige Diskussion über die Zukunft der Europäischen Währungsunion auslöste. Dies wirkte sich besonders negativ auf den Euro aus, der zwischen Anfang Dezember 2009 und Ende März 2010 fast 12% an Wert gegenüber dem US-Dollar einbüßte.

Die Reaktion der Aktienmärkte setzte etwas verspätet ein und ließ zwischen Januar und Februar 2010 den DJ Eurostoxx 50 um 13% abstürzen; zum Ende des Berichtszeitraums konnten die meisten Verluste jedoch wieder wettgemacht werden.



Gleichzeitig erreichten Spreads auf BBB-geratete Unternehmensanleihen Anfang Januar 2010 ihren Tiefpunkt und weiteten sich im Januar und Februar 2010 mit der gestiegenen Risikoaversion wieder aus; gegen Ende des Berichtszeitraums tendierten sie wieder leicht enger, weiterhin noch unter dem Stand von vor der Finanzkrise 2008.

Bei den Neuemissionsaktivitäten im Wandelanleihenmarkt überwogen im Berichtszeitraum deutlich die Emittenten ohne offizielles Rating. Insgesamt gab es jedoch im 4. Quartal 2009 und im 1. Quartal 2010 sechs europäische Neuemissionen mit Investment Grade Rating.

### Anlagepolitik

Der MAT Euro Plus ist in ein diversifiziertes Portfolio von Euro-, USD- und GBP-Wandelanleihen, welches überwiegend in europäische Firmen im Investment-Grade-Bereich investiert.

Ein geringfügiger Anteil wird derzeit auch in JPY- Wandelanleihen angelegt. Die Ertragsentwicklung und Kreditwürdigkeit der Emittenten wird fortlaufend überprüft, wie auch die potentiellen Gewinnaussichten des Basiswertes aus der Optionskomponente der Wandelanleihe. Die Währungskomponente des Fonds wird zudem aktiv gesteuert. Bei der Portfoliozusammensetzung wird auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Aktienmarktlastizität, Volatilität und Verzinsung geachtet.

### Ausblick

Da Volatilitätsindikatoren, trotz der Marktkorrektur Anfang des Jahres, weiterhin auf vergleichsweise relativ niedrigem Niveau tendieren, ist die Möglichkeit eines Wiederanstiegs dieser Indikatoren in naher Zukunft nicht von der Hand zu weisen.

Das letzte Wort bezüglich eines Rettungspaketes für Griechenland scheint noch nicht gesprochen und es bleibt offen, wie mit möglicherweise notwendig werdenden Hilfsmaßnahmen für andere Euro-land-Peripheriestaaten, die ebenfalls relativ prekäre Bonitätsindikatoren aufweisen, verfahren werden soll. Das EU-Mitglied Großbritannien schreibt ebenfalls tieferen Haushaltszahlen. Die Sorgen über die Bonität einzelner Staaten wirkt sich negativ auf die Credit Spreads für die jeweils dort ansässigen Unternehmen aus, so dass eine genaue Analyse nicht nur des jeweiligen Unternehmensrisikos, sondern auch des Länderrisikos in den Vordergrund rückt. Diese Umstände bieten jedoch auch die Chance für günstige Einstiegsniveaus bei Werten von hochbonitären Emittenten, die durch Ansteckungseffekte in Mitleidenschaft gezogen werden. Eine höhere Volatilität an den Finanzmärkten, insbesondere an den Aktienmärkten, ist zudem kein schlechtes Szenario für Wandelanleihen, da sich dies generell positiv auf die Bewertung der Optionskomponente auswirkt.

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2010

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>149.002.350,13</b>	<b>96,91</b>
<b>Aktien Ausland</b>							<b>48.301.562,90</b>	<b>31,39</b>
<b>AUD</b>								
AGL Energy	STK	87.000	87.000	0	AUD	15,03	890.991,35	0,58
ASX	STK	62.000	28.000	28.000	AUD	33,94	1.433.833,70	0,93
Australia & New Zealand Banking Group	STK	199.500	0	0	AUD	25,36	3.447.366,09	2,24
BHP Billiton	STK	263.000	0	34.000	AUD	43,59	7.811.561,81	5,08
Coca-Cola Amatil	STK	120.000	0	0	AUD	11,25	919.875,44	0,60
Commonwealth Bank of Australia	STK	110.000	0	0	AUD	56,29	4.219.093,89	2,74
Crown	STK	152.000	0	0	AUD	8,18	847.212,10	0,55
CSL	STK	147.000	42.000	0	AUD	36,43	3.648.982,35	2,37
Energy Resources of Australia	STK	60.000	60.000	0	AUD	18,90	772.695,37	0,50
Incitec Pivot	STK	330.000	0	320.000	AUD	3,47	780.258,79	0,51
National Australia Bank	STK	164.000	0	44.200	AUD	27,52	3.075.300,32	2,00
Newcrest Mining	STK	35.000	0	0	AUD	32,82	782.711,79	0,51
News Corporation -B-	STK	75.000	0	0	AUD	18,50	945.427,54	0,61
Oil Search	STK	164.000	0	0	AUD	5,96	666.017,08	0,43
Origin Energy	STK	75.000	75.000	0	AUD	16,55	845.774,36	0,55
QBE Insurance Group	STK	75.000	0	0	AUD	20,83	1.064.500,30	0,69
Rio Tinto	STK	39.995	14.500	0	AUD	78,40	2.136.569,48	1,39
Santos	STK	55.000	0	0	AUD	14,66	549.404,13	0,36
Suncorp Metway	STK	170.000	0	0	AUD	8,54	989.240,86	0,64
Telstra	STK	225.000	0	0	AUD	2,99	458.404,60	0,30
Toll Holdings	STK	150.000	150.000	0	AUD	7,42	758.386,20	0,49
Wesfarmers	STK	127.000	0	0	AUD	31,79	2.750.993,12	1,79
Westpac Banking	STK	211.000	40.000	45.000	AUD	27,84	4.002.643,79	2,60
Woodside Petroleum	STK	54.083	29.083	0	AUD	46,90	1.728.338,77	1,12
Woolworths	STK	145.500	0	0	AUD	28,00	2.775.979,67	1,81
<b>HKD</b>							<b>42.929.632,11</b>	<b>27,92</b>
Anta Sports Products	STK	890.000	890.000	0	HKD	12,82	1.093.694,76	0,71
Bank of China -H-	STK	6.050.000	1.950.000	0	HKD	4,14	2.400.898,59	1,56
BOC Hong Kong Holdings	STK	1.010.000	525.000	0	HKD	18,52	1.793.000,69	1,17
Cheung Kong	STK	117.000	0	0	HKD	100,00	1.121.512,10	0,73
China Agri-Industries Holding	STK	1.650.000	1.650.000	0	HKD	10,72	1.695.496,24	1,10
China Bluechemical -H-	STK	1.930.000	1.930.000	0	HKD	5,06	936.107,94	0,61
China Citic Bank	STK	1.500.000	1.500.000	0	HKD	5,82	836.820,56	0,54
China Construction Bank -H-	STK	3.940.000	1.200.000	2.440.000	HKD	6,36	2.401.991,35	1,56
China Life Insurance	STK	500.700	0	200.000	HKD	37,20	1.785.412,75	1,16
China Mobile	STK	448.000	0	142.000	HKD	74,70	3.207.869,68	2,09
China Overseas Land & Invest	STK	452.000	0	0	HKD	17,54	759.951,93	0,49
China Pacific Insurance -H-	STK	330.300	330.300	0	HKD	34,40	1.089.143,53	0,71
China Railway Construction	STK	870.000	1.670.000	800.000	HKD	9,57	798.085,26	0,52
China Resources Power	STK	980.000	980.000	0	HKD	16,62	1.561.259,87	1,02
China Shineway Pharmaceutical	STK	930.000	930.000	0	HKD	21,40	1.907.720,83	1,24
China Telecom	STK	2.370.000	2.370.000	0	HKD	3,83	870.092,09	0,57
CNOOC	STK	1.290.000	0	0	HKD	12,78	1.580.296,82	1,03
Dongfeng Motor Group Company -H-	STK	650.000	650.000	0	HKD	12,62	786.304,59	0,51
Hang Lung Properties	STK	170.000	0	124.000	HKD	31,30	510.048,36	0,33
Hang Seng Bank	STK	69.000	0	0	HKD	108,20	715.639,75	0,47
Hong Kong Exchanges & Clear	STK	80.000	150.000	126.000	HKD	129,60	993.832,26	0,65
Hongkong Electric Holdings	STK	523.000	750.000	227.000	HKD	46,05	2.308.603,90	1,50
Hutchinson Whampoa	STK	180.000	0	0	HKD	56,80	980.029,03	0,64
Industrial&Commercial Bank of China -H-	STK	3.200.000	2.330.000	2.500.000	HKD	5,92	1.815.891,04	1,18
Li & Fung	STK	172.000	0	114.000	HKD	38,20	629.810,52	0,41
Lijun International Pharmaceutical	STK	2.300.000	2.300.000	0	HKD	1,80	396.842,74	0,26
Petrochina	STK	2.760.000	1.900.000	770.000	HKD	9,08	2.402.221,40	1,56
Sichuan Expressway -H-	STK	1.480.000	1.480.000	0	HKD	4,60	652.585,84	0,42

# Halbjahresbericht MAT Asia Pacific Fonds zum 31.03.2010

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens
SJM Holdings	STK	2.600.000	2.600.000	0	HKD	5,13	1.278.523,79	0,83
Sung Hung Kai Properties	STK	80.000	0	67.000	HKD	116,80	895.675,99	0,58
Swire Pacific Class A	STK	92.500	0	0	HKD	93,40	828.145,62	0,54
Tencent Holdings	STK	75.000	0	0	HKD	155,80	1.120.074,26	0,73
Zhuzhou CSR Times Electric	STK	550.000	250.000	200.000	HKD	14,72	776.048,03	0,50
<b>IDR</b>							<b>6.409.202,32</b>	<b>4,17</b>
Adaro Energy	STK	6.000.000	6.000.000	0	IDR	1.960,00	961.093,49	0,63
Astra Agro Lestari TBK	STK	460.000	460.000	0	IDR	24.600,00	924.807,31	0,60
PT Astra International	STK	262.000	262.000	0	IDR	41.900,00	897.167,70	0,58
PT Bank Mandiri	STK	2.400.000	2.400.000	0	IDR	5.350,00	1.049.357,18	0,68
PT International Nickel Indonesia	STK	2.300.000	0	0	IDR	4.725,00	888.153,36	0,58
PT United Tractors Tbk	STK	1.126.000	1.126.000	0	IDR	18.350,00	1.688.623,28	1,10
<b>KRW</b>							<b>21.159.698,43</b>	<b>13,78</b>
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	STK	117.000	117.000	0	KRW	21.700,00	1.669.929,76	1,09
GS Engineering & Construct	STK	12.500	24.000	11.500	KRW	97.500,00	801.617,59	0,52
Hana Financial Group	STK	54.000	0	0	KRW	35.050,00	1.244.899,78	0,81
Hyundai Mobis	STK	5.210	0	14.700	KRW	150.000,00	514.021,86	0,33
Hyundai Motor	STK	12.500	24.000	11.500	KRW	115.500,00	949.608,53	0,62
KB Financial	STK	27.330	0	24.000	KRW	54.600,00	981.487,75	0,64
Korea Zinc	STK	6.600	13.000	6.400	KRW	202.000,00	876.895,64	0,57
LG Chemical	STK	5.500	5.500	0	KRW	240.500,00	870.022,29	0,57
LG Corp	STK	7.930	0	27.000	KRW	71.000,00	370.325,95	0,24
LG Electronics -New-	STK	7.920	0	0	KRW	115.000,00	599.067,32	0,39
NHN	STK	5.070	0	3.000	KRW	180.000,00	600.251,25	0,39
Posco	STK	5.300	9.600	9.810	KRW	528.000,00	1.840.612,64	1,20
Samsung Electric -PFD-	STK	3.000	3.000	0	KRW	538.000,00	1.061.588,34	0,69
Samsung Electronics	STK	8.590	1.500	2.200	KRW	818.000,00	4.621.671,52	3,01
Samsung Elektro Mechanics	STK	17.600	26.000	8.400	KRW	115.000,00	1.331.260,71	0,87
Samsung SDI	STK	9.400	9.400	0	KRW	142.000,00	877.948,02	0,57
Shinsegae	STK	2.300	0	0	KRW	535.000,00	809.346,00	0,53
SK Energy	STK	11.000	11.000	0	KRW	121.500,00	879.066,18	0,57
Woori Finance Holdings	STK	23.820	23.820	0	KRW	16.600,00	260.077,30	0,17
<b>MYR</b>							<b>1.444.442,92</b>	<b>0,94</b>
Berjaya Land	STK	754.700	0	0	MYR	4,03	692.774,39	0,45
Genting Berhad	STK	500.000	500.000	0	MYR	6,60	751.668,53	0,49
<b>SGD</b>							<b>8.614.139,95</b>	<b>5,61</b>
Capitaland	STK	398.000	398.000	0	SGD	3,97	839.773,12	0,55
City Development	STK	77.500	156.000	78.500	SGD	10,60	436.612,29	0,28
DBS Group	STK	30.000	0	196.000	SGD	14,30	228.005,69	0,15
Fraser & Neave	STK	496.000	650.000	154.000	SGD	4,80	1.265.351,85	0,82
Golden Agri-Resources	STK	2.600.000	5.600.000	6.100.000	SGD	0,58	801.474,54	0,52
Keppel	STK	340.000	115.000	0	SGD	9,12	1.648.018,74	1,07
Midas Holdings	STK	604.000	774.000	170.000	SGD	1,03	330.645,45	0,22
Singapore Telecommunications	STK	946.000	946.000	880.000	SGD	3,17	1.593.818,23	1,04
United Overseas Bank	STK	69.000	172.000	103.000	SGD	19,22	704.840,52	0,46
Wilmar International	STK	215.000	480.000	265.000	SGD	6,70	765.599,52	0,50
<b>THB</b>							<b>851.950,95</b>	<b>0,55</b>
PTT Public Company Limited -Foreign-	STK	141.400	0	0	THB	262,00	851.950,95	0,55
<b>TWD</b>							<b>19.291.720,55</b>	<b>12,55</b>
Acer	STK	650.000	650.000	0	TWD	93,80	1.429.037,62	0,93
Cheng Shin Rubber Industry	STK	518.000	1.000.000	482.000	TWD	67,60	820.736,83	0,53
Chicony Electronics	STK	480.000	480.000	0	TWD	84,50	950.660,42	0,62

# Halbjahresbericht MAT Asia Pacific Fonds zum 31.03.2010

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge/ Abgänge im im Berichts- Berichts- zeitraum zeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens	
China Steel	STK	1.200.000	1.200.000	0	TWD	32,85	923.940,67	0,60
Chinatrust Financial Holding	STK	1.768.000	1.768.000	0	TWD	18,00	745.902,79	0,49
Delta Electronics	STK	122.000	626.000	504.000	TWD	100,50	287.377,89	0,19
Everlight Electronics	STK	352.472	22.472	0	TWD	98,60	814.571,11	0,53
Farglory Land Development	STK	105.000	480.000	375.000	TWD	67,60	166.365,57	0,11
Green Energy Technology	STK	417.000	417.000	0	TWD	80,20	783.858,89	0,51
Hon Hai Precision	STK	605.500	300.000	294.500	TWD	137,50	1.951.391,06	1,27
Huaku Development	STK	420.000	420.000	0	TWD	82,40	811.155,22	0,53
Innolux Display Corporation	STK	900.000	900.000	0	TWD	48,45	1.022.030,27	0,66
Mediatek	STK	150.198	0	0	TWD	551,00	1.939.738,63	1,26
RichTek Technology	STK	227.000	213.000	0	TWD	340,00	1.808.973,65	1,18
Shin Zu Shing	STK	240.000	240.000	0	TWD	135,00	759.403,29	0,49
Soft World	STK	204.014	1.015	1	TWD	154,00	736.390,47	0,48
Taiwan Semiconductor	STK	1.000.000	1.000.000	0	TWD	61,50	1.441.459,96	0,94
Tingyi Cayman Island -TDR-	STK	900.000	900.000	0	TWD	41,10	866.985,43	0,56
WPG Holdings	STK	625.000	625.000	0	TWD	51,90	760.282,23	0,49
Zinwell	STK	194.000	504.000	310.000	TWD	59,70	271.458,55	0,18
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>149.002.350,13</b>	<b>96,92</b>

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in Markt 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge/ Abgänge im im Berichts- Berichts- zeitraum zeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens

## Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

<b>Aktienindex-Derivate</b>					<b>EUR</b>		<b>45.581,21</b>	<b>0,03</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								
Kospi 200 Future	KSE KRW	Anzahl 28					45.581,21	0,03

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>8.967.985,29</b>	<b>5,84</b>
<b>Bankguthaben bei der BHF ASSET SERVICING sofern nicht gesondert angegeben</b>							
<b>Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen</b>							
Hongkong-Dollar	HKD	9.722.493,36			% 100,0000	931.956,75	0,61
Indonesische Rupie	IDR	490.420.413,22			% 100,0000	40.079,92	0,03
Koreanische Won	KRW	5.105.445.408,80			% 100,0000	3.358.042,94	2,18
Singapore Dollar	SGD	912.031,20			% 100,0000	484.727,98	0,32
Taiwan Dollar	TWD	173.004.373,40			% 100,0000	4.054.941,08	2,64
Amerikanische Dollar	USD	132.003,50			% 100,0000	98.236,62	0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>481.004,56</b>	<b>0,31</b>
Dividendenansprüche	EUR	479.858,70				479.858,70	0,31
Forderungen aus KEST	EUR	1.145,86				1.145,86	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>					<b>EUR</b>	<b>-4.730.771,49</b>	<b>-3,08</b>
EUR-Kredite							
BHF ASSET SERVICING	EUR	-3.609.737,88			% 100,0000	-3.609.737,88	-2,35
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
	AUD	-1.645.217,71				-1.121.033,61	-0,73
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>	EUR	-27.526,42				<b>-27.526,42</b>	<b>-0,02</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>153.738.623,28</b>	<b>100,00 <sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>95,82</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>1.604.379</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>96,92</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,03</b>

1) Abgrenzungen: Prüfungskosten, Druck- u. Veröffentlichungskosten und Depotgebühren

2) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Wertpapierkurse, Devisenkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet

Vermögenswerte In- / Ausland Kurse per 30.03.2010 / 31.03.2010  
 Devisen Kurse per 31.03.2010 (Reuters Morning Fixing)

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Amerikanische Dollar	(USD)	1,343730	=	1	EURO (EUR)
Australische Dollar	(AUD)	1,467590	=	1	EURO (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	10,432344	=	1	EURO (EUR)
Indonesische Rupie	(IDR)	12.236,062500	=	1	EURO (EUR)
Koreanische Won	(KRW)	1.520,363350	=	1	EURO (EUR)
Malayischer Ringgit	(MYR)	4,390233	=	1	EURO (EUR)
Singapore Dollar	(SGD)	1,881532	=	1	EURO (EUR)
Taiwan Dollar	(TWD)	42,665077	=	1	EURO (EUR)
Thailaendischer Baht	(THB)	43,484663	=	1	EURO (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminbörse

KSE Boerse Suedkorea

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Lihir Gold	STK	0	613.000
HSBC Holdings	STK	200.000	200.000
Angang New Steel -H-	STK	500.000	500.000
Anhui Conch Cement	STK	0	150.000
Bank of East Asia	STK	0	269.400
Beijing Enterprises Holdings	STK	0	200.000
China Coal Energy	STK	0	750.000
China Dongxiang	STK	1.720.000	1.720.000
China Everbright	STK	430.000	430.000
China High Speed Transmission Equipment	STK	550.000	550.000
China National Materials -H-	STK	1.500.000	1.500.000
China Petroleum & Chemical	STK	0	1.900.000
China Resources Enterprises	STK	0	420.000
China Resources Land	STK	0	444.000
China Shenhua Energy	STK	0	250.000
China Yurun Food Group	STK	0	600.000
Denway Motors	STK	0	4.000.000
Great Wall Motor	STK	1.330.000	1.330.000
Kerry Properties	STK	0	213.000
Mint Group	STK	0	700.000
HSBC Holdings -HKD-	STK	291.000	291.000
Ping An Insurance Group	STK	0	125.000
Ports Design	STK	295.000	295.000
Shanghai Electric	STK	0	2.030.000
Shimao Property Holdings	STK	1.200.000	1.200.000
Sino Land	STK	620.000	620.000
Sino-Ocean Land Holdings	STK	1.070.000	1.070.000
Sinofert Holdings	STK	1.650.000	1.650.000
TCL Multimedia Technology	STK	450.000	450.000
PT Ciputra Development Tbk	STK	0	14.000.000
PT Ciputra Surya Tbk	STK	0	12.444.000
PT Energi Mega Persada	STK	0	49.000.000
Hyundai Heavy Industries	STK	0	6.500
LG.Display	STK	0	33.370
Samsung Securities	STK	19.000	19.000
Shinhan Financial Group	STK	0	37.250
IOI	STK	90.000	1.440.000
IOI -BZR-	STK	90.000	90.000
Kuala Lumpur Kepong Bhd	STK	0	270.000
Kulim Malaysia	STK	0	399.000
Maxis Berhad	STK	1.700.000	1.700.000
Sime Darby	STK	0	462.000
CapitaMalls Asia	STK	1.000.000	1.000.000
Cosco Corp Singapore	STK	0	1.600.000
Neptune Orient Lines	STK	0	1.300.000
Sembcorp Industries	STK	0	400.000
Star Pharmaceutical	STK	0	4.230.000
Asian Property Deve -Foreign-	STK	0	4.981.300
Asian Property Development -NVDR-	STK	6.500.000	6.500.000
Kasikornbank -NVDR-	STK	0	436.000
Siam Commercial Bank P-NVDR	STK	445.000	445.000
Asustek Computer	STK	0	1.470
Catcher Technology	STK	0	363.000
Cathay Financial	STK	0	1.150.000
Far Eastern New Century	STK	1.800.000	1.800.000
Gintech Energy	STK	45.188	265.164

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Greatek Electronics	STK	0	946.400
Hannstar Display	STK	5.000.000	5.000.000
HTC	STK	0	183.750
KGI Securities	STK	0	1.600.000
Macronix International	STK	0	3.015.055
Motech Industries	STK	0	560.316
Tingyi Cayman Island	STK	1.800.000	1.800.000
Novatek Microelectronics	STK	462.000	462.000
Prime View International	STK	1.300.000	1.300.000
United Microelectronics	STK	0	4.000.000
Wafer Works	STK	4.146	87.576
Young Fast Optoelectronics	STK	0	181.363
Yuanta Financial Holding	STK	0	2.450.000
Shanda Games -ADR-	STK	100.000	100.000
Sohu.com	STK	0	13.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	--	-------------------	----------------------	---------------------

## Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): H-Shares Future, Hang Seng Future, Kospi 200 Future, MSCI Singapur Future, MSCI Taiwan Future, SPI/ASX 200 Future)	EUR	52.930
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Hang Seng Future)	EUR	2.407

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2010

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>28.498.358,43</b>	<b>95,01</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere Inland</b>							<b>4.259.984,00</b>	<b>14,20</b>
<b>EUR</b>								
0,604 % NRW v. 08 (08.03.2011)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,5000	995.000,00	3,32
0,665 % LB Baden-Wuerttemberg v.05 (30.01.2012)	EUR	1.000	1.000	0	%	99,8680	998.680,00	3,33
3,125 % EIB v.09 (15.04.2014)	EUR	1.000	0	0	%	103,8800	1.038.800,00	3,46
3,0 % Eurohypo Pf. v.09 (26.01.2015)	EUR	1.200	1.200	0	%	102,2920	1.227.504,00	4,09
<b>Verzinsliche Wertpapiere Ausland</b>							<b>13.388.054,98</b>	<b>44,63</b>
<b>EUR</b>								
1,0 % UBS CB (Kon. Philips) v.07 (09.08.2010)	EUR	800	0	0	%	99,6000	796.799,98	2,66
3,75 % EBS Building Society v.09 (27.09.2010)	EUR	1.000	0	0	%	100,9180	1.009.180,00	3,36
4,0 % Yorkshire Building v.06 (07.11.2011)	EUR	750	0	0	%	102,0000	765.000,00	2,55
2,0 % CIE Financement Foncier v.09 (17.02.2012)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,9800	1.009.800,00	3,37
1,875 % CIF Euromortgage v.09 (30.04.2012)	EUR	1.000	1.000	0	%	100,5000	1.005.000,00	3,35
0,0 % European Investment Bank v.07 (28.06.2012)	EUR	500	0	0	%	99,7470	498.735,00	1,66
3,0 % Banco BPI v.09 (17.07.2012)	EUR	1.200	0	0	%	101,1000	1.213.200,00	4,04
0,7 % AYT Cedula Cajas Global v.05 (14.12.2012)	EUR	1.500	1.500	0	%	96,3500	1.445.250,00	4,82
2,5 % Swedbank v.10 (21.01.2013)	EUR	1.000	1.000	0	%	101,1900	1.011.900,00	3,37
3,0 % Cas Depositi e Prestiti v.05 (31.01.2013)	EUR	1.000	0	0	%	102,5000	1.025.000,00	3,42
3,125 % Hypo Alpe-Adria Intl. AG v.09 (24.07.2013)	EUR	1.000	0	0	%	102,4800	1.024.800,00	3,42
3,125 % Dänemark v.09 (17.03.2014)	EUR	1.000	0	0	%	103,8600	1.038.600,00	3,46
3,125 % SFEF v.09 (30.06.2014)	EUR	1.000	0	0	%	103,7290	1.037.290,00	3,46
4,0 % Nomura Bank Intl. v.09 (30.10.2014)	EUR	500	500	0	%	101,5000	507.500,00	1,69
<b>JPY</b>							<b>10.130.802,93</b>	<b>33,78</b>
0,253 % Nordea Bank v.08 (27.05.2010)	JPY	170.000	0	0	%	99,8184	1.353.702,74	4,51
0,55 % Toyota Motor Credit v.05 (30.06.2010)	JPY	150.000	0	0	%	100,0000	1.196.616,22	3,99
0,268 % Caisse Eparg ECR CDEE v.07 (15.09.2010)	JPY	200.000	0	0	%	99,9900	1.595.328,74	5,32
1,0 % Danone v.04 (02.11.2010)	JPY	100.000	0	0	%	100,0650	798.262,68	2,66
1,1 % Japan Finance v.04 (20.09.2011)	JPY	300.000	0	0	%	100,9600	2.416.207,47	8,06
1,45 % General Electric Capital v.06 (10.11.2011)	JPY	200.000	0	0	%	100,0300	1.595.966,94	5,32
0,0 % Casio Computer CB v.08 (31.03.2015)	JPY	150.000	0	0	%	98,1700	1.174.718,14	3,92
<b>USD</b>							<b>719.516,52</b>	<b>2,40</b>
0,187 % Dexia Municipal Agency v.07 (20.06.2014)	USD	1.000	1.000	0	%	96,6836	719.516,52	2,40
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>1.594.371,45</b>	<b>5,32</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere Ausland</b>							<b>1.594.371,45</b>	<b>5,32</b>
<b>JPY</b>								
0,91 % HSBC Finance v.05 (22.09.2010)	JPY	200.000	0	0	%	99,9300	1.594.371,45	5,32
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>30.092.729,88</b>	<b>100,32</b>

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens
<b>Derivate</b>								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen.)								
<b>Zins-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>16.100,00</b>	<b>0,05</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Zinsterminkontrakte</b>								
Euro Bund Future 06.2010	EUX	EUR	3.500.000				16.100,00	0,05
<b>Devisenderivate</b>								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>EUR</b>	<b>-478.413,33</b>	<b>-1,59</b>
<b>Offene Positionen</b>								
Japanischer Yen		1.540,0 Mio.					-474.390,59	-1,58
Amerikanische Dollar		1,0 Mio.					-4.022,74	-0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben bei der BHF ASSET SERVICING sofern nicht gesondert angegeben</b>						<b>EUR</b>	<b>171.244,08</b>	<b>0,57</b>
EUR-Guthaben								
	EUR		35.700,68			%	100,0000	35.700,68
<b>Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen</b>								
Schweizer Franken		CHF	69.019,23			%	100,0000	48.226,11
Japanischer Yen		JPY	10.928.010,00			%	100,0000	87.177,56
Amerikanische Dollar		USD	187,76			%	100,0000	139,73
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>207.693,83</b>	<b>0,69</b>
Zinsansprüche								
	EUR		207.693,83				207.693,83	0,69
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>							<b>-13.188,88</b>	<b>-0,04</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>29.996.165,58</b>	<b>100,00 <sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>64,58</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>464.514</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>100,32</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>-1,54</b>

1) Abgrenzungen: Prüfungskosten, Druck- u. Veröffentlichungskosten und Depotgebühren

2) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Wertpapierkurse, Devisenkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet

Vermögenswerte In- / Ausland Kurse per 30.03.2010 / 31.03.2010  
Devisen Kurse per 31.03.2010 (Reuters Morning Fixing)

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Amerikanische Dollar	(USD)	1,343730	=	1	EURO (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	125,353474	=	1	EURO (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,431159	=	1	EURO (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminbörse

EUX	EUREX
OTC	Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
4,0 % Hypo Pfandbriefbank Intl. v.07 (15.02.2010)	EUR	0	1.500
4,625 % Bradford & Bingley v.07 (28.06.2010)	EUR	0	1.000
5,25 % AYT Cedula Cajas (Pf.) v.01 (20.04.2011)	EUR	0	1.000
4,0 % CIE Financement Foncier v.04 (21.07.2011)	EUR	0	1.500
3,625 % NRW v, 04 (15.02.2012)	EUR	0	1.000
4,125 % Nationwide Bldg Society v.07 (27.02.2012)	EUR	0	1.000
1,0 % Polen v.05 (20.06.2012)	JPY	0	100.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,594 % Norddeutsche Landesbank v.05 (22.06.2011)	JPY	0	200.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	--	-------------------	----------------------	---------------------

## Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Terminkontrakte

#### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): Euro Bund Future)

EUR

6.775

#### Absicherung von Beständen

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

Japanischer Yen

EUR

3.031

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2010

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>32.994.408,23</b>	<b>79,75</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere Inland</b>						<b>3.720.545,00</b>	<b>8,99</b>	
<b>EUR</b>								
0,0 % West LB CB v.06 (26.01.2011)	EUR	1.100	0	0	%	96,4700	1.061.170,00	2,57
3,25 % KFW CB (Deutsche Telekom) v.08 (27.06.2013)	EUR	2.100	0	0	%	104,8750	2.202.375,00	5,32
1,5 % KFW CB v.09 (30.07.2014)	EUR	400	0	0	%	114,2500	457.000,00	1,10
<b>Verzinsliche Wertpapiere Ausland</b>						<b>14.051.370,44</b>	<b>33,97</b>	
<b>EUR</b>								
1,0 % UBS CB (Kon. Philips) v.07 (09.08.2010)	EUR	1.200	0	0	%	99,6000	1.195.199,98	2,89
0,25 % UBS Jersey CB v.06 (24.01.2011)	EUR	1.000	0	0	%	98,4000	984.000,02	2,38
0,0 % European Investment Bank v.07 (28.06.2012)	EUR	3.900	0	0	%	99,7470	3.890.133,00	9,41
4,0 % Nomura Bank Intl. v.09 (30.10.2014)	EUR	1.500	1.500	0	%	101,5000	1.522.500,00	3,68
3,25 % Parpublica (Energias) CB v.07 (18.12.2014)	EUR	1.900	0	0	%	99,5400	1.891.260,00	4,57
2,5 % Industrivarden (CB) v.10 (27.02.2015)	EUR	500	500	0	%	111,2500	556.250,00	1,34
3,75 % AXA-UAP CB v.00 (01.01.2017)	STK	8.400	0	0	EUR	237,1400	1.991.975,99	4,82
0,0 % Michelin France CB v.07 (01.01.2017)	STK	18.220	0	3.000	EUR	110,8700	2.020.051,45	4,88
<b>JPY</b>							<b>3.121.940,60</b>	<b>7,55</b>
0,0 % Asahi Glass (CB) v.09 (14.11.2012)	JPY	50.000	50.000	0	%	113,7618	453.764,00	1,10
0,0 % Takashimaya CB v.09 (14.11.2014)	JPY	50.000	50.000	0	%	112,5304	448.852,39	1,09
0,0 % Square Enix (CB) v.10 (04.02.2015)	JPY	30.000	30.000	0	%	109,2500	261.460,64	0,63
0,0 % Casio Computer CB v.08 (31.03.2015)	JPY	250.000	0	0	%	98,1700	1.957.863,57	4,73
<b>USD</b>							<b>12.100.552,19</b>	<b>29,24</b>
0,125 % Amgen CB (Amgen) v.06 (01.02.2011)	USD	2.210	0	0	%	99,1500	1.630.695,90	3,94
1,625 % Medtronic v.06 (15.04.2013)	USD	2.000	2.000	0	%	106,0030	1.577.742,55	3,81
1,625 % Banco Espirito Santo (CB) v.10 (15.04.2013)	USD	2.000	2.000	0	%	99,0000	1.473.510,30	3,56
3,5 % Anglogold Ashanti Holdings v.09 (22.05.2014)	USD	3.200	0	1.600	%	110,1500	2.623.146,02	6,34
0,0 % ST Microelectronics CB v.06 (23.02.2016)	USD	3.100	0	0	%	105,1000	2.424.668,65	5,86
3,25 % Swiss Reinsur. America CB v.01 (21.11.2021)	USD	3.280	0	0	%	97,1250	2.370.788,77	5,73
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>3.205.042,00</b>	<b>7,75</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere Ausland</b>						<b>3.205.042,00</b>	<b>7,75</b>	
<b>EUR</b>								
3,5 % Caja Ahorros Barcelona CB v.08 (19.06.2011)	EUR	1.600	0	0	%	101,3620	1.621.792,00	3,92
4,125 % Portugal Telecom Intl. CB v.07 (28.08.2014)	EUR	1.500	0	0	%	105,5500	1.583.250,00	3,83
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>36.199.450,23</b>	<b>87,52</b>	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens	
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>-51.000,00</b>	<b>-0,12</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
DJ Stoxx 50 Future	EUX	EUR	Anzahl-100				-51.000,00	-0,12	
<b>Devisenderivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>EUR</b>	<b>-566.652,97</b>	<b>-1,37</b>	
<b>Offene Positionen</b>									
Japanischer Yen		385,0 Mio.				OTC	-92.034,30	-0,22	
Amerikanische Dollar		16,2 Mio.				OTC	-474.618,67	-1,15	
Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in	Bestand 31.03.2010	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- ver- mögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>5.608.004,47</b>	<b>13,55</b>	
<b>Bankguthaben bei der BHF ASSET SERVICING sofern nicht gesondert angegeben</b>									
EUR-Guthaben		EUR	5.315.839,16			%	100,0000	5.315.839,16	12,85
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
Englische Pfund		GBP	101.147,80			%	100,0000	113.700,19	0,27
<b>Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen</b>									
Japanischer Yen		JPY	3.232.521,00			%	100,0000	25.787,25	0,06
Amerikanische Dollar		USD	205.157,83			%	100,0000	152.677,87	0,37
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>185.438,82</b>	<b>0,45</b>	
Zinsansprüche		EUR	185.438,82				185.438,82	0,45	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>							<b>-14.162,20</b>	<b>-0,03</b>	
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>41.361.078,35</b>	<b>100,00 <sup>2)</sup></b>	
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>42,60</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>						<b>STK</b>	<b>970.885</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>87,52</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>-1,49</b>	

1) Abgrenzungen: Prüfungskosten, Druck- u. Veröffentlichungskosten und Depotgebühren

2) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Wertpapierkurse, Devisenkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet

Vermögenswerte In- / Ausland Kurse per 30.03.2010 / 31.03.2010  
Devisen Kurse per 31.03.2010 (Reuters Morning Fixing)

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Amerikanische Dollar	(USD)	1,343730	=	1	EURO (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,889601	=	1	EURO (EUR)
Japanischer Yen	(JPY)	125,353474	=	1	EURO (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminbörse

EUX EUREX

OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzueinordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
3,75 % Caja Madrid v.03 (22.10.2009)	EUR	0	1.000
4,125 % SCOR CB v.04 (01.01.2010)	STK	0	750.000
1,5 % Telecom Italia CB v.01 (01.01.2010)	EUR	0	1.200
0,5 % KFW CB (Deutsche Post) v.05 (03.02.2010)	EUR	0	1.100
4,0 % Hypo Pfandbriefbank Intl. v.07 (15.02.2010)	EUR	0	1.000
6,375 % Otto GmbH & Co KG v.09 (20.11.2013)	EUR	1.000	1.000
1,7 % EFG Ora Funding v.09 (29.10.2014)	EUR	100	100
4,75 % Hutch Whampoa Finance v.09 (14.11.2016)	EUR	1.500	1.500

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	--	-------------------	----------------------	---------------------

## Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DJ Stoxx 50 Future)	EUR			2.495
--	-----	--	--	-------

#### Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Euro Bund Future, Euro Buxl Future)	EUR			5.891
---	-----	--	--	-------

### Absicherung von Beständen

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:				
Amerikanische Dollar	EUR			4.324
Japanischer Yen	EUR			2.619

