



Halbjahresbericht zum 31. März 2018

UniInstitutional Global Credit

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Global Credit	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	6
Vermögensaufstellung	7
Devisenkurse	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	10
Erläuterungen zum Bericht	11
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	13
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	14

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2017 bis 31. März 2018). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2018.

Euro-Rentenmärkte stark, USA unter Druck

US-Staatsanleihen tendierten zunächst unter Schwankungen seitwärts. Der Handel wurde vor allem von zwei Themen dominiert. Lange Zeit beschäftigten die Marktteilnehmer die Pläne von Donald Trump bezüglich einer Reform des US-Steuersystems. Marktteilnehmer erhofften sich hiervon einen Stimulus für die US-Wirtschaft und hielten sich deshalb mit Käufen zurück. Kurz vor dem Jahreswechsel konnte die Reform dann verabschiedet werden. In der Folge kam es zu einer spürbaren Belebung der US-Wirtschaft, vor allem bei den Stimmungsindikatoren. Eine unerwartet hohe Inflationszahl für Januar ließ dann Befürchtungen aufkommen, die Notenbanker könnten die Zinsen schneller als bislang angenommen erhöhen. In der Spitze stieg die Rendite für zehnjährige US-Schatzanweisungen auf 2,95 Prozent. Zum März hin wendete sich dann jedoch das Blatt. Für den Inflationsanstieg konnten Wettereffekte verantwortlich gemacht werden. US-Präsident Donald Trump sorgte mit gleich mehreren Personalrochaden und der Erhebung von Strafzöllen für Verunsicherung. US-Papiere konnten einen Teil der Verluste wieder aufholen. Letztlich verblieb aber auf Indexebeine (JP Morgan Global Bond US-Index) ein Verlust von 1,1 Prozent. Die US-Notenbank erhöhte im Berichtszeitraum zweimal den Leitzins und stellte weitere Schritte in Aussicht.

Bei Euro-Staatsanleihen verlief die Kursentwicklung hingegen freundlicher. Vor allem im Oktober wurden kräftige Zuwächse verzeichnet. Hier hatten die Währungshüter großen Einfluss auf die Kursentwicklung. Zwar halbierte die Europäische Zentralbank (EZB) das Ankaufprogramm auf 30 Milliarden Euro im Monat, erteilte Zinserhöhungen aber eine klare Absage. Die Unterstützung der EZB blieb also erhalten und wurde positiv aufgenommen. Auch zu Beginn des neuen Kalenderjahres verloren Euro-Staatsanleihen nur leicht an Wert und waren bereits ab Februar wieder gefragt. Dabei profitierten sie als sicherer Anlagehafen von einer Korrektur am Aktienmarkt. Bemerkenswert war der große Zuspruch bei Peripherieanleihen, die auf Indexebeine 3,7 Prozent zulegen konnten, während Anleihen aus den Kernländern nur um 0,9 Prozent stiegen. Dies war umso erstaunlicher, da im März Wahlen in Italien stattfanden, aus denen die europakritischen Parteien als klare Wahlsieger hervorgingen. Die EZB sorgte zwischenzeitlich für einen kurzzeitigen Renditeanstieg, da die Währungshüter einen kleinen Absatz aus ihrem Beschlusspapier strichen, wonach sie bislang bereit waren das Ankaufprogramm notfalls zu verlängern.

Das Fehlen wurde als erster Schritt zu einer Normalisierung der Geldpolitik gewertet. In Summe gewannen Euro-Staatsanleihen, gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index, im Berichtszeitraum 1,9 Prozent hinzu.

Europäische Unternehmensanleihen zeigten sich anfangs noch vom Kaufprogramm der EZB unterstützt. Ab Februar gingen jedoch die schwächeren Aktienkurse mit höheren Risikoaufschlägen einher, weshalb sich die Anlageklasse, gemessen am ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index nur um 0,3 Prozent verteuerte. Anleihen aus den Schwellenländern stießen bei Anlegern zunächst auf großes Interesse und profitierten von einer Belebung des Welthandels. Später litten sie jedoch unter höheren US-Renditen und einer allgemeinen Risikoaversion.

Aktienmärkte mit durchwachsender Bilanz

Die globalen Aktienmärkte haben in den vergangenen sechs Monaten unter starken Schwankungen Kurszuwächse verzeichnet. Unterstützt von der robusten Konjunktur in allen wichtigen Wirtschaftsräumen, verbesserte sich der MSCI World-Index in lokaler Währung um 2,1 Prozent. Zuletzt kam es zu deutlichen Kursrückschlägen.

In den USA gewann der marktbreite S&P 500-Index 4,8 Prozent. Die von Präsident Trump angekündigten Infrastrukturmaßnahmen und Steuersenkungen sorgten zunächst für Fantasie. Trotz wachsender Zweifel legten die Börsen zunächst zu, hauptsächlich unterstützt von anhaltend positiven Unternehmensnachrichten. Auch die restriktivere Geldpolitik der Notenbank belastete kaum. Ab Dezember 2017 wurden die Notierungen dann von der tatsächlichen Verabschiedung der US-Steuerreform beflügelt. Doch im Frühjahr 2018 sorgten wachsende Inflations Sorgen und vor allem die Einführung massiver Strafzölle auf Importe in die USA für starke Verunsicherung.

Die Aktienbörsen im Euroraum mussten wiederholt Rücksetzer hinnehmen. Immer wieder belasteten der starke Euro-Wechselkurs sowie politische Unsicherheiten. Positive Unternehmenszahlen, starke Konjunkturdaten und die tendenziell behutsame Geldpolitik der EZB sorgten hingegen für Unterstützung. Anfang 2018 beflügelte die positive Marktlage in den USA, während politische Risiken in Europa ausgeblendet wurden. Im Februar und März 2018 kam es dann zu einer kräftigen Korrektur, nachdem die Trump-Administration protektionistische Maßnahmen angekündigt hatte. Der EURO STOXX 50-Index verlor bei hoher Volatilität letztendlich 6,5 Prozent.

Die japanische Börse verzeichnete im Berichtshalbjahr Zuwächse. Hintergrund waren robuste Wachstumsdaten und eine Abschwächung des Yen-Wechselkurses. Dieser stieg zuletzt wieder deutlich an. Im Frühjahr 2018 belasteten dann die Ereignisse in den USA. Der NIKKEI 225-Index gewann unter Schwankungen in Lokalwährung 5,4 Prozent.

Die Börsen der Schwellenländer notierten ebenfalls fest, der MSCI Emerging Markets-Index kletterte in lokaler Währung um 5,7 Prozent. Treiber waren vor allem die teils stark aufgehellten konjunkturellen Perspektiven in sämtlichen Regionen. Doch im Frühjahr 2018 konnten sich die aufstrebenden Volkswirtschaften dem von den USA ausgehenden Handelskonflikt nicht mehr entziehen, sodass es auch dort zu Kurseinbußen kam.

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.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	-1,98 ²⁾	-	-	-

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

2) Seit Auflegung.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	43,68 %
Niederlande	9,21 %
Frankreich	7,57 %
Großbritannien	5,58 %
Australien	4,99 %
Deutschland	3,19 %
Japan	2,14 %
Finnland	1,98 %
Luxemburg	1,81 %
Cayman Inseln	1,54 %
Belgien	1,47 %
Schweden	1,33 %
Hongkong	1,08 %
Südkorea	1,07 %
Mexiko	1,05 %
Irland	0,71 %
Norwegen	0,66 %
Spanien	0,56 %
Wertpapiervermögen	89,62 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	11,17 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,83 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	18,85 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	11,27 %
Versorgungsbetriebe	9,97 %
Hardware & Ausrüstung	8,53 %
Energie	5,20 %
Immobilien	4,82 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,53 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,24 %
Software & Dienste	3,97 %
Automobile & Komponenten	3,96 %
Versicherungen	3,41 %
Groß- und Einzelhandel	3,14 %
Investitionsgüter	2,83 %
Transportwesen	1,40 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,11 %
Medien	1,06 %
Wertpapiervermögen	89,62 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	11,17 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,83 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

UniInstitutional Global Credit

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.748.431,86)	13.523.110,50
Bankguthaben	1.685.586,08
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	7.511,26
Zinsforderungen aus Wertpapieren	128.498,89
Sonstige Forderungen	800,50
	15.345.507,23
Sonstige Bankverbindlichkeiten	-6.160,86
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-42.478,33
Zinsverbindlichkeiten	-192,31
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-199.794,00
Sonstige Passiva	-7.734,39
	-256.359,89
Fondsvermögen	15.089.147,34
Umlaufende Anteile	153.946,000
Anteilwert	98,02 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Global Credit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1788973573	0,000 % Akelius Residential Property AB Fix-to-Float. v.18(2078)	100.000	0	100.000	100,1250	100.125,00	0,66
XS1069439740	3,875 % AXA S.A. Fix-to-Float S.35 Perp.	200.000	0	200.000	106,8170	213.634,00	1,42
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	100.000	0	100.000	100,3920	100.392,00	0,67
XS1616410061	0,875 % E.ON SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	100,3805	200.761,00	1,33
XS1239586594	2,125 % ESB Finance DAC EMTN Reg.S. v.15(2027)	100.000	0	100.000	107,1350	107.135,00	0,71
XS1139494493	4,125 % Gas Natural Fenosa Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	106,0100	212.020,00	1,41
XS1265805090	2,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.15(2023)	200.000	0	200.000	104,9020	209.804,00	1,39
XS1781401085	1,500 % Grand City Properties S.A. EMTN v.18(2027)	200.000	0	200.000	96,9280	193.856,00	1,28
XS1761785077	1,500 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2029)	200.000	0	200.000	97,7960	195.592,00	1,30
XS1785356251	1,625 % Kojamo Oyj v.18(2025)	100.000	0	100.000	99,8640	99.864,00	0,66
XS1771723167	1,625 % McKesson Corporation v.18(2026)	100.000	0	100.000	101,1610	101.161,00	0,67
XS1115208107	1,875 % Morgan Stanley Reg.S. v.14(2023)	200.000	0	200.000	104,8830	209.766,00	1,39
XS1486520403	1,000 % Nordea Bank AB EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2026)	100.000	0	100.000	100,5320	100.532,00	0,67
XS0976223452	3,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.13(2021)	200.000	0	200.000	110,8380	221.676,00	1,47
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	200.000	0	200.000	99,2740	198.548,00	1,32
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	100.000	0	100.000	101,1700	101.170,00	0,67
XS1435056426	1,850 % Southern Power Co. Green Bond v.16(2026)	200.000	0	200.000	101,9780	203.956,00	1,35
XS1788494257	0,875 % Statnett SF EMTN v.17(2030)	100.000	0	100.000	100,0530	100.053,00	0,66
XS1795406575	3,000 % Telefonica Europe B.V. Fix-to-Float Perp.	100.000	0	100.000	98,8750	98.875,00	0,66
XS1239502328	2,000 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	200.000	0	200.000	105,4630	210.926,00	1,40
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	100.000	0	100.000	99,8255	99.825,50	0,66
XS1117300837	4,000 % Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	200.000	0	200.000	108,3355	216.671,00	1,44
						3.496.342,50	23,19
GBP							
BE6295391914	1,750 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV Reg.S. EMTN v.17(2025)	200.000	0	200.000	97,2950	222.007,99	1,47
XS0451790280	5,750 % Koninklijke KPN NV v.09(2029)	100.000	0	100.000	124,4990	142.041,07	0,94
XS1567174526	3,125 % McKesson Corporation v.17(2029)	100.000	0	100.000	100,2590	114.385,62	0,76
XS1115502988	5,750 % Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	200.000	0	200.000	110,1250	251.283,51	1,67
						729.718,19	4,84
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	300.000	0	300.000	94,9890	231.737,01	1,54
US03523TBP21	2,500 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.12(2022)	200.000	0	200.000	97,1930	158.075,95	1,05
US00206REN89	4,900 % AT&T Inc. v.17(2037)	200.000	0	200.000	100,8300	163.991,22	1,09
US149123BV25	3,900 % Caterpillar Inc. v.11(2021)	200.000	0	200.000	102,8200	167.227,78	1,11
US172967LQ21	2,700 % Citigroup v.17(2022)	250.000	0	250.000	96,6500	196.491,01	1,30
USF2893TAM83	5,625 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. FRN Perp.	200.000	0	200.000	100,3750	163.251,20	1,08
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	200.000	0	200.000	103,4040	168.177,60	1,11
US36962G6S82	3,100 % General Electric Co. EMTN v.13(2023)	200.000	0	200.000	98,2720	159.830,85	1,06
XS1796077946	4,700 % ING Groep NV EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	200.000	0	200.000	101,3420	164.823,94	1,09
US49456BAM37	3,150 % Kinder Morgan Inc. v.17(2023)	200.000	0	200.000	97,1950	158.079,21	1,05
US68389B536	2,950 % Oracle Corporation v.17(2024)	200.000	0	200.000	97,8620	159.164,02	1,05
US86765BAV18	5,400 % Sunoco Logistics Partners Operations LP v.17(2047)	200.000	0	200.000	95,9340	156.028,30	1,03
US87938WAM55	5,134 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2020)	100.000	0	100.000	104,0300	84.597,87	0,56
US501044BZ37	7,500 % The Kroeger Company v.01(2031)	200.000	0	200.000	126,1510	205.173,62	1,36
US92857WBD11	4,375 % Vodafone Group Plc. v.13(2043)	200.000	0	200.000	94,6740	153.979,02	1,02
						2.490.628,60	16,50
Börsengehandelte Wertpapiere						6.716.689,29	44,53

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
USD							
XS1788511951	4,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2021)	200.000	0	200.000	99,8880	162.459,14	1,08
						162.459,14	1,08
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
162.459,14 1,08							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1785813251	2,500 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2038)	100.000	0	100.000	101,5860	101.586,00	0,67
XS1797138960	2,625 % Iberdrola International B.V. EMTN Fix-to-Float Perp.	100.000	0	100.000	99,8750	99.875,00	0,66
XS1788982996	1,750 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN FRN v.18(2028)	200.000	0	200.000	99,6940	199.388,00	1,32
						400.849,00	2,65
USD							
US022095AN36	2,850 % Altria Group Inc. v.12(2022)	200.000	0	200.000	98,0900	159.534,85	1,06
USU02320AG12	3,150 % Amazon.com Inc. Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	96,7680	157.384,73	1,04
US031162CJ71	2,600 % Amgen Inc. v.16(2026)	200.000	0	200.000	91,1760	148.289,83	0,98
US037833BX70	4,650 % Apple Inc. v.16(2046)	200.000	0	200.000	110,6650	179.986,99	1,19
US00206RKB77	4,350 % AT&T Inc. v.13(2045)	200.000	0	200.000	91,2560	148.419,94	0,98
US06051GGQ64	2,816 % Bank of America Corporation FRN v.17(2023)	200.000	0	200.000	99,0545	161.103,52	1,07
USU05526AK11	3,557 % B.A.T. Capital Corporation Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	95,3200	155.029,68	1,03
US07274EAF07	3,000 % Bayer US Finance LLC DL-Notes 144A v.14(2021)	200.000	0	200.000	98,6710	160.479,79	1,06
US09659W2A13	2,950 % BNP Paribas S.A. 144A v.17(2022)	200.000	0	200.000	97,9925	159.376,27	1,06
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	200.000	0	200.000	100,2700	163.080,43	1,08
US20030NCJ81	3,900 % Comcast Corporation v.18(2038)	100.000	0	100.000	97,1870	79.033,10	0,52
US2027A1JZ13	3,900 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.18(2028)	200.000	0	200.000	100,4030	163.296,74	1,08
USF2R125CE38	4,000 % Crédit Agricole S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2033)	250.000	0	250.000	94,9320	192.998,29	1,28
USU1302DAA91	3,875 % CRH America Inc. Reg.S. v.15(2025)	200.000	0	200.000	100,3870	163.270,72	1,08
US233851CK84	2,200 % Daimler Finance North America LLC 144A v.16(2021)	150.000	0	150.000	96,3780	117.562,82	0,78
USF12033AZ33	3,000 % Danone S.A. v.12(2022)	200.000	0	200.000	98,0570	159.481,17	1,06
US260543CH45	3,000 % Dow Chemical Co. v.12(2022)	200.000	0	200.000	98,2940	159.866,63	1,06
US251526BR93	3,950 % Dte. Bank AG v.18(2023)	100.000	0	100.000	99,2620	80.720,50	0,53
US51808BAE20	7,300 % Eni USA Inc. v.97(2027)	150.000	0	150.000	122,3970	149.301,05	0,99
US345397VW97	3,664 % Ford Motor Credit v.14(2024)	200.000	0	200.000	96,3700	156.737,42	1,04
US37045XAW65	3,450 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2022)	200.000	0	200.000	99,2160	161.366,19	1,07
USU37818AT53	3,875 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	95,0700	154.623,08	1,02
USN39427FV17	3,500 % Heineken NV Reg.S. v.17(2028)	200.000	0	200.000	97,5780	158.702,12	1,05
USY3815NBA82	3,750 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	99,0870	161.156,38	1,07
US453140AE55	3,750 % Imperial Brands Finance Plc. 144A v.12(2022)	200.000	0	200.000	100,4615	163.391,88	1,08
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	200.000	0	200.000	100,0160	162.667,32	1,08
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	200.000	0	200.000	95,5090	155.337,07	1,03
US50076QAZ90	3,500 % Kraft Heinz Co. v.13(2022)	200.000	0	200.000	99,8200	162.348,54	1,08
US55608JAH14	3,189 % Macquarie Group Ltd. Fix-to-Float v.17(2023)	200.000	0	200.000	96,7624	157.375,62	1,04
US58013MFC38	4,450 % McDonald's Corporation v.17(2047)	100.000	0	100.000	103,3620	84.054,65	0,56
US58933YAT29	3,700 % Merck & Co. Inc. v.15(2045)	200.000	0	200.000	98,6210	160.398,47	1,06
US594918BJ27	3,125 % Microsoft Corporation v.15(2025)	200.000	0	200.000	98,7730	160.645,69	1,06
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	200.000	0	200.000	100,4040	163.298,37	1,08
USP78625DD22	5,350 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.18(2028)	100.000	0	100.000	98,3500	79.978,86	0,53
USP78625DE05	6,350 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.18(2048)	100.000	0	100.000	96,6250	78.576,08	0,52
US74949LAB80	3,500 % RELX Capital Inc. v.18(2023)	100.000	0	100.000	100,1716	81.460,19	0,54
USL8175MAB65	3,600 % SES S.A. v.13(2023)	100.000	0	100.000	97,8300	79.555,99	0,53
US828807DE42	3,375 % Simon Property Group L.P. v.17(2027)	150.000	0	150.000	96,1640	117.301,78	0,78
XS1793294841	4,866 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float Reg.S. v.18(2033)	200.000	0	200.000	100,3520	163.213,79	1,08
US86562MAM29	2,846 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.17(2022)	200.000	0	200.000	98,2080	159.726,76	1,06
US92343VCM46	5,012 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2054)	200.000	0	200.000	100,4130	163.313,00	1,08
US94988J5N37	2,600 % Wells Fargo & Co. v.18(2021)	250.000	0	250.000	98,5810	200.416,77	1,33
						6.143.863,07	40,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
						6.544.712,07	43,35

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
DE000A2G8WA3	3,000 % Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	100.000	0	100.000	99,2500	99.250,00	0,66
						99.250,00	0,66
Nicht notierte Wertpapiere						99.250,00	0,66
Anleihen						13.523.110,50	89,62
Wertpapiervermögen						13.523.110,50	89,62
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		8	5	3		3.540,00	0,02
						3.540,00	0,02
GBP							
LIF Long Gilt Future Juni 2018		1	0	1		1.950,94	0,01
						1.950,94	0,01
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018		5	2	3		2.020,32	0,01
						2.020,32	0,01
Long-Positionen						7.511,26	0,04
Terminkontrakte						7.511,26	0,04
Bankguthaben - Kontokorrent						1.685.586,08	11,17
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-127.060,50	-0,83
Fondsvermögen in EUR						15.089.147,34	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	700.000,00	796.425,64	5,28
EUR/USD	Währungsverkäufe	11.000.000,00	8.888.544,13	58,91

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8765
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,2297

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Global Credit

Zu- und Abgänge vom 13. Dezember 2017 bis 31. März 2018

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			
XS1757377400	1,625 % Alliander N.V. Fix-to-Float Perp.	100.000	100.000
XS1562614831	3,500 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000
XS1765875718	1,625 % Società Iniziative Autostradali e Servizi S.p.A. ζ SIAS EMTN v.18(2028)	100.000	100.000
XS1782803503	0,000 % Svenska Handelsbanken AB Fix-To-Float EMTN v.18(2028)	100.000	100.000
USD			
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	100.000	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1767050351	1,750 % Bevco Lux S.a.r.L. v.18(2023)	100.000	100.000
USD			
US20030NBL47	3,375 % Comcast Corporation v.14(2025)	200.000	200.000
US22535WAB37	4,125 % Credit Agricole S.A. London Branch v.17(2027)	250.000	250.000
Terminkontrakte			
EUR			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	10	10
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	8	8
GBP			
	LIF Long Gilt Future März 2018	1	1
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	4	4
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	5	5

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2018

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Der Kurswert der Wertpapiere und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2018. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

Sofern der Fonds die Position Zinsen auf Anleihen enthält, beinhaltet diese, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und/oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Verwahrstelle, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Sofern die Aufwands- und Ertragsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

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

Die Positionen „Sonstige Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten“ enthalten die vom Fonds gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben für börsennotierte 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 31.12.2017:
Euro 164,837 Millionen
nach Gewinnverwendung

Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

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

Stv. Verwaltungsratsvorsitzender

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

Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates

Björn JESCH (bis zum 31.12.2017)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

Dr. Frank ENGELS (ab dem 01.02.2018)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt am Main

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

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

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

Karl-Heinz MOLL
Mitglied des Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Klaus Peter STRÄBER
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
Quoniam Funds Selection SICAV
SpardaRentenPlus
UniAbsoluterErtrag
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 Corporates Deutschland 2019
UniEuroRenta Corporates 2018
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 (2019) II
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)
UniGarant: Commodities (2018)
UniGarant: Commodities (2019)
UniGarant: Deutschland (2019)
UniGarant: Deutschland (2019) II
UniGarant: Emerging Markets (2018)
UniGarant: Emerging Markets (2020)
UniGarant: Emerging Markets (2020) II
UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)

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
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGarant95: Nordamerika (2019)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniInstitutional Asset Balance Plus
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 Bonds 2018
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 EM Sovereign Bonds
UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019
UniInstitutional Euro Liquidity
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
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 High Dividend Equities Protect
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit

UniInstitutional MultiPremia
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniKonzept: Dividenden
UniKonzept: Portfolio
UniMarktführer
UnionProtect: Europa (CHF)
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniPacific Aktien
UniPremium Evolution 100
UniPremium Evolution 25
UniProfiAnlage (2019)
UniProfiAnlage (2019/II)
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)
UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniProInvest: Struktur
UniProtect: Europa
UniProtect: Europa II
UniRak Emerging Markets
UniRak Nachhaltig
UniRak Nachhaltig Konservativ
UniRak Nordamerika
UniRent Europa
UniRent Global
UniRent Kurz URA
UniRent Mündel
UniRent Mündel Flex
UniRenta Corporates
UniRentEuro Mix
UniRentEuro Staatsanleihen Flex
UniReserve
UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
UniValueFonds: Europa
UniValueFonds: Global
UniVorsorge 1
UniVorsorge 2
UniVorsorge 3
UniVorsorge 4
UniVorsorge 5
UniVorsorge 6
UniVorsorge 7
UniWirtschaftsAspirant
VBMH Vermögen

Die Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet ebenfalls Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds.

Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxembourg
service@union-investment.com
institutional.union-investment.de

