



Halbjahresbericht zum 31. März 2017

UniInstitutional Structured Credit High Yield

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Structured Credit High Yield	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	6
Vermögensaufstellung	7
Devisenkurse	8
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	8
Erläuterungen zum Bericht	10
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	12

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2016 bis 31. März 2017). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2017.

Den Wandel der Märkte bewältigen

Im Verlauf des letzten Halbjahres war die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten von mehreren wichtigen Ereignissen geprägt. Zudem nahmen die Notenbanken nach wie vor eine stützende Rolle ein. Zunächst tendierten die Aktienmärkte seitwärts, da sich positive und negative Meldungen die Waage hielten. Der wichtigste Meilenstein war die US-Präsidentenwahl am 9. November, die Donald Trump überraschend für sich entschied. Daraufhin zogen die Aktienkurse vor allem in den USA deutlich an, während die internationalen Rentenmärkte infolge gestiegener Inflationserwartungen unter erheblichen Druck kamen. In den USA war die Frage, ob und wann die Notenbank Fed den ersten Zinserhöhungsschritt seit Ende 2015 machen würde, lange Zeit das marktbeherrschende Thema. In Europa zeigte sich ein ganz anderes Bild: Die Europäische Zentralbank (EZB) unterstützte die Märkte mit ihrem weitreichenden Anleiheankaufprogramm, das ab Juni auch Unternehmensanleihen umfasste. Im Dezember 2016 hob die Fed den US-Leitzins erwartungsgemäß an, während die Europäische Zentralbank eine Verlängerung ihres Anleiheankaufprogramms verkündete. Nach der Amtseinführung von Trump zeigte sich schnell, dass die Erwartungshaltung an dessen wirtschaftlichen Reformeifer und politische Durchsetzungskraft zu hoch war. Jedoch sorgten erfreuliche Unternehmensmeldungen und gute Konjunkturdaten dafür, dass die Aktienbörsen im ersten Quartal 2017 ihren Aufwärtstrend fortsetzen konnten. Ein weiteres wichtiges Thema waren die Wahlen in Europa. Nach dem Sieg der bürgerlichen Parteien in den Niederlanden geriet die Präsidentenwahl in Frankreich in den Fokus. Die Angst vor einem Wahlsieg Marine Le Pens ließ die Risikoprämien für französische Staatsanleihen spürbar ansteigen, während Bundesanleihen als sicherer Hafen gefragt waren. In der Peripherie mussten italienische Rentenpapiere aufgrund der politischen Turbulenzen ebenfalls Kurseinbußen hinnehmen.

Rentenmärkte von Reflationsängsten belastet

Gute Konjunkturdaten und höhere Inflationserwartungen aufgrund eines steigenden Ölpreises sorgten bereits zu Beginn der Berichtsperiode für höhere Renditen am US-Rentenmarkt. Mit dem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den Präsidentenwahlen erhielt diese Bewegung zusätzliche Dynamik. Dieser vermied es zwar, ein konkretes

Wahlprogramm vorzulegen, sprach sich aber immer wieder für ein Konjunkturpaket aus. Die Hoffnungen auf einen Fiskalstimulus und die damit verbundene Erwartung nach der Ausgabe weiterer US-Staatsanleihen zur Finanzierung sorgten für Kursverluste. Mitte Dezember setzte eine kleine Konsolidierung ein. Neuemissionen, die zu Jahresbeginn platziert wurden, fanden regen Absatz, vor allem im Ausland. Donald Trump zeigte sich in seinen ersten Tagen als Präsident ausgesprochen hemdsärmelig. Den Worten schienen zunächst mehr Taten zu folgen als angenommen, weshalb sich auch die Chancen für einen Stimulus der Konjunktur erhöhten. Der damit verbundene Renditeanstieg gewann durch die US-Notenbank ab Mitte Januar wieder an Fahrt. Die Notenbanker bereiteten eine unerwartete Zinserhöhung vor und erhöhten letztlich auch im März 2017 den Leitzins. Die zweite Erhöhung innerhalb von drei Monaten hatte bei vielen Marktteilnehmern den Eindruck erweckt, die Fed würde von nun an deutlich restriktiver zu Werke gehen. Nach vorn blickend werden für das restliche Jahr jedoch nur noch maximal zwei weitere Zinsschritte erwartet, was zu wieder steigenden Anleihekursen führte. Schnell machte sich zudem Ernüchterung breit, was die Politik der neuen US-Regierung anging. Ende März 2017 gipfelte diese in einer gescheiterten Abstimmung über die US-Gesundheitsreform. Auf Indexebene (JP Morgan Global Bond US-Index) ergab sich bei US-Schatzanweisungen im Berichtszeitraum ein Verlust von 3,4 Prozent.

In Europa erwiesen sich zunächst die Gedankenspiele um eine mögliche Reduzierung der Anleihekäufe (Tapering) der Europäischen Zentralbank als belastend. Hinzu kam, dass sich die Papiere den negativen Vorgaben aus den USA nur schwer entziehen konnten. Peripherieanleihen gerieten zudem im November, vor dem italienischen Referendum zur Senatsreform, unter Druck. Anleger sorgten sich in erster Linie um mögliche Neuwahlen bei einem Scheitern der Reformpläne. Dadurch könnten europakritische Parteien weiter Aufwind erhalten. Darüber hinaus blieb das Schicksal der angeschlagenen Bank Monte dei Paschi lange ungeklärt. Ab Dezember 2016 kam es aber auch in Europa zu einer Gegenbewegung. Die EZB verlängerte das Ankaufprogramm, wodurch sie der Tapering-Debatte eine klare Absage erteilte. Gute Konjunkturdaten, zunächst anziehende Inflationsraten, die Wahlen in den Niederlanden sowie in Frankreich und nicht zuletzt der finale Austrittsantrag der britischen Regierung aus der Europäischen Union lasteten dann in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums auf europäischen Staatsanleihen. Gemessen am iBoxx Euro Sovereign Index bedeutete dies für europäische Staatsanleihen Einbußen in Höhe von 4,5 Prozent.

Der Markt für europäische Unternehmensanleihen entwickelte sich ebenfalls leicht negativ. Das Ankaufprogramm der Europäischen Zentralbank erwies sich aber immer wieder als stützend, weshalb sich der Wertrückgang, gemessen am BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, mit einem Prozent in Grenzen hielt.

Papiere aus den aufstrebenden Volkswirtschaften litten zunächst besonders stark unter den Zinserhöhungen in den USA und der damit einhergehenden US-Dollarstärke. Im zweiten Teil der Berichtsperiode konnten die Verluste aufgrund einer spürbaren Belebung des Welthandels jedoch wieder nahezu aufgeholt werden. Auf Indexebene (JPMorgan EMBI Global Diversified Index) war letztlich lediglich ein Minus von 0,3 Prozent zu verzeichnen.

Politische Ereignisse bewegen die Aktienmärkte

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten in den abgelaufenen sechs Monaten deutliche Kursgewinne. Die Unsicherheit über die geldpolitische Ausrichtung der US-Notenbank, die Ölpreisentwicklung sowie die US-Präsidentenwahlen waren die maßgeblichen Einflussfaktoren. Im neuen Jahr gerieten dann die Wahlen in Europa in den Blickpunkt. Der MSCI World Index konnte dabei in lokaler Währung um 9,5 Prozent zulegen.

In der Eurozone stieg der EURO STOXX 50 per saldo um 16,6 Prozent. Der deutsche Leitindex DAX gewann 17,1 Prozent. Im Oktober rückte die europäische Geldpolitik erneut in den Fokus. Befürchtungen kamen auf, dass die Europäische Zentralbank schon bald mit einer schrittweisen Verringerung ihrer Anleihekäufe (Tapering) beginnen könnte. Die Zentralbanker stellten aber im Dezember klar, dass dies für sie (noch) kein Thema ist. Sie verlängerten das Ankaufprogramm bis Ende 2017, wenn auch mit verringertem Volumen. Zum Jahresende konnten sich die Euro-Aktienmärkte im Nachgang der US-Präsidentenwahlen und des Senatsreferendums in Italien erholen. Anfang 2017 belasteten einerseits die steigenden politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten in der Eurozone, vor allem mit Blick auf mehrere wichtige Wahlen und andererseits die angespannte Situation der italienischen Banken. Dank robuster Konjunkturdaten und einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit, dass das bürgerliche Lager die französischen Präsidentenwahlen gewinnen sollte, stiegen die Kurse ab Februar wieder an.

In den USA tendierten die Börsen zunächst schwächer. Die Frage nach einer möglichen Zinserhöhung durch die Fed geriet wieder in den Vordergrund. Im November und Dezember löste dann der überraschende Sieg von Donald Trump bei den Präsidentenwahlen ein Kursfeuerwerk aus. Hintergrund waren die gestiegenen Hoffnungen auf ein staatliches Konjunkturprogramm und Steuersenkungen. Doch nach seinem Amtsantritt sorgte Trump mit Dekreten zu Einreiseverboten und der Ankündigung von Strafzöllen immer wieder für Verunsicherung. Dennoch überwog die positive Stimmung, auch aufgrund von guten Konjunktur- und Unternehmensmeldungen. Unter dem Strich gewann der marktbreite S&P 500 Index im Verlauf der Berichtsperiode 9,0 Prozent. Der Dow Jones Industrial Average Index stieg gleichzeitig um 12,9 Prozent.

In Japan zog der Nikkei 225 Index um 15,0 Prozent an. Der Aktienmarkt verbuchte ab Oktober infolge eines gesunkenen Yen-Wechselkurses deutliche Kursgewinne. Besonders nach den US-Präsidentenwahlen ging es kräftig aufwärts. Im ersten Quartal 2017 trat der Nikkei-Index dann nahezu auf der Stelle, nicht zuletzt aufgrund eines festeren Yen-Wechselkurses.

Die Börsen der Schwellenländer entwickelten sich angesichts der anhaltend lockeren US-Zinspolitik und der anziehenden Rohstoffpreise zunächst erfreulich. Ab November kamen sie nach den US-Wahlen zunächst unter Druck. Der feste US-Dollar, der Zinsanstieg in den USA sowie die Aussicht auf Handelsbeschränkungen durch Trump belasteten spürbar. Im ersten Quartal 2017 ging es aber wieder deutlich aufwärts. Bis dahin hatte Trump keine seiner Drohungen gegenüber den Schwellenländern wahrgemacht. Der MSCI Emerging Markets Index legte in lokaler Währung per saldo um 5,5 Prozent zu.

Wichtiger Hinweis:

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

Die Performance aller im Vorwort genannten Indizes bezieht sich stets auf die Lokalwährung.

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

UniInstitutional Structured Credit High Yield

WKN A119ZD
ISIN LU1099836758

Halbjahresbericht
01.10.2016 - 31.03.2017

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	44,86 %
Cayman Inseln	25,02 %
Großbritannien	7,67 %
Niederlande	6,01 %
Spanien	2,46 %
Frankreich	1,89 %

Wertpapiervermögen	87,91 %
Credit Default Swaps	0,04 %
Bankguthaben	4,62 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	7,43 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
6,67	9,75	-	-

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges	87,91 %
Wertpapiervermögen	87,91 %
Credit Default Swaps	0,04 %
Bankguthaben	4,62 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	7,43 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

UniInstitutional Structured Credit High Yield

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 44.760.028,26)	46.120.988,93
Bankguthaben	2.421.017,99
Nicht realisierte Gewinne aus Credit Default Swaps	28.317,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	452.063,77
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.514.870,17
	52.537.257,86
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-33.196,37
Zinsverbindlichkeiten	-1.509,68
Sonstige Passiva	-43.441,69
	-78.147,74
Fondsvermögen	52.459.110,12
Umlaufende Anteile	475.537,000
Anteilwert	110,32 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

Vermögensaufstellung

Kurse zum 31. März 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1117289501	5,350 % Adagio IV Ltd. Reg.S. FRN CLO Cl. IV-X / E v.15(2029)	0	0	1.500.000	93,1749	1.397.624,04	2,66
XS1405770659	6,700 % Adagio V CDO Ltd. V-X/ Cl.E Reg.S. FRN CDO v.16(2029)	0	0	1.000.000	98,6274	986.273,78	1,88
XS1148172791	5,750 % Arbour CLO II Ltd. Reg.S. FRN MBS Cl.E v.15(2028)	0	0	1.000.000	95,5283	955.282,68	1,82
XS1348959187	5,500 % Arbour CLO III Ltd. Reg.S. FRN MBS Cl.E v.16(2029)	0	0	1.000.000	98,0741	980.740,84	1,87
XS1348956167	1,450 % Arbour Ltd. III A Reg.S. CDO FRN v.16(2029)	0	0	2.000.000	100,5017	2.010.034,04	3,83
XS1136167258	5,170 % Avoca CLO XIII Ltd. Cl.E Reg.S. MBS v.14(2027)	0	0	1.500.000	97,5343	1.463.013,96	2,79
XS1405779106	6,100 % Babson Euro CLO 2016-1 Cl.E Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	2.000.000	0	2.000.000	98,5077	1.970.153,20	3,76
XS1346695940	6,500 % BlackRock European CLO 1 Reg.S. Cl.E FRN CLO v.16(2029)	0	0	1.500.000	98,8147	1.482.219,78	2,83
XS1538267227	0,000 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	1.250.000	0	1.250.000	94,3424	1.179.279,45	2,25
XS1052139489	4,800 % Cvc Cordatus Loan Fund III Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.14(2027)	0	0	1.500.000	94,0461	1.410.691,74	2,69
XS1212475690	5,000 % CVC Cordatus Loan Fund V Ltd. Cl.E Reg.S FRN CDO v.15(2029)	0	0	1.000.000	95,0249	950.248,90	1,81
XS1565266142	0,000 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	1.000.000	0	1.000.000	93,8996	938.996,09	1,79
ES0338447016	0,121 % Fondo de Titulizacion de Activos Hipotecansa 11 MBS v.02(2035)	0	0	826.557	98,4522	813.763,20	1,55
XS1246202441	4,750 % Harvest Clo XII DAC Cl.E CLO v.15(2028)	0	0	1.000.000	93,0596	930.596,23	1,77
XS1432497516	6,300 % Laurelin 2016-1 Designated Activity Company Cl.E FRN Reg.S. CDO v.16(2029)	0	0	1.500.000	97,2177	1.458.266,06	2,78
XS1432497607	8,250 % Laurelin 2016-1 Designated Activity Company Cl.F FRN Reg.S. CDO v.16(2029)	0	0	1.000.000	93,1761	931.761,09	1,78
XS1560858984	5,700 % Newhaven CLO DAC CDO Reg.S. Cl.ER v.17(2030)	1.650.000	0	1.650.000	96,0114	1.584.188,63	3,02
XS1227784367	4,271 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. FRN Cl.E Reg.S. MBS v.15(2028)	0	0	500.000	93,6891	468.445,37	0,89
XS1227786735	5,421 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. FRN Cl.F Reg.S. MBS v.15(2028)	0	0	1.500.000	85,6334	1.284.500,85	2,45
XS1531385919	6,200 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.E Reg.S. CDO v.17(2030)	1.500.000	0	1.500.000	100,0842	1.501.263,44	2,86
XS1531386131	7,300 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.F Reg.S. CDO v.17(2030)	1.000.000	0	1.000.000	85,1257	851.256,78	1,62
XS1135129200	5,500 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.E MBS Reg.S.v.15(2028)	0	0	1.500.000	98,9465	1.484.196,80	2,83
XS1135128905	6,500 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.F MBS Reg.S.v.15(2028)	0	0	500.000	93,3407	466.703,62	0,89
FR0013190329	1,920 % SapphireOne Mortgages FCT Cl.D Reg.S. FRN MBS v.16(2061)	0	0	1.000.000	99,1079	991.079,46	1,89
ES0305177026	2,272 % SRF 2016-1 Fondo de Titulizacion Cl.A FRN MBS Reg.S. v.16(2064)	500.000	0	500.000	95,0607	475.303,52	0,91
						28.965.883,55	55,22
GBP							
XS1468804874	1,754 % Hawksmoor Mortgages MBS FRN Reg.S. v.16(2053)	0	76.069	923.931	101,0721	1.092.205,98	2,08
XS1063509225	1,159 % Moorgate Funding 2014-1 Plc. Cl.A1 Reg.S. FRN MBS v.14(2050)	1.763.132	139.721	1.623.411	99,0273	1.880.258,53	3,58
XS1200096995	1,494 % Residential Mortgage Securities 28 Plc FRN Reg.S. MBS v.15(2046)	1.042.128	145.228	896.900	100,2752	1.051.893,47	2,01
						4.024.357,98	7,67
USD							
USG0177KAA37	5,838 % Allegro CLO III Ltd. CLO Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	1.000.000	85,9451	803.676,18	1,53
USG01787AA15	8,159 % Allegro CLO IV Ltd./Allegro CLO IV LLC Cl.E FRN CLO Reg.S. v.16(2029)	1.000.000	0	1.000.000	99,9507	934.643,01	1,78
USG18345AA97	7,600 % Canyon Capital CLO 2016-2 Cl.E CLO Reg.S. FRN v.16(2028)	0	0	1.000.000	98,5242	921.303,60	1,76
USG2300UAA72	6,780 % Clear Creek CLO Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.15(2027)	1.000.000	0	1.000.000	93,6765	875.972,58	1,67
USG3554YAA04	5,723 % Flatiron CLO 2015-1 1X Cl.E Reg.S. FRN MBS v.15(2027)	0	0	1.700.000	88,6037	1.408.511,38	2,68
USG47075AA76	6,023 % ICG US CLO 2014-2 Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.14(2026)	0	0	1.000.000	85,1676	796.405,76	1,52
USG47071AA62	6,188 % ICG US CLO 2014-3 Ltd. Cl.D MBS v.14(2027)	0	0	1.500.000	88,7023	1.244.187,94	2,37
USG47113AA62	0,000 % ICG US CLO 2017-1 E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	1.000.000	0	1.000.000	97,7100	913.689,92	1,74
USG6271UAB10	6,441 % Monroe Capital CLO 2014-1 Ltd. Reg.S. FRN MBS v.14(2026)	0	0	1.000.000	85,4373	798.927,14	1,52
USG6300VAE86	4,672 % Mountain View CLO X Ltd. 2015 D Reg.S. FRN MBS v.15(2027)	0	0	500.000	97,0420	453.721,60	0,86
USG6744EAA85	6,986 % Onex Credit Partners Ltd. Cl.D Reg.S. FRN CLO v.16(2028)	0	0	1.000.000	91,8571	858.959,51	1,64

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USG74808AA74	8,302 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CDO v.16(2028)	0	0	1.000.000	99,3834	929.338,18	1,77
USG9341LAA38	7,772 % Venture XXII CLO Ltd. FRN CDO Cl.E v.16(2028)	1.500.000	0	1.500.000	97,5885	1.368.830,84	2,61
USG96184AA71	6,323 % White Horse Ltd. WITEH 2015-10X Cl. E Reg.S. v.15(2027)	0	0	1.000.000	87,9667	822.579,76	1,57
						13.130.747,40	25,02
Börsengehandelte Wertpapiere						46.120.988,93	87,91
Anleihen						46.120.988,93	87,91
Wertpapiervermögen						46.120.988,93	87,91
Credit Default Swaps							
Verkauft							
EUR							
	Barclays Bank Plc./Fiat Finance North America Inc. CDS v.16(2017)	0	0	-1.000.000		12.139,00	0,02
	BNP Paribas S.A., Paris/ArceorMittal S.A. CDS v.16(2017)	0	0	-1.000.000		12.440,00	0,02
	BNP Paribas S.A., Paris/ThyssenKrupp AG CDS v.16(2017)	0	0	-1.000.000		2.031,00	0,00
	J.P. Morgan Securities Plc., London/Telecom Italia S.p.A. CDS v.16(2017)	0	0	-1.000.000		1.707,00	0,00
						28.317,00	0,04
Verkauft						28.317,00	0,04
Credit Default Swaps						28.317,00	0,04
Bankguthaben - Kontokorrent						2.421.017,99	4,62
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						3.888.786,20	7,43
Fondsvermögen in EUR						52.459.110,12	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
GBP/EUR	Währungskäufe	50.000,00	58.364,44	0,11
USD/EUR	Währungskäufe	38.000,00	35.392,56	0,07
EUR/GBP	Währungsverkäufe	3.478.000,00	4.059.830,56	7,74
EUR/USD	Währungsverkäufe	14.038.000,00	13.074.756,54	24,92

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8550
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0694

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 31. März 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
IT0004380694	0,040 % Claris Finance 2008 A S.r.l. FRN ABS v.08(2055)	0	1.243.650
XS1387734699	4,650 % Contego CLO III BV Cl.D FRN CLO Reg.S. v.16(2029)	0	1.000.000
XS1212471863	3,550 % CVC Cordatus Loan Fund V Ltd. Reg.S. FRN CLO v.15(2029)	0	1.000.000
FR0010744672	0,183 % FCT Marsollier Mortgages 1 Cl. E Reg.S. FRN MBS v.09(2050)	0	983.885
XS1108793347	5,200 % Newhaven CLO Ltd. Cl.E Reg.S. FRN MBS v.14(2028)	0	1.600.000
XS1108795987	6,100 % Newhaven CLO Ltd. Cl.F Reg.S. FRN CDO v.14(2028)	1.000.000	1.000.000
XS0300349023	1,461 % Oak Hill Europ.Cr.Part.II PLC EO-FLR Nts 07(17/23)Cl.D Reg.S. MBS v.07(2023)	0	417.675
XS1043112371	4,473 % St. Pauls CLO IV Ltd. Cl. D FRN MBS Reg.S. v.14(2028)	0	1.500.000
XS1388849454	4,200 % St. Paul's CLO VI Ltd. C Reg.S. FRN CLO v.16(2029)	0	700.000
XS1280878346	5,700 % Tyron Park CLO Ltd. Cl.D CLO Reg.S. v.15(2029)	2.000.000	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD			
USG01761AE86	4,538 % Allegro Ltd. FRN CLO Reg.S. v.15(2027)	0	1.550.000
USG53737AA33	4,288 % Landmark VIII CLO Ltd. S.2006 Cl.E 8A Reg.S. MBS v.06(2020)	0	1.500.000
USG6270NAF99	5,432 % Monroe Capital CLO 2014-1 Ltd. Cl.D Reg.S. MBS v.14(2026)	0	1.000.000
USG62708AF26	4,761 % Monroe Capital CLO 2015-1 Ltd. Cl. D Reg.S. MBS v.15(2027)	0	1.500.000
USG8514XAG72	4,480 % Stone Tower CLO VI Ltd. FRN MBS S.Cl.D Reg.S v.07(2021)	0	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US38136AAA25	3,957 % Goldentree Ln Op.III Ltd./Corporation MBS S.144A v.07(2022)	0	1.900.000
US38136EAA47	5,051 % Goldentree Ln Opp. IV Ltd./Corporation CL.C Reg.S. v.07(2022)	0	1.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
XS0305013905	1,359 % Laurelin II BV Reg.S. MBS v.07(2023)	0	1.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2017

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2017. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet.

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.

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.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365

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

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 31.12.2016:
Euro 162,737 Millionen
nach Gewinnverwendung

Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

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

Stv. Verwaltungsratsvorsitzender

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

Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates

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

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

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

Rudolf KESSEL
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

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

Bernd SCHLICHTER
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates
Luxemburg

Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK
Rudolf KESSEL
Dr. Joachim VON CORNBERG

Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

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

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

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

Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)

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

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

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 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	UniGarant: Commodities (2018)
Commodities-Invest	UniGarant: Commodities (2018) II
FairWorldFonds	UniGarant: Commodities (2018) III
LIGA Portfolio Concept	UniGarant: Commodities (2019)
LIGA-Pax-Cattolico-Union	UniGarant: Deutschland (2017)
LIGA-Pax-Corporates-Union	UniGarant: Deutschland (2018)
LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)	UniGarant: Deutschland (2019)
PE-Invest SICAV	UniGarant: Deutschland (2019) II
PrivatFonds: Konsequent	UniGarant: Emerging Markets (2018)
PrivatFonds: Konsequent pro	UniGarant: Emerging Markets (2020)
Quoniam Funds Selection SICAV	UniGarant: Emerging Markets (2020) II
SpardaRentenPlus	UniGarant: Erneuerbare Energien (2018)
UniAbsoluterErtrag	UniGarant: Nordamerika (2021)
UniAsia	UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniAsiaPacific	UniGarantExtra: Deutschland (2019)
UniAusschüttung	UniGarantExtra: Deutschland (2019) II
UniDividendenAss	UniGarantPlus: Erneuerbare Energien (2018)
UniDynamicFonds: Europa	UniGarantPlus: Europa (2018)
UniDynamicFonds: Global	UniGarantTop: Europa
UniEM Fernost	UniGarantTop: Europa II
UniEM Global	UniGarantTop: Europa III
UniEM Osteuropa	UniGarantTop: Europa IV
UniEuroAnleihen	UniGarantTop: Europa V
UniEuroAspirant	UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniEuroKapital	UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)
UniEuroKapital Corporates	UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II
UniEuroKapital -net-	UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniEuroKapital 2017	UniGarant95: Nordamerika (2019)
UniEuropa	UniGlobal II
UniEuropa Mid&Small Caps	UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniEuropaRenta	UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniEuropaRenta Corporates	UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniEuropaRenta Corporates Deutschland 2019	UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniEuropaRenta Corporates 2017	UniInstitutional CoCo Bonds
UniEuropaRenta Corporates 2018	UniInstitutional Convertibles Protect
UniEuropaRenta EM 2021	UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniEuropaRenta EmergingMarkets	UniInstitutional EM Bonds 2018
UniEuropaRenta Real Zins	UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniEuropaRenta Unternehmensanleihen EM 2021	UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniEuropaRenta Unternehmensanleihen 2020	UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniEuropaRenta 5J	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2017
UniEuropaSTOXX 50	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniExtra: EuroStoxx 50	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniFavorit: Renten	UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniGarant: Aktien Welt (2020)	UniInstitutional Euro Corporate Bonds Flexible 2017
UniGarant: BRIC (2017)	UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniGarant: BRIC (2017) II	UniInstitutional Euro Covered Bonds 2019
UniGarant: BRIC (2018)	UniInstitutional Euro Liquidity
UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II	UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)	UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II	UniInstitutional European Equities Concentrated
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)	UniInstitutional European Mixed Trend
UniGarant: Commodities (2017) II	UniInstitutional Financial Bonds 2017
UniGarant: Commodities (2017) III	UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniGarant: Commodities (2017) IV	UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniGarant: Commodities (2017) V	UniInstitutional Global Bonds Select

UniInstitutional Global Convertibles
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniInstitutional IMMUNO Top
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional Short Term Credit
UniKonzept: Dividenden
UniKonzept: Portfolio
UniMarktführer
UnionProtect: Europa (CHF)
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniProfiAnlage (2017)
UniProfiAnlage (2017/II)
UniProfiAnlage (2017/6J)
UniProfiAnlage (2019)
UniProfiAnlage (2019/II)
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)
UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniProInvest: Struktur
UniProtect: Europa
UniProtect: Europa II
UniRak Emerging Markets
UniRak Nachhaltig
UniRak Nordamerika
UniRenta Corporates
UniReserve
UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
UniValueFonds: Europa
UniValueFonds: Global
UniVorsorge 1
UniVorsorge 2
UniVorsorge 3
UniVorsorge 4
UniVorsorge 5
UniVorsorge 6
UniVorsorge 7
UniWirtschaftsAspirant
VBMH Vermögen

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

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

