



Halbjahresbericht zum 31. März 2018

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	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	9
Erläuterungen zum Bericht	10
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	12
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	13

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.

UniInstitutional Structured Credit High Yield

WKN A119ZD
ISIN LU1099836758

Halbjahresbericht
01.10.2017 - 31.03.2018

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	2,86	8,59	18,35	-

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	55,07 %
Cayman Inseln	18,54 %
Niederlande	14,10 %
Großbritannien	5,16 %
Portugal	1,68 %
Spanien	1,46 %
Italien	1,29 %
Frankreich	1,14 %

Wertpapiervermögen	98,44 %
Bankguthaben	1,20 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	0,36 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges	98,44 %
Wertpapiervermögen	98,44 %
Bankguthaben	1,20 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	0,36 %
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 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 85.751.624,63)	86.456.446,94
Bankguthaben	1.051.488,08
Zinsforderungen aus Wertpapieren	758.168,17
Forderungen aus Anteilverkäufen	599.000,00
	88.865.103,19
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-125.822,28
Zinsverbindlichkeiten	-269,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-815.536,67
Sonstige Passiva	-65.962,25
	-1.007.590,47
Fondsvermögen	87.857.512,72
Umlaufende Anteile	733.397,000
Anteilwert	119,80 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
PTTGCKOM0005	0,721 % Aqua Finance No.4 Ltd. Cl.A FRN ABS v.17(2035)	0	0	1.500.000	98,5776	1.478.664,57	1,68
XS1522920237	6,350 % ARES EUROPEAN CLO VIII Cl. 8X E Reg.S. FRN CLO v.16(2030)	768.000	768.000	768.000	102,4900	787.123,08	0,90
XS1506482469	5,950 % Avoca CLO XVII Designated Activity Co. Reg.S. FRN CLO v.16(2030)	0	0	179.000	101,8901	182.383,36	0,21
XS1775924472	4,420 % BlackRock European CLO I Desidnated Activity Company Reg.S. Cl. ER FRN CLO v.18(2031)	3.000.000	0	3.000.000	97,0234	2.910.703,08	3,31
XS1693277342	4,800 % BlackRock European CLO IV D.A.C. Cl. 4X E FRN CLO Reg.S. v.17(2027)	1.200.000	0	1.200.000	99,6432	1.195.718,09	1,36
XS1693277938	6,200 % BlackRock European CLO IV D.A.C. Cl. 4X F FRN CLO Reg.S. v.17(2027)	1.300.000	0	1.300.000	93,9544	1.221.407,71	1,39
XS1052141899	6,000 % CVC Cordatus CLO Cl. 3X F Plc. CLO FRN Reg.S. v.14(2027)	0	0	500.000	95,9846	479.922,79	0,55
XS1641532665	6,650 % CVC Cordatus Loan Fund V DAC Cl. FR Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	97,0747	970.746,70	1,10
XS1577951046	5,000 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	1.800.000	0	1.800.000	100,5403	1.809.725,00	2,06
XS1565266142	7,650 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	2.000.000	101,4247	2.028.494,76	2,31
XS1577954735	6,400 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	95,0774	950.773,54	1,08
XS1730939698	6,050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 10X Cl.F Reg.S. FRN CLO v.18(2031)	1.000.000	0	1.000.000	93,5132	935.131,97	1,06
IT0005188427	1,250 % Eridano SPV Srl 1 A FRN ABS Reg.S. v.16(2032)	1.166.610	53.519	1.113.091	101,6700	1.131.679,41	1,29
ES0338447016	0,121 % Fondo de Titulizacion de Activos Hipotebansa 11 MBS v.02(2035)	0	0	826.557	95,0106	785.316,00	0,89
XS1772820574	0,000 % Goldentree Loan Management Euro CDO 1 DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	2.000.000	0	2.000.000	98,0209	1.960.417,46	2,23
XS1772817943	0,000 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1 DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,9988	1.999.976,54	2,28
XS1692043737	4,850 % Harvest CLO XII Cl.ER Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.500.000	100,0458	1.500.687,27	1,71
XS1432497516	6,300 % Laurelin 2016-1 Designated Activity Company Cl.E FRN Reg.S. CDO v.16(2029)	0	0	1.500.000	101,0502	1.515.753,63	1,73
XS1432497607	8,250 % Laurelin 2016-1 Designated Activity Company Cl.F FRN Reg.S. CDO v.16(2029)	0	0	1.000.000	97,1159	971.159,11	1,11
XS1767789974	4,030 % Newhaven II CLO Designated Activity Co. Cl. 2X RE Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	1.240.000	0	1.240.000	94,8111	1.175.657,21	1,34
XS1531385919	6,200 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.E Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.500.000	102,9782	1.544.673,45	1,76
XS1531386131	7,300 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.F Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.000.000	100,6935	1.006.935,20	1,15
XS1596800372	5,700 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.ER FRN CLO Reg.S.v.17(2031)	0	0	2.000.000	98,9462	1.978.923,64	2,25
FR0013190329	1,920 % SapphireOne Mortgages FCT Cl.D Reg.S. FRN MBS v.16(2061)	0	0	1.000.000	100,0024	1.000.024,44	1,14
ES0305177026	2,272 % SRF 2016-1 Fondo de Titulizacion Cl.A FRN MBS Reg.S. v.16(2064)	0	0	500.000	100,0031	500.015,60	0,57
						32.022.013,61	36,46
GBP							
XS1468804874	1,980 % Hawksmoor Mortgages MBS FRN Reg.S. v.16(2053)	0	66.338	793.415	100,9366	913.686,97	1,04
XS1063509225	1,398 % Moorgate Funding 2014-1 Plc. Cl.A1 Reg.S. FRN MBS v.14(2050)	0	145.025	1.348.692	99,9995	1.538.716,85	1,75
XS1200096995	1,756 % Residential Mortgage Securities 28 Plc FRN Reg.S. MBS v.15(2046)	0	84.722	698.444	100,1045	797.688,08	0,91
XS1092289401	1,397 % THRONES 2014-1 Plc. Cl.A Reg.S. FRN MBS v.14(2049)	0	124.968	1.122.334	99,9974	1.280.439,04	1,46
						4.530.530,94	5,16
Börsengehandelte Wertpapiere							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1693942614	4,900 % Adagio IV CLO Ltd. Cl.IV-X ER Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	1.000.000	0	1.000.000	99,9638	999.637,81	1,14
XS1710467850	4,900 % Adagio V CDO Ltd. VI-X/ Cl.E Reg.S. FRN CDO v.17(2031)	4.250.000	1.250.000	3.000.000	100,0115	3.000.345,00	3,42
XS1405770659	6,700 % Adagio V CDO Ltd. V-X/ Cl.E Reg.S. FRN CDO v.16(2029)	0	0	1.000.000	102,2699	1.022.699,41	1,16
XS1599435853	5,571 % Arbour CLO II DAC Reset Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	101,1665	1.011.665,39	1,15

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS1650074179	5,350 % Armada Euro CLO I DAC Cl.E Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	500.000	0	2.000.000	100,9894	2.019.787,86	2,30
XS1405779106	6,100 % Babson Euro CLO 2016-1 Cl.E Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	0	0	2.000.000	101,8464	2.036.927,40	2,32
XS1138677957	5,172 % Cairn CLO IV B.V. 2014-4X Cl.E Reg.S. CLO FRN v.14(2028)	0	0	2.000.000	99,8822	1.997.644,30	2,27
XS1538268381	8,650 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.A FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.000.000	101,7463	1.017.462,93	1,16
XS1693022789	0,860 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	3.000.000	0	3.000.000	100,5338	3.016.015,35	3,43
XS1538267227	6,350 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.550.000	101,7748	1.577.509,28	1,80
XS1641646598	6,550 % Cairn Loan Opportunity V B.V. Cl.FR Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	1.250.000	0	2.000.000	97,5043	1.950.086,36	2,22
XS1642514035	4,950 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. Reg.S. FRN CDO Cl.X E-R v.17(2030)	0	0	500.000	100,6655	503.327,29	0,57
XS1642516592	6,440 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. Reg.S. FRN CDO Cl.X F-R v.17(2030)	0	0	1.500.000	96,2068	1.443.102,44	1,64
XS1736671675	0,000 % Oak Hill European Credit Partners IV Ltd. FRN Cl.E-R Reg.S. CDO v.18(2032)	2.500.000	0	2.500.000	99,4947	2.487.366,28	2,83
XS1720169520	4,600 % Oak Hill European Credit Partners VI Ltd. FRN Cl.E Reg.S. CDO v.17(2032)	2.000.000	0	2.000.000	98,3280	1.966.559,40	2,24
XS1720169876	6,070 % Oak Hill European Credit Partners VI Ltd. FRN Cl.F Reg.S. CDO v.17(2031)	1.000.000	0	1.000.000	94,6386	946.385,55	1,08
XS1648277710	5,150 % St. Paul V Cl. ER Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	1.000.000	0	2.000.000	100,5230	2.010.460,30	2,29
XS1758465659	4,300 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3RX ERE Reg.S. CLO v.18(2032)	3.000.000	0	3.000.000	97,0500	2.911.499,16	3,31
XS1692921759	0,850 % St. Paul's CLO IV DAC Cl.A1RR EMTN Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	1.700.000	0	1.700.000	100,6195	1.710.532,01	1,95
						33.629.013,52	38,28

USD

USG0177KAA37	6,545 % Allegro CLO III Ltd. CLO Reg.S. v.15(2027)	0	0	1.000.000	97,7290	794.738,43	0,90
USG01787AA15	8,872 % Allegro CLO IV Ltd./Allegro CLO IV LLC Cl.E FRN CLO Reg.S. v.16(2029)	0	0	1.000.000	100,0455	813.576,12	0,93
USG18345AA97	8,472 % Canyon Capital CLO 2016-2 Cl.E CLO Reg.S. FRN v.16(2028)	0	0	1.000.000	99,9885	813.113,31	0,93
USG2300UAC39	8,045 % Clear Creek CLO Ltd. Cl.E-R Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	1.500.000	0	1.500.000	99,9874	1.219.656,49	1,39
USG3554YAA04	6,422 % Flatiron CLO 2015-1 1X Cl.E Reg.S. FRN MBS v.15(2027)	0	0	1.700.000	95,9156	1.325.986,33	1,51
USG47075AE98	6,943 % ICG US CLO 2014-2 Ltd. Cl.E-RR FRN CLO v.18(2031)	1.500.000	0	1.500.000	99,9535	1.219.242,62	1,39
USG47071AA62	6,895 % ICG US CLO 2014-3 Ltd. Cl.D MBS v.14(2027)	0	0	1.500.000	99,9887	1.219.672,01	1,39
USG47113AA62	8,260 % ICG US CLO 2017-1 E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	0	0	1.500.000	99,9816	1.219.584,95	1,39
USG6271UAB10	7,145 % Monroe Capital CLO 2014-1 Ltd. Reg.S. FRN MBS v.14(2026)	0	0	1.000.000	90,9087	739.275,05	0,84
USG6744EAA85	7,834 % Onex Credit Partners Ltd. Cl.D Reg.S. FRN CLO v.16(2028)	0	0	1.000.000	99,0364	805.370,02	0,92
USG74808AA74	9,352 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CDO v.16(2028)	0	0	1.000.000	99,9941	813.158,41	0,93
USG74826AA98	7,469 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CLO v.17(2030)	0	0	500.000	98,3037	399.705,86	0,45
USG90620AA68	7,978 % Trinitas CLO VII, Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CLO v.17(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,9693	1.642.178,34	1,87
USG9341LAD76	7,371 % Venture XXII CLO Ltd. Cl. 22X ER FRN CLO Reg.S. v.18(2031)	1.250.000	0	1.250.000	99,5083	1.011.509,83	1,15
USG93557AA77	8,545 % Venture XXVI CLO, Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	2.500.000	1.250.000	1.250.000	100,9524	1.026.189,31	1,17
USG93572AA60	7,895 % Venture XXVIII CLO. Ltd. Cl. 27X E Reg.S. FRN v.17(2030)	0	0	1.500.000	99,3542	1.211.931,79	1,38
						16.274.888,87	18,54

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Anleihen

Wertpapiervermögen

Bankguthaben - Kontokorrent

Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten

Fondsvermögen in EUR

	49.903.902,39	56,82
	86.456.446,94	98,44
	86.456.446,94	98,44
	1.051.488,08	1,20
	349.577,70	0,36
	87.857.512,72	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	4.010.000,00	4.562.381,18	5,19
EUR/USD	Währungsverkäufe	20.570.000,00	16.621.577,51	18,92

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 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			
XS1117289501	5,350 % Adagio IV Ltd. Reg.S. FRN CLO Cl. IV-X / E v.15(2029)	0	1.500.000
XS1348959187	5,500 % Arbour CLO III Ltd. Reg.S. FRN MBS Cl.E v.16(2029)	0	1.000.000
XS1348956167	1,450 % Arbour Ltd. III A Reg.S. CDO FRN v.16(2029)	0	2.000.000
XS1346695940	6,500 % BlackRock European CLO 1 Reg.S. Cl.E FRN CLO v.16(2029)	0	1.500.000
XS1052139489	4,800 % Cvc Cordatus Loan Fund III Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.14(2027)	0	1.500.000
XS1730939342	0,000 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 10X Cl.E Reg.S. FRN CLO v.18(2031)	1.000.000	1.000.000
XS1246202441	4,750 % Harvest Clo XII DAC Cl.E CLO v.15(2028)	0	1.500.000
USD			
USG0503RAA35	0,000 % Apidos XXVII Clo Ltd. CLO FRN Reg.S. Cl.D v.17(2031)	2.000.000	2.000.000
USG6300VAE86	5,372 % Mountain View CLO X Ltd. 2015 D Reg.S. FRN MBS v.15(2027)	0	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
USG2300UAA72	7,057 % Clear Creek CLO Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.15(2027)	0	1.500.000
USG47075AA76	6,722 % ICG US CLO 2014-2 Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.14(2026)	500.000	1.500.000
USG9341LAA38	8,472 % Venture XXII CLO Ltd. FRN CDO Cl.E v.16(2028)	0	1.500.000

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 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.

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 Credit
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
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

