



Halbjahresbericht zum 31. März 2019

UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Vermögensaufstellung	6
Devisenkurse	10
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	10
Erläuterungen zum Bericht	12
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	14
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	15

Hinweis

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen, denen der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind, erfolgen.

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2018 bis 31. März 2019). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2019.

Rentenmärkte im Bann der Geldpolitik

Der US-Rentenmarkt wurde zu Beginn des Berichtshalbjahres noch von guten Konjunktur- und Arbeitsmarktdaten sowie Inflationsorgen belastet. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) setzte ihren seit 2015 anhaltenden Zinserhöhungspfad zunächst fort. Die Rendite der richtungweisenden zehnjährigen US-Treasuries war bis Mitte November nach oben gerichtet (3,1 auf 3,25 Prozent). Dann wendete sich jedoch das Blatt, als schwächere Wirtschaftsdaten spürbare Konjunktursorgen auslösten. Daraufhin vollzog die Fed eine geldpolitische Wende. Zwar wurde im Dezember 2018 wie erwartet der Leitzins erhöht, aber die Zeichen standen aufgrund schwächerer Frühindikatoren und eines weltweiten Wachstumsrückgangs bereits auf Entspannung. Folglich fiel die Zehnjahresrendite der US-Treasuries deutlich zurück. Seit Anfang Januar 2019 bewegte sie sich unter leichten Schwankungen seitwärts und erreichte zuletzt ein Niveau von 2,4 Prozent. Letztlich preiste der Markt sämtliche Zinserhöhungen für 2019 aus. Die US-Zinskurve tendierte im Berichtszeitraum über die kurzen Laufzeiten deutlich flacher, zeitweise verlief sie sogar invers. Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, konnten US-Staatsanleihen um 4,6 Prozent zulegen.

Der Haushaltsstreit zwischen Italien und der Europäischen Union dominierte anfänglich die europäischen Rentenmärkte. So kam es bei italienischen Staatsanleihen zu kräftigen Ausweitungen der Risikoaufschläge (Spreads) gegenüber als sicher geltenden Bundesanleihen. Nachdem man sich kurz vor Weihnachten auf einen Kompromiss einigen konnte, erholten sich italienische Bonds deutlich. Doch hellte vor allem auch der geldpolitische Kurswechsel der US-Zentralbank die Stimmung auf. Mitte November setzte europaweit eine starke Erholungsbewegung ein. Deutsche Bundesanleihen waren in diesem Umfeld ebenfalls gefragt, die Bundrendite fiel von 47 Basispunkten auf zuletzt minus einen Basispunkt bis in den negativen Bereich. Die deutsche Zinsstrukturkurve tendierte insgesamt flacher. Der europäische Gesamtmarkt (iBoxx Euro Sovereign-Index) erzielte in der Berichtsperiode per saldo ein Plus von 4,0 Prozent. Mit Blick auf die Geldpolitik verringerte die Europäische Zentralbank (EZB) zunächst ihre Anleiheankäufe und stellte diese dann zum Jahresende 2018 komplett ein. Fällige Papiere aus dem Bestand der EZB werden jedoch am Markt reinvestiert. Darüber hinaus kündigten die Währungshüter eine länger anhaltende Phasen niedriger Zinsen an.

Die Konjunktursorgen im Schlussquartal 2018 sorgten für starke Kursverluste an den Aktienmärkten. Diese wirkten sich auch negativ auf die Wertentwicklung von europäischen Unternehmensanleihen aus. Mit dem Jahreswechsel setzte jedoch eine deutliche Erholung ein. Im Umfeld schwacher Wachstumszahlen und einer niedrigen Inflation war der Aufwärtsdruck auf die Renditen bei Staatsanleihen gering. Anleger waren daher bereit, die Risikoleiter eine Stufe nach oben zu steigen und fragten dabei vor allem Unternehmensanleihen stark nach. Letztlich konnten die zuvor erlittenen Verluste mehr als aufgeholt werden. Gemessen am ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index verteuerten sich Euro-Unternehmensanleihen um 2,5 Prozent.

Auch Anleihen aus den Schwellenländern standen anfangs noch unter Druck. Niedrigere US-Renditen und die Aussicht auf eine Zinspause sorgten dann jedoch für Rückenwind. Darüber hinaus entspannte sich das Verhältnis zwischen China und den USA im Handelsstreit. Auch wenn die Gespräche keinen Durchbruch brachten, betonten beide Seiten die Bemühungen um eine Lösung. Anleihen aus den Schwellenländern legten daher, gemessen am J.P. Morgan Global Bond Emerging Market-Index, im Berichtszeitraum um 5,6 Prozent zu.

Aktienmärkte größtenteils im Minus

Die globalen Aktienmärkte mussten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums starke Verluste hinnehmen. Belastend wirkten insbesondere anhaltende Sorgen um die Weltwirtschaft, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie geopolitische Unsicherheiten in Europa. Kurz nach dem Jahreswechsel setzte dann eine kräftige Erholungsbewegung ein. Dank einer überraschend defensiven Rhetorik der US-Notenbank Fed und Fortschritten im Handelskonflikt kam es zum stärksten Jahresauftakt seit 44 Jahren. Die Verluste aus dem letzten Quartal 2018 konnten jedoch nicht vollständig ausgeglichen werden. Per saldo verlor der MSCI World-Index in lokaler Währung 3,1 Prozent.

In den USA kamen aufgrund schwächerer Konjunkturdaten zunehmend Wachstumssorgen auf. Dennoch hielt die Fed zunächst an ihrem Zinserhöhungspfad fest. Noch im Dezember erfolgte ein Zinsschritt. Als Fed-Präsident Jerome Powell Anfang Januar überraschend eine geldpolitische Kehrtwende ankündigte, reagierten die Kapitalmärkte erleichtert. Darüber hinaus mehrten sich im Frühjahr die Zeichen für eine Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China. Zudem präsentierten viele US-Unternehmen unerwartet gute Ergebnisse zum vierten Quartal 2018. In den vergangenen sechs Monaten sank der Dow Jones Industrial Average unter Schwankungen um 2,0 Prozent und der marktweite S&P 500-Index verlor 2,7 Prozent.

Die Börsen in Europa wurden ebenfalls von Konjunktursorgen belastet. Außerdem sorgten die Diskussion über die italienische Haushaltspolitik sowie der geplante Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union wiederholt für Unsicherheit. Unter dem Strich verlor der EURO STOXX 50-Index 1,4 Prozent und der STOXX Europe 600-Index büßte 1,1 Prozent ein.

Japanische Aktien waren zeitweise ebenfalls vom Handelskonflikt betroffen und mussten deutliche Verluste hinnehmen. Eine schleppende Konjunktur und teilweise enttäuschende Unternehmensergebnisse belasteten ebenfalls. Seit Januar 2019 kam es zu moderaten Kurszuwächsen. Der NIKKEI 225-Index verlor per saldo 12,1 Prozent. Die Schwellenländer schlossen, gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in lokaler Währung, mit 0,9 Prozent leicht im Plus. Hier machten sich die Lockerung der US-Geldpolitik und die Entspannungssignale im Handelsstreit positiv bemerkbar.

Wichtiger Hinweis:

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

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

UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

WKN A2DJ2W
ISIN LU1545615871

Halbjahresbericht
01.10.2018 - 31.03.2019

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	3,56	1,58	2,65 ²⁾	-

- 1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode).
2) Seit Auflegung.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Cayman Inseln	13,06 %
Niederlande	10,52 %
Vereinigte Arabische Emirate	7,58 %
Türkei	6,06 %
Luxemburg	5,82 %
Mexiko	4,76 %
Argentinien	4,01 %
Chile	3,92 %
Peru	3,91 %
Hongkong	3,41 %
Singapur	3,08 %
Kolumbien	2,98 %
Jungfernseln (GB)	2,42 %
Südkorea	1,96 %
Großbritannien	1,89 %
Bermudas	1,85 %
Oman	1,66 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,61 %
Indien	1,58 %
Philippinen	1,46 %
Österreich	1,41 %
Irland	1,24 %
Indonesien	1,16 %
Südafrika	1,15 %
Israel	1,05 %
Nigeria	0,88 %
Panama	0,84 %
Thailand	0,82 %
Marokko	0,74 %
Schweden	0,73 %
Paraguay	0,72 %
Zypern	0,72 %
Isle of Man	0,71 %
China	0,69 %
Kanada	0,66 %
Brasilien	0,56 %

Wertpapiervermögen	97,62 %
Terminkontrakte	0,06 %
Bankguthaben	2,62 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,30 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	25,28 %
Energie	17,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,56 %
Hardware & Ausrüstung	7,17 %
Versorgungsbetriebe	6,88 %
Immobilien	5,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,80 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,64 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,24 %
Transportwesen	2,91 %
Investitionsgüter	2,83 %
Media & Entertainment	1,14 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,87 %
Verbraucherdienste	0,74 %
Medien	0,73 %
Groß- und Einzelhandel	0,56 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,43 %
Staatsanleihen	0,42 %

Wertpapiervermögen	97,62 %
Terminkontrakte	0,06 %
Bankguthaben	2,62 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-0,30 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 58.722.616,19)	61.568.083,98
Bankguthaben	1.650.024,43
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	37.660,33
Zinsforderungen aus Wertpapieren	776.338,72
	64.032.107,46
Sonstige Bankverbindlichkeiten	-44.062,31
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-157.621,31
Zinsverbindlichkeiten	-657,63
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-709.944,87
Sonstige Passiva	-36.321,50
	-948.607,62
Fondsvermögen	63.083.499,84
Umlaufende Anteile	654.811,000
Anteilwert	96,34 EUR

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1028954953	3,375 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2021)	300.000	0	300.000	104,1970	312.591,00	0,50
XS1891336932	2,875 % PT Perusahaan Listrik Negara Reg.S. v.18(2025)	400.000	0	400.000	106,1250	424.500,00	0,67
						737.091,00	1,17
USD							
XS1753595328	5,450 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	0	0	400.000	94,0000	334.906,92	0,53
XS1808738212	4,875 % Abu Dhabi National Energy Co. Reg.S. v.18(2030)	200.000	0	500.000	106,3320	473.554,82	0,75
XS1772360803	6,797 % Akbank T.A.S. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2028)	0	0	300.000	81,0200	216.495,95	0,34
XS1111101314	4,000 % Akbank T.A.S. Reg.S. v.15(2020)	0	0	600.000	97,7460	522.379,98	0,83
XS1719264324	9,750 % Anton Oilfield Services Group/Hong Kong v.17(2020)	0	0	600.000	102,6910	548.807,34	0,87
US05968LAK89	4,875 % Bancolumbia S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	700.000	99,9500	623.185,18	0,99
XS1402946328	3,750 % Bank Muscat S.A.O.G. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	0	800.000	97,7100	696.250,11	1,10
XS1841618421	4,250 % Bank of the Philippine Islands Reg.S. EMTN v.18(2023)	0	0	600.000	102,8000	549.389,86	0,87
USY0889VAA80	4,375 % Bharti Airtel Ltd. Reg.S. v.15(2025)	200.000	0	200.000	98,3750	175.247,17	0,28
XS1768437300	7,500 % China Aoyuan Group Ltd v.18(2021)	0	0	600.000	102,5320	547.957,60	0,87
XS1713666318	3,750 % China Minmetals Corporation Reg.S. Fix-to-Float Unendl.	0	0	500.000	98,0500	436.670,53	0,69
XS1431266920	3,700 % Citic Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	500.000	98,4000	438.229,27	0,69
XS1743727056	3,500 % CITIC Ltd. EMTN v.18(2023)	0	0	600.000	99,7460	533.068,50	0,85
XS1788511951	4,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2021)	0	0	600.000	101,3440	541.608,62	0,86
XS1788513734	5,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2028)	200.000	0	200.000	107,7200	191.894,54	0,30
USG23530AB75	5,000 % CNOOC Finance 2012 Ltd. Reg.S. v.12(2042)	0	0	400.000	114,2060	406.897,66	0,65
US24023NAA00	4,520 % DBS Group Holdings Ltd. Fix-to-Float Reg.S. v.18(2028)	0	0	800.000	103,5570	737.913,96	1,17
XS1419869968	3,908 % DP World Crescent Ltd. Reg.S. v.16(2023)	0	0	500.000	100,8950	449.340,87	0,71
XS1883879006	5,625 % DP World Plc. Reg.S. v.18(2048)	200.000	0	200.000	104,0000	185.267,66	0,29
US279158AC30	5,875 % Ecopetrol SA v.13(2023)	0	0	600.000	109,2500	583.860,34	0,93
US279158AJ82	5,875 % Ecopetrol S.A. v.14(2045)	0	0	200.000	102,5760	182.730,92	0,29
XS1716831570	3,250 % Emirates NBD PJSC Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	99,0090	264.564,89	0,42
US29278DAA37	4,875 % Enel Chile S.A. v.18(2028)	0	0	700.000	105,2450	656.199,34	1,04
XS1564437199	3,944 % Equate Sukuk SPC Ltd. Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	400.000	100,7700	359.027,34	0,57
XS1938532857	3,875 % FAB Sukuk Co. Ltd. v.19(2024)	200.000	0	200.000	101,1740	180.233,37	0,29
XS1587035996	3,000 % First Abu Dhabi Bank PJSC Reg.S. Green Bond v.17(2022)	0	0	200.000	98,8950	176.173,51	0,28
XS1772752710	3,625 % First Abu Dhabi Bank Sukuk Co. Ltd. v.18(2023)	0	0	400.000	100,4700	357.958,49	0,57
XS1225512026	4,250 % FirstRand Bank Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2020)	0	0	300.000	100,4940	268.533,00	0,43
XS1810806395	6,250 % Firstrand Ltd. Fix-to-Float v.18(2028)	0	200.000	500.000	101,9920	454.226,42	0,72
XS0547082973	4,875 % Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	0	500.000	101,1250	450.365,19	0,71
USY39698AA65	6,875 % Indika Energy Capital III Pte Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	102,7500	183.040,88	0,29
USY39694AA51	5,875 % Indika Energy Capital III Pte. Ltd. Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	95,2500	339.360,47	0,54
US45604HAD98	3,900 % Industrial Bank of Korea Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	98,2500	525.073,48	0,83
IL0060001943	5,000 % Israel Electric Corporation Ltd. Reg.S. v.14(2024)	200.000	0	500.000	105,2500	468.736,08	0,74
XS1496392330	2,375 % Kasikornbank PCL (Hong Kong Branch) EMTN Reg.S.v.16(2022)	200.000	0	600.000	97,1670	519.285,65	0,82
XS1961766596	6,500 % Koc Holding AS Reg.S. v.19(2025)	500.000	0	500.000	96,7500	430.880,91	0,68
XS0922615819	3,500 % Koc Holding AS v.13(2020)	300.000	0	300.000	97,3640	260.169,23	0,41
XS0526235535	9,375 % Kuwait Projects Co. (Cayman Islands) EMTN v.10(2020)	0	0	300.000	107,2560	286.601,94	0,45
XS1567906059	4,500 % Kuwait Projects Co. SPC Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	0	600.000	96,5100	515.774,47	0,82
XS1633950453	3,875 % Longfor Group Holdings Ltd. v.17(2022)	200.000	0	200.000	100,0040	178.149,10	0,28
XS1743535228	3,900 % Longfor Group Holdings Ltd. v.18(2023)	500.000	0	500.000	100,1280	445.925,00	0,71
XS0919504562	4,563 % Lukoil International Finance BV v.13(2023)	200.000	0	500.000	101,9630	454.097,27	0,72
XS1064799841	4,750 % MAF Global Securities Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2024)	200.000	0	200.000	102,0000	181.704,82	0,29
XS1567903627	5,500 % MAF Global Securities Ltd. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	96,0200	171.051,93	0,27
XS1956021585	4,250 % MashreqBank PSC v.19(2024)	400.000	0	400.000	101,0000	359.846,80	0,57
USY59505AA82	6,750 % Medco Platinum Road Pte. Ltd. Reg.S. v.18(2025)	0	0	400.000	97,0000	345.595,44	0,55
XS1596070547	3,000 % Mubadala Development Company BV Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	98,1410	349.660,64	0,55
XS1884006559	5,625 % National Bank of Oman Ltd. EMTN v.18(2023)	0	300.000	200.000	98,8200	176.039,90	0,28
XS1117537172	3,125 % National Bank of Oman Ltd. v.14(2019)	0	0	200.000	99,6250	177.473,95	0,28

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS1622312434	2,750 % NBK SPC Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	0	500.000	98,5200	438.763,69	0,70
XS1061043367	6,875 % OCP S.A. Reg.S. v.14(2044)	0	0	300.000	108,5000	289.926,07	0,46
XS1221677120	4,500 % OCP S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	200.000	99,0700	176.485,26	0,28
XS0549116530	4,750 % Ooredoo International Finance Ltd. v.10(2021)	0	0	400.000	102,4530	365.023,60	0,58
XS1555631925	7,625 % PB International BV v.17(2022)	0	0	600.000	102,5000	547.786,59	0,87
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	200.000	200.000	500.000	107,1250	477.086,49	0,76
US71647NAS80	7,375 % Petrobras Global Finance BV v.17(2027)	0	0	500.000	110,3750	491.560,52	0,78
US71647NBD03	6,900 % Petrobras Global Finance BV v.19(2049)	500.000	250.000	250.000	98,7700	219.938,54	0,35
XS1405766384	4,699 % Polyus Gold International Ltd. Reg.S. v.16(2022)	0	200.000	400.000	99,1470	353.244,86	0,56
XS1959301471	4,264 % Qatar International Islamic Bank v.19(2024)	500.000	0	500.000	101,5200	452.124,34	0,72
XS1310192031	2,754 % QIB Sukuk Ltd. v.15(2020)	0	0	500.000	98,3320	437.926,43	0,69
XS1485745704	2,125 % QNB Finance Ltd. EMTN v.16(2021)	0	0	500.000	97,4170	433.851,43	0,69
XS1970690829	3,500 % QNB Finance Ltd. EMTN v.19(2024)	600.000	0	600.000	99,2820	530.588,76	0,84
XS0551307100	5,000 % Qtel International Finance Ltd. v.10(2025)	0	0	600.000	107,0240	571.964,02	0,91
USU75888AC81	5,400 % Reliance Holdings USA Inc. v.12(2022)	250.000	250.000	500.000	104,8430	466.923,49	0,74
US803865AA25	4,500 % Sasol Financing International Plc. v.12(2022)	500.000	0	500.000	101,0270	449.928,74	0,71
XS1857100090	4,222 % Saudi Electricity Global SUKUK Company 4 v.18(2024)	0	0	500.000	102,3950	456.021,20	0,72
XS1054250318	5,500 % Saudi Electricity Global Sukuk Reg.S. v.14(2044)	0	0	200.000	106,0200	188.866,13	0,30
XS1880349342	4,500 % Security Bank Corporation EMTN v.18(2023)	0	0	400.000	103,6250	369.199,25	0,59
XS1891434604	6,375 % Shima Property Holdings Ltd. v.18(2021)	400.000	0	400.000	104,0140	370.585,20	0,59
XS1341169867	3,625 % Swire Properties MTN Financing Ltd. EMTN v.16(2026)	0	0	500.000	100,8610	449.189,45	0,71
XS1605397394	5,125 % TC Ziraat Bankasi AS Reg.S. v.17(2022)	0	0	200.000	90,9270	161.979,16	0,26
USP90475AB31	5,875 % Telefonica Celular del Paraguay S.A. Reg.S. v.19(2027)	500.000	0	500.000	101,8980	453.807,78	0,72
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	0	200.000	99,5280	177.301,15	0,28
US88032XAG97	3,595 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	0	0	200.000	98,7180	175.858,20	0,28
US88167AAC53	2,200 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2021)	0	0	700.000	95,5600	595.813,66	0,94
US88167AAD37	2,800 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2023)	0	0	1.000.000	89,5540	797.666,34	1,26
US88167AAF84	4,100 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2046)	0	0	200.000	71,7130	127.750,96	0,20
XS1028952155	3,750 % Turk Telekomunikasyon AS Reg.S. v.14(2019)	0	0	400.000	99,5320	354.616,55	0,56
XS1691349010	5,125 % Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankasi AS Reg.S. v.17(2023)	0	0	300.000	86,0000	229.803,15	0,36
XS1617531063	6,125 % Türkiye Garanti Bankasi AS Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	200.000	0	400.000	84,5000	301.059,94	0,48
USM8931TAA71	6,250 % Türkiye Garanti Bankasi AS Reg.S. v.11(2021)	0	300.000	300.000	97,6360	260.896,05	0,41
XS1578203462	6,125 % Türkiye Is Bankasi Reg.S. v.17(2024)	0	400.000	400.000	86,0000	306.404,20	0,49
USG9328DAM23	6,375 % Vedanta Resources Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	200.000	200.000	97,0770	172.934,89	0,27
XS0874840688	4,000 % Yapı ve Kredi Bankasi AS v.13(2020)	400.000	0	900.000	97,2930	779.938,54	1,24
XS1619839779	7,375 % Zenith Bank Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	600.000	103,5410	553.349,96	0,88
						32.897.571,90	52,15
Börsengehandelte Wertpapiere						33.634.662,90	53,32
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
USD							
XS1937690128	8,500 % China Aoyuan Group Ltd. v.19(2022)	300.000	0	300.000	105,1850	281.067,96	0,45
IL0028103310	6,375 % ICL - Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.18(2038)	0	200.000	200.000	108,0350	192.455,69	0,31
XS1936310371	4,750 % Indian Oil Corporation Ltd. v.19(2024)	400.000	0	400.000	103,8680	370.065,02	0,59
USL6388GHV51	6,250 % Millicom International Cellular S.A. Reg.S. v.19(2029)	200.000	0	200.000	101,5000	180.814,11	0,29
XS1953029284	6,125 % Shima Property Holdings Ltd. v.19(2024)	200.000	0	200.000	101,7500	181.259,46	0,29
XS1954963580	8,500 % Yuzhou Properties Company Ltd. v.19(2024)	500.000	0	500.000	102,6280	457.058,88	0,72
						1.662.721,12	2,65
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						1.662.721,12	2,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1824425265	2,090 % Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	200.000	200.000	400.000	97,4450	389.780,00	0,62
XS1961852750	3,125 % Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	100,6250	402.500,00	0,64
						792.280,00	1,26
USD							
XS1709535097	4,600 % Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC Reg.S. v.17(2047)	0	0	200.000	103,4240	184.241,56	0,29
USM00020AA12	5,950 % ACWA Power Management and Investments One Ltd. Reg.S. v.17(2039)	0	0	400.000	101,1220	360.281,46	0,57
USP0607LAC74	7,125 % AES Gener S.A. Fix-to-Float Reg.S. v.19(2079)	500.000	0	500.000	101,9960	454.244,23	0,72
USP0156PAB50	5,250 % Alfa S.A.B de C.V. Reg.S. v.14(2024)	0	200.000	200.000	104,7500	186.603,72	0,30
USP0156PAC34	6,875 % Alfa S.A.B de C.V. Reg.S. v.14(2044)	200.000	0	400.000	108,5000	386.568,09	0,61

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USL0178WAF97	6,625 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	102,2500	182.150,17	0,29
USL0178WAG70	7,500 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	0	500.000	98,7500	439.788,01	0,70
USP16259AM84	5,125 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. Fix-to-Float v.18(2033)	0	0	200.000	91,4630	162.934,00	0,26
USP13435AB16	3,375 % Banco Internacional del Peru (Interbank) S.A.A. Reg.S. v.18(2023)	0	0	400.000	99,0030	352.731,81	0,56
USP13435AA33	6,625 % Banco Internacional del Peru SAA Reg.S. Fix-to-Float v.14(2029)	0	0	200.000	109,5000	195.065,47	0,31
USP15383AC95	3,650 % Banistmo S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	600.000	98,9960	529.060,30	0,84
USP16259AH99	6,750 % BBVA Bancomer SA Reg.S. v.12(2022)	0	0	400.000	108,0540	384.979,07	0,61
USP1R23DAA49	7,250 % BBVA Bancomer SA/Texas Reg.S. v.10(2020)	0	0	300.000	103,6240	276.896,77	0,44
US10553YAF25	6,450 % Braskem Finance Ltd. v.14(2024)	0	0	300.000	108,6680	290.374,99	0,46
XS1433314231	5,750 % Buenos Aires Reg.S. v.16(2019)	0	0	300.000	99,8000	266.678,54	0,42
USP2205JAK62	5,150 % Cencosud S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	200.000	102,6850	182.925,09	0,29
USP2205JAL46	6,625 % Cencosud S.A. Reg.S. v.15(2045)	0	0	200.000	100,4790	178.995,28	0,28
US12625GAD60	4,250 % CNOOC Finance 2013 Ltd. v.13(2043)	200.000	0	200.000	101,7900	181.330,72	0,29
USP3100SAC81	5,600 % Controladora Mabe S.A. de C.V. Reg.S. v.18(2028)	600.000	300.000	300.000	101,3750	270.887,15	0,43
USP3R94GAK53	4,750 % Corporation Financiera de Desarrollo Reg.S. v.15(2025)	0	0	500.000	104,7500	466.509,31	0,74
USP3R26HAA81	6,250 % Cydsa S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2027)	0	0	400.000	96,0700	342.282,00	0,54
USG27649AG04	6,750 % Digicel Ltd. Reg.S. v.15(2023)	0	0	400.000	64,4350	229.571,57	0,36
USM28368AB04	5,500 % Dolphin Energy Ltd. v.12(2021)	0	0	700.000	105,5700	658.225,71	1,04
US279158AE95	7,375 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/43)	0	0	200.000	119,6250	213.102,34	0,34
US279158AK55	4,125 % Ecopetrol S.A. v.14(2025)	0	0	300.000	101,1250	270.219,11	0,43
USC3535CAJ74	6,875 % First Quantum Minerals Ltd. Reg.S. v.18(2026)	0	0	200.000	92,6370	165.025,39	0,26
US335934AP02	6,500 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.18(2024)	0	0	300.000	94,0000	251.180,19	0,40
XS1400710999	6,250 % GTH Finance BV Reg.S. v.16(2020)	0	0	700.000	101,7040	634.121,31	1,01
USG2440JAG07	7,250 % GTL Trade Finance Inc. Reg.S. v.14(2044)	0	0	200.000	112,4900	200.391,91	0,32
USG24422AA83	5,893 % GTL Trade Finance Reg.S. v.14(2024)	300.000	0	300.000	107,2600	286.612,63	0,45
USP5300PAB96	6,375 % Hunt Oil Company of Peru L.L.C., Sucursal del Perú Reg.S. v.18(2028)	0	0	500.000	107,7800	480.003,56	0,76
USP58073AA84	4,500 % Inversiones CMPC S.A. [Cayman Islands Branch] Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	102,0650	181.820,61	0,29
USP58072AL66	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Greenbond Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	400.000	100,1750	356.907,46	0,57
USP5R6DPAB67	6,500 % Itau Unibanco Holding (Cayman Islands Branch) S.A. Reg.S. Perp.	0	0	400.000	99,3400	353.932,48	0,56
XS1586341981	5,250 % JSW Steel Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	100,3750	447.025,03	0,71
USP2400PAA77	4,125 % Kallpa Generacion S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	600.000	98,5090	526.457,65	0,83
XS1533923238	8,750 % Kernel Holding S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	700.000	102,2040	637.238,80	1,01
USP62138AA30	7,250 % Latam Airlines Group SA Reg.S. v.15(2020)	0	0	500.000	103,6500	461.610,40	0,73
USG5825AAA00	7,000 % MARB BondCo Plc. Reg.S. v.17(2024)	0	0	250.000	99,2440	220.994,03	0,35
USN54468AF52	8,000 % Marfrig Holding Europe BV Reg.S. v.16(2023)	0	0	300.000	103,4500	276.431,82	0,44
XS1577965004	7,750 % MHP SE Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	101,2980	451.135,66	0,72
XS1204091588	6,000 % Millicom International Cellular S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	200.000	200.000	103,1450	183.744,54	0,29
USL6388GAB60	5,125 % Millicom International Cellular S.A. Reg.S. v.17(2028)	200.000	0	400.000	95,9490	341.850,90	0,54
XS1894610119	6,625 % Millicom International Cellular S.A. Reg.S. v.18(2026)	200.000	0	200.000	104,7500	186.603,72	0,30
USN5946FAB33	6,000 % Myriad International Holdings BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	300.000	103,1860	275.726,37	0,44
USN5946FAD98	4,850 % Myriad International Holdings Reg.S. v.17(2027)	0	200.000	300.000	102,8750	274.895,34	0,44
XS1805476659	6,625 % Oztel Holdings Reg.S. v.18(2028)	0	0	400.000	98,0000	349.158,28	0,55
XS1805474951	5,625 % Oztel Holdings SPC Ltd. Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	200.000	99,2070	176.729,31	0,28
US71645WAQ42	6,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.09(2040)	0	0	200.000	102,7500	183.040,88	0,29
USY7140WAD03	6,757 % PT Indonesia Asahan Aluminium (Paser) Reg.S. v.18(2048)	300.000	0	300.000	115,4300	308.443,93	0,49
USL79090AA13	7,375 % Rumo Luxembourg Sarl Reg.S. v.17(2024)	0	300.000	500.000	106,4860	474.240,67	0,75
USP84523AB85	4,500 % San Miguel Industrias PET S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	500.000	100,5000	447.581,72	0,71
US80007RAF29	5,125 % Sands China Ltd. v.18(2025)	500.000	0	500.000	104,9440	467.373,30	0,74
US80386WAB19	6,500 % Sasol Financing USA LLC v.18(2028)	300.000	0	300.000	108,5000	289.926,07	0,46
US82460EAL48	3,750 % Shinhan Bank Co. Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	98,6730	263.667,05	0,42
USP8674JAE93	4,125 % Sigma Alimentos S.A. de C.V. Reg.S. v.16(2026)	400.000	0	400.000	98,0000	349.158,28	0,55
USA8372TAC20	7,000 % Suzano Austria GmbH Reg.S. v.17(2047)	200.000	0	200.000	111,7400	199.055,85	0,32
USA8372TAF50	6,000 % Suzano Austria GmbH Reg.S. v.18(2029)	300.000	0	300.000	106,5000	284.581,81	0,45
USP90187AE86	4,875 % Tecpetrol S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	400.000	92,5000	329.562,66	0,52
US88163VAD10	6,150 % Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC v.06(2036)	0	0	300.000	96,5000	257.860,51	0,41
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance III BV v.18(2024)	300.000	0	300.000	100,8025	269.357,35	0,43
USG91237AA87	7,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.18(2025)	0	0	500.000	100,0000	445.354,95	0,71
USP94461AE36	7,375 % Unifin Financiera, S.A.B. de C.V., SOFOM, E.N.R. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	94,0000	251.180,19	0,40

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
US98105HAF73	5,250 % Woori Bank Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	100,5000	447.581,72	0,71
USP989MJBEO4	8,500 % YPF SA Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	0	1.100.000	97,5920	956.187,76	1,52
USP989MJBG51	8,500 % YPF S.A. Reg.S. v.16(2021)	0	800.000	500.000	100,9000	449.363,14	0,71
USP989MJB47	6,950 % YPF S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	88,6190	157.867,64	0,25
						22.197.629,34	35,21
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						22.989.909,34	36,47
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
USD							
USG53770AC05	7,000 % LATAM Finance Ltd. Reg.S. v.19(2026)	300.000	0	300.000	102,0000	272.557,23	0,43
USP9308RAZ66	6,750 % Transportadora de Gas del Sur S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	0	450.000	93,1250	373.263,12	0,59
						645.820,35	1,02
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						645.820,35	1,02
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
USN3700LAB10	5,250 % Greenko Dutch BV Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	96,2500	342.923,31	0,54
						342.923,31	0,54
Nicht notierte Wertpapiere						342.923,31	0,54
Anleihen						59.276.037,02	94,00
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1721463500	2,250 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.17(2024)	0	0	500.000	100,0980	500.490,00	0,79
						500.490,00	0,79
USD							
XS1951084471	5,150 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.19(2026)	600.000	0	600.000	101,3200	541.480,36	0,86
XS1589324075	4,100 % MMC Finance DAC/Gorno-Metallurgicheskaya Kompaniya Noril'skiy Nickel Reg.S. LPN v.17(2023)	0	0	300.000	97,7500	261.200,68	0,41
XS1752568144	3,949 % PhosAgro Bond Funding DAC/Phosagro OJSC Reg.S. LPN v.18(2023)	0	400.000	300.000	97,6010	260.802,53	0,41
XS0783934085	4,630 % PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2022)	0	0	500.000	103,7000	461.833,08	0,73
XS1405775617	4,500 % Steel Funding Ltd./Novolipetsk Iron and Steel Corporation LPN v.16(2023)	300.000	0	300.000	99,6360	266.240,31	0,42
						1.791.556,96	2,83
Börsengehandelte Wertpapiere						2.292.046,96	3,62
Credit Linked Notes						2.292.046,96	3,62
Wertpapiervermögen						61.568.083,98	97,62
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019		11	0	11		18.593,57	0,03
UltraTreasury 6% Future Juni 2019		5	0	5		19.066,76	0,03
						37.660,33	0,06
Long-Positionen						37.660,33	0,06
Terminkontrakte						37.660,33	0,06
Bankguthaben - Kontokorrent						1.650.024,43	2,62
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-172.268,90	-0,30
Fondsvermögen in EUR						63.083.499,84	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/USD	Währungsverkäufe	65.500.000,00	58.213.684,22	92,28

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8614
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,1227

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis 31. März 2019

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			
XS1839682116	3,500 % Bulgarian Energy Holding EAD v.18(2025)	0	400.000
USD			
XS1598047550	3,875 % Africa Finance Corp. Reg.S. v.17(2024)	0	200.000
XS1225008538	4,375 % Africa Finance Corporation Reg.S. v.15(2020)	0	200.000
US03512TAC53	5,125 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2012(12/22)	0	500.000
USP1507SAG23	5,950 % Banco Santander Mexico S.A. Reg.S. v.18(2028)	0	500.000
US05968LAG77	5,950 % Bancolombia S.A. v.11(2021)	0	200.000
USN1384FAA32	5,125 % Bharti Airtel International v.13(2023)	0	300.000
XS1748432363	3,125 % BOSC International (BVI) Ltd. v.18(2021)	0	500.000
USP29853AA99	6,375 % Cometa Energia S.A. de C.V. v.18(2035)	0	500.000
USY2056PAA40	0,000 % Development Bank of Mongolia LLC Reg.S v.18(2023)	200.000	200.000
XS1038803190	5,750 % Franshion Brilliant Ltd. v.14(2019)	0	700.000
USG3709DAA03	6,750 % Franshion Development Ltd. Reg.S. v.11(2021)	0	200.000
XS17111992716	4,950 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. EMTN v.17(2047)	0	400.000
USL6401PAD52	8,750 % Minerva Luxembourg S.A. Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	400.000
XS1893049863	4,125 % Mirae Asset Daewoo Co. Ltd. v.18(2021)	500.000	500.000
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	0	200.000
XS1873136607	5,000 % Nan Fung Treasury Ltd. EMTN v.18(2028)	0	500.000
XS1725342288	3,750 % Power Finance Corporation Ltd. EMTN v.17(2027)	0	500.000
USY7141GAA05	4,950 % PT Chandra Asri Petrochemical Tbk Reg.S. v.17(2024)	0	200.000
USY7140WAC20	6,530 % PT Indonesia Asahan Aluminium Reg.S. v.18(2028)	200.000	200.000
US71568QAC15	4,125 % PT Perusahaan Listrik Negara PLN Reg.S. v.17(2027)	0	500.000
XS1733878810	3,068 % REC Ltd. EMTN v.17(2020)	0	600.000
USY72570AM99	4,875 % Reliance Industries Ltd. Reg.S. v.15(2045)	0	300.000
XS1890684688	4,000 % Sabic Capital II BV Reg.S. v.18(2023)	300.000	300.000
USG7801RAB53	5,125 % Sands China Ltd. Reg.S. v.18(2025)	500.000	500.000
US88323AAB89	4,875 % Thaioil Treasury Center Co Ltd. Reg.S. v. 18(2043)	0	200.000
US88323AAA07	3,625 % Thaioil Treasury Center Co. Ltd Reg.S. v.18(2023)	0	200.000
US88323AAD46	5,375 % Thaioil Treasury Center Co. Ltd. Reg.S. v.18(2048)	300.000	300.000
XS1718991414	2,750 % The Siam Commercial Bank PCL [Cayman Islands Branch] Reg.S. v.17(2023)	0	200.000
XS1686704948	4,500 % Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS Reg.S. v.17(2024)	0	400.000
XS0994815016	5,250 % Yapi ve Kredi Bankasi AS Reg.S. v.13(2018)	0	400.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind			
USD			
XS1801151371	6,875 % CIFI Holdings Group Co. Ltd. v.18(2021)	500.000	500.000
XS1953150197	7,875 % Sunac China Holdings Ltd. v.19(2022)	500.000	500.000
XS1945125463	3,900 % The Siam Commercial Bank v.19(2024)	200.000	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1533916299	3,250 % Nematik S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	0	400.000
XS0982711714	4,750 % Petrobras Global Finance BV v.14(2025)	300.000	300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD			
USP14623AA33	4,875 % Banco Nacional de Costa Rica Reg.S. v.13(2018)	0	400.000
USP20058AC08	6,875 % Capex S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	700.000
USP2205JAE03	5,500 % Cencosud S.A. DL-Notes Reg.S. v.11(2021)	0	500.000
USP32466AA50	9,500 % Credito Real S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2026)	300.000	300.000
XS1596795192	4,615 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. FRN v.17(2022)	0	200.000
US49989AAB52	5,250 % Koc Holding A.S. v.16(2023)	400.000	400.000
USP57908AD01	4,875 % Mexichem S.A.B. de C.V. Reg.S. v.12(2022)	0	500.000
USL6401PAF01	6,500 % Minerva Luxembourg S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	300.000
US71647NAV10	5,299 % Petrobras Global Finance BV v.18(2025)	350.000	350.000
USA8372TAJ72	6,000 % Suzano Austria GmbH Reg.S. v.18(2029)	300.000	300.000
USA8372TAH17	7,000 % Suzano Austria GmbH Reg.S. v.18(2047)	200.000	200.000
USP98088AA83	7,250 % Votorantim Cimentos Internacional S.A. v.11(2041)	300.000	300.000
Nicht notierte Wertpapiere			
USD			
USP93077AC28	5,550 % Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P. Reg.S. v.18(2028)	200.000	200.000
XS1788498167	6,375 % Yuzhou Properties Co. Ltd. v.18(2021)	0	500.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
XS1585190389	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO Reg.S. LPN v.17(2027)	0	200.000
Terminkontrakte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018		17	17
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018		4	4
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019		15	15
CBT 20YR US T-Bond 6% Future Dezember 2018		0	5
UltraTreasury 6% Future März 2019		5	5
Credit Default Swaps			
USD			
BNP Paribas S.A., Paris/CDX Emerging Markets S30 5Yr Index CDS v.18(2023)		0	3.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2019

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 2019. 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 0,01 % 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 31.12.2018:
Euro 169,940 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

Dr. Frank ENGELS
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
unabhängiges Mitglied des
Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER
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.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien

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
PrivatFonds: Nachhaltig
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 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 (2019)
UniGarant: Deutschland (2019)
UniGarant: Deutschland (2019) II
UniGarant: Emerging Markets (2020)
UniGarant: Emerging Markets (2020) II
UniGarant: Nordamerika (2021)
UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniGarantExtra: Deutschland (2019) II

UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II
UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa IV
UniGarantTop: Europa V
UniGarant80: Dynamik
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
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 Corporate Bonds
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 Subordinated Bonds
UniInstitutional European Bonds & Equities
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 Risk Premia
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured 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/II)
UniProfiAnlage (2020)
UniProfiAnlage (2020/II)
UniProfiAnlage (2021)
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
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

