



Halbjahresbericht zum 31. März 2022

UniInstitutional Structured Credit High Grade

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Structured Credit High Grade	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	5
Vermögensaufstellung	6
Devisenkurse	8
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022	8
Erläuterungen zum Bericht per 31. März 2022 (Anhang)	9
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	11
Management und Organisation	12

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 beigefügt sind, erfolgen.

Vorwort

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

die folgenden Seiten informieren Sie ausführlich über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten während des Berichtszeitraums (1. Oktober 2021 bis 31. März 2022). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2022.

Hohe Inflation belastet Rentenmärkte

Sowohl am US- als auch am Euro-Staatsanleihemarkt stiegen im Berichtszeitraum die Renditen deutlich an. Die Aussicht auf umfangreiche US-Konjunkturprogramme, Fortschritte bei der Corona-Bekämpfung verbunden mit der Erwartung einer umfassenden wirtschaftlichen Erholung ließen die Inflationserwartungen bereits ab der zweiten Jahreshälfte 2021 anziehen. Die Inflation nahm dann auch, getrieben in erster Linie von den Energiepreisen, in beiden Wirtschaftsräumen in den vergangenen Monaten deutlich zu. Die US-Notenbank Fed verfolgte die Entwicklung lange geduldig, gab dann im März 2022 mit der ersten Zinserhöhung um 25 Basispunkte ein klares Signal für den Beginn des Zinserhöhungszyklus. Die Beendigung der Anleiheankäufe und ein Bilanzabbau der Fed sind weitere Punkte ihrer geänderten Geldpolitik. Der Krieg in der Ukraine unterstützte zwar kurzzeitig sichere Staatsanleihen. Die vor allem durch die Energiepreise ausgelöste Preisentwicklung und auch die deutlich gestiegenen Inflationserwartungen führten aber zu spürbaren Verlusten bei US-Staatspapieren. Auf Gesamtmarktebene (JP Morgan Global Bond US-Index) kam es im Berichtshalbjahr zu Einbußen in Höhe von fünf Prozent. Die Rendite zehnjähriger US-Schatzanweisungen erhöhte sich von 1,49 auf 2,34 Prozent. Auf der US-Zinsstrukturkurve waren vor allem im Laufzeitbereich zwischen zwei und sieben Jahren die größten Renditeanstiege zu beobachten. Die US-Zinskurve notierte zuletzt invers.

Europäische Staatsanleihen zeigten im Trend eine parallele Entwicklung zu ihren US-Pendants. Die gesamte Bund-Kurve verzeichnete einen Renditeanstieg, der im Laufzeitbereich von fünf bis zehn Jahren mit bis zu 113 Basispunkten am stärksten ausfiel. Die Europäische Zentralbank (EZB) wird das PEPP-Ankaufprogramm einstellen, geldpolitisch aber vorerst davon absehen, wie die US-Fed stark auf die Bremse zu treten. Eine erste Zinsanhebung durch die EZB wird aber Ende des Jahres erwartet. Parallel zu den Bundesanleihen verlief die Renditeentwicklung in den Peripherieländern. Staatsanleihen aus dem Euroraum verloren auf Indexebene (iBoxx € Sovereigns-Index) 5,8 Prozent. An den Euro-Primärmärkten für Staatsanleihen wurden viele Neuemissionen platziert, darunter auch die ersten Papiere des Funding Plan „Next Generation EU“. Die Nachfrage der Anleger nach diesen Anleihen war sehr groß.

Anleihen mit Renditeaufschlag kamen zuletzt vor dem Hintergrund des russischen Einmarsches in die Ukraine und der nach oben gerichteten Zinsbewegung deutlich unter Druck. Euro-Unternehmensanleihen (ICE Bofa Euro Corp.-Index, ERO0) verloren 5,9 Prozent. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) erhöhten sich leicht. Hartwährungs-Staatsanleihen aus den Schwellenländern verloren im risikoaversen Marktumfeld auf Indexebene (JP Morgan Global EMBI Div.-Index) 10,4 Prozent. Die Risikoprämien gegenüber US-Staatsanleihen stiegen dabei teils deutlich an.

Aktienbörsen mit gemischtem Bild

Im Berichtszeitraum war die Corona-Pandemie zunächst weiterhin das Schwerpunktthema an den Kapitalmärkten. Nach dem Re-Opening zog die Inflation unerwartet stark an, insbesondere durch hohe Energiepreise. Mit der Ausbreitung der Delta-Variante nahm die Unsicherheit im Herbst 2021 wieder zu. Gegen Ende des Jahres beruhigte sich die Lage wieder, als sich die neue Omikron-Variante zwar als ansteckender erwies, die Infektionen aber in der Regel milder verliefen. Dadurch waren massive Lockdowns kein Thema mehr. Zum Ende des Berichtszeitraums drängte der überraschende Einmarsch des russischen Militärs in die Ukraine alle anderen Themen in den Hintergrund.

Trotz der Pandemie zeigte sich die Konjunktur robust – gerade auch im Vergleich zum Einbruch im Jahr 2020. Der Unternehmenssektor meldete größtenteils über den Erwartungen liegende Ergebnisse. Hilfreich wirkte ebenfalls die anhaltende geldpolitische Unterstützung der Zentralbanken. Im Herbst 2021 schlug die Marktstimmung jedoch um. Die US-Notenbank Fed erklärte, dass sie bald mit einer Reduktion ihres monatlichen Anleihe-Ankaufprogramms beginnen würde und Leitzinserhöhungen angedacht seien. Die Europäische Zentralbank kündigte in ähnlicher Weise die Beendigung ihres PEPP-Programms an, auch wenn höhere Zinsen zunächst noch kein Thema waren. Darüber hinaus belasteten die hartnäckige Inflation, die globalen Lieferketten-Engpässe und die Turbulenzen in China rund um die staatliche Regulierung und die strauchelnde Immobilienbranche das Geschehen. Im Januar 2022 verschärfte die Fed ihre Tonlage deutlich. Die Aussicht auf mehrere US-Zinserhöhungen setzte die Aktienmärkte unter Druck. Der russische Angriff auf die Ukraine in der letzten Februar-Woche schickte die Börsen dann weltweit auf Talfahrt. Die vom Westen verhängten Sanktionen schaden nicht nur der russischen Wirtschaft, sondern haben auch deutliche Auswirkungen auf die globalen Finanzmärkte und die Lieferketten in Europa. Zudem feuerte der nochmalige Preisanstieg bei zahlreichen Rohstoffen die Inflation weiter an. Im März kam im Zuge von Verhandlungen zwischen Russland und der Ukraine die Hoffnung auf, dass der Krieg bald beendet werden könnte. Daraufhin erholten sich die Börsen der Industrieländer leicht.

In den zurückliegenden sechs Monaten verzeichneten die globalen Aktienmärkte unter Schwankungen per saldo Kurszuwächse. Mit dem Ukraine-Krieg sind die teilweisen Höchststände aus dem Jahr 2021 aber in weite Ferne gerückt. Der MSCI Welt-Index legte per saldo um 2,5 Prozent zu (in Lokalwährung). In den USA gewann der Dow Jones Industrial Average ebenfalls 2,5 Prozent, der marktbreite S&P 500-Index verbesserte sich um 5,2 Prozent. In Europa ging der EURO STOXX 50-Index um 3,6 Prozent zurück, während der breiter gefasste STOXX Europe 600-Index mit plus 0,2 Prozent auf der Stelle trat. Hier machte sich die geografische und wirtschaftliche Nähe zur Ukraine und zu Russland bemerkbar. Der japanische Leitindex Nikkei 225 schloss per saldo 5,5 Prozent tiefer. Die Börsen der Schwellenländer verloren 7,7 Prozent, gemessen am MSCI Emerging Markets-Index in lokaler Währung. Der asiatische Raum wurde seit Mitte 2021 von Corona sowie von der Wachstumsverlangsamung und der verschärften wirtschaftlichen Regulierung in China belastet. Osteuropa kam im Zuge der Kriegshandlungen unter erheblichen Druck.

Wichtiger Hinweis:

Die Datenquelle der genannten Finanzindizes ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Refinitiv. 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 Grade

WKN A2P3LZ
ISIN LU2163020105

Halbjahresbericht
01.10.2021 - 31.03.2022

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	-0,48	-0,34	0,29 ²⁾	-

- 1) Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode). Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.
2) Seit Auflegung.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	78,78 %
Italien	7,52 %
Niederlande	4,58 %
Spanien	2,51 %
Frankreich	0,38 %
Luxemburg	0,24 %

Wertpapiervermögen	94,01 %
Bankguthaben	2,21 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	3,78 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges	94,01 %
Wertpapiervermögen	94,01 %
Bankguthaben	2,21 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	3,78 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 193.159.177,23)	191.765.707,91
Bankguthaben	4.501.267,46
Zinsforderungen aus Wertpapieren	408.392,43
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	7.424.056,02
	204.099.423,82

Zinsverbindlichkeiten	-5.855,38
Sonstige Passiva	-82.655,42
	-88.510,80

Fondsvermögen	204.010.913,02
----------------------	-----------------------

Umlaufende Anteile	2.043.926,000
Anteilwert	99,81 EUR

UnInstitutional Structured Credit High Grade

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
IT0005466112	0,152 % Alba 12 SPV S.r.l. Cl. A1 Reg.S. FRN ABS v.21(2041)	6.000.000	271.932	5.728.068	100,1777	5.738.244,81	2,81
ES0305565006	0,101 % Autonomia Spain Cl. A Reg.S. FRN ABS v.21(2039)	0	0	1.200.000	100,5059	1.206.070,70	0,59
ES0305452015	0,401 % Autonomia Spain Cl. B Reg.S. FRN ABS v.19(2032)	0	244.688	907.701	99,8765	906.580,30	0,44
IT0005027948	1,777 % Berica ABS 3 Cl.B FRN MBS v.14(2061)	2.887.176	1.026.282	1.860.894	100,2975	1.866.430,14	0,91
XS1775922344	0,710 % BlackRock European CLO I DAC Cl.AR Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	0	4.200.000	99,8346	4.193.055,26	2,06
XS1785485142	1,550 % BlackRock European CLO V D.A.C. Cl. 5X C FRN CLO Reg.S. v.178(2031)	0	0	1.000.000	97,3475	973.474,59	0,48
XS2303066992	0,820 % BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Cl. A-1R Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	1.400.000	99,3274	1.390.583,31	0,68
IT0005451908	0,188 % Brignole Co 2021 SRL Cl.A Reg.S. FRN ABS v.21(2036)	0	0	3.800.000	100,3470	3.813.187,52	1,87
XS2252542142	0,272 % Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Cl.A FRN Reg.S. ABS v.20(2029)	0	86.876	613.124	100,1443	614.009,51	0,30
XS1864981276	0,082 % Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.A Reg.S. MBS FRN v.18(2051)	0	480.551	2.264.563	99,9671	2.263.818,90	1,11
IT0003575070	0,498 % F-E Mortgages S.r.l. Cl.B FRN MBS v.03(2043)	0	68.745	152.015	100,0145	152.037,11	0,07
FR0013536216	0,170 % Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Cl. A Reg.S. FRN MBS v.20(2061)	0	82.392	776.082	100,6274	780.951,08	0,38
XS1754143128	0,730 % Harvest CLO VIII DAC Cl.ARR Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	0	1.000.000	99,7125	997.125,14	0,49
XS1728821379	1,650 % Harvest CLO XVIII DAC Cl.18X C FRN Reg.S. CLO v.18(2030)	0	0	1.000.000	97,8135	978.134,59	0,48
XS2253109123	0,437 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S. FRN MBS v.20(2025)	0	344.887	2.274.396	100,3116	2.281.482,85	1,12
XS2415465603	0,293 % Jubilee Place 3 Cl. A MBS v. 22(2059)	3.400.000	0	3.400.000	100,3119	3.410.605,55	1,67
XS1907540147	0,059 % Magoi 2019-1 Cl. A Reg.S. FRN ABS v.19(2039)	0	225.726	783.921	100,2059	785.535,08	0,39
XS2411137289	0,980 % Oak Hill European Credit Partners V DAC Cl.AR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	1.000.000	0	1.000.000	99,6276	996.275,70	0,49
XS2411139145	2,400 % Oak Hill European Credit Partners V DAC Cl.CR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	1.750.000	0	1.750.000	98,6552	1.726.466,86	0,85
IT0005446999	0,152 % Pelmo S.r.l.1 Cl.A FRN ABS v.21(2036)	0	180.928	2.032.340	100,3570	2.039.595,76	1,00
XS1900079010	1,030 % Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	0	2.000.000	99,7106	1.994.211,28	0,98
ES0305520001	0,212 % Santander Consumo 4, Fondo de Titulización Cl.A Reg.S. FRN ABS v.21(2032)	0	0	3.000.000	100,3808	3.011.425,26	1,48
XS2239091320	0,601 % SC Germany SA Compartment Consumer 2020-1 Cl. B FRN Reg.S. MBS v.20(2034)	0	100.692	499.308	99,9528	499.072,06	0,24
						42.618.373,36	20,89
Börsengehandelte Wertpapiere						42.618.373,36	20,89
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2432514276	0,203 % Finance Ireland RMBS 4 DAC Cl.A Reg.S. FRN MBS v.22(2061)	2.000.000	0	2.000.000	100,6136	2.012.271,54	0,99
						2.012.271,54	0,99
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						2.012.271,54	0,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2368815713	1,080 % ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	7.000.000	99,4588	6.962.118,52	3,41
XS2396623071	2,350 % AlbaCore EURO CLO III DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	98,0587	1.961.173,44	0,96
XS2388929536	2,100 % ARBOUR CLO VIII DESIGNATED ACTIVITY COMPANY Cl. CR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	700.000	98,6162	690.313,48	0,34
XS2060908477	0,920 % Ares European CLO VIII B.V. Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	940.000	99,7135	937.306,79	0,46
XS2352748177	0,930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	5.000.000	99,2773	4.963.866,20	2,43
XS2352748847	2,100 % Armada Euro CLO V DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	1.050.000	0	2.450.000	98,1219	2.403.987,65	1,18
XS2310114041	2,350 % Aurium CLO V DAC Cl. CR FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	98,3358	983.357,90	0,48

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Structured Credit High Grade

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS2342626376	0,850 % Aurium CLO VIII DAC Cl. A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	3.000.000	98,9191	2.967.572,67	1,45
XS2342628315	1,950 % Aurium CLO VIII DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	97,8993	978.993,33	0,48
XS2342645552	2,400 % Avoca CLO XIII DAC Cl.CRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.000.000	98,4566	1.969.132,08	0,97
XS2344780361	0,900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity Company Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	5.000.000	99,4041	4.970.205,80	2,44
XS2344626101	2,000 % BBAM European CLO I Designated Activity Company Cl.CR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	97,9941	979.941,16	0,48
XS2364592332	2,200 % BlackRock European CLO XI DAC Reg.S. Cl.C FRN CLO v.21(2034)	0	0	1.900.000	98,3404	1.868.468,40	0,92
XS2303068428	2,000 % BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Cl. BR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	2.000.000	98,6234	1.972.467,22	0,97
XS2301391996	0,830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated Activity Company Cl. A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	5.000.000	8.000.000	99,2394	7.939.148,40	3,89
XS2073823705	2,450 % BlueMountain Fuji EUR CLO V DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(2033)	0	0	500.000	98,6323	493.161,35	0,24
XS2395962231	2,200 % BlueMountain 2021-2 CLO DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	1.900.000	0	1.900.000	98,3334	1.868.333,88	0,92
XS2350603291	0,780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.AR Reg.S. FRN CDO v.21(2031)	0	0	7.000.000	99,6077	6.972.540,26	3,42
XS2274528897	1,050 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.250.000	99,7883	1.247.353,95	0,61
XS2274530877	2,500 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	500.000	98,7855	493.927,25	0,24
XS2337068253	0,850 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl. ARR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	5.000.000	99,1618	4.958.091,55	2,43
XS2337069574	2,000 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl. CRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.300.000	98,0202	2.254.464,21	1,11
XS2290520555	0,950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	10.000.000	99,5574	9.955.738,50	4,88
XS2305240413	2,350 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. CRRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	800.000	98,6733	789.386,42	0,39
XS2346856516	0,900 % Euro-Galaxy IV CLO DAC Cl. ARR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.000.000	99,1527	1.983.054,72	0,97
XS2346856862	2,200 % Euro-Galaxy IV CLO DAC Cl. CRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	990.000	98,0339	970.535,57	0,48
XS2290520985	2,400 % Euro-Galaxy V CLO Cl.CRR BV Reg.S. FRN CDO v. 2021 2034	0	0	1.599.000	98,6288	1.577.074,35	0,77
XS2346330827	0,880 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	10.000.000	99,3813	9.938.127,30	4,87
XS2387742682	0,347 % Fortuna Consumer Loan ABS 2021 DAC Cl.B MBS v.21(2030)	800.000	0	800.000	99,2363	793.890,66	0,39
XS2113147537	2,400 % GLG EURO CLO VI Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2027)	0	0	500.000	98,4142	492.071,20	0,24
XS2402415959	2,200 % Hayfin Emerald CLO III DAC Cl. CR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	2.000.000	0	2.000.000	98,6350	1.972.700,24	0,97
XS2360085760	0,950 % Henley CLO I Designated Activity Company Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	750.000	0	5.750.000	99,4750	5.719.812,27	2,80
XS2360086578	2,150 % Henley CLO I Designated Activity Company Cl. CR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	3.000.000	98,3291	2.949.873,21	1,45
XS2339934098	2,150 % Henley CLO II Designated Activity Company Cl. CR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.000.000	98,1546	1.963.091,88	0,96
XS2414936281	0,970 % Henley CLO III Designated Activity Company Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	1.900.000	0	1.900.000	99,5221	1.890.920,66	0,93
XS2291281751	0,900 % Henley CLO IV Designated Activity Company Cl. A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	99,6604	996.603,96	0,49
XS1725823204	0,740 % Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	1.150.000	99,7454	1.147.071,70	0,56
XS2293734120	0,880 % Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 1 DAC Cl. A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	99,5362	995.362,20	0,49
XS2293734807	2,100 % Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 1 DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	500.000	98,3389	491.694,70	0,24
XS2083213152	2,850 % North Westerly VI B.V. Cl. C Reg.S. FRN CDO v.20(2032)	0	0	600.000	99,0489	594.293,52	0,29
XS2338107621	0,840 % NWest VI-X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	2.000.000	98,9692	1.979.384,92	0,97
XS2338111144	2,000 % NWest VI-X Cl.C Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	1.000.000	97,5019	975.018,90	0,48
XS1720167664	0,730 % Oak Hill Europ.Cr.Part.VI DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	0	0	1.000.000	99,8720	998.719,55	0,49
XS1642512682	2,000 % Oak Hill European Credit Partners III Ltd. Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	0	0	500.000	98,4961	492.480,58	0,24
XS1736667301	0,730 % Oak Hill European Credit Partners IV Ltd. FRN Cl.A-1R Reg.S. CDO v.18(2032)	0	0	1.000.000	99,7547	997.546,56	0,49
XS2010036445	1,000 % OCP Euro CLO 2017-1 Cl. AR Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	0	0	4.000.000	99,8341	3.993.363,24	1,96
XS2331766217	0,820 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity Company Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2033)	3.000.000	0	7.000.000	99,1032	6.937.222,88	3,40
XS2328004614	0,188 % Primrose Residential 2021-1 DAC Cl. A Reg.S. FRN MBS v.21(2061)	0	204.146	3.961.668	99,7360	3.951.208,29	1,94
IT0005442006	0,059 % Progetto Quinto S.R.L. FRN MBS Reg.S. Cl.A v.21(2036)	0	181.394	1.756.209	99,9504	1.755.338,65	0,86
XS2314306791	2,350 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.500.000	98,5288	1.477.932,44	0,72
XS2442778291	2,750 % Segovia European CLO 3-2017 DAC FRN CLO Reg.S. Cl. CR v.22(2035)	1.000.000	0	1.000.000	99,2655	992.654,94	0,49
XS2339922671	0,820 % Sound Point Euro CLO I Funding DAC Cl.A CDO Reg.S. FRN v.21(2034)	0	0	3.000.000	98,9009	2.967.027,66	1,45
XS2339923646	2,050 % Sound Point Euro CLO I Funding DAC Cl.C CDO Reg.S. FRN v.21(2034)	0	0	1.100.000	98,1885	1.080.073,42	0,53
XS2439759486	2,350 % Sound Point Euro CLO II Funding CL CR DAC CDO Reg.S. FRN v.22(2036)	1.200.000	0	1.200.000	98,9174	1.187.008,96	0,58

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS1758464090	0,750 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3RX AR Reg.S CLO v.18(2032)	0	0	1.000.000	99,8025	998.024,94	0,49
XS1758464926	1,600 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3X CRR Reg.S CLO v.18(2032)	0	0	3.000.000	97,5061	2.925.183,09	1,43
XS1718484402	0,760 % St. Paul's CLO VIII DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	2.750.000	0	3.750.000	99,7447	3.740.427,68	1,83
XS2125179254	2,100 % Voya Euro CLO III DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2033)	1.200.000	0	1.700.000	97,9301	1.664.812,30	0,82
XS2401861369	2,200 % Voya Euro CLO IV DAC Cl.CR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	98,2203	1.964.405,46	0,96
						147.135.063,01	72,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						147.135.063,01	72,13
Anleihen						191.765.707,91	94,01
Wertpapiervermögen						191.765.707,91	94,01
Bankguthaben - Kontokorrent						4.501.267,46	2,21
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						7.743.937,65	3,78
Fondsvermögen in EUR						204.010.913,02	100,00

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8448
------------------	-----	---	--------

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

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			
XS2190945746	0,134 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20(2046)	0	1.000.000
FR0013370590	0,402 % Auto ABS French Leases 2018 Cl.B Reg.S. FRN ABS v.18(2030)	0	202.487
FR0011782416	0,946 % CFHL 2014-1 Cl.C MBS Reg.S. v.14(2054)	0	500.000
IT0005188427	1,250 % Eridano SPV Srl 1 A FRN ABS Reg.S. v.16(2032)	0	163.566
GBP			
XS2348558672	0,854 % Stratton Mortgage Funding 2021-3 Plc. Cl.A Reg.S. FRN MBS v.21(2043)	0	3.365.748
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS2086811333	0,750 % ALME Loan Funding II Ltd. 2X Cl.ARR Reg.S. FRN CLO v.19(2031)	0	2.443.627
XS2207862934	2,900 % Arbour CLO VIII DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.20(2033)	0	500.000
XS1613068789	0,880 % Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	0	1.859.559
XS1713458476	0,680 % Barings Euro CLO 2016-1 BV Cl.A1R CDO FRN Reg.S. v.18(2030)	0	502.881
XS2030552181	2,600 % Hayfin Emerald CLO III Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	1.000.000
XS2032701273	1,110 % Sound Point Euro CLO II Funding CL A DAC CDO Reg.S. FRN v.19(2032)	0	500.000
XS2249877908	1,150 % Voya Euro CLO IV DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2034)	0	1.250.000
XS2249878542	2,700 % Voya Euro CLO IV DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2034)	0	500.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
FR0013414679	0,000 % FCT Youni 2019-1 MBS Reg.S. Cl. A FRN v.19(2032)	0	0

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per 31. März 2022 (Anhang)

Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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 2022. 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 unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages 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.

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.

Besteuerung des Fonds

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.

Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Netto-Fondsvermögens 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 Ertrags- und Aufwandsrechnung 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.

Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

Soft commissions

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 Anteilhaber 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.

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im abgelaufenen Berichtszeitraum hat der Fonds Uninstitutional Structured Credit High Grade folgende Ausschüttung vorgenommen:

0,43 Euro pro Anteil, Ex-Tag 11.11.2021

Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

Allgemeine Erläuterungen im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie

Die wirtschaftliche Erholung nach der Corona-Krise setzt sich weiter fort. Dank der Entwicklung wirksamer Impfstoffe konnten großflächige Eindämmungsmaßnahmen mit negativen Auswirkungen auf die Konjunktur auslaufen gelassen und in der Folge weitgehend vermieden werden. Trotz der Ende 2021 weltweit auf Rekordzahlen ansteigenden Neuinfektionen durch die ansteckendere, aber weniger gefährliche Omikron-Variante blieb der Aufschwung intakt. Perspektivisch dürfte die Kapitalmarktrelevanz von Corona weiter abnehmen. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verfolgt weiterhin die Entwicklung der Kapitalmärkte um eventuelle wirtschaftliche Auswirkungen auf das Anlagevermögen zu begrenzen.

Erläuterung im Zusammenhang mit dem Russland-Ukraine Konflikt

Hinzu kommen erhöhte Risiken aus geopolitischen Konflikten wie der Eskalation des Russland-Ukraine-Konfliktes, der bereits zu wirtschaftlichen Sanktionen und entsprechenden Gegenreaktionen geführt hat. Dies hat negative Folgen für die globale Konjunktur und belastet die in hohem Maße exportabhängige deutsche Wirtschaft besonders. Steigende Energiepreise befeuern die ohnehin hohe Inflation weiter. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verfolgt die Entwicklungen sehr intensiv. Das Anlagevermögen hat zum Stichtag kein finanzielles Exposure in Russland und der Ukraine.

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.

Management und Organisation

Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft

Union Investment Luxembourg S.A.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S. Luxembourg B28679

Eigenkapital per 31.12.2021:
Euro 260,438 Millionen
nach Gewinnverwendung

LEI der Verwaltungsgesellschaft
529900FSORICM1ERBP05

Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Marc LAUTERFELD (bis zum 31.12.2021)
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Rolf KNIGGE (seit 01.01.2022)
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Aufsichtsrat der Union Investment Luxembourg S.A.

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Gunter HAUEISEN
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Weitere Mitglieder des Aufsichtsrates

Dr. Carsten FISCHER
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt am Main

Karl-Heinz MOLL
unabhängiges Mitglied des
Aufsichtsrates

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

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

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

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main
Sitz: Frankfurt am Main

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die der DZ Bank AG angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union
Commodities-Invest
FairWorldFonds
Global Credit Sustainable
LIGA Portfolio Concept
LIGA-Pax-Cattolico-Union
LIGA-Pax-Corporates-Union
LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)
PE-Invest SICAV
PrivatFonds: Konsequent
PrivatFonds: Konsequent pro
PrivatFonds: Nachhaltig
Quoniam Funds Selection SICAV
SpardaRentenPlus
UniAbsoluterErtrag
UniAnlageMix: Konservativ
UniAsia
UniAsiaPacific
UniAusschüttung
UniAusschüttung Konservativ
UniDividendenAss
UniDynamicFonds: Europa
UniDynamicFonds: Global
UniEM Fernost
UniEM Global
UniEM Osteuropa
UniEuroAnleihen
UniEuroKapital
UniEuroKapital Corporates
UniEuroKapital -net-
UniEuropa
UniEuropa Mid&Small Caps
UniEuropaRenta
UniEuroRenta Corporates
UniEuroRenta EmergingMarkets
UniEuroRenta Real Zins
UniFavorit: Aktien Europa
UniFavorit: Renten
UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II
UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa V
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 Convertibles Protect
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniInstitutional EM Sovereign Bonds Sustainable
UniInstitutional Equities Market Neutral
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 Dynamic
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global Credit
UniInstitutional Global Credit Sustainable
UniInstitutional Global Equities Concentrated
UniInstitutional High Yield Bonds
UniInstitutional Interest Rates Market Neutral
UniInstitutional Konservativ Nachhaltig
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniInvest Nachhaltig 1
UniInvest Nachhaltig 2
UniInvest Nachhaltig 3
UniMarktführer
UniNachhaltig Aktien Europa
UniNachhaltig Unternehmensanleihen
UniOpti4
UniProfiAnlage (2023)
UniProfiAnlage (2023/II)
UniProfiAnlage (2024)
UniProfiAnlage (2025)
UniProfiAnlage (2027)
UniRak Emerging Markets
UniRak Nachhaltig
UniRak Nachhaltig Konservativ
UniRent Kurz URA
UniRent Mündel
UniRenta Corporates
UniRenta EmergingMarkets
UniRenta Osteuropa
UniRentEuro Mix
UniReserve
UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
UniThemen Defensiv
UniValueFonds: Europa
UniValueFonds: Global
UniVorsorge 1

UniVorsorge 2
UniVorsorge 3
UniVorsorge 4
UniVorsorge 5
UniVorsorge 6
UniVorsorge 7
Volksbank Kraichgau Fonds

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

Union Investment Luxembourg S.A.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
service@union-investment.com
institutional.union-investment.de

