



Halbjahresbericht zum 31. März 2022

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	5
Vermögensaufstellung	6
Devisenkurse	7
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022	7
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 Yield

WKN A119ZD
ISIN LU1099836758

Halbjahresbericht
01.10.2021 - 31.03.2022

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	0,01	3,29	15,35	-

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.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	72,28 %
Cayman Inseln	19,50 %
Niederlande	2,35 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,70 %
Wertpapiervermögen	95,83 %
Bankguthaben	0,88 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	3,29 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges	95,83 %
Wertpapiervermögen	95,83 %
Bankguthaben	0,88 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	3,29 %
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 90.244.146,46)	89.468.124,79
Bankguthaben	818.460,25
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	325.186,88
Zinsforderungen aus Wertpapieren	829.868,55
Forderungen aus Anteilverkäufen	4.999,94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.993.013,67
	93.439.654,08
Zinsverbindlichkeiten	-2.157,72
Sonstige Passiva	-79.257,97
	-81.415,69
Fondsvermögen	93.358.238,39
Umlaufende Anteile	682.784,742
Anteilwert	136,73 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Structured Credit High Yield

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1775924472	4,420 % BlackRock European CLO I Designated Activity Company Reg.S. Cl. ER FRN CLO v.18(2031)	0	0	3.000.000	93,0254	2.790.760,77	2,99
XS1730939698	6,050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 10X Cl.F Reg.S. FRN CLO v.18(2031)	0	0	3.000.000	89,4764	2.684.292,63	2,88
XS2346857324	6,070 % Euro-Galaxy IV CLO DAC Cl. ERR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	94,2648	942.647,53	1,01
XS2044475601	0,167 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl. B FRN MBS v.19(2027)	0	0	2.200.000	99,7080	2.193.576,57	2,35
XS1772817943	0,730 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1 DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	2.000.000	99,7400	1.994.800,98	2,14
XS1848761240	5,430 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	1.500.000	94,4099	1.416.148,14	1,52
XS1900080885	5,360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC Cl. E Reg.S.FRN CDO v.18(2031)	0	0	2.500.000	95,3318	2.383.294,08	2,55
						14.405.520,70	15,44
						14.405.520,70	15,44
Börsengehandelte Wertpapiere							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2054622522	6,030 % Adagio CLO VIII DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	1.825.000	94,6734	1.727.789,81	1,85
XS2331323068	6,150 % Adagio IV-X CLO Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.21(2029)	0	0	2.000.000	95,9817	1.919.634,92	2,06
XS2345040294	5,760 % Arbour CLO II DAC Cl.ERR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.945.000	94,8323	1.844.488,57	1,98
XS1971350340	5,780 % Arbour CLO VI DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2031)	0	0	1.400.000	96,2926	1.348.096,65	1,44
XS2060911000	6,320 % Ares European CLO VIII BV Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	2.000.000	96,8586	1.937.172,42	2,07
XS1913262702	5,600 % Armada Euro CLO III DAC Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	0	1.000.000	98,9378	989.377,87	1,06
XS2352748177	0,930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.500.000	99,2773	1.489.159,86	1,60
XS2352749498	5,970 % Armada Euro CLO V DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.260.000	94,9042	2.144.834,94	2,30
XS2041078747	6,070 % Aurium CLO I DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	2.000.000	95,6896	1.913.792,84	2,05
XS2310115360	6,160 % Aurium CLO V DAC Cl. ER FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.000.000	96,2761	1.925.522,56	2,06
XS2342629719	5,800 % Aurium CLO VIII DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.000.000	95,9848	1.919.696,42	2,06
XS2441621260	6,490 % BBAM Eropcan CLO III DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.22(2036)	1.800.000	0	1.800.000	98,4217	1.771.590,17	1,90
XS2301394586	5,410 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.800.000	93,8147	1.688.665,39	1,81
XS2073824349	6,610 % BlueMountain Fuji EUR CLO V DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2033)	0	0	2.500.000	97,3922	2.434.806,20	2,61
XS1538268381	8,650 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.A FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.000.000	95,1249	951.249,03	1,02
XS2274532063	5,610 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.100.000	94,2209	1.978.639,22	2,12
XS1641532665	6,650 % CVC Cordatus Loan Fund V DAC Cl. FR Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	92,7590	927.589,80	0,99
XS2025847059	5,780 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 15X Cl.E Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	0	0	1.400.000	95,5920	1.338.287,51	1,43
XS2305240686	5,520 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. E RR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	2.000.000	95,5865	1.911.729,66	2,05
XS2290521520	7,730 % Euro-Galaxy V CLO BV CDO Cl. FR Reg.S. v.21(2034)	1.850.000	0	1.850.000	92,5879	1.712.876,59	1,83
XS2402416338	6,350 % Hayfin Emerald CLO III DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	3.000.000	0	3.000.000	95,8402	2.875.207,29	3,08
XS2339935228	5,710 % Henley CLO II Designated Activity Company Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	91,7913	917.912,51	0,98
XS2339935145	8,300 % Henley CLO II Designated Activity Company Cl. FR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.000.000	94,4098	944.098,05	1,01
XS2414937339	9,020 % Henley CLO III DAC Cl. FR Reg.S. FRN CDO v.22(2035)	2.000.000	0	2.000.000	94,1008	1.882.015,14	2,02
XS2293735283	5,520 % Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 1 DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.300.000	93,4595	1.214.973,42	1,30
XS2338107621	0,840 % NWEST VI-X CL.A Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	1.250.000	98,9692	1.237.115,58	1,33
XS2338110096	5,660 % NWEST VI-X CL.E Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	0	0	900.000	93,6160	842.544,14	0,90
XS2331766217	0,820 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity Company Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2033)	0	1.000.000	1.000.000	99,1032	991.031,84	1,06
XS2331767884	6,020 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity Company Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.21(2033)	1.658.000	0	3.258.000	95,6178	3.115.226,91	3,34
XS2010033939	6,340 % OCP Euro 2017-1X Cl. ER Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	0	0	1.100.000	95,8071	1.053.877,64	1,13
XS2314307922	5,960 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.E Reg.S.FRN CDO v.21(2034)	1.250.000	0	2.750.000	95,5221	2.626.857,42	2,81
						51.575.860,37	55,25
USD							
USG01200AC12	6,754 % AGL CLO 1 Ltd. Cl.ER Reg.S.FRN CDO v.21(2034)	2.500.000	0	2.500.000	97,8691	2.199.305,69	2,36
USG0134RAB80	0,000 % AGL CLO 11 Ltd. Cl. SUB Reg.S. FRN CDO v.21(2051)	0	0	2.000.000	96,5848	1.736.355,96	1,86

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USG01355AA74	6,404 % AGL CLO 12 Ltd. Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.600.000	98,2157	1.412.539,70	1,51
USG01214AA67	6,741 % AGL2020-3X Cl.E FRN CDO v.20(2033)	0	0	2.000.000	97,8717	1.759.491,09	1,88
USG0488JAB82	0,000 % Apidos 2021- 36X Clo Ltd. CLO FRN Cl.SUB v.21(2034)	0	0	2.100.000	86,6484	1.635.610,25	1,75
USG18345AD37	6,239 % Canyon Capial CLO 2016-2 CLO Cl.E-R Reg.S. FRN CLO v.18(2028)	0	0	2.000.000	95,5085	1.717.007,17	1,84
USG47113AC29	7,637 % ICG US CLO 2017-1 Ltd Cl. EDRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.500.000	97,2202	1.310.834,02	1,40
USG54115AB99	0,000 % LCM 35 Ltd Cl. SUB Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	84,7662	1.523.886,74	1,63
USG6465KAA19	6,089 % Neuberger Berman Loan Advisers CLO 40 Ltd. Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2033)	0	0	1.300.000	97,5624	1.140.054,46	1,22
USG65369AB44	0,000 % Neuberger Berman Loan Advisors CLO 47 Ltd. Cl.SUB Reg.S. FRN CDO v.22(2035)	2.000.000	0	2.000.000	88,2033	1.585.677,30	1,70
USG74826AA98	6,339 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CLO v.17(2030)	0	0	500.000	99,5491	447.411,66	0,48
USG77091AB56	0,000 % RR Ltd 21-17X Cl.SUB Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	0	0	1.500.000	81,1101	1.093.619,33	1,17
USG7710NAA66	6,241 % RR 14 Ltd. Cl. D Reg.S. FRN CDO v.21(2036)	0	0	1.800.000	98,2920	1.590.341,70	1,70
USG93572AA60	6,404 % Venture XXVIII CLO. Ltd. Cl. 27X E Reg.S. FRN v.17(2030)	0	0	1.500.000	91,9324	1.239.537,75	1,33
USG9370WAA39	5,564 % Venture XXXI CLO. Ltd. Cl. 31X E Reg.S. CLO FRN v.18(2031)	0	0	1.500.000	86,7596	1.169.792,46	1,25
						21.561.465,28	23,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						73.137.325,65	78,33

Nicht notierte Wertpapiere

EUR

XS1596800372	5,700 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.ER FRN CLO Reg.S.v.17(2031)	0	0	2.000.000	96,2639	1.925.278,44	2,06
						1.925.278,44	2,06
Nicht notierte Wertpapiere						1.925.278,44	2,06
Anleihen						89.468.124,79	95,83
Wertpapiervermögen						89.468.124,79	95,83
Bankguthaben - Kontokorrent						818.460,25	0,88
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						3.071.653,35	3,29
Fondsvermögen in EUR						93.358.238,39	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2022 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	%
EUR/USD	Währungsverkäufe	23.792.000,00	21.378.169,50	22,90

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
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,1125

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			
XS1864359317	0,038 % DRIVER Multi-Cmpt S.A. Cl. B Reg.S. FRN ABS v.18(2026)	0	906.060
XS1864981862	2,346 % Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.E Reg.S. MBS FRN v.18(2051)	0	2.000.000
XS2048592484	0,440 % Pepper Iberia Unsecured 2019 DAC Cl.B Reg.S. FRN ABS v.19(2028)	0	2.250.000
PTTGCAOM0015	0,144 % TAGUS - SAGRES Sociedade de Titularizacao de Creditos SA Cl. 2 A Reg.S. FRN ABS v.21(2038)	0	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1641646598	6,550 % Cairn Loan Opportunity V B.V. Cl.FR Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	0	3.000.000
XS2030553155	6,320 % Hayfin Emerald CLO III Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	2.800.000
IT0005442006	0,032 % Progetto Quinto S.R.L. FRN MBS Reg.S. Cl.A v.21(2036)	0	1.107.202
XS1758464090	0,750 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3RX AR Reg.S CLO v.18(2032)	0	2.000.000
XS1852563672	0,850 % St. Pauls CLO IV DAC Cl. A1RRR FRN CDO Reg.S. v.18(2030)	0	1.700.000
USD			
USG01200AA55	7,234 % AGL CLO 1 Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	2.500.000
USG6271UAB10	5,528 % Monroe Capital CLO 2014-1 Ltd. Reg.S. FRN MBS v.14(2026)	0	1.000.000
USG7483CAA56	5,789 % Regatta X Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CLO v.17(2031)	0	1.200.000
USG7635QAA16	7,124 % Romark CLO III Ltd. Cl.D FRN CLO v.19(2032)	0	1.500.000
USG90620AA68	6,404 % Trinitas CLO VII, Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CLO v.17(2031)	0	2.000.000

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 0,05 % 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.

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

Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

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.

Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich

Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe a), b), d) und e) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Vertriebs- und Zahlstelle:

VOLKSBANK WIEN AG
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien
E-Mail: filialen@volksbankwien.at

Bei der VOLKSBANK WIEN AG sind der Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen und die wesentlichen Anlegerinformationen („wAI“), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise zu diesem Fonds erhältlich und sonstige Angaben und Unterlagen einsehbar.

Ferner wird die VOLKSBANK WIEN AG für die Anteilhaber bestimmte Zahlungen an diese weiterleiten und die Zeichnungen und Rücknahme von Anteilen abwickeln, sobald ihr entsprechende Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge vorgelegt werden.

Sämtliche der aktuell zum öffentlichen Vertrieb in Österreich zugelassenen und durch die Union Investment Luxembourg S.A. verwalteten Fonds und/oder Investmentgesellschaften sind auf der unter www.union-investment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber und Aktionäre bestimmten Homepage der Union Investment einsehbar.

Wichtige Mitteilungen an die Anteilhaber werden in durch das Investmentfondsgesetz 2011 angeordneten Fällen im Amtsblatt zur Wiener Zeitung sowie darüber hinaus auch auf der unter www.union-investment.com abrufbaren und für in Österreich ansässige Anteilhaber und Aktionäre bestimmten Homepage veröffentlicht.

Einrichtung gemäß Artikel 92 Abs. 1 Buchstabe c) und f) der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW) - Kontaktstelle für die Kommunikation mit den zuständigen Behörden:

Union Investment Luxembourg S.A.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg

Die Informationen zum Umgang mit Anlegerbeschwerden und der Wahrnehmung von Anlegerrechten aus Anlagen in diesen Fonds werden ebenfalls seitens der Union Investment Luxembourg S.A. zur Verfügung gestellt.

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 Grade
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

