



Halbjahresbericht zum 31. März 2021

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 im Berichtszeitraum	8
Erläuterungen zum Bericht	9
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	11
Verwaltungsgesellschaft, Vorstand, Aufsichtsrat, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	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 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 2020 bis 31. März 2021). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende der Berichtsperiode am 31. März 2021.

US-Renditeanstieg wird zur Belastung

US-Staatsanleihen standen zunächst unter dem Einfluss der US-Wahl. Der zuvor von den Demoskopern prognostizierte Erdrutschsieg von Joe Biden blieb überraschend aus. Aufgrund der zunächst fehlenden eindeutigen Mehrheit im US-Kongress wurde die Umsetzung seiner Agenda angezweifelt. Darüber hinaus gelang es Demokraten und Republikanern lange nicht, sich auf ein weiteres Konjunkturprogramm zu einigen. Hier wurde erst kurz vor dem Jahreswechsel ein Kompromiss erzielt. Zunächst ermutigende Ergebnisse zu Impfstoffstudien und dann später der Beginn der ersten Impfungen ließen den Konjunktur-optimismus der Anleger steigen und sorgten bei US-Staatsanleihen für leichte Kursverluste. Damit setzte sich der im August begonnene Trend zu höheren Renditen in den folgenden Monaten mit hoher Dynamik fort. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen, die Ende September noch bei 0,69 Prozent lag, kletterte Ende März auf mehr als 1,75 Prozent. Als belastend erwies sich vor allem ein weiteres umfangreiches Konjunkturpaket der Biden-Regierung in Höhe von bis zu 1,9 Billionen US-Dollar. Marktteilnehmer gerieten in Sorge, ob die Maßnahmen nicht zu umfangreich seien und das starke Wirtschaftswachstum mit einem Inflationsanstieg einhergehen könnte. Darüber hinaus stieg mit dem Paket die Staatsverschuldung weiter an und Anleger sorgten sich, die US-Notenbank könne mit der Rückführung ihrer Anleihekäufe beginnen. Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index verloren US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum 4,5 Prozent an Wert.

Die steigenden Corona-Infektionszahlen sorgten am Markt für Euro-Staatsanleihen bereits ab Oktober für Verunsicherung. Im weiteren Verlauf mussten dann viele Länder einen zweiten Lockdown verabschieden. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel aber nur leicht. Angesichts der schon stark negativen Verzinsung mangelte es den Investoren an Kursfantasie. Weitaus erstaunlicher war hingegen die Kursentwicklung von Papieren aus den Peripherieländern. Diese verloren in diesem schwierigen Umfeld nicht wie sonst üblich an Wert, sondern waren von den Käufen der Europäischen Zentralbank (EZB), umfangreichen Fälligkeiten und einer beginnenden Fiskalunion gut unterstützt. Störfaktoren wie der Brexit und ein zunächst nicht verabschiedeter EU-Haushalt lösten sich nach und nach in Wohlgefallen auf, sodass zunächst noch ein freundlicher Unterton herrschte. Später konnten sich Euro-Staatsanleihen der Entwicklungen in den USA aber nicht entziehen und gaben ebenfalls nach.

Ein vergleichsweise langsamer Impffortschritt, zum Ende der Berichtsperiode wieder steigende Infektionszahlen und die größere Unterstützung seitens der Notenbank ließen die Verluste diesseits des Atlantiks jedoch geringer ausfallen. Die EZB weitete ihre täglichen Käufe im Rahmen des PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) aus. Staatsanleihen aus den Peripherieländern waren stärker gesucht als Titel aus den Kernländern. Italienische Anleihen profitierten von einem Regierungswechsel. Mit dem ehemaligen EZB-Chef Mario Draghi konnte ein wirtschaftlich wie politisch in Europa bestens vernetzter Technokrat und Verfechter der Währungsgemeinschaft gefunden werden. Gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index verbuchten Euro-Staatsanleihen einen Verlust von 2,1 Prozent.

Rückläufige Risikoaufschläge bei europäischen Unternehmensanleihen konnten die steigenden Renditen kompensieren. Auf Indexebene (ICE BofA Euro-Corp.-Index, EROO) verzeichneten Unternehmensanleihen ein leichtes Plus in Höhe von 0,5 Prozent. Die Suche nach Rendite verhalf Anleihen aus den Schwellenländern (J.P. Morgan EMBI Global Div. Index) zunächst noch zu Kursgewinnen. Diese gingen später durch den Renditeanstieg von US-Staatsanleihen aber wieder zu einem Großteil verloren. Letztlich blieb ein Zuwachs von 1,0 Prozent.

Aktienbörsen trotz Corona-Pandemie im Aufwind

Die globalen Aktienmärkte haben im Berichtshalbjahr deutlich zugelegt. Ursache der Erholung waren die von vielen Regierungen und Notenbanken verabschiedeten Programme zur Abmilderung der wirtschaftlichen Folgen der Corona-Pandemie in Kombination mit der Erforschung und Zulassung von Impfstoffen gegen das Virus. Die globalen Börsen fokussierten dabei erneut stark auf Nachrichten, die auf die Überwindung der wirtschaftlichen Folgen der Pandemie hindeuteten. Sie blendeten hingegen die schwache Verfassung der globalen Konjunktur weitgehend aus, ebenso wie den noch immer anhaltenden globalen Anstieg der Neuinfektionszahlen und die neuerlichen Lockdowns in vielen Ländern. In den USA beflügelten im Herbst 2020 die Einigung auf ein weiteres staatliches Konjunkturpaket, die anhaltend lockere Geldpolitik der US-Notenbank Fed und die weichende Unsicherheit im Zusammenhang mit der US-Präsidentenwahl die Notierungen. In Europa trieben die staatlichen Stützungsmaßnahmen in Kombination mit der geldpolitischen Unterstützung der EZB die Kurse. Im neuen Jahr sorgten dann auch gute EU-Wirtschaftsdaten für Kursgewinne.

Mit dem Start der Massenimpfungen wuchs schließlich die Hoffnung auf eine baldige Öffnung der Wirtschaft, auch wenn die Impffortschritte in einigen Ländern - wie etwa im Euroraum - bislang nur langsam Fahrt aufnehmen. Die Daten aus den Impfvorreiterländern Israel, Großbritannien und USA stimmen zuversichtlich, dass nach den anfänglichen Startschwierigkeiten im Verlauf des Jahres große Schritte in Richtung Herdenimmunität in vielen Ländern gegangen und damit die Pandemie stark eingedämmt und gegebenenfalls überwunden werden kann. Trotz der vor allem in vielen Dienstleistungsbereichen noch heruntergefahrenen wirtschaftlichen Aktivität hält sich die Konjunktur relativ stabil – gerade auch im Vergleich zum Einbruch im Vorjahr. Global haben auch die Unternehmen insgesamt sehr robuste Ergebnisse für das vierte Quartal 2020 vermeldet.

Der MSCI Welt-Index gewann in den vergangenen sechs Monaten per saldo 18,5 Prozent (in lokaler Währung). In den USA stieg der S&P 500-Index insgesamt um 17,9 Prozent. Der Nasdaq Composite-Index lag mit 18,6 Prozent im Plus. In Europa fiel der Gewinn des STOXX Europe 600-Index mit 19,0 Prozent ähnlich hoch aus. In Japan kletterte der NIKKEI 225-Index um 25,9 Prozent, die Schwellenländerbörsen (MSCI Emerging Markets-Index) lagen mit 19,9 Prozent im Plus.

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
01.10.2020 - 31.03.2021

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	9,28	36,86	10,50	-

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	78,79 %
Cayman Inseln	13,26 %
Niederlande	6,29 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,53 %
Luxemburg	1,37 %
Wertpapiervermögen	101,24 %
Bankguthaben	1,61 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-2,85 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31. März 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapierereinstandskosten: EUR 100.966.917,35)	101.101.634,67
Bankguthaben	1.602.281,51
Zinsforderungen aus Wertpapieren	822.361,75
	103.526.277,93
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-178.727,94
Zinsverbindlichkeiten	-2.357,15
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.450.056,00
Sonstige Passiva	-83.600,53
	-3.714.741,62
Fondsvermögen	99.811.536,31
Umlaufende Anteile	754.029,000
Anteilwert	132,37 EUR

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges	101,24 %
Wertpapiervermögen	101,24 %
Bankguthaben	1,61 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-2,85 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Uninstitutional Structured Credit High Yield

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1775924472	4,420 % BlackRock European CLO I Desidnated Activity Company Reg.S. Cl. ER FRN CLO v.18(2031)	0	0	3.000.000	94,3057	2.829.169,56	2,83
XS1641530024	5,070 % CVC Cordatus Loan Fund V DAC Cl. ER Reg.S. FRN CLO v. 17(2030)	0	0	2.200.000	97,2289	2.139.036,35	2,14
XS1565266142	7,650 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	2.000.000	99,2604	1.985.208,12	1,99
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	90,4638	2.713.914,09	2,72
XS1864359317	0,045 % DRIVER Multi-Cmpt S.A. Cl. B Reg.S. FRN ABS v.18(2026)	0	395.865	1.372.680	99,8171	1.370.168,68	1,37
XS1864981862	2,361 % Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.E Reg.S. MBS FRN v. 18(2051)	0	0	2.000.000	99,5388	1.990.776,70	1,99
XS2044475601	0,165 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl. B FRN MBS v. 19(2027)	0	0	2.200.000	98,5583	2.168.282,40	2,17
XS1772817943	0,730 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1 DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	2.000.000	99,9185	1.998.369,42	2,00
XS1692043737	4,850 % Harvest CLO XII Cl.ER Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.500.000	96,3059	1.444.588,91	1,45
XS1848761240	5,430 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	1.500.000	94,7990	1.421.984,54	1,42
XS1900080885	5,360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC Cl. E Reg.S.FRN CDO v.18(2031)	900.000	0	900.000	98,5392	886.853,06	0,89
						20.948.351,83	20,97
						20.948.351,83	20,97
Börsengehandelte Wertpapiere							
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2310115360	0,000 % Aurium CLO V DAC Cl. ER FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	99,1711	1.983.422,12	1,99
XS2314307922	0,000 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.E Reg.S. FRN CDO v. 21(2034)	1.500.000	0	1.500.000	98,1480	1.472.219,88	1,47
						3.455.642,00	3,46
						3.455.642,00	3,46
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
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	97,9877	1.788.275,12	1,79
XS1599435853	5,500 % Arbour CLO II DAC Reset Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	98,7788	987.788,34	0,99
XS1971350340	5,780 % Arbour CLO VI DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2031)	0	0	1.400.000	99,1050	1.387.469,97	1,39
XS2060911000	6,320 % Ares European CLO VIII BV Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	2.000.000	100,0256	2.000.512,38	2,00
XS1650072801	0,930 % Armada Euro CLO I DAC Cl.A Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	0	0	2.000.000	100,0185	2.000.370,80	2,00
XS1650074179	5,350 % Armada Euro CLO I DAC Cl.E Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	0	0	2.000.000	99,9917	1.999.834,72	2,00
XS1913262702	5,600 % Armada Euro CLO III DAC Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	0	1.000.000	100,0042	1.000.041,87	1,00
XS2041078747	6,070 % Aurium CLO I DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	2.000.000	99,7815	1.995.629,60	2,00
XS2010623903	5,950 % BlackRock European CLO II Designated Activity Company Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2030)	0	0	2.000.000	99,9978	1.999.955,62	2,00
XS2301394586	5,410 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	1.800.000	0	1.800.000	97,5076	1.755.137,23	1,76
XS2073824349	6,610 % BlueMountain Fuji EUR CLO V DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v. 19(2033)	0	0	2.500.000	100,4004	2.510.010,25	2,51
XS1538268381	8,650 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.A FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.000.000	99,5327	995.327,34	1,00
XS1538267227	6,350 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	2.015.000	0	2.015.000	99,9228	2.013.444,84	2,02
XS1641646598	6,550 % Cairn Loan Opportunity V B.V. Cl.FR Reg.S. FRN CDO v. 17(2030)	0	0	3.000.000	94,4107	2.832.319,83	2,84
XS2274532063	5,610 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v. 21(2034)	2.100.000	0	2.100.000	97,8446	2.054.737,44	2,06
XS1641532665	6,650 % CVC Cordatus Loan Fund V DAC Cl. FR Reg.S. FRN CLO v. 17(2030)	0	0	1.000.000	95,4034	954.034,01	0,96
XS2025847059	5,241 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 15X Cl.E Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	0	0	1.400.000	97,5770	1.366.077,47	1,37
XS2305240686	5,520 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. E RR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	98,9915	1.979.830,90	1,98
XS1577956193	5,300 % Euro-Galaxy IV B.V. Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	2.200.000	96,8186	2.130.009,86	2,13
XS2059852041	6,180 % Hayfin Emerald CLO XVII DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	2.000.000	98,1566	1.963.131,02	1,97
XS2030553155	6,320 % Hayfin Emerald CLO III Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	1.000.000	0	2.800.000	100,2052	2.805.746,92	2,81
XS2178946385	7,430 % Henley CLO II Designated Activity Company Cl.E Reg.S. FRN CDO v.20(2032)	0	0	1.000.000	100,6589	1.006.589,21	1,01

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS2178946468	8,540 % Henley CLO II Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CDO v.20(2032)	0	0	1.000.000	99,5999	995.998,78	1,00
XS1725827296	4,400 % Madison Park Euro Funding X DAC Cl.10X E Reg.S. FRN CLO v.18(2030)	0	0	3.000.000	92,6048	2.778.144,30	2,78
XS2293735283	5,520 % Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 1 DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	1.300.000	0	1.300.000	98,0884	1.275.149,40	1,28
XS2010033939	6,340 % OCP Euro 2017-1X Cl. ER Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	0	0	1.100.000	99,9498	1.099.448,20	1,10
XS1654073771	0,900 % OZLME II DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CLO v.18(2030)	2.000.000	0	2.000.000	100,0269	2.000.538,54	2,00
XS1904641484	5,370 % OZLME V DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	0	0	3.000.000	97,0483	2.911.449,75	2,92
XS1992149267	5,850 % OZLME VI Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	1.000.000	0	1.000.000	98,9465	989.465,22	0,99
XS1959371250	5,950 % RRE 1 Loan Management Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	3.000.000	0	3.000.000	100,6371	3.019.111,80	3,02
XS1758464090	0,750 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3RX AR Reg.S. CLO v.18(2032)	2.000.000	0	2.000.000	99,9937	1.999.873,34	2,00
XS1852563672	0,850 % St. Pauls CLO IV DAC Cl. A1RRR FRN CDO Reg.S. v.18(2030)	0	0	1.700.000	100,0057	1.700.096,41	1,70
						58.295.550,48	58,38

USD

USG01200AA55	7,324 % AGL CLO 1 Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	2.500.000	100,9807	2.148.160,30	2,15
USG01214AA67	6,741 % AGL2020-3X Cl.E FRN CDO v.20(2033)	0	0	2.000.000	99,0815	1.686.207,33	1,69
USG18345AD37	6,241 % Canyon Capial CLO 2016-2 CLO Cl.E-R Reg.S. FRNCLO v.18(2028)	0	0	2.000.000	95,6092	1.627.113,51	1,63
USG47113AA62	6,719 % ICG US CLO 2017-1 E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	0	0	1.500.000	91,3583	1.166.077,91	1,17
USG63005AB10	6,575 % Mountain View CLO Ltd. Cl.F Reg.S. FRN CDO v.15(2027)	2.000.000	0	2.000.000	75,1120	1.278.283,92	1,28
USG6465KAA19	6,033 % Neuberger Berman Loan Advisers CLO 40 Ltd. Cl. E Reg.S. FRN CDO v.21(2033)	1.300.000	0	1.300.000	99,9990	1.106.183,60	1,11
USG74826AA98	6,323 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CLO v.17(2030)	0	0	500.000	99,9763	425.358,78	0,43
USG7483CAA56	5,773 % Regatta X Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CLO v.17(2031)	0	0	1.200.000	96,2784	983.101,16	0,98
USG90620AA68	6,498 % Trinitas CLO VII, Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CLO v.17(2031)	0	0	2.000.000	90,3685	1.537.924,85	1,54
USG93572AA60	6,374 % Venture XXVIII CLO. Ltd. Cl. 27X E Reg.S. FRN v.17(2030)	0	0	1.500.000	89,2752	1.139.489,44	1,14
USG9370WAA39	5,534 % Venture XXXI CLO. Ltd. Cl. 31X E Reg.S. CLO FRN v.18(2031)	0	0	1.500.000	84,3119	1.076.139,13	1,08
						14.174.039,93	14,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						72.469.590,41	72,58

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	97,5084	1.950.168,64	1,95
						1.950.168,64	1,95

USD

USG6271UAB10	5,658 % Monroe Capital CLO 2014-1 Ltd. Reg.S. FRN MBS v.14(2026)	0	0	1.000.000	87,6943	746.207,62	0,75
USG7710NAA66	6,191 % RR 14 Ltd. Cl. D Reg.S. FRN CDO v.21(2036)	1.800.000	0	1.800.000	100,0013	1.531.674,17	1,53
						2.277.881,79	2,28
Nicht notierte Wertpapiere						4.228.050,43	4,23
Anleihen						101.101.634,67	101,24
Wertpapiervermögen						101.101.634,67	101,24
Bankguthaben - Kontokorrent						1.602.281,51	1,61
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-2.892.379,87	-2,85
Fondsvermögen in EUR						99.811.536,31	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
		EUR	
EUR/USD	Währungsverkäufe	19.278.000,00	16.379.040,81
			16,41

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8517
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,1752

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Structured Credit High Yield

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

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			
XS1865598947	5,320 % CVC Cordatus Loan Fund VII Ltd. Reg.S. Cl. ER FRN CLO v.18(2031)	0	2.000.000
XS1577951046	5,000 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	1.000.000
XS1802400553	4,800 % Harvest CLO XIX DAC Cl.E FRN Reg.S. CDO v.18(2031)	0	3.100.000
XS1531385919	6,200 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.E Reg.S. CDO v.17(2030)	0	1.500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1499702824	5,600 % Arbour CLO IV DAC Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	4.000.000	4.000.000
XS1693025709	5,050 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	0	1.500.000
XS1983352821	5,880 % CRNCL 2014-4X Cl.ERR Reg.S. CDO v.19(2031)	0	1.200.000
XS1642514035	4,950 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. Reg.S. FRN CDO Cl.X E-R v.17(2030)	0	500.000
USD			
USG3554YAA04	4,941 % Flatiron CLO 2015-1 1X Cl.E Reg.S. FRN MBS v.15(2027)	0	1.700.000
USG93557AA77	7,024 % Venture XXVI CLO, Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	0	1.250.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2021

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 2021. 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.

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 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.

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

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Die Wertentwicklung der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Anteilwerte gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Es können der Verwaltungsgesellschaft in ihrer Funktion als Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Zusammenhang mit Handelsgeschäften geldwerte Vorteile („soft commissions“, z. B. Broker-Research, Finanzanalysen, Markt- und Kursinformationssysteme) entstehen, die im Interesse der Anteilinhaber bei den Anlageentscheidungen verwendet werden, wobei derartige Handelsgeschäfte nicht mit natürlichen Personen geschlossen werden, die betreffenden Dienstleister nicht gegen die Interessen des Fonds handeln dürfen und ihre Dienstleistungen im direkten Zusammenhang mit den Aktivitäten des Fonds erbringen.

Seit Jahresende 2019 ist die Ausbreitung des Coronavirus Covid-19 zu beobachten, anfangs in China und mittlerweile auf allen Kontinenten. Die Pandemie und die weltweit beschlossenen Eindämmungsmaßnahmen sorgten insbesondere im März 2020 für massive Verwerfungen an allen Kapitalmärkten. Diese Verwerfungen führten zu Schwankungen in der Performance des Anlagevermögens, die sich jedoch im weiteren Verlauf immer weiter stabilisierten. Durch geeignete Maßnahmen ist die operative Weiterführung des Anlagevermögens bis heute gesichert und die Liquidität des Anlagevermögens war in der Abschlussperiode jederzeit gewährleistet. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verfolgt weiterhin die Kapitalmärkte und die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachtet eventuelle wirtschaftliche Auswirkungen auf das Anlagevermögen.

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.
3, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2020:
Euro 183,991 Millionen
nach Gewinnverwendung

LEI der Verwaltungsgesellschaft
529900FSORICM1ERBP05

Vorstand der Union Investment Luxembourg S.A.

Maria LÖWENBRÜCK
Union Investment Luxembourg S.A.
Luxemburg

Marc LAUTERFELD
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 (Réviseur d'entreprises agréé)

PriceWaterhouseCoopers
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

die zugleich Abschlussprüfer der
Union Investment Luxembourg S.A. ist
(ab dem Geschäftsjahr mit Abschluss zum 31. Dezember 2021)

Für das Geschäftsjahr mit Abschluss zum 31. Dezember 2020 ist
Ernst & Young S.A.
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Abschlussprüfer der
Union Investment Luxembourg S.A.

Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle

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

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-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
Dietrichgasse 25
A-1030 Wien

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union	UniInstitutional CoCo Bonds
Commodities-Invest	UniInstitutional Convertibles Protect
FairWorldFonds	UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
Global Credit Sustainable	UniInstitutional EM Corporate Bonds
LIGA Portfolio Concept	UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
LIGA-Pax-Cattolico-Union	UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
LIGA-Pax-Corporates-Union	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
LIGA-Pax-Laurent-Union (2027)	UniInstitutional EM Sovereign Bonds
PE-Invest SICAV	UniInstitutional EM Sovereign Bonds Sustainable
PrivatFonds: Konsequent	UniInstitutional Equities Market Neutral
PrivatFonds: Konsequent pro	UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
PrivatFonds: Nachhaltig	UniInstitutional European Bonds & Equities
Quoniam Funds Selection SICAV	UniInstitutional European Bonds: Diversified
SpardaRentenPlus	UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniAbsoluterErtrag	UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniAnlageMix: Konservativ	UniInstitutional European Equities Concentrated
UniAsia	UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniAsiaPacific	UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniAusschüttung	UniInstitutional Global Convertibles
UniAusschüttung Konservativ	UniInstitutional Global Convertibles Dynamic
UniDividendenAss	UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniDynamicFonds: Europa	UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniDynamicFonds: Global	UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniEM Fernost	UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniEM Global	UniInstitutional Global Covered Bonds
UniEM Osteuropa	UniInstitutional Global Credit
UniEuroAnleihen	UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniEuroKapital	UniInstitutional Interest Rates Market Neutral
UniEuroKapital Corporates	UniInstitutional Konservativ Nachhaltig
UniEuroKapital -net-	UniInstitutional Local EM Bonds
UniEuropa	UniInstitutional Multi Credit
UniEuropa Mid&Small Caps	UniInstitutional SDG Equities
UniEuropaRenta	UniInstitutional Short Term Credit
UniEuroRenta Corporates	UniInstitutional Structured Credit
UniEuroRenta EM 2021	UniInstitutional Structured Credit High Grade
UniEuroRenta EmergingMarkets	UniMarktführer
UniEuroRenta Real Zins	UniNachhaltig Unternehmensanleihen
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021	UniOptimus -net-
UniEuroSTOXX 50	UniOpti4
UniExtra: EuroStoxx 50	UniProfiAnlage (2021)
UniFavorit: Aktien Europa	UniProfiAnlage (2023)
UniFavorit: Renten	UniProfiAnlage (2023/II)
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)	UniProfiAnlage (2024)
UniGarantTop: Europa	UniProfiAnlage (2025)
UniGarantTop: Europa II	UniProfiAnlage (2027)
UniGarantTop: Europa III	UniRak Emerging Markets
UniGarantTop: Europa IV	UniRak Nachhaltig
UniGarantTop: Europa V	UniRak Nachhaltig Konservativ
UniGarant80: Dynamik	UniRak Nordamerika
UniGlobal Dividende	UniRent Kurz URA
UniGlobal II	UniRent Mündel
UniIndustrie 4.0	UniRenta Corporates
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund	UniRenta EmergingMarkets
UniInstitutional Basic Emerging Markets	UniRenta Osteuropa
UniInstitutional Basic Global Corporates HY	UniRentEuro Mix
UniInstitutional Basic Global Corporates IG	UniReserve

UniReserve: Euro-Corporates
UniSector
UniStruktur
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

