



Halbjahresbericht zum 31. März 2021

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	6
Vermögensaufstellung	7
Devisenkurse	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	9
Erläuterungen zum Bericht	10
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	12
Verwaltungsgesellschaft, Vorstand, Aufsichtsrat, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	13

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 Grade

WKN A2P3LZ
ISIN LU2163020105

Halbjahresbericht
01.10.2020 - 31.03.2021

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
0,62	0,64 ²⁾	-	-

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

2) Seit Auflegung.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	74,96 %
Niederlande	11,16 %
Spanien	6,07 %
Frankreich	2,66 %
Großbritannien	2,09 %
Cayman Inseln	1,17 %
Italien	1,01 %

Wertpapiervermögen **99,12 %**

Bankguthaben **10,10 %**

Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten **-9,22 %**

Fondsvermögen **100,00 %**

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges 99,12 %

Wertpapiervermögen **99,12 %**

Bankguthaben **10,10 %**

Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten **-9,22 %**

Fondsvermögen **100,00 %**

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

UniInstitutional Structured Credit High Grade

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 72.644.183,17)	72.898.216,23
Bankguthaben	7.427.570,92
Zinsforderungen aus Wertpapieren	128.297,34
Forderungen aus Anteilverkäufen	5.029.500,00
	85.483.584,49
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.623,19
Zinsverbindlichkeiten	-4.101,39
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-11.865.586,43
Sonstige Passiva	-24.291,80
	-11.914.602,81
Fondsvermögen	73.568.981,68
Umlaufende Anteile	731.405,000
Anteilwert	100,59 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2190945746	0,143 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20(2046)	500.000	0	1.000.000	101,1597	1.011.596,93	1,38
FR0013370590	0,419 % Auto ABS French Leases 2018 Cl.B Reg.S. FRN ABS v. 18(2030)	500.000	0	500.000	99,9765	499.882,36	0,68
ES0305452015	0,398 % Autonoria Spain Cl. B Reg.S. FRN ABS v.19(2032)	1.440.424	0	1.440.424	100,4390	1.446.746,55	1,97
XS1775922344	0,710 % BlackRock European CLO I DAC Cl.AR Reg.S. FRN CDO v. 18(2031)	3.300.000	0	3.300.000	100,0896	3.302.955,81	4,49
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	98,5015	985.014,60	1,34
FR0011782416	0,961 % CFHL 2014-1 CL.C MBS Reg.S. v.14(2054)	500.000	0	500.000	100,5874	502.936,91	0,68
XS2252542142	0,259 % Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC Cl.A FRN Reg.S. ABS v.20(2029)	700.000	0	700.000	100,1113	700.778,89	0,95
XS1864981276	0,087 % Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.A Reg.S. MBS FRN v. 18(2051)	3.286.582	0	3.286.582	100,0249	3.287.399,20	4,47
IT0005188427	1,250 % Eridano SPV Srl 1 A FRN ABS Reg.S. v.16(2032)	0	228.289	448.226	100,8081	451.847,83	0,61
IT0003575070	0,458 % F-E Mortgages S.r.l. Cl.B FRN MBS v.03(2043)	367.700	72.370	295.330	99,9964	295.319,26	0,40
FR0013536216	0,161 % Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Cl. A Reg.S. FRN MBS v.20(2061)	0	53.679	946.321	101,1330	957.043,13	1,30
XS1754143128	0,730 % Harvest CLO VIII DAC Cl.ARR Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	500.000	0	1.000.000	100,0297	1.000.296,52	1,36
XS1907540147	0,049 % Magoi 2019-1 Cl. A Reg.S. FRN ABS v.19(2039)	1.034.916	215.720	1.296.811	100,3893	1.301.859,63	1,77
XS1900079010	1,030 % Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S. FRN CDO v. 18(2031)	1.250.000	0	2.000.000	100,0483	2.000.965,36	2,72
ES0305520001	0,157 % Santander Consumo 4, Fondo de Titulización Cl.A Reg.S. FRN ABS v.21(2032)	3.000.000	0	3.000.000	100,4742	3.014.224,98	4,10
						20.758.867,96	28,22
GBP							
XS1645619096	1,080 % Together Asset Backed Securitisation 1 Plc. MBS Cl.1A Reg.S. FRN v.17(2049)	491.970	138.132	808.350	99,9664	948.783,02	1,29
						948.783,02	1,29
						21.707.650,98	29,51
Börsengehandelte Wertpapiere							
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2310114041	0,000 % Aurium CLO V DAC Cl. CR FRN CDO v.21(2034)	1.000.000	0	1.000.000	100,0329	1.000.328,62	1,36
XS2303066992	0,000 % BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Cl. A-1R Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	1.400.000	0	1.400.000	99,9649	1.399.508,10	1,90
XS2303068428	0,000 % BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Cl. BR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	2.000.000	0	2.000.000	99,9601	1.999.201,20	2,72
XS2314306791	0,000 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.C Reg.S. FRN CDO v. 21(2034)	1.500.000	0	1.500.000	100,0387	1.500.579,81	2,04
						5.899.617,73	8,02
						5.899.617,73	8,02
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
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)	2.000.000	0	2.500.000	100,0078	2.500.195,43	3,40
XS2207862934	2,900 % Arbour CLO VIII DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.20(2033)	0	0	500.000	100,5164	502.581,94	0,68
XS2060908477	0,920 % Ares European CLO VIII B.V. Cl. AR Reg.S. FRN CDO v. 19(2032)	190.000	0	940.000	100,0088	940.082,59	1,28
XS1650072801	0,930 % Armada Euro CLO I DAC Cl.A Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	0	0	500.000	100,0185	500.092,70	0,68
XS1613068789	0,880 % Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v. 17(2029)	998.752	0	1.997.504	100,0836	1.999.173,52	2,72
XS1713458476	0,680 % Barings Euro CLO 2016-1 BV Cl.A1R CDO FRN Reg.S. v. 18(2030)	284.662	149.528	835.134	99,8420	833.814,80	1,13
XS2073823705	2,450 % BlueMountain Fuji EUR CLO V DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v. 19(2033)	0	0	500.000	100,3905	501.952,43	0,68
XS1880989915	1,000 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	1.000.000	0	2.000.000	100,0174	2.000.347,70	2,72
XS2020690371	1,140 % CIFC European Funding CLO I DAC Cl.A FRN CLO v.20(2032)	1.000.000	0	1.000.000	100,0464	1.000.464,23	1,36
XS2274528897	1,050 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v. 21(2034)	1.250.000	0	1.250.000	100,4900	1.256.125,00	1,71
XS2274530877	2,500 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v. 21(2034)	500.000	0	500.000	100,7899	503.949,38	0,69
XS2290520555	0,950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	99,8822	1.997.644,60	2,72

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
XS2305240413	2,350 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. CRRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	800.000	0	800.000	100,1324	801.058,84	1,09
XS2177560492	1,900 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2031)	0	0	1.000.000	100,4845	1.004.844,75	1,37
XS2030552181	2,600 % Hayfin Emerald CLO III Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	1.000.000	0	1.000.000	100,4877	1.004.877,37	1,37
XS2008555828	2,450 % Henley CLO I Designated Activity Company Cl.C Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	0	0	500.000	100,5710	502.854,80	0,68
XS1725823204	0,740 % Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	400.000	0	1.150.000	99,9574	1.149.509,64	1,56
XS2083213152	2,850 % North Westerly VI B.V. Cl. C Reg.S. FRN CDO v.20(2032)	600.000	0	600.000	100,2332	601.399,37	0,82
XS1720167664	0,730 % Oak Hill Europ.Cr.Part.VI DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	0	0	1.000.000	100,0257	1.000.256,53	1,36
XS1642512682	2,000 % Oak Hill European Credit Partners III Ltd. Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	0	0	500.000	99,8457	499.228,70	0,68
XS1736667301	0,730 % Oak Hill European Credit Partners IV Ltd. FRN Cl.A-1R Reg.S. CDO v.18(2032)	500.000	0	1.000.000	99,9665	999.665,43	1,36
XS2010036445	1,000 % OCP Euro CLO 2017-1 Cl. AR Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	4.000.000	0	4.000.000	100,0161	4.000.643,52	5,44
XS2191828727	2,800 % OCP EURO CLO 2020-4 DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2033)	0	0	500.000	100,6892	503.446,16	0,68
XS1654073771	0,900 % OZLME II DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CLO v.18(2030)	1.000.000	0	1.000.000	100,0269	1.000.269,27	1,36
XS2166378872	1,450 % Providus CLO IV DAC Reg.S. FRN Cl.a CDO v.20(2031)	2.450.000	0	2.950.000	100,4131	2.962.185,36	4,03
XS1959370526	2,700 % RRE 1 Loan Management Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	4.000.000	0	4.000.000	100,4534	4.018.137,28	5,46
XS2032701273	1,110 % Sound Point Euro CLO II Funding Cl A DAC CDO Reg.S. FRN v.19(2032)	0	0	500.000	100,3057	501.528,39	0,68
XS1758464090	0,750 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3RX AR Reg.S CLO v.18(2032)	1.000.000	0	1.000.000	99,9937	999.936,67	1,36
XS1718484402	0,760 % St. Paul's CLO VIII DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	250.000	0	1.000.000	100,0023	1.000.023,05	1,36
XS2125179254	2,100 % Voya Euro CLO III DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2033)	0	0	500.000	100,2272	501.136,11	0,68
XS2249877908	1,150 % Voya Euro CLO IV DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2034)	1.250.000	0	1.250.000	100,4402	1.255.501,93	1,71
XS2249878542	2,700 % Voya Euro CLO IV DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2034)	500.000	0	500.000	99,9854	499.927,09	0,68
XS2291281751	-0,357 % Henley CLO IV Designated Activity Company Cl. A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	1.000.000	0	1.000.000	99,8665	998.665,36	1,36
						40.341.519,94	54,86
USD							
USG0121TAA19	2,274 % AGL CLO 5 Ltd. Cl. A1 Reg.S. FRN CDO v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	100,9543	859.039,68	1,17
						859.039,68	1,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						41.200.559,62	56,03
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2326455552	2,400 % Avoca CLO XIII DAC Cl.CRRR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	2.000.000	0	2.000.000	100,0695	2.001.389,18	2,72
FR0013414679	0,000 % FCT Youni 2019-1 MBS Reg.S. Cl. A FRN v.19(2032)	0	16.452	0	100,0000	0,01	0,00
XS2293734120	0,880 % Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 1 DAC Cl. A Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	1.000.000	0	1.000.000	100,1360	1.001.360,27	1,36
XS2293734807	2,100 % Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 1 DAC Cl. C Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	500.000	0	500.000	100,0993	500.496,62	0,68
						3.503.246,08	4,76
GBP							
XS1134518155	1,850 % Newday Partnership Funding 2015-1 Plc. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.15(2025)	500.000	0	500.000	100,0137	587.141,82	0,80
						587.141,82	0,80
Nicht notierte Wertpapiere						4.090.387,90	5,56
Anleihen						72.898.216,23	99,12
Wertpapiervermögen						72.898.216,23	99,12
Bankguthaben - Kontokorrent						7.427.570,92	10,10
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-6.756.805,47	-9,22
Fondsvermögen in EUR						73.568.981,68	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/GBP	Währungsverkäufe	1.322.000,00	1.550.165,80	2,11
EUR/USD	Währungsverkäufe	1.003.000,00	852.172,32	1,16

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

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

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			
ES0305471007	0,152 % Driver Espana Six, Fondo de Titulización Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20(2030)	0	394.060
XS2032717949	0,820 % Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.ARV Reg.S FRN CDO v.19(2030)	400.000	1.150.000
FR0013213451	0,002 % SapphireOne Mortgages FCT 2016-2 Cl.A Reg.S. FRN MBS v.16(2061)	532.982	532.982
XS2168635857	0,158 % Silver Arrow SA Compartment 11 A MBS v.20(2027)	0	262.402
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1710465052	1,250 % Adagio VI CLO DAC VI-X/ Cl.B1 Reg.S. FRN CDO v.17(2031)	300.000	500.000
XS1614207279	0,880 % Contego CLO IV DAC Cl.A CDO FRN Reg.S. v.17(2030)	500.000	1.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
ES0305499016	0,440 % SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN Cl. B Reg.S. FRN ABS v.20(2033)	0	500.000

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 0,01 % 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.

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 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.

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 Luxemburg-Strassen

Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

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

BBBank eG
Herrenstraße 2-10
76133 Karlsruhe
Sitz: Karlsruhe

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6
40547 Düsseldorf
Sitz: Düsseldorf

Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die den vorgenannten Banken sowie den genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute sind weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland.

Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union	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 Yield
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

