



# Halbjahresbericht zum 31. März 2019

## **Uni**Institutional Corporate Hybrid Bonds

Verwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Luxembourg S.A.

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	5
Zusammensetzung des Fondsvermögens	6
Zurechnung auf die Anteilklassen	6
Vermögensaufstellung	7
Devisenkurse	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	9
Erläuterungen zum Bericht	10
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	12
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, 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 beigefügt sind, erfolgen.

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

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

## Rentenmärkte im Bann der Geldpolitik

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

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

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

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

## Aktienmärkte größtenteils im Minus

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

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

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

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

### **Wichtiger Hinweis:**

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

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

# UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds

Klasse A  
WKN A2DMKH  
ISIN LU1573948434

Klasse -net- A  
WKN A2DMKJ  
ISIN LU1573948780

Klasse I  
WKN A143YC  
ISIN LU1341439245

Halbjahresbericht  
01.10.2018 - 31.03.2019

## Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Klasse A	2,31	1,17	6,65 <sup>2)</sup>	-
Klasse -net- A	2,16	0,87	6,02 <sup>2)</sup>	-
Klasse I	2,39	1,31	17,00	-

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

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Frankreich	36,46 %
Niederlande	17,44 %
Deutschland	10,81 %
Schweden	8,41 %
Luxemburg	4,74 %
Australien	3,88 %
Italien	2,41 %
Großbritannien	1,87 %
Belgien	1,83 %
Dänemark	1,69 %
Österreich	1,64 %
Mexiko	1,34 %
Portugal	1,27 %
Cayman Inseln	0,43 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,41 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>94,63 %</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>4,49 %</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>0,88 %</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>

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

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Versorgungsbetriebe	36,10 %
Hardware & Ausrüstung	16,10 %
Energie	11,63 %
Automobile & Komponenten	11,37 %
Immobilien	5,15 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,31 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,62 %
Media & Entertainment	2,22 %
Transportwesen	2,19 %
Verbraucherdienste	1,22 %
Investmentfondsanteile	0,88 %
Investitionsgüter	0,84 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>94,63 %</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>4,49 %</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>0,88 %</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>100,00 %</b>

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

# UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds

## Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 209.409.211,03)	209.898.522,74
Bankguthaben	9.954.499,84
Zinsforderungen aus Wertpapieren	3.537.073,01
Forderungen aus Anteilverkäufen	711,00
Forderungen aus Devisenwechselkursgeschäften	801.638,91
	<b>224.192.445,50</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-57.700,35
Zinsverbindlichkeiten	-6.879,41
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.425.191,81
Verbindlichkeiten aus Devisenwechselkursgeschäften	-800.697,50
Sonstige Passiva	-119.032,08
	<b>-2.409.501,15</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>221.782.944,35</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Klasse A

Anteiliges Fondsvermögen	11.884.448,50 EUR
Umlaufende Anteile	116.534,000
Anteilwert	101,98 EUR

### Klasse -net- A

Anteiliges Fondsvermögen	10.133.936,81 EUR
Umlaufende Anteile	99.528,000
Anteilwert	101,82 EUR

### Klasse I

Anteiliges Fondsvermögen	199.764.559,04 EUR
Umlaufende Anteile	1.767.980,000
Anteilwert	112,99 EUR

# Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % <sup>1)</sup>
						EUR	
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1788973573	3,875 % Akelius Residential Property AB Fix-to-Float. v.18(2078)	0	1.500.000	1.300.000	102,1250	1.327.625,00	0,60
DE000A11QR65	3,000 % Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2075)	1.000.000	1.500.000	4.000.000	100,7500	4.030.000,00	1,82
DE000A11QR73	3,750 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	2.000.000	0	5.500.000	100,3750	5.520.625,00	2,49
XS1222594472	3,500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	2.900.000	100,2070	2.906.003,00	1,31
XS1222591023	3,000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	2.000.000	101,1250	2.022.500,00	0,91
PTEDPUOM0024	5,375 % EDP - Energias de Portugal S.A. FRN v.15(2075)	0	0	500.000	107,5940	537.970,00	0,24
PTEDPKOM0034	4,496 % EDP Energias de Portugal S.A. FRN v.19(2079)	2.200.000	0	2.200.000	104,2000	2.292.400,00	1,03
FR0013367612	4,000 % Electricité de France Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	2.400.000	103,7500	2.490.000,00	1,12
FR0011697028	5,000 % Electricité de France S.A. EMTN FRN Perp.	2.000.000	2.600.000	8.000.000	105,8350	8.466.800,00	3,82
FR0011697010	4,125 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	1.500.000	2.000.000	105,1250	2.102.500,00	0,95
FR0011401751	5,375 % Electricité de France S.A. FRN Perp.	0	0	5.000.000	109,1420	5.457.100,00	2,46
BE0002597756	2,750 % Elia System Operator S.A./NV Fix-to-Float Perp.	1.900.000	0	4.000.000	101,6250	4.065.000,00	1,83
XS1405770907	3,375 % EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2077)	0	0	4.700.000	105,6630	4.966.161,00	2,24
FR0013398229	3,250 % Engie S.A. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	105,0000	420.000,00	0,19
FR0013310505	1,375 % Engie S.A. Fix-to-Float Perp.	3.000.000	0	6.000.000	96,5000	5.790.000,00	2,61
FR0011942283	3,875 % Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.500.000	108,1250	3.784.375,00	1,71
XS1677911825	3,000 % Fastighets AB Balder Fix-to-Float v.17(2078)	0	0	3.400.000	98,2500	3.340.500,00	1,51
XS1612543394	2,125 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2037)	1.000.000	0	1.000.000	90,6230	906.230,00	0,41
XS1811181566	2,500 % Grand City Properties S.A. Fix-to-Float Perp.	0	3.600.000	3.000.000	95,6250	2.868.750,00	1,29
FR0013331949	3,125 % La Poste Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	5.100.000	95,1250	4.851.375,00	2,19
XS1405763019	4,500 % LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	2.500.000	107,2500	2.681.250,00	1,21
XS1224710399	3,375 % Naturgy Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.500.000	101,0000	2.525.000,00	1,14
XS1294343337	6,250 % OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	2.500.000	3.000.000	121,0000	3.630.000,00	1,64
XS1115498260	5,000 % Orange S.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	13.000.000	112,6250	14.641.250,00	6,60
XS1109795176	4,000 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2074)	1.000.000	0	8.000.000	101,3930	8.111.440,00	3,66
XS0943370543	6,250 % Orsted AS Fix-to-Float v.13(3013)	0	0	2.500.000	116,9100	2.922.750,00	1,32
XS1227607402	3,000 % Orsted AS Reg.S. Fix-to-Float v.15(3015)	0	0	800.000	103,5000	828.000,00	0,37
XS1207058733	4,500 % Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	2.300.000	1.000.000	109,3750	1.093.750,00	0,49
XS1405765659	5,625 % SES S.A. Fix-to-Float Perp.	0	2.200.000	2.000.000	107,0000	2.140.000,00	0,96
XS1405777746	4,625 % SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.400.000	104,7360	3.561.024,00	1,61
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	0	1.000.000	112,7500	1.127.500,00	0,51
XS1323897485	5,118 % Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.400.000	108,2500	1.515.500,00	0,68
XS1795406658	3,875 % Telefonica Europe B.V. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	3.000.000	96,1250	2.883.750,00	1,30
XS1795406575	3,000 % Telefonica Europe B.V. Fix-to-Float Perp.	0	0	100.000	97,6250	97.625,00	0,04
XS1731823255	2,625 % Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	1.000.000	3.000.000	96,2500	2.887.500,00	1,30
XS1590787799	3,000 % Telia Company AB Fix-to-Float v.17(2078)	0	0	1.600.000	101,6250	1.626.000,00	0,73
XS1591694481	2,995 % TenneT Holding BV Reg.S. Green Bond Fix-to-Float Perp.	0	0	2.000.000	102,7500	2.055.000,00	0,93
XS1413581205	3,875 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.500.000	108,5000	2.712.500,00	1,22
XS1501166869	3,369 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.700.000	0	10.700.000	108,5070	11.610.249,00	5,23
XS1195201931	2,250 % Total S.A. Fix-to-Float Reg.S. EMTN Perp.	0	0	1.500.000	103,3410	1.550.115,00	0,70
XS1195202822	2,625 % Total S.A. Fix-to-Float Reg.S. EMTN Perp.	3.000.000	0	5.000.000	104,2500	5.212.500,00	2,35
FR0013330529	2,125 % Unibail-Rodamco SE FRN Perp.	0	0	1.700.000	98,8750	1.680.875,00	0,76
XS1205618470	3,000 % Vattenfall AB Fix-to-Float Reg.S. v.15(2077)	0	0	7.000.000	99,4550	6.961.850,00	3,14
XS1888179550	4,200 % Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2078)	1.000.000	0	1.000.000	97,5500	975.500,00	0,44
XS1799939027	4,625 % Volkswagen International Finance NV Fix-to-Float Perp.	6.000.000	2.000.000	4.000.000	100,5050	4.020.200,00	1,81
XS1048428442	4,625 % Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	0	1.200.000	4.000.000	104,7500	4.190.000,00	1,89
XS1629774230	3,875 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	0	12.100.000	96,0050	11.616.605,00	5,24
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	0	4.900.000	109,9530	5.387.697,00	2,43
XS1117300837	4,000 % Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	1.300.000	106,8710	1.389.323,00	0,63
XS1028959671	4,625 % Vonovia Finance BV Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	800.000	100,0000	800.000,00	0,36
						<b>180.580.667,00</b>	<b>81,42</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# UnInstitutional Corporate Hybrid Bonds

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % <sup>1)</sup>	
						EUR		
<b>GBP</b>								
FR0011700293	5,875 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. Perp.	0	0	300.000	99,7500	347.399,58	0,16	
FR0011401728	6,000 % Electricité de France S.A. FRN Perp.	2.000.000	2.000.000	1.000.000	102,0000	1.184.118,88	0,53	
XS0954674825	7,750 % ENEL S.p.A. Fix-to-Float v.13(2075)	0	0	1.400.000	107,0000	1.739.029,49	0,78	
XS1115502988	5,750 % Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	0	0	2.000.000	108,1250	2.510.448,11	1,13	
						<b>5.780.996,06</b>	<b>2,60</b>	
<b>USD</b>								
USF2893TAM83	5,625 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. FRN Perp.	0	0	800.000	99,7500	710.786,50	0,32	
XS1498442521	5,125 % EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2077)	0	0	2.000.000	102,7500	1.830.408,84	0,83	
XS1572343744	4,750 % SSE Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	0	2.000.000	2.000.000	97,1250	1.730.203,97	0,78	
US92857WBQ24	0,000 % Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.19(2079)	1.600.000	0	1.600.000	101,3000	1.443.662,60	0,65	
						<b>5.715.061,91</b>	<b>2,58</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>192.076.724,97</b>	<b>86,60</b>	
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>								
<b>EUR</b>								
XS1713463559	3,375 % ENEL S.p.A. Fix-to-Float v.18(2081)	0	0	2.500.000	97,5000	2.437.500,00	1,10	
						<b>2.437.500,00</b>	<b>1,10</b>	
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>2.437.500,00</b>	<b>1,10</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
FR0013399177	4,375 % ACCOR S.A. Fix-to-Float Perp.	2.600.000	0	2.600.000	104,3750	2.713.750,00	1,22	
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	0	1.500.000	116,2302	1.743.453,00	0,79	
XS1797138960	2,625 % Iberdrola International B.V. EMTN Fix-to-Float Perp.	0	1.200.000	3.000.000	101,0000	3.030.000,00	1,37	
XS1141810991	3,250 % Stedin Holding NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.000.000	104,4300	2.088.600,00	0,94	
						<b>9.575.803,00</b>	<b>4,32</b>	
<b>GBP</b>								
XS0969342384	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	0	0	1.000.000	105,6250	1.226.201,53	0,55	
						<b>1.226.201,53</b>	<b>0,55</b>	
<b>USD</b>								
USQ12441AB91	6,750 % BHP Billiton Finance USA Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	110,2500	491.003,83	0,22	
USG2176GAA97	4,000 % CK Hutchison Capital Securities Ltd. Reg.S. Fix-To-Float Perp.	0	0	1.100.000	97,8750	958.960,54	0,43	
US29265WAA62	8,750 % ENEL S.p.A. Fix-to-Float v.13(2073)	0	0	1.200.000	109,6250	1.171.728,87	0,53	
						<b>2.621.693,24</b>	<b>1,18</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>13.423.697,77</b>	<b>6,05</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>207.937.922,74</b>	<b>93,75</b>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU1726239723	UnInstitutional Global Credit	EUR	0	0	20.000	98,0300	1.960.600,00	0,88
						<b>1.960.600,00</b>	<b>0,88</b>	
<b>Investmentfondsanteile</b>						<b>1.960.600,00</b>	<b>0,88</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>209.898.522,74</b>	<b>94,63</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>9.954.499,84</b>	<b>4,49</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>1.929.921,77</b>	<b>0,88</b>	
<b>Fondsvermögen in EUR</b>						<b>221.782.944,35</b>	<b>100,00</b>	

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

2) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Von gehaltenen Anteilen eines Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird keine oder eine reduzierte Verwaltungsvergütung berechnet.



# Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds

## Devisentermingeschäfte

Zum 31.03.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	6.500.000,00	7.531.533,95	3,40
EUR/USD	Währungsverkäufe	9.500.000,00	8.422.478,62	3,80

## Devisenkurse

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

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

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

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
------	-------------	---------	---------

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### EUR

XS1757377400	1,625 % Alliant N.V. Fix-to-Float Perp.	0	700.000
FR0012278539	4,750 % Arkema S.A. Fix-To-Float Perp.	0	2.000.000
XS1309436910	5,625 % BHP Billiton Finance Ltd. v.15(2079)	0	3.000.000
XS1271836600	5,125 % Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	300.000
XS1044811591	3,625 % EnBW Energie Baden-Württemberg AG Reg.S. v.14(2076)	0	3.000.000
DE000A2GSFF1	2,125 % Evonik Industries Reg.S. Fix-to-Float v.17(2077)	0	1.000.000
XS1115490523	4,000 % Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	0	2.100.000
XS1720192696	2,250 % Orsted AS Reg.S. Fix-to-Float v.17(3017)	0	3.700.000
BE6309987400	4,250 % Solvay S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
FR0013252061	2,875 % Suez S.A. Fix-to-Float Perp.	0	2.900.000
XS1501167164	2,708 % Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV FRN Perp.	0	1.500.000
XS1206541366	3,500 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.390.000
XS1629658755	2,700 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.000.000

##### GBP

XS0903872603	6,875 % Koninklijke KPN NV FRN v.13(2073)	0	1.000.000
XS0903532090	5,625 % National Grid Finance Plc. v.13(2073)	0	1.000.000

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### EUR

XS1721244371	1,875 % Iberdrola International BV FRN Perp.	0	1.000.000
--------------	--	---	-----------

# Erläuterungen zum Bericht per Ende März 2019

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Der Halbjahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage der im Domizilland gültigen Gliederungs- und Bewertungsgrundsätze erstellt.

Der Kurswert der Wertpapiere entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2019. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu den an diesem Markt verzeichneten Marktpreisen bewertet. Investitionen in Zielfonds werden zu deren zuletzt veröffentlichten Kursen bewertet.

Soweit der Fonds zum Stichtag OTC-Derivate im Bestand hat, erfolgt die Bewertung auf Tagesbasis auf der Grundlage indikativer Broker-Quotierungen oder von finanzmathematischen Bewertungsmodellen.

Soweit der Fonds zum Stichtag schwebende Devisentermingeschäfte verzeichnet, werden diese auf der Grundlage der für die Restlaufzeit gültigen Terminkurse bewertet.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle Vermögenswerte für die keine repräsentativen Marktwerte erhältlich sind, werden zu einem Verkehrswert bewertet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und anerkannten Bewertungsregeln hergeleitet hat.

Das Bankguthaben wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet. Geschäftsvorfälle in Fremdwährungen werden zum Zeitpunkt der buchhalterischen Erfassung in die Fondswährung umgerechnet. Realisierte und unrealisierte Währungsgewinne und -verluste werden erfolgswirksam erfasst.

Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen zum Ende der Berichtsperiode.

Sofern der Fonds die Position Zinsen auf Anleihen enthält, beinhaltet diese, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen.

Der Fonds weist unterschiedliche Anteilklassen aus, welche in ihrem Verhältnis zum Nettoinventarwert und nach Abzug zuzurechnender Aufwendungen an der Entwicklung des Fonds partizipieren.

Der Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis der Fondsanteile wird vom Nettoinventarwert pro Anteil zu den jeweiligen gültigen Handelstagen und, soweit zutreffend, zuzüglich eines im Verkaufsprospekt definierten Ausgabeaufschlags und/oder Dispositionsausgleichs bestimmt. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft und der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Größenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Dispositionsausgleich wird dem Fonds gutgeschrieben.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft sowie die Pauschalgebühr werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens erfasst und monatlich ausbezahlt. Die Pauschalgebühr deckt die Vergütung der Verwahrstelle, bankübliche Depot- und Lagerstellengebühren für die Verwahrung von Vermögensgegenständen, Honorare der Abschlussprüfer, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsvertretungen und Kosten für Hauptverwaltungstätigkeiten, wie zum Beispiel die Fondsbuchhaltung sowie das Berichts- und Meldewesen, ab. Die Berechnung erfolgt auf der Grundlage vertraglicher Vereinbarungen.

Sofern die Aufwands- und Ertragsrechnung sonstige Aufwendungen enthält, bestehen diese aus den im Verkaufsprospekt genannten Kosten wie beispielsweise staatliche Gebühren, Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten oder Kosten für Prospektänderungen.

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

Die Vermögen der Anteilklassen UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds A und UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds -net- A unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der „Taxe d'abonnement“ von gegenwärtig 0,05 % per annum, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettovermögen. Das Vermögen der Anteilklasse UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds I 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 Nettovermögen. 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.

#### **Hinweis auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010**

Der Fonds wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

# Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft

## Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps abgeschlossen.

## Sonstige Angaben

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

## **Verwaltungsgesellschaft und zugleich Hauptverwaltungsgesellschaft**

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
R.C.S.L. B 28679

Eigenkapital per 31.12.2018:  
Euro 169,940 Millionen  
nach Gewinnverwendung

## **Leitungsorgan der Union Investment Luxembourg S.A.:**

### **Verwaltungsrat**

#### **Verwaltungsratsvorsitzender**

Hans Joachim REINKE  
Vorsitzender des Vorstandes der  
Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

#### **Stv. Verwaltungsratsvorsitzender**

Giovanni GAY  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

#### **Weitere Mitglieder des Verwaltungsrates**

Dr. Frank ENGELS  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Privatfonds GmbH  
Frankfurt am Main

Nikolaus SILLEM  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Institutional GmbH  
Frankfurt am Main

Maria LÖWENBRÜCK  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

Dr. Joachim VON CORNBERG  
Mitglied der Geschäftsführung der  
Union Investment Luxembourg S.A.  
Luxemburg

Karl-Heinz MOLL  
unabhängiges Mitglied des  
Verwaltungsrates

Bernd SCHLICHTER  
unabhängiges Mitglied des  
Verwaltungsrates

## **Geschäftsführer der Union Investment Luxembourg S.A.**

Maria LÖWENBRÜCK  
Dr. Joachim VON CORNBERG

## **Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.**

Union Asset Management Holding AG  
Frankfurt am Main

## **Auslagerung des Portfoliomanagements an folgende, der Union Investment Gruppe angehörende, Gesellschaften:**

Union Investment Privatfonds GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
D-60311 Frankfurt am Main

Union Investment Institutional GmbH  
Weißfrauenstraße 7  
D-60311 Frankfurt am Main

## **Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé)**

Ernst & Young S.A.  
35E avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

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

## **Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle**

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

## **Zahl- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg**

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

## **Zahl- und Vertriebsstellen sowie Informationsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

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

BBBank eG  
Herrenstraße 2-10  
76133 Karlsruhe  
Sitz: Karlsruhe

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

## **Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland**

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

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds

BBBank Konzept Dividendenwerte Union	UniGarantTop: Europa
Commodities-Invest	UniGarantTop: Europa II
FairWorldFonds	UniGarantTop: Europa III
LIGA Portfolio Concept	UniGarantTop: Europa IV
LIGA-Pax-Cattolico-Union	UniGarantTop: Europa V
LIGA-Pax-Corporates-Union	UniGarant80: Dynamik
LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)	UniGarant95: Aktien Welt (2020)
PE-Invest SICAV	UniGarant95: ChancenVielfalt (2019)
PrivatFonds: Konsequent	UniGarant95: ChancenVielfalt (2019) II
PrivatFonds: Konsequent pro	UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
PrivatFonds: Nachhaltig	UniGlobal Dividende
Quoniam Funds Selection SICAV	UniGlobal II
SpardaRentenPlus	UniIndustrie 4.0
UniAbsoluterErtrag	UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniAsia	UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniAsiaPacific	UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniAusschüttung	UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniDividendenAss	UniInstitutional CoCo Bonds
UniDynamicFonds: Europa	UniInstitutional Convertibles Protect
UniDynamicFonds: Global	UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniEM Fernost	UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniEM Global	UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniEM Osteuropa	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniEuroAnleihen	UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniEuroAspirant	UniInstitutional EM High Yield Bonds
UniEuroKapital	UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniEuroKapital Corporates	UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniEuroKapital -net-	UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniEuropa	UniInstitutional European Bonds & Equities
UniEuropa Mid&Small Caps	UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniEuropaRenta	UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniEuropaRenta Corporates	UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniEuropaRenta Corporates Deutschland 2019	UniInstitutional European Equities Concentrated
UniEuropaRenta EM 2021	UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniEuropaRenta EmergingMarkets	UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniEuropaRenta Real Zins	UniInstitutional Global Convertibles
UniEuropaRenta Unternehmensanleihen EM 2021	UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniEuropaRenta Unternehmensanleihen 2020	UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniEuropaRenta 5J	UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniEuropaSTOXX 50	UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniExtra: EuroStoxx 50	UniInstitutional Global Covered Bonds
UniFavorit: Aktien Europa	UniInstitutional Global Credit
UniFavorit: Renten	UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect
UniGarant: Aktien Welt (2020)	UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniGarant: ChancenVielfalt (2019) II	UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)	UniInstitutional Local EM Bonds
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II	UniInstitutional Multi Credit
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)	UniInstitutional Risk Premia
UniGarant: Commodities (2019)	UniInstitutional SDG Equities
UniGarant: Deutschland (2019)	UniInstitutional Short Term Credit
UniGarant: Deutschland (2019) II	UniInstitutional Structured Credit
UniGarant: Emerging Markets (2020)	UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniGarant: Emerging Markets (2020) II	UniKonzept: Dividenden
UniGarant: Nordamerika (2021)	UniKonzept: Portfolio
UniGarant: Rohstoffe (2020)	UniMarktführer
UniGarantExtra: Deutschland (2019) II	UnionProtect: Europa (CHF)

UniOptima  
UniOptimus -net-  
UniOpti4  
UniPacific Aktien  
UniPremium Evolution 100  
UniPremium Evolution 25  
UniProfiAnlage (2019/II)  
UniProfiAnlage (2020)  
UniProfiAnlage (2020/II)  
UniProfiAnlage (2021)  
UniProfiAnlage (2023)  
UniProfiAnlage (2023/II)  
UniProfiAnlage (2024)  
UniProfiAnlage (2025)  
UniProfiAnlage (2027)  
UniRak Emerging Markets  
UniRak Nachhaltig  
UniRak Nachhaltig Konservativ  
UniRak Nordamerika  
UniRent Europa  
UniRent Global  
UniRent Kurz URA  
UniRent Mündel  
UniRent Mündel Flex  
UniRenta Corporates  
UniRentEuro Mix  
UniRentEuro Staatsanleihen Flex  
UniReserve  
UniReserve: Euro-Corporates  
UniSector  
UniStruktur  
UniValueFonds: Europa  
UniValueFonds: Global  
UniVorsorge 1  
UniVorsorge 2  
UniVorsorge 3  
UniVorsorge 4  
UniVorsorge 5  
UniVorsorge 6  
UniVorsorge 7  
UniWirtschaftsAspirant  
VBMH Vermögen

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



Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg  
[service@union-investment.com](mailto:service@union-investment.com)  
[institutional.union-investment.de](http://institutional.union-investment.de)

