
RB Masterbond UI

HALBJAHRESBERICHT
ZUM 30. JUNI 2007

DEPOTBANK:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Kurzübersicht über die Partner des RB Masterbond UI

1. Kapitalanlagegesellschaft

Name:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Erlenstraße 2
60325 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069/71 04 3-0

Telefax: 069/71 04 3-700

Gründung:

1968

Rechtsform:

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 10.400.000,- (Stand: Februar 2007)

Haftendes Eigenkapital gemäß § 10 KWG:

EUR 11.276.000,- (Stand: Februar 2007)

Geschäftsführer:

Oliver Harth, Neu-Anspach
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Jochen Neynaber, Vorsitzender,
Bankier i.R., Frankfurt am Main

Dr. Hans-Walter Peters, stellv. Vorsitzender,
persönlich haftender Gesellschafter der
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg

Dr. Alfred Junker, persönlich haftender
Gesellschafter der HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS KGAA, München

Prof. Dr. Stephan Schüller, Sprecher der persönlich
haftenden Gesellschafter der Bankhaus Lampe KG,
Düsseldorf

Horst Marschall, Vorstand der
Baden-Württembergische Bank, Stuttgart

Alexander Mettenheimer, Sprecher der
Geschäftsleitung der Merck Finck & Co. oHG, München

2. Depotbank

Name:

UBS Deutschland AG

Hausanschrift:

Stephanstraße 14-16
60313 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 20 42
60020 Frankfurt am Main

Telefon: 069/21 79-0

Telefax: 069/21 79-511

Rechtsform:

Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital:

EUR 511.993.000,-

Haupttätigkeit

Betrieb von Bank- und Finanzgeschäften,
insbesondere Kredit-, Emissions-, Vermögens-
verwaltungs- und Effektingeschäften

3. Beratung und Vertrieb

Name:

StarPortfolio GmbH

Postanschrift:

Fürstenbergerstraße 158
60322 Frankfurt am Main

Telefon: 069/955 28 64-0

Telefax: 069/955 28 64-9

www.StarPortfolio.de

4. Anlageausschuss

Rüdiger Brauel,
StarPortfolio GmbH, Frankfurt am Main

Michael Gillessen,
UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main

WKN: A0LBS2 / ISIN: DE000A0LBS24

Stand: 30. Juni 2007

Sehr geehrte Anteilseignerin,
sehr geehrter Anteilseigner,

wir dürfen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht zum 30. Juni 2007 für das am 4. Januar 2007 aufgelegte Sondervermögen

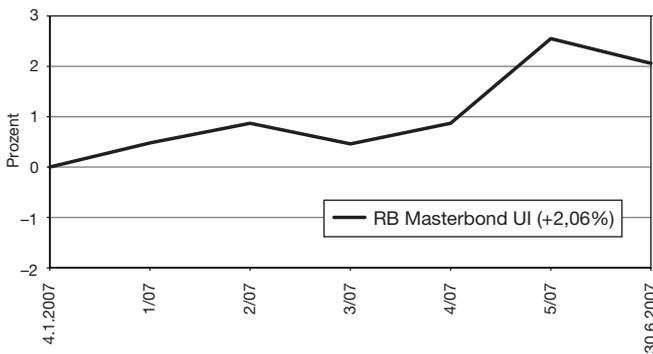
RB Masterbond UI

vorlegen.

Fondsportrait

Das Fondsvermögen wird überwiegend in Schuldverschreibungen in- u. ausländischer Emittenten investiert. Die Anlagegrundsätze des Fonds ermöglichen eine breit gestreute, internationale Anlagepolitik. Das Fondsmanagement beabsichtigt, eine aktive Zins- und Laufzeitenstrategie zu betreiben und – analog der Entwicklung der Kapitalmarktzinsen – die Laufzeiten der Rententitel entsprechend zu variieren: Langläufer in Phasen sinkender Zinsen und Kurzläufer bzw. liquide Mittel in Erwartung steigender Zinsen. Die Selektion der optimalen Laufzeitstruktur soll dabei mittels einer Zinsszenario-Analyse erfolgen. Ziel der Anlagepolitik des Sondervermögens ist die Erzielung angemessener Erträge und auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines möglichst stetigen Wertzuwachses.

Wertentwicklung des Fonds seit Auflegung



Zum Berichtsstichtag, dem 30. Juni 2007, betrug der Anteilwert des RB Masterbond UI 102,06 Euro (Auflage: 4. Januar 2007: 100,00 Euro). Das entspricht einer Wertentwicklung* von +2,06%

Marktbericht über die Berichtsperiode

Der am 4. Januar 2007 neu aufgelegte internationale Rentenfonds startete in einem denkbar schwierigen Marktumfeld. Der Future-Kontrakt für lang laufende Bundesanleihen ver-

lor im ersten Halbjahr 2007 teilweise bis zu 6 Prozentpunkte, was zu einem entsprechenden Renditeanstieg bis in den Bereich um 4,7% führte. Der naturgemäß in einem internationalen Fonds vorhandene Fremdwährungsanteil litt u.a. auch unter dem Kaufkraftverlust des US-Dollars gegenüber dem Euro.

Anlagepolitik während der Berichtsperiode

Dem RB Masterbond UI gelang es mit einer Auswahl an temporär unterbewerteten Fremdwährungen wie der isländischen Krone, der türkischen Lira, dem mexikanischen Peso und dem südafrikanischen Rand sowie einer vergleichsweise kleinen US-Dollar-Beimischung, relativ günstig durch diese überaus schwierige erste Jahreshälfte 2007 zu kommen.

Unsere vom Start weg skeptische Haltung gegenüber der Entwicklung an den Rentenmärkten der Industrienationen erwies sich als absolut korrekt. Eine sehr selektive Beimischung hochverzinslicher Unternehmensanleihen trug zum Ergebnis bei. Eine wohldurchdachte Arrondierung des Portfolios mit Wandelanleihen deutscher Unternehmen, die im DAX enthalten sind, trug zur Zielerreichung bei. So konnte im Berichtszeitraum ein positives Ergebnis erreicht werden. Damit bewegen wir uns im Wettbewerberumfeld im Betrachtungszeitraum ganz weit vorne.

Ausblick

Die Notenbanken haben die Zinsen deutlich erhöht, wobei dieser Prozess noch nicht ganz abgeschlossen zu sein scheint. Die Auswirkungen sind in der realen Wirtschaft erfahrungsgemäß erst mit einigen Monaten Verzögerung zu beobachten. Somit ist es durchaus realistisch zu erwarten, dass das Wirtschaftswachstum wichtiger Industrienationen hierdurch beeinträchtigt wird. Bei der gleichzeitig zu erwartenden Eindämmung möglicher Inflationsgefahren ergibt sich dadurch ein beachtenswertes Szenario für die Rentenmärkte. Hinzu kommt, dass die Rentenmärkte generell in den letzten Monaten des Halbjahres von vielen Marktteilnehmern im Hinblick auf eine ausgewogene Depotstruktur sträflich vernachlässigt wurden. Bis jetzt ist das auch gut gegangen, aber man wird hier sicherlich zu einer Neuorientierung, insbesondere bei den jetzt attraktiven Renditeniveaus, zurückkommen. Auch die aktuell zu beobachtende Orientierung vieler Anleger, hin zu Geldmarktfonds, ist in der Vergangenheit oft ein guter Einstiegsmoment für Rentenfonds gewesen.

Insbesondere ein chancenorientierter Fonds wie der RB Masterbond UI zielt darauf ab, in den kommenden Monaten die sich möglicherweise bietenden Chancen global zu nutzen.

*) Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2007 für RB Masterbond UI

| Vermögensaufstellung zum 30.6.2007 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000 | Bestand 30.6.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs % | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|--|----------------------|--|----------------------|-----------|-----------------------|-----------------------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| | EUR | EUR | EUR | | | |
| 5,9170 % Afinance B.V. EO-FLR Loan Part. Nts 2007 (2017/2049) | 106 | 106 | 0 | 100,750 | 106.795,00 | 1,66 |
| 3,2500 % Bundesrep. Deutschland Anl. v. 2005/2015 | 300 | 300 | 0 | 91,630 | 274.890,00 | 4,29 |
| 4,0000 % Bundesrep. Deutschland Anl. v. 2006/2016 | 500 | 500 | 0 | 96,000 | 480.000,00 | 7,48 |
| 4,2500 % Bundesrep. Deutschland Anl. v. 2007/2017 | 450 | 450 | 0 | 97,570 | 439.065,00 | 6,85 |
| 4,0550 % Citigroup Inc. EO-FLR Med.-T.Notes 2006/2012 | 100 | 200 | 100 | 99,853 | 99.852,99 | 1,56 |
| 5,1250 % Degussa GmbH Anleihe v. 2003/2013 | 250 | 250 | 0 | 97,819 | 244.547,50 | 3,81 |
| 9,7500 % Gildemeister AG Subord.Nts. v. 2004 (2008/2011) Reg.S | 225 | 400 | 175 | 109,750 | 246.937,50 | 3,85 |
| 5,7670 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v. 2007 (2017/unb.) | 250 | 250 | 0 | 98,510 | 246.275,00 | 3,84 |
| 5,8750 % Országos Takar. és Ker. Bk RT EO-FLR Notes 2006 (2016/UND.) | 150 | 150 | 0 | 98,060 | 147.090,00 | 2,29 |
| | MXN | MXN | MXN | | | |
| 9,2500 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbk MN-Medium-Term Notes 2005/2008 | 2.000 | 2.000 | 0 | 100,900 | 138.499,02 | 2,16 |
| 9,2500 % Kreditanst. f. Wiederaufbau MN-Med.Term Nts. v. 2005/2009 | 1.400 | 1.400 | 0 | 101,450 | 97.477,78 | 1,52 |
| | NOK | NOK | NOK | | | |
| 6,2500 % Hamburg. LB Fin. (Guernsey) Ltd. NK-Medium-Term Notes 2003/2011 | 1.000 | 1.500 | 500 | 101,670 | 127.489,09 | 1,99 |
| 4,6900 % Landesbank Baden-Württemberg FLR-NK-MTN IHS v. 2007/2010 S.673 | 500 | 500 | 0 | 99,900 | 62.634,80 | 0,98 |
| | TRY | TRY | TRY | | | |
| 11,1250 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbk TN-Medium-Term Notes 2006/2008 | 250 | 250 | 0 | 95,190 | 135.036,60 | 2,11 |
| | USD | USD | USD | | | |
| 0,5000 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbk DL-Exch.Med.-Term Nts 2007/2012 | 100 | 100 | 0 | 95,200 | 70.497,63 | 1,10 |
| 8,0000 % Credit Suisse International DL-LPN 2007/2010 Ukrsofsbank | 187 | 187 | 0 | 100,450 | 139.100,64 | 2,17 |
| 9,7500 % Emerging Mark.Struct.Prod.B.V. DL-Loan Part.MTN 2006/2009 Alfa Bk. | 185 | 185 | 0 | 102,070 | 139.832,27 | 2,18 |
| 8,6350 % OJSC Alfa-Bank DL-FLR Notes 2007 (2012/2017) | 200 | 200 | 0 | 99,630 | 147.556,28 | 2,30 |
| Andere Wertpapiere | | | | | | |
| | EUR | EUR | EUR | | | |
| Bertelsmann AG Genussscheine 2001 | 65 | 65 | 0 | 241,000 | 157.541,70 | 2,46 |
| 4,0000 % TUI AG Wandelanl. v. 2003/2008 | 100 | 100 | 0 | 115,380 | 115.380,00 | 1,80 |
| Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere | | | | | 3.616.498,80 | 56,40 |

| Vermögensaufstellung zum 30.6.2007 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000 | Bestand 30.6.2007 | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs % | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|--|----------------------|--|----------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|
| In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere | | | | | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| 5,8490 % ELM B.V. | | | | | | |
| EO-FLR Med.-T.Nts 2007 (2017/Und.) | 100 | 200 | 100 | 97,580 | 97.580,00 | 1,52 |
| 7,5000 % ESCADA AG | | | | | | |
| Anleihe v. 2005 (2008/2012) Reg.S | 170 | 170 | 0 | 105,357 | 179.107,14 | 2,79 |
| 6,7500 % EUROGATE GmbH & Co.KGaA, KG | | | | | | |
| FLR-Anl. v. 2007 (2017/unb.) | 300 | 300 | 0 | 99,625 | 298.875,00 | 4,66 |
| 6,6860 % Lecta S.A. | | | | | | |
| EO-FLR Notes 2007 (2008/2014) Reg.S | 50 | 50 | 0 | 100,170 | 50.085,00 | 0,78 |
| 6,0000 % ProCredit Finance B.V. | | | | | | |
| EO-Loan Part.Nt 2007/2012 ProCredit | 150 | 150 | 0 | 97,250 | 145.875,00 | 2,28 |
| 1,0000 % UBS AG (Jersey Branch) | | | | | | |
| EO-Exch. Med.-Term Nts 2006/2011 | 200 | 260 | 60 | 108,706 | 217.412,00 | 3,39 |
| | | | | | | |
| | ZAR | ZAR | ZAR | | | |
| 9,0000 % ABN AMRO Bank N.V. | | | | | | |
| RC-Medium-Term Notes 2007/2009 | 800 | 800 | 0 | 97,670 | 82.107,54 | 1,28 |
| Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere | | | | | 1.071.041,68 | 16,70 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | 4.687.540,48 | 73,10 |
| Bankguthaben | | | | | | |
| – Guthaben in Fondswährung bei Depotbank | | | | | 1.483.516,94 | 23,13 |
| – Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | USD | 217.945,10 | 161.392,99 | 2,52 |
| Summe der Bankguthaben | | | | | 1.644.909,93 | 25,65 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | |
| – Bankzinsen | | | | | 4.327,64 | 0,07 |
| – Zinsansprüche | | | | | 75.702,12 | 1,18 |
| Summe sonstige Vermögensgegenstände | | | | | 80.029,76 | 1,25 |
| Fondsvermögen | | | | | 6.412.480,17 | 100,00 |

| | | |
|--------------------------------|-------|--------|
| Anzahl der umlaufenden Anteile | Stück | 62.831 |
| Anteilwert | EUR | 102,06 |
| Ausgabepreis | EUR | 105,12 |

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 73,10

Wertpapier-, Devisenkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse

| | | |
|-----------------------|-----|--------------------|
| Mexikanischer Peso | MXN | 1 EUR = 14,5705000 |
| Norwegische Krone | NOK | 1 EUR = 7,9748000 |
| Türkische Lira | TRY | 1 EUR = 1,7623000 |
| US-Dollar | USD | 1 EUR = 1,3504000 |
| Südafrikanischer Rand | ZAR | 1 EUR = 9,5163000 |

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 – Käufe und Verkäufe in Wertpapieren (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|--|-------------------|----------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | |
| 12,5000 % Deutsche Bank AG IK-Notes 2006/2008 | 9.000 | 9.000 |
| 12,5000 % European Bank Rec. Dev. IK-Medium-Term Notes 2007/2008 | 4.000 | 4.000 |
| 11,2500 % Cais. d'Amort.de la Dette Soc. TN-Medium-Term Notes 2006/2008 | 200 | 200 |
| 7,9000 % Aberdeen Asset Management PLC DL-Notes 2007 (2012/Und.) | 80 | 80 |
| 6,2032 % BayernLB Capital Trust I DL-FLR Tr.Pref.Sec. 2007 (2017/Und.) | 292 | 292 |
| China Overseas Fin. (KY) I Ltd. DL-Zero Exch. Notes 2007/2014 | 100 | 100 |
| 6,9000 % Lehman Broth.UK Cap.Fdg V L.P. DL-Pref. Secs 2007 (2012/Und.) | 95 | 95 |
| Andere Wertpapiere | | |
| 2,7500 % TUI AG Wandelanl. v. 2007/2012 | 50 | 50 |
| Toyobo Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bds 2007/2012 | 5.000 | 5.000 |
| 2,2500 % Business Objects S.A. EO-Conv. Obl. 2007/2027 | 1.180 | 1.180 |
| Cie Génle Éts Michelin SCpA EO-Zero Convert.Bonds 2007/2017 | 200 | 200 |
| In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere | | |
| Andere Wertpapiere | | |
| 1,5000 % Air Berlin Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2007/2027 | 100 | 100 |
| 2,7500 % Immofinanz AG EO-Wdl.-Anl. 2007/2014 | 100 | 100 |
| Neuemissionen | | |
| Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | |
| 6,7500 % Kaupthing Bank hf. EO-Medium-Term N. 2007 (2012/UND.) | 200 | 200 |
| 0,2500 % Nordrhein-Westfalen, Land Conv. Med.T.LSA v. 2006/2010 S.772 | 250 | 250 |
| Andere Wertpapiere | | |
| 0,5000 % Rhodia S.A. EO-Conv. Obl. 2007/2014 | 7 | 7 |
| Nichtnotierte Wertpapiere | | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | |
| 9,7500 % Emerging Mark. Struct.Prod.B.V. DL-Ln Part.MTN 2007/2009 Alfa Bk. 2 | 185 | 185 |
| Andere Wertpapiere | | |
| FinTech Global Inc. YN-Zero Conv. Bds 2007/2012 | 10.000 | 10.000 |
| Hosiden Corp. YN-Zero Conv. Bonds 2007/2014 | 5.000 | 5.000 |

Frankfurt am Main, den 2. Juli 2007

UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH
 Die Geschäftsführung



Erlenstraße 2 · 60325 Frankfurt am Main
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main
Telefon: 069/71 04 3-0 · Telefax: 069/71 04 3-700

BERATUNG UND VERTRIEB:

StarPortfolio
Vermögensmanagement

Fürstenbergerstraße 158 · 60322 Frankfurt am Main
Telefon: 069/955 28 64-0 · Telefax: 069/955 28 64-9

DEPOTBANK:



Stephanstraße 14-16 · 60313 Frankfurt am Main
Telefon: 069/21 79-0 · Telefax: 069/21 79-511