



Jahresbericht zum 30. September 2019

UniInstitutional Global Credit

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Global Credit	5
Anlagepolitik	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Entwicklung seit Auflegung	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Veränderung des Fondsvermögens	7
Aufwands- und Ertragsrechnung	7
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	7
Vermögensaufstellung	8
Devisenkurse	11
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	12
Erläuterungen zum Bericht	15
Bericht des Abschlussprüfers (Réviseur d'entreprises agréé)	17
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	19
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	22

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 2018 bis 30. September 2019). Darüber hinaus erhalten Sie ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Ende des Berichtszeitraums am 30. September 2019.

Rentenmärkte profitieren von Lockerung der Geldpolitik

Zunächst prägten schwache Rentenmärkte das Schlussquartal 2018. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) bezeichnete die heimische Wirtschaft als sehr robust. Zudem sorgten sich die Anleger, dass sich die höheren Zölle für Importe aus China in steigenden Preisen niederschlagen könnten. Trotz dann zusehends schwächerer US-Wirtschaftsdaten erhöhte die Fed Ende 2018 den Leitzins, die Zinsstrukturkurve wurde teils invers. Nach der Jahreswende kam es dann zu einer von den Notenbanken ausgelösten Gegenbewegung. Die US-Fed änderte ihre Tonlage und agierte in einem schwieriger gewordenen Umfeld - Stichwort Handelskonflikt zwischen den USA und China - stärker markt- und datenabhängig. Ende Juli 2019 senkte die Fed erstmals seit zehn Jahren die Zinsen um 25 Basispunkte. Im September erfolgte dann eine erneute Leitzinssenkung um weitere 25 Basispunkte. Die US-Notenbanker waren sich im Gremium bezüglich der Zinspolitik aber sehr uneins. Die Rendite zehnjähriger US-Schatzanweisungen fiel im Berichtszeitraum um rund 140 Basispunkte auf zuletzt 1,67 Prozent. Gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index gewannen US-Treasuries im Berichtszeitraum rund elf Prozent hinzu.

Auch die Europäische Zentralbank (EZB) hat sich aufgrund schlechter Konjunkturdaten im Euroraum recht schnell von einem zunächst angedachten restriktiveren geldpolitischen Kurs verabschiedet – bevor sie diesen überhaupt eingeschlagen hatte. Im September 2019 wurden angesichts der schwachen Konjunktorentwicklung im Euroraum zahlreiche geldpolitische Maßnahmen beschlossen. Unter anderem wird im November 2019 ein weiteres Anleiheankaufprogramm ohne zeitliche Begrenzung gestartet. Allerdings herrschte auch im EZB-Rat Uneinigkeit über die Geldpolitik. Kontrovers wurden vor allem die Anleiheankäufe diskutiert. Der Einlagensatz der EZB lag zuletzt bei minus 0,5 Prozent. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel im Berichtszeitraum von plus 47 auf minus 58 Basispunkte. Die deutsche Zinskurve tendierte über die langen Laufzeiten deutlich flacher. Auch an den Peripheriemärkten, wo der italienische Haushaltsstreit lange die Schlagzeilen beherrschte, war ein deutlicher Renditerückgang zu beobachten. Insgesamt gewannen europäische Staatsanleihen (iBoxx € Sovereigns-Index) im Berichtszeitraum 11,6 Prozent hinzu.

Europäische Unternehmenspapiere gaben zunächst leicht nach, gerieten angesichts stark rückläufiger Renditen an den Staatsanleihemärkten aber zu Beginn 2019 verstärkt in den Blickpunkt der Anleger. Einhergehend mit dem allgemeinen Renditeverfall sowie weitgehend soliden Wirtschaftsdaten konnten europäische Firmenanleihen ab Januar deutlich hinzugewinnen. Auch die Aussicht auf die dann auch zuletzt beschlossenen EZB-Anleiheankäufe unterstützte. Auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index) gewann der Gesamtmarkt rund 6,1 Prozent hinzu. Die Risikoprämien schwankten deutlich, weiteten sich per saldo aber nur um zehn auf 79 Basispunkte aus.

Anleihen aus den Schwellenländern profitierten auf Gesamtmarktebene ebenfalls vom nach unten gerichteten Zinsumfeld. Im Rahmen nachgebender Renditen bei US-Staatsanleihen tendierten Staatspapiere aus den Schwellenländern freundlich. Der repräsentative J.P. Morgan Global Bond Emerging Market-Index gewann im Berichtsjahr trotz des Handelsstreits zwischen den USA und China 11,6 Prozent hinzu. Die Risikoprämien schwankten deutlich, bewegten sich aber mit zuletzt 337 Basispunkten per saldo nahezu seitwärts.

Aktienmärkte leicht aufwärts mit deutlichen Schwankungen

Die globalen Aktienbörsen wiesen in den vergangenen zwölf Monaten sehr starke Wertschwankungen auf. Im letzten Quartal 2018 mussten sie zunächst erhebliche Einbußen von 13,5 Prozent, gemessen am MSCI World-Index in lokaler Währung, hinnehmen. Diese konnten seit Anfang 2019 schließlich wieder mehr als ausgeglichen werden. Letztendlich gewann der MSCI World-Index in lokaler Währung im Berichtszeitraum 0,9 Prozent.

Anfänglich belasteten neben dem Handelsstreit zwischen den USA und China vor allem die Sorgen vor einer konjunkturellen Abkühlung. In Europa sorgten der Brexit und die italienische Haushaltsdebatte immer wieder für Turbulenzen. Seit Anfang 2019 entspannte sich die Lage. Vor allem die Lockerung der Geldpolitik durch die Zentralbanken, zeitweise ermutigende Signale im Handelsstreit sowie solide Unternehmensergebnisse unterstützten zunächst die Notierungen. Seit Mai dieses Jahres verschärfte sich der Handelskonflikt jedoch immer wieder, was zwischenzeitlich zu Kursrückschlägen führte. Ab Juni setzte sich der Aufwärtstrend wieder fort, nachdem die US-Notenbank Federal Reserve erstmals seit zehn Jahren Leitzinssenkungen ins Gespräch brachte. Ende Juli ließ sie schließlich mit einem ersten Zinsschritt um 25 Basispunkte Taten folgen. Dabei gab sie zu verstehen, dass kein größerer Zinssenkungszyklus bevorstünde. Im September folgte dann doch eine weitere Zinssenkung, nicht

zuletzt da sich die Konjunktur inzwischen weltweit abgekühlt hat. Die US-Börsen konnten im Berichtszeitraum per saldo zulegen. Der Dow Jones Industrial Average stieg um 1,7 Prozent, der marktbreite S&P 500-Index schloss 2,2 Prozent (jeweils in lokaler Währung) fester.

Europa wurde neben der Handelsthematik von politischen Ereignissen bewegt. So herrschte auch nach dem Amtsantritt von Boris Johnson als britischer Premierminister weiter große Unsicherheit in der Brexit-Frage. Die italienische Schuldenproblematik blieb zunächst ebenfalls ungeklärt. Ende August wurde überraschend eine neue Regierungskoalition gebildet, was für Beruhigung an den Märkten sorgte. Die Europäische Zentralbank führte auf ihrer Sitzung im September 2019 weitere geldpolitische Lockerungsmaßnahmen durch. Der EURO STOXX 50-Index kletterte im Berichtsjahr um 5,0 Prozent und der STOXX Europe 600-Index legte um 2,6 Prozent zu.

Im Gegensatz zum Rest der Welt mussten japanische Aktien erhebliche Kurseinbußen hinnehmen. Im letzten Quartal 2018, aber auch im Mai und im August 2019 fielen dort die Rückschläge aufgrund schwacher Konjunkturdaten und der Yen-Stärke besonders hoch aus. Zudem eskalierte zuletzt ein politischer Streit mit Südkorea, der auch die Handelsbeziehungen beider Länder belastete. Der Nikkei 225-Index fiel im Berichtszeitraum um 9,8 Prozent. Auch die Börsen der Schwellenländer zeigten sich schwach, denn der Handelskonflikt hinterließ Spuren. Der MSCI Emerging Markets-Index verlor in Lokalwährung 2,7 Prozent.

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.

Anlagepolitik

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der Uninstitutional Global Credit ist ein Rentenfonds, der überwiegend in globale Unternehmensanleihen sowie in weitere Anleihen weltweiter Emittenten (einschließlich Emerging Markets) investiert. Hierzu zählen fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere wie Staatsanleihen, Anleihen von supranationalen Organisationen sowie Pfandbriefe bzw. Covered Bonds, Optionsanleihen, Umtausch- und Wandelanleihen, Hybridanleihen und Zerobonds. Die Anleihen können aus dem High Yield Segment stammen. Darüber hinaus kann begrenzt in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, Aktienoptionen, börsengehandelte Indexfonds sowie in Contingent Convertible Bonds (CoCo-Bonds) und forderungsbesicherte Wertpapiere angelegt werden. Des Weiteren kann in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben angelegt werden. Die für den Fonds erworbenen Vermögenswerte lauten auf Währungen weltweit. Derivate können zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt werden. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken. Hierbei soll eine Überrendite gegenüber der Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged) erzielt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der Uninstitutional Global Credit investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum überwiegend in Rentenanlagen mit einem Anteil von zuletzt 97 Prozent des Fondsvermögens. Kleinere Engagements in Liquidität ergänzten das Portfolio. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in Nordamerika mit einem Anteil von zuletzt 44 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in den Euroländern lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 36 Prozent und in den Ländern Europas außerhalb der Eurozone bei 10 Prozent. Kleinere Engagements im asiatisch-pazifischen Raum und in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) ergänzten die regionale Aufteilung.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt nahezu vollständig auf Unternehmensanleihen (Corporates). Hier waren Industriefinanzierungen mit zuletzt 60 Prozent die größte Position, gefolgt von Finanzanleihen mit 25 Prozent und Versorgeranleihen mit 15 Prozent. Kleinere Engagements in Staatsanleihen rundeten die Struktur ab.

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums 71 Prozent des Fondsvermögens in Fremdwährungen. Die größte Position bildete hier der US-Dollar mit zuletzt 67 Prozent. Kleinere Engagements im Britische Pfund ergänzten das Portfolio.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe BBB+. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei sechs Jahren und elf Monaten. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 0,66 Prozent.

Der Uninstitutional Global Credit nimmt für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 eine Ausschüttung in Höhe von 2,42 Euro pro Anteil vor.

Hinweis: Aufgrund einer risikoorientierten Betrachtungsweise können die dargestellten Werte von der Vermögensaufstellung abweichen.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
	5,89	9,13	5,74 ²⁾	-

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

UniInstitutional Global Credit

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	40,65 %
Niederlande	8,88 %
Großbritannien	8,21 %
Frankreich	8,04 %
Luxemburg	7,01 %
Deutschland	4,15 %
Australien	4,03 %
Japan	3,74 %
Spanien	2,73 %
Kanada	1,86 %
Belgien	1,84 %
Cayman Inseln	1,41 %
Italien	1,24 %
Schweden	0,99 %
Finnland	0,52 %
Griechenland	0,51 %
Schweiz	0,50 %
Dänemark	0,48 %
Irland	0,48 %
Wertpapiervermögen	97,27 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	5,55 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-2,80 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	21,83 %
Hardware & Ausrüstung	10,10 %
Versorgungsbetriebe	8,14 %
Energie	6,10 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,95 %
Immobilien	5,39 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,04 %
Software & Dienste	4,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,73 %
Automobile & Komponenten	4,68 %
Investitionsgüter	3,31 %
Groß- und Einzelhandel	2,40 %
Transportwesen	2,14 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,13 %
Media & Entertainment	2,05 %
Versicherungen	2,01 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,89 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,69 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,92 %
Verbraucherdienste	0,79 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,73 %
Staatsanleihen	0,51 %
Wertpapiervermögen	97,27 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	5,55 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-2,80 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

UnInstitutional Global Credit

Entwicklung seit Auflegung

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2017 ¹⁾	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	14,92	154	15,22	96,89
30.09.2019	41,31	398	24,93	103,80

1) Entspricht dem Datum der ersten Nettoinventarwertberechnung.

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 37.882.196,29)	40.197.832,24
Bankguthaben	2.292.355,14
Sonstige Bankguthaben	12.598,18
Zinsforderungen	2.675,73
Zinsforderungen aus Wertpapieren	324.383,78
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	199.644,00
	43.029.489,07

Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-8.878,72
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-333.228,96
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.357.286,75
Sonstige Passiva	-23.828,55
	-1.723.222,98

Fondsvermögen **41.306.266,09**

Umlaufende Anteile	397.934,000
Anteilwert	103,80 EUR

Veränderung des Fondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.916.225,48
Ordentlicher Nettoertrag	964.045,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-492.789,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	32.071.328,14
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.146.303,96
Realisierte Gewinne	1.120.531,44
Realisierte Verluste	-1.791.772,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.132.894,93
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-198.487,57
Ausschüttung	-269.405,50
Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	41.306.266,09

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30.
September 2019

	EUR
Zinsen auf Anleihen	631.298,73
Bankzinsen	1.759,04
Ertragsausgleich	651.257,05
Erträge insgesamt	1.284.314,82

Zinsaufwendungen	-2,58
Verwaltungsvergütung	-89.531,48
Pauschalgebühr	-19.896,01
Druck und Versand der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.528,00
Veröffentlichungskosten	-627,88
Taxe d'abonnement	-10.675,72
Sonstige Aufwendungen	-39.540,36
Aufwandsausgleich	-158.467,29
Aufwendungen insgesamt	-320.269,32

Ordentlicher Nettoertrag **964.045,50**

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾ **24.748,68**

Laufende Kosten in Prozent ^{1) 2)} **0,91**

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Für den Fonds UnInstitutional Global Credit wurde im Berichtszeitraum kein Ausgabeaufschlag erhoben. Die Vertriebskosten wurden aus der Verwaltungsvergütung entnommen.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	153.946,000
Ausgegebene Anteile	314.958,000
Zurückgenommene Anteile	-70.970,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	397.934,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Global Credit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	Anteil am Fonds- vermögen % ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. v.19(2028)	200.000	0	200.000	99,2820	198.564,00	0,48
XS1843443513	1,700 % Altria Group Inc. v.19(2025)	200.000	0	200.000	104,1480	208.296,00	0,50
XS2023873149	1,450 % Aaroundtown S.A. EMTN v.19(2028)	300.000	0	300.000	101,8990	305.697,00	0,74
XS2051664675	1,375 % Babcock International Group Plc. v.19(2027)	100.000	0	100.000	99,9470	99.947,00	0,24
ES0313307201	0,875 % Bankia S.A. v.19(2024)	100.000	0	100.000	102,7700	102.770,00	0,25
BE6315719490	0,000 % Belfius Bank S.A. EMTN v.19(2026)	100.000	0	100.000	98,6300	98.630,00	0,24
XS1216020161	3,000 % Centrica Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2076)	200.000	0	200.000	101,5000	203.000,00	0,49
XS2012102674	0,875 % Chubb INA Holdings Inc. v.19(2027)	200.000	0	200.000	103,1810	206.362,00	0,50
XS2056430874	0,375 % Continental AG EMTN v.19(2025)	300.000	0	300.000	100,3150	300.945,00	0,73
CH0483180946	1,000 % Credit Suisse Group AG v.19(2027)	200.000	0	200.000	102,9500	205.900,00	0,50
XS2046595836	0,500 % Danske Bank A/S EMTN Fix-to-Float v.19(2025)	200.000	0	200.000	99,3860	198.772,00	0,48
FR0013444536	0,000 % Dassault Systemes SE v.19(2024)	300.000	0	300.000	100,0720	300.216,00	0,73
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.l. v.19(2031)	300.000	0	300.000	100,4820	301.446,00	0,73
XS2035564629	1,625 % EnBW Energie Baden-Württemberg AG Fix-to-Float Green Bond v.19(2079)	400.000	0	400.000	99,2000	396.800,00	0,96
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Green Bond v.19(2030)	100.000	0	100.000	98,5130	98.513,00	0,24
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	200.000	0	200.000	104,5100	209.020,00	0,51
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	200.000	0	200.000	106,7880	213.576,00	0,52
XS0254356057	0,000 % GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN FRN v.06(2021)	200.000	0	200.000	98,8180	197.636,00	0,48
XS2029713349	1,125 % GELF Bond Issuer S.A. EMTN v.19(2029)	200.000	0	200.000	101,7940	203.588,00	0,49
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	400.000	0	400.000	100,2500	401.000,00	0,97
XS1654229373	1,375 % Grand City Properties S.A. EMTN Reg.S. v.17(2026)	400.000	0	400.000	104,0530	416.212,00	1,01
GR0118019679	1,875 % Griechenland v.19(2026)	200.000	0	200.000	105,1440	210.288,00	0,51
XS2047479469	0,500 % HELLA GmbH & Co. KGaA v.19(2027)	100.000	0	100.000	99,8540	99.854,00	0,24
XS2050543839	1,375 % ITV Plc. v.19(2026)	200.000	0	200.000	100,8640	201.728,00	0,49
BE0002664457	0,500 % KBC Groep NV EMTN Fix-to-Float v.19(2029)	100.000	0	100.000	98,4020	98.402,00	0,24
FR0013331949	3,125 % La Poste Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	105,0000	315.000,00	0,76
XS2011260705	2,875 % Merck KGaA Fix-to-Float v.19(2079)	300.000	0	300.000	107,3800	322.140,00	0,78
XS2010045511	2,125 % National Grid Finance Plc. FRN v.19(2082)	200.000	0	200.000	99,4100	198.820,00	0,48
XS2035620710	0,250 % Repsol International Finance BV EMTN v.19(2027)	100.000	0	100.000	99,7290	99.729,00	0,24
XS2049823680	1,125 % Samhallsbyggnadsbolaget I Norden AB v.19(2026)	100.000	0	100.000	99,5060	99.506,00	0,24
XS2015240083	1,500 % SELP Finance S.a.r.l. v.19(2026)	200.000	0	200.000	104,2760	208.552,00	0,50
BE6309987400	4,250 % Solvay S.A. FRN Perp.	300.000	0	300.000	110,2500	330.750,00	0,80
XS2056371334	2,875 % Telefonica Europe BV FRN Perp.	200.000	0	200.000	100,9000	201.800,00	0,49
XS2033351995	0,125 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A. EMTN v.19(2025)	100.000	0	100.000	99,9020	99.902,00	0,24
XS2043678841	0,125 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.19(2024)	250.000	0	250.000	99,3310	248.327,50	0,60
XS1985806600	0,375 % The Toronto-Dominion Bank v.19(2024)	300.000	0	300.000	101,0920	303.276,00	0,73
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2023)	200.000	0	200.000	99,9500	199.900,00	0,48
DE000A2R7JE1	1,125 % Vonovia Finance BV v.19(2034)	100.000	0	100.000	97,6340	97.634,00	0,24
						8.202.498,50	19,85
GBP							
BE6295391914	1,750 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV Reg.S. EMTN v.17(2025)	0	0	200.000	102,2540	231.213,11	0,56
XS0451790280	5,750 % Koninklijke KPN NV v.09(2029)	100.000	0	200.000	121,7260	275.242,51	0,67
XS1115502988	5,750 % Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	100.000	0	200.000	110,7630	250.453,36	0,61
XS1888180996	4,875 % Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2078)	300.000	0	300.000	105,5000	357.829,28	0,87
						1.114.738,26	2,71
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	400.000	200.000	200.000	103,6810	190.222,92	0,46
US03523TBW71	5,800 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2059)	100.000	0	100.000	135,3263	124.141,18	0,30
XS1380286663	5,750 % Ausnet Services Holdings Pty Ltd. Fix-to-Float v.16(2076)	400.000	0	400.000	104,3750	382.992,39	0,93
US05964HAG02	3,848 % Banco Santander S.A. v.18(2023)	200.000	0	400.000	104,0670	381.862,21	0,92
US06738EBK01	5,088 % Barclays Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	400.000	0	400.000	104,2450	382.515,37	0,93
US172967LQ21	2,700 % Citigroup v.17(2022)	0	0	250.000	101,4670	232.701,13	0,56

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
US31428XAS53	2,625 % Fedex Corporation v.12(2022)	400.000	0	400.000	100,9497	370.423,63	0,90
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	200.000	0	400.000	104,0940	381.961,29	0,92
US404280BW89	3,512 % HSBC Holdings Plc. FRN v.18(2026)	0	0	200.000	100,5560	184.489,50	0,45
US49456BAM37	3,150 % Kinder Morgan Inc. v.17(2023)	200.000	0	400.000	102,8020	377.220,44	0,91
US68389XB536	2,950 % Oracle Corporation v.17(2024)	0	0	200.000	103,8410	190.516,47	0,46
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	300.000	0	300.000	106,1160	292.035,59	0,71
US35177PAL13	9,000 % Orange S.A. v.01(2031)	800.000	400.000	400.000	155,7590	571.540,23	1,38
US713448B206	4,000 % PepsiCo Inc. v.12(2042)	200.000	0	200.000	115,4350	211.787,91	0,51
XS2001187405	3,785 % Standard Chartered Plc. Reg.S. Fixed-to-Float v.19(2025)	400.000	0	400.000	103,5430	379.939,46	0,92
US86765BAV18	5,400 % Sunoco Logistics Partners Operations LP v.17(2047)	200.000	0	400.000	108,8490	399.409,23	0,97
US87938WAX11	5,520 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.19(2049)	400.000	0	400.000	121,6320	446.315,02	1,08
US260543CG61	4,375 % The Dow Chemical Co. v.12(2042)	400.000	0	400.000	103,4083	379.445,19	0,92
US501044BZ37	7,500 % The Kroeger Company v.01(2031)	200.000	0	400.000	137,1680	503.322,63	1,22
US92857WBD11	4,375 % Vodafone Group Plc. v.13(2043)	0	0	200.000	104,0595	190.917,35	0,46
						6.573.759,14	15,91
Börsengehandelte Wertpapiere						15.890.995,90	38,47
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
FR0013449972	1,000 % Elis S.A. EMTN v.19(2025)	300.000	0	300.000	100,0100	300.030,00	0,73
XS2056730679	0,000 % Inferion Technologies AG Fix-to-Float Perp.	500.000	200.000	300.000	99,6000	298.800,00	0,72
XS2051659915	0,125 % LeasePlan Corporation NV v.19(2023)	300.000	0	300.000	98,9030	296.709,00	0,72
XS2056374353	0,875 % Mondelez International Holdings Netherlands BV Reg.S. v.19(2031)	200.000	0	200.000	99,7510	199.502,00	0,48
XS2051788219	1,000 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.19(2029)	200.000	0	200.000	100,3930	200.786,00	0,49
						1.295.827,00	3,14
GBP							
XS1961843171	3,000 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2028)	200.000	0	200.000	106,7210	241.313,74	0,58
						241.313,74	0,58
USD							
US60687YAX76	3,153 % Mizuho Financial Group Inc. Fix-To-Float v.19(2030)	500.000	0	500.000	102,0840	468.232,27	1,13
USJ6354YAQ73	3,113 % Panasonic Corporation Reg.S. v.19(2029)	400.000	0	400.000	103,2160	378.739,57	0,92
XS1992985694	3,890 % STC Sukuk Co. Ltd. Reg.S. v.19(2029)	400.000	0	400.000	107,1250	393.083,20	0,95
						1.240.055,04	3,00
						2.777.195,78	6,72
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
FR0013399177	4,375 % ACCOR S.A. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	108,6250	325.875,00	0,79
XS2001315766	1,375 % Euronet Worldwide Inc. v.19(2026)	300.000	100.000	200.000	100,7130	201.426,00	0,49
XS2027364327	1,625 % Logicor Financing S.à.r.l. EMTN v.19(2027)	200.000	0	200.000	101,8110	203.622,00	0,49
XS2028900087	0,848 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Green Bond v.19(2029)	300.000	0	300.000	104,2200	312.660,00	0,76
XS2049769297	0,875 % Moinlycke Holding AB EMTN v.19(2029)	100.000	0	100.000	98,8360	98.836,00	0,24
XS1492458044	3,125 % Mylan NV Reg.S. v.16(2028)	400.000	0	400.000	113,4550	453.820,00	1,10
XS2054210252	1,332 % Wintershall Dea Finance BV v.19(2028)	300.000	0	300.000	100,7830	302.349,00	0,73
						1.898.588,00	4,60
USD							
US022095BC61	4,400 % Altria Group Inc. v.19(2026)	300.000	0	300.000	107,0260	294.539,95	0,71
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	200.000	0	400.000	106,4750	390.698,10	0,95
US031162CJ71	2,600 % Amgen Inc. v.16(2026)	200.000	0	400.000	100,4580	368.619,39	0,89
US034863AU41	4,500 % Anglo American Capital Plc. 144A v.18(2028)	200.000	0	200.000	106,1700	194.789,47	0,47
US00206RFW79	4,900 % AT & T Inc. v.18(2037)	400.000	0	400.000	113,9480	418.119,44	1,01
US00206RGD89	3,312 % AT&T Inc. FRN v.18(2024)	100.000	0	200.000	101,8570	186.876,43	0,45
US00206RBK77	4,350 % AT&T Inc. v.13(2045)	100.000	0	200.000	104,7000	192.092,47	0,47
USQ0697CAD58	4,350 % Ausgrid Finance Pty Ltd. Reg.S. v.18(2028)	100.000	0	200.000	109,5450	200.981,56	0,49
US06051GHV41	3,194 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.19(2030)	200.000	0	200.000	103,1370	189.224,84	0,46
US06738EBF16	3,588 % Barclays Plc. FRN v.18(2023)	200.000	0	200.000	99,9490	183.375,84	0,44
USU07265AF50	4,375 % Bayer US Finance LLC Reg.S. v.18(2028)	200.000	0	400.000	108,0880	396.616,82	0,96
US084664CR08	4,250 % Berkshire Hathaway Finance Corporation v.19(2049)	200.000	0	200.000	119,1880	218.673,52	0,53
USU09513HK86	3,750 % BMW US Capital LLC Reg.S. v.18(2028)	0	0	200.000	108,1160	198.359,78	0,48
US09659W2A13	2,950 % BNP Paribas S.A. 144A v.17(2022)	0	0	200.000	101,2658	185.791,76	0,45

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
USU1109MAB29	4,750 % Broadcom Inc. Reg.S. v.19(2029)	600.000	0	600.000	105,9520	583.168,52	1,41
US172967MF56	3,352 % Citigroup Inc. Fix-To-Float v.19(2025)	200.000	0	200.000	103,5730	190.024,77	0,46
US20030NCL38	4,600 % Comcast Corporation v.18(2038)	400.000	0	400.000	120,0235	440.412,81	1,07
US20030NCJ81	3,900 % Comcast Corporation v.18(2038)	100.000	0	200.000	110,5390	202.805,25	0,49
US2027A1JZ13	3,900 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.18(2028)	200.000	0	400.000	111,5920	409.474,36	0,99
US74977SDF65	2,625 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	101,2400	464.361,07	1,12
USF2R125CE38	4,000 % Crédit Agricole S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2033)	250.000	0	500.000	103,4980	474.717,92	1,15
USU1302DAA91	3,875 % CRH America Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	0	200.000	106,2535	194.942,67	0,47
USU2339CDS45	3,058 % Daimler Finance North America LLC Reg.S. FRN v.19(2022)	150.000	0	150.000	100,5700	138.386,39	0,34
US233851CK84	2,200 % Daimler Finance North America LLC 144A v.16(2021)	150.000	0	300.000	99,6932	274.359,78	0,66
US25156PBA03	3,600 % Dte. Telekom International Fiannce BV 144A v.17(2027)	400.000	0	400.000	105,6310	387.601,14	0,94
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	0	200.000	111,3260	204.249,15	0,49
US26442UAH77	3,450 % Duke Energy Progress LLC Green Bond v.19(2029)	400.000	0	400.000	108,0120	396.337,95	0,96
USN30707AJ75	4,250 % ENEL Finance International NV Reg.S.(2023)	400.000	0	400.000	106,3460	390.224,75	0,94
US29278GAJ76	4,625 % Enel Finance International NV 144A v.18(2025)	200.000	0	200.000	109,3170	200.563,25	0,49
XS1826622240	4,750 % ENI S.p.A. Reg.S. v.18(2028)	200.000	0	400.000	113,0830	414.945,42	1,00
US29379VBV45	3,125 % Enterprise Products Operating LLC v.19(2029)	400.000	0	400.000	102,8530	377.407,58	0,91
US31620MBJ45	3,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2029)	400.000	0	400.000	108,4470	397.934,13	0,96
US345397WW97	3,664 % Ford Motor Credit v.14(2024)	400.000	200.000	400.000	98,5820	361.735,62	0,88
US37045XAW65	3,450 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2022)	200.000	0	400.000	101,6310	372.923,59	0,90
USU37818AT53	3,875 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	200.000	101,2680	185.795,80	0,45
XS0970680038	5,150 % Holcim U.S. Finance S.a.r.l. & Cie S.C.S. Reg.S v.13(2023)	400.000	0	400.000	107,4560	394.297,77	0,95
US45262BAB99	3,500 % Imperial Brands Finance Plc. 144A v.19(2026)	200.000	0	200.000	99,9480	183.374,00	0,44
US459200JZ55	3,300 % International Business Machines Corporation v.19(2026)	400.000	0	400.000	105,6770	387.769,93	0,94
US24422EUY30	2,800 % John Deere Capital Corporation v.19(2029)	500.000	0	500.000	102,8290	471.649,39	1,14
US46647PAR73	4,005 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.18(2029)	150.000	0	300.000	109,4100	301.100,82	0,73
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	200.000	0	400.000	105,8183	388.288,41	0,94
US55608JAH14	3,189 % Macquarie Group Ltd. Fix-to-Float v.17(2023)	200.000	200.000	200.000	101,8853	186.928,36	0,45
US559080AP17	3,950 % Magellan Midstream Partners LP v.19(2050)	200.000	0	200.000	102,2110	187.525,92	0,45
US58013MFC38	4,450 % McDonald's Corporation v.17(2047)	100.000	0	200.000	115,3070	211.553,07	0,51
US58933YAT29	3,700 % Merck & Co. Inc. v.15(2045)	200.000	0	400.000	112,8176	413.971,56	1,00
US594918BJ27	3,125 % Microsoft Corporation v.15(2025)	200.000	0	400.000	106,3780	390.342,17	0,94
US606822BK96	3,751 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.19(2039)	200.000	0	200.000	108,0150	198.174,48	0,48
US609207AP00	4,625 % Mondelez International Inc. v.18(2048)	150.000	0	300.000	115,4515	317.727,27	0,77
US6174468J17	2,720 % Morgan Stanley Fix-to-Float v.19(2025)	100.000	0	100.000	101,2230	92.856,62	0,22
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	200.000	0	200.000	102,4490	187.962,57	0,46
USL81445AD75	2,400 % Schlumberger Investment S.A. v.12(2022)	400.000	0	400.000	100,6060	369.162,46	0,89
US816851BG34	3,400 % Semptra Energy v.18(2028)	400.000	0	400.000	102,9650	377.818,55	0,91
USL8175MAB65	3,600 % SES S.A. v.13(2023)	0	0	100.000	101,9255	93.501,05	0,23
US828807DE42	3,375 % Simon Property Group L.P. v.17(2027)	400.000	150.000	400.000	105,7990	388.217,59	0,94
XS1793294841	4,866 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float Reg.S. v.18(2033)	0	0	200.000	107,0320	196.370,98	0,48
US86562MBP41	3,040 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.19(2029)	200.000	0	200.000	102,0420	187.215,85	0,45
XS1973748707	5,000 % Swiss Re Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2049)	400.000	0	400.000	110,2500	404.550,04	0,98
US064159QE92	2,700 % The Bank of Nova Scotia v.19(2026)	500.000	0	500.000	101,6450	466.218,70	1,13
US260543CQ44	4,800 % The Dow Chemical Co. 144A v.18(2028)	200.000	0	200.000	112,9980	207.316,76	0,50
USU9273ACX10	3,200 % Volkswagen Group America Finance LLC Reg.S. v.19(2026)	200.000	0	200.000	101,0230	185.346,30	0,45
USN8172PAD61	5,000 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.13(2023)	0	0	100.000	105,4245	96.710,83	0,23
US931142EN95	3,250 % Walmart Inc. v.19(2029)	200.000	0	200.000	107,9820	198.113,93	0,48
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	400.000	0	400.000	107,6880	395.149,07	0,96

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

18.560.345,74
20.458.933,74

Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind

USD

US63861WAE57	3,960 % Nationwide Building Society Fix-To-Float v.19(2030)	200.000	0	200.000	104,7380	192.162,19	0,47
--------------	---	---------	---	---------	----------	------------	------

Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind

192.162,19
192.162,19

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
US05584KAD00	3,372 % BPCE S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	0	250.000	101,0030	231.637,01	0,56
US05578BAN64	2,700 % BPCE S.A. Reg.S. v.19(2029)	400.000	0	400.000	99,3680	364.619,76	0,88
USG6594TAB96	3,933 % National Australia Bank Ltd. Fix-to-Float Reg.S. v.19(2034)	300.000	0	300.000	102,5740	282.287,86	0,68
						878.544,63	2,12
Nicht notierte Wertpapiere						878.544,63	2,12
Anleihen						40.197.832,24	97,27
Wertpapiervermögen						40.197.832,24	97,27
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
GBP							
LIF Long Gilt Future Dezember 2019		3	0	3		-237,42	0,00
						-237,42	0,00
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019		35	10	25		-368,57	0,00
CBT 20YR US T-Bond 6% Future Dezember 2019		7	0	7		-26.287,73	-0,06
						-26.656,30	-0,06
Long-Positionen						-26.893,72	-0,06
Short-Positionen							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019		0	24	-24		18.015,00	0,04
						18.015,00	0,04
Short-Positionen						18.015,00	0,04
Terminkontrakte						-8.878,72	-0,02
Bankguthaben - Kontokorrent						2.292.355,14	5,55
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten						-1.175.042,57	-2,80
Fondsvermögen in EUR						41.306.266,09	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 30.09.2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen %
			EUR	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	1.400.000,00	1.581.883,37	3,83
EUR/USD	Währungsverkäufe	30.500.000,00	27.943.607,05	67,65

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8845
US Amerikanischer Dollar	USD	1	1,0901

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Global Credit

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 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			
XS1967635977	2,375 % Abertis Infraestructuras S.A. EMTN v.19(2027)	100.000	100.000
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	0	100.000
XS1799545329	1,875 % ACS Servicios Comunicaciones Y Energia S.L. Green Bond v.18(2026)	0	100.000
XS1856041287	0,302 % ALD S.A. EMTN FRN v.18(2021)	0	200.000
FR0013346814	2,875 % Altareit SCA v.18(2025)	0	200.000
XS2027946610	2,875 % Aroundtown S.A. Fix-to-Float Perp.	200.000	200.000
XS1812905526	1,250 % Ausgrid Finance Pty Ltd. EMTN v.18(2025)	0	100.000
XS1069439740	3,875 % AXA S.A. EMTN Fix-to-Float S.35 Perp.	0	200.000
ES0213679HN2	0,875 % Bankinter S.A. v.19(2026)	200.000	200.000
XS1203859928	1,250 % BAT International Finance Plc. EMTN v.15(2027)	300.000	300.000
XS1948611840	1,500 % BMW Finance NV EMTN v.19(2029)	200.000	200.000
FR0013434776	0,500 % BNP Paribas S.A. EMTN Fix-to-Float v.19(2025)	100.000	100.000
FR0013431277	1,625 % BNP Paribas S.A. EMTN v.19(2031)	300.000	300.000
XS2051494222	0,000 % British Telecommunications Plc. EMTN v.19(2025)	200.000	200.000
XS1901137361	2,125 % Celanese US Holdings LLC v.18(2027)	300.000	300.000
XS1912656375	0,875 % CEZ AS EMTN v.18(2022)	100.000	100.000
FR0013399680	2,750 % CNP Assurances S.A. EMTN v.19(2029)	100.000	100.000
FR0013407418	3,375 % Crédit Mutuel Arkéa v.19(2031)	100.000	100.000
XS1799061558	0,875 % Danske Bank AS v.18(2023)	0	100.000
PTEDPKOM0034	4,496 % EDP Energias de Portugal S.A. Green Bond FRN v.19(2079)	100.000	100.000
XS1893621026	1,875 % EDP Finance BV EMTN Green Bond v.18(2025)	100.000	100.000
BE0002597756	2,750 % Elia System Operator S.A./NV Fix-to-Float Perp.	0	100.000
FR0013413556	1,750 % Elis S.A. EMTN v.19(2024)	100.000	100.000
XS1901055472	1,875 % EnBW International Finance BV EMTN Green Bond v.18(2033)	100.000	100.000
XS1903442744	2,125 % ESB Finance DAC EMTN v.18(2033)	100.000	100.000
XS2034629134	1,300 % FedEx Corporation v.19(2031)	100.000	100.000
XS1265805090	2,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.15(2023)	0	200.000
XS1781401085	1,500 % Grand City Properties S.A. EMTN v.18(2027)	0	100.000
XS2018637327	1,125 % HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. EMTN v.19(2027)	100.000	100.000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	100.000	100.000
XS1761785077	1,500 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2029)	0	200.000
XS1843459782	1,800 % International Flavors & Fragrances Inc. v.18(2026)	0	100.000
BE0002631126	1,125 % KBC Groep NV EMTN v.19(2024)	100.000	100.000
FR0013430741	0,625 % KLÉPIERRE S.A. EMTN v.19(2030)	100.000	100.000
XS1785356251	1,625 % Kojamo Oyj v.18(2025)	0	100.000
XS2001175657	0,500 % Koninklijke Philips NV Green Bond v.19(2026)	300.000	300.000
FR0013433596	0,250 % La Banque Postale S.A. EMTN v.19(2026)	200.000	200.000
XS1788982996	1,750 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN FRN v.18(2028)	0	200.000
ES0224244097	4,125 % Mapfre S.A. Fix-to-Float Reg.S. v.18(2048)	0	200.000
XS1771723167	1,625 % McKesson Corporation v.18(2026)	0	100.000
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	100.000	100.000
FR0013425147	1,250 % MMS USA Financing v.19(2028)	300.000	300.000
XS1115208107	1,875 % Morgan Stanley Reg.S. v.14(2023)	0	200.000
XS1960685383	2,000 % Nokia Oyj EMTN v.19(2026)	100.000	100.000
XS1486520403	1,000 % Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2026)	0	100.000
DK0009520280	0,500 % Nykredit Realkredit A/S v.18(2022)	0	200.000
XS1917590876	0,750 % OMV AG EMTN v.18(2023)	100.000	100.000
XS1861322383	1,875 % Prologis Euro Finance LLC v.18(2029)	300.000	300.000
XS1993969515	1,750 % Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB v.19(2025)	300.000	300.000
XS1888184121	2,250 % Sampo OYJ EMTN v.18(2030)	0	200.000
XS1986416268	0,875 % Sika Capital BV v.19(2027)	100.000	100.000
XS1435056426	1,850 % Southern Power Co. Green Bond v.16(2026)	0	200.000
XS1935256369	4,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.19(2024)	100.000	100.000
XS2020583618	1,957 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.19(2030)	100.000	100.000
FR0013346822	1,875 % Teleperformance SE v.18(2025)	0	100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
XS1907150350	1,125 % Tele2 AB EMTN v.18(2024)	100.000	100.000
XS1614198262	1,375 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	300.000	300.000
XS2058557260	1,500 % Thermo Fisher Scientific Inc. EMTN v.19(2039)	200.000	200.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	200.000	200.000
XS1933829324	0,250 % Toyota Motor Finance [Netherlands] BV EMTN v.19(2022)	100.000	100.000
XS1239502328	2,000 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	100.000	300.000
FR0013405040	1,750 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EMTN v.19(2034)	100.000	100.000
XS1979280853	0,875 % Verizon Communications Inc. v.19(2027)	300.000	300.000
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	100.000	100.000
XS1888179550	4,200 % Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2078)	100.000	100.000
XS1944390597	2,500 % Volkswagen Bank GmbH v.19(2026)	100.000	100.000
XS1972547183	0,625 % Volkswagen Financial Services AG EMTN v.19(2022)	100.000	100.000
XS1799939027	4,625 % Volkswagen International Finance NV Fix-To-Float Perp.	300.000	300.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2027)	200.000	200.000

GBP

XS1808392325	8,500 % Jewel UK bondco Plc. Reg.S. v.18(2023)	0	100.000
XS1567174526	3,125 % McKesson Corporation v.17(2029)	0	100.000

USD

US03523TBU16	5,450 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2039)	250.000	250.000
XS1788511951	4,125 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. v.18(2021)	0	200.000
USF2893TAM83	5,625 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. FRN Perp.	0	200.000
US36962G6S82	3,100 % General Electric Co. EMTN v.13(2023)	0	200.000
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	200.000	200.000
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	0	200.000
US74949LAB80	3,500 % RELX Capital Inc. v.18(2023)	0	100.000
US822582AX04	3,400 % Shell International Finance BV v.13(2023)	0	200.000
US87938WAM55	5,134 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2020)	0	100.000

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

EUR

XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	100.000	100.000
DE000C240NG4	1,250 % Commerzbank AG EMTN Green Bond v.18(2023)	100.000	100.000
XS1843435253	0,250 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2024)	300.000	300.000
XS2032727310	0,875 % Italgas S.p.A. EMTN v.19(2043)	300.000	300.000
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2031)	100.000	100.000
XS1955169104	1,000 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.19(2022)	100.000	100.000
XS2020671157	1,750 % Medtronic Global Holdings S.C.A v.19(2049)	100.000	100.000
XS2050968333	0,000 % Smurfit Kappa Treasury Unlimited Co. v.19(2027)	100.000	100.000

USD

US404280CC17	0,000 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	200.000	200.000
US92857WBS89	4,875 % Vodafone Group Plc. v.19(2049)	200.000	200.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1785813251	2,500 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2038)	0	100.000
XS1843434017	0,375 % Fiserv Inc. v.19(2023)	100.000	100.000
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV v.18(2026)	0	100.000
XS1909057215	1,500 % Logisor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)	100.000	100.000
XS1909057645	3,250 % Logisor Financing S.a.r.l. EMTN v.18(2028)	100.000	100.000
XS2027364244	0,750 % Logisor Financing S.a.r.l. EMTN v.19(2024)	100.000	100.000
DE000A2G8WA3	3,000 % Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	100.000
XS1961852750	3,125 % Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	100.000	100.000
XS1849518276	2,875 % Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.18(2026)	100.000	100.000
XS1915511411	2,875 % Smurfit Kappa Acquisitions Unlimited Co. Reg.S. v.18(2026)	100.000	100.000

USD

US037833BX70	4,650 % Apple Inc. v.16(2046)	0	100.000
USU04644CJ46	4,900 % AT&T Inc. Reg.S. v.18(2037)	0	200.000
US06051GGQ64	2,816 % Bank of America Corporation FRN v.17(2023)	0	200.000
US06675GAR65	3,750 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	300.000
USU05526AK11	3,557 % B.A.T. Capital Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	200.000
US05526DBB01	3,557 % B.A.T. Capital Corporation v.17(2027)	200.000	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UniInstitutional Global Credit

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
US07274EAF07	3,000 % Bayer US Finance LLC DL-Notes 144A v.14(2021)	0	200.000
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	400.000	600.000
US25746UBP30	2,750 % Dominion Resources Inc. v.12(2022)	0	200.000
US260543CH45	3,000 % Dow Chemical Co. v.12(2022)	0	200.000
US251526BR93	3,950 % Dte. Bank AG v.18(2023)	0	100.000
US31620MAZ95	4,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.18(2048)	0	150.000
US453140AE55	3,750 % Imperial Brands Finance Plc. 144A v.12(2022)	0	200.000
US24422EUR88	3,450 % John Deere Capital Corporation v.19(2024)	100.000	100.000
US50076QAZ90	3,500 % Kraft Heinz Foods Co. v.13(2022)	0	200.000
US606822AZ74	3,625 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. FRN v.18(2023)	0	100.000
US63254ABA51	3,625 % National Australia Bank (New York Branch) Ltd. v.18(2023)	0	250.000
US86562MAM29	2,846 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.17(2022)	0	200.000
US892331AD13	3,669 % Toyota Motor Corporation v.18(2028)	0	200.000
US961214DZ35	3,650 % Westpac Banking Corporation v.18(2023)	0	100.000
US961214EC31	3,300 % Westpac Banking Corporation v.19(2024)	300.000	300.000

Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind

EUR

XS1987729768	2,625 % Fnac Darty S.A. v.19(2026)	100.000	100.000
--------------	------------------------------------	---------	---------

USD

US780097BL47	4,445 % The Royal Bank of Scotland Group Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	400.000	400.000
--------------	---	---------	---------

Nicht notierte Wertpapiere

USD

XS1972731787	7,296 % UniCredit S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2034)	200.000	200.000
--------------	---	---------	---------

Credit Linked Notes

Börsengehandelte Wertpapiere

USD

XS1795323952	5,125 % Argentum Netherlands B.V./Zurich Insurance Co. Ltd. LPN Fix-to-Float v.18(2048)	0	200.000
--------------	---	---	---------

Terminkontrakte

EUR

EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	4	2
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	6	6
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	19	19
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	5	5

GBP

LIF Long Gilt Future Dezember 2018	0	3
LIF Long Gilt Future Juni 2019	3	3
LIF Long Gilt Future März 2019	3	3
LIF Long Gilt Future September 2019	4	4

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	0	3
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	10	10
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	7	7
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	3	3
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	3	3
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	20	20
CBT 20YR US T-Bond 6% Future Dezember 2018	0	2
CBT 20YR US T-Bond 6% Future September 2019	7	7
UltraTreasury 6% Future Juni 2019	3	3
UltraTreasury 6% Future März 2019	3	3

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Erläuterungen zum Bericht per Ende September 2019

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Der Kurswert der Wertpapiere und sonstigen börsennotierten Derivate entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert zum Ende des Geschäftsjahres. 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 des Geschäftsjahres.

Die Position Zinsen auf Anleihen enthält, soweit zutreffend, auch anteilige Erträge aufgrund von Emissionsrenditen.

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.

Anteilscheinkäufe und -rücknahmen des Fonds unterliegen dem Swing Pricing-Verfahren. Das Verfahren beabsichtigt, Anteilscheininhaber von den aufgrund durch Käufe und Rücknahmen auftretenden Nettokapitalflüssen und damit einhergehenden Kosten der Anlage oder Disinvestition zu schützen. Das Swing Pricing Committee legt dazu einen Schwellenwert bei Überschreitung eines bestimmten Nettokapitalflusses für die Anpassung des Nettoinventarwerts pro Anteilschein fest. Weiterhin legt das Swing Pricing Committee den Prozentsatz („Swing-Faktor“) fest, um den der Nettoinventarwert erhöht oder vermindert wird. Dieser orientiert sich an zu erwartenden Transaktionskosten, Steuerlasten und/oder Geld-/Briefspannen („Spreads“). Das zugrundeliegende Verfahren („Single Swing Pricing“) sieht vor, dass der erhöhte oder verminderte Nettoinventarwert pro Anteilschein für alle Ausgaben, Rücknahmen oder Umtauschvorgänge an einem Handelstag zugrunde gelegt wird. Der maximale Swing-Faktor beträgt für den Fonds 2%.

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.

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 Anteilhaber einholen.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss von börsennotierten und/oder OTC-Derivaten hat der Fonds Sicherheiten in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder zu erhalten.

Die Positionen „Sonstige Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten“ enthalten die vom Fonds gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben für börsennotierte Derivate und/oder gestellte Sicherheiten für OTC-Derivate. Gestellte Sicherheiten in Form von Wertpapieren werden in der Vermögensaufstellung gekennzeichnet. Erhaltene Sicherheiten in Form von Wertpapieren sowie Sicherheiten für OTC-Derivate in Form von Bankguthaben werden in der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung nicht erfasst.

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.

Für die Berechnung der Kennzahl „Laufende Kosten“ wurde die Berechnungsmethode, die dem Committee of European Securities Regulators (Rundschreiben CESR/10-674 vom 1. Juli 2010) entspricht, angewandt.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wurde und können von Jahr zu Jahr schwanken. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsvergütung und Pauschalgebühr sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten, die im Fonds angefallen sind. Bei Fonds mit wesentlichem Anteil an anderen Fonds werden die Kosten dieser Fonds mitberücksichtigt. Diese Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fonds- volumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Eine etwaige erfolgsabhängige Vergütung sowie die anfallenden Transaktionskosten - mit Ausnahme der Transaktionskosten der Verwahrstelle - sind in der Kennzahl „Laufende Kosten“ nicht berücksichtigt.

Die Transaktionskosten bezeichnen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

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.

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“).

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheinhaber des
UnilInstitutional Global Credit

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des UnilInstitutional Global Credit (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Fondsvermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung wesentlicher Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss des Fonds, in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögenswertes für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und diesen Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind in Bezug auf den Fonds unabhängig, in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten sind und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Diese stellen Informationen dar, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch nicht Teil des Jahresabschlusses oder unseres Berichts des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss sind.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder die sonstigen Informationen auch ansonsten wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Tätigkeiten schlussfolgern, dass die sonstigen Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um eine Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen beabsichtigten oder unbeabsichtigten falschen Darstellungen ist.

Im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses liegt es im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen und, soweit zutreffend, Fragen in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit und Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Geschäftsführung mitzuteilen, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder ihm keine andere realistische Alternative zur Verfügung steht.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Zielsetzung unserer Prüfung ist die Erlangung einer hinreichenden Sicherheit, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten falschen Darstellungen ist und hierzu einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu erstellen, der unser Prüfungsurteil enthält. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und mit den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs durchgeführte Prüfung stets eine wesentliche falsche Darstellung, soweit vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko wesentlicher Falschdarstellungen im Jahresabschluss infolge von Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen als Antwort auf diese Risiken durch und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um unser Prüfungsurteil herzuleiten. Das Risiko, dass wesentliche Falschdarstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis des für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, nicht jedoch mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die wesentliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben im Jahresabschluss hinzuweisen, oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir teilen den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und -zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem mit, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Dr. Christoph Haas

Luxemburg, 30. Dezember 2019

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 Gesamtdite-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.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 für Rechnung der von der Union Investment Luxembourg S.A. verwalteten Publikumsfonds mit im Konzernverbund stehenden oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt wurden, betrug 4,95 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2.783.396.308,28 Euro.

Informationen zum Risikomanagementverfahren

Die zur Überwachung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative VaR-Ansatz.

Hierbei wird der VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR eines Referenzportfolios gesetzt. Die Auslastung dieses Verhältnisses darf den maximalen Wert von 200 % nicht überschreiten. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds. Das Referenzportfolio setzt sich wie folgt zusammen:

100% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (EUR hedged)

Das zur Ermittlung des relativen VaR-Ansatzes verwendete Modell ist ein VaR (Value-at-Risk) Modell. Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird, an.

Zur Ermittlung der VaR Kennzahl wird eine Monte Carlo Simulation herangezogen. Die verwendeten Parameter dazu sind:

- Haltedauer: 20 Tage

- Konfidenzniveau: 99%

- Historischer Beobachtungszeitraum: 1 Jahr (gleichgewichtet)

Die anhand des oben erläuterten Modells ermittelte Auslastung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und entsprechender Limitauslastung bei einem aufsichtsrechtlichen Limit von 200 % betrug für die minimale, maximale und durchschnittliche Auslastung:

Minimum VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 1,39%;
Limitauslastung 82%

Maximum VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 3,39%;
Limitauslastung 211%

Durchschnittlicher VaR Fonds / VaR Referenzportfolio 1,61%;
Limitauslastung 97%

Hebelwirkung

Die ermittelte durchschnittliche Hebelwirkung nach der Bruttomethode betrug 195%.

Angaben zur Vergütungspolitik der Union Investment Luxembourg S.A.

Umfang der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik und -praxis umfasst feste und variable Bestandteile der Gehälter und freiwillige Altersversorgungsleistungen. Die Berechnungsmethodik ist in der Vergütungspolitik sowie in den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien der Gesellschaft festgelegt und unterliegt einer regelmäßigen Überprüfung. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW's und alternativen Investmentfonds, die von der Union Investment Luxembourg S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Bei der Berechnung der Vergütung für das Geschäftsjahr 2018 wurde nicht von der festgelegten Methodik gemäß der Vergütungspolitik sowie den Ermessensleitlinien und internen Richtlinien abgewichen.

Beschreibung der Berechnung der Vergütungselemente

Die Vergütung setzt sich aus folgenden Bestandteilen zusammen:

- 1) Fixe Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten monatlichen Grundgehälter sowie des 13. Tarifgehaltes.
- 2) Variable Vergütungen: Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr gezahlten variablen Vergütungsbestandteile. Hierunter fallen die variable Leistungsvergütung sowie Sonderzahlungen aufgrund des Geschäftsergebnisses.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung (Stand: 31. Dezember 2018)

Personalbestand		67
Feste Vergütung	EUR	4.300.000,00
Variable Vergütung	EUR	1.100.000,00
Gesamtvergütung	EUR	5.400.000,00
<hr/>		
Anzahl Mitarbeiter mit Führungsfunktion		12
Gesamtvergütung der Mitarbeiter mit Führungsfunktion	EUR	2.200.000,00

Anzahl der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds (Stand: 31. Dezember 2018): 167 UCITS und 13 AIF's

Ergänzende Angaben gemäß ESMA - Leitlinien für den UniInstitutional Global Credit

Derivate

Durch OTC und börsengehandelte Derivate erzielt zugrundeliegendes Exposure:	EUR	35.749.438,92
---	-----	---------------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Derivategeschäften:

DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
HSBC France S.A., Paris

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received) für OTC Derivate, die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	0,00
---	-----	------

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
--------------	-----	------

Schuldverschreibungen	EUR	0,00
-----------------------	-----	------

Aktien	EUR	0,00
--------	-----	------

Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung erzielt wird	EUR	0,00
--	-----	------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

nicht zutreffend

Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten (Collateral Received), die auf das Kontrahentenrisiko des OGAW anrechenbar sind:	EUR	0,00
--	-----	------

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
--------------	-----	------

Schuldverschreibungen	EUR	0,00
-----------------------	-----	------

Aktien	EUR	0,00
--------	-----	------

Erträge, die sich aus Wertpapierleihe für eine effiziente Portfolioverwaltung für den gesamten Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	EUR	0,00
--	-----	------

Die Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden nach Abzug der damit verbundenen Kosten zwischen dem Fonds und der Verwaltungsgesellschaft Union Investment Luxembourg S.A., für ihre Tätigkeit als Agent, aufgeteilt, wobei der mehrheitliche Teil dem Fondsvermögen gutgeschrieben wird.

ZUSÄTZLICHE ANGABEN ZU ENTGEGENGENOMMENEN SICHERHEITEN BEI OTC-DERIVATEN UND TECHNIKEN FÜR EINE EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Identität des Emittenten, wenn die von diesem Emittenten erhaltenen Sicherheiten 20% des Nettoinventarwerts des OGAW überschreiten

nicht zutreffend

Besicherungen im Zusammenhang mit OTC Derivaten und Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

nicht zutreffend

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 (bis zum 30.06.2019)
Mitglied der Geschäftsführung der
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt am Main

André HAAGMANN (ab dem 01.10.2019)
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
Commodities-Invest
FairWorldFonds
LIGA Portfolio Concept
LIGA-Pax-Cattolico-Union
LIGA-Pax-Corporates-Union
LIGA-Pax-Laurent-Union (2022)
PE-Invest SICAV
PrivatFonds: Konsequent
PrivatFonds: Konsequent pro
PrivatFonds: Nachhaltig
Quoniam Funds Selection SICAV
SpardaRentenPlus
UniAbsoluterErtrag
UniAnlageMix: Konservativ
UniAsia
UniAsiaPacific
UniAusschüttung
UniDividendenAss
UniDynamicFonds: Europa
UniDynamicFonds: Global
UniEM Fernost
UniEM Global
UniEM Osteuropa
UniEuroAnleihen
UniEuroAspirant
UniEuroKapital
UniEuroKapital Corporates
UniEuroKapital -net-
UniEuropa
UniEuropa Mid&Small Caps
UniEuropaRenta
UniEuroRenta Corporates
UniEuroRenta EM 2021
UniEuroRenta EmergingMarkets
UniEuroRenta Real Zins
UniEuroRenta Unternehmensanleihen EM 2021
UniEuroRenta Unternehmensanleihen 2020
UniEuroRenta 5J
UniEuroSTOXX 50
UniExtra: EuroStoxx 50
UniFavorit: Aktien Europa
UniFavorit: Renten
UniGarant: Aktien Welt (2020)
UniGarant: ChancenVielfalt (2020)
UniGarant: ChancenVielfalt (2020) II
UniGarant: ChancenVielfalt (2021)
UniGarant: Emerging Markets (2020)
UniGarant: Emerging Markets (2020) II
UniGarant: Nordamerika (2021)
UniGarant: Rohstoffe (2020)
UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II
UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa IV
UniGarantTop: Europa V

UniGarant80: Dynamik
UniGarant95: Aktien Welt (2020)
UniGarant95: ChancenVielfalt (2020)
UniGlobal Dividende
UniGlobal II
UniIndustrie 4.0
UniInstitutional Asian Bond and Currency Fund
UniInstitutional Basic Emerging Markets
UniInstitutional Basic Global Corporates HY
UniInstitutional Basic Global Corporates IG
UniInstitutional CoCo Bonds
UniInstitutional Convertibles Protect
UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds
UniInstitutional EM Corporate Bonds Flexible
UniInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2020
UniInstitutional EM Corporate Bonds 2022
UniInstitutional EM High Yield Bonds
UniInstitutional EM Sovereign Bonds
UniInstitutional Equities Market Neutral
UniInstitutional Euro Corporate Bonds 2019
UniInstitutional Euro Subordinated Bonds
UniInstitutional European Bonds & Equities
UniInstitutional European Bonds: Diversified
UniInstitutional European Bonds: Governments Peripherie
UniInstitutional European Corporate Bonds +
UniInstitutional European Equities Concentrated
UniInstitutional Financial Bonds 2022
UniInstitutional German Corporate Bonds +
UniInstitutional Global Convertibles
UniInstitutional Global Convertibles Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds Short Duration
UniInstitutional Global Corporate Bonds Sustainable
UniInstitutional Global Corporate Bonds 2022
UniInstitutional Global Covered Bonds
UniInstitutional Global High Dividend Equities Protect (in Liquidation)
UniInstitutional Global High Yield Bonds
UniInstitutional IMMUNO Nachhaltigkeit
UniInstitutional Interest Rates Market Neutral
UniInstitutional Local EM Bonds
UniInstitutional Multi Credit
UniInstitutional Risk Premia
UniInstitutional SDG Equities
UniInstitutional Short Term Credit
UniInstitutional Structured Credit
UniInstitutional Structured Credit High Yield
UniKonzept: Dividenden
UniKonzept: Portfolio
UniMarktführer
UnionProtect: Europa (CHF) (in Liquidation)
UniOptima
UniOptimus -net-
UniOpti4
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 Kurz URA
UniRent Mündel
UniRenta Corporates
UniRentEuro Mix
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 (in Liquidation)

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
institutional.union-investment.de

