



Jahresbericht zum 30. September 2019

UniInstitutional Structured Credit High Yield

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	3
Uninstitutional Structured Credit High Yield	5
Anlagepolitik	5
Wertentwicklung des Fonds	5
Geografische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Veränderung des Fondsvermögens	7
Aufwands- und Ertragsrechnung	7
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	7
Vermögensaufstellung	8
Devisenkurse	9
Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum	10
Erläuterungen zum Bericht	12
Bericht des Abschlussprüfers (Réviseur d'entreprises agréé)	14
Sonstige Informationen der Verwaltungsgesellschaft	16
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Portfoliomanagement, Abschlussprüfer (Réviseur d'entreprises agréé), Verwahrstelle, Zahl- und Vertriebsstellen	19

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 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.

UnInstitutional Structured Credit High Yield

WKN A119ZD
ISIN LU1099836758

Jahresbericht
01.10.2018 - 30.09.2019

Anlagepolitik

Anlageziel und Anlagepolitik sowie wesentliche Ereignisse

Der UnInstitutional Structured Credit High Yield ist ein aktiv gemanagter Rentenfonds, der sein Fondsvermögen international in Verbriefungen wie z.B. Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (RMBS und CMBS), Collateralized Loan Obligations (CLO), in Unternehmensanleihen, Bankschuldverschreibungen, Wandel- und Optionsanleihen sowie sonstigen fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren anlegt. Die aufgeführten Wertpapiere weisen vorzugsweise ein Rating im High-Yield Bereich auf. Die in vorhergehendem Satz erwähnten Verbriefungen können bis zu 100 Prozent des Fondsvermögens betragen und auch aus nachrangigen oder bis hin zu untersten Tranchen bestehen. Darüber hinaus kann das Fondsvermögen auch in Aktien oder aktienähnlichen Wertpapieren, Bankguthaben und in Geldmarktinstrumenten angelegt werden. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken sowie des Währungsrisikos.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen

Der UnInstitutional Structured Credit High Yield investierte sein Fondsvermögen im abgelaufenen Berichtszeitraum vollständig in Rentenanlagen. Der Fonds war in Derivate investiert.

Unter regionalen Gesichtspunkten wurde das Rentenvermögen schwerpunktmäßig in den Euroländern mit einem Anteil von zuletzt 89 Prozent investiert. Der Anteil der Anlagen in den aufstrebenden Volkswirtschaften (Emerging Markets) lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 11 Prozent.

Bei den Anleiheklassen lag der Schwerpunkt vollständig auf besicherten Anleihen.

Der Fonds hielt kleinere Positionen in Fremdwährungen.

Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zum Ende der Berichtsperiode auf der Bonitätsstufe BB. Die durchschnittliche Rendite lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 5,67 Prozent. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration) lag zuletzt bei neun Monaten.

Die im UnInstitutional Structured Credit High Yield vereinnahmten Zins- und Dividendenerträge sowie sonstige ordentliche Erträge abzüglich der Kosten werden nicht ausgeschüttet, sondern im Fondsvermögen thesauriert.

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
2,80	1,05	17,83	-

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

UniInstitutional Structured Credit High Yield

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	72,19 %
Niederlande	14,07 %
Cayman Inseln	11,29 %
Luxemburg	2,02 %
Italien	0,83 %
Wertpapiervermögen	100,40 %
Bankguthaben	0,87 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-1,27 %
Fondsvermögen	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Sonstiges	100,40 %
Wertpapiervermögen	100,40 %
Bankguthaben	0,87 %
Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten	-1,27 %
Fondsvermögen	100,00 %

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

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

Uninstitutional Structured Credit High Yield

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelauf- kommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2017	58,41	502	6,22	116,47
30.09.2018	127,61	1.058	66,74	120,59
30.09.2019	99,10	813	-28,91	121,85

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 102.092.507,96)	99.497.159,34
Bankguthaben	857.904,63
Sonstige Bankguthaben	260.000,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	886.882,50
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	17.217,05
	101.519.163,52
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-391.399,12
Zinsverbindlichkeiten	-2.045,24
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.940.056,00
Sonstige Passiva	-81.309,52
	-2.414.809,88
Fondsvermögen	99.104.353,64
Umlaufende Anteile	813.298,000
Anteilwert	121,85 EUR

Veränderung des Fondsvermögens

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

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	127.609.647,30
Ordentlicher Nettoertrag	4.108.616,82
Ertrags- und Aufwandsausgleich	372.357,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	19.949.356,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-48.855.565,09
Realisierte Gewinne	1.501.434,31
Realisierte Verluste	-2.483.599,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-911.038,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.186.855,64
Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	99.104.353,64

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	EUR
Zinsen auf Anleihen	5.487.393,31
Bankzinsen	-10.337,61
Ertragsausgleich	-459.027,34
Erträge insgesamt	5.018.028,36
Zinsaufwendungen	-1.581,57
Verwaltungsvergütung	-805.601,75
Pauschalgebühr	-107.436,38
Druck und Versand der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.387,37
Veröffentlichungskosten	-708,54
Taxe d'abonnement	-50.787,85
Sonstige Aufwendungen	-26.577,72
Aufwandsausgleich	86.669,64
Aufwendungen insgesamt	-909.411,54
Ordentlicher Nettoertrag	4.108.616,82
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	6.273,92
Laufende Kosten in Prozent ^{1) 2)}	0,93

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Für den Fonds Uninstitutional Structured Credit High Yield 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	1.058.234,000
Ausgegebene Anteile	165.688,000
Zurückgenommene Anteile	-410.624,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	813.298,000

UnInstitutional Structured Credit High Yield

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen % ¹⁾
						EUR	
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2060911000	0,000 % Ares European CLO VIII BV Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	2.000.000	0	2.000.000	97,0000	1.940.000,00	1,96
XS1522920237	6,350 % ARES EUROPEAN CLO VIII Cl. 8X E Reg.S. FRN CLO v.16(2030)	500.000	0	1.268.000	99,9917	1.267.894,20	1,28
XS1913262702	5,600 % Armada Euro CLO III DAC Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,1679	961.678,78	0,97
XS1713467030	4,970 % Bain Capital Euro CLO 2018-1X DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	0	0	4.000.000	91,5665	3.662.661,64	3,70
XS1775924472	4,420 % BlackRock European CLO I Desidnated Activity Company Reg.S. Cl. ER FRN CLO v.18(2031)	0	0	3.000.000	92,6724	2.780.170,92	2,81
XS1641530024	5,070 % CVC Cordatus Loan Fund V DAC Cl. ER Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	2.200.000	97,5609	2.146.339,14	2,17
XS1641532665	6,650 % CVC Cordatus Loan Fund V DAC Cl. FR Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	91,6036	916.036,17	0,92
XS1865598947	5,320 % CVC Cordatus Loan Fund VII Ltd. Reg.S. Cl. ER FRN CLO v.18(2031)	0	0	2.000.000	96,1959	1.923.918,90	1,94
XS1565265334	3,300 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.D Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,9779	1.999.558,58	2,02
XS1577951046	5,000 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	2.000.000	1.000.000	94,3292	943.292,22	0,95
XS1565266142	7,650 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	2.000.000	96,8239	1.936.477,04	1,95
XS1730939698	6,050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 10X Cl.F Reg.S. FRN CLO v.18(2031)	0	0	3.000.000	85,7958	2.573.874,54	2,60
XS1864359317	0,150 % DRIVER Multi-Cmpt S.A. Cl. B Reg.S. FRN ABS v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,9942	1.999.884,16	2,02
XS1636547173	0,922 % Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	0	0	3.000.000	100,8851	3.026.551,50	3,05
XS1864981862	2,522 % Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.E Reg.S. MBS FRN v.18(2051)	0	0	2.000.000	97,5882	1.951.764,68	1,97
IT0005188427	1,250 % Eridano SPV Srl 1 A FRN ABS Reg.S. v.16(2032)	0	202.920	812.085	100,9160	819.523,63	0,83
XS1772820574	4,730 % Goldentree Loan Management Euro CDO 1 DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	2.000.000	92,6658	1.853.315,70	1,87
XS1772817943	0,730 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1 DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	0	2.000.000	99,0862	1.981.724,32	2,00
XS1692043737	4,850 % Harvest CLO XII Cl.ER Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.500.000	95,0277	1.425.415,67	1,44
XS1802400553	4,800 % Harvest CLO XIX DAC Cl.E FRN Reg.S. CDO v.18(2031)	0	0	3.100.000	94,5422	2.930.808,60	2,96
XS1588896768	4,950 % Harvest CLO XVII DAC Cl. E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	3.156.000	97,3572	3.072.591,94	3,10
XS1848761240	5,430 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	1.500.000	0	1.500.000	94,9849	1.424.773,50	1,44
XS1767789974	4,030 % Newhaven II CLO Designated Activity Co. Cl. 2X RE Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	0	0	1.240.000	90,0637	1.116.790,29	1,13
XS1531385919	6,200 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.E Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.500.000	99,9547	1.499.320,37	1,51
XS1596800372	5,700 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.ER FRN CLO Reg.S.v.17(2031)	0	0	2.000.000	97,0052	1.940.104,24	1,96
						48.094.470,73	48,55
						48.094.470,73	48,55
Börsengehandelte Wertpapiere							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1710467850	4,900 % Adagio V CDO Ltd. VI-/X/ Cl.E Reg.S. FRN CDO v.17(2031)	0	0	4.250.000	93,0241	3.953.523,02	3,99
XS1599435853	5,500 % Arbour CLO II DAC Reset Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	1.000.000	98,3842	983.842,17	0,99
XS1971350340	0,000 % Arbour CLO VI DAC Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2031)	1.400.000	0	1.400.000	96,5294	1.351.411,45	1,36
XS1650074179	5,350 % Armada Euro CLO I DAC Cl.E Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	0	0	2.000.000	97,3063	1.946.126,18	1,96
XS2010623903	5,950 % BlackRock European CLO II Designated Activity Company Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.19(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,9647	1.999.294,56	2,02
XS1538268381	8,650 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.A FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	0	0	1.000.000	98,5755	985.754,86	0,99
XS1641646598	6,550 % Cairn Loan Opportunity V B.V. Cl.FR Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	0	0	3.000.000	87,8109	2.634.326,76	2,66
XS2020693805	0,000 % ClFC European Funding CLO I DAC Cl.E FRN CLO v.19(2032)	2.000.000	0	2.000.000	96,9875	1.939.749,90	1,96
XS1577956193	5,300 % Euro-Galaxy IV B.V. Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	0	2.200.000	97,4134	2.143.094,95	2,16
XS1911600960	4,880 % Goldentree Loan Management Euro CLO 2 DAC Reg.S. FRN CDO Cl. E v.18(2032)	2.000.000	0	2.000.000	93,4972	1.869.944,16	1,89
XS2030553155	0,000 % Hayfin Emerald CLO III Designated Activity Company Cl. E Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	1.800.000	0	1.800.000	97,0159	1.746.285,97	1,76

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am
							Fonds-
							vermögen
							% 1)
							EUR
XS1725827296	4,400 % Madison Park Euro Funding X DAC Cl.10X E Reg.S. FRN CLO v.18(2030)	0	0	3.000.000	89,6770	2.690.310,39	2,71
XS1861233101	5,200 % Madison Park Euro Funding XII DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	0	1.000.000	93,2595	932.595,48	0,94
XS1642514035	4,950 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. Reg.S. FRN CDO Cl.X E-R v.17(2030)	0	0	500.000	95,5266	477.632,97	0,48
XS1642516592	6,440 % Oak Hill European Credit Partners III Plc. Reg.S. FRN CDO Cl.X F-R v.17(2030)	0	0	1.500.000	89,3166	1.339.748,45	1,35
XS1720169520	4,600 % Oak Hill European Credit Partners VI Ltd. FRN Cl.E Reg.S. CDO v.17(2032)	0	0	2.000.000	91,0601	1.821.201,60	1,84
XS1720169876	6,070 % Oak Hill European Credit Partners VI Ltd. FRN Cl.F Reg.S. CDO v.17(2032)	0	0	1.000.000	85,1059	851.058,51	0,86
XS1904641484	5,370 % OZLME V DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	3.000.000	0	3.000.000	95,0933	2.852.799,96	2,88
XS1648277710	5,150 % St. Paul V Cl. ER Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	0	0	2.000.000	95,3116	1.906.232,70	1,92
XS1853154794	7,300 % St. Pauls CLO II DAC Cl.D Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	1.400.000	0	1.400.000	100,1461	1.402.044,71	1,41
XS1758465659	4,430 % St. Paul's CLO III DAC Cl.3RX ERE Reg.S. CLO v.18(2032)	0	0	3.000.000	89,8312	2.694.935,22	2,72
XS1852563672	0,850 % St. Pauls CLO IV DAC Cl. A1RRR FRN CDO Reg.S. v.18(2030)	0	0	1.700.000	99,7121	1.695.106,33	1,71
						40.217.020,30	40,56

USD

USG18345AD37	8,303 % Canyon Capial CLO 2016-2 CLO Cl.E-R Reg.S. FRNCLO v.18(2028)	0	0	2.000.000	92,1400	1.690.487,26	1,71
USG3554YAA04	7,003 % Flatiron CLO 2015-1 1X Cl.E Reg.S. FRN MBS v.15(2027)	0	0	1.700.000	98,6778	1.538.870,71	1,55
USG47113AA62	8,756 % ICG US CLO 2017-1 E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	0	0	1.500.000	94,7528	1.303.817,83	1,32
USG6271UAB10	7,678 % Monroe Capital CLO 2014-1 Ltd. Reg.S. FRN MBS v.14(2026)	0	0	1.000.000	93,3865	856.678,05	0,86
USG74826AA98	8,403 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CLO v.17(2030)	0	0	500.000	94,9974	435.727,80	0,44
USG90620AA68	8,556 % Trinitas CLO VII, Ltd. Cl.E FRN Reg.S. CLO v.17(2031)	0	0	2.000.000	94,3968	1.731.891,59	1,75
USG93557AA77	9,078 % Venture XXVI CLO, Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CLO v.17(2029)	0	0	1.250.000	97,7850	1.121.284,20	1,13
USG93572AA60	8,428 % Venture XXVIII CLO, Ltd. Cl. 27X E Reg.S. FRN v.17(2030)	0	0	1.500.000	92,4868	1.272.636,85	1,28
USG9370WAA39	7,588 % Venture XXXI CLO, Ltd. Cl. 31X E Reg.S. CLO FRN v.18(2031)	1.500.000	0	1.500.000	89,6988	1.234.274,02	1,25

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Anleihen

Wertpapiervermögen

Bankguthaben - Kontokorrent

Sonstige Vermögensgegenstände/Sonstige Verbindlichkeiten

Fondsvermögen in EUR

	11.185.668,31	11,29
	51.402.688,61	51,85
	99.497.159,34	100,40
	99.497.159,34	100,40
	857.904,63	0,87
	-1.250.710,33	-1,27
	99.104.353,64	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
			EUR	
				vermögen
				%
GBP/EUR	Währungskäufe	1.842.000,00	2.080.826,91	2,10
USD/EUR	Währungskäufe	1.213.000,00	1.110.772,29	1,12
EUR/GBP	Währungsverkäufe	1.842.000,00	2.080.826,91	2,10
EUR/USD	Währungsverkäufe	13.432.000,00	12.299.994,60	12,41

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 Structured Credit High Yield

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			
PITGCKOM0005	0,734 % Aqua Finance No.4 Ltd. Cl.A FRN ABS v.17(2035)	0	1.500.000
XS1506482469	5,950 % Avoca CLO XVII Designated Activity Co. Reg.S. FRN CLO v.16(2030)	1.471.000	1.650.000
XS1693277938	6,200 % BlackRock European CLO IV D.A.C. Cl. 4X F FRN CLO Reg.S. v.17(2030)	0	1.300.000
XS1577954735	6,400 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.F Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	1.000.000
XS1730935787	0,720 % CVC Cordatus Loan Fund X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	1.500.000
XS1800197748	0,850 % FROSN-2018 DAC A2 FRN MBS v.18(2028)	0	799.888
XS1516367486	7,500 % Halcyon Loan Advisors European Funding 2016-1 DAC Cl. F Reg.S.FRN CDO v.16(2030)	1.600.000	1.600.000
XS1432497516	6,300 % Laurelin 2016-1 Designated Activity Company Cl.E FRN Reg.S. CDO v.16(2029)	0	1.500.000
XS1432497607	8,250 % Laurelin 2016-1 Designated Activity Company Cl.F FRN Reg.S. CDO v.16(2029)	0	1.000.000
XS1531386131	7,300 % Oak Hill European Credit Partners V Ltd. FRN Cl.F Reg.S. CDO v.17(2030)	0	1.000.000
FR0013190329	1,934 % SapphireOne Mortgages FCT Cl.D Reg.S. FRN MBS v.16(2061)	0	1.000.000
ES0305177026	2,224 % SRF 2016-1 Fondo de Titulizacion Cl.A FRN MBS Reg.S. v.16(2064)	0	500.000
ES0305239008	0,524 % SRF 2017-1 Fondo de Titulizacion Cl.A Reg.S. FRN MBS v.17(2063)	1.528.007	1.528.007
GBP			
XS1953007637	1,608 % DLL UK Equipment Finance 2019-1 Plc. FRN ABS v.19(2028)	800.000	800.000
XS1468804874	2,206 % Hawksmoor Mortgages MBS FRN Reg.S. v.16(2053)	0	732.054
XS1535971623	2,209 % LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030)	1.850.000	1.850.000
XS1063509225	1,621 % Moorgate Funding 2014-1 Plc. Cl.A1 Reg.S. FRN MBS v.14(2050)	0	1.220.820
XS1200096995	1,947 % Residential Mortgage Securities 28 Plc FRN Reg.S. MBS v.15(2046)	0	603.467
XS1092289401	1,737 % THRONES 2014-1 Plc. Cl.A Reg.S. FRN MBS v.14(2049)	0	1.003.997
XS1892256444	2,036 % Together Asset Backed Securitisation 2018-1 Plc. Cl. A Reg.S.FRN MBS v.18(2050)	2.200.000	2.200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1693942614	4,900 % Adagio IV CLO Ltd. Cl.IV-X ER Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	0	1.000.000
XS1405770659	6,700 % Adagio V CDO Ltd. V-X/ Cl.E Reg.S. FRN CDO v.16(2029)	0	1.000.000
XS1861325568	5,150 % Adagio VII CDO Ltd. Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	600.000
XS1613068789	0,880 % Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	0	1.500.000
XS1138677957	5,182 % Cairn CLO IV B.V. 2014-4X Cl.E Reg.S. CLO FRN v.14(2028)	0	3.000.000
XS1693022789	0,860 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	0	3.000.000
XS1538267227	6,350 % Cairn CLO VIII B.V. Cl.E FRN Reg.S. CDO v.17(2030)	0	1.550.000
XS1825536896	4,700 % Contego CLO V DAC Cl.E1 Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	0	3.400.000
XS1405771111	8,000 % Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.F Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	1.900.000	1.900.000
XS1840621947	1,000 % Kantoor Finance 2018 DAC Cl.B Reg.S. FRN MBS v.18(2023)	0	4.000.000
XS1859537349	5,750 % St. Paul's CLO VI Ltd. Class DR Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	0	2.500.000
USD			
USG0177KAA37	7,380 % Allegro CLO III Ltd. CLO Reg.S. v.15(2027)	0	1.000.000
USG01787AA15	9,747 % Allegro CLO IV Ltd./Allegro CLO IV LLC Cl.E FRN CLO Reg.S. v.16(2029)	0	1.000.000
USG0476AAA37	8,873 % Apex Credit CLO 2015-II LLC Ltd. FRN CDO Cl.E-R Reg.S. v.18(2026)	0	2.000.000
USG18345AA97	9,089 % Canyon Capital CLO 2016-2 Cl.E CLO Reg.S. FRN v.16(2028)	0	1.000.000
USG2300UAC39	8,769 % Clear Creek CLO Ltd. Cl.E-R Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	0	1.500.000
USG6744EAA85	8,433 % Onex Credit Partners Ltd. Cl.D Reg.S. FRN CLO v.16(2028)	0	1.000.000
USG74808AA74	9,488 % Regatta VII Funding Ltd. Reg.S. Cl.E CDO v.16(2028)	0	1.000.000
USG9341LAD76	8,437 % Venture XXII CLO Ltd. Cl. 22X ER FRN CLO Reg.S. v.18(2031)	0	1.250.000
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind			
USD			
USG47075AE98	7,987 % ICG US CLO 2014-2 Ltd. Cl.E-RR FRN CLO v.18(2031)	0	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

UnInstitutional Structured Credit High Yield

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
DE000A1C81J5	UnInstitutional Euro Reserve Plus	90.000	90.000

- 1) 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.

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 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.

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 Anteilinhaber 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 Fondsvolumens 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 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“).

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber des
UnilInstitutional Structured Credit High Yield

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des UnilInstitutional Structured Credit High Yield (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 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.

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 absolute VaR-Ansatz.

Das zur Ermittlung des absoluten 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 20% betrug für den minimalen, maximalen und durchschnittlich berechneten VaR Wert:

Minimum VaR 0,68%; Limitauslastung 3%,

Maximum VaR 1,89%; Limitauslastung 9%,

Durchschnittlicher VaR 1,13%; Limitauslastung 6%.

Hebelwirkung

Die ermittelte durchschnittliche Hebelwirkung nach der Bruttomethode betrug 121%.

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 Unilateral Institutional Structured Credit High Yield

Derivate

Durch OTC und börsengehandelte Derivate erzielt zugrundeliegendes Exposure:	EUR	17.585.490,11
---	-----	---------------

Identität der Gegenpartei(en) bei diesen Derivategeschäften:

J.P. Morgan AG, Frankfurt

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.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich

VOLKSBANK WIEN AG
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien

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 Credit
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
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

