

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## SWuK Renten Flexibel UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. AUGUST 2019

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:

**Schneider, Walter & Kollegen**  
Vermögensverwaltung AG

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. September 2018 bis 31. August 2019

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Durch eine aktive und flexible Auswahl verschiedener Segmente der Rentenmärkte ist ein diversifiziertes Portfolio von Emittenten beabsichtigt. Dazu gehören staatliche Emittenten, staatsnahe- und supranationale Institutionen, internationale öffentliche Körperschaften und Unternehmen, die in einem Staat der Gruppe der zwanzig wichtigsten Industrie- und Schwellenländer (G 20) oder in einem Staat der Europäischen Union registriert sind, ihren Hauptsitz haben oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit ausüben. Unter Berücksichtigung dieser Kriterien soll das Sondervermögen überwiegend in auf Euro lautenden Schuldtitel, schuldtitlebezogene Instrumente, Bankguthaben und Geldmarktinstrumente angelegt werden.

Der SWuK Renten Flexibel UI ist ein vermögensverwaltender Rentenfonds, der nach Chancen-Risiko-Aspekten in unterschiedliche Anleihen-Segmente investiert. Anhand einer selbst entwickelten Entscheidungsmatrix werden je nach relativer Vorteilhaftigkeit festverzinsliche Wertpapiere in- und ausländischer Emittenten aus den Segmenten Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Financials und sonstige Anleihen wie Pfandbriefe oder Wandelanleihen aktiv und flexibel gewichtet. Das Fondsmanagement agiert dabei aus der Sicht eines Euro-Anlegers, der den Ertrag aus deutschen Staatsanleihen als Benchmark zu Grunde legt (eb.rexx Gov. Germany TR (EUR)). Das Fondsvermögen wird mindestens zu 80% in Euro angelegt, bis zu 20% können in Fremdwährungen investiert werden.

Neben der Erzielung einer nachhaltigen Wertentwicklung zielt die Anlagepolitik darauf ab, dass jährlich eine attraktive Ausschüttung geleistet werden kann. Für einen defensiven Investor wie z.B. eine gemeinnützige Stiftung ist es wichtig, dass ausschüttungsfähige Erträge erzielt werden mit denen der Stiftungszweck umgesetzt werden kann. Daher richtet sich die Anlagestrategie an Investoren, die eine Ausgewogenheit zwischen konservativem Investment und dem Nutzen von Chancen suchen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.08.2019		31.08.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	13.323.603,22	91,75	15.283.853,46	88,72
Futures	-30.830,00	-0,21	0,00	0,00
DTG	-88.705,40	-0,61	-61.830,31	-0,36
Bankguthaben	1.234.579,17	8,50	1.879.385,47	10,91
Zins- und Dividendenansprüche	131.895,24	0,91	176.580,61	1,02
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-48.934,35	-0,34	-50.455,55	-0,29
Fondsvermögen	14.521.607,88	100,00	17.227.533,68	100,00

## Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

Schon im ersten Halbjahr 2018 fragten sich die Marktteilnehmer, ob und wann eine zumindest im Ansatz erkennbare Normalisierung der Geldpolitik einsetzen wird. Mit den geldpolitischen Beschlüssen im Juni und Juli 2018 bereitete die EZB eine weitere Reduzierung des Anleihekaufprogramms vor. Danach wurden von September bis Dezember 2018 monatlich nur noch 15 Mrd. € angekauft und die Ankäufe endeten im Dezember 2018. Zur Erinnerung: in 2017 lagen diese Werte noch bei 60 Mrd. € pro Monat.

Mit dem Ausblick auf weitere Schritte zu einer Normalisierung der Geldpolitik kam es in der zweiten Hälfte des Jahres 2018 zu Renditeerhöhungen. Diese führten zu Kursrückgängen und wirkten sich besonders bei Unternehmensanleihen mit niedrigerem Investment-Grade und Non-Investment-Grade negativ aus. Vor diesem Hintergrund beendete der Fonds das Gesamtjahr 2018 mit einem Ergebnis von -2,7%.

Von 2018 auf 2019 zogen vermehrt dunkle Wolken für die Entwicklung der Weltwirtschaft auf. Der Handelskonflikt zwischen USA und China, die Ungewissheit über den Brexit und geopolitische Risiken ließen das Rufen nach Zinssenkungen wieder lauter werden. Der vielbeachtete Ifo-Geschäftsklima-Index (Quelle: <https://www.ifo.de/node/45018>) signalisierte von Dezember 2018 an erste Abschwächungstendenzen, die sich bis zum Geschäftsjahresende des Fonds weiter verschärften.

Im Zuge dieser Wirtschaftsabkühlung wurde von der amerikanischen FED der Zinssatz Ende Juli 2019 um 0,25% gesenkt. Die EZB ließ in diesem Zeitrahmen verlauten, dass Entscheidungen über geldpolitische Erleichterungen bei Ihrer Sitzung im September 2019 anstehen werden.

In Summe führten die genannte Geldpolitik und die Erwartungen auf weitere Zinssenkungen dazu, dass Anleihen auf breiter Front Kursanstiege verzeichneten. Der SWuK Renten Flexibel UI erreichte dabei bis zum Geschäftsjahresende ein positives Ergebnis von +4,6% year-to-date.

In diesem Umfeld war der SWuK Renten Flexibel UI mehrheitlich in dem Segment Corporates (siehe Tabelle unten) investiert. Dabei wurden Nachrang- oder Hybridanleihen genutzt, die bei Nichtkündigung mit attraktiven Folgekupons ausgestattet sind. Während im vergangenen Geschäftsjahr das Durchschnittsrating des Fonds zwischen BBB+ und A- lag, wurden zuletzt die eigenen Ratinganforderungen etwas heraufgesetzt, so dass das Gesamtrating derzeit bei A liegt.

Innerhalb der Corporates haben die Wandelanleihen bzw. Convertibles einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis geleistet. Mit bis zu maximal 20% Anteil am Volumen kann der Fonds mit Wandelanleihen sowohl vom Rating als auch vom Ertragspotenzial her defensiv agieren und hat die Chance auf zusätzliche Kursgewinne.

Neben der Steuerung des Ratings ist die Steuerung der Duration ein weiterer wichtiger Faktor. Die Duration bewegte sich im Zeitablauf zwischen 2 bis 4 Jahren. Die politischen Krisen, die Zinsdifferenz des Euro zum USD, der von der US-Zinspolitik und den zum Teil negativen Zinsen im Euroraum profitiert, haben in den letzten Monaten zu einer vorsichtigeren Allokation mit höherer Liquiditätsposition geführt.

Um dem niedrigen Zinsniveau im Euroraum zu begegnen, wurde verstärkt von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, bis zu 20% in fremde Währungen, insbesondere in CHF und USD, zu investieren. Zum Ende des Geschäftsjahres lag die Fremdwährungsquote im Fonds bei 16,5% (Nettoposition inkl. Devisenabsicherungen).

Wie sich die Gewichtungen der Segmente im Verlauf des Geschäftsjahres entwickelt haben, zeigt die folgende Tabelle in 3-Monatsintervallen:

Anleihen-Segmente	30.11.2018	28.02.2019	31.05.2019	31.08.2019
Governments	6,4%	6,3%	7,0%	10,5%
Sovereigns	12,5%	14,5%	15,7%	14,0%
Corporates	50,3%	53,2%	44,1%	40,8%
Financials / non-banking	22,2%	18,6%	26,0%	30,0%
Financials	5,8%	4,5%	7,2%	4,7%
Covered Bonds/ Pfandbriefe	2,8%	2,8%	0,0%	0,0%

## Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

### Wesentliche Risiken

Die Hauptrisiken, die bei der Portfoliosteuerung berücksichtigt werden, sind Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Zinsänderungs- und Währungsrisiken.

Das Adressenausfallrisiko wird schwerpunktmäßig über das Bonitätsrating gesteuert. Dazu werden Up- und Downgrades, Rateringerwartungen (sog. Outlooks) und CDS-Prämien (Credit Default Swaps) beobachtet. In der Summe gilt: Je stabiler und besser die Bonität beurteilt wird desto größer darf die Position im Portfolio sein und vice versa.

Unter Liquiditätsrisiken werden sowohl die Handelbarkeit einer Anleihe und sich daraus ergebender Geld-Brief-Spreads betrachtet als auch die Sicherstellung der Liquidität im Fonds, um eventuelle Anteilsrückgaben bedienen zu können. Dazu wird hauptsächlich das Emissionsvolumen der Anleihen herangezogen. Beobachtet wird auch die Anzahl der Banken und/oder Makler, die üblicherweise in den einzelnen Anleihen handeln. Die Portfoliosteuerung berücksichtigt einen abgestuften Zusammenhang von Emissionsvolumen und prozentualem Anteil der Anleihe im Fondsvermögen.

Das Zinsänderungsrisiko wird hauptsächlich über die Duration des Fondsvermögens gesteuert. Im angemessenen Rahmen kommt auch der Einsatz von Zinsderivaten in Betracht. Damit kann dem Zinsänderungsrisiko auf eine effektive und kostengünstige Art begegnet werden.

Zur Begrenzung der Währungsrisiken ist in den Anlagerichtlinien ein maximaler Anteil von 20% des Fondsvermögens vorgesehen. Über verschiedene Emittenten und Währungen wird auf eine entsprechende Diversifikation geachtet. Zur Begrenzung der Fremdwährungsrisiken können auch Absicherungsgeschäfte wie Devisentermingeschäfte vorgenommen werden.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus Rentengeschäften.

Im Berichtszeitraum vom 1. September 2018 bis 31. August 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +3,59%<sup>1</sup>. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (100,00% eb.rexx Government Germany TR (EUR)) eine Wertentwicklung von +3,87%.

<sup>1</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht  
SWuK Renten Flexibel UI**

**Vermögensübersicht zum 31.08.2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>14.570.751,18</b>	<b>100,34</b>
1. Anleihen	11.459.500,82	78,91
< 1 Jahr	899.774,00	6,20
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.090.144,82	28,17
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.319.310,38	15,97
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.270.002,22	15,63
>= 10 Jahre	1.880.269,40	12,95
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.864.102,40	12,84
EUR	1.864.102,40	12,84
3. Derivate	-119.535,40	-0,82
4. Bankguthaben	1.234.579,17	8,50
5. Sonstige Vermögensgegenstände	132.104,19	0,91
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-49.143,30</b>	<b>-0,34</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>14.521.607,88</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>13.323.603,22</b>	<b>91,75</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>11.626.811,13</b>	<b>80,07</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.762.708,73</b>	<b>67,23</b>	
3,5000 % Helvetia Schweiz. Versicherung SF-FLR Notes 2014(20/Und.)	CH0255893080		CHF	300	0	100	%	101,700	280.036,71	1,93
3,3750 % SCOR SE SF-FLR Notes 2014(20/Und.)	CH0255497452		CHF	250	0	100	%	103,350	237.150,07	1,63
3,7500 % Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2016(21/Und.)	CH0316994646		CHF	300	100	0	%	106,597	293.519,50	2,02
2,7500 % Zürich Versicherungs-Gesell.AG SF-FLR Anl. 2016(21/Und.)	CH0315593852		CHF	300	100	0	%	104,195	286.906,84	1,98
3,0990 % Allianz SE FLR-Sub.MTN.v.2017(2027/2047)	DE000A2DAHN6		EUR	200	200	0	%	117,262	234.524,00	1,62
América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Zero Exch.Bds 2015(20)	XS1238034695		EUR	500	0	0	%	99,834	499.170,00	3,44
0,7500 % AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2016(16/24)	XS1411404855		EUR	200	200	0	%	103,924	207.848,00	1,43
0,1250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(22)	XS2010445026		EUR	200	200	0	%	100,696	201.392,00	1,39
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe	DE0001135085		EUR	600	0	0	%	150,942	905.652,00	6,24
1,5000 % China Constr.Bk (Asia)Corp.Ltd EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1185597975		EUR	200	0	0	%	100,652	201.304,00	1,39
0,7500 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2015(15/23)	XS1197832915		EUR	300	0	0	%	103,314	309.942,00	2,13
1,0000 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1317969944		EUR	200	0	300	%	101,449	202.898,00	1,40
0,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1943474483		EUR	300	300	0	%	101,985	305.955,00	2,11
4,3750 % Danica Pension Livsforsik. A/S EO-FLR Notes 2015(25/45)	XS1117286580		EUR	200	200	0	%	114,055	228.110,00	1,57
4,3750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EO-Med.-Term Notes 2009(21)	XS0452868788		EUR	400	0	0	%	109,743	438.972,00	3,02
1,6250 % Fortum Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS1956037664		EUR	200	200	0	%	107,591	215.182,00	1,48
3,7500 % Grand City Properties S.A. EO-FLR Notes 2015(22/UND.)	XS1191320297		EUR	200	0	0	%	106,503	213.006,00	1,47
Haniel Finance Deutschland Gmb Umtauschanl. v.15(12.05.20)	DE000A161GV3		EUR	200	100	0	%	99,650	199.300,00	1,37
2,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2013 (2023)	DE000A1R07S9		EUR	400	0	0	%	111,318	445.272,00	3,07
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.FLR-MTN R.746 14(21/26)	XS1072249045		EUR	250	0	0	%	104,204	260.510,00	1,79
6,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.12(22/42)	XS0764278528		EUR	200	0	0	%	117,129	234.258,00	1,61
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.)	XS1076781589		EUR	200	200	0	%	112,091	224.182,00	1,54
1,0000 % Sinopec Grp Over.Dev.2015 Ltd. EO-Notes 2015(15/22) Reg.S	XS1220886938		EUR	300	0	0	%	102,680	308.040,00	2,12
3,1250 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1684385161		EUR	200	200	0	%	105,883	211.766,00	1,46
6,8750 % Storebrand Livsforsikring AS EO-FLR Notes 2013(23/43)	XS0909773268		EUR	200	200	0	%	117,971	235.942,00	1,62
8,3673 % Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0768664731		EUR	200	200	0	%	122,204	244.408,00	1,68
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442		EUR	200	200	0	%	110,458	220.916,00	1,52
4,8500 % Volvo Treasury AB EO-FLR Capit. Secs 2014(23/78)	XS1150695192		EUR	200	0	0	%	113,022	226.044,00	1,56

# Jahresbericht

## SWuK Renten Flexibel UI

### Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
3,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2010(21)	NO0010572878		NOK	1.500	1.500	0	%	104,460	156.272,75	1,08
0,9250 % BASF SE O.Anl.v.2017(2023)mO(A2BPEW)	DE000A2BPEU0		USD	500	500	0	%	95,992	435.891,38	3,00
2,2500 % European Investment Bank DL-Bonds 2017(22)	US298785HH21		USD	500	0	0	%	101,882	462.637,36	3,19
1,6250 % European Investment Bank DL-Notes 2016(21)	US298785HC34		USD	500	0	0	%	100,047	454.302,52	3,13
3,1081 % ICBCIL Finance Company Ltd. DL-FLR Med.-T. Notes 2018(21)	XS1810003332		USD	200	200	200	%	99,869	181.398,60	1,25
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>1.864.102,40</b>	<b>12,84</b>
Commerzbank AG Inh.Genußscheine 05/31.12.2020	DE000A0D4TQ9		EUR	150	0	0	%	108,000	162.000,00	1,12
0,0500 % Deutsche Post AG Wandelschuldv.v.17(25)	DE000A2G87D4		EUR	500	500	0	%	101,125	505.625,00	3,48
0,6000 % Deutsche Wohnen SE Wandelanl.v.2017(2023/2026)	DE000A2GS377		EUR	200	200	0	%	105,343	210.686,00	1,45
Fresenius SE & Co. KGaA Unverz.Wandelschv. 17(31.1.24)	DE000A2DAHU1		EUR	500	500	200	%	100,061	500.305,00	3,45
Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Zero Conv. Bonds 2015(22)	FR0012658094		STK	1.400	0	0	EUR	346,776	485.486,40	3,34
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>1.696.792,09</b>	<b>11,68</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>1.696.792,09</b>	<b>11,68</b>
1,5000 % Canada CD-Bonds 2019(21)	CA135087K296		CAD	500	500	0	%	100,331	342.918,18	2,36
0,7500 % Logicor Financing S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	XS2027364244		EUR	200	200	0	%	100,781	201.561,00	1,39
1,9880 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-FLR MTN 2018(18/23)	XS1824425265		EUR	200	200	0	%	94,330	188.659,00	1,30
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	XS1172951508		EUR	300	0	0	%	90,854	272.562,00	1,88
1,5000 % State Grid Eur.Dev.(2014) PLC EO-Bonds 2015(15/22) Ser.A	XS1165754851		EUR	300	0	0	%	103,577	310.731,00	2,14
4,6250 % Allergan PLC DL-Notes 2012(42)	US942683AH65		USD	200	400	200	%	108,429	196.946,69	1,36
2,6000 % Amgen Inc. DL-Notes 2016(16/26)	US031162CJ71		USD	200	200	0	%	100,979	183.414,22	1,26
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>13.323.603,22</b>	<b>91,75</b>
<b>Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-119.535,40</b>	<b>-0,82</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Zins-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-30.830,00</b>	<b>-0,21</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten										

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens			
<b>Zinsterminkontrakte</b>							EUR	<b>-30.830,00</b>	<b>-0,21</b>			
FUTURE LONG TERM EURO BTP 09.19 EUREX		185	EUR	-400.000				-30.830,00	-0,21			
<b>Devisen-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	<b>-88.705,40</b>	<b>-0,61</b>			
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							EUR	<b>-155.355,31</b>	<b>-1,07</b>			
<b>Offene Positionen</b>												
CHF/EUR 2,8 Mio.		OTC						-155.355,31	-1,07			
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							EUR	<b>66.649,91</b>	<b>0,46</b>			
<b>Offene Positionen</b>												
CHF/EUR 1,5 Mio.		OTC						66.649,91	0,46			
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>1.234.579,17</b>	<b>8,50</b>			
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>1.234.579,17</b>	<b>8,50</b>			
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)												
Guthaben in Fondswährung							EUR	1.194.493,08	%	100,000	1.194.493,08	8,23
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							NOK	9.898,29	%	100,000	987,19	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							AUD	0,60	%	100,000	0,37	0,00
					CAD	1.047,82	%	100,000	716,26	0,00		
					CHF	794,12	%	100,000	728,88	0,01		
					TRY	729,45	%	100,000	113,80	0,00		
					USD	7.387,93	%	100,000	6.709,59	0,05		



# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Guthaben in Fondswährung			EUR	30.830,00			% 100,000	30.830,00	0,21
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>132.104,19</b>	<b>0,91</b>
Zinsansprüche			EUR	113.953,66				113.953,66	0,78
Quellensteueransprüche			EUR	18.150,53				18.150,53	0,12
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-49.143,30</b>	<b>-0,34</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-208,95				-208,95	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.405,05				-8.405,05	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.348,70				-4.348,70	-0,03
Anlageberatungsvergütung			EUR	-25.580,60				-25.580,60	-0,18
Prüfungskosten			EUR	-10.000,00				-10.000,00	-0,07
Veröffentlichungskosten			EUR	-600,00				-600,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>14.521.607,88</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I</b>									
Anteilwert							EUR	102,15	
Ausgabepreis							EUR	102,66	
Rücknahmepreis							EUR	102,15	
Anzahl Anteile							STK	142.154	

### Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.08.2019	
AUD	(AUD)	1,6339000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4629000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0895000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	10,0267000	= 1 EUR (EUR)
TRY	(TRY)	6,4097000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1011000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

185                      Eurex Deutschland

#### c) OTC

Over-the-Counter

## Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,5000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 2015(20)	XS1210352784	EUR	0	400	
1,2500 % AIB Group PLC EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2003442436	EUR	200	200	
4,0000 % Aryzta AG SF-Var. Anl. 2013(18/Und.)	CH0200044813	CHF	40	140	
3,5000 % Baidu Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US056752AB41	USD	0	200	
0,6090 % BNG Bank N.V. EO-FLR Med.-T. Notes 2011(21)	XS0575962286	EUR	0	600	
1,0500 % Coop.del Pers.Univ.Chile Ltda SF-Medium-Term Notes 2017(21)	CH0383104376	CHF	0	250	
5,1250 % Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2075)	XS1271836600	EUR	0	200	
2,0000 % DNB Boligkreditt A.S. DL-Med.-T. Pfandbr.15(20)Reg.S	XS1238975798	USD	0	200	
2,0000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2015(2021)	XS1165445807	EUR	0	480	
5,3750 % EDP - Energias de Portugal SA EO-FLR Securities 2015(21/75)	PTEDPUOM0024	EUR	0	200	
8,0000 % European Investment Bank TN-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1139474206	TRY	0	600	
5,5000 % Ferratum Capital Germany GmbH FLR-Bonds v.18(18/22)	SE0011167972	EUR	0	100	
1,5000 % IMERYS S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	FR0013231768	EUR	200	200	
11,0000 % International Finance Corp. TN-Medium-Term Notes 2017(21)	XS1559906356	TRY	500	500	
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889	EUR	100	300	
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2004(24)	US195325BD67	USD	0	150	
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 806 v.19(24)	DE000LB2CHW4	EUR	300	300	
1,2500 % Macquarie Group Ltd. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(24/25)	XS1784246701	EUR	300	300	
4,1250 % Naturgy Finance B.V. EO-FLR Securit. 2014(22/Und.)	XS1139494493	EUR	0	200	
5,3500 % Olam International Ltd. DL-FLR MTN 2016(21/Und.)	XS1452359521	USD	0	200	
4,1250 % Outokumpu Oyj EO-Notes 2018(18/24)	FI4000331004	EUR	0	200	
4,0000 % Sanofi S.A. DL-Notes 2011(11/21)	US80105NAG07	USD	0	300	
3,5000 % Siegfried Holding AG SF-FLR Anl. 2015(20/Und.)	CH0297343573	CHF	0	300	
0,8750 % Sika Capital B.V. EO-Notes 2019(19/27)	XS1986416268	EUR	200	200	
1,7500 % Stadshypotek AB DL-Med.-T.Cov.Nts 15(20) Reg.S	US85235YAE32	USD	0	250	
5,2500 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372	EUR	150	350	
0,0000 % Telefónica Participac. S.A.U. EO-Exchangeable Bonds 2016(21)	XS1377251423	EUR	0	200	
3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78)	XS1590787799	EUR	0	100	
3,8750 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205	EUR	0	300	

## Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Notes 2014(21/Und.)	XS1117300837	EUR	0	200	
5,0000 % Wienerberger AG EO-FLR Bonds 2014(21/Und.)	DE000A1ZN206	EUR	100	300	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					
3,7500 % PNE AG Wandelschuld.v.14(19)	DE000A12UMG0	STK	0	77.000	
1,1250 % Telecom Italia S.p.A. EO-Obbl. Conv. 2015(22)	XS1209185161	EUR	200	200	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
7,2500 % Hylea Group S.A. EO-Anl. 2017(22)	DE000A19S801	EUR	100	100	
4,0000 % PNE AG Anleihe v.2018(2021/2023)	DE000A2LQ3M9	EUR	0	200	
6,2500 % Unitymedia NRW / Hessen Senior Notes v.13(21/29) Reg.S	XS0982713330	EUR	0	200	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					
Bayerische Landesbank Genußsch. UT2 07/31.12.2019	DE000BLB37M5	EUR	0	150	
3,0000 % GK Software SE Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75	EUR	100	100	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,9500 % CRCC Yupeng Ltd. DL-FLR Nts 2014(19/Und.)	XS1089194341	USD	0	200	
7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	XS1498935391	EUR	0	300	
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696	EUR	0	250	

### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Terminkontrakte**

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

Verkauf von Devisen auf Termin:  
USD/EUR

EUR

7.546

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

# Jahresbericht

## SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.09.2018 bis zum 31.08.2019

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	114.499,21	0,81
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	266.740,88	1,86
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.019,55	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.470,98	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>380.788,66</b>	<b>2,67</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,01	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-137.706,88	-0,97
- Verwaltungsvergütung	EUR	-34.713,65		
- Beratungsvergütung	EUR	-102.993,23		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-17.508,84	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.313,79	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-1.878,89	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-1.793,13		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	6.419,91		
- Sonstige Kosten	EUR	-6.505,67		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-163.408,39</b>	<b>-1,14</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>217.380,27</b>	<b>1,53</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	223.204,12	1,57
2. Realisierte Verluste		EUR	-270.510,47	-1,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-47.306,35</b>	<b>-0,33</b>

## Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>170.073,92</b>	<b>1,20</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	232.727,00	1,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	102.909,03	0,72
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>335.636,03</b>	<b>2,36</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>505.709,95</b>	<b>3,56</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2018/2019</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>17.227.533,68</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-414.914,50
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.800.987,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	648.538,35	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.449.525,62	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	4.266,02
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	505.709,95
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	232.727,00	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	102.909,03	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>14.521.607,88</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		EUR	<b>1.877.487,05</b>	<b>13,25</b>
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	1.454.946,65	10,27
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	170.073,92	1,20
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR	252.466,48	1,78
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		EUR	<b>1.486.563,55</b>	<b>10,50</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	1.486.563,55	10,50
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		EUR	<b>390.923,50</b>	<b>2,75</b>
2. Endausschüttung		EUR	390.923,50	2,75

**Jahresbericht**  
**SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

---

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.



## Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I

### SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	126.648	EUR	13.833.740,48	EUR 109,23
2016/2017	Stück	190.465	EUR	20.386.253,72	EUR 107,03
2017/2018	Stück	169.955	EUR	17.227.533,68	EUR 101,37
2018/2019	Stück	142.154	EUR	14.521.607,88	EUR 102,15

**Jahresbericht  
SWuK Renten Flexibel UI**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure**

EUR

4.534.310,43

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE  
Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)**

91,75

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)**

-0,82

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 11.10.2011 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

**Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV**

kleinster potenzieller Risikobetrag

0,14 %

größter potenzieller Risikobetrag

0,21 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

0,17 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:**

1,05

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag**

EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)

10,00 %

iBoxx Euro Corporates TR 3-5Yr (Bloomberg: QW5E INDEX)

90,00 %

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	102,15
Ausgabepreis	EUR	102,66
Rücknahmepreis	EUR	102,15
Anzahl Anteile	STK	142.154

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

#### SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,11 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### SWuK Renten Flexibel UI - Anteilklasse I

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)</b>		
Transaktionskosten	EUR	12.376,88

Die Transaktionskosten berücksichtigen 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.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>53,7</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. September 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

## **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens SWuK Renten Flexibel UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.09.2018 bis zum 31.08.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.08.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.09.2018 bis zum 31.08.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 29. November 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht SWuK Renten Flexibel UI

## Kurzübersicht über die Partner

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

#### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

#### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

#### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

### 2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

#### Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

#### Postanschrift:

Postfach 30 05 47  
20302 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 265 Mio. (Stand: Dezember 2017)

### 3. Anlageberatungsgesellschaft

Schneider, Walter & Kollegen Vermögensverwaltung AG, Köln

#### Postanschrift:

Schneider, Walter & Kollegen Vermögensverwaltung AG  
Else-Lang-Straße 1  
50858 Köln

Telefon: (0221) 467579 - 55

Telefax: (0221) 467579 - 60

<http://www.swukvv.de>

### 4. Anlageausschuss

Peter Schneider

Schneider, Walter & Kollegen Vermögensverwaltung AG, Köln

Winfried Walter

Schneider, Walter & Kollegen Vermögensverwaltung AG, Köln

WKN / ISIN: A1H72M / DE000A1H72M7