

UnInstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

UNIGCPL

ISIN:

DE000A2DMVJ0

WKN:

A2DMVJ

Auflegungsdatum:

27. März 2018

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

51.817.843,42

Anteilspreis [EUR]:

98,26

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 23,51 / -0,08

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,98

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

3,98

Modifizierte Duration [%]:

3,92

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,67

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,16

Durchschnitts-Rating:

BB+

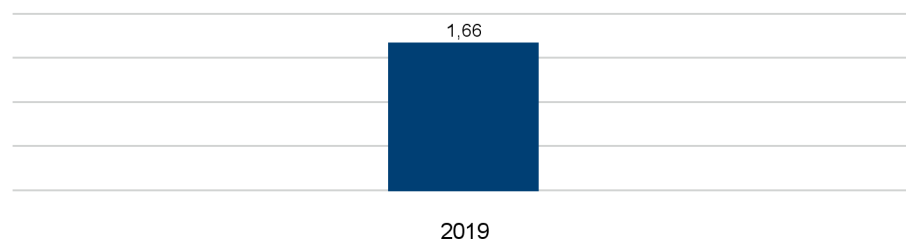
Der Fonds auf einen Blick

"Der UnInstitutional Global Corporate Bonds + investiert bei aktiver Steuerung der Duration in ein globales und breit diversifiziertes Portfolio aus Industriefinanzierungen. Reine Finanzanleihen sind, mit Ausnahme von Finanztöchter von Industrieunternehmen, von der Investition ausgeschlossen. Das Anlageziel des Fonds ist es, attraktive Renditeaufschläge gegenüber einem Staatsanleiheportfolio oder einem Unternehmensanleiheportfolio guter oder sehr guter Bonität zu erzielen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt."

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	126,62
Renten	82,21
Rentenderivate	44,40
Liquidität	16,59

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



■ Fonds

* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	1,66	1,66	---	---	---	-0,75
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	1,48
Sharpe Ratio			---	---	---	-0,29

* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,98	0,98

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% zugunsten des Sondervermögens.
Bei Einhaltung der Kündigungsfrist von 15 Handelstagen entfällt dieser.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

181

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

204

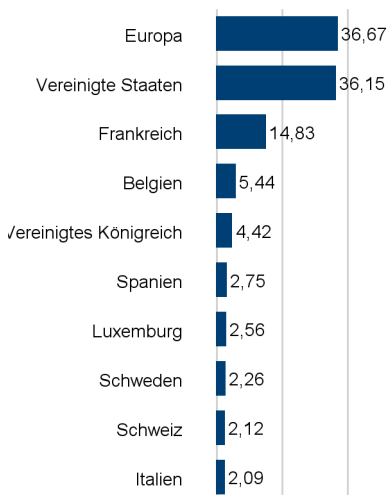
Anlageuniversum:

"Globale Unternehmensanleihen (auch Nachrang, ausschließlich Industriefinanzierungen; Ausnahme Finanztochterunternehmen), CDS, Derivate"

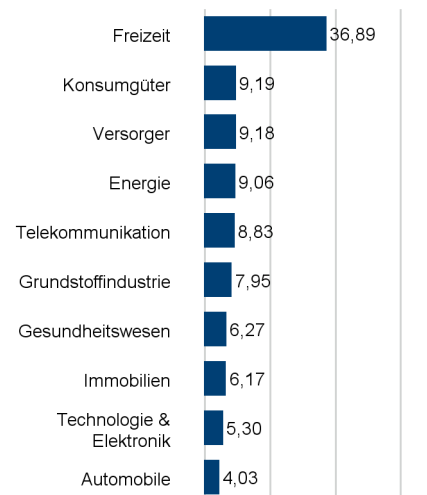
Bonitätslimite:

"- Durchschnittsrating: mind. BBB
- Erwerbslimit für Einzeltitel: mind. B-
- High-Yield-Quote: max. 30% des Fondsvermögens"

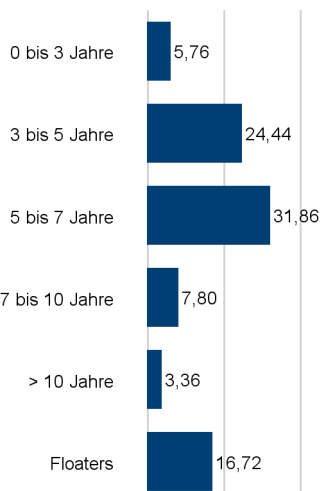
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



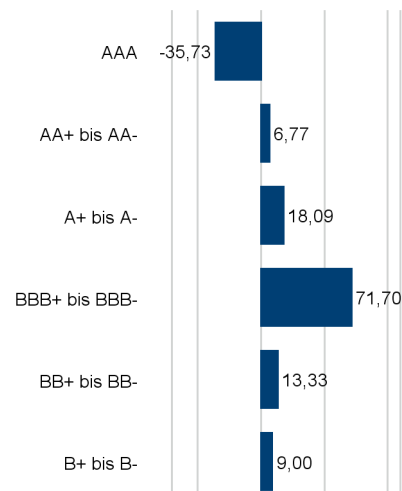
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Belgien, Königreich	2,51
Total S.A.	2,45
Solvay Finance S.A.	1,61
AT & T Inc.	1,50
Orange S.A.	1,26
BP Capital Markets PLC	1,21
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,03
Frankreich, Republik	0,98
Unibail-Rodamco SE	0,97
Capgemini SE	0,96

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der Fonds konnte im Januar am positiven Marktumfeld partizipieren. Vor allem trugen Nachrangtitel und Anleihen aus dem High Yield-Sektor zur Wertsteigerung des Portfolios bei. Von den Entwicklungen an den Unternehmensanleihenmärkten in Italien und Großbritannien konnten wir nur bedingt profitieren, da wir dort aufgrund der bestehenden Risiken nach wie vor zurückhaltend positioniert sind.
- Wir sind zunächst sehr vorsichtig und entsprechend mit einem vergleichsweise hohen Kassenbestand in das neue Handelsjahr gegangen.
- Wir haben dann, einhergehend mit dem in der zweiten Januarwoche einsetzenden Stimmungsumschwung, die Risiken im Portfolio rasch erhöht.
- Dabei wurden sowohl Papiere am Sekundärmarkt erworben als auch einige attraktive Neuemissionen gezeichnet. So beteiligten wir uns am Primärmarkt an den Platzierungen der Unternehmen Fresenius, Telecom Italia und Elia. Es wurden mit Sigma und Bharti zudem auch interessante Papiere aus den Schwellenländern erworben.

Marktrückblick

- Europäische Unternehmensanleihen verzeichneten einen erfreulichen Start ins neue Jahr. Zunächst setzte sich noch die im vierten Quartal 2018 vorherrschende Marktschwäche fort. Mit Beginn der zweiten Januarwoche drehte sich das Bild dann deutlich.
- Verantwortlich für den Stimmungsumschwung unter den Anlegern zeichnete sich die in erster Linie die Zinspolitik der US-Notenbank. Die Fed hatte im Rahmen ihrer Kommunikation erklärt, stärker auf die aktuellen Rahmendaten achten zu wollen. Dem bis dahin auf Autopilot bestehenden Zinserhöhungsmodus wurde somit eine Absage erteilt. In der Folge wurden, auch im Rahmen allgemein schwächerer Frühindikatoren, sämtliche Zinserhöhungen für 2019 am Markt ausgepreist.
- US-Treasuries und deutsche Bundesanleihen tendierten freundlich.
- Zudem verlief die Berichtssaison bislang ordentlich, ein Gewinneinbruch auf breiter Ebene war nicht auszumachen.
- Der europäische Unternehmensanleihemarkt konnte auf breiter Basis (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) seit dem 8. Januar kontinuierlich hinzugewinnen und ging mit plus 1,1 Prozent aus dem Handelsmonat.
- Die Spreads stiegen zunächst noch an, engten sich im Verlauf des Berichtsmonats letztlich aber um sechs auf 98 Basispunkte ein.
- Sehr erfreulich verlief die Entwicklung in den Untersegmenten. So konnten etwa Nachrangtitel und hochverzinsliche Anleihen (High Yield) auf Indexebene mehr als zwei Prozent hinzugewinnen. Die Risikoprämien, vor allem im High Yield-Sektor (minus 50 auf 357 Basispunkte), fielen deutlich.
- Am Primärmarkt wurden neue Papiere im Gegenwert von knapp 40 Milliarden Euro emittiert. Entgegen mancher Befürchtung ging von dort kein Druck auf den Handel aus. Die Neuemissionsprämien lagen mit bis zu 30 Basispunkten zunächst hoch.
- Mit zunehmender Marktstabilität und hoher Nachfrage wurden die Neuemissionen aber zusehends teurer. Die Prämien lagen zuletzt nur noch bei fünf bis zehn Basispunkten.
- Der US-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA Merrill Lynch US-Corps. Large Cap-Index, C0AL) gewann auf US-Dollarbasis 2,3 Prozent hinzu. Die Spreads fielen dort um 20 auf 132 Basispunkte.

Ausblick

- Wir erwarten für die kommenden Wochen ein anhaltend volatiles Umfeld für die Unternehmensanleihenmärkte. Einerseits steht die US-Notenbank perspektivisch eher für eine geldpolitische Lockerung, andererseits schwächen sich am aktuellen Rand vor allem im Euroraum die Frühindikatoren ab.

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

-
- Zudem belasten die politischen Unsicherheiten hinsichtlich der Brexit-Verhandlungen und die weiter verfahrenere Situation im Handelskonflikt der USA mit China.
 - Wir schätzen die fundamentale Situation der meisten Unternehmen in unserem Anlageuniversum aber nach wie vor als gut ein.
 - Zwar bieten sich angesichts des aktuellen Spreadniveaus wieder deutlich attraktivere Renditen als im vergangenen Jahr.
 - Angesichts der zuvor aufgeführten Unklarheiten, die wieder zu einem Stimmungsumschwung führen könnten, sehen wir von einer weiteren Erhöhung der Kreditrisiken im Portfolio vorerst ab.

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Disclaimer

Dieses Dokument ist nicht für aufsichtsrechtliche Zwecke geeignet.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Diese Anlegerinformation ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Die Inhalte dieses Dokuments wurden von Union Investment Institutional GmbH mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen zusammengestellt. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes sowie auf Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Union Investment hat die von Dritten stammenden Informationen jedoch nicht vollständig überprüft und kann daher für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernehmen. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als Union Investment können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Dieses Dokument ist allein zur internen Verwendung gedacht. Es darf daher weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder zusammengefasst, an andere Personen weiterverteilt, sowie anderen Personen in sonstiger Weise zugänglich gemacht oder veröffentlicht werden. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung, der Verwendung oder Veränderung und Zusammenfassung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen, übernommen. Diese Kundeninformation stellt keine Anlageempfehlung dar und ersetzt weder die individuelle Anlageberatung durch einen geeigneten Anlageberater, noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Rechtsanwalt oder Steuerberater. Soweit auf Fondsanteile oder Einzeltitel Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d Art. 36 Abs. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 liegen. Sofern dieses Dokument entgegen den vorgenannten Bestimmungen einem unbestimmten Personenkreis zugänglich gemacht wird, in sonstiger Weise weiterverteilt, veröffentlicht bzw. verändert oder zusammengefasst wird, kann der Verwender dieses Dokumentes den Vorschriften des Art. 36 Abs. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde unterliegen.

Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Bei der Fremdwährungsquote wird das gesamte Fondsvermögen inklusive Zielfondsauflösung und Kasse berücksichtigt. Die Kennzahlen durchschnittliche Rendite, durchschnittlicher Kupon, durchschnittliche Restlaufzeit, durchschnittliche Duration sowie Modified Duration werden inklusive Zielfondsauflösung auf Basis des Rentenvermögens und unter Berücksichtigung von Kasse und Derivaten berechnet. Bei der Berechnung der durchschnittlichen Restlaufzeit werden Floater mit ihrer Endfälligkeit berücksichtigt. Das Durchschnittsrating ist eine eigene Berechnung der Union Investment (Union Comp Rating) auf Basis des Rentenvermögens, unter Berücksichtigung von Kasse und ohne Berücksichtigung von Derivaten. Alle Allokationssichten sowie die Fondsstruktur ergeben sich aus dem zielfondsauflösten, wirtschaftlichen Bestand des Fonds. Absicherungspositionen durch Derivate werden verrechnet. Alle Allokationssichten werden exklusive Kasse sowie Fremd- und Immobilienfonds dargestellt. Die Zuordnung der Fondsstruktur erfolgt gemäß eigener Asset-Zuordnung der Union Investment Gruppe. Die Zuordnungen können von denen in den Jahres- und Halbjahresberichten abweichen. Die Branchenallokation ergibt sich für Aktien aus den MSCI Branchen bzw. für Renten aus den Merrill Lynch Branchen der Assets. Bei der Ausschüttungsrendite in % handelt es sich um die „laufende Verzinsung“ im jeweiligen Geschäftsjahr. Basis hierfür ist der Nettoinventarwert zu Beginn des betreffenden Geschäftsjahrs bereinigt um die enthaltene Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahrs.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken des hier genannten Fonds von Union Investment entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Anlagebedingungen sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Telefon 069-2567-7652, Fax 069 2567-1616, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 31. Januar 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment