

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

## Morningstar Gesamtrating:

★★★★

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

## Bloomberg:

GLCOINV

## ISIN:

DE0006352719

## WKN:

635271

## Auflegungsdatum:

15. November 2001

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

875.087.785,99

## Anteilspreis [EUR]:

53,07

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

65% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index + 35% Merrill Lynch US Industrial Corporate Index (Euro-hedged)

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 38,59 / 3,54

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

8,90

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,05

## Modifizierte Duration [%]:

5,97

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,89

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,69

## Durchschnitts-Rating:

BBB

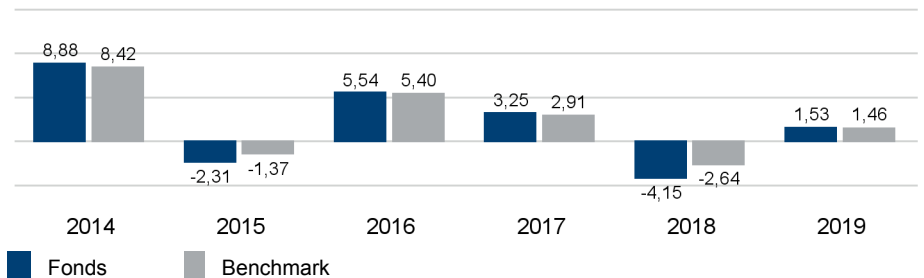
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Corporate Bonds investiert in globale Unternehmensanleihen von Industrieunternehmen aus den G7-Ländern mit einer guten und sehr guten Qualität (Investmentgrade). Anlageziel des Fonds ist es, eine Überrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen. Eine breite Titelstreuung im Fonds sowie eine ausgewogene Mischung unterschiedlicher Branchen, Regionen und Bonitätsstufen soll zudem Einzeltitelrisiken abfedern. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungssicherung statt.

## Fondsstruktur

|                                  | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|----------------------------------|-----------------------------|
| <b>Rentenorientierte Anlagen</b> | <b>111,55</b>               |
| Renten                           | 103,02                      |
| Rentenderivate                   | 8,53                        |
| <b>Liquidität</b>                | <b>-3,22</b>                |

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] \*



\* 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 |
|---------------------------------|-------|---------|-----------|--------|---------|---------|----------------|
| <b>Wertentwicklung [%]</b>      | Fonds | 1,53    | 1,53      | -2,21  | 5,51    | 11,57   | 105,88         |
|                                 | BMK   | 1,46    | 1,46      | -0,66  | 6,60    | 12,70   | 121,38         |
| <b>Aktive Rendite [%]</b>       |       | 0,07    | 0,07      | -1,55  | -1,09   | -1,13   | -15,50         |
| <b>Wertentwicklung [%] p.a.</b> | Fonds |         |           | -2,21  | 1,80    | 2,21    | 4,29           |
|                                 | BMK   |         |           | -0,66  | 2,15    | 2,42    | 4,73           |
| <b>Volatilität [%]</b>          | Fonds |         |           | 2,05   | 3,32    | 3,40    | 2,63           |
|                                 | BMK   |         |           | 2,14   | 2,92    | 2,93    | 2,77           |
| <b>Tracking Error [%]</b>       |       |         |           | 0,61   | 0,76    | 0,95    | 1,39           |
| <b>Sharpe Ratio</b>             |       |         |           | -0,90  | 0,65    | 0,72    | 1,13           |
| <b>Information Ratio</b>        |       |         |           | -2,53  | -0,46   | -0,22   | -0,32          |
| <b>Beta</b>                     |       |         |           | 0,94   | 1,11    | 1,12    | 0,93           |

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

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

## Ausschüttungen:

|       | je Anteil [EUR] | Rendite[%] |
|-------|-----------------|------------|
| 2018: | 1,22            | 2,20       |
| 2017: | 1,33            | ---        |
| 2016: | 1,26            | ---        |

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

0,5; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45 - 0,35

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Bis zu einem Viertel des Betrages, um den die Wertentwicklung des Fonds die der Benchmark übersteigt, begrenzt auf 2,5 Prozent des Durchschnittswerts des Fondsvermögens; mit High Watermark.

## Anzahl Emittenten im Portfolio

200

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

301

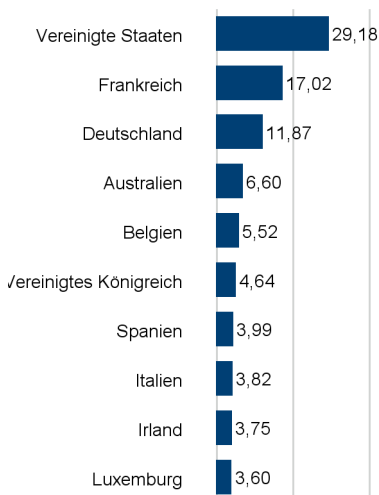
## Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen ohne regionale Beschränkung (hauptsächlich G7-Länder), Staatsanleihen, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente, keine Neuinvestition in Finanzanleihen

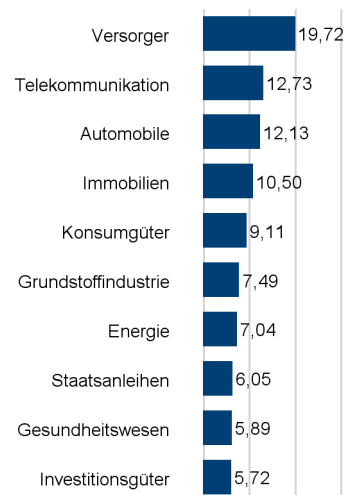
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. BB-, max. 10% des Fondsvermögens
- Besonderheit: Neuengagements nur im Bereich Investment-Grade

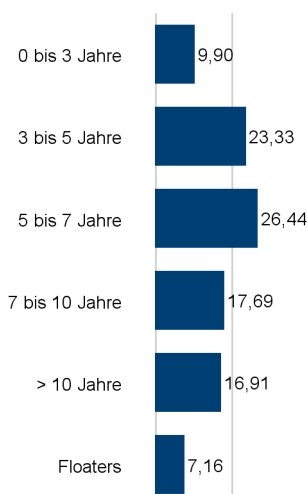
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



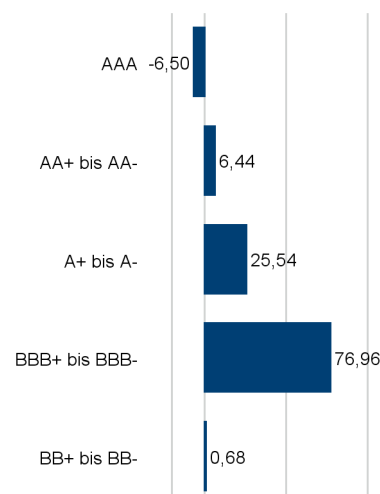
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

| Emittent                                    | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|---|-----------------------------|
| Belgien, Königreich                         | 2,54                        |
| AT & T Inc.                                 | 2,35                        |
| Deutschland, Bundesrepublik                 | 2,34                        |
| Orange S.A.                                 | 1,79                        |
| Celanese US Holdings LLC                    | 1,64                        |
| Deutsche Telekom International Finance B.V. | 1,61                        |
| Syngenta Finance N.V.                       | 1,46                        |
| Electricité de France S.A. (E.D.F.)         | 1,22                        |
| Ausgrid Finance Pty Ltd.                    | 1,19                        |
| Simon Property Group L.P.                   | 1,18                        |

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Wahrungabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsruckblick

- Das erraschend starke Marktsentiment und die damit einhergehenden Spreadsengungen haben uns veranlasst, die Risiken im Portfolio etwa zu erhöhen
- Die von uns durchgeführten Anleihekäufe wurden größtenteils aus der bestehenden Kasse finanziert. Bei den Käufen haben wir uns tendenziell auf qualitativ hochwertige Papiere aus dem Ratingbereich einfach A konzentriert. Es wurden hierbei Papiere von Unternehmen wie Toyota, IBM oder Philipp Morris erworben.
- Der Fonds verbuchte im Januar einen bereits angekündigten großen Mittelzufluss. Bei den Investitionen war es uns wichtig, die Tradingkosten möglichst gering zu halten, gleichzeitig aber auch die Grundstruktur des Fonds nicht zu verändern.
- Die Liquidität des Portfolios in Form von Kasse und entsprechenden Ersatzpositionen (belgische und deutsche Staatsanleihen) wurde durch die Transaktionen insgesamt deutlich reduziert.
- Die Duration betreffend waren wir bewusst keine aktiven Wetten eingegangen und lagen somit mehr oder weniger auf Höhe der Benchmark.
- Mit Blick auf die Wahrungsallokation orientiert sich der Fonds am Investmentuniversum. Da weiterhin keine wirkliche Präferenz für oder gegen einen Währungsraum besteht, lag der Split zwischen Euro und US-Dollar analog zur Benchmark bei etwa 60/35 Prozent. Der Rest wurde über Emissionen in Britischen Pfund gehalten.

### Marktruckblick

- 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 Zinserhohungsmodus 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 Indexebeine 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 Neuemissionspramien lagen mit bis zu 30 Basispunkten zunächst hoch.
- Mit zunehmender Marktstabilitat 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

- Kurzfristig haben wir eine neutrale Sicht auf den Markt.

# UniInstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

- 
- Es wurden viele Neuemissionen am Primärmarkt platziert, die erwartet hohe Flut an neuen Papieren ist im Januar aber ausgeblieben.
  - Nun steht die Black Out-Period an, sodass für den Februar mit vergleichsweise geringer Primärmarktaktivität zu rechnen ist.
  - Die Markttechnik hat sich insgesamt deutlich verbessert, jedoch hat der Markt auch schon entsprechend (positiv) reagiert.
  - In der Berichtssaison für das 3. Quartal konnte man gerade bei schwächeren Unternehmen mit Rating BBB punktuell erste fundamentale Schwächen erkennen. Dies wurde in der aktuell laufenden Saison bis jetzt nicht bestätigt.
  - Wir werden perspektivisch das Übergewicht im Ratingbereich BBB reduzieren und auch die Positionierung im Nachrangsektor verringern.
  - Die Liquidität im Fonds werden wir zunächst auf etwas höherem Niveau belassen.

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit 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**