

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIECOV

ISIN:

LU0694230862

WKN:

A1JMTP

Auflegungsdatum:

1. November 2011

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

230.293.157,83

Anteilspreis [EUR]:

96,00

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

iBoxx EUR Covered Total Return
(gilt ab 15. Juni 2015)

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: --- / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,22

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,91

Modifizierte Duration [%]:

4,88

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,91

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,37

Durchschnitts-Rating:

AA+

Der Fonds auf einen Blick

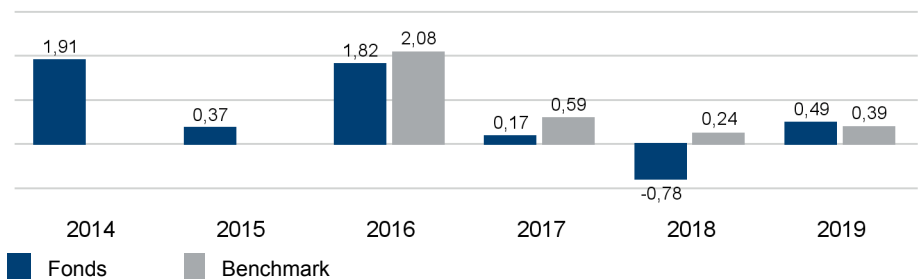
Der Uninstitutional Global Covered Bonds investiert in Covered Bonds globaler Emittenten. Beimischungen von bis zu Staatsanleihen, staatsnahen Anleihen sind möglich. Temporär können außerdem Geldmarktinstrumenten beigemischt werden. Anlageziel des Fonds ist es, eine uberrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen bei gleichzeitiger Partizipation an den höheren Renditen globaler Covered-Bond-Märkte. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Das Konzept des Uninstitutional Global Covered Bonds ist zum 15. Juni 2015 wesentlich geändert worden. Bis zum 14. Juni 2015 bezieht sich die Wertentwicklung auf die vorherige Anlagepolitik.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	97,94
Rentenderivate	-2,89
Renten	100,82
Liquidität	-0,82

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
Wertentwicklung [%]	Fonds	0,49	0,49	0,26	0,77	3,62	7,81
	BMK	0,39	0,39	1,16	---	---	---
Aktive Rendite [%]		0,10	0,10	-0,91	---	---	---
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			0,26	0,26	0,71	1,04
	BMK			1,16	---	---	---
Volatilität [%]	Fonds			1,11	1,53	1,36	1,15
	BMK			1,14	---	---	---
Tracking Error [%]				0,52	---	---	0,30
Sharpe Ratio				0,56	0,40	0,69	0,99
Information Ratio				-1,74	---	---	-0,86
Beta				0,85	---	---	0,98

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

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	0,60	0,62
2017:	0,62	---
2016:	0,95	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,28

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

73

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

153

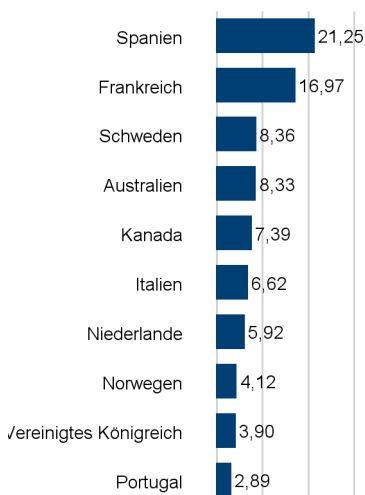
Anlageuniversum:

Covered Bonds globaler Emittenten; Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Geldmarktinstrumente

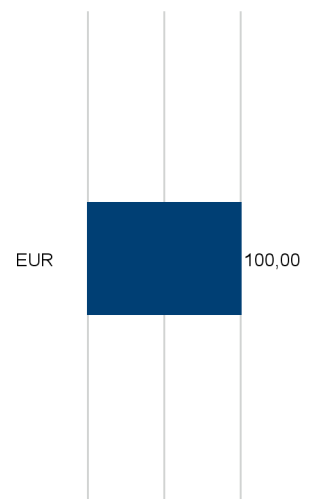
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB
- Bestandslimit: B-, bis zu max. 10% des Fondsvermögens

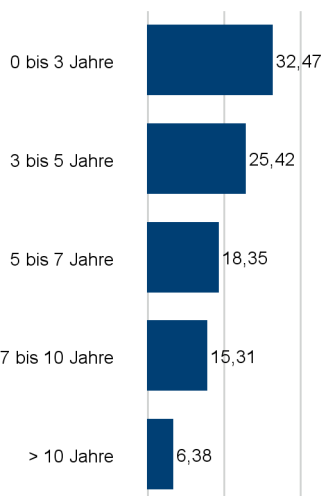
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



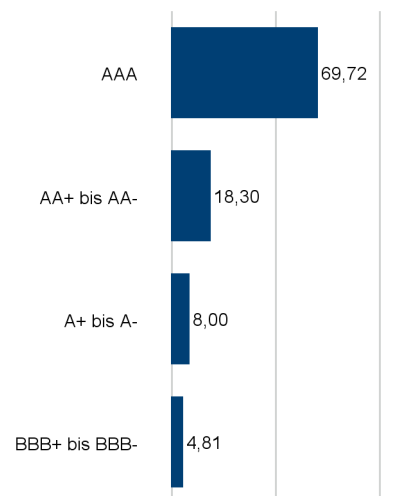
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Compagnie de Financement Foncier	4,13
Crédit Agricole Home Loan SFH	4,06
National Australia Bank Ltd.	3,29
Royal Bank of Canada	3,28
Spanien, Königreich	2,97
Banco Santander S.A.	2,88
Caixabank S.A.	2,67
Commonwealth Bank of Australia	2,64
Swedish Covered Bond Corp., The	2,64
Banco de Sabadell S.A.	2,58

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Wir haben, wie im Dezemberbericht angekündigt, die Kassenbestände in verschiedene, ausgesuchte Neuemissionen investiert.
- Die Zukäufe erfolgten breit gestreut über zahlreiche Länder hinweg.
- Der Kassenbestand wurde somit im Januar wieder deutlich reduziert.

Marktrückblick

- Zum Jahresbeginn 2019 gab es am Covered Bond-Markt eine regelrechte Neuemissionswelle.
- Mitte Januar wurden alleine an zwei Tagen insgesamt 15 Neuemissionen an den Markt gebracht. Per Monatsende belief sich die Zeichnungssumme aller Papiere auf gut 36 Milliarden Euro. Damit wurden die Januar-Emissionsvolumina der beiden Vorjahre 2017 und 2018 deutlich übertroffen.
- Die Nachfrage der Anleger war sehr hoch, die Orderbücher vor allem gegen Monatsende doppelt überzeichnet. Die Laufzeiten konzentrierten sich im Schnitt auf sieben Jahre, damit setzte sich der Trend aus dem Vorjahr im Berichtsmonat fort.
- Mit Blick auf die Neuemissionsprämien war angesichts der ordentlichen Nachfrage im Monatsverlauf eine Anpassung durch die Emittenten von zunächst fünf auf letztlich zwei Basispunkte zu beobachten.
- Die Neuemissionsflut sorgte für ein Repricing der Sekundärmarktkurve. Auf Gesamtmarktebene (iBoxx Euro Covereds) zogen die Asset Swap Spreads zunächst von 20 auf 25 Basispunkte an. In einer starken Schlusswoche war dann ein Rückgang auf 22 Basispunkte zu beobachten. Somit ergab sich im Monatsvergleich letztlich ein Spreadanstieg von zwei Basispunkten.
- In einem insgesamt risikofreundlichen Marktumfeld, das aber auch von rückläufigen Renditen an den Kern-Rentenmärkten geprägt war, konnten europäische Covered Bonds im Januar 0,4 Prozent hinzugewinnen. Der Großteil der positiven Marktbewegung vollzog sich dabei in der letzten Januarwoche.

Ausblick

- Wir rechnen in den kommenden Wochen mit weiterem Neuemissionsangebot, allerdings in geringerem Ausmaß.
- Die starke Nachfrage dürfte sich nunmehr etwas zurückbilden.
- Die politischen Unsicherheiten hinsichtlich der Brexit-Verhandlungen und die weiter verfahrenere Situation im Handelskonflikt der USA mit China dürften weiter belasten.
- Darüber hinaus haben sich zuletzt die wirtschaftlichen Frühindikatoren abgeschwächt.

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

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