

Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIGLCR

ISIN:

LU1726239723

WKN:

A2H8G0

Auflegungsdatum:

21. Dezember 2017

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

14.830.405,02

Anteilspreis [EUR]:

95,75

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Bloomberg Barclays Global
Aggregate Corporates EUR
Hedged

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 73,47 / 0,32

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,37

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,08

Modifizierte Duration [%]:

5,98

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,32

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,54

Durchschnitts-Rating:

A-

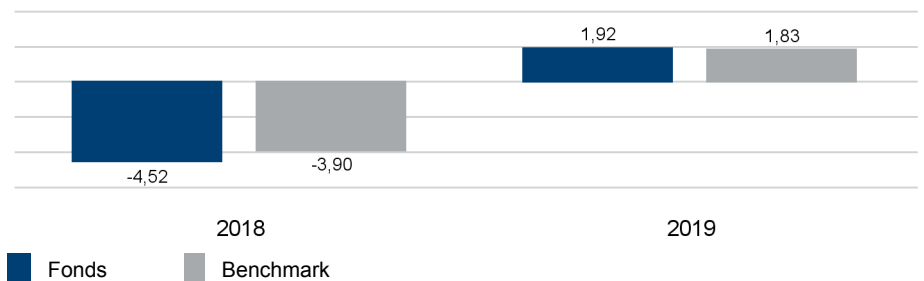
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Credit investiert in globale Unternehmensanleihen, sowohl in Industriefinanzen als auch in Finanzanleihen. Das Anlageziel ist es, die Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates EUR Hedged Index zu übertreffen. Hierzu können ebenfalls Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	102,12
Renten	95,45
Rentenderivate	6,67
Liquidität	4,25

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	1,92	1,92	-2,06	---	---	-2,46
	BMK	1,83	1,83	-1,33	---	---	-1,96
Aktive Rendite [%]		0,09	0,09	-0,73	---	---	-0,50
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-2,06	---	---	-2,21
	BMK			-1,33	---	---	-1,76
Volatilität [%]	Fonds			2,41	---	---	2,38
	BMK			2,53	---	---	2,51
Tracking Error [%]				0,67	---	---	0,69
Sharpe Ratio				-0,70	---	---	-0,77
Information Ratio				-1,09	---	---	-0,64
Beta				0,98	---	---	0,99

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

Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,75	1,75

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

94

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

98

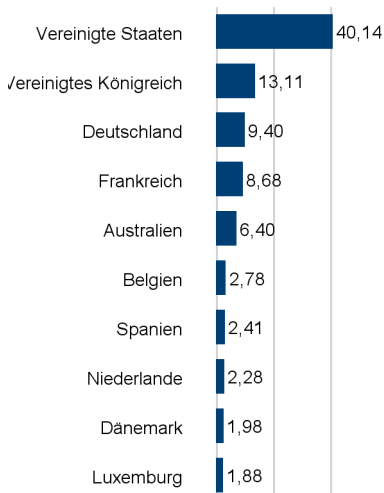
Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen, sowohl Finanzanleihen als auch Industriefinanzierungen, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente, Kasse

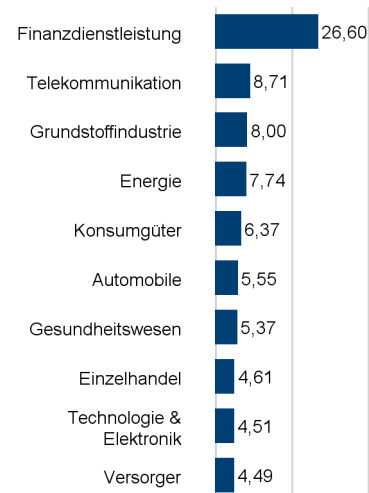
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. B-

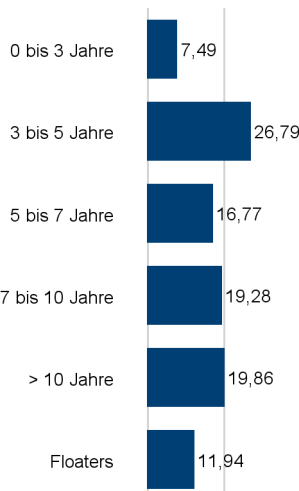
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



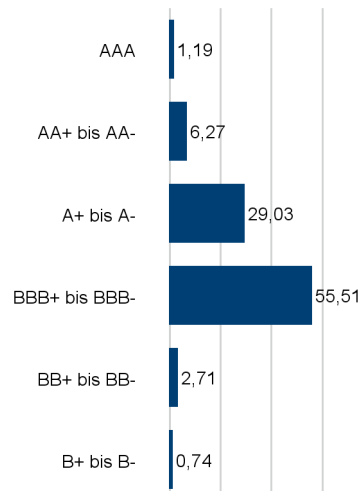
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
AT & T Inc.	2,25
JPMorgan Chase & Co.	2,08
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM]	1,78
Comcast Corp.	1,77
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	1,49
National Australia Bank Ltd. [New York Branch]	1,48
BPCE S.A.	1,46
The Kroger Co.	1,46
Citigroup Inc.	1,44
AXA S.A.	1,42

Kommentar des Fondsmanagements**Fondsrückblick**

- Im Dezember haben wir im Rahmen eines insgesamt rückläufigen Handels vergleichsweise wenig Transaktionen vorgenommen.
- Der Primärmarkt war nahezu geschlossen, sodass wird dort keine neuen Papiere zeichneten.
- Am Sekundärmarkt waren die Händler nur bedingt gewillt, noch Positionen kurz vor dem Jahresende einzugehen.
- Es wurden einige Verkäufe getätigt, um das Risiko im Portfolio zu vermindern. Wir trennten uns hierbei in erster Linie von Unternehmensanleihen mit Rating BBB (Vodafone, Allergan und EDF-Nachrang).
- Die dabei generierte Liquidität wurde nicht reinvestiert. Der Kassenbestand lag somit über den Jahreswechsel hinweg bei über fünf Prozent.
- Durch die zuvor aufgeführten Geschäfte hat sich das Risiko im Portfolio leicht reduziert. Nachrangpapiere sowohl aus dem Finanz- als auch dem Industriebereich blieben jedoch weiterhin übergewichtet, allerdings nun in einem geringeren Ausmaß.
- Auch bezüglich der Ratingallokationen haben wir weiterhin im Bereich BBB, zu Lasten der Unternehmenspapiere mit einfach und zweifach A ein Übergewicht. Dieses soll aber perspektivisch abgebaut werden.
- Durationsseitig blieben wir zur Benchmark bewusst auf einem neutralen Niveau.
- Mit Blick auf die Währungsallokation orientiert sich der Fonds am Investmentuniversum. Da aktuell keine wirkliche Präferenz für oder gegen einen Währungsraum vorliegt, lag der Split zwischen US-Dollar und Euro analog zur Benchmark bei etwa 70/20 Prozent. Der Rest wurde in Emissionen in Britischen Pfund gehalten.

Marktrückblick

- Auch im Dezember hielt die Risikoscheu unter den Marktteilnehmern an. Von der Flucht in sichere Anlagen konnten vor allem US-Staatsanleihen und deutsche Bundespapiere profitieren.
- Vor allem am US-Markt, aber auch bei Bundesanleihen, fielen die Renditen deutlich.
- Die abwärtsgerichtete Zinsentwicklung half auch dem europäischen Unternehmensanleihemarkt, sich im Dezember zu stabilisieren.
- Dazu trug auch der vergleichsweise ruhige Primärmarkt bei. Auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) gewann der Gesamtmarkt 0,2 Prozent.
- Dennoch sind auch gegen Jahresende die Risikoprämien (Asset Swap Spreads), wenngleich nur moderat, weiter angestiegen.
- Mit 104 Basispunkten wurde die 100er-Marke zum Monatsende übersprungen.
- Insgesamt waren im Verlauf des Dezembers bei vielen europäischen Unternehmensanleihe-Unterindizes zwischenzeitlich neue Jahrestiefstände respektive neue Hochs bei den Spreads zu beobachten.
- Der US-Unternehmensanleihemarkt verzeichnete im Berichtsmonat ein Plus von 1,5 Prozent (ICE BofA Merrill Lynch US-Corp. Large Cap-Index.)
- Die Risikoprämien weiteten sich dort ebenfalls aus und stiegen um 17 auf 152 Basispunkte.

Ausblick

- Kurzfristig haben wir eine neutrale bis leicht negative Sicht auf den Markt.
- Die Markttechnik erscheint uns über den Jahreswechsel negativ.
- Im Januar erwarten wir eine Vielzahl an Neuemissionen, so dass erneut Druck am Sekundärmarkt (Stichwort Repricing) aufkommen kann.

UniInstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

- Neben der schwierigen Markttechnik, die sich aus einem hohen Angebotsdruck und rückläufiger Nachfrage - die Europäische Zentralbank fällt als Käufer weitgehend weg - ergibt, zeigen schlechtere Bonitätsklassen auch erste Anzeichen fundamentaler Schwäche.
- In den stärkeren Ratingklassen sehen wir solch eine Verschlechterung der Kredit-Ratios nur bedingt.
- Wir werden perspektivisch das Übergewicht im Bereich BBB abbauen und auch den Nachrangsektor reduzieren.
- Die erhöhte Liquidität wird vorerst beibehalten.

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