

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Morningstar Gesamtrating:

★★★★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

WGZCORP

ISIN:

DE0005326599

WKN:

532659

Auflegungsdatum:

15. August 2003

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

672.985.855,70

Anteilspreis [EUR]:

59,41

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

100% i-BOXX € Corporate Non Financial Index

Fremdwahrungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 0,00 / 0,00

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

6,63

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,37

Modifizierte Duration [%]:

5,34

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,58

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,31

Durchschnitts-Rating:

A-

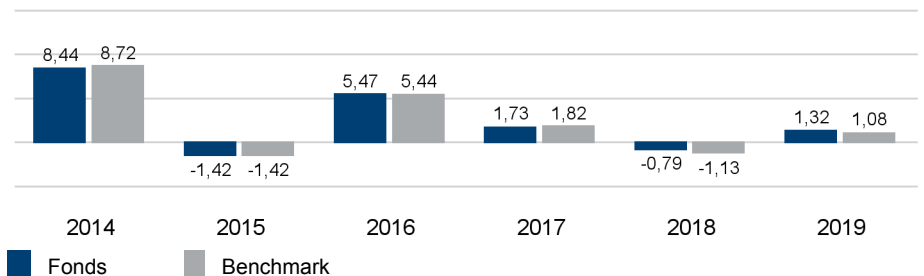
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Premium Corporate Bonds investiert in globale auf Euro denominatede Unternehmensanleihen guter und sehr guter Qualität (Investmentgrade) und weist somit ein hohes Durchschnittsrating von mind. A- auf. Ziel des Fonds ist es, eine uberrendite 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.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	89,75
Renten	98,54
Rentenderivate	-8,78
Liquidität	1,40

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	1,32	1,32	0,82	7,39	13,83	90,46
	BMK	1,08	1,08	0,25	6,65	13,34	90,59
Aktive Rendite [%]		0,23	0,23	0,57	0,74	0,50	-0,13
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			0,82	2,40	2,62	4,25
	BMK			0,25	2,17	2,54	4,26
Volatilität [%]	Fonds			1,93	2,55	2,68	2,41
	BMK			1,85	2,55	2,72	2,64
Tracking Error [%]				0,49	0,72	0,60	0,90
Sharpe Ratio				0,62	1,08	1,06	1,31
Information Ratio				1,16	0,33	0,15	0,00
Beta				0,93	0,96	0,96	0,90

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

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,54	0,91
2017:	0,82	---
2016:	1,05	---

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

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

142

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

226

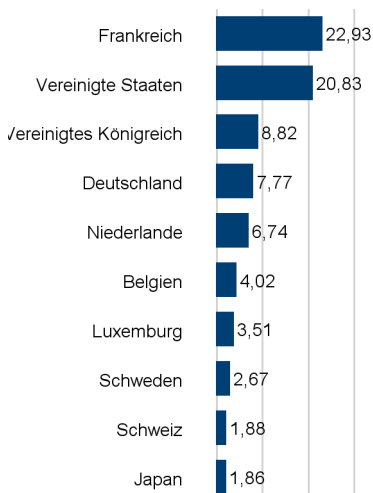
Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen mit Schwerpunkt Industrienanleihen. Beimischung: Finanzanleihen nur staatsgarantiert und Senior-Bonds, Staatsanleihen, Pfandbriefe. Derivative Instrumente

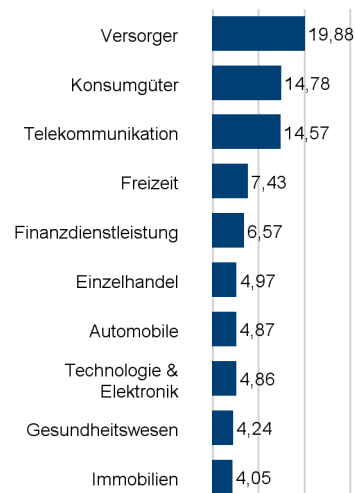
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. A-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB-

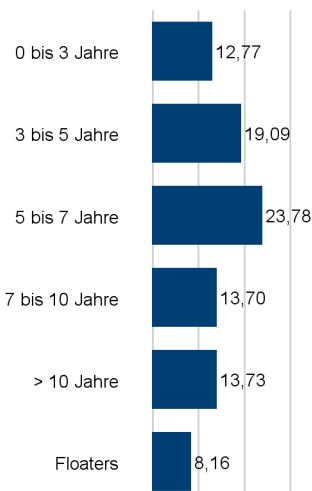
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



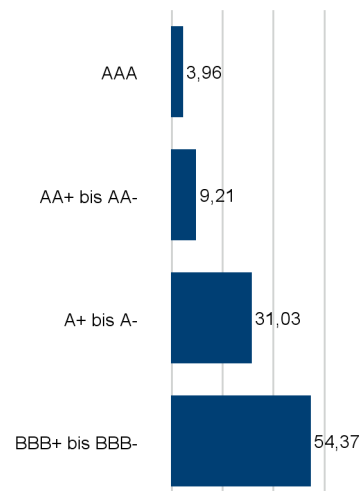
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
The Procter & Gamble Co.	3,20
AT & T Inc.	3,06
Orange S.A.	2,74
Engie S.A.	2,73
Veolia Environnement S.A.	2,55
Deutsche Telekom International Finance B.V.	2,34
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	2,21
Deutschland, Bundesrepublik	2,17
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	2,13
Philip Morris International Inc.	1,90

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Angesichts der verbesserten Marktstimmung haben wir die Kreditrisiken im Portfolio erhöht. Dies erfolgte im Wesentlichen über Neuemissionen am Primärmarkt. Wir konnten dabei attraktive Neuemissionsprämien vereinnahmen.
- Aber auch am Sekundärmarkt wurden entsprechende Zukäufe vorgenommen. Die Liquidität, aus Kasse und Bundesanleihen bestehend, wurde reduziert. Die Untergewichtung im Nachrangsegment wurde verringert, Finanzanleihen waren übergewichtet. Das Kredit-Beta des Fonds lag zuletzt bei 1,2.
- Trotz der offensiveren Ausrichtung des Portfolios blieb die Positionierung auf Einzeltitelebene jedoch unverändert defensiv. So wurden vor allem wurden Titel zyklischer Unternehmen und illiquidere Anleihen am unter Band des Investment Grade-Ratingspektrums gemieden.
- Die Risiken im Automobilsektor und in Italien wurden etwas erhöht, blieben aber gegenüber der Benchmark nach wie vor untergewichtet.
- Darüber hinaus wurde unter taktischen Gesichtspunkten auf derivativer Ebene (iTraxx Main) Absicherung verkauft. Die synthetischen Märkte konnten sich im Berichtsmonat insgesamt besser entwickeln als die Cash-Seite.

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 circa 26 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.

Ausblick

- Mit dem nun positiveren Zentralbankausblick haben sich die Märkte entspannt. Die Volatilität ist zurückgegangen. Wir erwarten, dass dies kurzfristig anhält.
- Für den mittelfristigen Ausblick bleibt entscheidend, dass eine Rezession der Weltwirtschaft vermieden werden kann.

UniInstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Januar 2019

-
- Auch die Brexit-Verhandlungen mit der Vermeidung eines harten Ausstiegs Großbritanniens und der Handelskonflikt zwischen China und den USA bleiben vorerst maßgebliche Faktoren für die weitere Entwicklung.
 - Wir wollen daher bei fortgesetzten Spreadeinengungen die Risiken im Portfolio reduzieren.

UnInstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

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