UniInstitutional Global Corporate Bonds L

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungabsicherung

Stichtag: 30. April 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:
UGLCOBL

ISIN:
DE000A2N7V14

WKN:
A2N7V1

Auflegungsdatum:
15. Januar 2019

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
1.168.897.603,29

Anteilspreis [EUR]:
104,54

Ertragsverwendung:
Thesaurierend

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: 37,12 / 1,78

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
8,75

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
6,04

Modifizierte Duration [%]:
5,99

Durchschnittlicher Kupon [%]:
2,78

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:
1,22

Durchschnitts-Rating:
BBB+

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Corporate Bonds investiert in globale Unternehmensanleihen von Industrieunternehmen 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 Derivateeinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungssicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	**104,69**
Renten	98,92
Rentenderivate	5,77
Liquidität	**0,95**

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *

Für diesen Stichtag liegen zu diesem Fonds noch keine Wertentwicklungsdaten der vergangenen Kalenderjahre vor.

Fonds Benchmark

* 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	0,81	---	---	---	---	4,54
	BMK	0,57	---	---	---	---	4,12
Aktive Rendite [%]		0,24	---	---	---	---	0,42
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			---	---	---	---
	BMK			---	---	---	---
Volatilität [%]	Fonds			---	---	---	1,93
	BMK			---	---	---	2,02
Tracking Error [%]				---	---	---	---
Sharpe Ratio				---	---	---	2,41
Information Ratio				---	---	---	---
Beta				---	---	---	---

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

Union Investment

UniInstitutional Global Corporate Bonds L

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungabsicherung

Stichtag: 30. April 2019

Geschäftsjahr:
1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

Pauschalvergütung [% p.a.]:
0,10

Ongoing Charges [%]:
0,34

Erfolgsabhängige Vergütung:
Keine

Swing Pricing:
Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

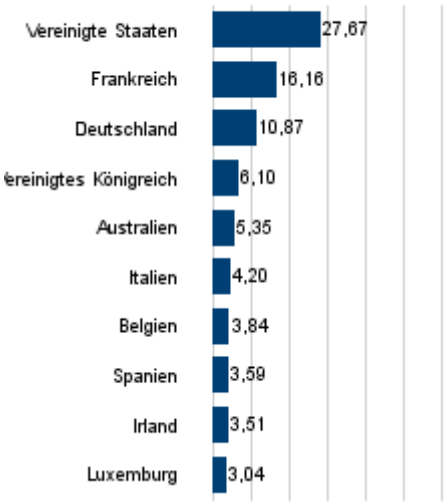
Anzahl Emittenten im Portfolio
218

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
337

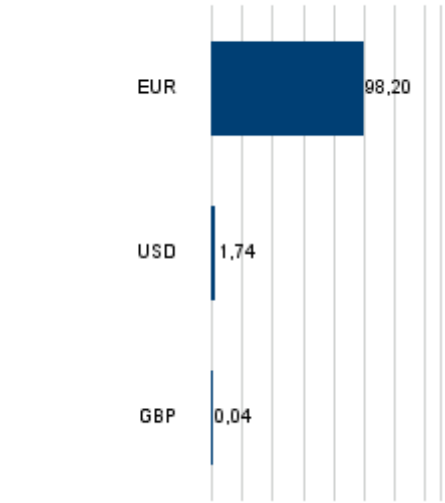
Anlageuniversum:
Globale Unternehmensanleihen ohne regionale Beschränkung, Staatsanleihen, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente, keine Neuinvestition in Finanzanleihen

Bonitätslimite:
- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. BB-
- Neuengagements nur im Bereich Investment-Grade

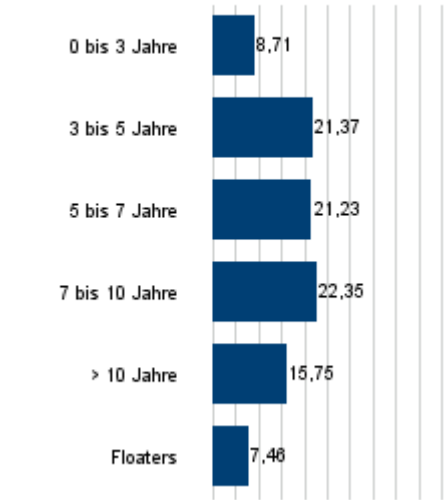
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



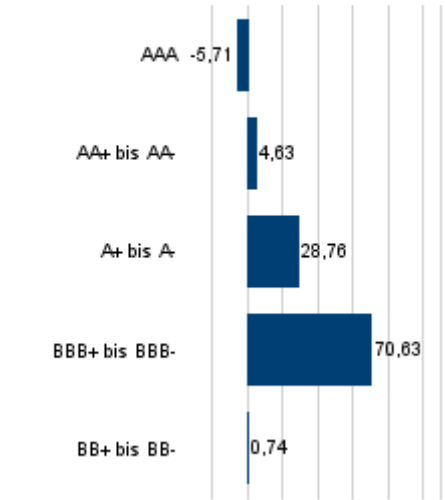
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
AT & T Inc.	2,04
BMW Finance N.V.	1,42
Orange S.A.	1,41
Celanese US Holdings LLC	1,36
Telefonica Emisiones S.A.U.	1,32
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,29
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	1,21
Imperial Brands Finance PLC	1,19
Syngenta Finance N.V.	1,12
Altria Group Inc.	1,12

UniInstitutional Global Corporate Bonds L

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungabsicherung

Stichtag: 30. April 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im anhaltend positiven Marktumfeld haben wir die Risiken im Portfolio erhöht.
- Dies erfolgte in erster Linie über die Teilnahme an einigen interessanten Neuemissionen. Hierbei wurden sowohl in Euro als auch in US-Dollar denominierte Papiere erworben (unter anderem Saudi Arabien Oil, Sika, Logicor, Celanese).
- Die Finanzierung erfolgte größtenteils durch den Verkauf von deutschen und belgischen Staatsanleihen, die wir zuvor als Kasseersatz hielten. Die Liquidität im Portfolio hat sich folgend deutlich verringert und ist mittlerweile fast vollständig ausgeschöpft.
- Zudem wurden low beta-Titel veräußert, die wir als mittlerweile zu teuer erachteten. Das Beta des Portfolios hat sich in der Folge weiter auf 1,25 erhöht.
- Verkauft wurden die Papiere von Jab Holdings. Der Indexanbieter ICE hat das Unternehmen im April als Finanzwert eingestuft. Wir teilen diese Einschätzung nicht, haben uns aber entschlossen, die Anleihen des Konzerns zu veräußern.
- Durationsseitig haben wir uns im Berichtsmonat weitestgehend an der Benchmark orientiert. Es wurden bewusst keine Abweichungen vorgenommen.
- Dies war auch hinsichtlich der Währungsallokation der Fall, der Split zwischen Euro und US-Dollar blieb unverändert bei etwa 63/35 Prozent, der Rest wurde in Britischen Pfund gehalten.

Marktrückblick

- In einem zinsseitig stabil bis freundlichem Umfeld konnten Unternehmensanleihen leicht hinzugewinnen. Geopolitische Risiken wie der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der zeitlich nach hinten verschobene Brexit traten in den Hintergrund.
- Mit einem Plus von 0,7 Prozent auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) setzten europäische Investment Grade-Unternehmenspapiere ihren im ersten Quartal erzielten erfreulichen Aufwärtstrend fort.
- Gleichzeitig verminderten sich die Risikoaufschläge (Asset Swap Spreads) um elf auf 68 Basispunkte. Von der anhaltenden Nachfrage nach renditeträchtigen Papieren profitierten vor allem die risikoreicheren Untersektoren wie etwa hochverzinsliche Titel und Nachranganleihen aus dem Finanzbereich.
- Die Bilanzberichtssaison wirkte sich bislang überwiegend positiv aus, obwohl einige Unternehmensergebnisse nicht ganz den Erwartungen entsprachen.
- Am Primärmarkt war die Neuemissionstätigkeit eher gering. Angesichts der hohen Nachfrage waren die Neuemissionsprämien für die Anleger entsprechend niedrig, teilweise wurden auch gar keine gewährt.
- Am US-Markt konnten Unternehmensbonds auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Large Cap-Index) 0,6 Prozent hinzugewinnen. Die Risikoprämien engten sich dort um acht auf 118 Basispunkte ein.

Ausblick

- Kurzfristig haben wir aufgrund der deutlichen Spreadeinengungen seit Jahresbeginn eine neutrale Sicht auf den Markt.
- Die Flut an Neuemissionen im ersten Quartal ist ausgeblieben. Wir erwarten für den Mai ebenfalls eine überschaubare Neuemissionstätigkeit mit dem Auslaufen der Black-Out Periode sollten aber wieder verstärkt neue Papiere an den Markt kommen.
- Das Niedrigzinsumfeld (Bundesrenditen rentieren in etwa mit null Prozent) sollte den Markt von der technischen Seite her weiter unterstützen.
- Der Verschuldungsgrad der europäischen Unternehmen sollte stabil bleiben, negativen Ratingdruck erwarten wir in 2019 nicht.

UniInstitutional Global Corporate Bonds L

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungabsicherung

Stichtag: 30. April 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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

Ein etwaiger Ausgabeaufschlag fließt vollständig an den Vermittler des Fonds. Sollten Sie direkt bei Union Investment zeichnen, entfällt dieser.

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: 30. April 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment

Union Investment