

# Uninstitutional CoCo Bonds

31. Juli 2019

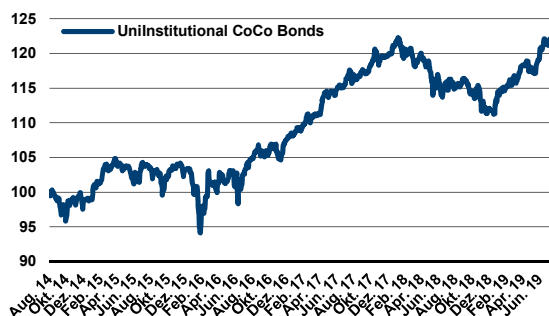
Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

## Fondsprofil

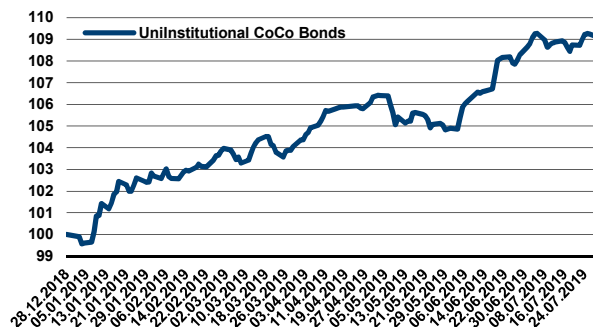
- Anlageuniversum:** Schwerpunktmäßig globale Contingent Convertible Bonds (CoCos). Beimischung klassischer Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen. Ferner können sonstige fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere (z.B. Corporate Bonds/ Covered Bonds) erworben werden; Währungsrisiken werden nahezu vollständig abgesichert; Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente zur Investition sowie zur Absicherung (inkl. Credit Default Swaps und Aktienoptionen). Kein Direkterwerb von Aktien; Aktien aus Wandlung dürfen gehalten werden.
- Bonitätslimite:** Erwerbslimit auf Einzeltitelebene mind. B-; kein Mindestdurchschnittsrating auf Gesamtfondsebene, gemäß linearer Rating-Systematik, volumengewichtetes arithmetisches Mittel.
- Anlageziel:** Möglichst hohe, kontinuierliche Erträge durch die Vereinnahmung der vielfältigen Risikoprämien von Contingent Convertible Bonds. Weiterhin Generierung einer möglichst hohen jährlichen Ausschüttung. Aktives Portfoliomanagement mit fortlaufender Überwachung der Ausfall- und Wandelrisiken.

## Indexierte Wertentwicklung

Seit Auflegung



Im laufenden Kalenderjahr



# Uninstitutional CoCo Bonds

31. Juli 2019

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

## Fondskennzahlen

|                                  |             |                       |             |
|----------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| Durchschnittlicher Kupon:        | 5,50%       | Fondsvermögen:        | 83,2 Mio. € |
| Durchschnittliche Restlaufzeit*: | 4 J. / 6 M. | Fondspreis:           | 99,86 €     |
| Durchschnittliche Rendite*:      | 2,90%       | Anzahl der Anleihen   | 52          |
| Modifizierte Duration*:          | 3,40%       | Anzahl der Emittenten | 38          |
| Durchschnittliches Rating        | BB+         |                       |             |

\* bezogen auf den ersten Kündigungstermin

## Aktuelle Fondsdaten

### Restlaufzeitenallokation\*

|                |       |
|----------------|-------|
| 0 bis 2 Jahre  | 29,3% |
| 2 bis 4 Jahre  | 30,2% |
| 4 bis 6 Jahre  | 26,8% |
| 6 bis 8 Jahre  | 11,9% |
| 8 bis 10 Jahre | 1,9%  |
| Über 10 Jahre  | 0,0%  |

### Nachrangallokation\*

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Contingent convertibles | 89,8% |
| Tier 2                  | 5,1%  |
| Sonstige                | 1,8%  |
| Nachrang Versicherungen | 3,3%  |

### Währungsallokation inkl. Währungssicherung\*

|     |         |
|-----|---------|
| EUR | 100,70% |
| USD | -0,70%  |
| GBP | 0,00%   |

\* = in % des Gesamtvermögens

## Uninstitutional CoCo Bonds auf einen Blick

|                      |   |                             |   |
|----------------------|---|-----------------------------|---|
| WKN:                 | A117X2  | Verwaltungsvergütung:       | 0,80% p.a.  |
| ISIN:                | LU1088284630  | Erfolgsabhängige Vergütung: | keine   |
| Geschäftsjahr:       | 01.04.-31.03.   | Pauschalvergütung:          | 0,10% p.a.  |
| Auflegung:           | 18.08.2014  | Ausgabeaufschlag:           | keine   |
| Ertragsverwendung:   | Grundsätzlich ausschüttend<br>i.d.R. 6 Wochen nach Ende des Geschäftsjahres | Rücknahmeabschlag:          | Rücknahmeabschlag: 3%<br>zugunsten des Fonds-<br>vermögens; entfällt bei<br>rechtzeitiger Kündigung |
| Letzte Ausschüttung: | 4,39 €  | Valuta:                     | 3 Tage  |
| Vertrieb:            | Schwerpunktmäßig institutionelle Anleger                                    |                             |   |

**Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem zur Zeit gültigen Verkaufsprospekt !**

# UniInstitutional CoCo Bonds

31. Juli 2019

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

## Marktkommentar Rückblick

- Im Juli setzte sich die freundliche Tendenz am europäischen Unternehmensanleihemarkt fort.
- Marktbestimmender Faktor war die Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) am 25. Juli. Im Vorfeld trieb vor allem die Erwartung einer Neuauflage des Ankaufprogramms für Unternehmensanleihen die Kurse. Die EZB hat dann auch die Weichen in Richtung einer weiteren Lockerung ihrer Geldpolitik gestellt. Es wurde ein umfangreiches Paket geldpolitischer Maßnahmen für September angekündigt, darunter auch Anleiheankäufe.
- Der Gesamtmarkt (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) für Investment Grade-Papiere erzielte im Juli einen Zuwachs in Höhe von 1,4 Prozent. Dabei erreichte der Index zum Monatsende einen Jahreshöchststand, was auch für eine Reihe von Subindizes des Unternehmensanleihesektors zutraf. Die Risikoprämien (Spreads) engten sich um neun auf 63 Basispunkte ein.
- Den gesamten Unternehmensanleihesektor betrachtend hat die Zentralbankpolitik die Fundamentaldaten im Juli weitgehend überdeckt. Die Berichtssaison verlief zwar bislang in Summe ordentlich. Es gab aber auch einige Gewinnwarnungen, negative Reaktionen bei den Anleihenotierungen waren jedoch kaum zu beobachten.
- Der Primärmarkt blieb aufgrund der Unternehmensberichte und der Sommerpause vergleichsweise ruhig. Dies traf auch auf das Neuemissionsgeschäft bei den CoCo-Bonds zu. Im Juli stand dort die Commerzbank im Blickpunkt, die ihre erste AT1-Anleihe platzierte.
- CoCos britischer Banken wiesen aufgrund der nach wie vor ungelösten Brexit-Thematik eine Underperformance auf.

## Fondskommentar Rückblick

- Der Fonds konnte im Juli am freundlichen Marktumfeld partizipieren.
- Wir nahmen aus Relative Value-Sicht einige kleinere Umschichtungen im Portfolio vor: UniCredit Tier 2-Anleihen und Nordea AT1-Papiere wurden reduziert. Im Gegenzug zeichneten wir die Neuemission der Commerzbank (AT1) und stockten unsere Positionen in BNP und Belfius Bank auf.
- Damit einhergehend reduzierten wir auch den Kassenbestand.

## Ausblick

- Mit einem weiter abflachenden Wirtschaftswachstum und der erneuten Eskalation im Handelsstreit dürfte das Kapitalmarktumfeld in den kommenden Monaten anspruchsvoll bleiben.
- Eine expansive Geldpolitik ist bereits in den Bewertungen vorweggenommen.
- Sollten die Zentralbanken in den kommenden Wochen nicht wie erwartet liefern, ist das Enttäuschungspotenzial unter den Anlegern groß.
- Engagements in AT1-Anleihen von Emittenten mit geringen MDA-Puffern oder ADIs werden weiterhin, wenn überhaupt, nur taktisch durchgeführt. Hierbei werden auch potentielle Strafzahlungen in die Betrachtung mit einbezogen.

## Top-10 Positionen (in % des Rentenvermögens)

|   |        |
|---|--------|
| Skandinaviska Enskilda Banken               | 5,63%  |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) | 5,09 % |
| Banco Santander S.A.                        | 5,06 % |
| Barclays PLC                                | 5,06 % |
| Crédit Agricole S.A.                        | 4,98 % |
| ING Groep N.V.                              | 4,21 % |
| Société Générale S.A.                       | 4,16 % |
| Coöperatieve Rabobank U.A.                  | 4,07 % |
| HSBC Holdings PLC                           | 3,98 % |
| Danske Bank A/S                             | 3,78 % |

# Uninstitutional CoCo Bonds

**31. Juli 2019**

## Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Es stellt keine Handlungsempfehlung dar und ersetzt nicht die individuelle Anlageberatung durch eine Bank oder einen anderen geeigneten Berater sowie fachkundigen steuerlichen oder rechtlichen Rat. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung und sind beschränkt auf den Sachstand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes. Dies gilt insbesondere auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Dieses Dokument wurde von Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main, mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen erstellt. Dennoch wurden die von Dritten stammenden Informationen nicht vollständig überprüft. Union Investment übernimmt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments.

Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer als der zur Union Investment Gruppe gehörigen Unternehmen können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und 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.

Soweit auf Fondsanteile oder andere Wertpapiere Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d. Verordnung (EU) Nr. 565/2017 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 der Verordnung (EU) Nr. 565/2017 und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde (insbesondere der Finanzanalyseverordnung) unterliegen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der in diesem Dokument genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Vertragsbedingungen, wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos unter [www.union-investment.com](http://www.union-investment.com) erhalten. Zusätzlich können die vorgenannten Unterlagen kostenlos auch beim Vertreter sowie der Zahlstelle bezogen werden. Vertreter in der Schweiz ist IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Gerichtsstand ist Zürich.

Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des jeweiligen Fonds von Union Investment.

Kontakt: Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7 in 60311 Frankfurt am Main, Tel. Nr.: +49 69-2567-7652

Weitere Kontaktadressen für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: xx.xx.xxxx, soweit nicht anders angegeben