

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Juli 2019

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIGLCR

## ISIN:

LU1726239723

## WKN:

A2H8G0

## Auflegungsdatum:

21. Dezember 2017

## Anteilscheinwahrung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

37.027.064,27

## Anteilspreis [EUR]:

102,37

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

Bloomberg Barclays Global  
Aggregate Corporates EUR  
Hedged

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 73,73 / -0,14

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,22

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,10

## Modifizierte Duration [%]:

6,05

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,19

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,76

## Durchschnitts-Rating:

A-

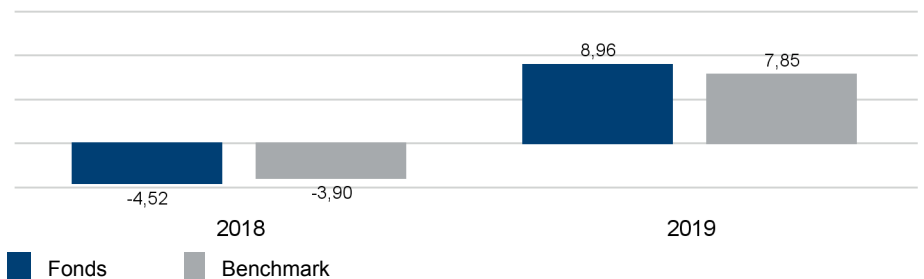
## Der Fonds auf einen Blick

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

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>93,97</b>
Renten	97,14
Rentenderivate	-3,17
<b>Liquidität</b>	<b>2,86</b>

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	Fonds	0,73	8,96	7,24	---	---	4,28
	BMK	0,67	7,85	6,56	---	---	3,84
<b>Aktive Rendite [%]</b>		0,06	1,11	0,68	---	---	0,44
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			7,24	---	---	2,64
	BMK			6,56	---	---	2,37
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			2,51	---	---	2,50
	BMK			2,46	---	---	2,51
<b>Tracking Error [%]</b>				0,71	---	---	0,76
<b>Sharpe Ratio</b>				3,03	---	---	1,21
<b>Information Ratio</b>				0,95	---	---	0,36
<b>Beta</b>				1,06	---	---	1,05

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

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Juli 2019

## Ausschüttungen:

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

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,05

## Ongoing Charges [%]:

0,65

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Swing Pricing:

Ja

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

## Anzahl Emittenten im Portfolio

110

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

128

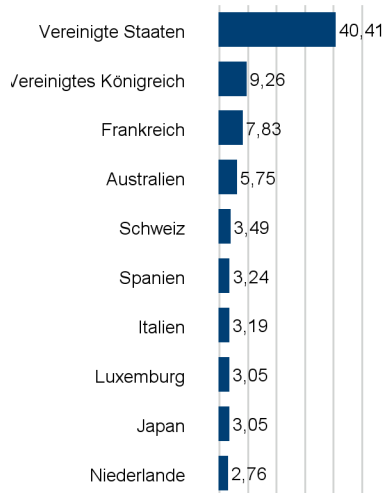
## Anlageuniversum:

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

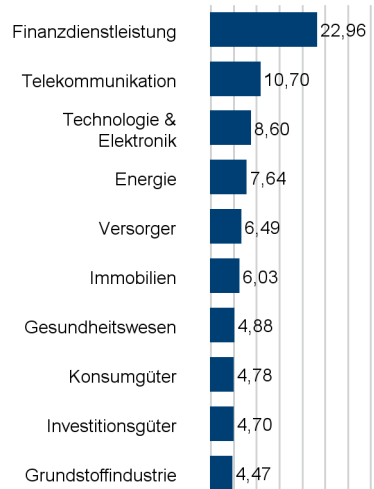
## Bonitätslimite:

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

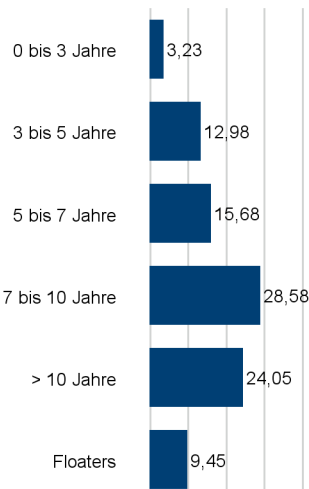
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



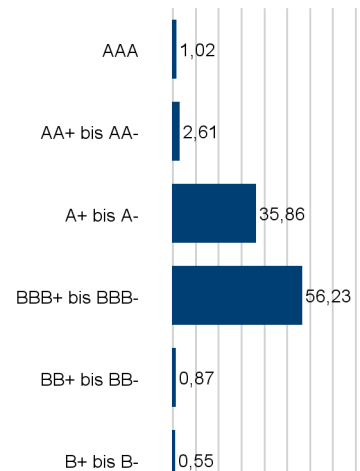
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Orange S.A.	2,15
AT & T Inc.	2,04
JPMorgan Chase & Co.	1,80
Comcast Corp.	1,63
BNP Paribas S.A.	1,59
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,53
Standard Chartered PLC	1,50
Broadcom Inc.	1,49
Barclays PLC	1,46
The Kroger Co.	1,30

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Im Rahmen des freundlichen Gesamtmarktes und der Rhetorik der Zentralbanken haben wir die Risiken im Fonds prozyklisch erhöht.
- Dies wurde in erster Linie über eine Vielzahl an Neuemissionen umgesetzt. Wir zeichneten unter anderem Papiere der Unternehmen Telefónica, Vodafone, Klepierre, Barclays und der Credit Suisse.
- Die Finanzierung der neuen Bonds erfolgte sowohl über den Einsatz von Kassebeständen als auch durch Verkaufserlöse. Wir haben einige Unternehmensanleihen mit mittlerweile sehr geringen Renditen verkauft.
- Die Duration betreffend wurden keine Abweichungen von der Benchmark vorgenommen.
- Mit Blick auf die Währungsallokation wurden US-Anlagen zuletzt etwas untergewichtet, da wir diese derzeit als etwas zu teuer erachten. Als Beimischung hielten wir weiterhin einige auf Britische Pfund lautende Anleihen im Portfolio.

### Marktrückblick

- Zuletzt überwiegend schlechte Konjunkturdaten lassen sowohl im Euroraum als auch in den USA eine Zinssenkung immer wahrscheinlicher werden. In Erwartung kommender geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen seitens der großen Zentralbanken prägte im Juni eine hohe Nachfrage das Geschehen am Anleihemarkt.
- Vom deutlichen Zinsrückgang konnten auch europäische Unternehmensanleihen profitieren. Der Gesamtmarkt (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) legte im Juni um 1,5 Prozent zu. Die Risikoprämien (Spreads) fielen um zehn auf 75 Basispunkte.
- Angesichts der anhaltend rückläufigen Renditen an den Staatsanleihemärkten rückten die mit Risikoaufschlägen versehenen Anleihe-segmente in den Vordergrund. Im Bereich der Unternehmenspapiere profitierten hierbei vor allem die Nachrangsektoren. So konnten nachrangige Industrie- und Finanzanleihen auf Indexe-bene (ICE BofA Merrill Lynch ENSU/EBSU-Index) um 3,3 beziehungsweise 2,6 Prozent deutlich zulegen.
- Im freundlichen Marktumfeld boomte der Primärmarkt, zahlreiche neue Papiere wurden platziert. Trotz geringer Neuemissionsprämien wiesen die neuen Titel im Rahmen des Gesamtmarktes eine überwiegend gute Entwicklung auf.
- Der US-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA Merrill Lynch US-Large Cap Corporate-Index, C0AL) gewann im Juni auf US-Dollarbasis 2,4 Prozent hinzu. Dort engten sich die Risikoprämien um zehn auf 131 Basispunkte ein.

### Ausblick

- Die grundsätzliche Situation mit weiter sinkenden Zinsen und erhöhter Unterstützung durch die Zentralbanken ist positiv für die Unternehmensanleihenmärkte. Die Geld- und die Zinspolitik sollten in den kommenden Wochen die Haupttreiber der Marktentwicklung sein.
- Ein mögliches weiteres Ankaufprogramm für Unternehmensanleihen sollte den Markt perspektivisch weiter unterstützen.
- Angesichts der sehr hohen Erwartungshaltung gegenüber den Zentralbanken besteht aber auch hohes Enttäuschungspotenzial am Markt.
- In den bislang veröffentlichten Unternehmensergebnissen sind negative Überraschungen ausgeblieben. Der Leverage der europäischen Unternehmen sollte stabil bleiben, negativen Ratingdruck erwarten wir in 2019 nicht.
- Der auf dem G20-Treffen in Osaka geschlossene Burgfrieden zwischen den USA und China dürfte die Risiken im Handelsstreit zunächst etwas abmildern.

**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 zielfonds aufgelösten, 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.

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: 31. Juli 2019, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**