

# Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 31. Juli 2019

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIMLCR

## ISIN:

LU1557111835

## WKN:

A2DK5B

## Auflegungsdatum:

15. März 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

109.456.821,52

## Anteilspreis [EUR]:

100,66

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 13,72 / 0,07

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

4,28

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

1,77

## Modifizierte Duration [%]:

1,75

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,96

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,41

## Durchschnitts-Rating:

BBB+

## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Multi Credit investiert breit diversifiziert in globale fest- und variabel verzinsliche Rentenpapiere. Hierzu gehören neben Staats- und Unternehmensanleihen (inklusive Finanz- und Nachranganleihen) der Ratingklassen "Investment-Grade-" und "High-Yield" vor allem Wandelanleihen, Contingent-Convertible-Bonds und Pfandbriefe beziehungsweise gedeckte Anleihen (z.B. Covered Bonds sowie Verbriefungspapiere). Es werden Titel aus den Industrie- und Schwellenländern erworben. Ferner können derivative Instrumente und Indizes eingesetzt werden. Ziel ist es, mittelfristig einen Ertrag in Höhe von 2,5 bis 3 Prozentpunkten p.a. über Geldmarkt (3-Monats-Euribor) zu erreichen (vor Kosten). Weitestgehend Euro-währungsgesichert.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>75,12</b>
Renten	93,65
Rentenderivate	-21,57
Wandelanleihen	3,04
<b>Aktienorientierte Anlagen</b>	<b>0,26</b>
Aktienderivate	0,26
<b>Liquidität</b>	<b>3,80</b>

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] \*



■ Fonds

\* 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>	0,79	3,99	2,75	---	---	3,00
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			2,75	---	---	1,25
<b>Volatilität [%]</b>			1,24	---	---	1,28
<b>Sharpe Ratio</b>			2,52	---	---	1,26

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

# UnInstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 31. Juli 2019

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,56	1,55
2017:	0,72	0,72

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50% p.a.

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

## Ongoing Charges [%]:

0,74

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Swing Pricing:

Nein

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

1,00

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% entfällt bei rechtzeitiger Kündigung innerhalb von 15 Handelstagen

## Anzahl Emittenten im Portfolio

115

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

138

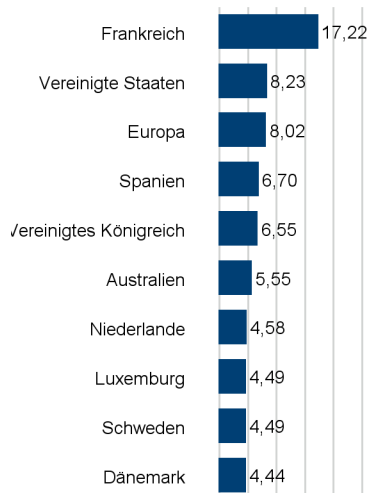
## Anlageuniversum:

Int. Staats- und Unternehmensanleihen, Finanz-, High-Yield-, Nachrang-, Wandel- und Hybridanleihen, CoCos, Verbriefungen, Covered Bonds, Credit Indizes, Derivate, Geldmarkt, Kasse. Weitestgehende Währungssicherung.

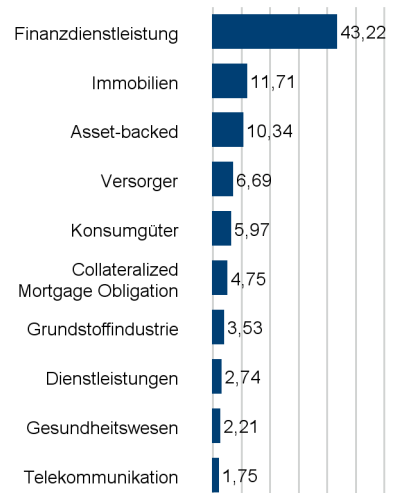
## Bonitätslimite:

Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB-; auf Einzeltitelebene mind. B-; Verbriefungen mind. BBB-; Max. High-Yield-Quote bei Erwerb 40%.

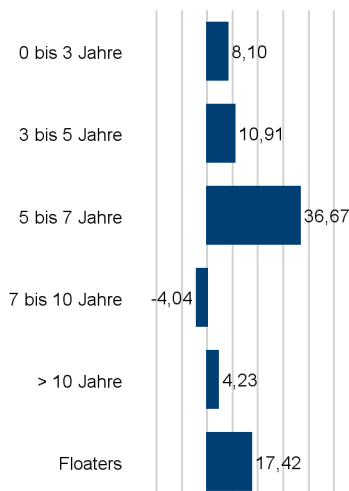
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



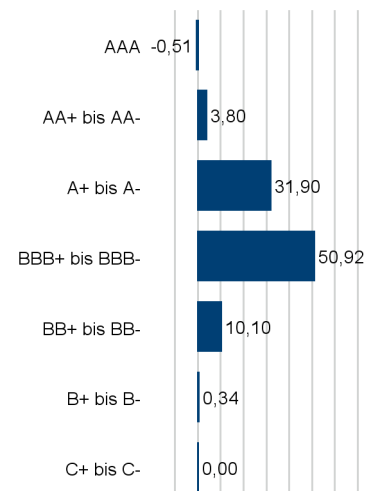
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Danske Bank A/S	3,68
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM]	2,42
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	2,13
Atlantia S.p.A.	1,82
BNP Paribas S.A.	1,76
HEMA Bondco I B.V.	1,69
Logicor Financing S.à.r.l.	1,63
LeasePlan Corporation N.V.	1,61
Skandinaviska Enskilda Banken	1,59
Société Générale S.A.	1,51

# Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 31. Juli 2019

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Strategisch wurde im Juli die aktiennahe Beimischung an Wandelanleihen verkauft. Hier sehen wir aufgrund der ambitionierten Bewertung im derzeit konjunkturell schwächeren Umfeld Rückschlagsrisiken.
- Neu im Portfolio aufgenommen wurden "negative Basis-Strategien". Bei diesen soll der Fonds von Bewertungsdifferenzen im Kreditrisiko zwischen Anleihen und den dazu gehörenden CDS profitieren. Die Positionen sind auf aggregierter Ebene marktneutral.
- Käufe erfolgten vorwiegend über den Primärmarkt. Wir zeichneten unter anderem neue Papiere von Merck, Bankia und Aroundtown.
- Verkäufe tätigten wir in erster Linie aus Relative Value-Sicht. Wir trennten uns dabei von Anleihen der Unternehmen Vodafone, Carrefour und Telefonica.
- Darüber hinaus schlossen wir vor dem Hintergrund des freundlichen Marktumfeldes temporäre Absicherungspositionen auf Derivateseite.
- Die Kreditrisiken im Fonds hielten wir per saldo stabil.

### Marktrückblick

- 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 Anleihekäufe.
- Der Gesamtmarkt (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) 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. Diejenigen Neuemissionen, die platziert wurden, kamen mit geringen Prämien und waren für die Anleger zumeist teuer.

### 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.

# Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 31. Juli 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.

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**