

Uninstitutional German Corporate Bonds +

Unternehmensanleihenfonds mit kerneuropäischer
Beimischung

Stichtag: 30. August 2019

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNGRCBP

ISIN:

LU0847345435

WKN:

A1J6ZG

Auflegungsdatum:

2. November 2012

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

341.627.862,04

Anteilspreis [EUR]:

116,20

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 0,05 / 0,05

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

12,29

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

7,57

Modifizierte Duration [%]:

7,51

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,46

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,66

Durchschnitts-Rating:

BBB

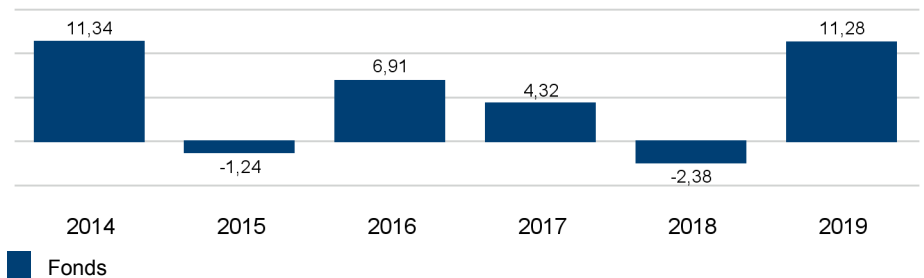
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional German Corporate Bonds investiert mind. 80% in Anleihen von Unternehmen, welche von Emittenten mit juristischem Sitz oder mit wirtschaftlichen Schwerpunkt in Deutschland ausgegeben werden beziehungsweise von Emittenten, deren Mutterkonzern ihren juristischen Sitz oder wirtschaftlichen Schwerpunkt in Deutschland haben. Eine Beimischung von 20% Unternehmensanleihen aus Europa (Frankreich, Österreich, Beneluxstaaten, Finnland, Großbritannien und Skandinavien) ist möglich. Derivate sind nur zur Absicherung möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	100,89
Renten	101,47
Rentenderivate	-0,59
Liquidität	-1,46

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 [%]	1,21	11,28	9,08	10,93	22,37	38,47
Wertentwicklung [%] p.a.			9,08	3,52	4,12	4,88
Volatilität [%]			2,20	3,15	3,84	2,30
Sharpe Ratio			4,28	1,23	1,15	2,20

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

Uninstitutional German Corporate Bonds +

Unternehmensanleihenfonds mit kerneuropäischer Beimischung

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	2,60	2,40
2017:	2,88	2,63
2016:	3,23	3,17

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,71

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von drei Monaten.

Anzahl Emittenten im Portfolio

73

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

93

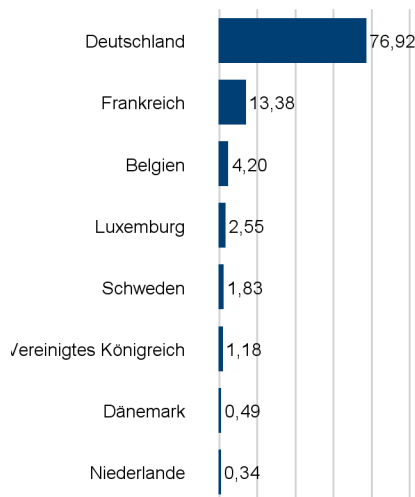
Anlageuniversum:

Unternehmensanleihen europäischer Emittenten (exklusive Peripherie)

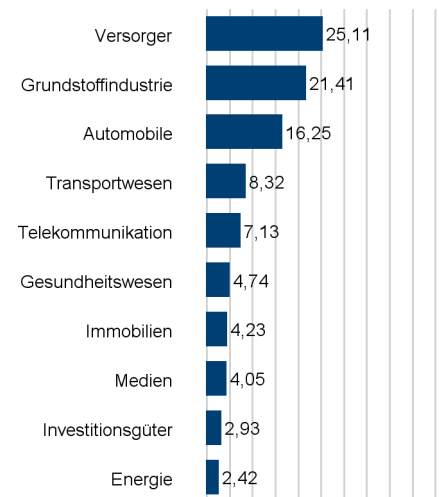
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. B-
- High-Yield-Quote: max. 30%
- max. Einzelwertgewichtung Inv.-Grade-Emittenten: 4%
- High-Yield-Emittenten: 3%

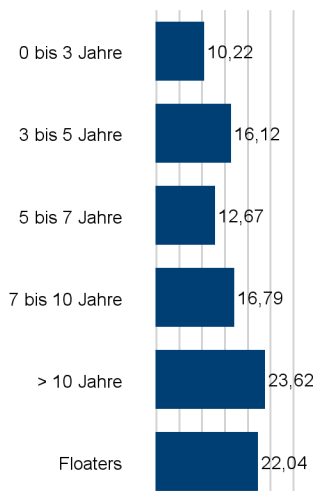
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



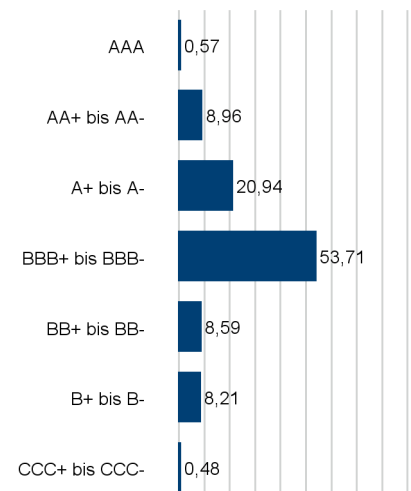
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Volkswagen International Finance N.V.	3,89
Eurogrid GmbH	3,87
Engie S.A.	3,81
Deutsche Post AG	3,77
Deutsche Telekom International Finance B.V.	3,76
Deutsche Bahn Finance GmbH	3,71
Robert Bosch Investment Nederland B.V.	3,69
E.ON SE	2,77
BASF SE	2,77
EnBW International Finance B.V.	2,58

Uninstitutional German Corporate Bonds +

Unternehmensanleihenfonds mit kerneuropäischer
Beimischung

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtszeitraum blieb die Grundausrichtung des Fonds im Wesentlichen unverändert.
- In Anbetracht der angezogenen Primärmarktaktivitäten beteiligten wir uns selektiv sowohl an Neuemissionen aus dem Investment Grade- als auch dem High Yield-Bereich.
- Außerdem reduzierten wir mitunter erneut die Bestände des Energieunternehmens Engie. Die Schuldverschreibungen waren mit einer auffällig langen Fälligkeit im Jahr 2111 ausgestattet.

Marktrückblick

- Im August war die allgemeine Zinsentwicklung weiterhin abwärtsgerichtet. Am Unternehmensanleihemarkt waren die angekündigten Anleihekäufe seitens der Europäischen Zentralbank maßgeblich. Andere Themen wie der Brexit, aber auch die Zuspitzung des Handelskonflikts, waren dort eher Randnotizen.
- Zwar profitierten europäische Unternehmensanleihen von der abwärts gerichteten Renditebewegung an den Märkten. Allerdings war dort die Wertentwicklung auf Indexebeine (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index), der im August den Jahreshöchststand erreichte, mit plus 0,7 Prozent deutlich geringer ausgeprägt als bei den Staatsanleihen.
- Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) weiteten sich um neun auf 75 Basispunkte aus. Zwischenzeitlich zogen die Risikoprämien wegen des Handelskonflikts noch etwas deutlicher an.
- Hochverzinsliche Titel (High Yield) gewannen 0,6 Prozent (ICE BofA Merrill Lynch HEAG-Index) hinzu. Dort engten sich die Spreads nach deutlicher Ausweitung per saldo sogar um zehn auf 278 Basispunkte ein.
- Der Primärmarkt verzeichnete nach sommerlicher Pause zum Monatsende hin wieder eine deutlich anziehende Emissionsdynamik. So wurden alleine in der letzten Augustwoche neue Corporate Bonds im Gegenwert von 24 Milliarden Euro emittiert.

Ausblick

- Mit einem weiter abflachenden Wirtschaftswachstum dürfte das Kapitalmarktumfeld in den kommenden Monaten anspruchsvoll bleiben.
- Die Erwartungen der Anleger hinsichtlich einer expansiveren Zentralbankpolitik sind hoch. Corporate Bonds und andere Anleiheklassen mit Renditeaufschlag sollten von den EZB-Ankündigungen technisch unterstützt bleiben.
- Auch geopolitische Unsicherheiten werden derzeit ausgeblendet, da das Vertrauen auf eine marktfreundliche Geldpolitik sehr hoch ist.
- Die in dem Marktsegment ungewohnten negativen Renditen könnten den Auftrieb dennoch bremsen.
- Im High Yield-Sektor sind einzeltitelspezifische Risiken weiterhin vorhanden.
- Die Unsicherheit wird in den nächsten Monaten beziehungsweise Quartalen voraussichtlich zunehmen. Das positive Momentum sollte genutzt werden, um im High Yield-Sektor unerwünschte Risiken zu reduzieren.

Uninstitutional German Corporate Bonds +

Unternehmensanleihenfonds mit kerneuropäischer
Beimischung

Stichtag: 30. August 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: 30. August 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment