

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 30. August 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIECOV

ISIN:

LU0694230862

WKN:

A1JMTP

Auflegungsdatum:

1. November 2011

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

251.993.121,34

Anteilspreis [EUR]:

100,86

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

iBoxx EUR Covered Total Return

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: --- / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,25

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,91

Modifizierte Duration [%]:

4,91

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,88

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

-0,27

Durchschnitts-Rating:

AA+

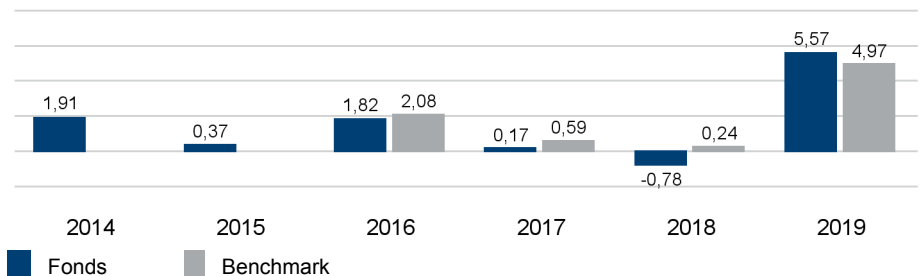
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Covered Bonds investiert in Covered Bonds globaler Emittenten. Die Beimischung von Staatsanleihen ist zur Portfoliooptimierung zugelassen. Anlageziel des Fonds ist es, eine Überrendite gegenüber der Benchmark des iBoxx EUR Covered Total Return Index zu erzielen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	85,19
Rentenderivate	-13,36
Renten	98,56
Liquidität	1,61

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 [%]	Fonds	1,16	5,57	5,18	2,90	7,66	13,27
	BMK	1,12	4,97	4,92	---	---	---
Aktive Rendite [%]		0,03	0,61	0,26	---	---	---
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			5,18	0,96	1,49	1,60
	BMK			4,92	---	---	---
Volatilität [%]	Fonds			1,51	1,80	1,61	1,21
	BMK			1,36	---	---	---
Tracking Error [%]				0,47	---	---	0,29
Sharpe Ratio				3,66	0,73	1,10	1,42
Information Ratio				0,55	---	---	-0,61
Beta				1,08	---	---	1,01

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

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	0,60	0,62
2017:	0,62	0,62
2016:	0,95	0,98

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,28

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,44

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Anzahl Emittenten im Portfolio

73

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

146

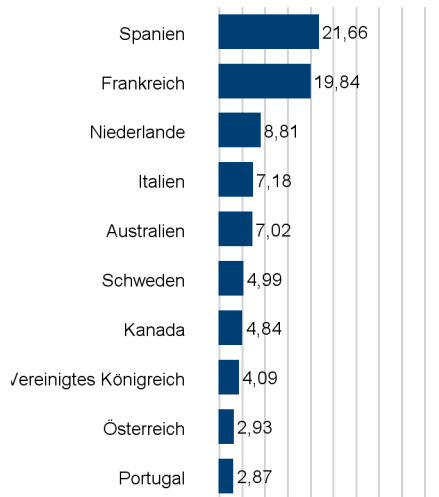
Anlageuniversum:

Covered Bonds globaler Emittenten; Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Geldmarktinstrumente, Kasse

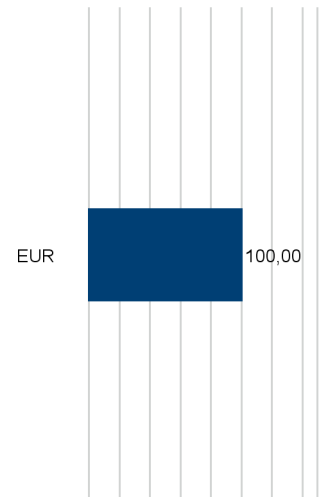
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB-
- Bestandslimit: max. 10% des Fondsvermögens im High-Yield-Bereich

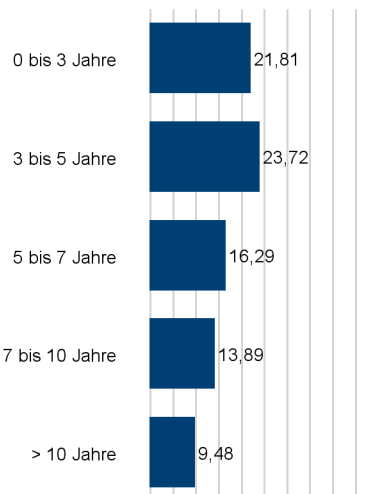
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



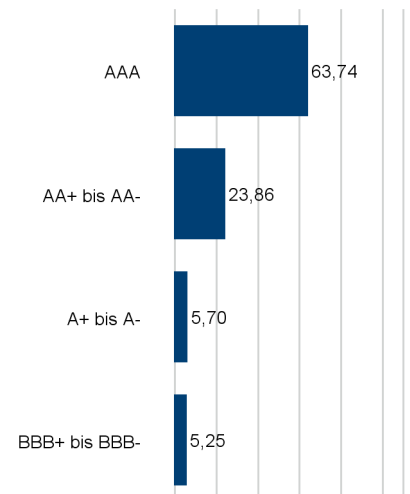
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Crédit Agricole Home Loan SFH	5,32
Compagnie de Financement Foncier	3,96
Spanien, Königreich	3,36
Commonwealth Bank of Australia	3,29
Banco Santander S.A.	3,28
Coöperatieve Rabobank U.A.	2,63
Caixabank S.A.	2,50
Royal Bank of Canada	2,48
Swedish Covered Bond Corp., The	2,48
Banco de Sabadell S.A.	2,40

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der zögerliche Start am Primärmarkt nach der Sommerpause hielt nur überschaubare Neuemissionsprämien bereit. Daher haben wir für den Fonds nicht daran teilgenommen.
- Der Trend zu flacheren Kreditkurven hält an. Wir haben im langen Laufzeitenbereich nochmals selektiv zugekauft.
- Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen erreichte im August ein neues Allzeittief bei minus 0,71 Prozent. Da wir aufgrund des erreichten Niveaus vorsichtiger werden, halten wir an unserer längeren Zinsbindungsdauer (Modified Duration) nur noch auf taktischer Basis fest.

Marktrückblick

- Die Sommerpause hielt auch im August den europäischen Bondmarkt weitgehend fest im Griff. Dies ließ sich in erster Linie an der Entwicklung der Risikoprämien (Asset Swap Spreads) ablesen. Die Spreads bewegten sich in der ersten Monatshälfte zunächst mit sieben Basispunkten seitwärts, stiegen Mitte August dann um einen auf acht Basispunkte an. Insgesamt gab es wenig Eigenleben, so war die zu Monatsbeginn zu beobachtende Unsicherheit und risikoauffällige Stimmung an den Aktien- und Unternehmensanleihenmärkten für die gedeckten Schuldverschreibungen kein Thema. Vielmehr bewegten sich europäische Covered Bonds im Fahrwasser der sehr freundlich tendierenden Staatsanleihenmärkte. Letztere gewannen in der allgemein abwärts gerichteten Renditebewegung auf Gesamtmarktebene (iBoxx € Sovereigns) 2,5 Prozent hinzu. Der Covered Bondmarkt (iBoxx € Covereds) blieb mit 1,1 Prozent deutlich hinter der Entwicklung zurück, was einmal mehr dem defensiven Charakter des Pfandbriefsektors geschuldet war.
- Zur Monatsmitte war eine, wenn auch nur kurzzeitige, Belebung des Primärmarktes zu beobachten. Erstmals seit längerem brachte die Berlin Hyp ein Papier mit drei Jahren Laufzeit an den Markt. Die Emissionsrendite des Titels lag bei rund minus 0,59 Prozent und damit deutlich unter dem Einlagensatz der Europäischen Zentralbank (EZB). Dennoch wurde das Papier erfolgreich bei den Anlegern vermarktet. Dies zeigt: Solange ein Renditeaufschlag gegenüber Bundespapieren vorhanden ist, können auch Pfandbriefe mit deutlich negativer Emissionsrendite am Markt platziert werden. Dennoch war dieses Jahr der Primärmarktaufakt nach der Sommerpause von deutlich geringerer Dynamik geprägt. Die Aktivität dort liegt weit unter dem saisonalen Muster der vergangenen Jahre. Der Grund hierfür ist die aktuelle Kapitalmarktsituation mit niedrigen Renditen beziehungsweise Spreads (Cost of Capital). Dies sorgt dafür, dass die Banken sich derzeit vorwiegend im Senior non preferred-Format finanzieren.

Ausblick

- Die EZB bleibt mit ihrer Geldpolitik vorerst ein wichtiger Treiber der weiteren Marktentwicklung. Die Marktteilnehmer warten gespannt auf die EZB-Sitzung im September, bei der die Ankündigung eines umfangreichen Maßnahmenpakets erwartet wird.
- Mit einem weiter abflachenden Wirtschaftswachstum und fortgesetzten handelspolitischen Spannungen dürfte das Kapitalmarktumfeld in den kommenden Monaten anspruchsvoll bleiben.
- Die Konjunkturdaten sollten darüber hinaus wieder stärker in den Fokus der Kapitalmärkte rücken, während im Gegenzug die Impulse der Geldpolitik nachlassen dürften.

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

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