

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. August 2019

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIGLCR

## ISIN:

LU1726239723

## WKN:

A2H8G0

## Auflegungsdatum:

21. Dezember 2017

## Anteilscheinwahrung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

41.475.778,87

## Anteilspreis [EUR]:

104,49

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

Bloomberg Barclays Global  
Aggregate Corporates EUR  
Hedged

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 73,25 / 0,68

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,50

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,88

## Modifizierte Duration [%]:

6,83

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,13

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,39

## Durchschnitts-Rating:

BBB+

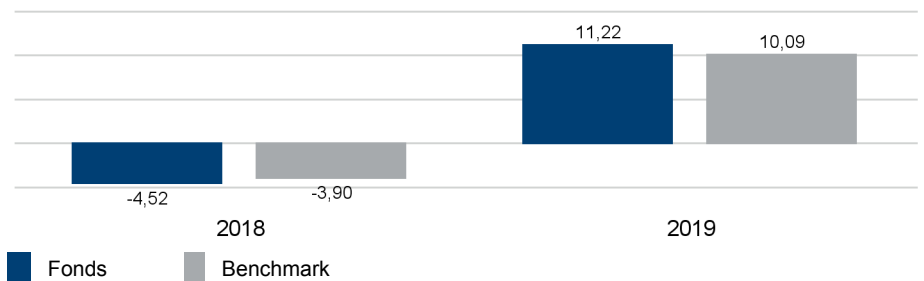
## Der Fonds auf einen Blick

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>94,37</b>
Renten	94,65
Rentenderivate	-0,27
<b>Liquidität</b>	<b>5,30</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	2,07	11,22	9,20	---	---	6,44
	BMK	2,08	10,09	8,54	---	---	6,00
<b>Aktive Rendite [%]</b>		-0,01	1,12	0,66	---	---	0,44
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			9,20	---	---	3,76
	BMK			8,54	---	---	3,51
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			2,59	---	---	2,53
	BMK			2,61	---	---	2,59
<b>Tracking Error [%]</b>				0,87	---	---	0,78
<b>Sharpe Ratio</b>				3,69	---	---	1,63
<b>Information Ratio</b>				0,75	---	---	0,33
<b>Beta</b>				1,03	---	---	1,05

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

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. August 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

119

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

141

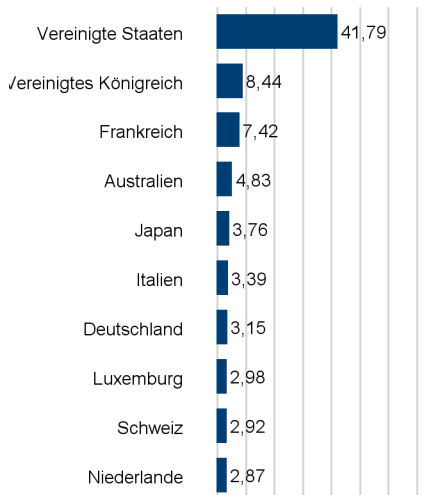
## Anlageuniversum:

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

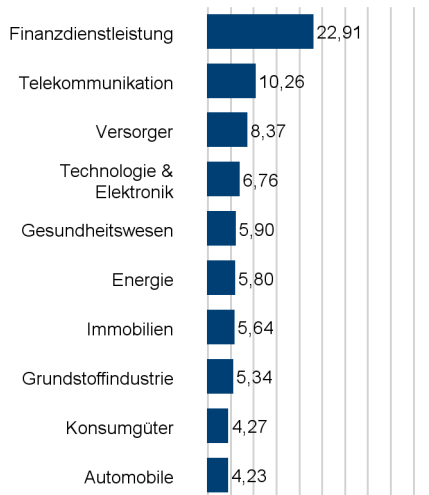
## Bonitätslimite:

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

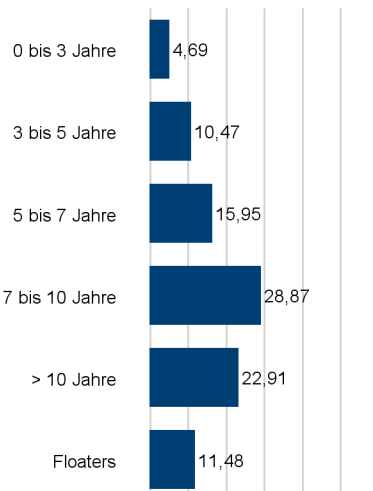
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



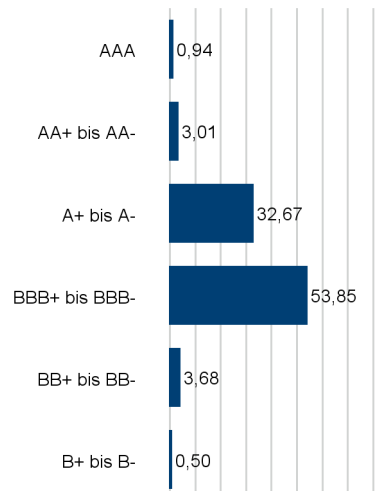
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Orange S.A.	1,97
AT & T Inc.	1,92
JPMorgan Chase & Co.	1,66
Comcast Corp.	1,56
BNP Paribas S.A.	1,44
The Dow Chemical Co.	1,43
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,43
ENEL Finance International N.V.	1,41
Broadcom Inc.	1,39
Standard Chartered PLC	1,37

**Kommentar des Fondsmanagements****Fondsrückblick**

- Der Fonds verbuchte im Berichtsmonat umfangreiche Mittelzuflüsse. Zum einen haben wir diese am Neuemissionsmarkt investiert. Aufgrund der durch die Sommerpause bedingten überschaubaren Anzahl an neuen Bonds war dies aber in nur geringem Umfang möglich. Es wurden Papiere der Unternehmen Aroundtown (Immobilien), BNP, La Banque Postale, GELF und Mitsubishi UFJ Financial gezeichnet.
- Den weitaus größeren Teil der neu zugeflossenen Liquidität investierten wir aber am Sekundärmarkt, wobei es uns wichtig war, die grundlegende Ausrichtung des Fonds beizubehalten. Daraus folgend blieb das Beta des Portfolio bei über eins mit entsprechend höheren Risiken als die Benchmark.
- Durationsseitig wurden mit Blick auf das Gesamtportfolio im Juli keine Abweichungen vorgenommen.
- Hinsichtlich der Währungsallokation blieben US-Anlagen untergewichtet, da wir diese derzeit als etwas zu teuer erachten. Als Beimischung wurden fortgesetzt einige auf Britische Pfund lautende Anleihen im Portfolio gehalten.

**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 Anleiheankäufe.
- 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.
- Der US-amerikanische Unternehmensanleihemarkt gewann auf Indexebeine (ICE BofA Merrill Lynch US-Large Cap.-Index, C0AL) auf US-Dollarbasis 0,6 Prozent hinzu. Die Spreads dort engten sich um fünf auf 126 Basispunkte ein.

**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.
- Unternehmensanleihen bieten im aktuellen Niedrigzinsumfeld zumeist positive Renditen und dürften von dieser Seite aus unterstützt bleiben.
- Der Leverage der globalen Unternehmen sollte stabil bleiben, negativen Ratingdruck erwarten wir in 2019 nicht. Aufschlussreich ist die aktuell laufende Berichtssaison, die uns bislang eher solide erscheint.

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

**Quelle: Union Investment**