UniInstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 30. August 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:
UNIMLCR

ISIN:
LU1557111835

WKN:
A2DK5B

Auflegungsdatum:
15. März 2017

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
108.131.692,68

Anteilspreis [EUR]:
100,75

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]
vor / nach Absicherung: 10,28 / 0,23

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
4,31

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
2,16

Modifizierte Duration [%]:
2,12

Durchschnittlicher Kupon [%]:
1,97

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:
1,47

Durchschnitts-Rating:
BBB

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional 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 [%]
Rentenorientierte Anlagen	**79,97**
Renten	96,65
Rentenderivate	-16,68
Liquidität	**3,32**

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 [%]	0,08	4,08	2,95	---	---	3,09
Wertentwicklung [%] p.a.			2,95	---	---	1,24
Volatilität [%]			1,35	---	---	1,31
Sharpe Ratio			2,47	---	---	1,23

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

UniInstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 30. August 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

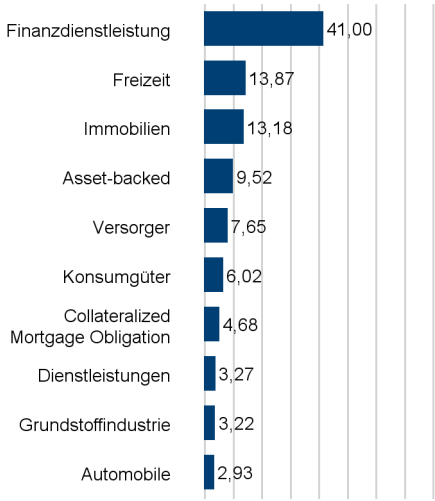
Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
140

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

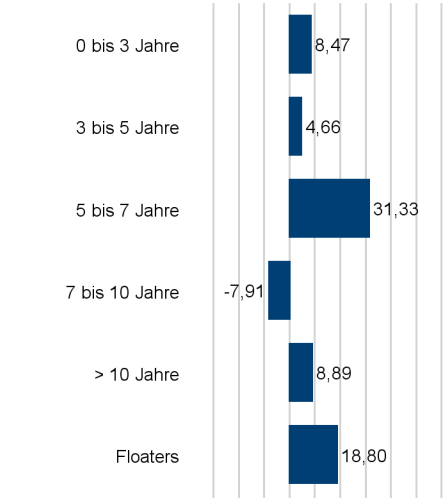
Bonitätslimite:
Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB-; auf Einzeltitelebene mind. B-; Verbriefungen mind. BBB-; Max. High-Yield-Quote bei Erwerb 40%.

Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)

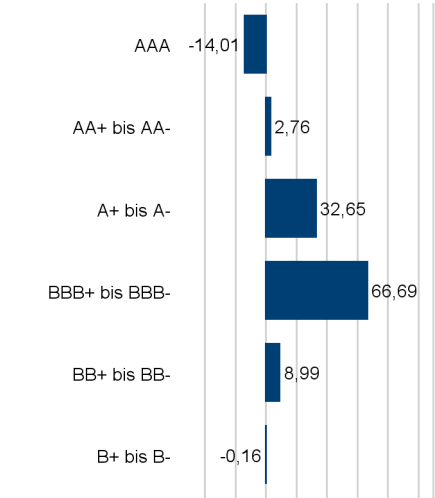
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Danske Bank A/S	4,38
BNP Paribas S.A.	2,91
Bank of America Corp.	2,18
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	2,17
Atlantia S.p.A.	1,85
Svenska Handelsbanken AB [publ]	1,69
HEMA Bondco I B.V.	1,69
Logicor Financing S.à.r.l.	1,66
Skandinaviska Enskilda Banken	1,62
Société Générale S.A.	1,54

UniInstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Wir haben im August keine strategischen Änderungen im Portfolio vorgenommen. Die Transaktionen konzentrierten sich in erster Linie auf den Primärmarkt, der zum Monatsende richtig in Schwung kam. Wir investierten hierbei den zuvor hierfür aufgebauten Kassenbestand.
- Unter anderem zeichneten wir Titel der Unternehmen Mylan, Hella und Siemens.
- Darüber hinaus wurden aus relativ value-Sicht verschiedene Positionen abgebaut. So trennten wir uns von Anleihen der HSBC France, LeasePlan und Mitsubishi UFJ.
- Über Finanzderivate wurde zudem ein relative value-Transaktion im Automobilsektor aufgesetzt.
- Das Kreditrisiko im Fonds wurde weitgehend stabil gehalten.

Marktrückblick

- Die Erwartung eines neuen Anleihekaufprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) war im August dominierender Faktor im Unternehmensanleihesektor. Andere Themen wie der Brexit, aber auch die Zuspitzung des Handelskonflikts waren dort eher Randnotizen.
- Die allgemeine Zinsentwicklung zeigte sich abwärtsgerichtet. Europäische Staatsanleihen konnten in Erwartung einer geldpolitischen Lockerung durch die EZB fast 2,5 Prozent hinzugewinnen (iBoxx € Sovereigns).
- Hiervon profitierte auch der Unternehmensanleihemarkt. Die Wertentwicklung war mit plus 0,7 Prozent (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) aber deutlich geringer ausgeprägt. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) weiteten sich um neun auf 75 Basispunkte aus.
- Angesichts des starken Renditeverfalls waren viele Anleger nicht geneigt, Unternehmenspapiere mit negativen Renditen zu erwerben. Dies hatte den Aufschwung entsprechend gebremst. Die Anleger konzentrierten sich auf Papiere von Emittenten mit positiven Renditen.
- Mit Blick auf die Untersektoren konnten nachrangige Anleihen sowohl aus dem Industrie- als auch dem Finanzbereich (ICE BofA Merrill Lynch ENSU- und EBSU-Index) mit jeweils einem Prozent am meisten zulegen.
- Der Primärmarkt kam nach sommerlicher Pause zum Monatsende hin richtig in Schwung. So wurden alleine in der letzten Augustwoche 35 neue Corporate Bonds im Gegenwert von 24 Milliarden Euro emittiert.

Ausblick

- 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.
- Die Auflegung eines erneuten Anleiheankaufprogramms am 12. September sollte den europäischen Unternehmensanleihemarkt perspektivisch weiter stützen.
- Die Spreadrisiken sehen wir derzeit vom Markt als fair bewertet.
- Aus fundamentaler Sicht war die Berichtssaison zum zweiten Quartal 2019 solide, größere negative Überraschungen sind ausgeblieben. Die Verschuldungslage der Unternehmen sollte stabil bleiben. Wir erwarten im laufenden Jahr keinen negativen Ratingdruck.

UniInstitutional Multi Credit

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

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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

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

Union Investment