

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. August 2019

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

WGZCORP

ISIN:

DE0005326599

WKN:

532659

Auflegungsdatum:

15. August 2003

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

781.038.375,52

Anteilspreis [EUR]:

62,61

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

100% i-BOXX € Corporate Non Financial Index

Fremdwährungsquote [%]

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

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

4,20

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

3,80

Modifizierte Duration [%]:

3,79

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,32

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,32

Durchschnitts-Rating:

A-

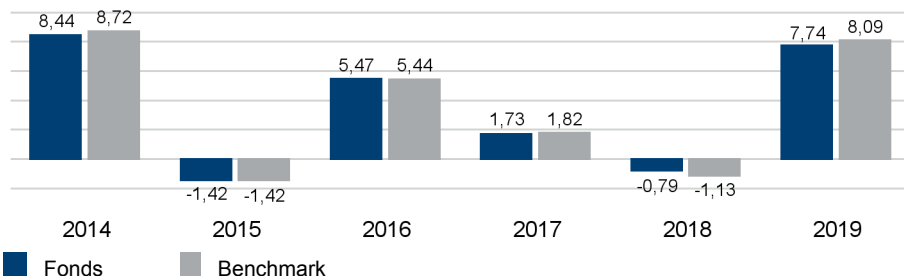
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Premium Corporate Bonds investiert in globale auf Euro denominierte Unternehmensanleihen guter und sehr guter Qualität (Investmentgrade) und weist somit ein hohes Durchschnittsrating von mind. A- auf. Ziel des Fonds ist es, eine Überrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen. Eine breite Titelstreuung im Fonds sowie eine ausgewogene Mischung unterschiedlicher Branchen, Regionen und Bonitätsstufen soll zudem Einzeltitelrisiken abfedern. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	72,12
Renten	99,53
Rentenderivate	-27,41
Liquidität	0,61

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	0,41	7,74	6,93	7,00	15,02	102,53
	BMK	0,68	8,09	7,01	6,88	14,98	103,80
Aktive Rendite [%]		-0,27	-0,35	-0,07	0,12	0,05	-1,27
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds		6,93	2,28	2,84	4,50	
	BMK		7,01	2,24	2,83	4,54	
Volatilität [%]	Fonds		1,80	2,36	2,79	2,38	
	BMK		1,81	2,50	2,86	2,62	
Tracking Error [%]			0,48	0,49	0,62	1,01	
Sharpe Ratio			4,05	1,12	1,12	1,45	
Information Ratio			-0,15	0,08	0,01	-0,04	
Beta			0,93	0,93	0,95	0,89	

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

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2019:	0,55	0,93
2018:	0,54	0,91
2017:	0,82	1,41

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,35

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Ongoing Charges [%]:

0,46

Erfolgsabhängige Vergütung:

Bis zu einem Viertel des Betrages, um den die Wertentwicklung des Fonds die der Benchmark übersteigt, begrenzt auf 2,5 Prozent des Durchschnittswerts des Fondsvermögens; mit High Watermark.

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

0,5; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

Anzahl Emittenten im Portfolio

143

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

247

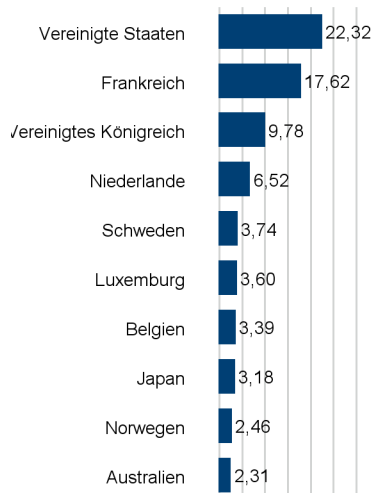
Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen von Industrieunternehmen.
Beimischung: Finanzanleihen, Staatsanleihen, Kasse, derivative Instrumente

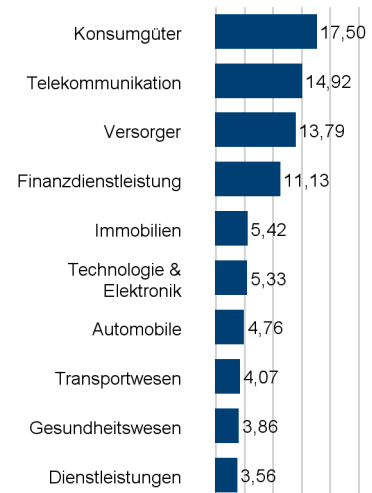
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. A-
- Einzeltitelrating: mind. BBB-

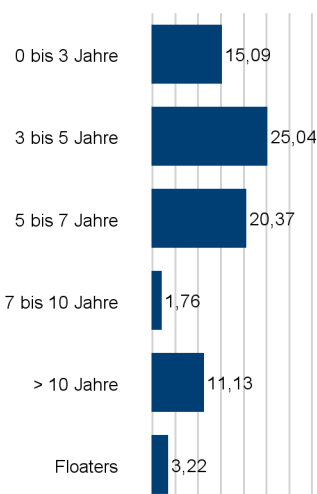
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



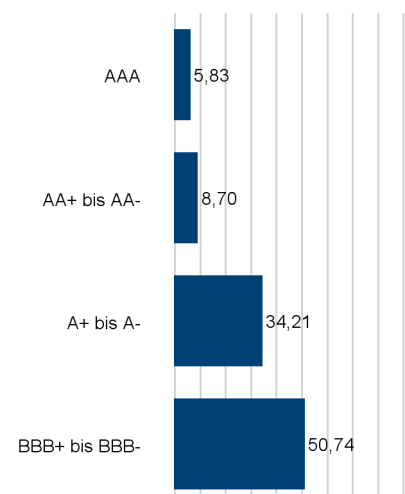
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
The Procter & Gamble Co.	2,73
Orange S.A.	2,65
Philip Morris International Inc.	2,63
AT & T Inc.	2,59
BP Capital Markets PLC	2,19
The Coca-Cola Co.	1,91
Logicor Financing S.à.r.l.	1,80
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,78
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	1,65
Engie S.A.	1,65

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Wir haben das mit rund 0,9 defensive Kreditbeta des Fonds im Berichtsmonat beibehalten.
- Vorhandene Liquidität wurde eingesetzt, um attraktive Neuemissionen zu zeichnen. In erster Linie wurden Papiere ausgewählt, die von einem erneuten Ankaufprogramm der EZB profitieren würden.
- Anleihen des Unternehmens General Electric kamen aufgrund von Vorwürfen der Bilanzmanipulation unter Druck. Wir haben deren Kursschwäche für Anleihekäufe genutzt und diese zum Teil mit Gewinn wieder verkauft. Noch vorhandene Restbestände werden wir bei weiter steigenden Notierungen veräußern.
- Die defensive Titelauswahl und das geringe Kreditbeta waren maßgebliche Faktoren der Wertentwicklung des Portfolios im August. Unternehmenspapiere aus schwierigeren Regionen wie etwa Italien waren gesucht und konnten sich im Rahmen des freundlichen Marktumfeldes gut entwickeln.

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

- Wir werden vor dem Hintergrund der bislang sehr guten Wertentwicklung die Risiken im Fonds nicht erhöhen.
- Die expansive Geldpolitik durch die Zentralbanken ist bereits in den Bewertungen vorweggenommen. Sollten diese nicht liefern, ist das Enttäuschungspotential bei den Anlegern sehr groß.
- Hinsichtlich der Titel- und Länderallokation bleibt der Fonds defensiv positioniert. Die aufgrund der Markttechnik erreichten Niveaus werden unserer Meinung nach nicht von der fundamentalen Entwicklung gestützt.
- Von der Erwartung einer expansiveren Zentralbankpolitik sollten die Märkte unterstützt bleiben.
- Das sich abschwächende konjunkturelle Umfeld wird, ebenso wie die politischen Unsicherheiten, ignoriert. Hier sind insbesondere der immer wahrscheinlichere harte Brexit und der Handelskonflikt zwischen den USA und China zu nennen.
- Die nächste schwierigere Phase für die Kreditmärkte dürfte anbrechen, wenn die Zentralbanken zwar liefern, sich ihre Geldpolitik dann aber als ineffizient zeigen sollte. Dies dürfte aber ein Thema für 2020 werden.

UnInstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

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 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