

Uninstitutional CoCo Bonds

31. Oktober 2018

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Fondsprofil

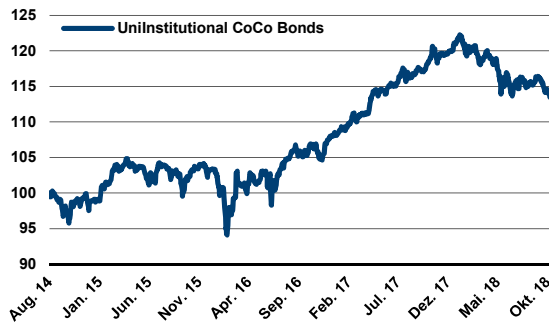
Anlageuniversum: Schwerpunktmäßig globale Contingent Convertible Bonds (CoCos). Beimischung klassischer Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen. Ferner können sonstige fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere (z.B. Corporate Bonds/ Covered Bonds) erworben werden; Währungsrisiken werden nahezu vollständig abgesichert; Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente zur Investition sowie zur Absicherung (inkl. Credit Default Swaps und Aktienoptionen). Kein Direkterwerb von Aktien; Aktien aus Wandlung dürfen gehalten werden.

Bonitätslimite: Erwerbslimit auf Einzeltitelebene mind. B-; kein Mindestdurchschnittsrating auf Gesamtfondsebene, gemäß linearer Rating-Systematik, volumengewichtetes arithmetisches Mittel.

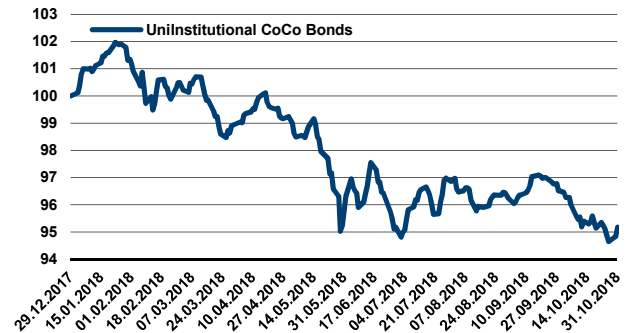
Anlageziel: Möglichst hohe, kontinuierliche Erträge durch die Vereinnahmung der vielfältigen Risikoprämien von Contingent Convertible Bonds. Weiterhin Generierung einer möglichst hohen jährlichen Ausschüttung. Aktives Portfoliomanagement mit fortlaufender Überwachung der Ausfall- und Wandelrisiken.

Indexierte Wertentwicklung

Seit Auflegung



Im laufenden Kalenderjahr



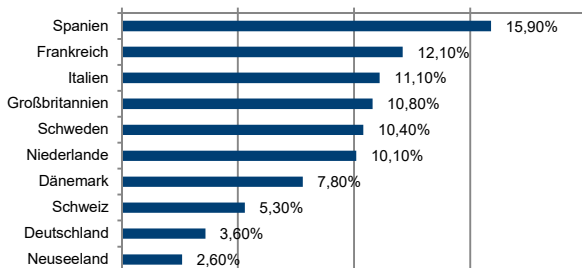
Wertentwicklungsdaten

Seit Auflegung am 18.08.2014:	14,12%	2015:	4,48%	3 Jahre:	10,61%
Seit Auflegung p.a.:	3,20%	2016:	4,49%	3 Jahre p.a.:	3,41%
Im Monat Oktober 2018:	-1,40%	2017:	10,99%		
lfd. Jahr:	-4,82%	1 Jahr:	-4,62%		

Quelle: Union Investment, eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ergebnisse der Vergangenheit bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen.

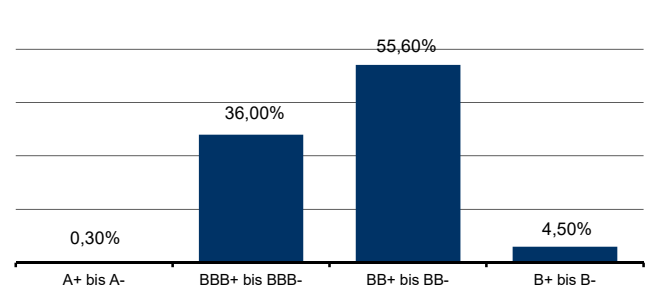
Fondsstruktur

Länderallokation*



* = in % des Gesamtvermögens

Ratingallokation*



* = in % des Gesamtvermögens

Uninstitutional CoCo Bonds

31. Oktober 2018

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Fondskennzahlen

Durchschnittlicher Kupon:	5,80%	Fondsvermögen:	96,1 Mio. €
Durchschnittliche Restlaufzeit*:	4 J. / 8 M.	Fondspreis:	97,96 €
Durchschnittliche Rendite*:	5,70%	Anzahl der Anleihen	69
Modifizierte Duration*:	3,90%	Anzahl der Emittenten	40
Durchschnittliches Rating	BB+		

* bezogen auf den ersten Kündigungstermin

Aktuelle Fondsdaten

Restlaufzeitenallokation*

0 bis 2 Jahre	31,8%
2 bis 4 Jahre	34,0%
4 bis 6 Jahre	13,0%
6 bis 8 Jahre	15,4%
8 bis 10 Jahre	5,9%
Über 10 Jahre	0,0%

Nachrangallokation*

Contingent convertibles	80,9%
Tier 2	2,8%
Sonstige	5,5%
Nachrang Versicherungen	10,8%

Währungsallokation inkl. Währungssicherung*

EUR	100,00%
USD	-0,20%
GBP	0,10%

* = in % des Gesamtvermögens

Uninstitutional CoCo Bonds auf einen Blick

WKN:	A117X2	Verwaltungsvergütung:	0,80% p.a.
ISIN:	LU1088284630	Erfolgsabhängige Vergütung:	keine
Geschäftsjahr:	01.04.-31.03.	Pauschalvergütung:	0,10% p.a.
Auflegung:	18.08.2014	Ausgabeaufschlag:	keine
Ertragsverwendung:	Grundsätzlich ausschüttend i.d.R. 6 Wochen nach Ende des Geschäftsjahres	Rücknahmeabschlag:	Rücknahmeabschlag: 3% zugunsten des Fonds- vermögens; entfällt bei rechtzeitiger Kündigung
Letzte Ausschüttung:	4,35 €	Valuta:	3 Tage
Vertrieb:	Schwerpunktmäßig institutionelle Anleger		

Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem zur Zeit gültigen Verkaufsprospekt !

Uninstitutional CoCo Bonds

31. Oktober 2018

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Marktkommentar Rückblick

- Der starke Abverkauf an den Aktienbörsen belastete im Oktober die mit Risiko behafteten Anlageklassen und damit auch den Markt für Unternehmensanleihen.
- Die getrüübte Stimmung spiegelte sich auf Gesamtmarktebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) aber nur mit einem leichten Minus von 0,2 Prozent wider.
- Die Unsicherheit drückte sich vor allem in anziehenden Risikoprämien (Spreads) aus, die sich um sieben auf 76 Basispunkte ausweiteten.
- Auf Einzeltitelzebene war zu beobachten, dass hinsichtlich der Wertentwicklung die Streuung zwischen Unternehmen mit guter und schlechterer Kreditwürdigkeit merklich zunimmt.
- Italienische Unternehmenspapiere reagierten mit nur leichten Verlusten auf den Budgetkonflikt mit der EU-Kommission. Die Anleihen wurden bereits in jüngster Vergangenheit abverkauft, somit war der Druck hinsichtlich weiterer Anpassungen nur gering.
- Hybridpapiere bzw. nachrangige Finanzanleihen sowie High Yield-Titel gaben etwas deutlicher ab und verzeichneten größere Spreadausweitungen.
- Italienische AT1-Papiere notierten erneut schwächer und korrelierten sehr deutlich mit den italienischen BTPs.
- Am Primärmarkt blieben Neuemissionen im Oktober aus.
- Die Berichtssaison zum 3. Quartal verlief aus Bankensicht insgesamt gut.

Fondskommentar Rückblick

- Die Allokation des Portfolios blieb im Berichtmonat gegenüber Ende September unverändert.
- Der Anteil der CoCo-Bonds lag weiterhin stabil bei 84 Prozent.
- Auf US-Dollarpapieren entfielen knapp 36 Prozent der Anlagen, Anleihen in Britischen Pfund umfassten vier Prozent. Der Rest entfiel auf Euro-denominierte Titel.
- Engagements in AT1-Papieren von Emittenten mit geringen MDA-Puffern oder ADIs werden weiterhin nur taktisch durchgeführt.
- Hierbei werden auch potenzielle Strafzahlungen in die Betrachtung mit einbezogen.

Ausblick

- Neuemissionen kamen in den vergangenen Monaten wieder mit höheren Resets, was gegenüber den Platzierungen zu Beginn des Jahres für eine bessere Wertentwicklung sorgte.
- Nach der im Oktober zu beobachtenden Flaute am Primärmarkt rechnen wir aber nun für den Rest des Jahres kaum noch mit Neuemissionen. Das Zeitfenster für neue Papiere schließt sich zusehends. Die Marktteilnehmer vermeiden es, gegen Jahresende noch Risiken in die Handelsbücher zu nehmen.
- Die richtige Titelauswahl bleibt ein gewichtiger Faktor im CoCo-Markt.
- Wir weichen hinsichtlich der Portfolioanlagen bei manchen Emittenten mit geringen Puffern zum Kuponausfall auf jene Strukturen aus, deren Kupons nicht aussetzbar sind.

Top-10 Positionen (in % des Rentenvermögens)

ABN AMRO Bank N.V.	4,72 %
Caixabank S.A.	4,55 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	4,37 %
Skandinaviska Enskilda Banken	4,29 %
Swedbank AB	3,95 %
Intesa Sanpaolo S.p.A.	3,50 %
Crédit Agricole Assurances S.A.	3,32 %
UBS Group Funding [Switzerland] AG	3,26 %
UniCredit S.p.A.	3,17 %
Jyske Bank A/S	3,10 %

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Es stellt keine Handlungsempfehlung dar und ersetzt nicht die individuelle Anlageberatung durch eine Bank oder einen anderen geeigneten Berater sowie fachkundigen steuerlichen oder rechtlichen Rat. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung und sind beschränkt auf den Sachstand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes. Dies gilt insbesondere auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Dieses Dokument wurde von Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main, mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen erstellt. Dennoch wurden die von Dritten stammenden Informationen nicht vollständig überprüft. Union Investment übernimmt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments.

Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer als der zur Union Investment Gruppe gehörigen Unternehmen können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmern sein.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und 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.

Soweit auf Fondsanteile oder andere Wertpapiere Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d. Verordnung (EU) Nr. 565/2017 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 der Verordnung (EU) Nr. 565/2017 und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde (insbesondere der Finanzanalyseverordnung) unterliegen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der in diesem Dokument genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Vertragsbedingungen, wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos unter www.union-investment.com erhalten. Zusätzlich können die vorgenannten Unterlagen kostenlos auch beim Vertreter sowie der Zahlstelle bezogen werden. Vertreter in der Schweiz ist IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Gerichtsstand ist Zürich.

Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des jeweiligen Fonds von Union Investment.

Kontakt: Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7 in 60311 Frankfurt am Main, Tel. Nr.: +49 69-2567-7652

Weitere Kontaktadressen für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: xx.xx.xxxx, soweit nicht anders angegeben