UniInstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Oktober 2018

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

Bloomberg:
UNIGLCR

ISIN:
LU1726239723

WKN:
A2H8G0

Auflegungsdatum:
21. Dezember 2017

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
14.748.975,98

Anteilspreis [EUR]:
95,81

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage

Benchmark (BMK):
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates EUR Hedged

Fremdwährungsquote [%]
vor / nach Absicherung: 72,27 / -1,72

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
9,30

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
6,19

Modifizierte Duration [%]:
6,08

Durchschnittlicher Kupon [%]:
3,32

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:
1,83

Durchschnitts-Rating:
BBB+

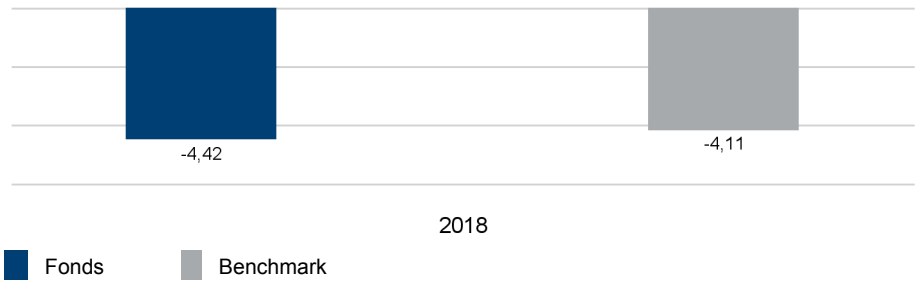
Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Credit investiert in globale Unternehmensanleihen, sowohl in Industrieanleihen als auch in Finanzanleihen. Das Anlageziel ist es, die Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates EUR Hedged Indes zu übertreffen. Hierzu können ebenfalls Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	**102,45**
Renten	99,11
Rentenderivate	3,33
Liquidität	**0,80**

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	-1,12	-4,42	---	---	---	-4,19
	BMK	-1,09	-4,11	---	---	---	-3,93
Aktive Rendite [%]		-0,03	-0,31	---	---	---	-0,26
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			---	---	---	---
	BMK			---	---	---	---
Volatilität [%]	Fonds			---	---	---	2,36
	BMK			---	---	---	2,54
Tracking Error [%]				---	---	---	0,77
Sharpe Ratio				---	---	---	-1,65
Information Ratio				---	---	---	-0,34
Beta				---	---	---	0,97

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

UniInstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Oktober 2018

Geschäftsjahr:
1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:
0,45

Pauschalvergütung [% p.a.]:
0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:
Keine

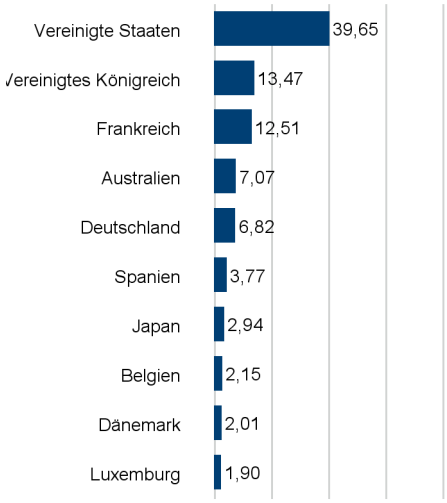
Anzahl Emittenten im Portfolio
92

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
97

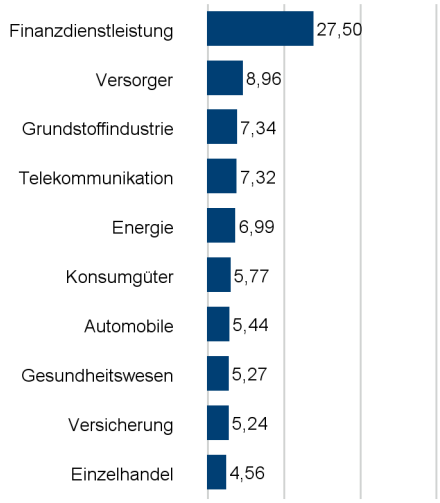
Anlageuniversum:
Globale Unternehmensanleihen, sowohl Finanzanleihen als auch Industrieanleihen, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente, Kasse

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

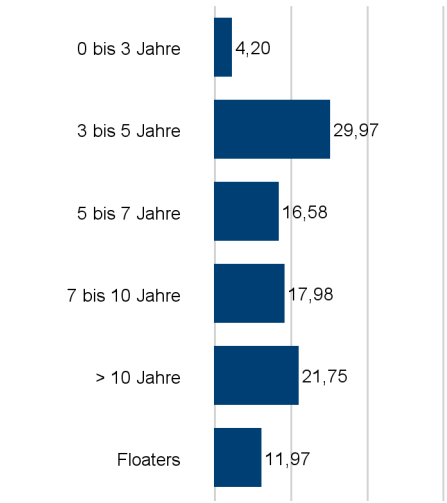
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



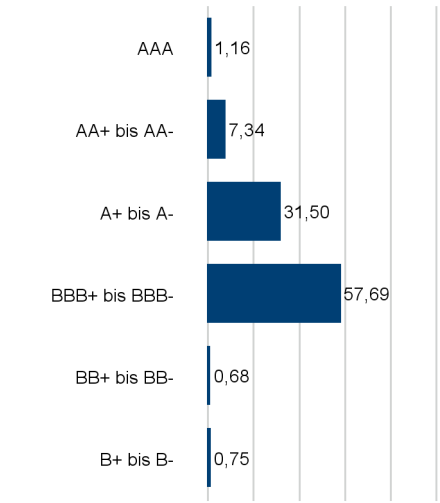
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
AT & T Inc.	2,19
JPMorgan Chase & Co.	2,05
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM]	1,78
Comcast Corp.	1,70
BPCE S.A.	1,50
National Australia Bank Ltd. [New York Branch]	1,49
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	1,47
The Kroger Co.	1,44
Citigroup Inc.	1,43
Morgan Stanley	1,41

UniInstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Oktober 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat wurden zahlreiche Transaktionen im Portfolio vorgenommen.
- Wir zeichneten einige Neuemissionen mit interessanten Prämien. Auf Einzeltitelebene erwarb das Management dabei unter anderem Papiere der Unternehmen EDP, VW, EnBW und Celanese.
- Zur Finanzierung mussten trotz verhältnismäßig hoher Kassebestände einige Anleihen aus dem Portfolio verkauft werden. Hierbei wurde in erster Linie das Gewicht an US-Dollar-Bonds verringert. Wir haben dabei mit Papieren von Terna, Eutelsat und McDonald's vor allem den Bestand an teuren Anleihen mit längerer Duration vermindert.
- Darüber hinaus hatte sich im Rahmen einer Gewinnwarnung die fundamentale Lage um das spanische Einzelhandelsunternehmen Dia zugespitzt. Das Unternehmen wurde in den High Yield-Bereich herabgestuft. Wir haben unter Berücksichtigung der Marktliquidität Positionen sukzessive abgebaut.
- Insgesamt blieb die Fondsstruktur aber weitgehend erhalten. Der Nachrangbereich blieb - sowohl im Finanz- als auch im Industriebereich - übergewichtet.
- Ratingseitig fanden Papiere aus dem Bereich BBB zu Lasten der Single A Papiere eine deutliche Berücksichtigung im Portfolio.
- Mit Blick auf die Duration lagen wir in allen Bereichen neutral zur Benchmark.
- Währungsseitig wurde der Euro/Dollar-Split im Rahmen der Benchmark von 70/20 Prozent beibehalten. Der Rest war über Emissionen in Britischen Pfund vertreten.

Marktrückblick

- Der starke Abverkauf an den Aktienbörsen belastete im Oktober die mit Risiko behafteten Anlageklassen und damit auch den Markt für Unternehmensanleihen.
- Die getrübte 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 Einzeltitelebene 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.
- Am stärksten verlor der US-High Yield-Markt, dortige Anleihen gaben 1,6 Prozent ab, während sich die Spreads um 45 Basispunkte erhöhten.
- Am Primärmarkt war die Neuemissionstätigkeit angesichts der Quartalsberichtssaison und des schwachen Marktumfeldes gering.

Ausblick

- Kurz- bis mittelfristig haben wir derzeit eine neutrale Sicht auf den Markt.
- Daher bleibt der Fonds nur leicht offensiv positioniert. Das Beta soll knapp über eins liegen.
- Perspektivisch werden wir das Übergewicht sowohl im Bereich BBB als auch im Nachranguniversum (Hybrids) beibehalten, jedoch in einem geringeren Umfang.
- Wir erwarten bei einer weiter hohen Volatilität und einer insgesamt geringeren Liquidität eine Seitwärtsbewegung des Marktes.
- Wichtige Wertenwicklungsfaktoren gegenüber der Benchmark bleiben die Titelauswahl und ein leicht höherer laufender Ertrag durch entsprechende Kupons im Nachrangsektor.

UniInstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 31. Oktober 2018

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.

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: 31. Oktober 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment