

# Uninstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIMLCR

## ISIN:

LU1557111835

## WKN:

A2DK5B

## Auflegungsdatum:

15. März 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

121.817.097,23

## Anteilspreis [EUR]:

99,39

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 17,35 / 0,00

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,14

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

2,02

## Modifizierte Duration [%]:

1,99

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,14

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,04

## Durchschnitts-Rating:

BBB-

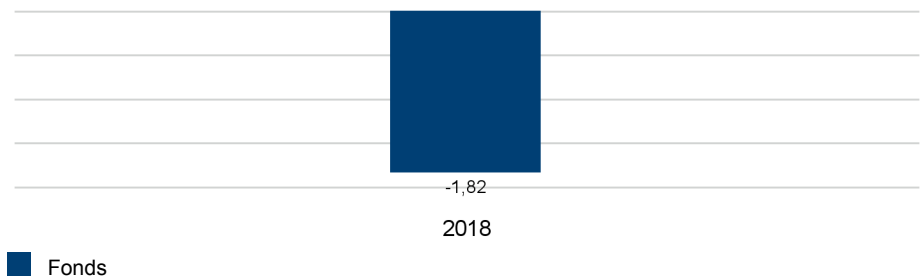
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional 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 [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>52,18</b>
Renten	91,73
Rentenderivate	-42,16
Wandelanleihen	2,61
<b>Aktienorientierte Anlagen</b>	<b>0,10</b>
Aktien	0,00
Aktienderivate	0,10
<b>Liquidität</b>	<b>6,01</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
Wertentwicklung [%]	-0,31	-1,82	-1,70	---	---	0,10
Wertentwicklung [%] p.a.			-1,70	---	---	0,06
Volatilität [%]			1,46	---	---	1,27
Sharpe Ratio			-0,91	---	---	0,34

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

# Uninstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2017:	0,72	0,72

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

1,00

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% entfällt bei rechtzeitiger Kündigung innerhalb von 15 Handelstagen

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50% p.a.

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

135

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

161

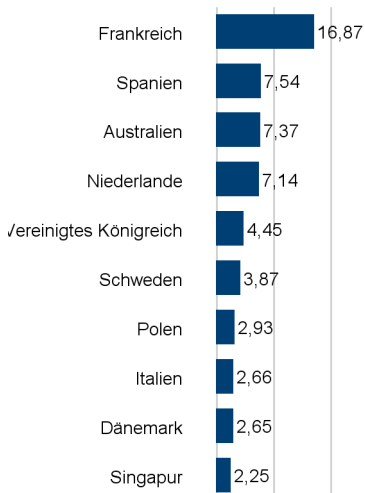
## Anlageuniversum:

Globale Staats- und Unternehmensanleihen, Finanz-, High-Yield-Anleihen, Nachrang- und Hybridanleihen, CoCos (max. 5% direkt und 5% über Zielfondsbeimischung), Verbriefungen (max. 20%), Wandelanleihen, Covered Bonds, Credit Indices, Optionen, Futures und Swaps, Geldmarktinstrumente, Kasse. Weitestgehende Währungssicherung.

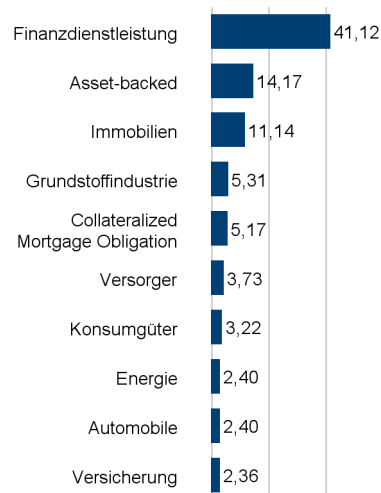
## Bonitätslimite:

Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB- (lineare Rating-Systematik, volumengewichtetes arithmetisches Mittel), auf Einzeltitelebene mind. B-/B3 (Split-Rating-Systematik); Verbriefungen mind. BBB- (Split-Rating-Systematik). Max. High-Yield-Quote bei Emis. 10%

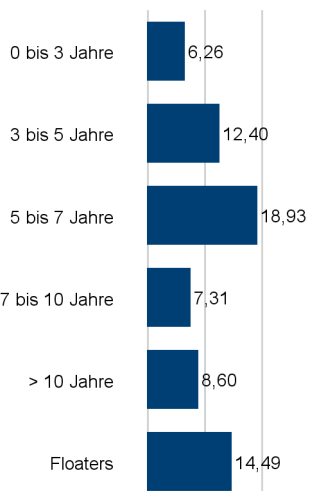
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



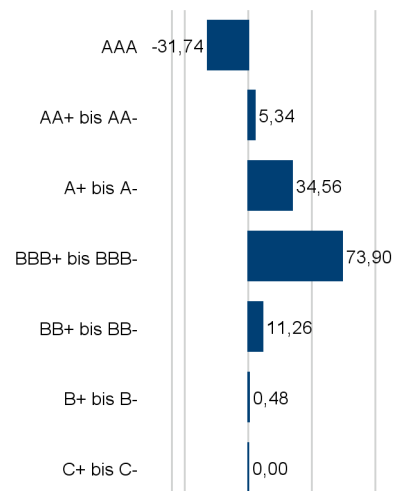
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Société Générale S.A.	3,92
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	2,47
Danske Bank A/S	2,09
ING Groep N.V.	1,93
Crédit Mutuel Arkéa	1,74
Altareit S.A.	1,60
Solvay Finance S.A.	1,34
Vonovia Finance B.V.	1,31
The Goldman Sachs Group Inc.	1,22
mBank S.A.	1,22

## UniInstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

---

QUOTE DER LIQUID 40 %.

# Uninstitutional Multi Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Käufe innerhalb des Portfolios erfolgten im Berichtsmonat vor allem über attraktiv gepreiste Neuemissionen. Hier erwarben wir unter anderem Titel von Prologis, EDP und Mitsubishi UFJ.
- Am Sekundärmarkt wurden auch Gelegenheiten zum Einstieg genutzt, etwa bei Titeln der Danske Bank und der spanischen Bankinter.
- Verkäufe haben wir vor allem aus relative value-Sicht getätigt. Hier wurden zum Beispiel Anleihen von Abbott, Toyota und Globo verkauft.
- Im Bereich der Derivate bauten wir im Monatsverlauf Absicherungsgeschäfte ab.
- Im Fondsvermögen stellten im Berichtsmonat Senior-Finanzanleihen mit Rating Investment Grade das größte Segment dar.
- Auch strukturierte Anleihen sind weiterhin stark vertreten.
- Die Bestände in High Yield-Anleihen haben wir im Berichtsmonat reduziert. Hierzu gehören auch Anleihen aus den Emerging Markets und Nachranganleihen aus dem hochverzinslichen Segment.
- Im Gegenzug wurde die Gewichtung in Contingent Convertible-Bonds im Portfolio erhöht.

### Marktrückblick

- Der starke Abverkauf an den Aktienbörsen belastete im Oktober die mit Risiko behafteten Anlageklassen und damit auch den Markt für Unternehmensanleihen.
- Die getrübtete 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.
- Mit Blick auf die Branchenentwicklung stand vor allem der Automobilsektor nach einigen Gewinnwarnungen aus dem Zuliefererbereich unter Druck. Auch waren zyklische Sektoren wie etwa die Baubranche belastet.
- Zudem trug die Lage in Italien (Budgetentwurf mit einem geplanten Defizit von 2,4 Prozent für 2019) mit Konfrontationskurs zur EU, zur Verunsicherung bei. Italienische Unternehmenspapiere reagierten aber mit nur leichten Verlusten vergleichsweise moderat, da diese bereits in jüngster Vergangenheit abverkauft wurden und somit der Druck hinsichtlich weiterer Anpassungen nur gering war. Die High Yield-Gefahr für Italien scheint mit den jüngsten Ratingaktionen von Moodys und S&P bis auf weiteres gebannt.
- Etwas mehr gaben Hybridpapiere und nachrangige Finanzanleihen (ICE BofA Merrill Lynch ENSU- und EBSU-Index) ab, die 0,9 bzw. 0,5 Prozent verloren und Spreadausweitungen von bis zu 20 Basispunkten aufwiesen.
- Bei den hochverzinslichen Papieren (HighYield) verlor der ICE BofA Merrill Lynch HEAG-Index 0,9 Prozent. Die Spreads weiteten sich um 42 auf 320 Basispunkte aus. 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

- Zahlreiche politische und geopolitische Themen sowie die Politik der Notenbanken werden den Spreadverlauf in den nächsten Wochen und Monaten beeinflussen.
- So wirken etwa steigende Risikoprämien in Italien sowie ein Vertrauensverlust der Anleger in einigen Rentenmärkten der Schwellenländer als Störfaktor.
- Insgesamt bleibt der Fonds risikofreudig positioniert.

# Uninstitutional Multi Credit

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

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 zielfondsauflösten, 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.

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**