

Uninstitutional CoCo Bonds

30. November 2018

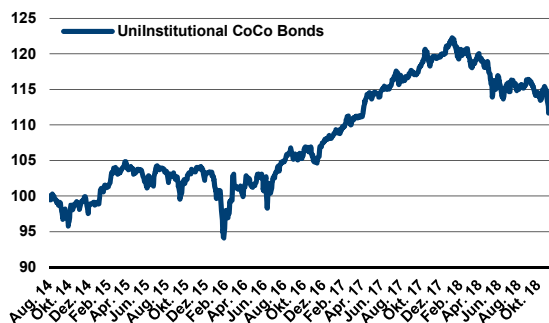
Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Fondsprofil

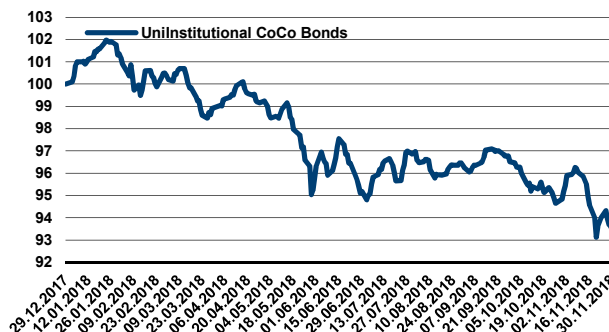
- Anlageuniversum:** Schwerpunktmäßig globale Contingent Convertible Bonds (CoCos). Beimischung klassischer Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen. Ferner können sonstige fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere (z.B. Corporate Bonds/ Covered Bonds) erworben werden; Währungsrisiken 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



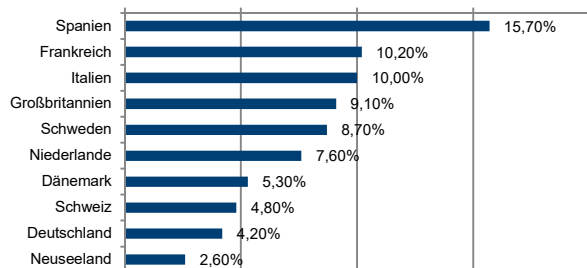
Wertentwicklungsdaten

Seit Auflegung am 18.08.2014:	11,96%	2015:	4,48%	3 Jahre:	7,63%
Seit Auflegung p.a.:	2,67%	2016:	4,49%	3 Jahre p.a.:	2,48%
Im Monat November 2018:	-1,90%	2017:	10,99%		
lfd. Jahr:	-6,63%	1 Jahr:	-6,41%		

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

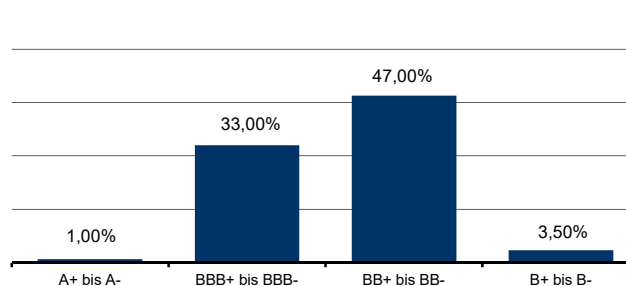
Fondsstruktur

Länderallokation*



* = in % des Gesamtvermögens

Ratingallokation*



* = in % des Gesamtvermögens



Uninstitutional CoCo Bonds

30. November 2018

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Fondskennzahlen

Durchschnittlicher Kupon:	4,90%	Fondsvermögen:	96,1 Mio. €
Durchschnittliche Restlaufzeit*:	4 J. / 4 M.	Fondspreis:	95,22 €
Durchschnittliche Rendite*:	5,60%	Anzahl der Anleihen	69
Modifizierte Duration*:	3,20%	Anzahl der Emittenten	40
Durchschnittliches Rating	BB+		

* bezogen auf den ersten Kündigungstermin

Aktuelle Fondsdaten

Restlaufzeitenallokation*		Nachrangallokation*	
0 bis 2 Jahre	48,1%	Contingent convertibles	70,9%
2 bis 4 Jahre	26,8%	Tier 2	2,3%
4 bis 6 Jahre	13,5%	Sonstige	17,3%
6 bis 8 Jahre	7,4%	Nachrang Versicherungen	9,6%
8 bis 10 Jahre	4,2%		
Über 10 Jahre	0,0%		
Währungsallokation inkl. Währungssicherung*			
EUR	100,60%		
USD	0,00%		
GBP	-0,60%		

* = 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

30. November 2018

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Marktkommentar Rückblick

- Europäische Unternehmensanleihen verloren im November auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) 0,6 Prozent.
- Die Risikoaufschläge weiteten sich - in einem von rückläufigen Staatsanleihezinsen geprägten Marktumfeld - auf zuletzt 98 Basispunkte aus.
- Vor allem belastete die Befürchtung, dass sich die weltweiten Wachstumsprognosen angesichts des andauernden Handelsstreits nicht halten lassen würden.
- Im Rahmen rückläufiger Konjunkturindikatoren gerieten vor allem zyklische Branchen unter Druck.
- Auch die Lage in Italien - Stichwort Budgetdefizit - und die Brexit-Verhandeln trugen zur Unruhe bei. Am deutlichsten verloren Nachrangpapiere und hochverzinsliche Anleihen. Die für Nachrangpapiere aus dem Finanz- und Industriebereich repräsentativen ICE BofA Merrill Lynch EBSU- und ENSU-Indizes verloren 1,3 respektive 2,3 Prozent. Die Spreads weiteten sich dort um jeweils rund 35 Basispunkte aus.
- Der negativen Tendenz konnte sich auch der Markt für Coco-Bonds nicht entziehen, sodass er schwächer tendierte .
- Neuemissionen in diesem Segment blieben im November aufgrund der Risikoscheu der Anleger gänzlich aus.

Fondskommentar Rückblick

- Im schwächeren Marktumfeld haben vor allem die Positionierungen in AT1-Papieren der BN Amro, Credit Agricole, Belfius und Santander belastet. Ein Muster bei der negativen Wertentwicklung war aber nicht zu erkennen.
- Wir haben im beschriebenen Marktumfeld einige Papiere verkauft.
- Der Anteil der CoCo-Bonds fiel daher auf 74 Prozent.
- Im Gegenzug erhöhte sich die Kassenhaltung auf circa 15 Prozent.
- Mit Blick auf die Währungsallokation reduzierte sich der Anteil der US-Dollaranlagen auf rund 32 Prozent. Die Quote im Britischen Pfund lag mit gut vier Prozent weiter stabil.

Ausblick

- Für 2018 erwarten wir nun keine Neuemissionen mehr.
- Die Titelauswahl wird für den Anlageerfolg des Fonds weiterhin eine entscheidende Rolle spielen.
- Bei jenen Emittenten mit geringen Puffern zum Kuponausfall weichen wir im Falle eines Investments auf Strukturen aus, deren Kupons nicht aussetzbar sind.
- Die Volatilität am Unternehmensanleihemarkt wird aufgrund der Ereignisse rund um den Brexit und der Handelskonfrontation zwischen den USA und China weiter hoch bleiben.
- Die erhöhte Kassenhaltung im Portfolio trägt dieser Marktsituation Rechnung.
- Auch wenn sich die Anzeichen einer weiteren Eintrübung der Weltkonjunktur mehren, erwarten wir auch im Jahr 2019 ein moderates Wachstumsumfeld.
- Die Zentralbanken werden sich hinsichtlich ihrer Zins- beziehungsweise Geldpolitik der Entwicklung an den Kapitalmärkten nicht entziehen können.
- Insbesondere die sehr flache Zinsstrukturkurve in den USA grenzt den Spielraum der US-Notenbank Fed für weitere Zinserhöhungsschritte zunehmend ein.

Top-10 Positionen (in % des Rentenvermögens)

Caixabank S.A.	5,19%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	4,94 %
Skandinaviska Enskilda Banken	4,87 %
Swedbank AB	4,47 %
UBS Group Funding [Switzerland] AG	3,7 %
Société Générale S.A.	3,42 %
ING Groep N.V.	3,31 %
Bankia S.A.	3,17 %
Banco Santander S.A.	3,16 %
Westpac Banking Corp. [New Zealand Branch]	3,09 %

Uninstitutional CoCo Bonds

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

30. November 2018

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 Unternehmen 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