

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. November 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNICHBD

ISIN:

LU1341439245

WKN:

A143YC

Auflegungsdatum:

15. Februar 2016

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

230.691.032,25

Anteilspreis [EUR]:

107,30

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 8,81 / -0,03

Durchschnittliche Restlaufzeit (zum ersten Call-Termin) [Jahre]:

5,18

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

3,51

Modifizierte Duration [%]:

3,51

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,85

Durchschnittliche Rendite (zum ersten Call-Termin; vor Kosten) [%]:

3,61

Durchschnitts-Rating:

BBB-

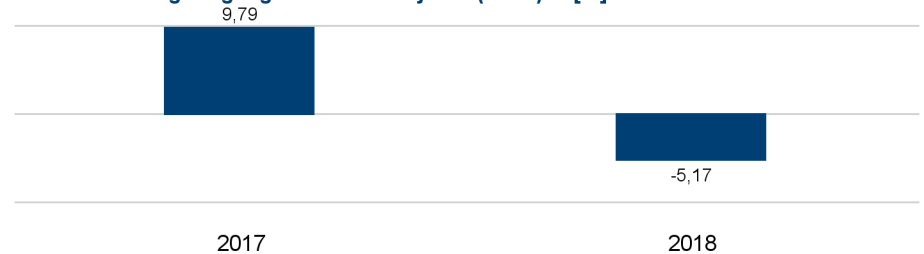
Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in nachrangige Anleihen von Industrieunternehmen und Versorgungsbetrieben (Hybridanleihen) inklusive deren Finanztöchter. Der Investitionsschwerpunkt liegt hierbei auf europäischen Emittenten. Nachranganleihen von Finanzunternehmen (Financials) sind auf maximal 5% des Fondsvolumens begrenzt. Die Durchschnittsbonität auf Gesamtfondsebene lautet auf Investmentgrade (BBB-). Ein Erwerb von High-Yield-Anleihen (mind. B-/B3) ist bis maximal 35 Prozent des Fondsvermögens möglich. Anlageziel des Fonds ist es, die Chancen an den Kapitalmärkten für Hybridanleihen zu erschließen und den Risikoaufschlag von Hybridanleihen gegenüber erstrangig unbesicherten Anleihen (Senior Bonds) zu vereinnahmen. Ein wachsendes Anlageuniversum bietet hierbei interessante Investmentmöglichkeiten. Eine breite Titelstreuung im Fonds über beispielsweise unterschiedliche Regionen und Bonitätsstufen soll weiterhin Einzeltitelrisiken abfedern. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	94,15
Renten	94,09
Rentenderivate	0,05
Liquidität	5,90

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



■ Fonds

* 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 [%]	-1,99	-5,17	-4,85	---	---	16,61
Wertentwicklung [%] p.a.			-4,85	---	---	5,66
Volatilität [%]			2,63	---	---	3,27
Sharpe Ratio			-1,70	---	---	1,84

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

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. November 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	3,48	3,05
2017:	3,72	---
2016:	2,24	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50% p.a.

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

45

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

77

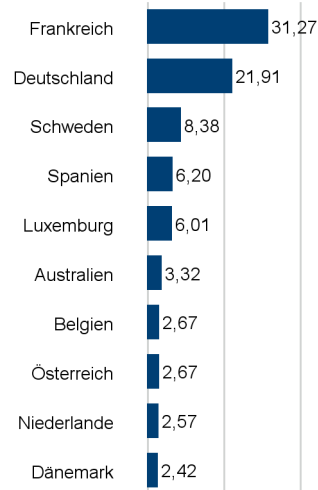
Anlageuniversum:

Nachranganleihen von Industrie- und Versorgungsunternehmen ('Hybridanleihen'; inkl. deren Finanztöchter) mit Schwerpunkt auf europäischen Emittenten; Nachranganleihen von Finanzunternehmen max. 5% des Fondsvolumens. Beimischungen fest- oder variabel verzinslicher Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente; Weitestgehende Währungsabsicherung.

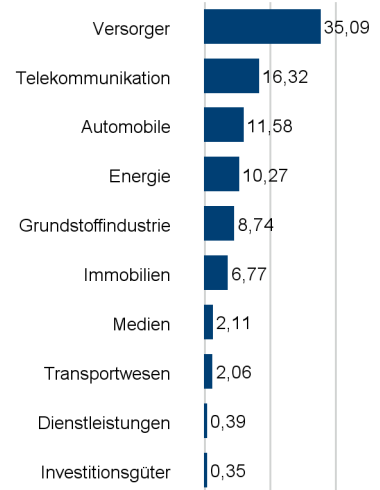
Bonitätslimite:

Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB-, auf Einzeltitelebene mind. B-/B3. High-Yield-Quote bei Erwerb: max. 35% des Fondsvermögens.

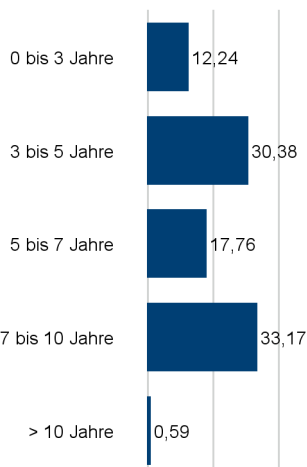
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



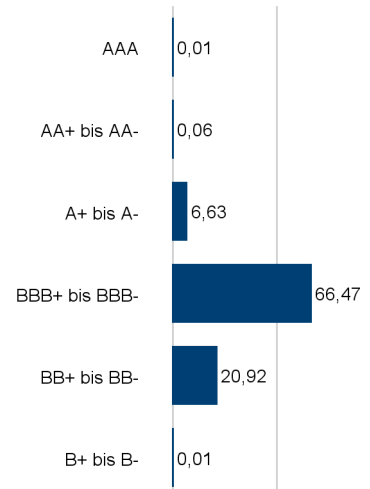
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens (zum ersten Call-Termin)



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	9,46
Volkswagen International Finance N.V.	9,26
Orange S.A.	8,01
Total S.A.	6,10
Bayer AG	4,28
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	3,75
SES S.A.	3,39
Origin Energy Finance Ltd.	3,06
Vattenfall AB	2,90
Engie S.A.	2,77

UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. November 2018

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- In der Berichtsperiode wurden einige Dispositionen im Portfolio vorgenommen. Dabei richtete das Fondsmanagement das Portfolio etwas defensiver aus.
- Wir waren bei Anleihen von BHP Billiton, Orsted, EnBW und Iberdrola auf der Verkäuferseite. Die frei werdenden Mittel wurden in der Kasse geparkt und zum Liquiditätsmanagement genutzt.
- Am Primärmarkt kam der belgische Chemiekonzern Solvay mit einer neuen Anleihe an den Markt, die wir gezeichnet haben. Der Kupon der 300 Millionen Euro umfassenden Emission lag bei 4,25 Prozent - und damit über dem Niveau der Emissionen vom Jahresbeginn.

Marktrückblick

- 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 eher zur Unruhe bei.
- Am deutlichsten verloren Nachrangpapiere bzw. Hybridpapiere 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 35 Basispunkte aus.
- Europäische High Yield-Papiere (ICE BofA Merrill Lynch HEAG-Index) verloren zwei Prozent. Die Risikoaufschläge stiegen um 61 auf 381 Basispunkte und erreichten somit ein Jahreshoch.
- Am Primärmarkt wurden während ruhigerer Marktphasen zahlreiche neue Papiere platziert. Dabei ragte der Volkswagen-Konzern mit einer Multitranchen über 13 Milliarden Euro heraus.
- Die Neuemissionsprämien insgesamt waren im November so attraktiv wie selten in den vergangenen zwei Jahren.

Ausblick

- Während die Handelstreitigkeiten zwischen den USA und China, politische Nachrichten aus Italien oder Großbritannien weiterhin zu einer Verunsicherung führen können, bleiben die ökonomischen Rahmenbedingungen mit dem soliden Wachstums- und Inflationsumfeld gut.
- Grundsätzlich rechnen wir damit, dass aufgrund der Bond-Knappheit - für das letzte Quartal 2018 gehen wir von einem überschaubaren Nettoemissionsvolumen aus - der Markt solide handeln sollte.
- Darüber hinaus besteht noch bis Jahresende die technische Unterstützung durch die EZB-Ankäufe.
- Wir erwarten daher vorerst eine Seitwärtsbewegung der Risikoprämien.
- Wir wollen weiterhin mittel- bis langfristig die hohen Zinskupons vereinnahmen. Eine zwischenzeitlich erhöhte Volatilität ist dabei kaum zu vermeiden.

UnInstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. November 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: 30. November 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment