

UnInstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

UNIGCPL

ISIN:

DE000A2DMVJ0

WKN:

A2DMVJ

Auflegungsdatum:

27. März 2018

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

46.477.014,31

Anteilspreis [EUR]:

96,47

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 26,60 / -0,23

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

6,18

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

3,82

Modifizierte Duration [%]:

3,77

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,61

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,11

Durchschnitts-Rating:

BBB+

Der Fonds auf einen Blick

"Der UnInstitutional Global Corporate Bonds + investiert bei aktiver Steuerung der Duration in ein globales und breit diversifiziertes Portfolio aus Industriefinanzierungen. Reine Finanzanleihen sind, mit Ausnahme von Finanztöchter von Industrieunternehmen, von der Investition ausgeschlossen. Das Anlageziel des Fonds ist es, attraktive Renditeaufschläge gegenüber einem Staatsanleiheportfolio oder einem Unternehmensanleiheportfolio guter oder sehr guter Bonität zu erzielen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt."

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	88,43
Renten	80,62
Rentenderivate	7,81
Liquidität	19,25

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *

Für diesen Stichtag liegen zu diesem Fonds noch keine Wertentwicklungsdaten der vergangenen Kalenderjahre vor.

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 [%]	-0,87	---	---	---	---	-2,56
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	1,30
Sharpe Ratio			---	---	---	-1,78

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

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,98	0,98

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% zugunsten des Sondervermögens.
Bei Einhaltung der Kündigungsfrist von 15 Handelstagen entfällt dieser.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

168

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

185

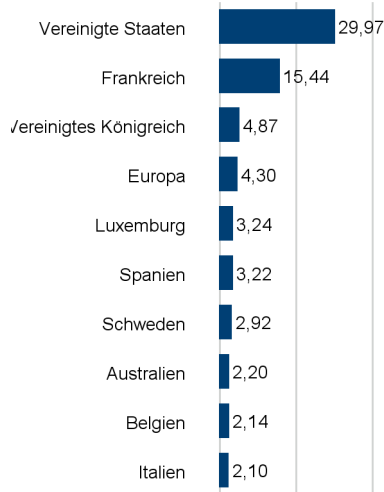
Anlageuniversum:

"Globale Unternehmensanleihen (auch Nachrang, ausschließlich Industriefinanzierungen; Ausnahme Finanztochterunternehmen), CDS, Derivate"

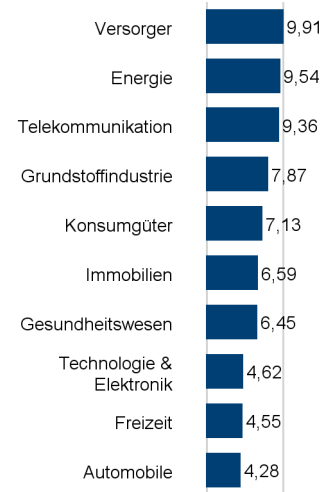
Bonitätslimite:

"- Durchschnittsrating: mind. BBB
- Erwerbslimit für Einzeltitel: mind. B-
- High-Yield-Quote: max. 30% des Fondsvermögens"

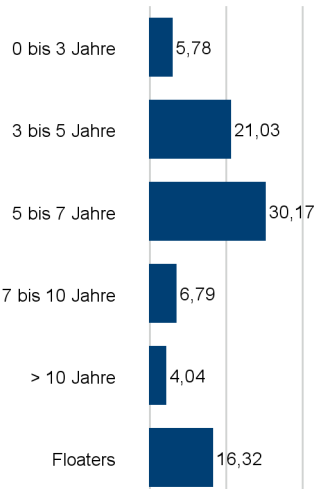
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



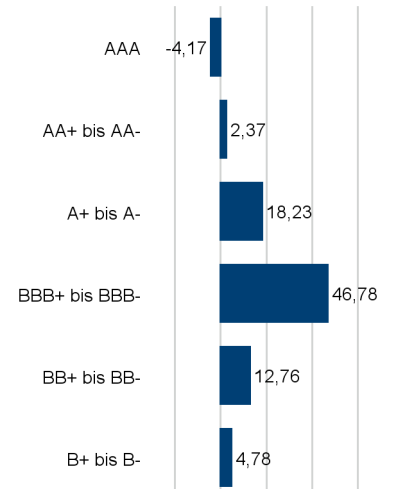
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Total S.A.	2,64
BP Capital Markets PLC	1,33
AT & T Inc.	1,29
Celanese US Holdings LLC	1,23
Orange S.A.	1,16
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,14
Frankreich, Republik	1,08
Unibail-Rodamco SE	1,06
Capgemini SE	1,06
Daimler Finance North America LLC	1,03

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Die am Primärmarkt zu erzielenden attraktiven Neuemissionsprämien haben wir genutzt, um uns an ausgesuchten Platzierungen zu beteiligen. Wir zeichneten neue Papiere von Unternehmen wie Allergan und Stryker.
- Unsere Anleiheposition in der spanischen Supermarktkette Dia veräußerten wir hingegen komplett. Die wirtschaftliche Situation um das Unternehmen hatte sich zuletzt weiter verschärft.
- Zudem hatten wir bereits zu Monatsbeginn unser Engagement in Großbritannien reduziert. Unter anderem wurden Anleihen der Firma Jewel aus dem hochverzinslichen Bereich verkauft.
- Weitere Transaktionen umfassten Engagements im Derivatebereich. Dort wurden Positionen auf Indexebeine (iTraxx Main und iTraxxCrossover) eingegangen.
- Insgesamt wurde das Kreditbeta und damit die Risiken des Portfolios verringert.

Marktrückblick

- Europäische Unternehmensanleihen verloren im November auf Indexebeine (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 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. Der für europäische High Yield-Papiere repräsentative ICE BofA Merrill Lynch HEAG-Index verlor 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.
- Allerdings sorgten diese auch für eine Neubewertung der einen oder anderen Sekundärmarktkurve.
- Am US-Unternehmensanleihemarkt war die Tendenz ebenfalls abwärtsgerichtet. Wenngleich dort die Verluste auf Indexebeine (ICE BofA Merrill Lynch Large Cap. Corp., C0AL-Index) mit minus 0,2 Prozent etwas milder ausfielen. Die Spreads weiteten sich dort um 20 auf 132 Basispunkte aus.

Ausblick

- Die Volatilität am Unternehmensanleihemarkt wird aufgrund der Ereignisse rund um den Brexit und der Handelskonfrontation zwischen den USA und China weiter hoch bleiben.
- 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.

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

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