

Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Morningstar Gesamtrating:

★★★★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

GLCOINV

ISIN:

DE0006352719

WKN:

635271

Auflegungsdatum:

15. November 2001

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

877.231.794,20

Anteilspreis [EUR]:

52,16

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

65% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index + 35% Merrill Lynch US Industrial Corporate Index (Euro-hedged)

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 36,91 / -0,64

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

8,72

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,91

Modifizierte Duration [%]:

5,83

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,72

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,80

Durchschnitts-Rating:

BBB+

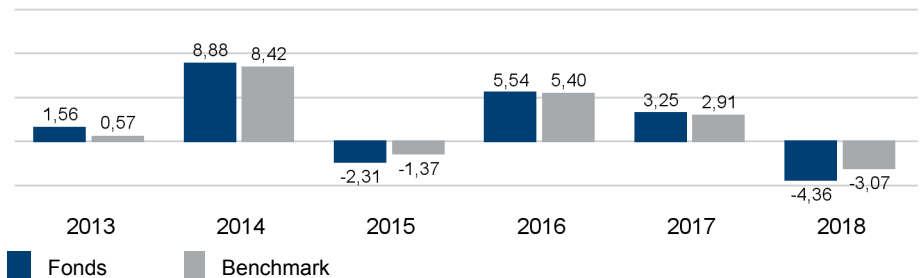
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Corporate Bonds investiert in globale Unternehmensanleihen von Industrieunternehmen aus den G7-Ländern mit einer guten und sehr guten Qualität (Investmentgrade). Anlageziel des Fonds ist es, eine Überrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen. Eine breite Titelstreuung im Fonds sowie eine ausgewogene Mischung unterschiedlicher Branchen, Regionen und Bonitätsstufen soll zudem Einzeltitelrisiken abfedern. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungssicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	105,79
Renten	95,62
Rentenderivate	10,17
Liquidität	4,28

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	-0,82	-4,36	-4,35	3,16	10,61	102,35
	BMK	-0,57	-3,07	-3,04	3,96	11,99	117,23
Aktive Rendite [%]		-0,25	-1,29	-1,30	-0,80	-1,38	-14,88
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-4,35	1,04	2,04	4,22
	BMK			-3,04	1,30	2,29	4,66
Volatilität [%]	Fonds			1,98	3,29	3,38	2,63
	BMK			2,11	2,92	2,96	2,78
Tracking Error [%]				0,49	0,76	0,98	1,37
Sharpe Ratio				-2,01	0,42	0,66	1,10
Information Ratio				-2,64	-0,35	-0,26	-0,32
Beta				0,93	1,10	1,09	0,92

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

Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,22	2,20
2017:	1,33	---
2016:	1,26	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

0,5; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45 - 0,35

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Bis zu einem Viertel des Betrages, um den die Wertentwicklung des Fonds die der Benchmark übersteigt, begrenzt auf 2,5 Prozent des Durchschnittswerts des Fondsvermögens; mit High Watermark.

Anzahl Emittenten im Portfolio

185

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

284

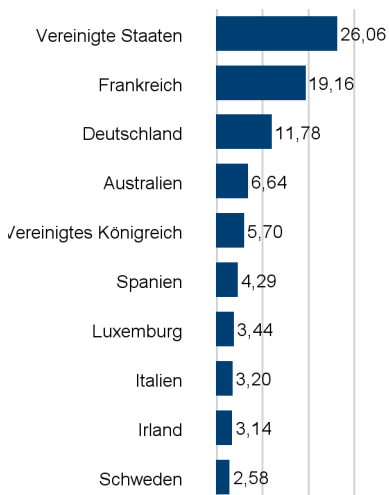
Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen ohne regionale Beschränkung (hauptsächlich G7-Länder), Staatsanleihen, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente, keine Neuinvestition in Finanzanleihen

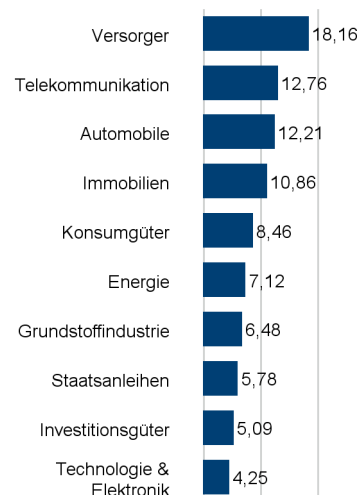
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. BB-, max. 10% des Fondsvermögens
- Besonderheit: Neuengagements nur im Bereich Investment-Grade

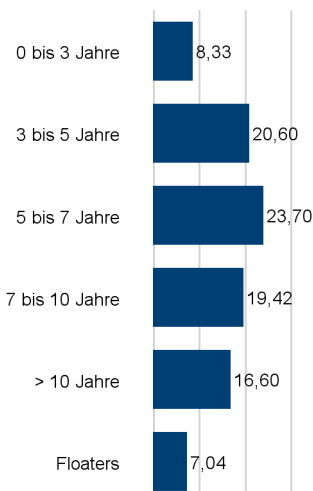
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



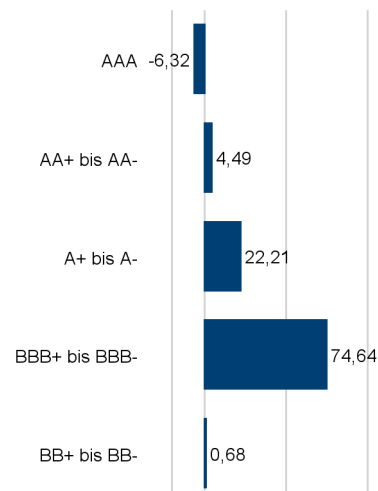
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Deutschland, Bundesrepublik	3,45
AT & T Inc.	2,47
Frankreich, Republik	2,33
Orange S.A.	1,79
Celanese US Holdings LLC	1,61
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,40
RCI Banque S.A.	1,37
Grand City Properties S.A.	1,26
Imperial Brands Finance PLC	1,23
Ausgrid Finance Pty Ltd.	1,19

Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Wahrungabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsruckblick

- Mit Blick auf die Handelsaktivitäten im Portfolio entfiel ein Teil der getätigten Transaktionen auf die Reduzierung des Risikos - sowohl absolut als auch relativ zur Benchmark.
- So wurden High Beta-Titel, unter anderem von Unternehmen wie beispielsweise Atlantia, Mexico City Airport, Singtel, Prologis oder America Movil veräußert.
- Die hierdurch gewonnene Liquidität wurde größtenteils nicht reinvestiert, sodass über die erhohnte Kasseposition das Risiko des Gesamtportfolios reduziert wurde.
- Die Neuemissionen betreffend war das Management zurückhaltend. So wurden lediglich Anleihen des tschechischen Versorgers CEZ, des Softwarekonzerns Logicor und des US-Pharmakonzerns Allergan gezeichnet.
- Die Zurückhaltung am Primärmarkt hat sich im Nachhinein ausgezahlt, da nur die wenigsten Neuemissionen eine erfreuliche Sekundarmarktperformance erzielen konnten.
- Grundsätzlich sind wir immer noch im Nachrangbereich übergewichtet und haben ein erhöhtes Engagement im Bereich BBB, dies zu Lasten von Papieren mit Rating einfach A. Diese Übergewichtung haben wir aber im Verlauf des Berichtsmonats etwas reduziert.
- Hinsichtlich der Wahrungsallokationen orientiert sich der Fonds weiterhin am Investmentuniversum. Da keine Präferenz für oder gegen einen Währungsraum vorliegt, lag der Split zwischen Euro und US-Dollar analog zur Benchmark bei etwa 65/35 Prozent.
- Bei der Spreadduration lag die Differenz zur Benchmark weiterhin bei etwa 0,4 Jahren. Eine offene Zinswette bestand jedoch nicht, da wir die im Schnitt länger laufenden Unternehmensanleihen über Zinsfutures abgesichert haben.

Marktruckblick

- 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 und hochverzinsliche Anleihen. 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 Multitranche über 13 Milliarden Euro heraus.
- Die Neuemissionspramien insgesamt waren im November so attraktiv wie selten in den vergangenen zwei Jahren.
- Allerdings sorgten diese auch für eine Neubewertung der einen oder anderen Sekundarmarktkurve.
- Am US-Unternehmensanleihemarkt war die Tendenz ebenfalls abwärtsgerichtet. Wengleich dort die Verluste auf Indexebene (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

- Mittelfristig haben wir eine neutrale Sicht auf den Markt.

Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

-
- Die Markttechnik erscheint uns vor dem Hintergrund der anstehenden Weihnachtszeit und dem kommenden Jahreswechsel eher negativ.
 - Die Marktteilnehmer sind aktuell nicht gewillt, größere Risikopositionen auf ihre Handelsbücher zu nehmen.
 - Perspektivisch werden wir das Übergewicht im BBB Bereich als auch im Nachranguniversum (Hybrids) beibehalten, jedoch in einem geringeren Umfang als bislang.
 - Wir erwarten eine - bei einer weiter hohen Volatilität und einer insgesamt geringeren Liquidität - Seitwärtsbewegung des Marktes.
 - Ziel ist, durch eine entsprechende Titelauswahl einen leicht höheren laufenden Ertrag und letztlich eine bessere Performance als die Benchmark zu erreichen.

Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit 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