

# Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 30. November 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIECOV

## ISIN:

LU0694230862

## WKN:

A1JMTP

## Auflegungsdatum:

1. November 2011

## Anteilscheinwahrung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

225.424.278,54

## Anteilspreis [EUR]:

95,37

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

iBoxx EUR Covered Total Return  
(gilt ab 15. Juni 2015)

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: --- / ---

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

4,93

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,64

## Modifizierte Duration [%]:

4,61

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,90

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,42

## Durchschnitts-Rating:

AA+

## Der Fonds auf einen Blick

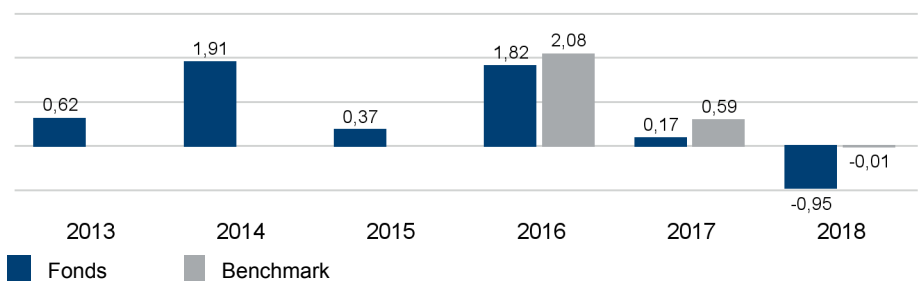
Der Uninstitutional Global Covered Bonds investiert in Covered Bonds globaler Emittenten. Beimischungen von bis zu Staatsanleihen, staatsnahen Anleihen sind möglich. Temporär können außerdem Geldmarktinstrumenten beigemischt werden. Anlageziel des Fonds ist es, eine uberrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen bei gleichzeitiger Partizipation an den höheren Renditen globaler Covered-Bond-Märkte. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Das Konzept des Uninstitutional Global Covered Bonds ist zum 15. Juni 2015 wesentlich geändert worden. Bis zum 14. Juni 2015 bezieht sich die Wertentwicklung auf die vorherige Anlagepolitik.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>94,93</b>
Rentenderivate	-4,41
Renten	99,34
<b>Liquidität</b>	<b>0,75</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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	Fonds	-0,03	-0,95	-1,26	0,28	3,13	7,10
	BMK	0,02	-0,01	-0,27	---	---	---
<b>Aktive Rendite [%]</b>		-0,05	-0,93	-0,99	---	---	---
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-1,26	0,09	0,62	0,97
	BMK			-0,27	---	---	---
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			1,10	1,66	1,36	1,15
	BMK			1,14	---	---	---
<b>Tracking Error [%]</b>				0,43	---	---	0,26
<b>Sharpe Ratio</b>				-0,82	0,27	0,60	0,92
<b>Information Ratio</b>				-2,30	---	---	-1,01
<b>Beta</b>				0,91	---	---	0,99

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

# Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 30. November 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	0,60	0,62
2017:	0,62	---
2016:	0,95	---

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,28

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

70

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

144

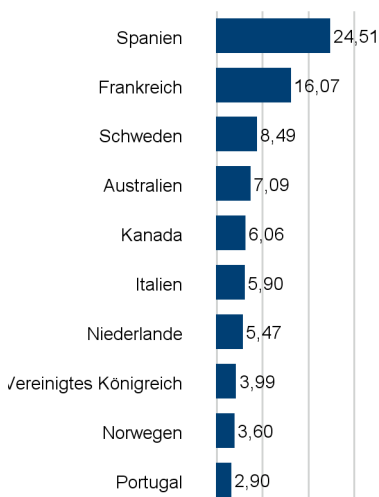
## Anlageuniversum:

Covered Bonds globaler Emittenten; Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Geldmarktinstrumente

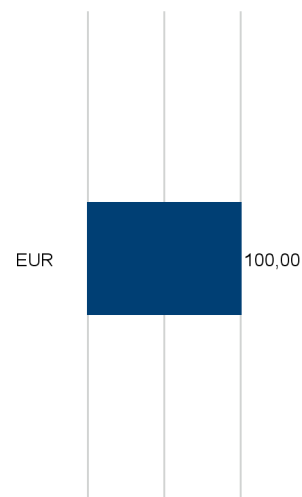
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB
- Bestandslimit: B-, bis zu max. 10% des Fondsvermögens

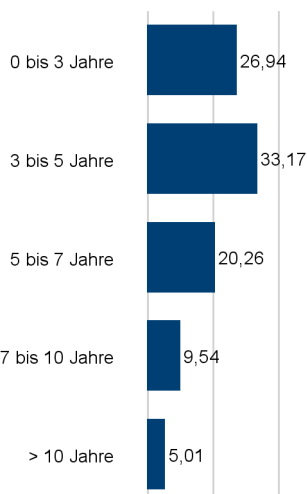
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



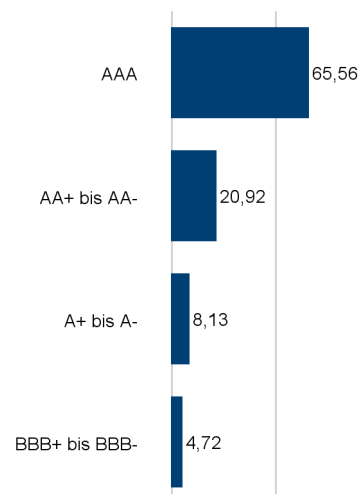
## Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Compagnie de Financement Foncier	4,19
Crédit Agricole Home Loan SFH	4,11
Caixabank S.A.	3,69
Banco de Sabadell S.A.	3,66
Banco Santander S.A.	2,94
Spanien, Königreich	2,90
Commonwealth Bank of Australia	2,69
Swedish Covered Bond Corp., The	2,68
Royal Bank of Canada	2,66
DNB Boligkreditt A.S.	2,19

# Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 30. November 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Wir haben im Berichtsmont unseren Anteil an italienischen Covered Bonds reduziert.
- Hintergrund war der Streit zwischen der italienischen Regierung und der EU-Kommission bezüglich des geplanten Haushaltsdefizits für die kommenden Jahre.
- Dieser führte bei den Staatsanleihen zu einem deutlichen Anstieg der Risikoprämien gegenüber Bundesanleihen. Italienische Covered Bonds reagierten hingegen bislang kaum, sogenannte Ansteckungseffekte blieben bisher aus.
- Im Gegenzug investierten wir am Primärmarkt weiter in ausgesuchte Neuemissionen aus den Kernländern.
- Dort konnten Neuemissionsprämien in einer Größenordnung von sechs bis sieben Basispunkten vereinnahmt werden.

### Marktrückblick

- Der europäische Covered Bond Markt tendierte im Oktober leicht ins positive Terrain. In einem insgesamt sehr schwankungsreichen und von Risikoscheu geprägten Marktumfeld (Handelskonflikt, Brexit-Verhandlungen, Italiens Konfrontation mit der EU-Kommission und eine restriktiv ausgerichtete US-Notenbank) waren sichere Anlagen wie Covered Bonds gefragt.
- Auf Indexebene (iBoxx Euro Covereds) ging der Gesamtmarkt mit plus 0,2 Prozent aus dem Handelsmonat. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) legten leicht um zwei auf zehn Basispunkte zu.
- Auf Länderebene ereignete sich recht wenig. Die Risikoprämien für Italien, Spanien und Portugal weiteten sich um einen oder zwei Basispunkte und damit minimal aus.
- Am Primärmarkt wurden in regelmäßigen Abständen neue Papiere platziert. Die Emittenten kamen dabei fast ausschließlich aus den Kernländern.
- Die Laufzeit der Neuemissionen bewegte sich im Bereich von drei bis fünf Jahren. Mit der ING Diba gab es zu Monatsbeginn aber auch einen Ausreißer, da diese neben einem fünfjährigen Papier auch einen Covered Bond mit Fälligkeit in 15 Jahren emittierte.
- Die Neuemissionsprämien stiegen - der allgemeinen Risikoscheu geschuldet - gegen Monatsende etwas an. Nach zunächst drei bis fünf Basispunkten konnten die Anleger Aufschläge von zuletzt im Schnitt sechs bis sieben Basispunkte vereinnahmen.
- Mit der Banco Santander kam in der zweiten Monatshälfte erstmals seit längerem dann auch ein Vertreter aus der Peripherie. Alle Neuemissionen verzeichneten eine ordentliche Nachfrage, die Orderbücher waren jedoch nicht wesentlich überzeichnet.
- Zum Monatsende kam es noch zu einer Debütemission. Die japanische Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) platzierte als erster japanischer Emittent einen Covered Bond mit fünf Jahren Laufzeit. Die Emission des Debütanten stieß auf gutes Interesse, da die SMBC eine Prämie von 20 Basispunkten über Mid Swap bot.

### Ausblick

- Der Rückzug der Europäischen Zentralbank (EZB) aus den Primärbüchern setzt sich weiter fort. Die EZB wird ihr Anleiheankaufprogramm mit Ende des laufenden Jahres einstellen. Eine formale Bestätigung hinsichtlich des Programmendes steht allerdings noch aus.
- Wir erwarten jedoch vor dem Hintergrund des Rückzuges, dass die Forderung der Marktteilnehmer nach einer höheren Risikoprämie zunehmen wird. Insbesondere zum Jahresauftakt 2019 dürfte dies verstärkt thematisiert werden.
- Angesichts des fortschreitenden Jahresverlaufs ist das Zeitfenster für Neuemissionen nicht mehr allzu groß.

# Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

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**