

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. November 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIGLCR

## ISIN:

LU1726239723

## WKN:

A2H8G0

## Auflegungsdatum:

21. Dezember 2017

## Anteilscheinwahrung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

14.470.967,43

## Anteilspreis [EUR]:

93,43

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

Bloomberg Barclays Global  
Aggregate Corporates EUR  
Hedged

## Fremdwahrungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 73,36 / -1,91

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,66

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,09

## Modifizierte Duration [%]:

5,99

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,26

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,91

## Durchschnitts-Rating:

A-

## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Credit investiert in globale Unternehmensanleihen, sowohl in Industriefinanzenleihen als auch in Finanzanleihen. Das Anlageziel ist es, die Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates EUR Hedged Index zu übertreffen. Hierzu können ebenfalls Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden.

## Fondsstruktur

|                                  | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|----------------------------------|------------------------------|
| <b>Rentenorientierte Anlagen</b> | <b>104,25</b>                |
| Renten                           | 97,49                        |
| Rentenderivate                   | 6,76                         |
| <b>Liquidität</b>               | <b>2,43</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 | -0,66   | -5,04     | ---    | ---     | ---     | -4,82          |
|                                 | BMK   | -0,49   | -4,58     | ---    | ---     | ---     | -4,40          |
| <b>Aktive Rendite [%]</b>       |       | -0,17   | -0,47     | ---    | ---     | ---     | -0,42          |
| <b>Wertentwicklung [%] p.a.</b> | Fonds |         |           | ---    | ---     | ---     | ---            |
|                                 | BMK   |         |           | ---    | ---     | ---     | ---            |
| <b>Volatilitat [%]</b>         | Fonds |         |           | ---    | ---     | ---     | 2,31           |
|                                 | BMK   |         |           | ---    | ---     | ---     | 2,46           |
| <b>Tracking Error [%]</b>       |       |         |           | ---    | ---     | ---     | 0,65           |
| <b>Sharpe Ratio</b>             |       |         |           | ---    | ---     | ---     | -1,94          |
| <b>Information Ratio</b>        |       |         |           | ---    | ---     | ---     | -0,65          |
| <b>Beta</b>                     |       |         |           | ---    | ---     | ---     | 1,03           |

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

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. November 2018

## Ausschüttungen:

|       | je Anteil [EUR] | Rendite[%] |
|-------|-----------------|------------|
| 2018: | 1,75            | 1,75       |

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

92

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

97

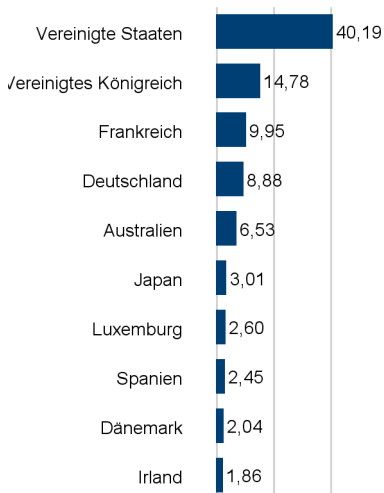
## Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen, sowohl Finanzanleihen als auch Industriefinanzierungen, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente, Kasse

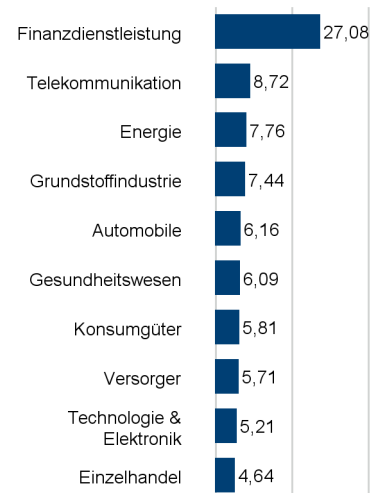
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. B-

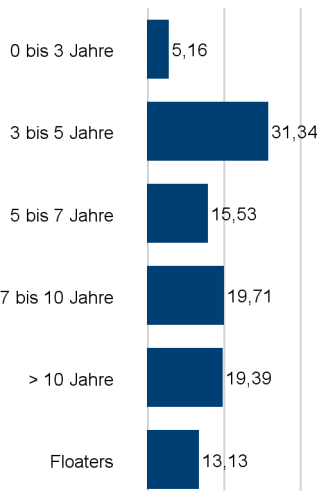
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



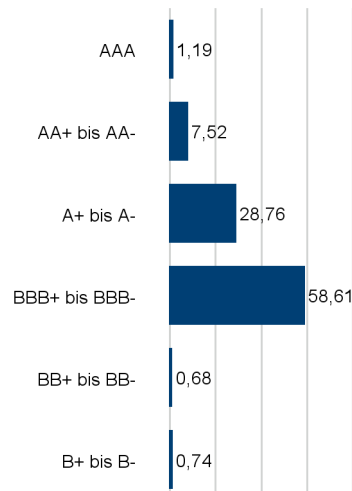
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

|  | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|--|-----------------------------|
| AT & T Inc.                                    | 2,24                        |
| JPMorgan Chase & Co.                           | 2,08                        |
| Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] | 1,82                        |
| Comcast Corp.                                  | 1,75                        |
| Vodafone Group PLC                             | 1,63                        |
| National Australia Bank Ltd. [New York Branch] | 1,52                        |
| BPCE S.A.                                      | 1,52                        |
| The Kroger Co.                                 | 1,48                        |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.                 | 1,48                        |
| Citigroup Inc.                                 | 1,46                        |

# Uninstitutional Global Credit

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 30. November 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Wir haben im Berichtsmonat angesichts der schwierigen Marktlage vorrangig versucht, die Risiken im Portfolio zu reduzieren.
- Dies sowohl absolut als auch im Vergleich zur Benchmark. Dabei wurden stark reagible, sogenannte High Beta-Titel verkauft. Wir trennten uns dabei von Anleihen der Unternehmen Mapfre (Nachrang), Altareit oder Goldman Sachs.
- Die hierbei vereinnahmten Erlöse wurden größtenteils nicht wieder reinvestiert. Somit hatte sich auch angesichts des erhöhten Kassenbestandes das Risiko im Fonds reduziert.
- Den Primärmarkt betreffend agierten wir im November zurückhaltend. Wir haben lediglich zwei Neuemissionen gezeichnet und erwarben dabei Papiere von CEZ (tschechischer Versorger) und Allergan (US-Pharmakonzern). Die Zurückhaltung hat sich im Nachhinein ausgezahlt, da sich nur die wenigsten Neuemissionen gut entwickeln konnten.
- Insgesamt konnte das Risiko im Fonds leicht reduziert werden. Der Nachrangbereich - sowohl Finanz- als auch Industrietitel betreffend - blieb aber in nur geringerem Ausmaß übergewichtet.
- Auch die Ratingallokationen betreffend bestand weiterhin im Bereich BBB zulasten der Single-A und Doppel-A Unternehmen ein Übergewicht.
- Durationsseitig sind wir bewusst keine aktiven Wetten eingegangen. Sowohl das Gesamtportfolio als auch die Gewichtung in den einzelnen Durationsbuckets lag mehr oder weniger auf einer Linie mit der Benchmark.
- Mit Blick auf die Währungsallokation orientierte sich der Fonds am Investmentuniversum. Da aktuell keine wirkliche Konfidenz für oder gegen einen Währungsraum vorliegt, liegt der Split zwischen US-Dollar und Euro analog zur Benchmark bei etwa 70/20 Prozent. Der Rest wurde über Emissionen im Britischen Pfund gehalten.

### Marktrückblick

- Europäische Unternehmensanleihen verloren im November auf Indexebe (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 rund 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 Multitranche 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 Indexebe (ICE BofA Merrill Lynch Large Cap. Corp., COAL-Index) mit minus 0,2 Prozent etwas milder ausfielen. Die Spreads weiteten sich um 20 auf 132 Basispunkte aus.

## Ausblick

- Mittelfristig haben wir eine neutrale Sicht auf den Markt. Die Markttechnik erscheint uns angesichts der anstehenden Weihnachtszeit beziehungsweise über den Jahreswechsel hinaus eher negativ.
- Die Marktteilnehmer sind aktuell nicht gewillt, größere Risikopositionen auf die Bücher zu nehmen.
- Perspektivisch werden wir das Übergewicht sowohl im Bereich BBB als auch im Nachranguniversum (Hybrids) beibehalten, jedoch in einem geringeren Umfang als bislang.
- Wir erwarten bei einer anhaltend hohen Volatilität und einer insgesamt geringeren Liquidität eine Seitwärtsbewegung des Marktes.
- Das Ziel ist, durch Titelauswahl und einen leicht höheren laufenden Ertrag eine bessere Wertentwicklung als die Benchmark zu erreichen.

**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**