UniInstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 29. November 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:
UNIECOV

ISIN:
LU0694230862

WKN:
A1JMTP

Auflegungsdatum:
1. November 2011

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
277.330.522,64

Anteilspreis [EUR]:
98,91

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage

Benchmark (BMK):
iBoxx EUR Covered Total Return

Fremdwährungsquote [%]
vor / nach Absicherung: --- / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
4,96

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
4,80

Modifizierte Duration [%]:
4,80

Durchschnittlicher Kupon [%]:
0,74

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:
-0,06

Durchschnitts-Rating:
AA+

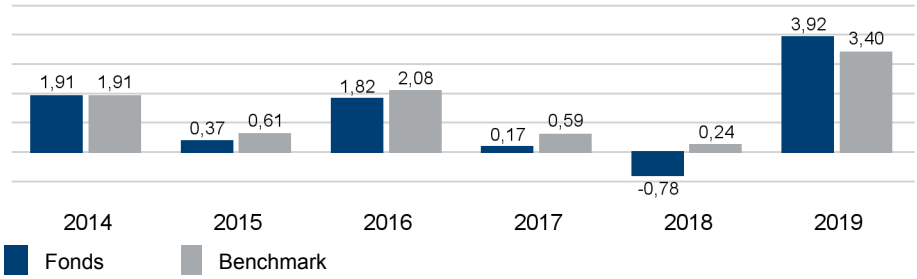
Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Covered Bonds investiert in Covered Bonds globaler Emittenten. Die Beimischung von Staatsanleihen ist zur Portfoliooptimierung zugelassen. Anlageziel des Fonds ist es, eine Überrendite gegenüber der Benchmark des iBoxx EUR Covered Total Return Index zu erzielen. Der Derivateeinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	**84,32**
Renten	96,61
Rentenderivate	-12,29
Liquidität	**3,21**

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	-0,19	3,92	4,10	3,48	5,59	11,49
	BMK	-0,13	3,40	3,67	4,45	7,12	13,10
Aktive Rendite [%]		-0,05	0,52	0,43	-0,97	-1,53	-1,61
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			4,10	1,15	1,09	1,36
	BMK			3,67	1,46	1,38	1,54
Volatilität [%]	Fonds			1,78	1,64	1,69	1,24
	BMK			1,57	1,56	1,59	1,22
Tracking Error [%]				0,41	0,44	0,40	0,29
Sharpe Ratio				2,53	0,93	0,83	1,19
Information Ratio				1,04	-0,72	-0,74	-0,63
Beta				1,09	1,01	1,04	1,02

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

UniInstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 29. November 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2019:	0,37	0,39
2018:	0,60	0,62
2017:	0,62	0,62

Geschäftsjahr:
1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:
0,28

Pauschalvergütung [% p.a.]:
0,10

Taxe d'Abonnement [% p.a.]:
0,05

Ongoing Charges [%]:
0,44

Erfolgsabhängige Vergütung:
Keine

Swing Pricing:
Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

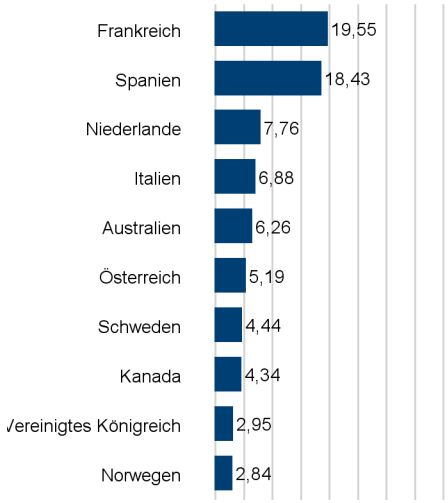
Anzahl Emittenten im Portfolio
77

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
154

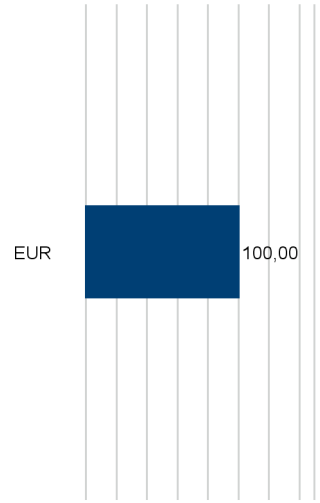
Anlageuniversum:
Covered Bonds globaler Emittenten; Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Geldmarktinstrumente, Kasse

Bonitätslimite:
- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB-
- Bestandslimit: max. 10% des Fondsvermögens im High-Yield-Bereich

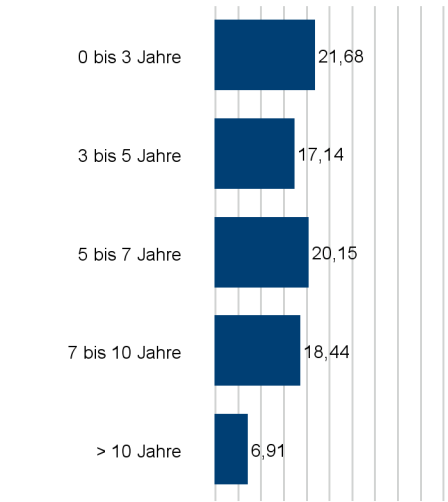
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



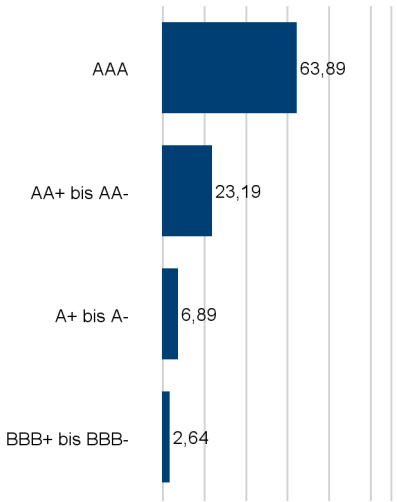
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Crédit Agricole Home Loan SFH	4,36
Compagnie de Financement Foncier	3,53
Spanien, Königreich	3,17
Banco Santander S.A.	2,92
Commonwealth Bank of Australia	2,92
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	2,83
Crédit Agricole Public Sector SCF	2,42
SpareBank 1 Boligkreditt AS	2,29
Coöperatieve Rabobank U.A.	2,26
Caixabank S.A.	2,25

UniInstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 29. November 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtszeitraum hielten wir an unserer Strategie im Portfolio fest.
- Dabei nahmen wir an ausgesuchten Neuemissionen am Primärmarkt teil. Die Laufzeit der emittierten Papiere lag zumeist im Bereich zwischen sieben und zehn Jahren.
- Im Gegenzug verkauften wir Titel mit kurzer Laufzeit.
- Der Markt bleibt technisch gut vom Kaufprogramm der Europäischen Zentralbank unterstützt. Auch höhere Neuemissionsvolumina am Primärmarkt können so gut verkraftet werden.
- Störfaktoren bestehen in erster Linie weiterhin in politischen Turbulenzen wie dem noch nicht gelösten Handelskonflikt zwischen den USA und China.

Marktrückblick

- Die allgemein nach oben gerichtete Renditeentwicklung setzte sich auch im November fort.
- Während europäische Staatsanleihen auf Indexebene (iBoxx € Sovereigns) 0,9 Prozent verloren, hielt sich der Covered Bond-Markt (iBoxx € Covereds) als defensives Anlageinstrument mit minimalen Einbußen (minus 0,1 Prozent) deutlich besser.
- Am Primärmarkt war im November eine zunehmende Dynamik zu beobachten. Dies war auf den Beginn des Anleiheankaufprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) zurückzuführen. Die Emittenten hatten geradezu auf den Markteintritt der EZB gewartet. Mit dem Aufkommen der ersten Neuemissionen waren die Orderbücher wieder deutlich überzeichnet. Der Anteil der EZB am Platzierungsvolumen lag im Bereich von 25 bis 30 Prozent.
- Dies führte dazu, dass die Emittenten in der Lage waren, auf der Sekundärmarktkurve beziehungsweise ohne nennenswerte Neuemissionsprämie zu emittieren. Im Durchschnitt gingen die Aufschläge auf zwei bis drei Basispunkte zurück.
- Unspektakulär war die Entwicklung der Risikoprämien am Sekundärmarkt. Diese engten sich zu Monatsbeginn unter dem Eindruck der Entwicklung am Primärmarkt um einen auf sieben Basispunkte ein und verharrten dort bis Monatsende.
- Die vergleichsweise hohe Dynamik am Primärmarkt war im Wesentlichen in der ersten Monatshälfte zu beobachten. Im weiteren Handelsverlauf wurde es am Primärmarkt ruhiger. Vereinzelte Neuemissionen wurden platziert, die hohen Zeichnungsquoten dabei allerdings nicht mehr erreicht.

Ausblick

- Wir gehen davon aus, dass sich das Neuemissionsfenster für Dezember angesichts der kommenden Winterpause mittlerweile weitgehend geschlossen hat. Nur noch vereinzelte Emittenten könnten möglicherweise die verbleibende Zeit am Primärmarkt nutzen.
- Die geopolitischen Risikofaktoren haben sich zuletzt etwas beruhigt. Beim Brexit ist ein harter Ausstieg Großbritanniens aus der Europäischen Union noch unwahrscheinlicher geworden.
- Zudem hat sich mit der sich anbahnenden Unterzeichnung eines Phase 1-Abkommens der Handelsstreit zwischen China und den USA weiter entspannt.
- Konjunkturell waren zuletzt Anzeichen für eine Stabilisierung festzustellen. Die Einkaufsmanagerindizes für die USA und einige Staaten der Eurozone deuten an, dass die Schwäche im Industriesektor ihren Tiefpunkt durchschritten hat.
- Ein schwaches Wachstum und die geringe Inflation sprechen für weiterhin niedrige Renditen.

UniInstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 29. November 2019

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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

Ein etwaiger Ausgabeaufschlag fließt vollständig an den Vermittler des Fonds. Sollten Sie direkt bei Union Investment zeichnen, entfällt dieser.

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: 29. November 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment