

# Uninstitutional CoCo Bonds

28. Dezember 2018

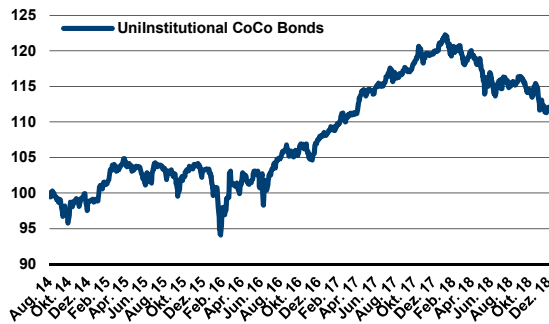
Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

## Fondsprofil

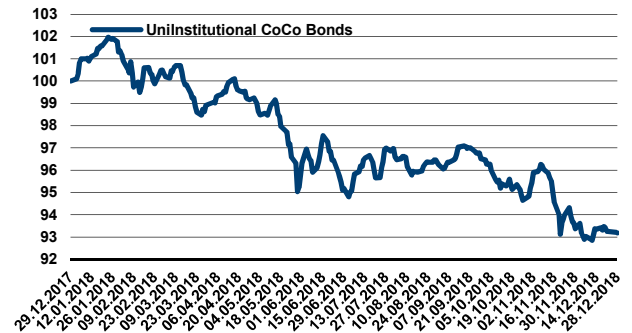
- Anlageuniversum:** Schwerpunktmäßig globale Contingent Convertible Bonds (CoCos). Beimischung klassischer Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen. Ferner können sonstige fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere (z.B. Corporate Bonds/ Covered Bonds) erworben werden; Währungsrisiken werden nahezu vollständig abgesichert; Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente zur Investition sowie zur Absicherung (inkl. Credit Default Swaps und Aktienoptionen). Kein Direkterwerb von Aktien; Aktien aus Wandlung dürfen gehalten werden.
- Bonitätslimite:** Erwerbslimit auf Einzeltitelebene mind. B-; kein Mindestdurchschnittsrating auf Gesamtfondsebene, gemäß linearer Rating-Systematik, volumengewichtetes arithmetisches Mittel.
- Anlageziel:** Möglichst hohe, kontinuierliche Erträge durch die Vereinnahmung der vielfältigen Risikoprämien von Contingent Convertible Bonds. Weiterhin Generierung einer möglichst hohen jährlichen Ausschüttung. Aktives Portfoliomanagement mit fortlaufender Überwachung der Ausfall- und Wandelrisiken.

## Indexierte Wertentwicklung

### Seit Auflegung



### Im laufenden Kalenderjahr



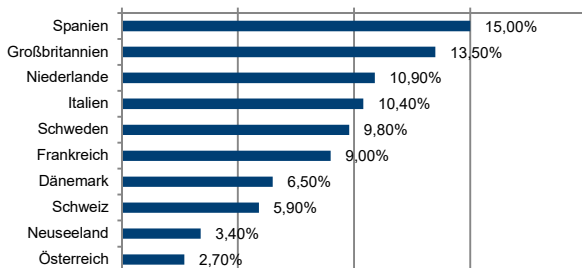
## Wertentwicklungsdaten

Seit Auflegung am 18.08.2014:	11,73%	2015:	4,48%	3 Jahre:	8,06%
Seit Auflegung p.a.:	2,58%	2016:	4,49%	3 Jahre p.a.:	2,62%
Im Monat Dezember 2018:	-0,20%	2017:	10,99%		
ld. Jahr:	-6,82%	1 Jahr:	-6,82%		

Quelle: Union Investment, eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ergebnisse der Vergangenheit bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen.

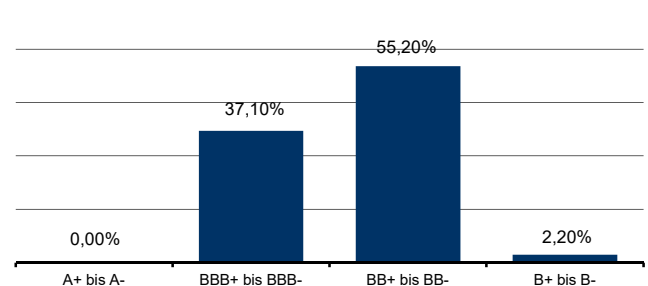
## Fondsstruktur

### Länderallokation\*



\* = in % des Gesamtvermögens

### Ratingallokation\*



\* = in % des Gesamtvermögens

# Uninstitutional CoCo Bonds

**28. Dezember 2018**

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

## Fondskennzahlen

Durchschnittlicher Kupon:	5,60%	Fondsvermögen:	71,4 Mio. €
Durchschnittliche Restlaufzeit*:	4 J. / 1 M.	Fondspreis:	95,91 €
Durchschnittliche Rendite*:	6,40%	Anzahl der Anleihen	53
Modifizierte Duration*:	3,20%	Anzahl der Emittenten	40
Durchschnittliches Rating	BB+		

\* bezogen auf den ersten Kündigungstermin

## Aktuelle Fondsdaten

### Restlaufzeitenallokation\*

0 bis 2 Jahre	44,0%
2 bis 4 Jahre	31,3%
4 bis 6 Jahre	14,7%
6 bis 8 Jahre	7,3%
8 bis 10 Jahre	2,8%
Über 10 Jahre	0,0%

### Nachrangallokation\*

Contingent convertibles	82,7%
Tier 2	1,2%
Sonstige	7,8%
Nachrang Versicherungen	8,2%

### Währungsallokation inkl. Währungssicherung\*

EUR	100,40%
USD	-0,80%
GBP	0,40%

\* = in % des Gesamtvermögens

## Uninstitutional CoCo Bonds auf einen Blick

WKN:	A117X2	Verwaltungsvergütung:	0,80% p.a.
ISIN:	LU1088284630	Erfolgsabhängige Vergütung:	keine
Geschäftsjahr:	01.04.-31.03.	Pauschalvergütung:	0,10% p.a.
Auflegung:	18.08.2014	Ausgabeaufschlag:	keine
Ertragsverwendung:	Grundsätzlich ausschüttend i.d.R. 6 Wochen nach Ende des Geschäftsjahres	Rücknahmeabschlag:	Rücknahmeabschlag: 3% zugunsten des Fonds- vermögens; entfällt bei rechtzeitiger Kündigung
Letzte Ausschüttung:	4,35 €	Valuta:	3 Tage
Vertrieb:	Schwerpunktmäßig institutionelle Anleger		

**Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem zur Zeit gültigen Verkaufsprospekt !**

# Uninstitutional CoCo Bonds

28. Dezember 2018

Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

## Marktkommentar Rückblick

- Im Dezember stand der Markt erneut völlig unter dem Einfluss politischer Einflüsse. Der Handelskonflikt USA-China, die Brexit-Verhandlungen oder der Budgetstreit der italienischen Regierung mit der EU - der Markt fand ausreichend Gelegenheiten, um schwächer zu gehen.
- Die allgemeine Zinsentwicklung war nach unten gerichtet, die Unsicherheit und schwächere Konjunkturindikatoren unterstützten sichere Anleihen wie US-Treasuries und deutsche Bundespapiere. Deren Renditen gingen deutlich zurück.
- Der CoCo-Neuemissionsmarkt war bereits im November völlig zum Erliegen gekommen und blieb auch im Dezember geschlossen.

## Fondskommentar Rückblick

- Wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung im Dezember hatten AT1-Anleihen der Unicredit, Banca Intesa und ein Nachrang von Generali. Insgesamt erholten sich die Anleihen italienischer Emittenten nach ersten Anzeichen einer Einigung im Haushaltsstreit zwischen Italien und der EU.
- Auch konnten Titel der Danske Bank nach noch deutlicher Underperformance im Oktober und im November zuletzt wieder Boden gutmachen.
- Eine negative Entwicklung wiesen hingegen die Papiere der spanischen Banco Santander auf. Die Investoren sind unsicher, ob der nächste Call im nun neuen Jahr auch wirklich ausgeübt wird.
- Zudem tendierten Anleihen mit niedrigem Reset aus den ersten Monaten 2018 erneut schwächer.
- Im Fonds sind die US-Dollaranlagen auf knapp 37 Prozent angestiegen.
- Die Quote im Britischen Pfund blieb mit rund vier Prozent konstant.
- Der Rest war in Euroanlagen und Kasse investiert.
- Der Anteil von CoCo-Bonds im Portfolio lag Ende Dezember bei etwas mehr als 80 Prozent. Engagements in AT1-Papieren von Emittenten mit geringen MDA Puffern oder ADIs werden weiterhin, wenn überhaupt, nur taktisch durchgeführt. Hierbei werden auch potentielle Strafzahlungen in die Betrachtung einbezogen.

## Ausblick

- Die richtige Titelauswahl am Markt für CoCo-Bonds bleibt wichtiges Kriterium bei der Investitionsentscheidung.
- Für 2019 erwarten wir im Rahmen diverser anstehender Calls und Refinanzierungen wieder mehr Neuemissionen.
- Das Portfolio weicht bei manchen Emittenten mit geringen Puffern zum Kuponausfall auf Strukturen aus, deren Kupons nicht aussetzbar sind.
- Insgesamt erwarten wir für die kommenden Wochen ein anhaltend schwieriges Umfeld für Unternehmensanleihen.
- Dabei belasten politische Unsicherheiten wie die Brexit-Verhandlungen sowie die weiter verfahrenere Situation im Handelskonflikt der USA mit China.
- Zudem schwächen sich am aktuellen Rand die Frühindikatoren ab.

## Top-10 Positionen (in % des Rentenvermögens)

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	4,36%
Swedbank AB	4,01 %
Société Générale S.A.	3,99 %
ING Groep N.V.	3,89 %
Skandinaviska Enskilda Banken	3,78 %
Banco Santander S.A.	3,66 %
Danske Bank A/S	3,65 %
Westpac Banking Corp. [New Zealand Branch]	3,60 %
ABN AMRO Bank N.V.	3,47 %
Coöperatieve Rabobank U.A.	3,33 %

# Uninstitutional CoCo Bonds

28. Dezember 2018

## Internationaler Rentenfonds mit Schwerpunkt auf Contingent Convertibles

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Es stellt keine Handlungsempfehlung dar und ersetzt nicht die individuelle Anlageberatung durch eine Bank oder einen anderen geeigneten Berater sowie fachkundigen steuerlichen oder rechtlichen Rat. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung und sind beschränkt auf den Sachstand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes. Dies gilt insbesondere auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Dieses Dokument wurde von Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main, mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen erstellt. Dennoch wurden die von Dritten stammenden Informationen nicht vollständig überprüft. Union Investment übernimmt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments.

Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer als der zur Union Investment Gruppe gehörigen Unternehmen können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und 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.

Soweit auf Fondsanteile oder andere Wertpapiere Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d. Verordnung (EU) Nr. 565/2017 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 der Verordnung (EU) Nr. 565/2017 und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde (insbesondere der Finanzanalyseverordnung) unterliegen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der in diesem Dokument genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Vertragsbedingungen, wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos unter [www.union-investment.com](http://www.union-investment.com) erhalten. Zusätzlich können die vorgenannten Unterlagen kostenlos auch beim Vertreter sowie der Zahlstelle bezogen werden. Vertreter in der Schweiz ist IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Gerichtsstand ist Zürich.

Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des jeweiligen Fonds von Union Investment.

Kontakt: Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7 in 60311 Frankfurt am Main, Tel. Nr.: +49 69-2567-7652

Weitere Kontaktadressen für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: xx.xx.xxxx, soweit nicht anders angegeben