

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNICHBD

ISIN:

LU1341439245

WKN:

A143YC

Auflegungsdatum:

15. Februar 2016

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

222.473.464,98

Anteilspreis [EUR]:

107,10

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 9,11 / -0,03

Durchschnittliche Restlaufzeit (zum ersten Call-Termin) [Jahre]:

4,92

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

3,37

Modifizierte Duration [%]:

3,37

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,68

Durchschnittliche Rendite (zum ersten Call-Termin; vor Kosten) [%]:

3,46

Durchschnitts-Rating:

BBB

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in nachrangige Anleihen von Industrieunternehmen und Versorgungsbetrieben (Hybridanleihen) inklusive deren Finanztöchter. Der Investitionsschwerpunkt liegt hierbei auf europäischen Emittenten. Nachranganleihen von Finanzunternehmen (Financials) sind auf maximal 5% des Fondsvolumens begrenzt. Die Durchschnittsbonität auf Gesamtfondsebene lautet auf Investmentgrade (BBB-). Ein Erwerb von High-Yield-Anleihen (mind. B-/B3) ist bis maximal 35 Prozent des Fondsvermögens möglich. Anlageziel des Fonds ist es, die Chancen an den Kapitalmärkten für Hybridanleihen zu erschließen und den Risikoaufschlag von Hybridanleihen gegenüber erstrangig unbesicherten Anleihen (Senior Bonds) zu vereinnahmen. Ein wachsendes Anlageuniversum bietet hierbei interessante Investmentmöglichkeiten. Eine breite Titelstreuung im Fonds über beispielsweise unterschiedliche Regionen und Bonitätsstufen soll weiterhin Einzeltitelrisiken abfedern. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	89,30
Renten	89,23
Rentenderivate	0,06
Liquidität	10,78

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



■ Fonds

* 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 [%]	-0,19	-5,35	-5,35	---	---	16,39
Wertentwicklung [%] p.a.			-5,35	---	---	5,44
Volatilität [%]			2,88	---	---	3,30
Sharpe Ratio			-1,73	---	---	1,75

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

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	3,48	3,05
2017:	3,72	---
2016:	2,24	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50% p.a.

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

40

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

69

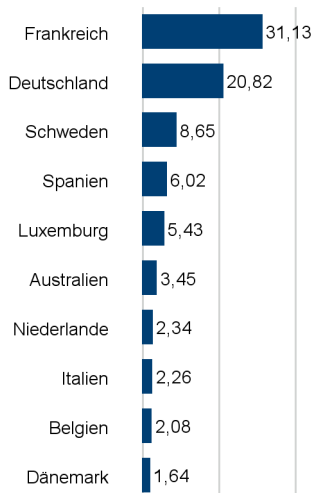
Anlageuniversum:

Nachranganleihen von Industrie- und Versorgungsunternehmen ('Hybridanleihen'; inkl. deren Finanztöchter) mit Schwerpunkt auf europäischen Emittenten; Nachranganleihen von Finanzunternehmen max. 5% des Fondsvolumens. Beimischungen fest- oder variabel verzinslicher Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente; Weitestgehende Währungsabsicherung.

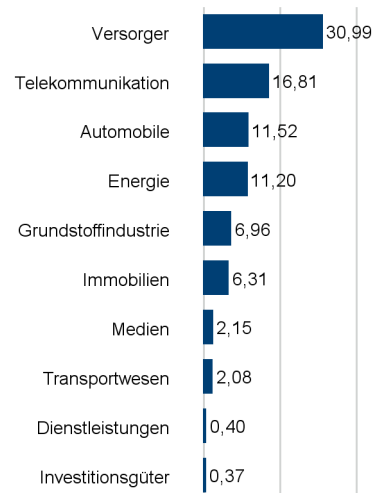
Bonitätslimite:

Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB-, auf Einzeltitelebene mind. B-/B3. High-Yield-Quote bei Erwerb: max. 35% des Fondsvermögens.

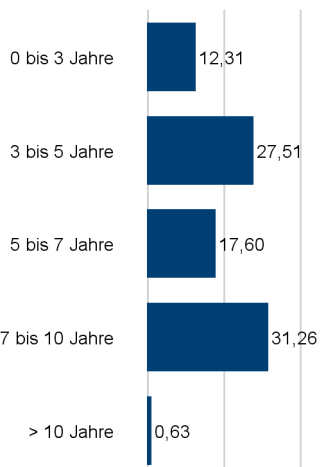
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



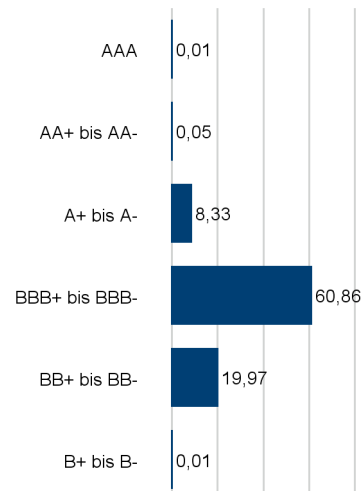
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens (zum ersten Call-Termin)



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Volkswagen International Finance N.V.	9,16
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	9,05
Orange S.A.	8,29
Total S.A.	8,09
Bayer AG	4,41
SES S.A.	3,46
Origin Energy Finance Ltd.	3,19
Vattenfall AB	2,97
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	2,94
Engie S.A.	2,85

UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 28. Dezember 2018

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der Dezember war in Bezug auf die Transaktionen im Portfolio ein eher ruhiger Monat.
- Der Primärmarkt war - auch Nachrangtitel betreffend - nahezu vollständig geschlossen. Somit wurden keine neuen Papiere gezeichnet.
- Wegen einiger Rückflüsse gegen Jahresende wurden verschiedene Anleihen aus dem Portfolio verkauft.
- Hierbei haben wir uns primär auf schlechtere Ratingstrukturen wie den Bereich BBB-, aber auch auf High Yield-Papiere, konzentriert.
- Auf Einzeltitelebene trennten wir uns von Anleihen von Unternehmen wie OMV, Iberdrola und Grand City Property.

Marktrückblick

- Auch im Dezember hielt die Risikoscheu unter den Marktteilnehmern an. Von der Flucht in sichere Anlagen konnten vor allem US-Staatsanleihen und deutsche Bundespapiere profitieren. Vor allem am US-Markt, aber auch bei Bundesanleihen, fielen die Renditen deutlich.
- Die abwärts gerichtete Zinsentwicklung half auch dem europäischen Unternehmensanleihemarkt, sich im Dezember zu stabilisieren. Dazu trug auch der vergleichsweise ruhige Primärmarkt bei. Auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) gewann der Gesamtmarkt 0,2 Prozent hinzu.
- Dennoch sind auch gegen Jahresende die Risikoprämien (Asset Swap Spreads), wenngleich auch nur moderat, weiter angestiegen. Mit 104 Basispunkten wurde die 100er-Marke zum Monatsende übersprungen.
- Nachrangpapiere aus dem Industrie- und Finanzsektor (ICE BofA Merrill Lynch EBSU- und ENSU-Index) konnten mit plus 0,3 und 0,2 Prozent jeweils leicht zulegen. Die Risikoprämien zogen nur um wenige Basispunkte an.
- Insgesamt waren im Verlauf des Dezembers bei vielen europäischen Unternehmensanleihe-Unterindizes zwischenzeitlich neue Jahrestiefstände respektive neue Hochs bei den Spreads zu beobachten.
- Der Gesamtmarkt ging angesichts zahlreicher Belastungsfaktoren (Handelskonflikt, politische Lage in Europa mit Italien, rückläufige Konjunkturindikatoren, restriktivere Zentralbankpolitik, der Brexit) mit einem Minus von 1,1 Prozent aus dem Handelsjahr.
- Die Risikoprämien stiegen im Jahresverlauf von 44 auf 104 Basispunkte (Jahreshöchststand) an.

Ausblick

- Kurzfristig haben wir aufgrund der Markttechnik eine neutrale bis leicht negative Sicht auf den Markt.
- Im Januar erwarten wir eine Vielzahl an Neuemissionen, sodass erneut Druck am Sekundärmarkt (Stichwort Repricing bereits gehandelter Titel) aufkommen kann.
- Neben der schwierigen Markttechnik, die sich aus einem hohen Angebotsdruck und rückläufiger Nachfrage (die Europäische Zentralbank fällt als Käufer weitestgehend weg) ergibt, zeigen schlechtere Bonitätsklassen auch erste Anzeichen fundamentaler Schwäche.
- In den höheren Ratingklassen sehen wir eine solche Verschlechterung der Kredit-Ratios nur bedingt.
- Auch für 2019 gilt, dass zur Vereinnahmung der hohen Zinskupons eine erhöhte Volatilität kaum zu vermeiden ist.

UnInstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 28. Dezember 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: 28. Dezember 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment