

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds mit europäischem Schwerpunkt

Stichtag: 28. Dezember 2018

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIESBD

ISIN:

LU1063759929

WKN:

A1127A

Auflegungsdatum:

26. Mai 2014

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

212.190.626,77

Anteilspreis [EUR]:

100,09

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 0,00 / 0,00

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

12,11

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,65

Modifizierte Duration [%]:

4,61

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,05

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

3,71

Durchschnitts-Rating:

BBB+

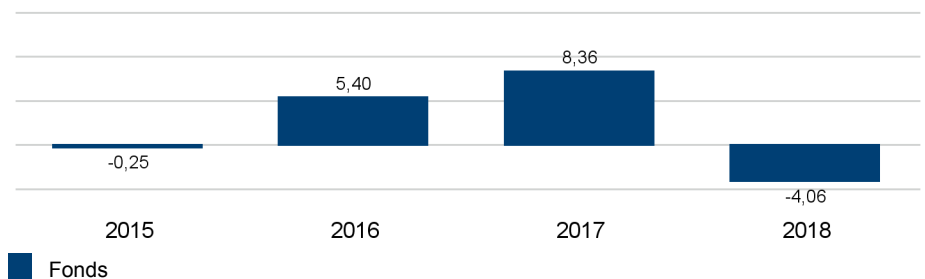
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Euro Subordinated Bonds investiert in globale Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen mit Fokus auf europäische Unternehmen. Das Anlageziel des Fonds ist es, den Risikoaufschlag von Nachranganleihen gegenüber erstrangigen Anleihen (Senior Bonds) zu vereinnahmen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	90,56
Renten	92,85
Rentenderivate	-2,29
Liquidität	7,17

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 [%]	0,36	-4,06	-4,06	9,58	---	12,24
Wertentwicklung [%] p.a.			-4,06	3,10	---	2,55
Volatilität [%]			2,91	4,58	---	3,48
Sharpe Ratio			-1,27	0,75	---	0,80

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

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds mit europäischem Schwerpunkt

Stichtag: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	2,21	2,11
2017:	2,42	---
2016:	2,95	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

88

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

131

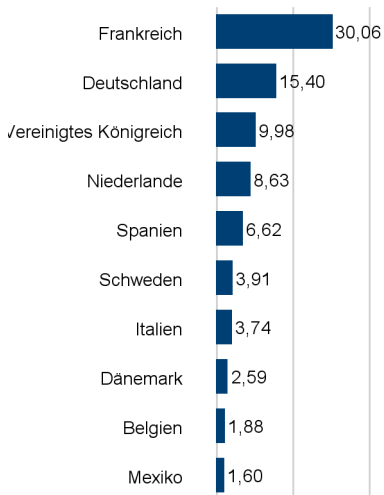
Anlageuniversum:

Globale Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen mit Schwerpunkt auf europäischen Emittenten. Beimischung: verzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente

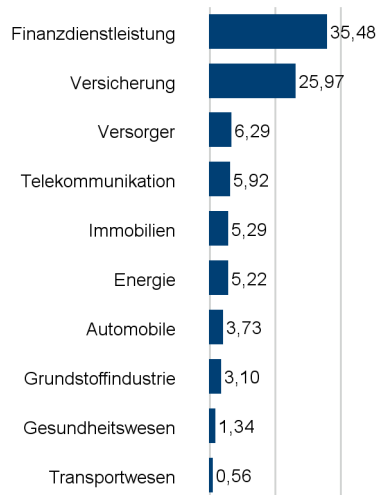
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. B-
- High-Yield-Quote: max. 20%

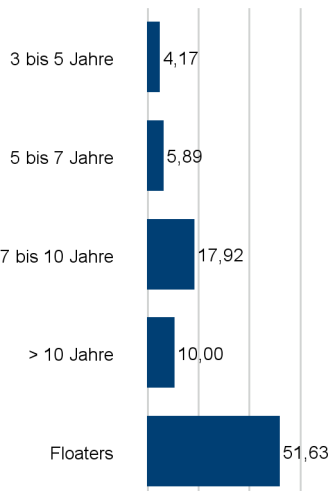
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



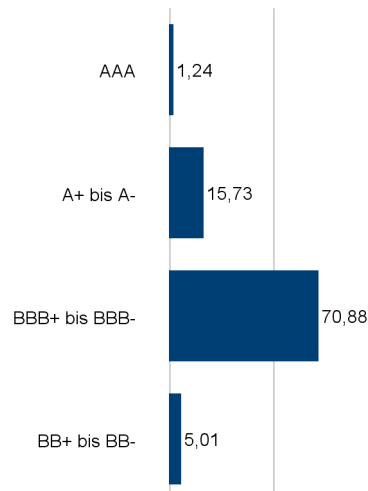
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Allianz SE	4,21
Total S.A.	3,78
AXA S.A.	3,34
Volkswagen International Finance N.V.	3,24
Crédit Agricole Assurances S.A.	3,02
Assicurazioni Generali S.p.A.	2,88
BNP Paribas S.A.	2,86
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM]	2,83
Barclays PLC	2,67
ELM B.V.	2,65

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachrangleihfonds mit europäischem Schwerpunkt

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Angesichts der im Dezember vorherrschenden Unsicherheit haben wir einige Anleihen aus Risiko- und aus Bewertungsgründen verkauft.
- Dies betraf auf Einzeltitelebene Unternehmensanleihen von Volkswagen, Nordea und der LBBW.
- Der Primärmarkt für Nachrangtitel war im Berichtsmonat kaum aktiv, sodass dort keine interessanten Papiere gezeichnet werden konnten.

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

- Zum Jahresauftakt erwarten wir ein unverändert schwieriges Marktumfeld.
- Mit den Verwerfungen an den Finanzmärkten und deren möglichen Auswirkungen auf die Realwirtschaft sollten die Zentralbanken im späteren Jahresverlauf wieder expansiver werden.
- Dieses könnte für eine Entspannung an den Kreditmärkten zum Ende des Jahres sprechen.
- Einzeltitelrisiken werden ihren Einfluss auf die Wertentwicklung auch 2019 behalten. Die Titelauswahl und die Diversifikation bleiben weiterhin gewichtige Faktoren in der Portfoliogestaltung.
- Nachrangige Industriefinanzen (Hybrids) sind ein wachsendes Marktsegment mit Diversifikationspotenzial.
- Versicherungsanleihen mit Nachrangcharakter erachten wir weiterhin als sehr attraktiv bewertet.
- Positiv für Tier 2-Bankenleihen sind weiter der geringe Ratingdruck und die höheren Kapitalpuffer durch strengere Regulierung.

Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds 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