

# Uninstitutional European Corporate Bonds +

Europäischer Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNBCEI

## ISIN:

LU1078111769

## WKN:

A116BF

## Auflegungsdatum:

1. Juli 2014

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

533.663.413,02

## Anteilspreis [EUR]:

94,51

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 22,39 / 2,24

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,98

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,96

## Modifizierte Duration [%]:

4,84

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,96

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,88

## Durchschnitts-Rating:

A-

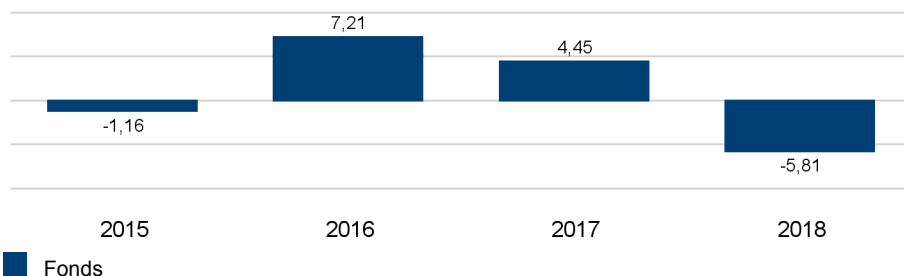
## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds Uninstitutional European Corporate Bonds + investiert in Unternehmen, die von Emittenten mit juristischem Sitz in Europa ausgegeben werden bzw. von Emittenten stammen, deren Mutterkonzern oder Garantiegeber ihren juristischen Sitz in Europa haben. Investition in Unternehmensanleihen (ohne Financials; Ausnahme: Finanztöchter von Industrieunternehmen). Derivate sind nur zur Absicherung möglich (z.B. Devisentermingeschäfte, Credit Default Swaps) oder zur Durationssteuerung. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>57,97</b>
Renten	85,31
Rentenderivate	-27,34
<b>Liquidität</b>	<b>15,47</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>	-0,27	-5,81	-5,81	5,47	---	4,84
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			-5,81	1,79	---	1,06
<b>Volatilität [%]</b>			1,71	3,16	---	2,16
<b>Sharpe Ratio</b>			-3,18	0,68	---	0,61

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

# Uninstitutional European Corporate Bonds +

Europäischer Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	2,60	2,61
2017:	2,75	---
2016:	2,73	---

## Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von drei Monaten.

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

144

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

196

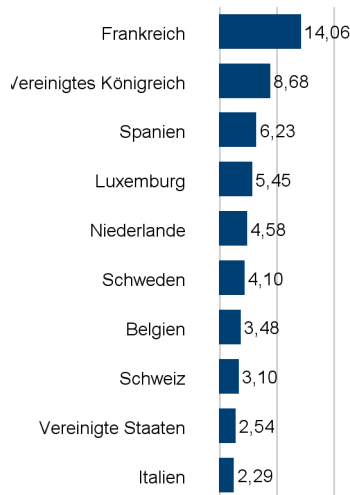
## Anlageuniversum:

Europäische Unternehmensanleihen (auch Nachrang, ausschließlich Industrieanleihen; Ausnahme Finanztochterunternehmen), CDS, Derivate

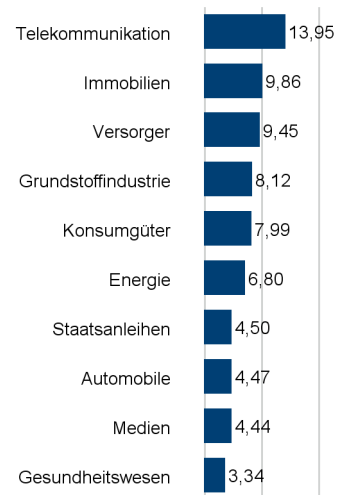
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- High-Yield-Quote: max. 25%
- Einzeltitelrating (bei Erwerb): mind. B-

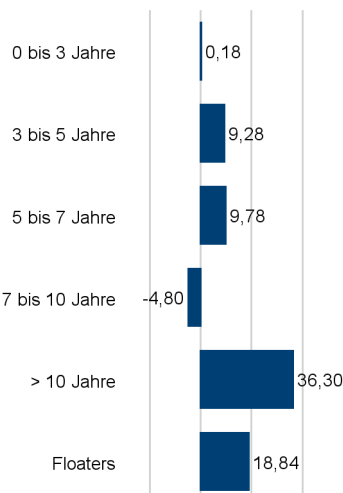
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



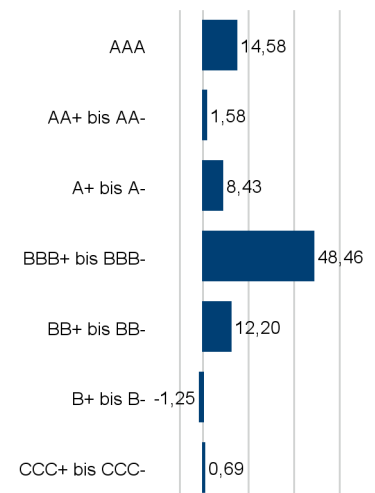
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Deutschland, Bundesrepublik	3,59
Volkswagen International Finance N.V.	2,83
Orange S.A.	2,81
Deutsche Telekom International Finance B.V.	2,38
Vodafone Group PLC	2,14
Engie S.A.	2,08
Total S.A.	2,03
Telefónica Europe B.V.	1,99
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	1,90
Akelius Residential Property AB	1,41

# Uninstitutional European Corporate Bonds +

Europäischer Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Wir haben zwischenzeitlich vereinzelte feste Marktphasen genutzt, um teure Anleihen zu verkaufen. Wir konnten hierbei attraktive Preisniveaus erzielen.
- Darüber hinaus haben wir vor dem Hintergrund des erneuten Zwischenfalls vor der Halbinsel Krim die kompletten Anleihebestände des russischen Energieunternehmens Gazprom verkauft.
- Wir halten dort eine höhere Risikoprämie für angemessen, die aktuell aber noch nicht zu erzielen ist.
- Insgesamt wurde die Kasse auf etwas über zehn Prozent weiter ausgebaut.
- Das Portfolio war hinsichtlich der gestiegenen Marktrisiken etwas vorsichtiger aufgestellt.

### Marktrückblick

- Auch im Dezember hielt die Risikoscheu unter den Marktteilnehmern an. Zumal die Händler angesichts des sich rasch nähernden Jahresende nicht mehr bereit waren, erhöhte Risiken auf ihre Bücher zu nehmen. Die im Rahmen der Unsicherheit vorherrschende Flucht in sichere Anleihen führte an den als sicher geltenden Staatsanleihemärkten in Europa und den USA zu einer positiven Wertentwicklung.
- Besonders ausgeprägt war die Entwicklung bei US-amerikanischen Treasuries, dort 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 nur moderat, aber dennoch weiter angestiegen. Mit 104 Basispunkten wurde die 100er Marke zum Monatsende übersprungen.
- Am europäischen High Yield-Markt kam es hingegen bei sehr geringer Marktliquidität zu weiteren Verlusten. Auf Indexebene (BofA Merrill Lynch HEAG-Index) gab der Gesamtmarkt 0,7 Prozent ab. Die Risikoprämien weiteten sich um 27 auf 408 Basispunkte (Jahreshöchststand) aus

### Ausblick

- Wir erwarten 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.
- Wir schätzen die fundamentale Situation der meisten Unternehmen in unserem Anlageuniversum aber nach wie vor als gut ein.
- Für den Januar wird wieder mit einer hohen Anzahl von Neuemissionen gerechnet.

# Uninstitutional European Corporate Bonds +

Europäischer Unternehmensanleihefonds

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**