

# UnInstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

## Bloomberg:

UNIGCPL

## ISIN:

DE000A2DMVJ0

## WKN:

A2DMVJ

## Auflegungsdatum:

27. März 2018

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

46.895.240,74

## Anteilspreis [EUR]:

96,65

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 23,70 / -0,25

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

6,32

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

3,97

## Modifizierte Duration [%]:

3,91

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,58

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,21

## Durchschnitts-Rating:

BBB

## Der Fonds auf einen Blick

"Der UnInstitutional Global Corporate Bonds + investiert bei aktiver Steuerung der Duration in ein globales und breit diversifiziertes Portfolio aus Industriefinanzierungen. Reine Finanzanleihen sind, mit Ausnahme von Finanztöchter von Industrieunternehmen, von der Investition ausgeschlossen. Das Anlageziel des Fonds ist es, attraktive Renditeaufschläge gegenüber einem Staatsanleiheportfolio oder einem Unternehmensanleiheportfolio guter oder sehr guter Bonität zu erzielen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt."

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>109,14</b>
Renten	81,23
Rentenderivate	27,90
<b>Liquidität</b>	<b>18,42</b>

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] \*

Für diesen Stichtag liegen zu diesem Fonds noch keine Wertentwicklungsdaten der vergangenen Kalenderjahre vor.

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,19	---	---	---	---	-2,37
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			---	---	---	---
<b>Volatilität [%]</b>			---	---	---	1,35
<b>Sharpe Ratio</b>			---	---	---	-1,55

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

# Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,98	0,98

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% zugunsten des Sondervermögens.  
Bei Einhaltung der Kündigungsfrist von 15 Handelstagen entfällt dieser.

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

171

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

189

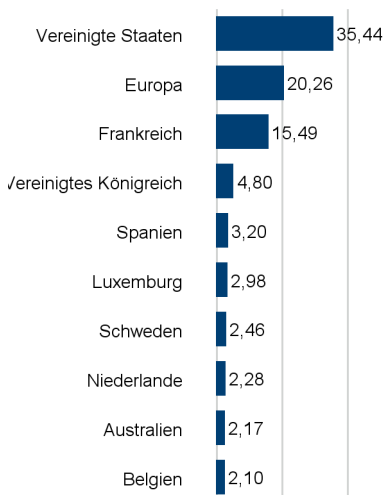
## Anlageuniversum:

"Globale Unternehmensanleihen (auch Nachrang, ausschließlich Industriefinanzierungen; Ausnahme Finanztochterunternehmen), CDS, Derivate"

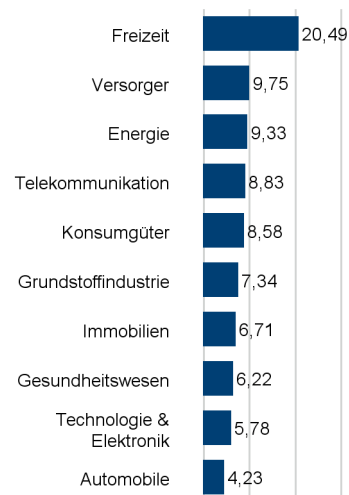
## Bonitätslimite:

"- Durchschnittsrating: mind. BBB  
- Erwerbslimit für Einzeltitel: mind. B-  
- High-Yield-Quote: max. 30% des Fondsvermögens"

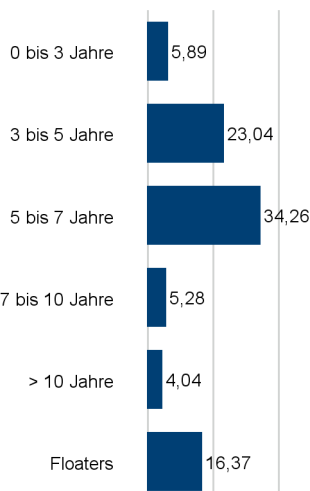
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



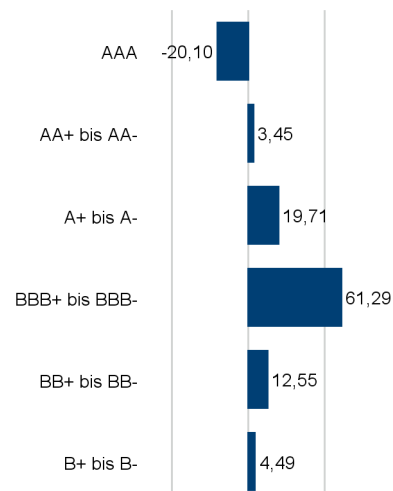
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Total S.A.	2,65
BP Capital Markets PLC	1,32
AT & T Inc.	1,27
Orange S.A.	1,15
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,13
Frankreich, Republik	1,07
Unibail-Rodamco SE	1,05
Capgemini SE	1,05
Daimler Finance North America LLC	1,02
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	0,97

# Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Der Fonds konnte im Dezember leicht von der allgemein rückläufigen Zinsbewegung profitieren. Hierzu trugen sowohl das niedrige Kreditbeta im Portfolio als auch verminderte High Yield-Anleihebestände bei.
- Die sich ausweitenden Spreads und die verminderte Positionierung in Italien, das gegen Jahresende ein Defizitverfahren mit der EU vermeiden konnte, wirkten sich hingegen weniger positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus.
- Wir haben im Berichtsmonat nur wenige Transaktionen vorgenommen. Es wurden Anleihen (Tele2, Celanese) aus dem unteren Ratingbereich BBB verkauft, um die Liquidität im Portfolio zu erhöhen. Somit stieg der Anteil der im Fonds gehaltenen Papiere mit Rating einfach und zweifach A. Darüber hinaus konnten wir damit die Einzeltitelrisiken im Fonds etwas vermindern.
- Ferner wurden zur Feinsteuerung des Portfolios derivative Geschäfte auf Indexebene (iTraxxMain) vorgenommen

### 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 abwärtsgerichtete 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.
- Dennoch sind auch gegen Jahresende die Risikoprämien (Asset Swap Spreads, wenngleich nur moderat, weiter angestiegen.
- Mit 104 Basispunkten wurde die 100er-Marke zum Monatsende übersprungen.
- Insgesamt waren im Verlauf des Dezembers bei vielen europäischen Unternehmensanleihe-Unterindizes zwischenzeitlich neue Jahrestiefstände respektive neue Hochs bei den Spreads zu beobachten.
- Hochverzinsliche Papiere (High Yield) aus dem Euroraum (ICE BofA Merrill Lynch HEAG-Index) gaben 0,7 Prozent ab. Die Spreads verzeichneten einen Anstieg von 27 auf 408 Basispunkte (Jahreshöchststand).
- Der US-Unternehmensanleihemarkt erzielte im Berichtsmonat ein Plus von 1,5 Prozent (ICE BofA Merrill Lynch US-Corp. Large Cap-Index.) Die Risikoprämien stiegen um 17 auf 152 Basispunkte an.
- Der globale Investment Grade-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA Merrill Lynch Global Corporate IG Bond-Index, G0BC) gewann im Dezember 1,1 Prozent hinzu. Auch dort weiteten sich die Spreads um 16 auf 140 Basispunkte 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, was sich belastend auf die Sekundärmarktkurven auswirken kann.
- Wir wollen uns an attraktiven Neuemissionen aus dem Bereich Investment Grade beteiligen, bleiben aber insgesamt vorerst vorsichtig gestimmt.

# Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung

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**