

Uninstitutional Global Corporate Bonds Short Duration

Globaler Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNGCBSD

ISIN:

LU1006579020

WKN:

A1XAZY

Auflegungsdatum:

27. Januar 2014

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

456.284.635,09

Anteilspreis [EUR]:

93,10

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwahrungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 22,90 / -0,84

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

1,96

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,24

Modifizierte Duration [%]:

0,21

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,94

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,37

Durchschnitts-Rating:

BBB

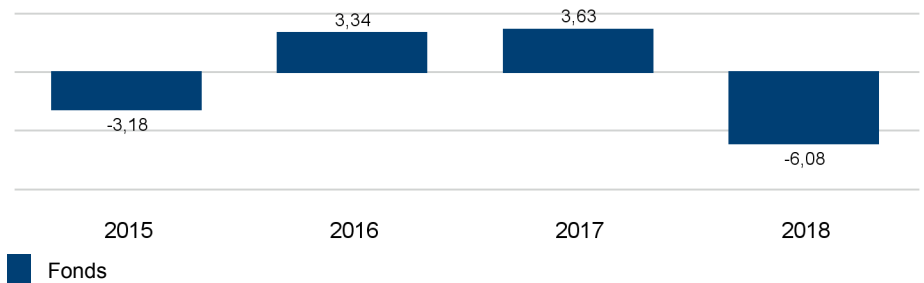
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Corporate Bonds Short Duration investiert in globale Unternehmensanleihen in den Währungen Euro, GBP und USD. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Die Duration des Fonds beträgt in der Regel zwischen einem Monat und zwölf Monaten. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	24,42
Renten	88,41
Rentenderivate	-63,99
Liquidität	12,50

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 [%]	-0,80	-6,08	-6,08	0,58	---	-0,69
Wertentwicklung [%] p.a.			-6,08	0,19	---	-0,14
Volatilität [%]			1,85	3,88	---	2,16
Sharpe Ratio			-3,09	0,14	---	0,04

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

Uninstitutional Global Corporate Bonds Short Duration

Globaler Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration

Stichtag: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,10	1,10
2017:	1,40	---
2016:	1,50	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

0,5; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,40

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

156

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

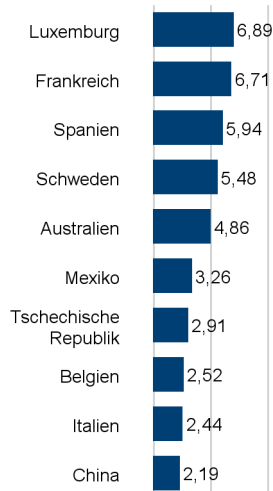
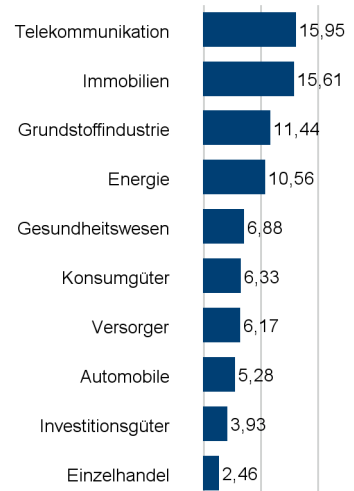
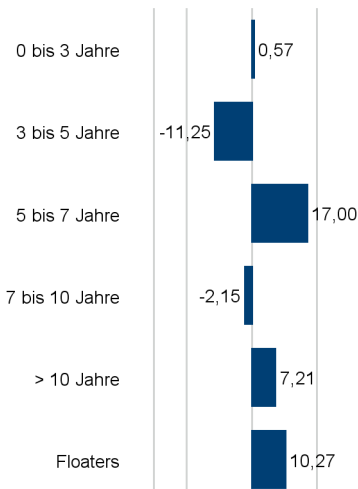
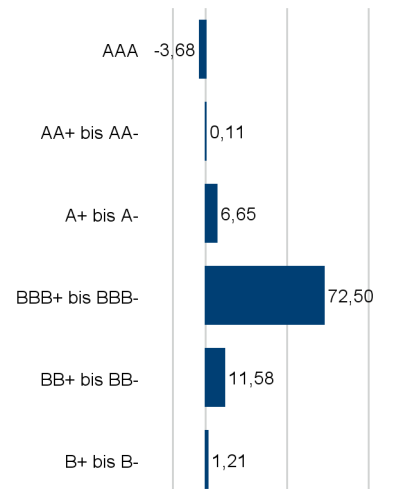
246

Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen in den Währungen Euro, USD, GBP; Beimischung von Staatsanleihen, Nachranganleihen; Geldmarktinstrumente; derivative Instrumente; Ausschluss von ABS, CDO, MBS, Covered Bonds

Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Erwerbslimit auf Einzeltitelebene: mind. B-
- Weitere Limitierung: B- bis BB-
max. 40% 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 [%]
AT & T Inc.	3,78
EP Infrastructure a.s.	2,38
Petróleos Mexicanos	2,24
Celanese US Holdings LLC	2,11
Inmobiliaria Colonial SOCIMI S.A.	1,88
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,68
Syngenta Finance N.V.	1,62
Fastighets AB Balder	1,62
Akelius Residential Property AB	1,55
Stockland Trust Management Ltd.	1,53

Uninstitutional Global Corporate Bonds Short Duration

Globaler Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Von den fallenden Renditen bei Staatsanleihen konnte der Fonds aufgrund der Absicherung der Zinsrisiken nicht profitieren. Daraus resultierend ergab sich im Dezember eine negative Wertentwicklung im Portfolio.
- Da der Primärmarkt weitestgehend zum Erliegen kam, haben wir im Dezember keine Neuemissionen gezeichnet.
- Vereinzelt wurden Anleihen am Sekundärmarkt zugekauft, die uns nach der Spreadausweitung im November und Dezember günstig erscheinen. Dies war beispielsweise bei Papieren von General Electric, Bharti Airtel, AroundTown oder Engie (Nachrang) der Fall.
- Verkauft wurden hingegen Titel aus der Automobilindustrie, wie etwa Nachrangpapiere von Volkswagen sowie Anleihen von Daimler.
- Die relativ hohe Kasseposition blieb letztlich stabil und dient uns als Puffer, um in Marktphasen geringer Liquidität flexibel auf günstige Kaufgelegenheiten reagieren zu können.

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) wenigstens nur moderat, aber dennoch 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.
- Der Gesamtmarkt (ER00-Index) 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

- Im Januar ist mit einer Wiederöffnung des Primärmarkts zu rechnen. Umfangreiche Neuemissionen werden erwartet. Dann wird sich zeigen, wie aufnahmefähig der Markt für Neuemissionen ist.
- Die Geldpolitik der großen Notenbanken, die EZB fällt beispielsweise als Anleihekäufer nunmehr weg (bis auf die Reinvestition fälliger Papiere) sowie die Gefahr eines harten Brexit lassen ein positives Marktumfeld zunächst wenig wahrscheinlich erscheinen.
- Nach den jüngsten Spreadausweitungen wird es - im Verbund mit Phasen geringer Liquidität - im Markt immer wieder günstige Einstiegsniveaus geben.
- Der hohe Kassebestand trägt dieser Erwartung Rechnung.
- Solange die Zentralbanken nicht wieder auf einen expansiveren Kurs einschwenken, werden es risikobehaftete Assets generell schwer haben.
- Das gilt zu einem gewissen Maß auch für Investment Grade-Unternehmensanleihen.

Uninstitutional Global Corporate Bonds Short Duration

Globaler Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration

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