

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Morningstar Gesamtrating:

★★★★

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

## Bloomberg:

GLCOINV

## ISIN:

DE0006352719

## WKN:

635271

## Auflegungsdatum:

15. November 2001

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

853.468.000,32

## Anteilspreis [EUR]:

52,27

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

65% Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index + 35% Merrill Lynch US Industrial Corporate Index (Euro-hedged)

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 38,25 / -0,25

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

8,40

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,85

## Modifizierte Duration [%]:

5,76

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,68

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,58

## Durchschnitts-Rating:

BBB+

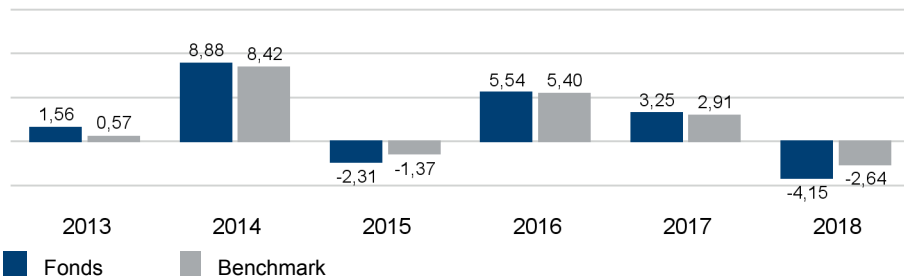
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Corporate Bonds investiert in globale Unternehmensanleihen von Industrieunternehmen aus den G7-Ländern mit einer guten und sehr guten Qualität (Investmentgrade). Anlageziel des Fonds ist es, eine Überrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen. Eine breite Titelstreuung im Fonds sowie eine ausgewogene Mischung unterschiedlicher Branchen, Regionen und Bonitätsstufen soll zudem Einzeltitelrisiken abfedern. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>105,79</b>
Renten	94,00
Rentenderivate	11,79
<b>Liquidität</b>	<b>5,96</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>	Fonds	0,22	-4,15	-4,15	4,44	11,09	102,79
	BMK	0,45	-2,64	-2,64	5,61	12,93	118,20
<b>Aktive Rendite [%]</b>		-0,23	-1,52	-1,52	-1,17	-1,84	-15,41
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-4,15	1,46	2,13	4,22
	BMK			-2,64	1,84	2,46	4,66
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			1,94	3,22	3,37	2,63
	BMK			2,04	2,83	2,95	2,78
<b>Tracking Error [%]</b>				0,51	0,76	0,98	1,37
<b>Sharpe Ratio</b>				-1,95	0,56	0,69	1,10
<b>Information Ratio</b>				-2,99	-0,50	-0,34	-0,33
<b>Beta</b>				0,92	1,11	1,10	0,92

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

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,22	2,20
2017:	1,33	---
2016:	1,26	---

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45 - 0,35

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Bis zu einem Viertel des Betrages, um den die Wertentwicklung des Fonds die der Benchmark übersteigt, begrenzt auf 2,5 Prozent des Durchschnittswerts des Fondsvermögens; mit High Watermark.

## Anzahl Emittenten im Portfolio

182

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

266

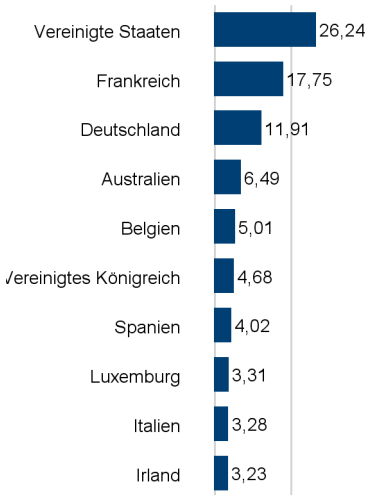
## Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen ohne regionale Beschränkung (hauptsächlich G7-Länder), Staatsanleihen, Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente, keine Neuinvestition in Finanzanleihen

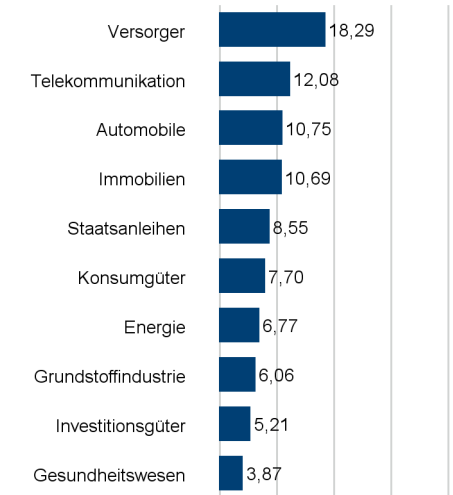
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. BB-, max. 10% des Fondsvermögens
- Besonderheit: Neuengagements nur im Bereich Investment-Grade

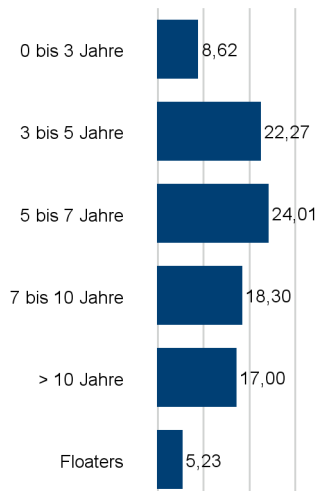
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



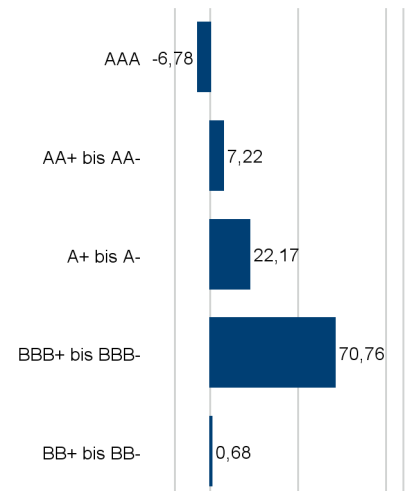
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Deutschland, Bundesrepublik	3,57
Belgien, Königreich	2,60
Frankreich, Republik	2,39
AT & T Inc.	2,32
Celanese US Holdings LLC	1,66
Orange S.A.	1,57
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,43
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,23
Ausgrid Finance Pty Ltd.	1,22
Simon Property Group L.P.	1,20

# Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Wahrungabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsruckblick

- Angesichts der zum Jahresende hin abnehmenden Marktliquidität wurden nur wenige Transaktionen vorgenommen. Zudem war der Primärmarkt nahezu vollständig geschlossen. Die Händler waren nur bedingt gewillt, noch Handelspositionen einzugehen.
- Wir konnten dennoch einige Verkäufe zur Reduzierung des Risikos vornehmen. Dabei wurden in erster Linie Titel mit Rating BBB abgebaut.
- Zudem wurde das Gewicht von Nachrangtiteln vermindert. Die Übergewichtung im Vergleich zur Benchmark lag zuletzt bei nur noch zwei Prozent. Zum Vergleich: Anfang des Jahres 2018 lag die Übergewichtung bei noch acht Prozent
- Die Liquidität im Fonds in Form von Kasse und Kasseersatzpositionen (belgische und deutsche Staatsanleihen) lag Ende Dezember bei rund zehn Prozent.
- Insgesamt hat sich hiermit das Risiko im Fonds deutlich reduziert. Der Nachrangbereich sowohl im Financial- als auch Non Financial-Universum ist jedoch weiterhin übergewichtet, nun aber in einem geringeren Ausmaß.
- Auch die Ratingallokationen betreffend bestand weiterhin im Bereich BBB - zu Lasten der Single-A und Doppel-A Papieren - ein Übergewicht. Dieses soll aber perspektivisch weiter abgebaut werden.
- Die Duration des Portfolios lag mehr oder weniger im Bereich der Benchmark.
- Mit Blick auf die Wahrungsallokation, lag der Split zwischen Euro und US-Dollar ebenfalls analog zur Benchmark bei etwa 60/35 Prozent. Der Rest wurde über Emissionen in Britischen Pfund gehalten.

### Marktruckblick

- 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) wengleich 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 Jahrestiefstandige respektive neue Hochs bei den Spreads zu beobachten.
- Der US-Unternehmensanleihemarkt verzeichnete im Berichtsmonat ein Plus von 1,5 Prozent (ICE BofA Merrill Lynch US-Corp. Large Cap-Index.)
- Die Risikoprämien weiteten sich dort ebenfalls aus und stiegen um 17 auf 152 Basispunkte.

### Ausblick

- Kurzfristig haben wir eine neutrale bis leicht negative Sicht auf den Markt.
- Die Markttechnik erscheint uns über den Jahreswechsel negativ.
- Im Januar erwarten wir eine Vielzahl an Neuemissionen, so dass erneut Druck am Sekundärmarkt (Stichwort Repricing) aufkommen kann.
- Neben der schwierigen Markttechnik, die sich aus einem hohen Angebotsdruck und rückläufiger Nachfrage - die Europäische Zentralbank fällt als Käfer weitgehend weg - ergibt, zeigen schlechtere Bonitätsklassen auch erste Anzeichen fundamentaler Schwäche.

## Uninstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

- 
- In den stärkeren Ratingklassen sehen wir solch eine Verschlechterung der Kredit-Ratios nur bedingt.
  - Wir werden perspektivisch das Übergewicht im Bereich BBB abbauen und auch den Nachrangsektor reduzieren.
  - Die erhöhte Liquidität wird vorerst beibehalten.

# UnInstitutional Global Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds mit Wahrungabsicherung

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 Erlauerungen beruhen auf der eigenen Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes sowie auf Informationen aus eigenen oder üblich 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 Aufsichtsbehore 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 zukunfftige Wertentwicklung getroffen.

Bei der Fremdwährungsquote wird das gesamte Fondsvermögen inklusive Zielfondsauflosung und Kasse berücksichtigt. Die Kennzahlen durchschnittliche Rendite, durchschnittlicher Kupon, durchschnittliche Restlaufzeit, durchschnittliche Duration sowie Modified Duration werden inklusive Zielfondsauflosung auf Basis des Rentenvermogens 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 Rentenvermogens, unter Berücksichtigung von Kasse und ohne Berücksichtigung von Derivaten. Alle Allokationssichten sowie die Fondsstruktur ergeben sich aus dem zielfondsauflosten, 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, Weifrauenstrae 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 Erlauerungen: 28. Dezember 2018, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**