

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIECOV

ISIN:

LU0694230862

WKN:

A1JMTP

Auflegungsdatum:

1. November 2011

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

237.703.964,29

Anteilspreis [EUR]:

95,53

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

iBoxx EUR Covered Total Return
(gilt ab 15. Juni 2015)

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: --- / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

4,88

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,61

Modifizierte Duration [%]:

4,58

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,84

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,36

Durchschnitts-Rating:

AA+

Der Fonds auf einen Blick

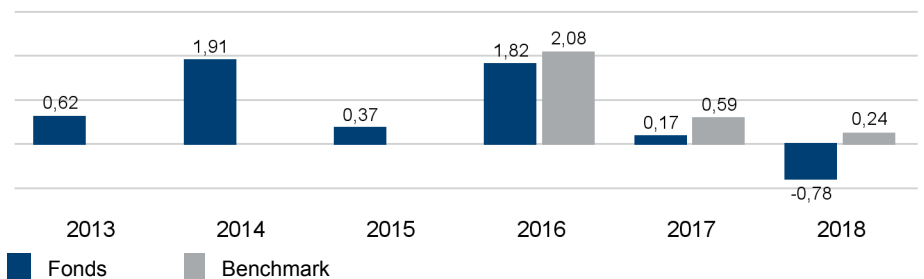
Der Uninstitutional Global Covered Bonds investiert in Covered Bonds globaler Emittenten. Beimischungen von bis zu Staatsanleihen, staatsnahen Anleihen sind möglich. Temporär können außerdem Geldmarktinstrumenten beigemischt werden. Anlageziel des Fonds ist es, eine uberrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen bei gleichzeitiger Partizipation an den höheren Renditen globaler Covered-Bond-Märkte. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Das Konzept des Uninstitutional Global Covered Bonds ist zum 15. Juni 2015 wesentlich geändert worden. Bis zum 14. Juni 2015 bezieht sich die Wertentwicklung auf die vorherige Anlagepolitik.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	93,55
Rentenderivate	1,98
Renten	91,57
Liquidität	8,46

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 [%]	Fonds	0,17	-0,78	-0,78	1,20	3,52	7,28
	BMK	0,26	0,24	0,24	---	---	---
Aktive Rendite [%]		-0,09	-1,02	-1,02	---	---	---
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-0,78	0,40	0,69	0,99
	BMK			0,24	---	---	---
Volatilität [%]	Fonds			1,07	1,60	1,36	1,14
	BMK			1,12	---	---	---
Tracking Error [%]				0,43	---	---	0,26
Sharpe Ratio				-0,39	0,47	0,67	0,94
Information Ratio				-2,39	---	---	-1,04
Beta				0,92	---	---	0,99

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

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	0,60	0,62
2017:	0,62	---
2016:	0,95	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,28

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

70

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

143

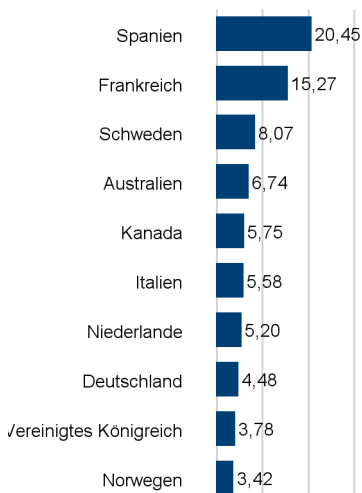
Anlageuniversum:

Covered Bonds globaler Emittenten; Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Geldmarktinstrumente

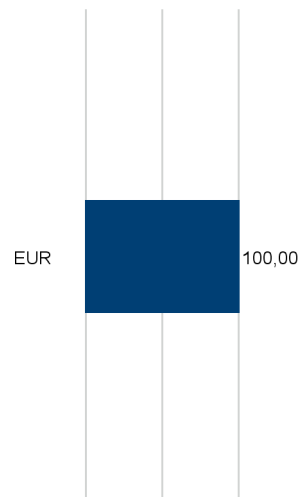
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB
- Bestandslimit: B-, bis zu max. 10% des Fondsvermögens

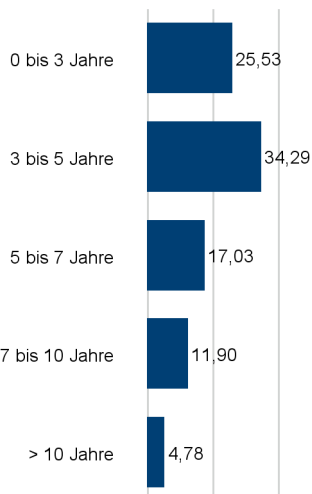
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



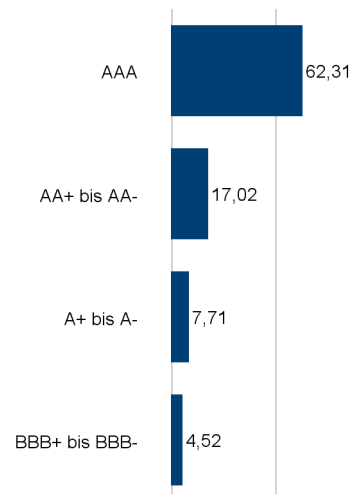
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Compagnie de Financement Foncier	3,98
Crédit Agricole Home Loan SFH	3,91
Banco Santander S.A.	2,79
Spanien, Königreich	2,78
Caixabank S.A.	2,58
Commonwealth Bank of Australia	2,55
Swedish Covered Bond Corp., The	2,54
Royal Bank of Canada	2,53
Banco de Sabadell S.A.	2,50
DNB Boligkreditt A.S.	2,08

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Wir haben das Portfolio auf den Jahresauftakt 2019 ausgerichtet und dabei etwas unser Übergewicht in spanischen Covered Bonds reduziert.
- Die Erlöse wurden in der Kasse geparkt.

Marktrückblick

- Im von allgemein rückläufigen Zinsen geprägten Marktumfeld gingen Covered Bonds mit einem kleinen Plus (0,3 Prozent) aus dem Handelsmonat Dezember.
- Wie in anderen Anleiheklassen weiteten sich aber auch dort die Risikoprämien um einige Basispunkte aus. Der iBoxx Asset Swap Spread stieg auf Gesamtmarktebene leicht um drei auf 20 Basispunkte an.
- In der Peripherie (Spanien, Italien und Portugal) zogen die Prämien ebenfalls um diese Größenordnung an.
- Ansonsten war die Marktbewegung ganz auf das herannahende Jahresende ausgerichtet. Der Handel kam unter rückläufigen Umsätzen zusehends zum Erliegen.
- Dies war insbesondere am Primärmarkt abzulesen, denn Neuemissionen blieben im Dezember gänzlich aus. Zunächst war zu Monatsbeginn noch mit Spannung eine Platzierung eines spanischen Emittenten erwartet worden. Diese blieb aber aus und wird wohl nun im neuen Jahr zu erwarten sein.
- Die letzte Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) im Dezember hatte keine Auswirkungen auf das Geschehen am Covered Bond-Markt. Das Anleihekaufprogramm wurde zum Jahresende wie erwartet beendet, fällige Papiere aus dem Bestand der EZB werden jedoch weiterhin am Markt reinvestiert.

Ausblick

- Wir gehen von einer erhöhten Neuemissionsprämie im Januar aus und werden die erhöhte Kasseposition in ausgesuchte Neuemissionen investieren.
- Insgesamt rechnen wir weiter mit ansteigenden Risikoprämien im Covered Bond-Segment. Der Großteil der Bewegung sollte aber bereits hinter uns liegen.
- Hierzu dürfte auch das erwartete hohe Angebot an neuen Papieren im neuen Jahr beitragen.
- Dabei dürften auch die Neuemissionsprämien ansteigen.
- Die Europäische Zentralbank dürfte im neuen Jahr einen Langfristender platzieren. Dies dürfte den Fundingdruck der italienischen, aber auch spanischen Banken mindern. Dennoch sind gerade von Peripheriebanken Emissionen im Covered Bond-Format zu erwarten.

Uninstitutional Global Covered Bonds

Globaler Covered Bonds Fonds

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