

# Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIMLCR

## ISIN:

LU1557111835

## WKN:

A2DK5B

## Auflegungsdatum:

15. März 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

110.736.475,04

## Anteilspreis [EUR]:

96,80

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 17,07 / -0,03

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,85

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

1,98

## Modifizierte Duration [%]:

1,95

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,08

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,23

## Durchschnitts-Rating:

A-

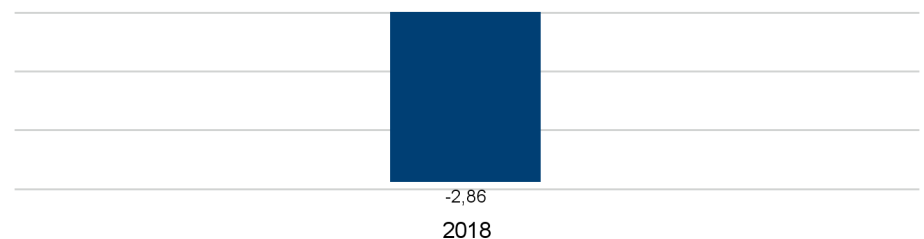
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Multi Credit investiert breit diversifiziert in globale fest- und variabel verzinsliche Rentenpapiere. Hierzu gehören neben Staats- und Unternehmensanleihen (inklusive Finanz- und Nachranganleihen) der Ratingklassen "Investment-Grade-" und "High-Yield" vor allem Wandelanleihen, Contingent-Convertible-Bonds und Pfandbriefe beziehungsweise gedeckte Anleihen (z.B. Covered Bonds sowie Verbriefungspapiere). Es werden Titel aus den Industrie- und Schwellenländern erworben. Ferner können derivative Instrumente und Indizes eingesetzt werden. Ziel ist es, mittelfristig einen Ertrag in Höhe von 2,5 bis 3 Prozentpunkten p.a. über Geldmarkt (3-Monats-Euribor) zu erreichen (vor Kosten). Weitestgehend Euro-währungsgesichert.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>71,61</b>
Renten	84,69
Rentenderivate	-15,80
Wandelanleihen	2,73
<b>Aktienorientierte Anlagen</b>	<b>0,11</b>
Aktienderivate	0,11
<b>Liquidität</b>	<b>12,86</b>

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



■ 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>	-0,20	-2,86	-2,86	---	---	-0,96
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			-2,86	---	---	-0,53
<b>Volatilität [%]</b>			1,51	---	---	1,30
<b>Sharpe Ratio</b>			-1,65	---	---	-0,13

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

# Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,56	1,55
2017:	0,72	---

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

1,00

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% entfällt bei rechtzeitiger Kündigung innerhalb von 15 Handelstagen

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50% p.a.

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

124

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

141

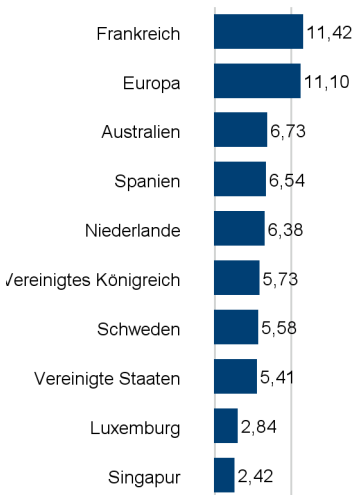
## Anlageuniversum:

Globale Staats- und Unternehmensanleihen, Finanz-, High-Yield-Anleihen, Nachrang- und Hybridanleihen, CoCos (max. 5% direkt und 5% über Zielfondsbeimischung), Verbriefungen (max. 20%), Wandelanleihen, Covered Bonds, Credit Indices, Optionen, Futures und Swaps, Geldmarktinstrumente, Kasse. Weitestgehende Währungssicherung.

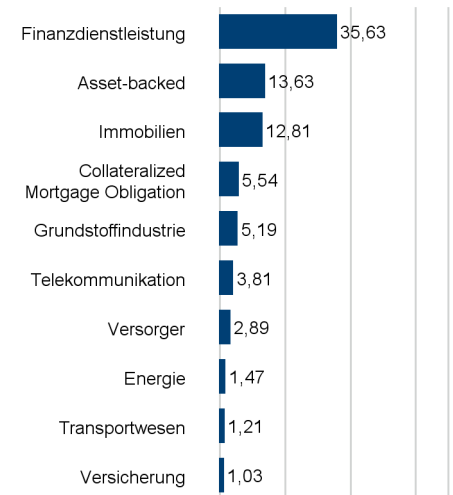
## Bonitätslimite:

Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB- (lineare Rating-Systematik, volumengewichtetes arithmetisches Mittel), auf Einzeltitelebene mind. B-/B3 (Split-Rating-Systematik); Verbriefungen mind. BBB- (Split-Rating-

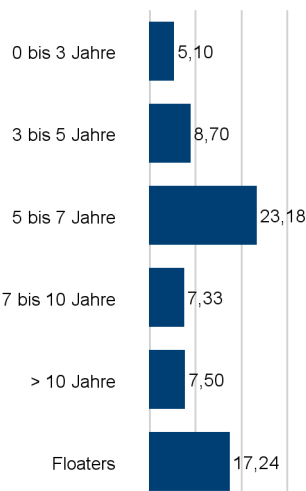
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



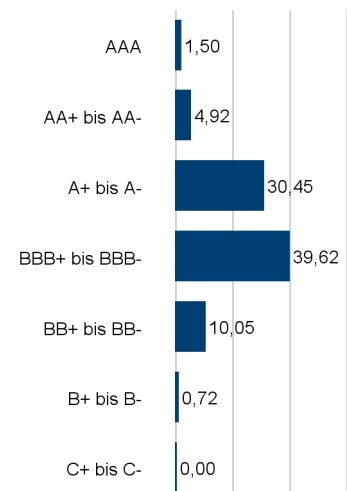
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Logicor Financing S.à.r.l.	2,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	1,93
Crédit Mutuel Arkéa	1,90
Danske Bank A/S	1,48
Tele2 AB	1,43
Vonovia Finance B.V.	1,43
Solvay Finance S.A.	1,43
The Goldman Sachs Group Inc.	1,32
Cairn CLO IX B.V.	1,28
Macquarie Group Ltd.	1,22

## Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 28. Dezember 2018

---

Systematik). Max. High-Yield-  
Quote bei Erwerb 40%.

# Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Im Dezember haben wir aus sowohl aus Bewertungsgründen (Relative Value) als auch zur vorübergehenden Erhöhung der Liquidität eine Reihe von Papieren verkauft.
- Unter anderem wurden mit der Münchner Rück und der Société Général Anleihen aus dem Finanzsektor abgebaut.
- Im Gegenzug nutzten wir im von Unsicherheit geprägten Marktumfeld einige attraktive Gelegenheiten, um diverse Papiere von Unternehmen, wie Lloyds, Aroundtown Properties oder Nationwide zu erwerben.
- Weitere Transaktionen nahmen wir im Bereich der Finanzderivate vor. So wurde im Verlauf des Berichtsmonats eine vorübergehende Absicherung des Portfolios auf Indexebene (iTraxx Main) sowohl auf- als auch wieder abgebaut.

### 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 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

- Aufgrund der bislang ungelösten politischen Unsicherheiten (Handelskonflikt USA-China, Brexit) ist unser Ausblick für die kommenden Wochen etwas verhalten.
- Darüber hinaus belasten auf fundamentaler Seite die sich eintrübenden Frühindikatoren und die Erwartung einer hohen Primärmarktaktivität zum Jahresanfang. Letztere könnte bei dem einen oder anderen Emittenten zu einem Repricing der Sekundärmarktkurve führen.
- Allerdings scheinen mit den Spreadausweitungen in den vergangenen Wochen schon viele Unsicherheiten vom Markt eingepreist.
- Seitens der Zentralbanken könnte sich im Jahresverlauf die temporäre Belastung in eine Unterstützung für Spreadrisiken wandeln: Neben einem Anschlussprogramm für die auslaufenden Langfristender (TLTROs) erwarten wir eine Abkehr von der negativen Einlageverzinsung im Euroraum. Die Fed könnte zudem den laufenden Zinserhöhungszyklus beenden, was ebenfalls positiv auf Risikoassets wirken dürfte.
- Die Volatilität bleibt jedoch auf erhöhtem Niveau.

# UnInstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und Orientierung an einem absoluten Ertragsziel.

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**