

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

Morningstar Gesamtrating:

★★★★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

WGZCORP

ISIN:

DE0005326599

WKN:

532659

Auflegungsdatum:

15. August 2003

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

654.839.907,40

Anteilspreis [EUR]:

58,64

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

100% i-BOXX € Corporate Non Financial Index

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 0,00 / 0,00

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

6,27

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,88

Modifizierte Duration [%]:

4,86

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,44

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,25

Durchschnitts-Rating:

A-

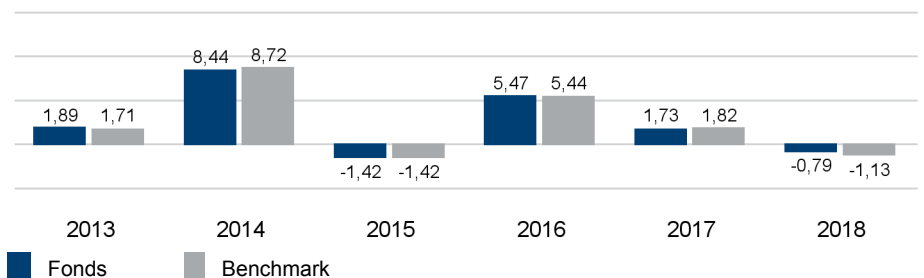
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Premium Corporate Bonds investiert in globale auf Euro denominated Unternehmensanleihen guter und sehr guter Qualität (Investmentgrade) und weist somit ein hohes Durchschnittsrating von mind. A- auf. Ziel 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.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	96,34
Renten	97,83
Rentenderivate	-1,49
Liquidität	2,13

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	0,20	-0,79	-0,79	6,45	13,80	87,99
	BMK	0,14	-1,13	-1,13	6,14	13,76	88,55
Aktive Rendite [%]		0,07	0,35	0,35	0,31	0,04	-0,56
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds		-0,79	2,11	2,62		4,19
	BMK		-1,13	2,01	2,61		4,21
Volatilität [%]	Fonds		1,86	2,47	2,68		2,41
	BMK		1,80	2,50	2,75		2,64
Tracking Error [%]			0,48	0,72	0,60		1,02
Sharpe Ratio			-0,23	1,00	1,06		1,28
Information Ratio			0,72	0,14	0,01		-0,02
Beta			0,86	0,94	0,95		0,89

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

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,54	0,91
2017:	0,82	---
2016:	1,05	---

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

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

123

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

195

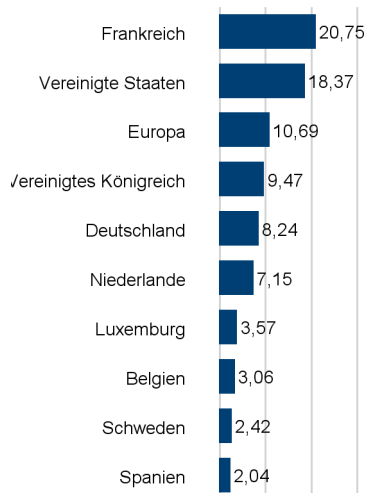
Anlageuniversum:

Globale Unternehmensanleihen mit Schwerpunkt Industrienanleihen. Beimischung: Finanzanleihen nur staatsgarantiert und Senior-Bonds, Staatsanleihen, Pfandbriefe. Derivative Instrumente

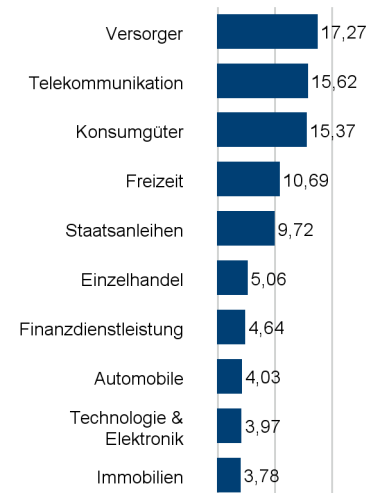
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. A-
- Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. BBB-

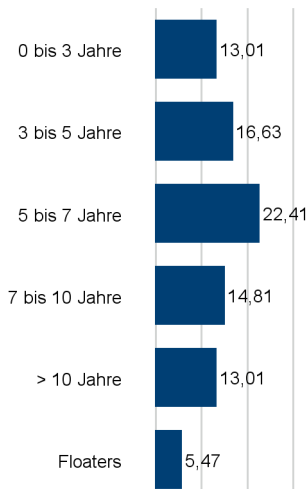
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



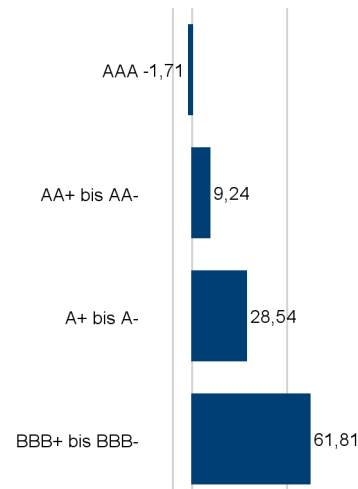
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Deutschland, Bundesrepublik	8,96
The Procter & Gamble Co.	3,26
AT & T Inc.	3,06
Orange S.A.	2,79
Deutsche Telekom International Finance B.V.	2,39
Engie S.A.	2,37
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	2,15
Veolia Environnement S.A.	1,98
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,94
Philip Morris International Inc.	1,92

Uninstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Wir haben in die Marktschwäche hinein vorsichtig Risiken im Portfolio aufgebaut und konnten so in die Stabilisierung hinein gegenüber der Benchmark hinzugewinnen.
- Es wurden vereinzelt Anleihen gekauft, die bei der Verkaufswelle überproportional unter Druck geraten waren. Das Credit-Beta des Fonds lag bei 1,08.
- Insgesamt wirkten sich im Berichtsmonat sowohl die vorsichtige Titelauswahl als auch die Beimischung an hochwertigen Finanzanleihen positiv aus. Letztere zeigten eine stabilere Wertentwicklung als die Unternehmensanleihen.
- Auch half die Untergewichtung zyklischer Unternehmen und Sektoren.
- Zusätzlich wurde die Liquidität in dem Fonds hoch gehalten und über Derivate einige Prämieinnahmen generiert.
- Die Untergewichtung im Automobilsektor sowie in Italien wurden beibehalten.
- Der Primärmarkt kam nahezu zum Erliegen, sodass wir nur vereinzelt an Platzierungen teilgenommen haben.

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 abwärts gerichtete Zinsentwicklung half auch dem europäischen Unternehmensanleihemarkt, sich im Dezember zu stabilisieren.
- Dazu trug auch der vergleichsweise ruhige Primärmarkt bei. Auf Indizebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) gewann der Gesamtmarkt 0,2 Prozent hinzu.
- Dennoch sind auch gegen Jahresende die Risikoprämien (Asset Swap Spreads), wengleich auch 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 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

- Der Markt hat sich zwar kurzfristig stabilisiert. Die aber immer noch eher restriktive Geldpolitik, die Gefahr eines harten Brexit und der ungelöste Handelsstreit zwischen den USA und China lassen ein anhaltend positives Marktumfeld wenig wahrscheinlich erscheinen.
- Wir erwarten zudem eine Vielzahl von Neuemissionen. Hier wird interessant sein, wie die Aufnahmefähigkeit des Marktes ist.
- Solange die Zentralbanken nicht wieder auf einen expansiveren Kurs einschwenken, werden es risikobehaftete Assets schwer haben.
- Das gilt zu einem gewissen Maß auch für Investment Grade-Unternehmensanleihen.

UnInstitutional Premium Corporate Bonds

Globaler Unternehmensanleihefonds

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