

29. April 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

104,63 ▼

Vormonat: 108,57

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-3,63 =

Benchmark: -3,63

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in nachrangige Anleihen von Industrieunternehmen und Versorgungsbetrieben (Hybridanleihen) inklusive deren Finanztöchter. Der Investitionsschwerpunkt liegt hierbei auf europäischen Emittenten. Nachrangianleihen von Finanzunternehmen (Financials) sind auf maximal 5% des Fondsvolumens begrenzt. Die Anlagestrategie orientiert sich an einem Vergleichsmaßstab der im Verkaufsprospekt / wAI hinterlegt ist. Anlageziel des Fonds ist es, die Chancen an den Kapitalmärkten für Hybridanleihen zu erschließen und den Risikoaufschlag von Hybridanleihen gegenüber erstrangig unbesicherten Anleihen (Senior Bonds) zu vereinnahmen. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNICHBD

ISIN / WKN:

LU1341439245 / A143YC

Auflegungsdatum:

15. Februar 2016

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

279,94 Mio. EUR

Etragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

keine (Fondsperformance)

Fondsstruktur [%]

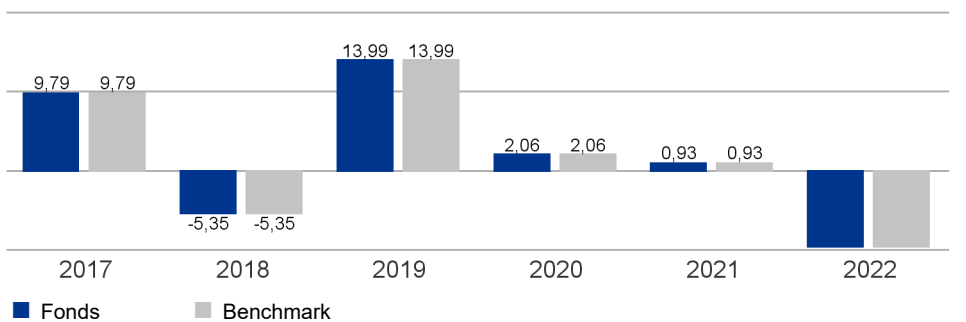
Rentenorientierte Anlagen	99,15
Renten	97,37
Rentenderivate	1,79
Liquidität	2,54

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-9,53	-9,53	-1,07	-1,07	6,10	6,10	23,61	23,61
Aktive Rendite [%]	0,00		0,00		0,00		0,00	
Wertentw. p.a. [%]	-9,53	-9,53	-0,36	-0,36	1,19	1,19	3,48	3,48
Volatilität [%]	3,67	3,67	8,52	8,52	7,13	7,13	4,56	4,56
Tracking Error [%]	0,00		0,00		0,00		0,00	
Sharpe Ratio	-2,44		0,02		0,23		0,86	
Information Ratio	0,00		0,00		0,00		0,00	
Beta	1,00		1,00		1,00		1,00	

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



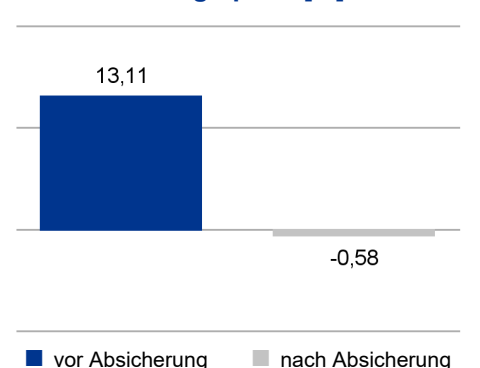
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

	Fonds	BMK
Ø Restlaufzeit*	4,8 Jahre	---
Ø Duration	4,4 Jahre	---
Ø Mod. Duration	4,40 %	---
Ø Spread Duration	9,28 %	---
Ø Kupon	3,15 %	---
Ø Rendite (brutto)*	4,86 %	---
Ø Rating	BBB-	---

* zum ersten Call-Termin

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt



29. April 2022

Anlageuniversum

Nachranganleihen von Industrie- und Versorgungsunternehmen (inkl. deren Finanztöchtern); Nachranganleihen von Finanzunternehmen max. 5% des Fondsvolumens; fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere; Geldmarktinstrumente, Derivate; weitestgehende Währungsabsicherung

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-
Einzelrating: mind. B-
Maximale High-Yield-Quote bei Erwerb: 35%

Anzahl Emittenten im Portfolio:

44

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

83

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	3,03	3,36	3,43
Rendite [%]	2,69	2,87	3,10

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,64

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

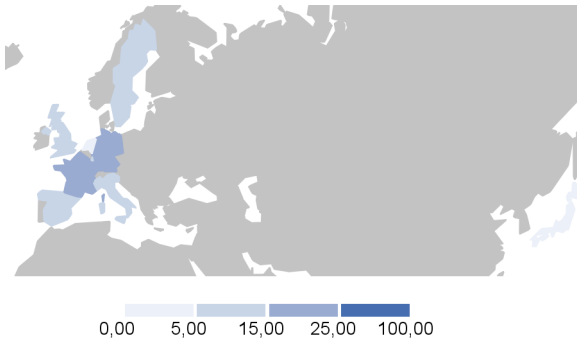
Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

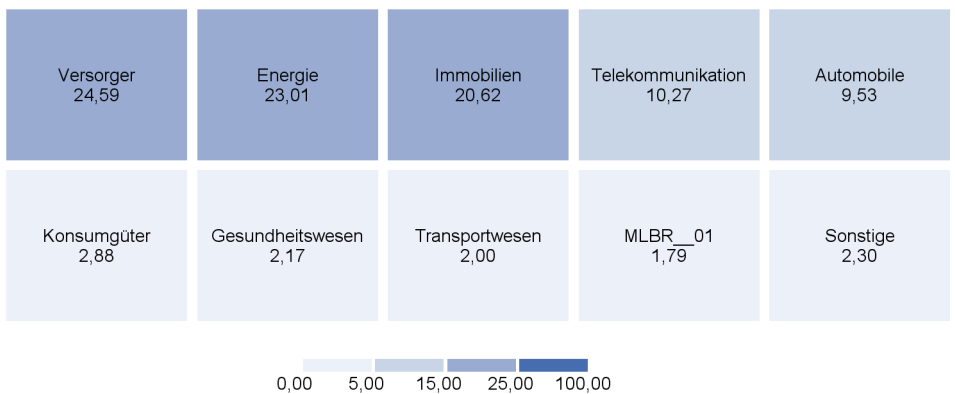
keiner

Länderallokation [%]

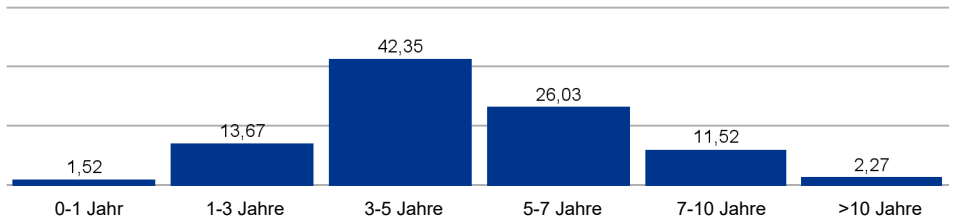


Frankreich	23,26
Deutschland	15,41
Schweden	13,51
Vereinigtes Königreich	12,68
Spanien	9,69
Italien	7,56
Luxemburg	5,14
Japan	2,32
Niederlande	2,15
Europa	1,79
Sonstige	5,63

Branchenallokation [%]



Restlaufzeitenallokation (zum ersten Call-Termin) [%]



Ratingallokation [%]

AAA	-1,62
AA+ bis AA-	---
A+ bis A-	8,15
BBB+ bis BBB-	57,55
BB+ bis BB-	31,72
B+ bis B-	1,64
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Volkswagen International Finance N.V.	8,77
TotalEnergies SE	8,15
BP Capital Markets PLC	7,51
Orange S.A.	4,60
Unibail-Rodamco-Westfield SE	4,19
ENEL S.p.A.	3,84
Heimstaden Bostad AB	3,62
Fastighets AB Balder	3,30
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	3,26
Iberdrola International B.V.	2,97

29. April 2022

Fondsrückblick

- Nach der kurzen Erholungsbewegung im März sind die Risikoaufschläge von Non-Financial Nachrangpapieren im Berichtsmonat erneut deutlich angestiegen. Der fortgesetzte Zinsanstieg am Markt sowie die Spreadausweitungen führten zu einer merklich negativen Wertentwicklung.
- Aufgrund der zunehmenden Volatilität waren die Primärmarktaktivitäten als sehr gering einzustufen. Am Hybridmarkt wurden mit Ausnahme des Unternehmens SSE faktisch keine weiteren Neuemissionen platziert. Der britische Versorger hat eine NC6-Struktur (Hybridanleihe mit Call in sechs Jahren) gewählt und die Anleihe letztendlich mit einem aus unserer Sicht attraktiven Kupon von vier Prozent platziert. Wir haben uns an der Neuemission beteiligt.
- Darüber hinaus waren die Handelsaktivitäten im Fonds lediglich durch einige Verkäufe gekennzeichnet. Damit wurden einige Abflüsse bedient und der Kassenbestand etwas erhöht. Hierfür wurden Anleihen von Vattenfall und ELM verkauft.
- Des Weiteren erschien uns ein Switch auf der VW-Kurve interessant, da uns die im März platzierte Neuemission unter Relative Value-Aspekten deutlich attraktiver erschien.

Marktrückblick

- Die Entwicklung der Euro-Unternehmensanleihen stand auch im April unter dem Eindruck steigender Kapitalmarktzinsen. Bei den risikofreien Renditen (Bundesanleihen) zeigte sich mit anhaltend hoher Volatilität und weiter steigenden Renditen ein unverändertes Bild.
- Die hohen Inflationsdaten und die bislang zu beobachtende Untätigkeit der Europäischen Zentralbank beflügelte die Fantasie der Marktteilnehmer bezüglich mehrerer Leitzinsanhebungen im Euroraum noch in diesem Jahr.
- Darüber hinaus kamen zum Monatsende hin vermehrt Wachstumssorgen auf, wenngleich die Berichtssaison der Unternehmen zum 1. Quartal und auch deren Ausblick bislang überwiegend keinen konkreten Anlass für größere Befürchtungen lieferte.
- Vor diesem Hintergrund verzeichneten Investment Grade-Papiere auf Indexebene (ICE BofA Euro Corp.-Index ER00) im Berichtsmonat einen Verlust in Höhe von 2,8 Prozent. Die Risikoprämien (Spreads) stiegen an.
- Die im Wesentlichen zum Monatsende hin aufkommenden Wachstumssorgen führten zum Ende des Berichtszeitraums zu einer Ausweitung der Prämien um zehn auf 73 Basispunkte.
- Parallel verlief die Entwicklung im hochverzinslichen Sektor (High Yield). Der repräsentative ICE BofA HEAG-Index verlor knapp drei Prozent. Die Spreads dort stiegen aufgrund der höheren Anfälligkeit hochverzinslicher Papiere gegenüber einer Wachstumsabschwächung von 314 auf 356 Basispunkte an. Nachrang- bzw. Hybridanleihen verloren mit 3,1 Prozent (Finanzanleihen) sowie 3,7 Prozent (Industrietitel) ebenfalls merklich. Dort weiteten sich die Risikoaufschläge um jeweils rund 30 Basispunkte aus.
- Am Primärmarkt wurden insgesamt weniger Neuemissionen als in den Vormonaten platziert. Im Finanzsektor waren die Neuemissionsprämien etwas attraktiver als im Industriebereich, da die EZB letztere mit ihrem Ankaufprogramm weiter stützte.

Ausblick

- Wir erwarten im Zuge sich eintrübender Wachstumsaussichten ein volatiles Kapitalmarktumfeld. Der Krieg in der Ukraine und die Auswirkungen harter chinesischer Lockdowns im Zuge anhaltender Corona-Maßnahmen sind dabei die wesentlichen Belastungsfaktoren.
- Zudem sind eine deutlich restriktivere Zentralbankpolitik und damit weiter steigende Zinsen zu erwarten. Die Notenbanken werden den geldpolitischen Straffungspfad weiterverfolgen, der Trend zu höheren Renditen dürfte sich aber abschwächen.
- Obwohl die Unternehmen bisher gut mit dem schwierigeren Umfeld zurecht gekommen sind, dürfte die Entwicklung der Risikoprämien (Spreads) im Unternehmensanleihesektor zunehmend von Belastungen geprägt sein.
- Insgesamt bleibt das Umfeld für Anleiheinvestoren herausfordernd.

29. April 2022

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 zielfonds aufgelösten, 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.

Ein etwaiger Ausgabeaufschlag fließt vollständig an den Vermittler des Fonds. Sollten Sie direkt bei Union Investment zeichnen, entfällt dieser.

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: 29. April 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment