

29. April 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

57,49▼

Vormonat: 59,15

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-2,82▲

Benchmark: -2,83

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional 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.

Morningstar:



Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

WGZCORP

ISIN / WKN:

DE0005326599 / 532659

Auflegungsdatum:

15. August 2003

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

1.053,11 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

100% iBoxx EUR Non-Financials (DE0006302144)

Fondsstruktur [%]

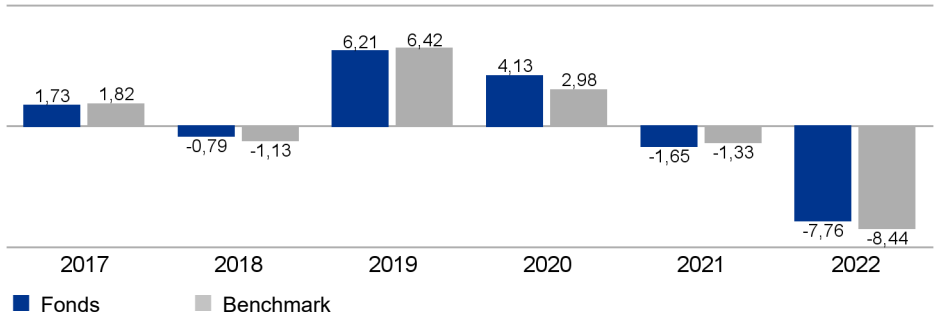
Rentenorientierte Anlagen	89,99
Renten	94,26
Rentenderivate	-4,27
Liquidität	5,74

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-8,45	-8,76	-3,89	-4,90	0,40	-0,85	88,61	86,69
Aktive Rendite [%]	0,31		1,01		1,25		1,92	
Wertentw. p.a. [%]	-8,45	-8,76	-1,31	-1,66	0,08	-0,17	3,45	3,39
Volatilität [%]	3,36	3,25	5,24	5,85	4,24	4,70	2,54	2,74
Tracking Error [%]	1,03		0,84		0,71		0,99	
Sharpe Ratio	-2,34		-0,15		0,13		1,04	
Information Ratio	0,30		0,41		0,35		0,06	
Beta	0,93		0,89		0,90		0,90	

* 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	6,5 Jahre	6,2 Jahre
Ø Duration	5,5 Jahre	5,4 Jahre
Ø Mod. Duration	5,53 %	5,40 %
Ø Spread Duration	5,53 %	5,54 %
Ø Kupon	0,87 %	1,48 %
Ø Rendite (brutto)	2,02 %	2,08 %
Ø Rating	A-	BBB+

Fremdwährungsquote [%]

	vor Absicherung	nach Absicherung
	0,00	0,00

29. April 2022

Anlageuniversum

Globale Unternehmensanleihen von Industrieunternehmen; Beimischung: Finanzanleihen, Staatsanleihen, Kasse, derivative Instrumente

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. A-
Einzelitelrating: mind. BBB-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

183

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

304

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	0,41	0,46	0,55
Rendite [%]	0,70	0,76	0,93

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,35

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Ongoing Charges [%]:

0,46

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.

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Länderallokation [%]



0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

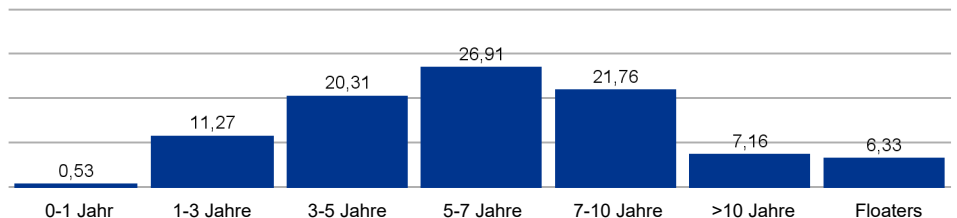
Frankreich	17,43
Deutschland	15,96
Vereinigte Staaten	14,99
Niederlande	7,33
Vereinigtes Königreich	5,22
Japan	4,82
Italien	4,58
Schweden	3,72
Dänemark	2,94
Irland	2,43
Sonstige	10,57

Branchenallokation [%]



0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	8,57
AA+ bis AA-	3,83
A+ bis A-	32,91
BBB+ bis BBB-	48,95
BB+ bis BB-	---
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Deutschland, Bundesrepublik	3,90
AT & T Inc.	2,58
Orange S.A.	2,07
Verizon Communications Inc.	2,05
Deutsche Bahn Finance GmbH	1,68
La Poste	1,39
Nykredit Realkredit A/S	1,35
International Business Machines Corp.	1,33
SAP SE	1,22
BP Capital Markets PLC	1,19

29. April 2022

Fondsrückblick

- Durch den Verkauf teurer Anleihen haben wir im April das Kredit-Beta des Portfolios in Richtung eines Wertes von eins zurückgefahren. Der Fonds wies aufgrund der Verkäufe zuletzt hinreichend Liquidität auf, um künftig bietende Investmentchancen wahrnehmen zu können.
- Wir halten an der ex-Benchmark Übergewichtung von Finanzanleihen fest, da diese im Vergleich zu Unternehmenspapieren eine günstigere Risiko-Ertrags-Charakteristika aufweisen.
- Der Anlagefokus bleibt auf qualitativ hochwertigen Unternehmen, da die wirtschaftlichen Perspektiven schwieriger werden. Wir sind im mittleren Laufzeitsegment übergewichtet, um den Roll-Down-Effekt zu optimieren.
- Aufgrund des vom Zinsanstieg geprägten schwachen Marktumfelds war die Wertentwicklung des Fonds im Berichtsmonat negativ. Die Beimischung an Finanzanleihen und Real-Estate-Papieren hat belastet. Die eher defensive Titelselektion konnte sich hingegen positiv auswirken. Darüber hinaus profitierte der Fonds von einigen Anleihen, die wir im schwächeren Marktumfeld zu Beginn der Ukraine-Invasion erworben hatten.

Marktrückblick

- Die Entwicklung der Euro-Unternehmensanleihen stand auch im April unter dem Eindruck steigender Kapitalmarktzinsen. Bei den risikofreien Renditen, sprich 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 (EZB) 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 ersten 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.
- US-Unternehmensanleihen verbuchten im Rahmen deutlich ansteigender Treasury-Renditen ebenfalls Verluste. Der ICE BofA US-Large Corps.-Index (COAL) gab im Berichtsmonat auf US-Dollarbasis rund fünf Prozent ab. Die Aufschläge gegenüber US-Staatsanleihen erhöhten sich dabei von 120 auf 140 Basispunkte.

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. Aktuell vollzieht sich zudem ein Wandel von Inflations- hin zu Wachstumssorgen.
- Obwohl die Unternehmen bisher gut mit dem schwierigeren Umfeld zurecht gekommen sind, dürfte die Entwicklung der Risikoprämien (Spreads) im Unternehmensanleihektor 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