

31. Mai 2022

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

93,09<sup>▲</sup>

Vormonat: 93,06

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

0,03<sup>▼</sup>

Benchmark: 0,07

## Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Credit Sustainable investiert in globale Unternehmensanleihen, sowohl in Industriefinanzierungen als auch in Finanzanleihen. Der Auswahlprozess der Wertpapiere im Portfolio folgt hierbei einem systematischen Nachhaltigkeitsansatz und berücksichtigt ethische, soziale und ökologische Kriterien. Das Anlageziel ist es, die Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates zu übertreffen. Hierzu können Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden. Fremdwährungsrisiken werden weitestgehend abgesichert

### Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

### Bloomberg:

UNIGCBS

### ISIN / WKN:

LU1089802497 / A117X3

### Auflegungsdatum:

18. August 2014

### Anteilscheinwährung:

EUR

### Fondsvermögen:

312,05 Mio. EUR

### Ertragsverwendung:

Ausschüttend

### Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

### Benchmark (BMK):

100% Bloomberg Global Aggregate - Corporates EUR Hedged

## Fondsstruktur [%]

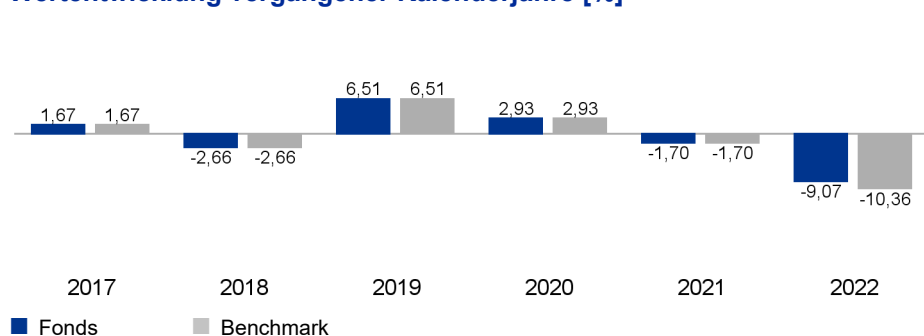
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>94,46</b>
Renten	94,46
<b>Liquidität</b>	<b>5,61</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
<b>Wertentwicklung [%]</b>	-9,46	-10,75	-5,98	-7,32	-3,99	-5,35	1,46	0,02
<b>Aktive Rendite [%]</b>	1,29		1,34		1,37		1,44	
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	-9,46	-10,75	-2,04	-2,50	-0,81	-1,09	0,19	0,00
<b>Volatilität [%]</b>	3,58	4,18	6,05	6,30	4,85	5,05	2,68	2,79
<b>Tracking Error [%]</b>	1,12		0,60		0,47		0,40	
<b>Sharpe Ratio</b>	-2,48		-0,25		-0,07		0,21	
<b>Information Ratio</b>	1,15		0,78		0,61		0,46	
<b>Beta</b>	0,85		0,96		0,96		0,97	

\* 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
<b>Ø Restlaufzeit</b>	8,0 Jahre	---
<b>Ø Duration</b>	5,9 Jahre	---
<b>Ø Mod. Duration</b>	5,81 %	---
<b>Ø Spread Duration</b>	6,08 %	---
<b>Ø Kupon</b>	2,69 %	---
<b>Ø Rendite (brutto)</b>	2,89 %	---
<b>Ø Rating</b>	BBB+	---

## Ausschüttungen

	2021	2020	2019
<b>je Anteil [EUR]</b>	0,74	0,88	1,02
<b>Rendite [%]</b>	0,72	0,85	1,04

## Fremdwährungsquote [%]

<b>vor Absicherung</b>	66,80
<b>nach Absicherung</b>	0,18

31. Mai 2022

## Anlageuniversum

Globale Unternehmensanleihen, sowohl Finanzanleihen als auch Industrieanleihen; derivative Instrumente; Geldmarktinstrumente; Kasse

## Produktkategorie nach SFDR

Artikel 8; Ohne Nachhaltige Investitionen; Ohne Pai; Ohne Nachhaltigen Vergleichsmaßstab

## Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-  
Einzelrating: mind. B-

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

191

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

242

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

### Ongoing Charges [%]:

0,66

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Ja

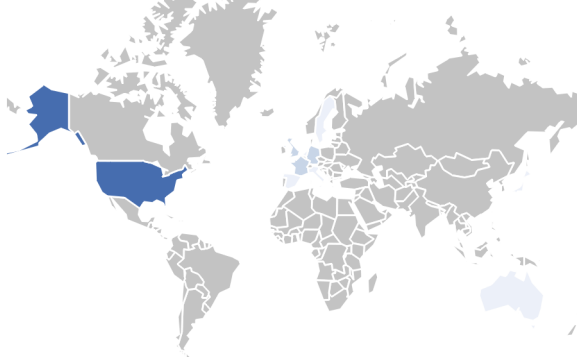
### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

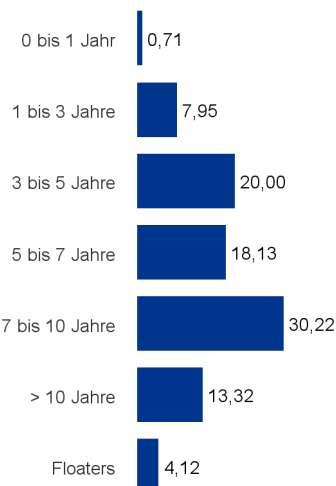
## Länderallokation [%]



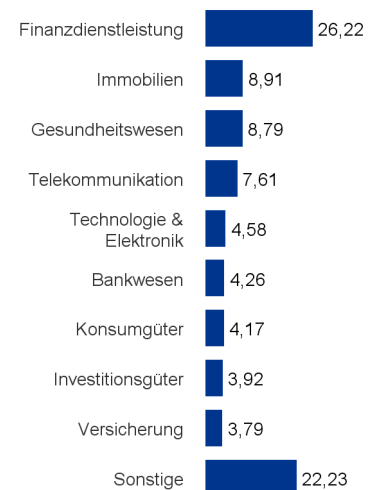
0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Vereinigte Staaten	36,87
Frankreich	9,83
Deutschland	8,44
Vereinigtes Königreich	6,81
Australien	4,76
Niederlande	4,25
Spanien	3,81
Italien	3,22
Schweden	3,06
Japan	2,65
Sonstige	10,76

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Branchenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	1,55
AA+ bis AA-	4,38
A+ bis A-	38,27
BBB+ bis BBB-	41,39
BB+ bis BB-	8,30
B+ bis B-	0,57
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

## Die 10 größten Emittenten [%]

Verizon Communications Inc.	1,64
Microsoft Corp.	1,55
Orange S.A.	1,35
JPMorgan Chase & Co.	1,33
PepsiCo Inc.	1,27
International Business Machines Corp.	1,05
The Walt Disney Co.	1,04
Svenska Handelsbanken AB [publ]	1,04
Lloyds Banking Group PLC	1,03
Bank of America Corp.	1,03

31. Mai 2022

## Fondsrückblick

- Wir haben das Portfolio im Berichtsmonat weiter an die neue globale Ausrichtung angepasst. Trotz des volatilen fundamentalen Umfeldes war die Liquidität in den US- und Euro-Märkten ausreichend, sodass der Umbau auf die neue Struktur gut umgesetzt werden konnte.
- Das volatile Umfeld im US-Dollar-Zins- und -Kredit-Markt wurde genutzt, um weiter die US-Dollar-Quote über den Sekundärmarkt aufzubauen. Die Quote an währungsgesicherten US-Dollar Anleihen erhöhte sich auf etwa 65 Prozent.
- Im Gegenzug wurden Euro-Unternehmensanleihen verkauft, um Kasse bereitzustellen.
- Sowohl in Europa als auch in den USA waren aufgrund des sich stabilisierenden Kapitalmarktumfeldes höhere Primärmarktaktivitäten zu beobachten. Wir haben nachrangige Formate aus dem Finanzbereich in US-Dollar und in Euro gezeichnet. Dabei nahmen wir an einigen attraktiven Neuemissionen wie beispielsweise am US-Dollar Munich Re Green Sub-Bond oder der in Euro denominierten Tier 2-Anleihe der Svenska Handelsbanken teil.
- Das Portfolio war mit zuletzt etwa 240 Einzeltiteln weiterhin breit gestreut. Der Fokus der Anlagestrategie lag auf Emittenten mit hohen UI-Nachhaltigkeitswerten sowie fundamental starken BB Emittenten.
- Der Anteil der High Yield-Titel lag bei etwa neun Prozent.

## Marktrückblick

- Im Mai nahm die nach oben gerichtete Zinsdynamik an den Rentenmärkten etwas ab. Die Bundrendite im Zehnjahresbereich stieg angesichts der von der EZB erwarteten Zinswende und anhaltend hoher Euro-Inflationsdaten aber um weitere knapp 20 Basispunkte auf 1,12 Prozent an. Der Euro-Staatsanleihemarkt (iBoxx Euro Sovereign-Index) verbuchte abermals Verluste in Höhe von zwei Prozent. In den USA ging es hingegen mit den Renditen leicht abwärts. US-Treasuries mit zehn Jahren Laufzeit verzinsten sich mit 2,84 Prozent zehn Basispunkte niedriger als Ende April.
- Vor diesem Hintergrund tendierten Euro-Unternehmensanleihen auch im Mai ins Minus. Der für Euro-Investment Grade-Unternehmensanleihen repräsentative ICE BofA Euro Corp.-Index ER00 verlor 1,3 Prozent. Neben der Zinsbewegung haben im Mai vor allem die sich ausweitenden Risikoaufschläge (Spreads) die Unternehmenspapiere belastet. Der Asset Swap Spread hat sich vor dem Hintergrund zunehmender Wachstumssorgen auf Indexebene (ER00) um 16 auf 89 Basispunkte ausgeweitet. Zwischenzeitlich erreichten die Prämienaufschläge im Berichtsmonat ein Jahreshoch bei 95 Basispunkten, ehe dann eine Erholungsbewegung folgte.
- Damit einhergehend haben auch die Untersektoren ins Minus tendiert. Hochverzinsliche Firmenanleihen (High Yield) verloren ebenfalls 1,3 Prozent (ICE BofA HEAG-Index). Die Spreads erhöhten sich zwischenzeitlich um etwas mehr als 50 Basispunkte und überschritten die 400er Marke. Mit einem Anstieg von dann lediglich 15 auf 370 Basispunkte zum Monatsende konnten High Yield-Papiere von einer aufkommenden Risikostimmung profitieren. Parallel hierzu verlief die Entwicklung bei den Nachrang- bzw. Hybridanleihen.
- Am Primärmarkt hielt sich die Anzahl neuer Unternehmenspapiere im Rahmen. Die teils attraktiven Neuemissionsprämien haben allerdings hier und da zur Ausweitung der Aufschläge am Sekundärmarkt beigetragen. Auf Branchenebene ist die Schwäche des Immobiliensektors hervorzuheben.
- US-Unternehmensanleihen (ICE BofA US-Large Corps.-Index, C0AL) verbuchten vor dem Hintergrund rückläufiger Treasury-Renditen und nahezu unveränderter Spreads ein leichtes Plus von 0,6 Prozent (in US-Dollar).

## Ausblick

- Die Unsicherheit an den Kapitalmärkten bleibt bestehen, verändert aber ihren Charakter. Während in den letzten Monaten zumeist die Sorgen vor einer anhaltend hoher Inflation dominierten, hat sich dies spätestens seit der restriktiveren Herangehensweise der großen Notenbanken an die Aufgabe der Inflationsbekämpfung in Richtung Wachstumssorgen verschoben.
- In den USA und mittlerweile auch in Europa sind die Signale eindeutig: Der US-Fed und auch der EZB ist es ernst mit der Inflationsbekämpfung. Der Weg zu einem neutralen Leitzins soll schnellstmöglich zurückgelegt werden.

31. Mai 2022

- Die Wachstumsabschwächung ist auf dem Weg und deren Folgen werden sich in den nächsten Monaten zeigen. Zudem sollte der Inflationshöhepunkt erreicht sein, aber auch hier bestehen angesichts der anhaltenden Störung der Lieferketten (Ukraine, Zero-Covid-Strategie in China) starke Unsicherheiten, ob dieses bereits im kommenden Monat sichtbar wird.
- Insgesamt bleibt das Umfeld für Anleiheinvestoren herausfordernd. Unser Anlagefokus liegt weiter auf der Titelselektion sowie auf Emittenten mit hohen Union-ESG-Scores.

## 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: 31. Mai 2022, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**