UniInstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds mit europäischem Schwerpunkt

Union Investment

30. Juni 2021

Anteilspreis [EUR]:
(im Vergleich zum Vormonat)

110,62
Vormonat: 110,08

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:
netto

0,49

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Euro Subordinated Bonds investiert in globale Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen mit Fokus auf europäische Unternehmen. Die Anlagestrategie orientiert sich an einem Vergleichsmaßstab der im Verkaufsprospekt / wAI hinterlegt ist. Das Anlageziel des Fonds ist es, den Risikoaufschlag von Nachranganleihen gegenüber erstrangigen Anleihen (Senior Bonds) zu vereinnahmen. Der Derivateeinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:
UNIESBD

ISIN / WKN:
LU1063759929 / A1127A

Auflegungsdatum:
26. Mai 2014

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen:
330,32 Mio. EUR

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

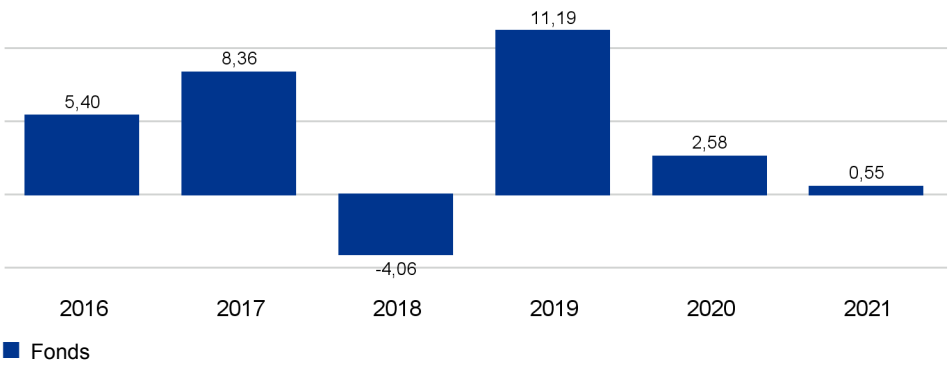
Rentenorientierte Anlagen	**94,75**
Renten	96,47
Rentenderivate	-1,72
Liquidität	**3,53**

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	6,49	14,10	24,39	28,72
Wertentw. p.a. [%]	6,49	4,49	4,46	3,62
Volatilität [%]	1,95	7,04	5,98	3,83
Sharpe Ratio	3,61	0,70	0,82	1,03

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

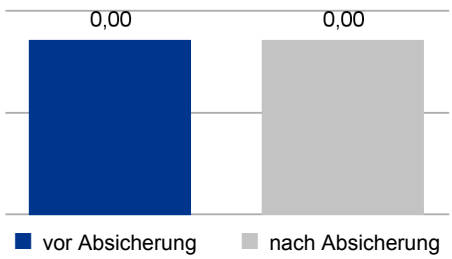


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit	6,45 Jahre
Ø Duration	4,48 Jahre
Ø Mod. Duration	4,47 %
Ø Spread Duration	5,79 %
Ø Kupon	2,48 %
Ø Rendite (brutto)	2,53 %
Ø Rating	BBB

Fremdwährungsquote [%]



UniInstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds mit europäischem Schwerpunkt

Union Investment

30. Juni 2021

Anlageuniversum

Globale Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen mit Schwerpunkt auf europäischen Emittenten; Beimischung: verzinsliche Wertpapiere; Geldmarktinstrumente; derivative Instrumente

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-
Einzeltitelrating: mind. B-
High-Yield-Quote: max. 20%

Anzahl Emittenten im Portfolio:
90

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
184

Ausschüttungen

	2020	2019	2018
je Anteil [EUR]	1,93	2,11	2,21
Rendite [%]	1,78	2,06	2,11

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 [%]:
0,67

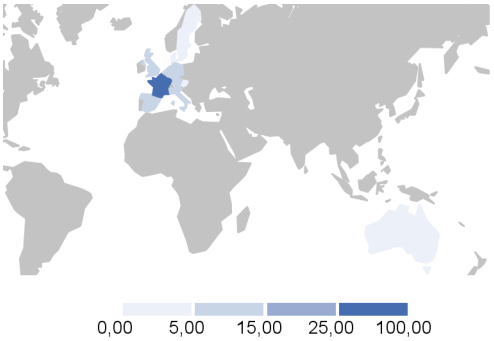
Erfolgsabhängige Vergütung:
Keine

Swing Pricing:
Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

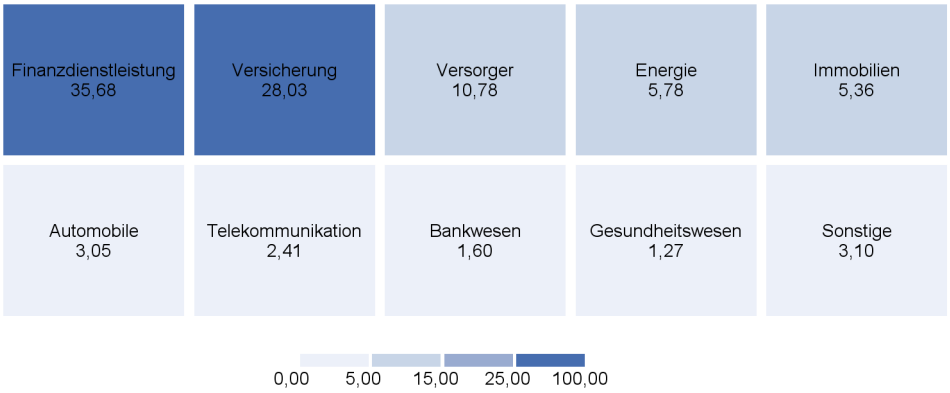
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Länderallokation [%]

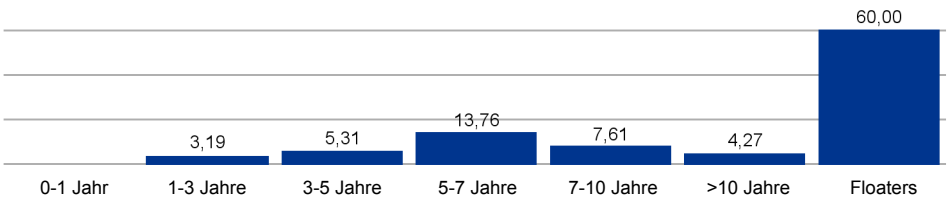


Frankreich	28,39
Deutschland	13,90
Italien	9,50
Niederlande	8,55
Vereinigtes Königreich	6,87
Spanien	6,75
Schweden	4,63
Dänemark	4,17
Österreich	3,42
Australien	2,30
Sonstige	6,28

Branchenallokation [%]



Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	-0,60
AA+ bis AA-	---
A+ bis A-	12,27
BBB+ bis BBB-	70,31
BB+ bis BB-	14,49
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Allianz SE	3,65
Assicurazioni Generali S.p.A.	3,42
Volkswagen International Finance N.V.	3,05
CNP Assurances S.A.	3,02
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	2,80
TotalEnergies SE	2,78
ING Groep N.V.	2,52
BNP Paribas S.A.	2,42
AXA S.A.	2,40
Danske Bank A/S	2,38

UniInstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds mit europäischem Schwerpunkt

Union Investment

30. Juni 2021

Fondsrückblick

- Im für Nachrangpapiere leicht freundlichen Marktumfeld haben wir uns auf den Primärmarkt konzentriert.
- Im Juni wurden interessante neue Papiere der Assicurazioni Generali, von Bankinter sowie der ING Gruppe gezeichnet.
- Der Fonds erzielte im Juni im Rahmen der Marktbewegung eine leicht positive Performance.
- Bei den Rentenkennzahlen haben sich Werte wie Duration beziehungsweise Restlaufzeit durch die Neuemissionen geringfügig erhöht.
- Auf Länderebene gab es ebenfalls nur geringfügigste Veränderungen.
- Insgesamt wurde die Ausrichtung des Fonds weitestgehend beibehalten.

Marktrückblick

- Euro-Unternehmensanleihen mit Rating Investment Grade tendierten im Juni leicht positiv. Mit einem erfreulichen Auftakt legten auf Indexebene die im ICE BofA Euro Corporate-Index, ER00 enthaltenen Anleihen um 0,4 Prozent zu.
- Die Entwicklung der Asset Swap Spreads war erfreulich, im Juni wurde mit dem Monatsschlussstand das Jahrestief bei 56 Basispunkten (minus fünf Basispunkte gegenüber Ende Mai) erreicht.
- Die Inflationsthematik und die Diskussion hinsichtlich einer kommenden Verschärfung der US-Geldpolitik - Stichwort: Tapering der Fed - prägten das Geschehen.
- Insgesamt war sehr wenig Dynamik im Markt zu sehen, die Kursveränderungen hielten sich in engsten Grenzen. Ein Finanzinstitut übertitelte eine Studie zum Euro-Unternehmensanleihemarkt für das bisherige Jahr 2021 als das langweiligste Handelsjahr aller Zeiten.
- Gegen Monatsende wurden nur sehr wenige Unternehmensanleihen von der Europäischen Zentralbank im Rahmen ihres Ankaufprogramms erworben, dennoch war der Mark sehr stabil.
- Am Primärmarkt wurden regelmäßig Neuemissionen platziert. Die Nachfrage war nach wie vor vorhanden, größere Zugewinne für die Anleger blieben aufgrund der weiterhin geringen Neuemissionsprämien aber Mangelware. Der Anteil von neu emittierten Green- oder SDG-Bonds war erneut hoch.
- Mit Blick auf die Sub-Indizes waren im Nachrangbereich bei den Finanz- und Industriepapieren (ICE BofA EBSU- und ENSU-Index) mit plus 0,5 und 0,7 Prozent ebenfalls leichte Zugewinne zu beobachten.
- Der High Yield-Markt (ICE BofA HEAG-Index) gewann 0,6 Prozent hinzu und erreichte zwischenzeitlich ein Jahreshoch, das Segment profitierte weiterhin vom Reopening der Wirtschaft. Die Risikoprämien fielen im Gegenzug zwischenzeitlich auf ein Jahrestief von 249 Basispunkten. Per saldo gaben die Spreads um neun auf 259 Basispunkte nach.
- Am US-Unternehmensanleihemarkt stieg der ICE BofA US-Large Cap Corporate-Index im Fahrwasser rückläufiger Treasury-Renditen um 1,6 Prozent (in US-Dollar). Die Risikoaufschläge fielen um zwei auf 95 Basispunkte.

Ausblick

- Der Markt für Unternehmensanleihen ist weiterhin gut unterstützt. Die Zentralbanken behalten vorerst ihre expansive Geldpolitik bei und kaufen weiterhin Wertpapiere und damit auch Unternehmensanleihen an.
- Die Erholung der Wirtschaft in der Eurozone dürfte sich im 2. Quartal deutlich fortgesetzt haben. Zumindest in den USA und Europa zeigt die Konjunktur eine erfreuliche Dynamik und das Angebot an neuen Unternehmensanleihen bleibt begrenzt.
- Kurzfristig haben Inflationsängste und ein nach vorne geschobener Zinsanhebungspfad der Fed belastet. Gleiches gilt auf der fundamentalen Ebene für die Ausbreitung der Delta-Variante des Corona-Virus.
- Risiken ergeben sich aus den mittlerweile relativ geringen Renditeaufschlägen, die einen möglichen Zinsanstieg am Markt nur noch moderat abfedern könnten.
- Mit den Erfolgen bei den Corona-Impfungen scheint das Ende der Pandemie in den größten Volkswirtschaften der Welt in Sichtweite gerückt und eine kräftige Konjunkturbelebung hat begonnen. An den Kapitalmärkten wird zunehmend der Übergang in die Zeit nach Corona eingepreist. Die Chancen für Risikoanlagen stehen weiter gut, auch wenn das Aufwärtstempo nachlassen wird. Taktik und Selektion bleiben gefragt.

30. Juni 2021

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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

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: 30. Juni 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment