

29. Juli 2022

**Anteilspreis [EUR]:**

(im Vergleich zum Vormonat)

**97,95<sup>▲</sup>**

Vormonat: 90,17

**Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:**

netto

**8,62**

**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:**

250,34 Mio. EUR

**Ertragsverwendung:**

Ausschüttend

**Valuta:**

3 Tage (Forward Pricing)

**Benchmark (BMK):**

---

**Fondsstruktur [%]**

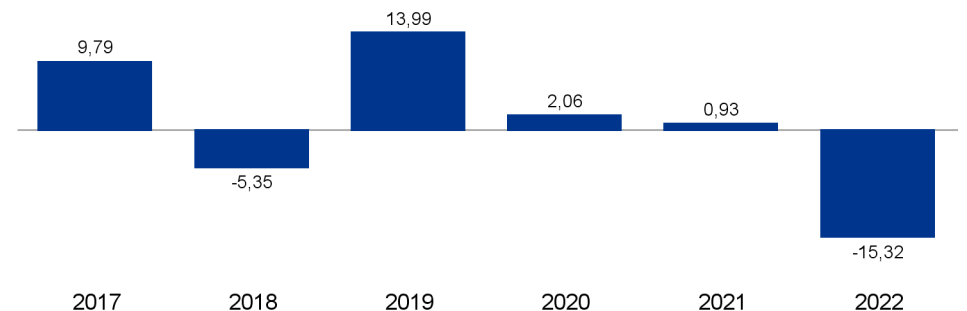
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>99,33</b>
Renten	97,33
Rentenderivate	2,00
<b>Liquidität</b>	<b>2,65</b>

**Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \***

	<b>1 Jahr</b>	<b>3 Jahre</b>	<b>5 Jahre</b>	<b>seit Auflegung</b>
<b>Wertentwicklung [%]</b>	-16,39	-10,52	-2,39	15,72
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	-16,39	-3,65	-0,48	2,29
<b>Volatilität [%]</b>	6,43	11,97	9,81	4,96
<b>Sharpe Ratio</b>	-2,46	-0,26	0,00	0,55

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

**Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \***



■ Fonds

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

**Portfoliokennzahlen**

<b>Ø Restlaufzeit*</b>	4,59 Jahre
<b>Ø Duration</b>	3,31 Jahre
<b>Ø Mod. Duration</b>	3,31 %
<b>Ø Spread Duration</b>	11,65 %
<b>Ø Kupon</b>	3,14 %
<b>Ø Rendite (brutto)*</b>	7,33 %
<b>Ø Rating</b>	BBB-

\* zum ersten Call-Termin

**Ausschüttungen**

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

**Fremdwährungsquote [%]**

<b>vor Absicherung</b>	13,12
<b>nach Absicherung</b>	0,25

29. Juli 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.

## Produktkategorie nach SFDR

Artikel 6

## Bonitätslimite

Durchschnittsrating: Mind. BBB-; Einzeltitelrating: Mind. B-; Maximale High-Yield-Quote bei Erwerb: 35%

### Anzahl Emittenten im Portfolio:

44

### Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

82

## 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

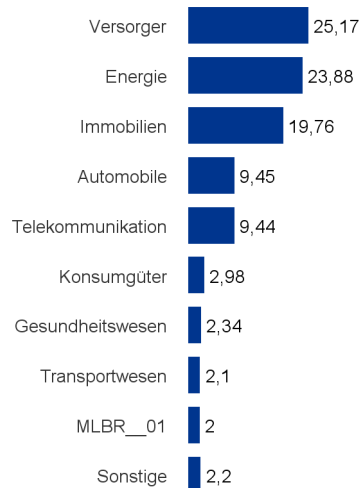
## Länderallokation [%]



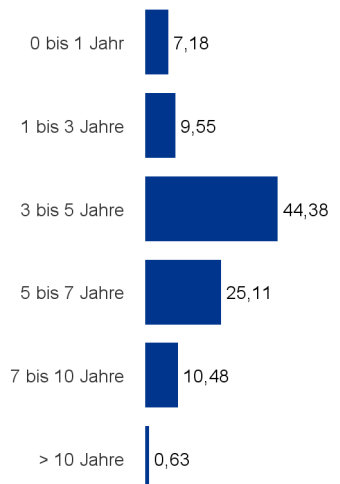
Frankreich	22,26
Deutschland	15,69
Vereinigtes Königreich	13,65
Schweden	11,86
Spanien	10,44
Italien	7,86
Luxemburg	5,36
Niederlande	2,21
Japan	2,20
Europa	2,00
Sonstige	5,80

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

## Branchenallokation [%]



## Restlaufzeitenallokation (zum ersten Call-Termin) [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	-1,97
AA+ bis AA-	---
A+ bis A-	7,84
BBB+ bis BBB-	57,96
BB+ bis BB-	32,05
B+ bis B-	1,48
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

## Die 10 größten Emittenten [%]

Volkswagen International Finance N.V.	8,64
BP Capital Markets PLC	8,20
TotalEnergies SE	7,84
Unibail-Rodamco-Westfield SE	4,35
ENEL S.p.A.	4,06
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	3,50
Heimstaden Bostad AB	3,34
Orange S.A.	3,32
Iberdrola International B.V.	3,21
Telefónica Europe B.V.	3,15

29. Juli 2022

## Fondsrückblick

- Im Juli war, wie erwähnt, eine Erholung zu beobachten. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) engten sich deutlich ein. Auch das Achsenbild konnte sich erholen. Die Broker suchten wieder verstärkt nach Hybridanleihen. Die Liquidität war damit zwar erneut relativ einseitig, aber die Anleihen konnten deutlich einfacher verkauft werden als noch im Vormonat. Jedoch blieben Neuemissionen weiterhin aus.
- Die Mittelflüsse im Fonds hielten sich in Grenzen und erfolgten erneut in beide Richtungen. Netto verbuchten wir einen kleinen Abfluss, den wir über Verkäufe von Volkswagen-Anleihen bedient haben.
- Des Weiteren wurden Anleihen von Telefonica in Papiere mit längerer Laufzeit des selben Emittenten getauscht. Zudem tauschten wir Hybrids des britischen Mineralölunternehmens BP, welche in US-Dollar denominated sind, in Euro-Hybrids. US-Dollar Hybrids erschienen dem Fondsmanagement nach dem Abzug der Währungssicherungskosten weniger attraktiv.
- Der Fonds konnte im Juli einen positiven Ertrag erwirtschaften. Auf Sektorebene gab es im Berichtsmonat keine negativen Beiträge. Besonders Hybridanleihen aus den Bereichen Real Estate (SBB, Heimstaden, Castellum, Balder) und dem Transportsektor (Abertis) schnitten gut ab. Auf Einzeltitelebene hat lediglich die Nachranganleihe von Renault leicht verloren.

## Marktrückblick

- An den Rentenmärkten setzte nach den starken Kursverlusten der ersten Jahreshälfte im Juli eine kräftige Gegenbewegung ein. Von der Inflationsfront gab es zwar keine Entwarnung, für Rückenwind sorgte aber die Furcht vor einer deutlichen Wachstumsabschwächung. In Europa kamen Sorgen um eine Energiekrise im kommenden Winter auf.
- Gleichzeitig verfolgen die Notenbanken eine restriktive Geldpolitik. In diesem Umfeld gingen die Renditen von Staatsanleihen deutlich zurück. Gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index verbuchten Euro-Staatsanleihen einen Zuwachs von 4,1 Prozent.
- Der Euro-Unternehmensanleihemarkt erholte sich ebenfalls deutlich, auf Gesamtmarktebene (ICE BofA Euro Corp.-Index ER00) verzeichneten Papiere mit Investment Grade-Rating ein Plus von 4,6 Prozent. Die Risikoaufschläge (Asset Swap Spreads) engten sich von 126 auf 94 Basispunkte ein.
- Auch der Nachrangmarkt wurde im Juli auf Preis- und Spread-Basis stark unterstützt. Die Positionsbereinigungen der Investoren und eine eingeschränkte Marktliquidität, die noch im Vormonat zu Druck am Nachrangmarkt geführt hatten, waren vorbei. Es kam somit zu einer kleinen Rallye.
- Im Umfeld einer erhöhten Risikobereitschaft der Anleger entwickelten sich hochverzinsliche Anleihen gut und legten, gemessen am ICE BofA HEAG-Index, um 5,4 Prozent zu. Die Spreads engten sich dabei von 497 auf 442 Basispunkte ein.
- Nachrang- beziehungsweise Hybridanleihen aus dem Industriesektor (ICE BofA ENSU-Index) entwickelten sich mit einem Plus von 6,2 Prozent noch besser.
- Am US-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA US-Large Corps.-Index, C0AL) verlief die Entwicklung ähnlich wie im Euroraum, er legte um 5,6 Prozent zu (in US-Dollar). Die Risikoaufschläge der US-Unternehmenspapiere engten sich von 176 auf 169 Basispunkte ein.

## Ausblick

- Wir erwarten in den kommenden Wochen weiterhin eine hohe Volatilität an den Kapitalmärkten. Das fundamentale Umfeld steht zunehmend unter Druck. Vor allem die restriktive Vorgehensweise der Zentralbanken wirkt belastend. Mit Blick auf die Zins- und Geldpolitik überwiegen zunehmend Rezessionsängste über die bisher bestimmende Thematik des Inflationsanstiegs.
- Auch die Marktliquidität wird herausfordernd bleiben, da die Zentralbanken ab Jahresmitte mit der Rückführung ihrer Ankaufprogramme beginnen. Dies sollte auch für eine anhaltend hohe Volatilität am Markt sorgen.
- Die Lage an den Kapitalmärkten dürfte durch die Unklarheiten über die Wachstumsaussichten, den Inflationspfad und die Geldpolitik zunächst schwierig bleiben. Im weiteren Jahresverlauf sollte die Unsicherheit abnehmen und sich damit die Perspektiven für chancenorientierte Anlagen wieder verbessern.

29. Juli 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. Juli 2022, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**