

UniInstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

89,32[▲]

Vormonat: 85,29

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

4,73

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Corporate Bonds + investiert bei aktiver Steuerung der Duration in ein globales und breit diversifiziertes Portfolio aus Industrieanleihen. Reine Finanzanleihen sind, mit Ausnahme von Finanztöchter von Industrieunternehmen, von der Investition ausgeschlossen. Die Anlagestrategie bezieht sich nicht auf einen Vergleichsmaßstab und verfolgt kein indexgebundenes Ziel. Das Anlageziel des Fonds ist es, attraktive Renditeaufschläge gegenüber einem Staatsanleiheportfolio oder einem Unternehmensanleiheportfolio guter oder sehr guter Bonität zu erzielen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

UNIGCPL

ISIN / WKN:

DE000A2DMVJ0 / A2DMVJ

Auflegungsdatum:

27. März 2018

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

224,56 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

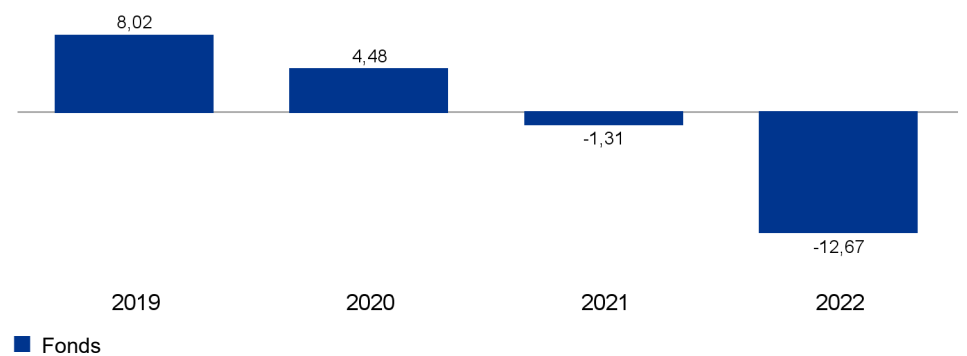
Rentenorientierte Anlagen	72,28
Renten	85,79
Rentenderivate	-13,51
Liquidität	14,37

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-14,49	-9,08	---	-5,04
Wertentw. p.a. [%]	-14,49	-3,13	---	-1,18
Volatilität [%]	3,90	8,35	---	3,47
Sharpe Ratio	-3,57	-0,31	---	-0,20

* 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	7,71 Jahre
Ø Duration	4,05 Jahre
Ø Mod. Duration	4,02 %
Ø Spread Duration	4,52 %
Ø Kupon	2,38 %
Ø Rendite (brutto)	3,04 %
Ø Rating	A-

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	1,82	1,71	1,79
Rendite [%]	1,79	1,68	1,83

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	27,40
nach Absicherung	0,39

Uninstitutional Global Corporate Bonds +

Globaler Unternehmensanleihefonds mit High-Yield- und Nachranganleihen sowie Währungsabsicherung



29. Juli 2022

Anlageuniversum

Globale Unternehmensanleihen (auch Nachrang, ausschließlich Industrieanleihen; Ausnahme Finanztochterunternehmen); CDS; Derivate

Produktkategorie nach SFDR

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

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-
Einzelrating bei Erwerb: mind. B-
Maximale High-Yield-Quote: 30%

Anzahl Emittenten im Portfolio:

285

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

380

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Ongoing Charges [%]:

0,67

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

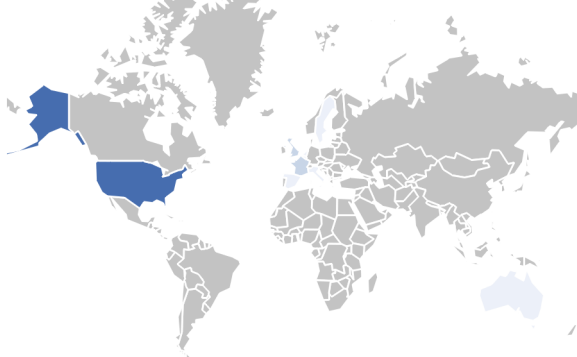
Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% zugunsten des Sondervermögens.
Bei Einhaltung der Kündigungsfrist von 15 Handelstagen entfällt dieser.

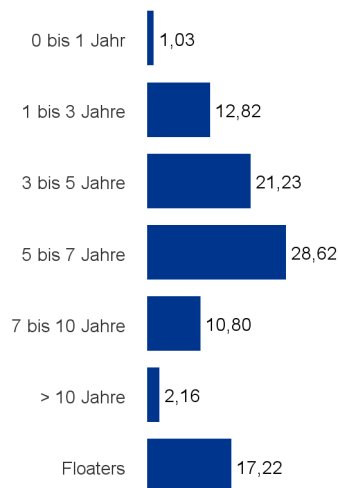
Länderallokation [%]



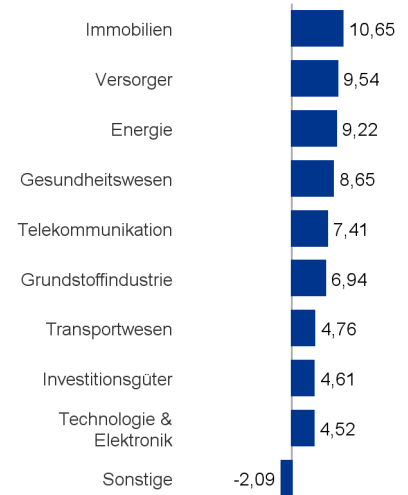
0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Vereinigte Staaten	31,12
Frankreich	9,76
Vereinigtes Königreich	5,95
Schweden	4,47
Spanien	3,62
Australien	3,10
Niederlande	3,07
Italien	2,96
Belgien	2,86
Luxemburg	2,67
Sonstige	2,71

Restlaufzeitenallokation [%]



Branchenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	21,50
AA+ bis AA-	3,37
A+ bis A-	9,72
BBB+ bis BBB-	39,14
BB+ bis BB-	2,51
B+ bis B-	8,93
CCC+ bis CCC-	0,04
CC+ bis CC-	0,49
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

TotalEnergies SE	1,97
Wizz Air Finance Company B.V.	1,34
Amazon.com Inc.	1,18
Korea National Oil Corp.	1,16
Aroundtown SA	1,08
Vodafone Group PLC	1,08
PerkinElmer Inc.	0,98
BP Capital Markets PLC	0,98
Merck KGaA	0,91
Comcast Corp.	0,90

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Der Fonds profitierte von der starken Erholungsbewegung an den Märkten, bei der vor allem risikoreichere Anlageklassen überproportional hinzugewannen. Dabei haben wir das Kreditrisiko auf derivativer Ebene zusätzlich taktisch über iTraxx-Indizes noch etwas erhöht.
- Im Portfolio wurde zu Monatsbeginn im Rahmen des Risikomanagements eine Position an Hybrid-Anleihen des Unternehmens Unibail-Rodamco-Westfield abgebaut. Grund war neben dem massiven Abverkauf in diesem Sektor der Anstieg der Risiken hinsichtlich einer Laufzeitenverlängerung der Anleihen nach dem ursprünglichen Call-Termin. Damit könnten signifikante Verluste in diesem Anleihesektor einhergehen.
- Im Gegenzug haben wir wieder an einigen ausgesuchten Neuemissionen teilgenommen. Es wurden dabei Anleihen von SSE und General Motors am Primärmarkt gezeichnet.
- Die Zinsduration im Fonds haben wir aufgrund der hohen Volatilität an den Zinsmärkten zudem taktisch über Zins-Futures gesteuert.

Marktrückblick

- Die Rentenmärkte haben sich im Juli deutlich erholt. Euro-Staatsanleihen verbuchten gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index einen Zuwachs von 4,2 Prozent. Zwar stieg die Inflation im Jahresvergleich weiter an. Für Rückenwind sorgte aber die Furcht vor einer womöglich deutlichen Wachstumsabschwächung.
- Vor dem Hintergrund sich eintrübender Frühindikatoren, der drohenden Energiekrise in Europa und der restriktiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank gab die Bundrendite weiter nach und fiel von 1,34 auf 0,82 Prozent.
- Der Euro-Unternehmensanleihemarkt erholte sich ebenfalls deutlich, auf Gesamtmarktebene (ICE BofA Euro Corp.-Index ER00) verzeichneten Papiere mit Rating Investment Grade ein Plus in Höhe von 4,6 Prozent. Die Risikoaufschläge (Asset Swap Spreads) engten sich von 126 auf 94 Basispunkte ein.
- Im Umfeld einer erhöhten Risikobereitschaft der Anleger entwickelten sich hochverzinsliche Anleihen noch besser und legten, gemessen am ICE BofA HEAG-Index, um 5,4 Prozent zu. Die Spreads engten sich dabei von 497 auf 442 Basispunkte ein. Bei den Nachrang- bzw.
- Hybridanleihen aus dem Industriesektor (ICE BofA ENSU-Index) betrug der Zuwachs sogar 6,2 Prozent. Die Risikoaufschläge verringerten sich von 303 auf 286 Basispunkte.
- Die aktuelle Berichtssaison entsprach im Schnitt den Erwartungen, doch die Ausblicke der Unternehmen fallen zunehmend vorsichtig aus. Perspektivisch dürften die Unternehmensergebnisse schwächer ausfallen. Das deckt sich mit dem Bild einer sich abschwächenden Wirtschaft und dürfte für Unsicherheit sorgen.
- Branchenseitig gehörten im Vormonat abgestrafte Sektoren wie der Immobilienbereich zu den Gewinnern. Zuvor hatte der Sektor stark unter dem gestiegenen Renditeniveau gelitten, entsprechend hoch war nun die Erleichterung über wieder fallende Zinsen.
- Am US-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA US-Large Corps.-Index, C0AL) verlief die Entwicklung ähnlich zum Euroraum, dieser legte um 5,6 Prozent (in US-Dollar) zu. Die Risikoaufschläge der US-Unternehmenspapiere engten sich von 176 auf 169 Basispunkte ein.

Ausblick

- Wir erwarten auch während der Sommerpause ein weiterhin volatiles Marktumfeld. In Abwesenheit einiger Marktteilnehmer reichen oft schon geringe Volumen für größere Kursausschläge aus.
- Die Marktliquidität wird zudem herausfordernd bleiben, da die Zentralbanken ab Jahresmitte mit der Rückführung ihrer Ankaufprogramme beginnen.
- Das fundamentale Umfeld steht zunehmend unter Druck. Vor allem die restriktive Vorgehensweise der Zentralbanken belastet. Mit Blick auf die Zins-/Geldpolitik überwiegen zunehmend Rezessionsängste die bisher bestimmende Thematik des Inflationsanstiegs.
- Vorerst ist aber dennoch mit steigenden Preisen zu rechnen. In Deutschland könnte die Inflationsrate nach Auslaufen der Subventionen (9-Euro-Ticket usw.) sogar zweistellige Werte erreichen.
- Eine drohende potentielle Rationierung von Gas im Winter könnte zu Einbußen im Bruttoinlandsprodukt (BIP) führen. Energieintensive Geschäftsmodelle geraten deshalb zunehmend unter Druck.

29. Juli 2022

- Die Berichtssaison der Unternehmen zum zweiten Quartal zeigte noch recht solide Ergebnisse. Größere Gewinneinbußen blieben bislang aus, viele Firmen blicken aber etwas skeptischer in die Zukunft. Ratingmigrationen mit entsprechenden Herabstufungen sind aber noch kein Thema. Dies dürfte erst im kommenden Jahr verstärkt aufkommen. Insgesamt gehen sowohl Banken als auch Unternehmen gut aufgestellt in ein schwieriges Umfeld.
- Auf mittelfristige Sicht sind die aktuellen Renditeniveaus an den globalen Corporate Bond-Märkten deutlich attraktiver geworden.

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