

29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

88,04[▲]

Vormonat: 84,54

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

4,14[▲]

Benchmark: 3,22

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Credit investiert in globale Unternehmensanleihen, sowohl in Industriefinanzierungen als auch in Finanzanleihen. Das Anlageziel ist es, die Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index zu übertreffen. Hierzu können Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIGLCR

ISIN / WKN:

LU1726239723 / A2H8G0

Auflegungsdatum:

21. Dezember 2017

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

192,60 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates EUR Hedged

Fondsstruktur [%]

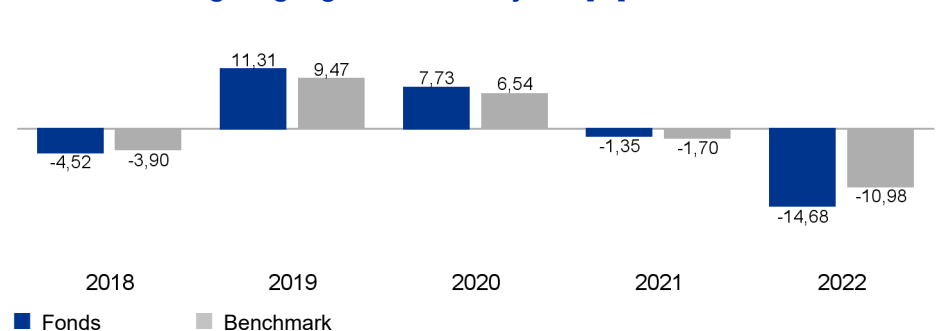
Rentenorientierte Anlagen	101,58
Renten	94,16
Rentenderivate	7,43
Liquidität	6,19

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-15,99	-12,48	-7,37	-5,37	---	---	-3,40	-1,74
Aktive Rendite [%]	-3,51		-2,00		---		-1,66	
Wertentw. p.a. [%]	-15,99	-12,48	-2,53	-1,83	---	---	-0,75	-0,38
Volatilität [%]	5,13	5,69	8,57	7,37	---	---	4,41	4,59
Tracking Error [%]	2,26		2,08		---		1,37	
Sharpe Ratio	-3,00		-0,23		---		-0,06	
Information Ratio	-1,55		-0,34		---		-0,27	
Beta	0,97		1,14		---		1,02	

* 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	12,9 Jahre	---
Ø Duration	5,9 Jahre	---
Ø Mod. Duration	5,83 %	---
Ø Spread Duration	7,67 %	---
Ø Kupon	3,45 %	---
Ø Rendite (brutto)	3,08 %	---
Ø Rating	BBB	---

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	2,42	2,93	2,42
Rendite [%]	2,34	2,89	2,55

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	74,57
nach Absicherung	1,34

29. Juli 2022

Anlageuniversum

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

Produktkategorie nach SFDR

Artikel 6

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: Mind. BBB-;
Einzeltitelrating: Mind. B-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

172

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

252

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,63

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

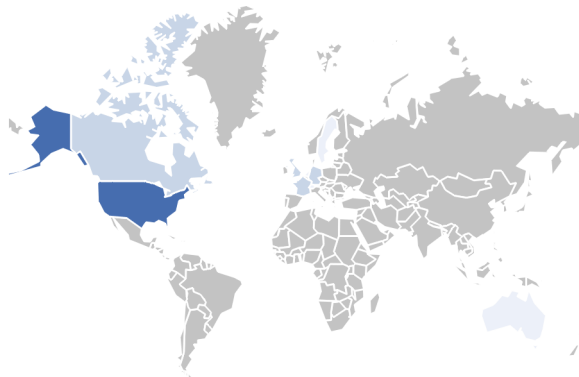
Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

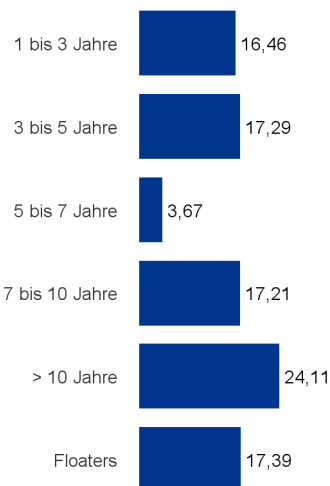
Länderallokation [%]



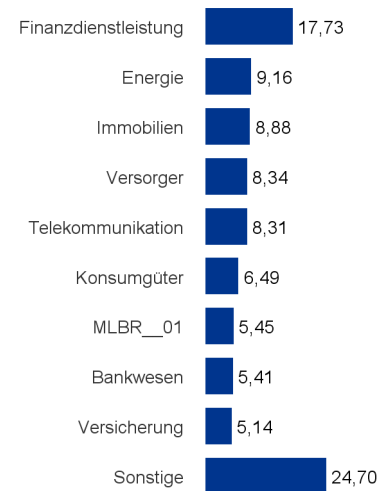
0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Vereinigte Staaten	31,72
Deutschland	13,28
Frankreich	11,44
Vereinigtes Königreich	10,27
Kanada	5,03
Australien	4,38
Luxemburg	4,07
Schweden	3,46
Schweiz	2,81
Niederlande	2,73
Sonstige	12,38

Restlaufzeitenallokation [%]



Branchenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	-5,19
AA+ bis AA-	3,17
A+ bis A-	29,93
BBB+ bis BBB-	54,74
BB+ bis BB-	10,62
B+ bis B-	0,98
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	0,18
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Deutsche Bank AG	1,68
Vodafone Group PLC	1,59
Aroundtown SA	1,55
The Toronto-Dominion Bank	1,48
The Kroger Co.	1,47
Bank of America Corp.	1,44
Heimstaden Bostad AB	1,40
Kinder Morgan Inc.	1,38
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,35
Energy Transfer Operating L.P.	1,22

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Nachdem der Vormonat Juni von einer hohen Risikoaversion gekennzeichnet war, konnten sich die Risikoaufschläge (Spreads) im Juli deutlich erholen. Wir nutzten die Erholungsphase, um die Fondsrisiken weiter zu reduzieren. Insbesondere unser relativ hohes Übergewicht im Real Estate-Bereich wurde erneut zurückgeführt. So konnten wir Titel wie beispielsweise Heimstaden und Unibail Rodamco bei 30 bis 50 Basispunkten unterhalb der zwischenzeitlichen Spread-Hochs veräußern.
- Grundsätzlich zielten wir darauf ab, durch geeignete Verkäufe das Beta des Fonds weiter zu reduzieren. Die frei gewordene Kasse wurde teils gar nicht, teilweise ausschließlich in sichere Bundesanleihen und US-Treasuries reinvestiert. Mit Blick auf den Euro-Primärmarkt haben wir lediglich an einer siebenjährigen Emission von SSE teilgenommen. Auf der US-Dollar-Seite waren es unter anderem Anleihen von Lenovo, IBM, GM und Kinder Morgan, die eine attraktive Prämie zahlten und an denen wir gerne teilgenommen haben.
- Die Duration des Fonds wurde weiterhin kurz gehalten. Das Ausmaß der Short-Position haben wir im Verlauf des Berichtsmonats jedoch reduziert, sodass er nur noch etwa ein Viertel bis ein halbes Jahr kürzer als die Benchmark positioniert war. Unser Übergewicht im US-Dollar haben wir weiter reduziert, in Summe war der Fonds hier zuletzt neutral gewichtet.

Marktrückblick

- Die Rentenmärkte haben sich im Juli deutlich erholt. Euro-Staatsanleihen verbuchten, gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index, einen Zuwachs von 4,1 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 groß war nun die Erleichterung über wieder fallende Zinsen.
- Am US-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA US-Large Corps.-Index, C0AL) verlief die Entwicklung ähnlich zum Euroraum, er 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 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 nach wie vor 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