

29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

93,07[▲]

Vormonat: 89,89

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

3,53[▲]

Benchmark: 3,22

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:

325,42 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% Bloomberg Global Aggregate - Corporates EUR Hedged

Fondsstruktur [%]

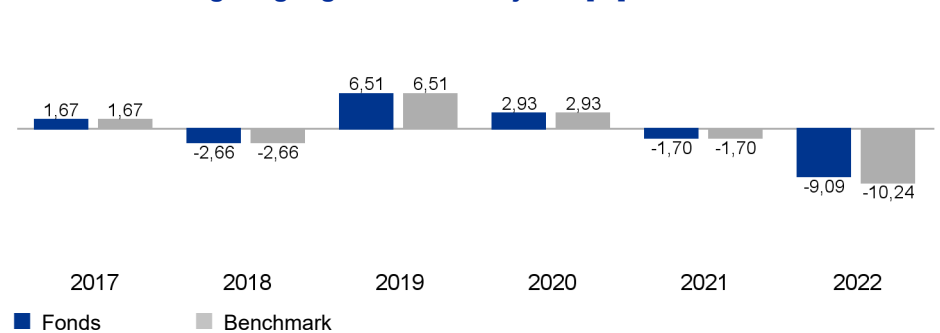
Rentenorientierte Anlagen	94,69
Renten	94,69
Liquidität	5,35

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-10,80	-11,93	-8,59	-9,75	-4,09	-5,30	1,44	0,16
Aktive Rendite [%]	1,13		1,15		1,21		1,28	
Wertentw. p.a. [%]	-10,80	-11,93	-2,96	-3,37	-0,83	-1,08	0,18	0,02
Volatilität [%]	4,55	5,18	6,57	6,67	5,33	5,41	2,84	2,98
Tracking Error [%]	1,09		0,68		0,53		0,39	
Sharpe Ratio	-2,25		-0,37		-0,07		0,19	
Information Ratio	1,03		0,60		0,48		0,41	
Beta	0,94		0,98		0,98		0,98	

* 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	8,1 Jahre	---
Ø Duration	5,7 Jahre	---
Ø Mod. Duration	5,66 %	---
Ø Spread Duration	6,05 %	---
Ø Kupon	2,81 %	---
Ø Rendite (brutto)	2,39 %	---
Ø Rating	BBB+	---

Ausschüttungen

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

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	67,58
nach Absicherung	1,17

29. Juli 2022

Anlageuniversum

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

Produktkategorie nach SFDR

Artikel 8; Mit Nachhaltigen Investitionen Nach Offenlegungs-Vo; Mit Pai; Ohne Nachhaltigen Vergleichsmaßstab

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

192

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

245

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

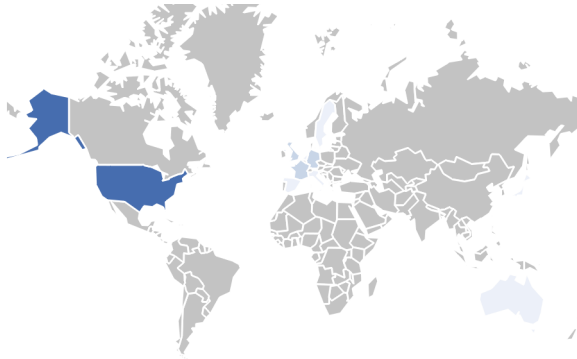
Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

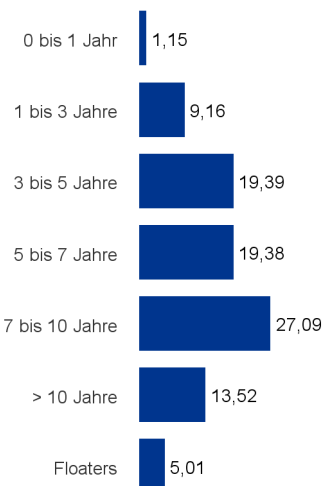
Länderallokation [%]



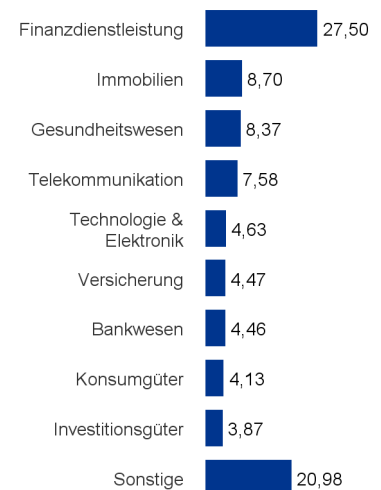
0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Vereinigte Staaten	36,96
Frankreich	9,97
Deutschland	9,14
Vereinigtes Königreich	6,78
Australien	4,75
Niederlande	4,19
Spanien	3,64
Italien	3,03
Schweden	2,89
Japan	2,66
Sonstige	10,69

Restlaufzeitenallokation [%]



Branchenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA		1,58
AA+ bis AA-		3,88
A+ bis A-	■	40,07
BBB+ bis BBB-	■	41,58
BB+ bis BB-		6,77
B+ bis B-		0,80
CCC+ bis CCC-		---
CC+ bis CC-		---
C+ bis C-		---
D		---

Die 10 größten Emittenten [%]

Verizon Communications Inc.	1,65
Microsoft Corp.	1,58
Orange S.A.	1,35
JPMorgan Chase & Co.	1,33
PepsiCo Inc.	1,30
International Business Machines Corp.	1,07
The Walt Disney Co.	1,06
Svenska Handelsbanken AB [publ]	1,04
Bank of America Corp.	1,03
Equinix Inc.	1,03

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat waren etwas geringere Primärmarktaktivitäten in Europa und in den USA aufgrund des schwierigen Kapitalmarktumfelds und der Ferienzeit zu verzeichnen. Das Fondsmanagement hat im vergangenen Monat lediglich an einer Neuemission der Aareal Bank teilgenommen.
- Auch am Sekundärmarkt waren wir wenig aktiv. Das Fondsmanagement hat im Berichtsmonat einige teuer gewordene Euro-Anleihen veräußert.
- Die Anlagestrategie des Fonds wurde im Wesentlichen beibehalten. Das Portfolio weist einen hohen Investitionsgrad von über 95 Prozent auf. Dabei legen wir einen Fokus auf Emittenten mit hohen ESG Scores und fundamental robusten Geschäftsmodellen.
- Das Portfolio ist mit zuletzt etwa 240 Einzeltiteln von über 190 Emittenten weiterhin breit gestreut. Die Quote an währungsgesicherten US-Dollar-Anleihen liegt derzeit bei etwa 65 Prozent. Der Anteil der High Yield-Titel liegt bei etwa acht Prozent. Dabei fokussieren wir uns auf fundamental starke BB Emittenten.

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 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, er legte um 5,6 Prozent (in US-Dollar) zu. Die Risikoaufschläge der US-Unternehmenspapiere engten sich von 176 auf 169 Basispunkte ein.

Ausblick

- Die geldpolitische Wende in den USA und Europa sowie der Ukraine-Krieg dürften in den kommenden Monaten die Renditen und die Risikoprämien belasten, so wie es auch schon in der ersten Jahreshälfte der Fall war.
- Der Markt spielt abwechselnd Rezessions- und Inflationsängste. Wir rechnen nicht damit, dass sich die Inflation schnell zurückbilden wird, da insbesondere die Energiepreise auf hohen Niveaus verharren sollten. Eine drohende potenzielle Rationierung von Gas im Winter könnte zu Einbußen im Bruttoinlandsprodukt (BIP) führen. Energieintensive Geschäftsmodelle geraten deshalb zunehmend unter Druck.
- Ratingmigrationen (Downgrades) sind aktuell noch kein Thema, dies kann aber 2023 vermehrt aufkommen.
- Insgesamt wird das Umfeld für Anleiheinvestoren herausfordernder. Der Fokus des Fonds liegt weiterhin auf Titelselektion und Emittenten mit hohen Union-ESG-Scores.

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