

Uninstitutional Multi Credit

Credit Fonds mit aktiver Allokationssteuerung und hohen Freiheitsgraden



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

92,51[▲]

Vormonat: 90,09

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

2,68

Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Multi Credit investiert in globale fest- und variabel verzinsliche Rentenpapiere. Hierzu zählen neben Staats- und Unternehmensanleihen (auch Finanz- und Nachranganleihen) der Ratingklassen "Investment-Grade" und "High-Yield" vor allem Wandelanleihen, Contingent-Convertible-Bonds und Pfandbriefe sowie gedeckte Anleihen. Es werden Titel aus den Industrie- und Schwellenländern erworben; derivative Instrumente und Indizes können eingesetzt werden. Die Anlagestrategie bezieht sich nicht auf einen Vergleichsmaßstab und verfolgt kein indexgebundenes Ziel. Anlageziel ist es, möglichst hohe kontinuierliche Erträge und Ausschüttungen zu erzielen durch Nutzung der vielfältigen Renten-Sub-Assetklassen.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIMLCR

ISIN / WKN:

LU1557111835 / A2DK5B

Auflegungsdatum:

15. März 2017

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

124,74 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

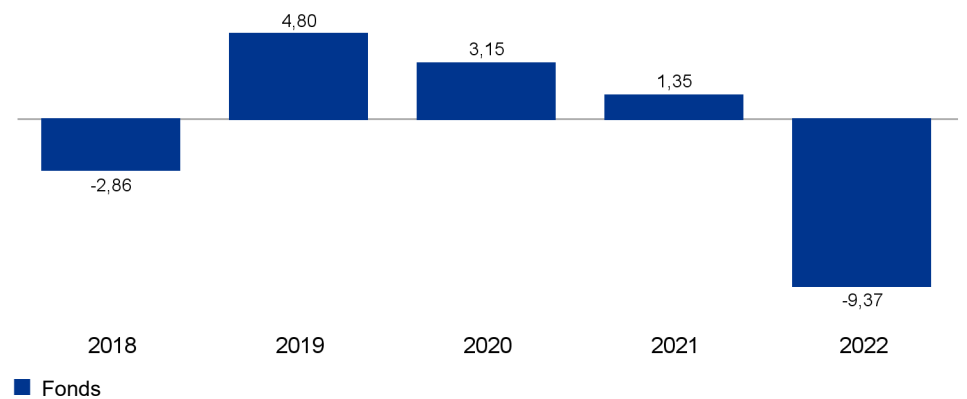
Rentenorientierte Anlagen	40,05
Renten	82,88
Rentenderivate	-42,83
Liquidität	17,68

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-9,97	-4,51	-3,08	-1,65
Wertentw. p.a. [%]	-9,97	-1,53	-0,62	-0,31
Volatilität [%]	2,92	7,65	6,07	3,04
Sharpe Ratio	-3,22	-0,13	-0,03	0,05

* 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	6,01 Jahre
Ø Duration	1,87 Jahre
Ø Mod. Duration	1,86 %
Ø Spread Duration	4,13 %
Ø Kupon	1,81 %
Ø Rendite (brutto)	1,96 %
Ø Rating	AA-

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	1,22	1,24	1,42
Rendite [%]	1,24	1,25	1,45

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	10,02
nach Absicherung	0,22

29. Juli 2022

Anlageuniversum

Int. Staats- und Unternehmensanleihen, Finanz-, High-Yield-, Nachrang-, Wandel- und Hybridanleihen; CoCos; Verbriefungen; Covered Bonds; Credit Indizes; Derivate; Geldmarkt; Kasse; Weitestgehende Währungsicherung.

Produktkategorie nach SFDR

Artikel 6

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: Mind. BBB-;
 Einzeltitelrating: Mind. B-;
 Verbriefungen: Mind. BBB-;
 Max. High-Yield-Quote bei Erwerb: 40%

Anzahl Emittenten im Portfolio:

104

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

125

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 [%]:

0,76

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

1,00

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

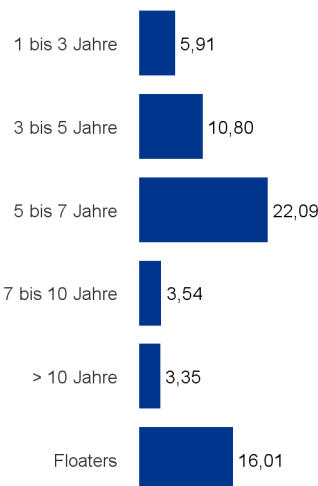
Länderallokation [%]



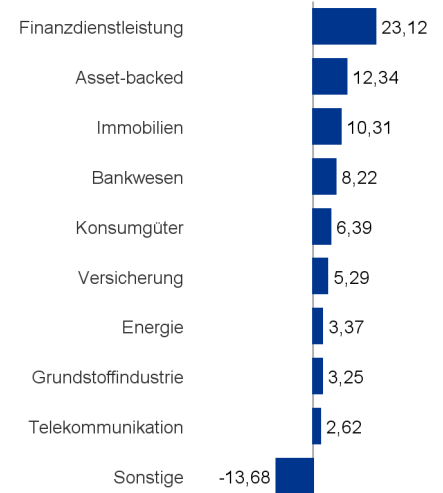
Frankreich	12,64
Vereinigtes Königreich	9,67
Vereinigte Staaten	7,95
Schweden	4,96
Irland	3,56
Italien	3,30
Australien	3,25
Niederlande	3,18
Luxemburg	2,33
Spanien	2,11
Sonstige	-12,91

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

Restlaufzeitenallokation [%]



Branchenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	22,37
AA+ bis AA-	2,49
A+ bis A-	34,38
BBB+ bis BBB-	39,57
BB+ bis BB-	-15,98
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

BPCE S.A.	2,72
Imperial Brands Finance PLC	2,26
Athene Global Funding	1,99
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM]	1,85
Blackstone Property Partners Europe Holdings	1,82
HSBC Holdings PLC	1,74
LeasePlan Corporation N.V.	1,70
Bank of America Corp.	1,67
Aareal Bank AG	1,62
The Toronto-Dominion Bank	1,43

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat setzte das Fondsmanagement auf eine moderat offensive Positionierung mit Schwerpunkt auf europäischen Unternehmensanleihen bei niedriger Duration. Unter taktischen Gesichtspunkten halten wir den Kassenbestand hoch, um diesen bei Gelegenheit über die Teilnahme an attraktiv gepreisten Neuemissionen zu reduzieren. Sowohl Käufe als auch Verkäufe erfolgten im Berichtsmonat lediglich aus Relativ Value-Sicht. Um die Risiken im Portfolio zu reduzieren, nahmen wir vorübergehend Positionen in synthetischen Kreditindizes ein.

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 anhaltend hohe Volatilität am Markt sorgen.
- Im Fonds werden wir vermehrt temporäre derivative Overlay-Positionen eingehen, um von Marktverwerfungen zu profitieren, aber auch um den Fonds vorübergehend abzusichern.
- 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