

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. August 2019

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNICHBD

ISIN:

LU1341439245

WKN:

A143YC

Auflegungsdatum:

15. Februar 2016

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

256.683.731,53

Anteilspreis [EUR]:

120,48

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 7,83 / -0,07

Durchschnittliche Restlaufzeit (zum ersten Call-Termin) [Jahre]:

4,84

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,31

Modifizierte Duration [%]:

4,31

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,78

Durchschnittliche Rendite (zum ersten Call-Termin; vor Kosten) [%]:

1,50

Durchschnitts-Rating:

BBB

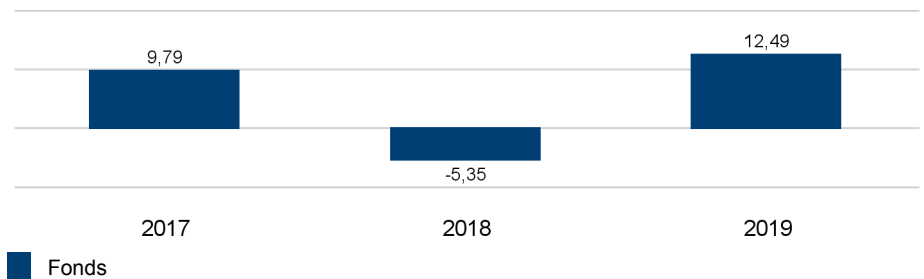
Der Fonds auf einen Blick

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 Durchschnittsbonität auf Gesamtfondsebene lautet auf Investmentgrade (BBB-). Ein Erwerb von High-Yield-Anleihen (mind. B-/B3) ist bis maximal 35 Prozent des Fondsvermögens möglich. 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. Ein wachsendes Anlageuniversum bietet hierbei interessante Investmentmöglichkeiten. Eine breite Titelstreuung im Fonds über beispielsweise unterschiedliche Regionen und Bonitätsstufen soll weiterhin Einzeltitelrisiken abfedern. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	92,11
Renten	96,01
Rentenderivate	-3,90
Liquidität	4,47

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



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

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	1,24	12,49	9,44	15,96	---	30,93
Wertentwicklung [%] p.a.			9,44	5,07	---	7,92
Volatilität [%]			3,68	4,58	---	3,41
Sharpe Ratio			2,67	1,18	---	2,42

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

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	3,48	3,05
2017:	3,72	3,39
2016:	2,24	2,24

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50% p.a.

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,63

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

Anzahl Emittenten im Portfolio

48

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

77

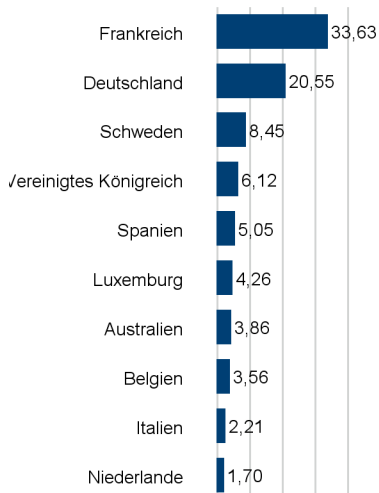
Anlageuniversum:

Nachranganleihen von Industrie- und Versorgungsunternehmen (inkl. deren Finanztöchtern);
Nachranganleihen von Finanzunternehmen max. 5% des Fondsvolumens; fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere;
Geldmarktinstrumente, Derivate; weitestgehende Währungsabsicherung.

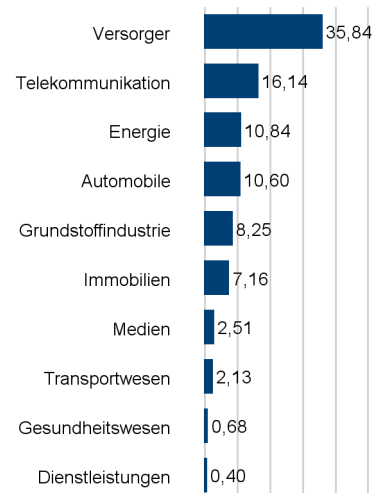
Bonitätslimite:

Durchschnittsrating auf Gesamtfondsebene mind. BBB-; auf Einzeltitelebene mind. B-; High-Yield-Quote bei Erwerb: max. 35% des Fondsvermögens.

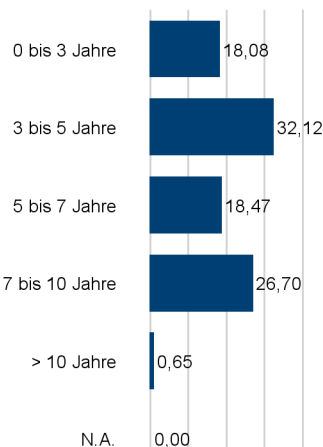
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



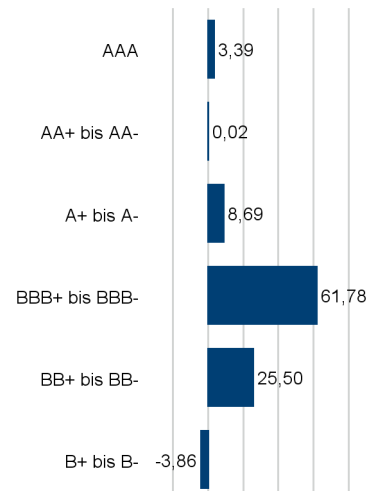
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens (zum ersten Call-Termin)



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	8,75
Total S.A.	8,43
Volkswagen International Finance N.V.	8,41
Orange S.A.	7,20
Engie S.A.	4,08
Bayer AG	4,06
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	3,31
Origin Energy Finance Ltd.	3,12
Vattenfall AB	2,90
Telefónica Europe B.V.	2,68

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Rahmen des zum Monatsende hin anspringenden Primärmarkts wurden auch für uns interessante Hybridpapiere emittiert. Wir zeichneten zwei Tranchen des britischen Versorgers National Grid. Aufgrund der im Rahmen des Brexits bestehenden Risiken haben wir hierbei jedoch nur kleinere Positionen für den Fonds erworben
- Am Sekundärmarkt waren wir aufgrund von Mittelzuflüssen ebenfalls aktiv und erhöhten unsere Anleihebestände in Centrica, Bertelsmann und Unibail-Rodamco.
- Darüber hinaus wurden unter taktischen Gesichtspunkten einige derivative Transaktionen (Optionen) umgesetzt.

Marktrückblick

- Die Erwartung eines neuen Anleihekaufprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) war im August dominierender Faktor im Unternehmensanleihesektor. Andere Themen wie der Brexit, aber auch die Zuspitzung des Handelskonflikts waren dort eher Randnotizen.
- Die allgemeine Zinsentwicklung zeigte sich abwärtsgerichtet. Europäische Staatsanleihen konnten in Erwartung einer geldpolitischen Lockerung durch die EZB fast 2,5 Prozent hinzugewinnen (iBoxx € Sovereigns).
- Hiervon profitierte auch der Unternehmensanleihemarkt. Die Wertentwicklung war mit plus 0,7 Prozent (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) aber deutlich geringer ausgeprägt. Die Risikoprämien (Asset Swap Spreads) weiteten sich um neun auf 75 Basispunkte aus.
- Angesichts des starken Renditeverfalls waren viele Anleger nicht geneigt, Unternehmenspapiere mit negativen Renditen zu erwerben. Dies hatte den Aufschwung entsprechend gebremst. Die Anleger konzentrierten sich auf Papiere von Emittenten mit positiven Renditen.
- Mit Blick auf die Untersektoren konnten nachrangige Anleihen sowohl aus dem Industrie- als auch dem Finanzbereich (ICE BofA Merrill Lynch ENSU- und EBSU-Index) mit jeweils einem Prozent am meisten zulegen.
- Der Primärmarkt kam nach sommerlicher Pause zum Monatsende hin richtig in Schwung. So wurden alleine in der letzten Augustwoche 35 neue Corporate Bonds im Gegenwert von 24 Milliarden Euro emittiert.
- Der US-Unternehmensanleihemarkt verzeichnete auf US-Dollarbasis (ICE BofA Merrill Lynch US-Large Cap-Index) sogar Gewinne in Höhe von 2,9 Prozent. Aber auch dort weiteten sich die Risikoprämien um 22 auf 148 Basispunkte aus.

Ausblick

- Das Niedrigzinsumfeld sollte den Markt von der technischen Seite her weiter unterstützen.
- Das durchwachsene wirtschaftliche Bild spricht auf der Suche nach Zinsaufschlag eher für Hybridanleihen, die von soliden Emittenten begeben werden.
- Die Erwartungen der Anleger hinsichtlich einer expansiveren Zentralbankpolitik sind hoch, was auch hohes Enttäuschungspotenzial in sich birgt. Corporate Bonds und andere Anleiheklassen mit Renditeaufschlag sollten von den EZB-Ankündigungen technisch unterstützt bleiben.
- Die Auflegung eines erneuten Anleiheankaufprogramms am 12. September dürfte den europäischen Unternehmensanleihemarkt perspektivisch untermauern.

Uninstitutional Corporate Hybrid Bonds I

Hybridanleihen mit europäischem Schwerpunkt.

Stichtag: 30. August 2019

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: 30. August 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment