

31. August 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

113,67 ▼

Vormonat: 114,10

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,38

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional German Corporate Bonds investiert mind. 70% in Anleihen von Unternehmen, welche von Emittenten mit juristischem Sitz oder mit wirtschaftlichen Schwerpunkt in Deutschland ausgegeben werden beziehungsweise von Emittenten, deren Mutterkonzern ihren juristischen Sitz oder wirtschaftlichen Schwerpunkt in Deutschland haben. Eine Beimischung von 30% Unternehmensanleihen aus Europa (Frankreich, Österreich, Beneluxstaaten, Finnland, Großbritannien und Skandinavien) ist möglich. Die Anlagestrategie bezieht sich nicht auf einen Vergleichsmaßstab und verfolgt kein indexgebundenes Ziel. Derivate sind nur zur Absicherung möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNGRCBP

ISIN / WKN:

LU0847345435 / A1J6ZG

Auflegungsdatum:

2. November 2012

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

524,62 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

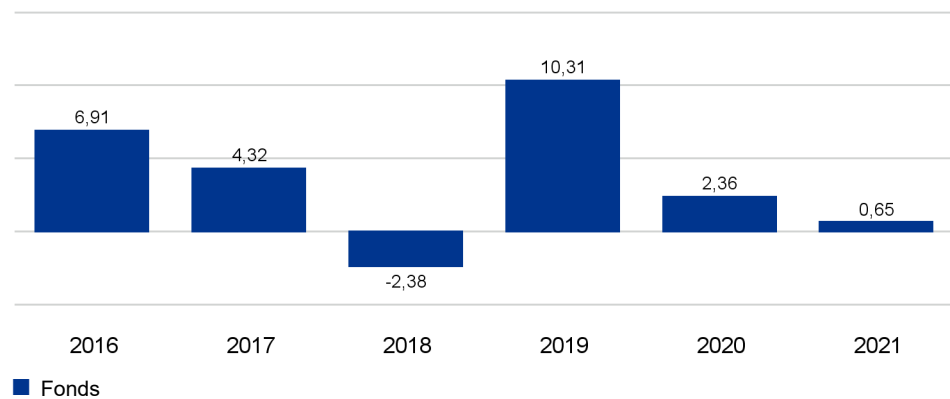
Rentenorientierte Anlagen	85,6
Renten	94,39
Rentenderivate	-8,79
Liquidität	5,96

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	4,36	11,40	13,29	41,41
Wertentw. p.a. [%]	4,36	3,66	2,53	4,00
Volatilität [%]	1,78	7,79	6,20	3,02
Sharpe Ratio	2,77	0,53	0,48	1,41

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

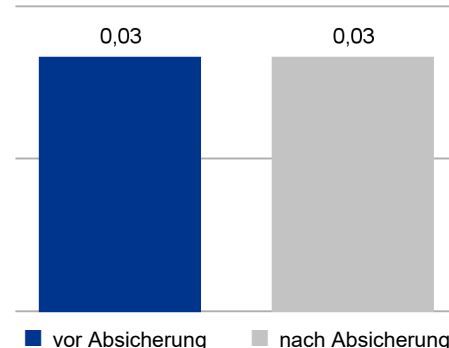


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit	8,74 Jahre
Ø Duration	6,02 Jahre
Ø Mod. Duration	5,98 %
Ø Spread Duration	6,90 %
Ø Kupon	2,64 %
Ø Rendite (brutto)	1,57 %
Ø Rating	BBB

Fremdwährungsquote [%]



UniInstitutional German Corporate Bonds +

Unternehmensanleihenfonds mit kerneuropäischer Beimischung



31. August 2021

Anlageuniversum

Unternehmensanleihen europäischer Emittenten (exklusive Peripherie)

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-
 Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. B-
 Maximale High-Yield-Quote: 30%
 max. Einzelwertgewichtung
 Inv.-Grade-Emittenten: 4%
 High-Yield-Emittenten: 3%

Anzahl Emittenten im Portfolio:

103

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

140

Ausschüttungen

	2020	2019	2018
je Anteil [EUR]	2,27	2,59	2,60
Rendite [%]	2,02	2,44	2,40

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,55

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,74

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

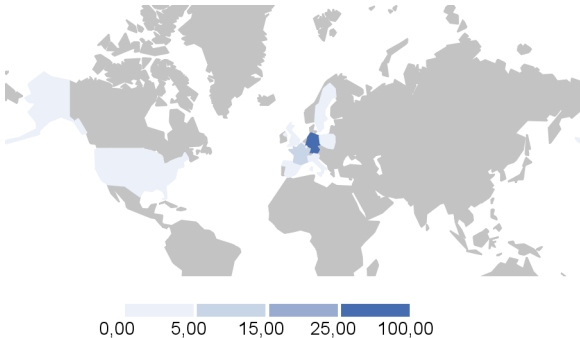
Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

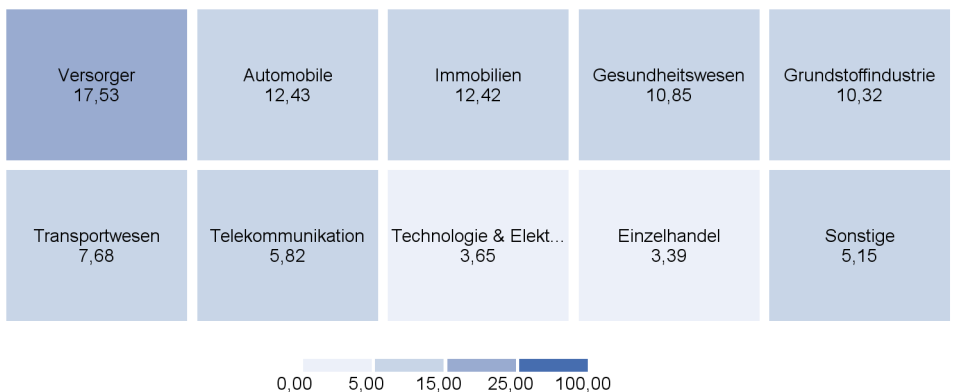
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Länderallokation [%]

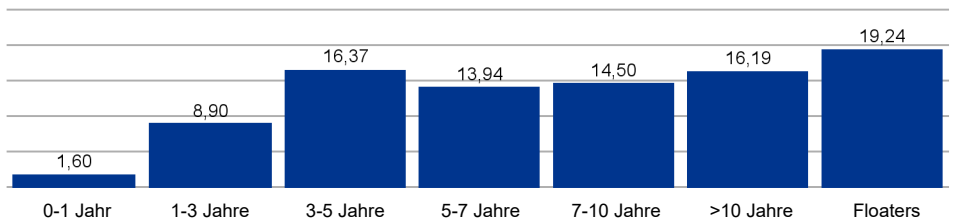


Deutschland	60,28
Frankreich	9,84
Belgien	3,60
Schweden	3,45
Vereinigtes Königreich	3,30
Vereinigte Staaten	3,10
Luxemburg	2,66
Italien	1,78
Polen	0,65
Spanien	0,61
Sonstige	-3,66

Branchenallokation [%]



Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	5,01
AA+ bis AA-	1,61
A+ bis A-	16,12
BBB+ bis BBB-	44,08
BB+ bis BB-	17,51
B+ bis B-	9,33
CCC+ bis CCC-	0,61
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Eurogrid GmbH	3,40
Volkswagen International Finance N.V.	3,08
Deutsche Wohnen SE	2,96
BASF SE	2,91
Robert Bosch Investment Nederland B.V.	2,81
E.ON SE	2,65
Engie S.A.	2,50
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	2,28
Bayer AG	2,12
Nidda Healthcare Holding GmbH	2,03

31. August 2021

Fondsrückblick

- Im Berichtszeitraum nahm das Fondsmanagement an der Neuemission des nordischen Immobilienwerts Castellum teil. Des weiteren bauten wir Risiko ab in den Positionen von CGG und der Adler Group.
- In der ersten Monatshälfte bewegte sich der Gesamtmarkt nur wenig aufgrund der Sommerpause, in der zweiten Monatshälfte war die Marktentwicklung in erster Linie von steigenden Zinsen und einer Einengung der Risikostreuung (Spread-Kompression) geprägt. Zinsbezogene positive Effekte auf die Performance der im Fonds vertretenen Anleiheklassen konnten nur leicht von den relativ zins-unabhängigen Hybrid- und High Yield-Anleihen kompensiert werden, da die Einengung der Spreads in den Beständen aufgrund der defensiven Titelauswahl nicht deutlich war. So schränkt etwa der Fokus auf deutsche Anleihen eine mögliche offensivere Ausrichtung ein.
- Die im Verkaufsprospekt definierte Anlagerestriktion mit Bezug auf die Quote deutscher Unternehmensanleihen ist in der vorgenannten Länderallokation nicht 1:1 abbildbar. Das Management steuert die Deutschlandquote im Fonds gemäß der Länderdefinition von ICE BofA. Zum Monatsultimo lag die Quote deutscher Unternehmensanleihen im Portfolio bei rund 73 Prozent.

Marktrückblick

- Der für Euro-Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating repräsentative ICE BofA Euro Corporate-Index (ER00) gab im Zuge steigender Bund-Renditen sowie zum Monatsende hin aufkommender Neuemissionen 0,4 Prozent nach.
- Die Asset Swap Spreads weiteten sich um vier auf 54 Basispunkte aus. Aufgrund der Sommerpause war am Markt eine geringe Volatilität zu beobachten.
- Zur Monatsmitte kam kurzzeitig eine verstärkte Unsicherheit unter den Anlegern auf. Hintergrund waren die Ausbreitung der Delta-Variante des Corona-Virus, verstärkte Regulierungstendenzen in China, die aber in erster Linie den dortigen Aktienmarkt belasteten sowie die Unsicherheit über den weiteren geldpolitischen Fahrplan der US-Notenbank. Letzteres hat sich nach der Rede des Fed-Vorsitzenden Jerome Powell im amerikanischen Jackson Hole und der Aussicht über ein noch länger anhaltendes Niedrigzinsumfeld aber wieder abgemildert.
- Am Primärmarkt kam es in der zweiten Monatshälfte zu einer - für diesen Zeitpunkt eher überraschenden - Belebung bei der Neuemissionstätigkeit. Die Nachfrage der Anleger war ordentlich, wenngleich die Unternehmen weiterhin zumeist nur geringe Neuemissionsprämien boten. Dennoch waren vereinzelte Platzierungen auch mit etwas großzügigeren Prämien für die Anleger versehen.
- Mit Blick auf die Untersektoren verzeichneten etwa hochverzinsliche Papiere (High Yield) gegen den Trend leichte Zugewinne. Der HEAG-Index stieg um 0,3 Prozent an, die Risikoprämien engten sich um vier auf 261 Basispunkte ein. Nachrangnanleihen aus dem Finanz- und Industriesektor (ICE BofA EBSU- und ENSU-Index) lagen gegenüber Vormonatsende hingegen nahezu unverändert.
- Der US-Unternehmensanleihemarkt (ICE BofA US-Large Cap Corporate-Index) tendierte vor dem Hintergrund erhöhter US-Staatsanleiherenditen ebenfalls etwas leichter. Der Markt gab bei unveränderten Spreads in US-Dollar gerechnet 0,2 Prozent ab.

Ausblick

- Mit der Finanz-Konferenz in Jackson Hole, bei der letztlich ein weiterhin anhaltendes Niedrigzinsumfeld bestätigt wurde, und abnehmenden Sorgen hinsichtlich der Ausbreitung der Delta-Variante des Corona-Virus sind einige Unsicherheitsfaktoren aus dem Weg geräumt.
- Wir erwarten in diesem Umfeld eine Seitwärtsbewegung bei den Renditeaufschlägen. Hinsichtlich der Zinsentwicklung rechnen wir aber mit leicht ansteigenden Renditen.
- Am Primärmarkt erwarten wir im September wieder eine stärkere Neuemissionstätigkeit mit durchaus attraktiven Zeichnungsprämien.
- Das fundamentale Umfeld im Unternehmensanleihesektor zeigt sich positiv.
- An den Kapitalmärkten der entwickelten Volkswirtschaften ist der Übergang in die Nach-Corona-Zeit weitgehend eingepreist. Die Chancen für Risikoanlagen stehen grundsätzlich unverändert gut, auch wenn das Aufwärtspotenzial im Zuge der nachlassenden Dynamik bei Impfungen und Konjunktur geringer geworden ist.

31. August 2021

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: 31. August 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment