

UniInstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachranganleihefonds mit europäischem Schwerpunkt



29. Oktober 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

110,04

Vormonat: 111,06

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,92

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Euro Subordinated Bonds investiert in globale Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen mit Fokus auf europäische Unternehmen. Die Anlagestrategie orientiert sich an einem Vergleichsmaßstab der im Verkaufsprospekt / wAI hinterlegt ist. Das Anlageziel des Fonds ist es, den Risikoaufschlag von Nachranganleihen gegenüber erstrangigen Anleihen (Senior Bonds) zu vereinnahmen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIESBD

ISIN / WKN:

LU1063759929 / A1127A

Auflegungsdatum:

26. Mai 2014

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

352,71 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

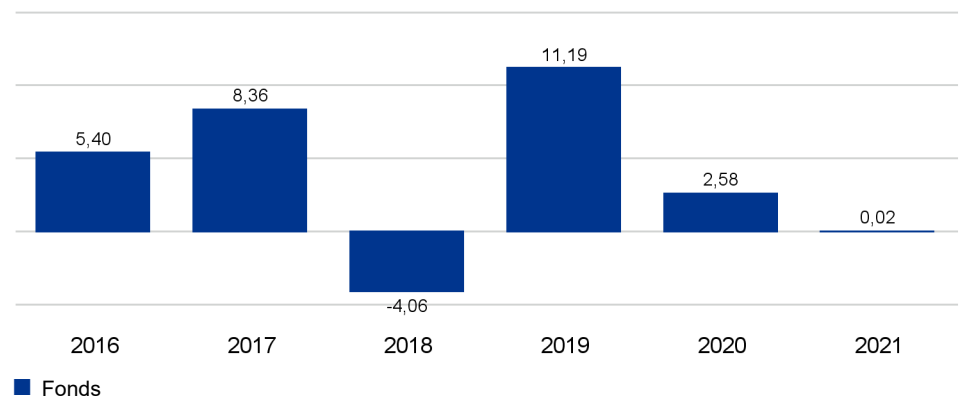
Rentenorientierte Anlagen	98,19
Renten	97,62
Rentenderivate	0,57
Liquidität	2,37

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	3,32	12,62	18,60	28,05
Wertentw. p.a. [%]	3,32	4,05	3,47	3,38
Volatilität [%]	1,73	7,02	5,86	3,75
Sharpe Ratio	2,25	0,65	0,67	0,99

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

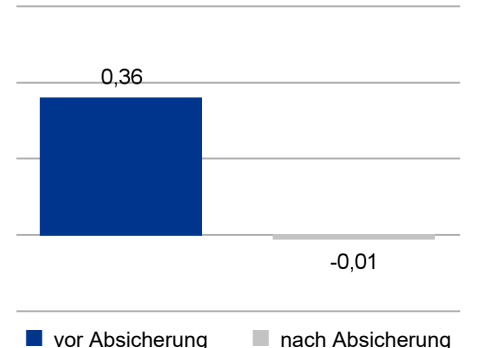


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit	6,96 Jahre
Ø Duration	4,52 Jahre
Ø Mod. Duration	4,52 %
Ø Spread Duration	5,84 %
Ø Kupon	2,63 %
Ø Rendite (brutto)	2,90 %
Ø Rating	BBB

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Euro Subordinated Bonds

Nachrangleihedfonds mit europäischem Schwerpunkt



29. Oktober 2021

Anlageuniversum

Globale Nachranganleihen von Finanzinstituten und Industrieunternehmen mit Schwerpunkt auf europäischen Emittenten; Beimischung: verzinsliche Wertpapiere; Geldmarktinstrumente; derivative Instrumente

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-
Einzelrating: mind. B-
High-Yield-Quote: max. 20%

Anzahl Emittenten im Portfolio:

91

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

184

Ausschüttungen

	2020	2019	2018
je Anteil [EUR]	1,93	2,11	2,21
Rendite [%]	1,78	2,06	2,11

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

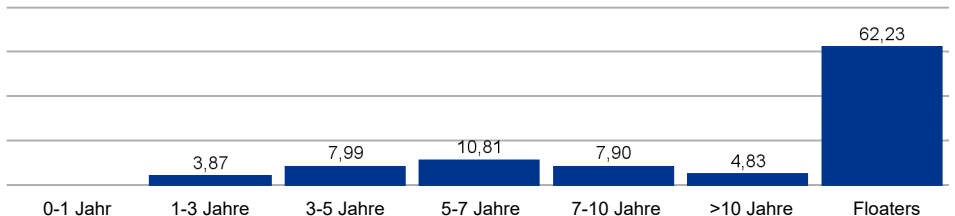
Frankreich	27,52
Deutschland	15,22
Niederlande	9,42
Vereinigtes Königreich	7,40
Schweden	7,25
Spanien	7,15
Italien	6,48
Österreich	3,88
Dänemark	3,88
Australien	2,07
Sonstige	7,93

Branchenallokation [%]



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

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	-0,56
AA+ bis AA-	---
A+ bis A-	13,39
BBB+ bis BBB-	71,07
BB+ bis BB-	13,73
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Allianz SE	3,36
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	3,16
Assicurazioni Generali S.p.A.	3,14
TotalEnergies SE	3,12
Crédit Agricole Assurances S.A.	3,10
BNP Paribas S.A.	2,93
Volkswagen International Finance N.V.	2,81
NN Group N.V.	2,81
CNP Assurances S.A.	2,79
ING Groep N.V.	2,62

29. Oktober 2021

Fondsrückblick

- Der Markt für nachrangige Unternehmenspapiere tendierte im Oktober im Rahmen allgemein steigender Renditen etwas schwächer. Der ICE BofA EBSU- sowie der ENSU-Index verloren 0,9 bzw. 0,6 Prozent. Die Spreadentwicklung war uneinheitlich.
- Bei den Finanzpapieren kam es zu einer leichten Ausweitung um zwei auf 109 Basispunkte. Industripapiere wiesen hingegen eine Einengung um sechs auf 186 Basispunkte auf.
- Am insgesamt überschaubaren Primärmarkt verzeichneten Nachrangtitel im Oktober eine wieder etwas stärkere Aktivität. Wir haben uns an den interessanten Neuemissionen von Heimstaden Bostad und der SEB beteiligt. Im Gegenzug verkauften wir aus Bewertungsgründen teure Papiere der Unternehmen Bayer sowie Danone. Die Duration im Portfolio hat sich im Berichtsmonat geringfügig erhöht.
- Der allgemein negativen Gesamtentwicklung im Oktober konnte sich der Fonds nicht entziehen.

Marktrückblick

- Der im Oktober fortgesetzte allgemeine Renditeanstieg sorgte auch am europäischen Unternehmensanleihemarkt für leichte Verluste. Das Thema Inflation war zentraler Punkt der Marktentwicklung. Es bestanden zunehmende Zweifel an einem nur vorübergehenden Inflationsschub. Die Anleger befürchteten, dass der jüngst zu beobachtende Preisanstieg doch von längerer Dauer sein könnte als es die Notenbanken bislang kommunizierten.
- Darüber hinaus drückten weitere Faktoren etwas auf die Stimmung. Zwar verlief aus fundamentaler Sicht die bisherige Berichtssaison der Unternehmen zum dritten Quartal insgesamt solide. Sorgen bereiteten jedoch Befürchtungen bezüglich einer Wachstumsabkühlung in China und die weltweit anhaltende Lieferkettenproblematik.
- Der Gesamtmarkt für Euro-Investment Grade-Unternehmenspapiere (ICE BofA Euro Corporate-Index; ER00) verlor 0,7 Prozent. Die Entwicklung der Risikoprämien (Asset Swap Spreads) verlief hingegen leicht positiv. Trotz des volatilen Marktumfeldes engten sich diese um drei auf 49 Basispunkte ein.
- Mit Blick auf die einzelnen Untersektoren waren durchgehend negative Vorzeichen zu beobachten. Euro High Yield-Papiere (ICE BofA HEAG-Index) gaben ein halbes Prozent ab. Die Spreads weiteten sich dort um acht auf 270 Basispunkte aus. Hybridpapiere (ICE BofA EBSU-/ENSU-Index) verloren 0,9 bzw. 0,6 Prozent, die Spreadentwicklung zeigte sich dabei uneinheitlich.
- Am Primärmarkt blieb die Platzierungstätigkeit der Unternehmen vor dem Hintergrund der Berichtssaison zum dritten Quartal eher überschaubar. Die Neuemissionsprämien blieben für die Anleger weiterhin eher gering.

Ausblick

- Trotz steigender Corona-Infektionszahlen sind derzeit weitreichende Lockdown-Maßnahmen nicht zu erwarten. Das Konjunkturbild bleibt somit intakt.
- Die aktuell noch laufende Berichtssaison zum dritten Quartal zeigt sich recht solide. Von fundamentaler Unternehmensseite erwarten wir daher keinen Druck auf den Markt.
- Die EZB-Sitzung im Oktober hat nicht zu einer Verringerung der Volatilität geführt. Inflationsängste konnte EZB-Präsidentin Lagarde nur bedingt aus dem Markt nehmen. Eine abrupte geldpolitische Straffung ist unseres Erachtens aber weiterhin nicht in Sicht. Für die Stabilität der Kreditmärkte wird entscheidend sein, dass die Unterstützung durch die US-Fed und die EZB nicht zu schnell entzogen wird.
- Entscheidend wird die EZB-Sitzung im Dezember sein. Dort wird sich zeigen, inwieweit die Unterstützung durch weitere Ankaufsprogramme ihre Fortsetzung finden wird.
- Das Volumen an Neuemissionen im September und Oktober war im Vergleich zu vorherigen Jahren überschaubar. Entsprechend gut konnte der Sekundärmarkt das Angebot absorbieren. Auch bis Jahresende gehen wir von einer robusten Marktverfassung aus.
- Sowohl die starke Markttechnik, getrieben durch die anhaltenden Zentralbankankäufe, als auch die weiterhin freundlichen Aktienmärkte sollten die globalen Kreditmärkte weiter unterstützen.

29. Oktober 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: 29. Oktober 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment