

28. Februar 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

97,01 ▼

Vormonat: 100,29

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-3,27 ▼

Benchmark: -2,17

Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Global Credit investiert in globale Unternehmensanleihen, sowohl in Industriefinanzierungen als auch in Finanzanleihen. Das Anlageziel ist es, die Benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index zu übertreffen. Hierzu können Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden.

Morningstar:



Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIGLCR

ISIN / WKN:

LU1726239723 / A2H8G0

Auflegungsdatum:

21. Dezember 2017

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

219,37 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates EUR Hedged

Fondsstruktur [%]

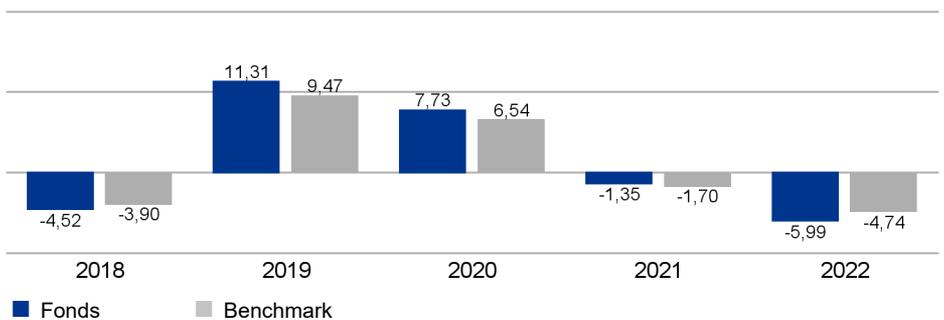
Rentenorientierte Anlagen	84,34
Renten	91,78
Rentenderivate	-7,44
Liquidität	8,31

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-4,87	-4,19	8,91	7,04	---	---	6,43	5,15
Aktive Rendite [%]	-0,68		1,87		---		1,28	
Wertentw. p.a. [%]	-4,87	-4,19	2,89	2,29	---	---	1,50	1,21
Volatilität [%]	3,53	3,77	7,06	6,43	---	---	4,11	4,19
Tracking Error [%]	1,04		1,22		---		1,05	
Sharpe Ratio	-1,22		0,48		---		0,48	
Information Ratio	-0,65		0,48		---		0,28	
Beta	1,06		1,09		---		1,03	

* 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	12,6 Jahre	---
Ø Duration	6,9 Jahre	---
Ø Mod. Duration	6,89 %	---
Ø Spread Duration	8,35 %	---
Ø Kupon	3,04 %	---
Ø Rendite (brutto)	2,21 %	---
Ø Rating	BBB+	---

Fremdwährungsquote [%]



28. Februar 2022

Anlageuniversum

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

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: mind. BBB-
Einzeltitelrating: mind. B-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

175

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

268

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	2,42	2,93	2,42
Rendite [%]	2,34	2,89	2,55

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,63

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

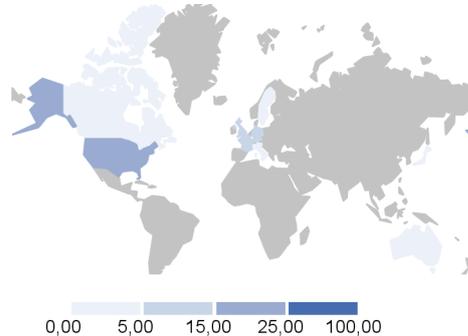
Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

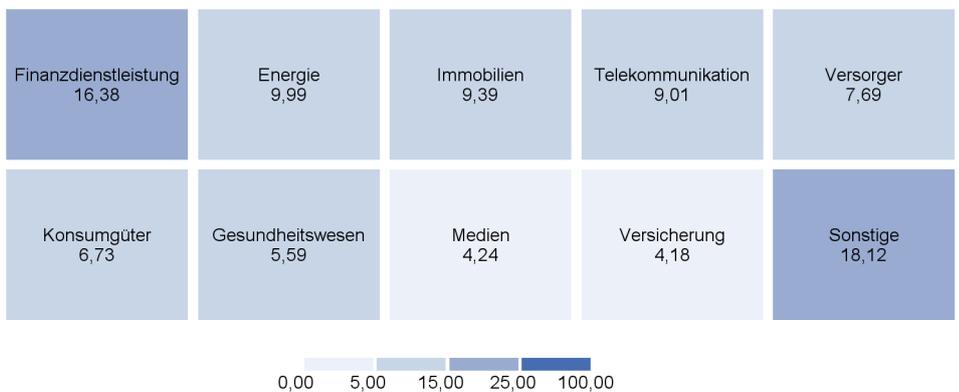
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Länderallokation [%]

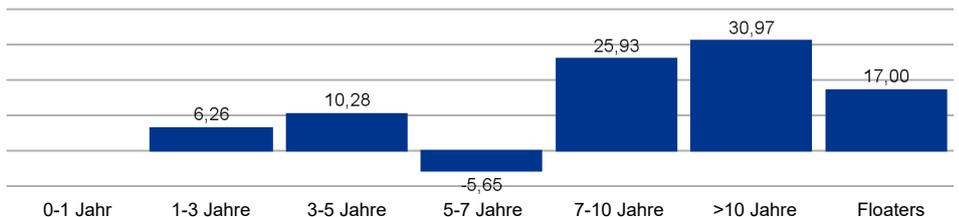


Vereinigte Staaten	21,43
Frankreich	13,96
Vereinigtes Königreich	10,89
Deutschland	8,26
Schweden	4,31
Australien	3,97
Italien	3,34
Luxemburg	3,11
Japan	2,97
Kanada	2,96
Sonstige	9,16

Branchenallokation [%]



Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	0,50
AA+ bis AA-	2,80
A+ bis A-	23,88
BBB+ bis BBB-	56,08
BB+ bis BB-	7,67
B+ bis B-	0,90
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

BPCE S.A.	2,19
Vodafone Group PLC	1,82
Heimstaden Bostad AB	1,73
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,58
Aroundtown SA	1,55
Veolia Environnement S.A.	1,47
Athene Global Funding	1,41
The Kroger Co.	1,28
Bank of America Corp.	1,27
Deutsche Telekom International Finance B.V.	1,17

28. Februar 2022

Fondsrückblick

- Die Februar-Transaktionen im Portfolio standen ganz im Zeichen der Risikoreduzierung. Wir haben uns hierbei primär auf den Abbau schwächerer Kreditqualitäten aus dem BBB-Bereich konzentriert.
- Darüber hinaus haben wir - wo es die Marktliquidität zuließ - Nachranganleihen verkauft.
- Auf Einzeltitelebene wurden unter anderem Papiere von Volkswagen, Heimstaden Bostad Treasury, The Williams Companies, OMV und Balder Finland reduziert.
- Zusätzlich haben wir das Kreditrisiko im Portfolio über synthetische Instrumente abgesichert. Hierbei wurden, wegen des höheren Hebels, Index-Kontrakte auf den iTraxx Main erworben (Kauf Protection).
- Unsere Shortpositionierung in der Duration haben wir zu Beginn des Berichtsmonats geschlossen, da bei einer fortlaufenden Eskalation des Ukraine Konflikts mit einer Flucht in den sicheren Anlagebereich zu rechnen ist. Gegen Ende des Monats war der Fonds gegenüber seiner Benchmark sogar leicht long.
- Durch die oben aufgeführten Verkäufe haben wir die Kassenposition (Kasse und Bundesanleihen) weiter deutlich erhöht.
- Wir waren am US-Dollar-Markt übergewichtet und werden diesen perspektivisch über geeignete Neuemissionen zu Lasten der Euro-Anlagen auch weiter aufbauen.

Marktrückblick

- Zinssorgen der Anleger sowie die zum Monatsende hin überraschende Entwicklung der Lage in der Ukraine führten zu einer negativen Entwicklung am europäischen Unternehmensanleihemarkt.
- Zunächst sorgte die Zinsseite für Druck, da der Markt aufgrund der Inflationsentwicklung eine straffere Geldpolitik durch die Europäische Zentralbank einpreiste. Das Zinsniveau, abzulesen an den als sicher geltenden deutschen Bundesanleihen, stieg an. Die zehnjährige Bundrendite tendierte Ende Februar mit plus 13 Basispunkten in den positiven Renditebereich. Zeitweise lag die Verzinsung Mitte Februar sogar bei etwas mehr als 0,3 Prozent.
- Zum Monatsende hin kam durch den Ukraine-Konflikt am Markt eine allgemein stark steigende Risikoaversion hinzu. Dies führte zu einem merklichen Anstieg der Risikoprämien (Spreads) im Unternehmensanleihesektor. Auf Indexebene (ICE BofA Euro Corp.-Index ER00) verzeichneten Papiere mit Investment Grade-Rating im Februar einen Verlust in Höhe von 2,7 Prozent. Der Asset Swap-Spread stieg dabei von 59 auf 80 Basispunkte an.
- Etwas stärker verloren zudem die mit mehr Risiko behafteten Anleiheinstrumente. Hochverzinsliche Papiere (ICE BofA HEAG-Index) gaben 3,1 Prozent ab, Nachrang- bzw. Hybridanleihen (ICE BofA EBSU- und ENSU-Index) verloren 3,1 bzw. 3,9 Prozent. Der Abwärtstrend war auch dort von entsprechend ansteigenden Risikoprämien begleitet. So erhöhte sich beispielsweise bei den hochverzinslichen Titeln (HEAG-Index) der Zinsaufschlag um fast 50 auf 355 Basispunkte.
- Am Primärmarkt zeigte sich trotz der negativen Einflussfaktoren eine dennoch recht aktive Neuemissionstätigkeit. Das Marktumfeld führte dazu, dass den Anlegern wieder höhere Neuemissionsprämien geboten wurden. Dennoch zeigten viele der neuen Papiere im der Platzierung folgenden Handel am Sekundärmarkt keine gute Wertentwicklung.
- Mit Blick auf die USA waren am dortigen Unternehmensanleihemarkt ebenfalls Verluste zu beobachten. Der ICE BofA US-Large Corps.-Index (C0AL) gab im Berichtsmonat auf US-Dollarbasis 2,2 Prozent ab. Die Spreads gegenüber Staatsanleihen weiteten sich dabei um 20 auf 129 Basispunkte aus.

Ausblick

- Wir erwarten in den nächsten Wochen eine anhaltend hohe Volatilität an den Kapitalmärkten.
- Die weitere Entwicklung in der Ukraine ist schwerlich einzuschätzen, die Unsicherheit an den Kapitalmärkten wird dementsprechend hoch bleiben. Die starken Sanktionen werden sowohl einen inflationstreibenden als auch wachstumsabschwächenden Effekt haben.
- Damit werden zudem höhere Fiskalausgaben für Verteidigung, Energiesicherheit und die Bewältigung der Flüchtlingswelle aus der Ukraine einhergehen.
- Exogene Einflussfaktoren wie die Zentralbankpolitik, die Inflationserwartungen oder Pandemieentwicklung rücken angesichts der humanitären Krise in der Ukraine aktuell in den Hintergrund, sollten aber mittelfristig das Marktgeschehen weiterhin beeinflussen.

28. Februar 2022

- Wir werden in den kommenden Wochen aufgrund der nicht zu prognostizierenden politischen (Kriegs-)Entscheidungen die Risiken im Fonds weiter reduzieren.

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 zielfondsaufgelösten, 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: 28. Februar 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment