



DZ BANK Forum

# Investmentprozess unter der Motorhaube – Die Global Credit Plattform

Marc Herres, Senior Portfolio Manager Credits

Markus Westenburger, Gruppenleiter Region Nord/Ost

 **DZ BANK**  
Die Initiativbank

 **Union  
Investment**



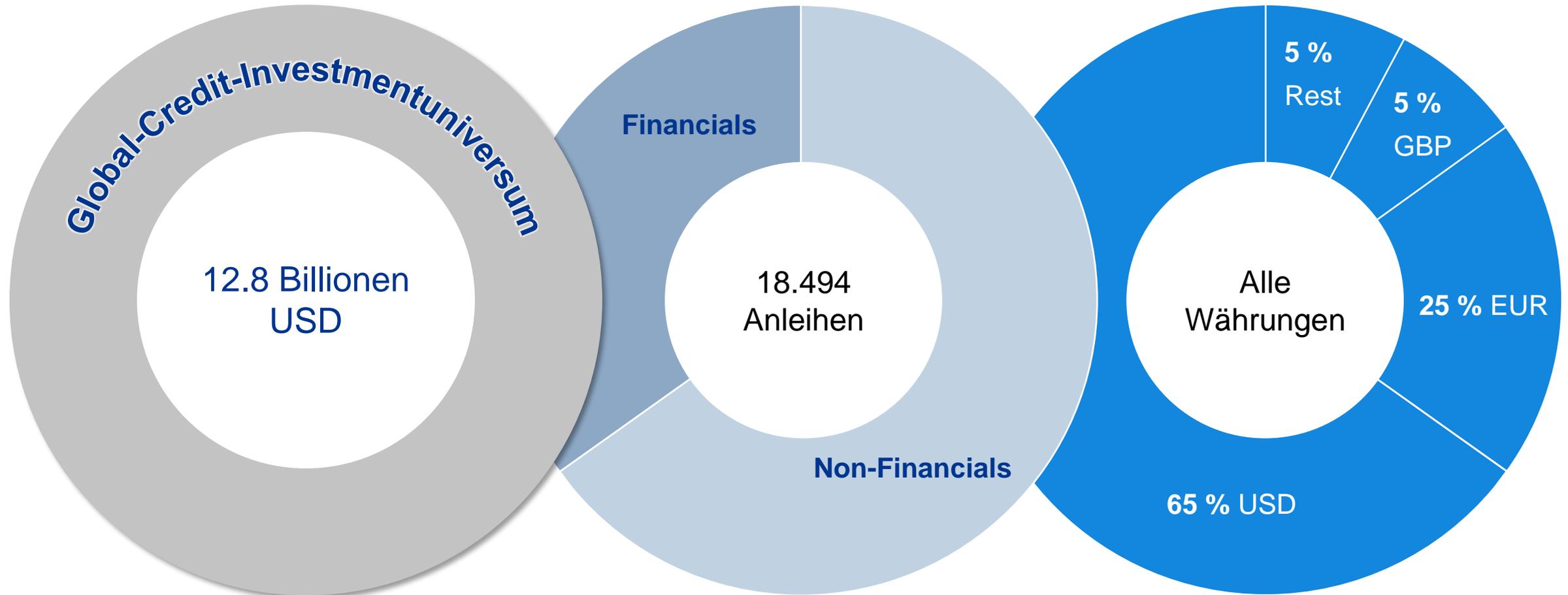
# Wie managen wir unsere Fonds?



# Unser **Wettbewerbsvorteil**: sehr enge Verbindung zwischen Research und Portfoliomanagement durch die Doppelrolle der Teammitglieder



# Das Management von Global Credits steht den Herausforderungen eines sehr großen Investmentuniversums gegenüber



Stand: Februar 2025  
 Quelle: Barclays Global Corporates Aggregate

# Unsere Global Credit Platform spielt eine Schlüsselrolle bei der Unterstützung unseres Investmentprozesses

**Global Credit Platform**  
Next Level Analytics  
Global Credit Platform  
A Union Investment Product

**Union Investment**

**Coverage** > **New Issue** > **Top Down Analytics** > **Idea Generation** > **Risk Management** > **Investment Review**

- 1.260.472** data points per update
- 18** data sources available
- 293,7** gigabyte data

**UI Research Coverage**  
Fundamental Research Coverage  

- 331 IG non-financial issuer
- 112 IG financial issuer
- 202 HY issuer
- 575 EM credit issuer

**UI Investments**  
Portfolio Data  

- 703 portfolios
- 33.042 positions

**Markets**  
Global Bond Universe (ICE BofAML)  

- 20.015 corporate bonds
- 44.957 non-corporate bonds

**Liquidity**  
FINRA US Trace Reporting  

- 18.432 bonds

**Interest Rate / FX Market**  

- 48 IR curves
- 17 FX curves

**Trades**  

- 127.056 trades

**Security Lending data**  

- 4.324 bonds

**Quant Credit Spread Model**  

- 4.606 bonds
- 2 modes

**GL Analytics**  

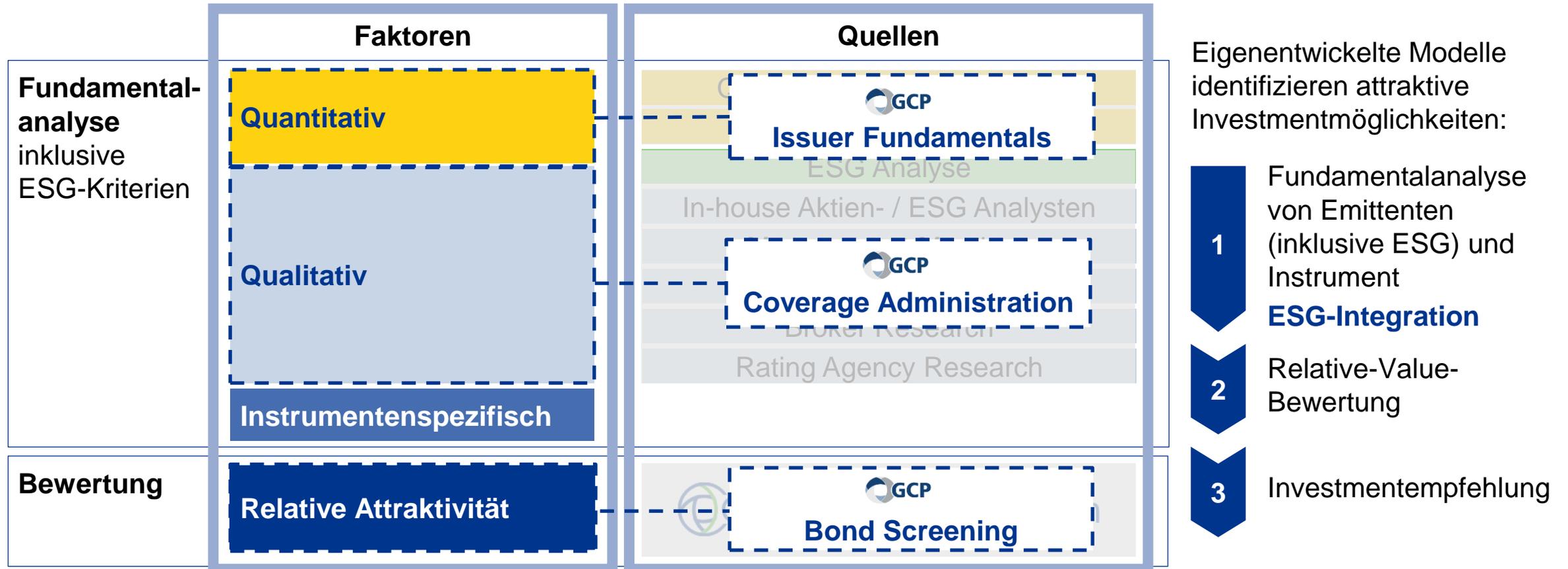
- 87 transactions
- 253 tranches
- 3.348 loans

**Credit Curves**  

- 6 currencies
- 336 credit spread curves

Data Status: 17.03.21

# Fundamentalanalyse und Relative-Value-Bewertung führen zur Investmentempfehlung

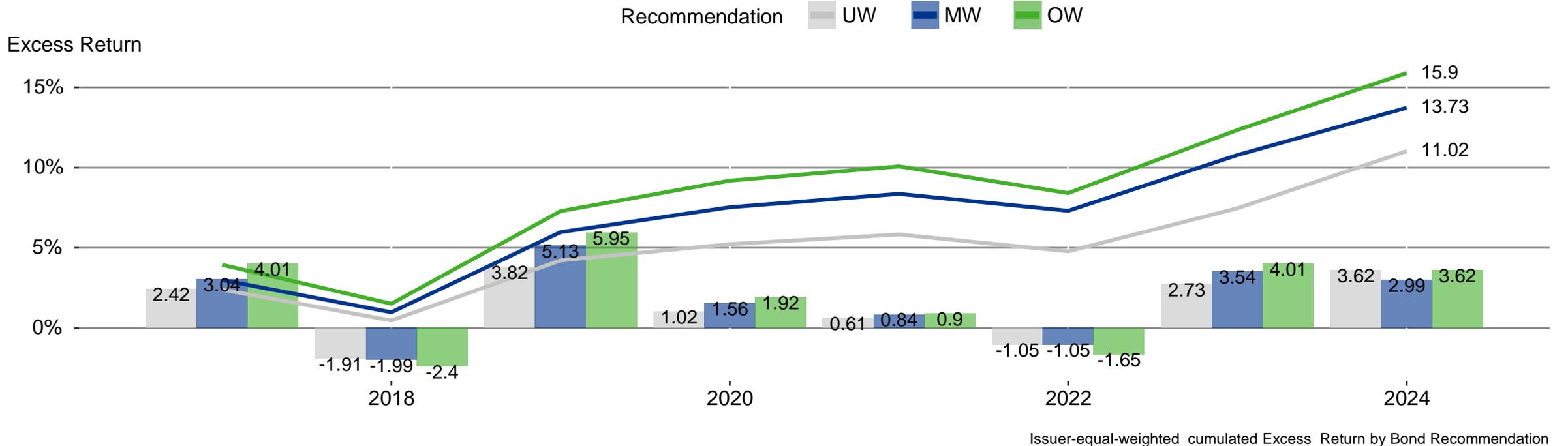


# Unser fundamentales Research zahlt sich aus

Unsere OW Empfehlungen haben die UWs historisch deutlich outperformed

## Union Credit Recommendations Performance

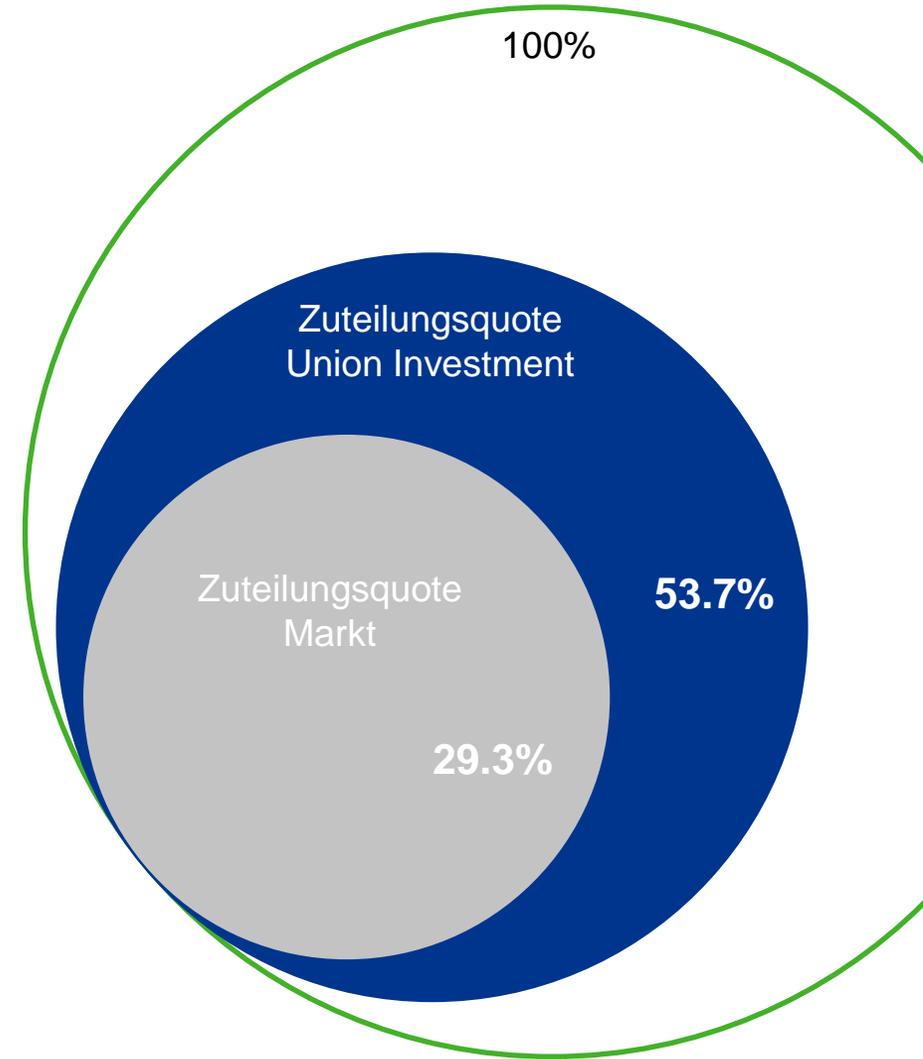
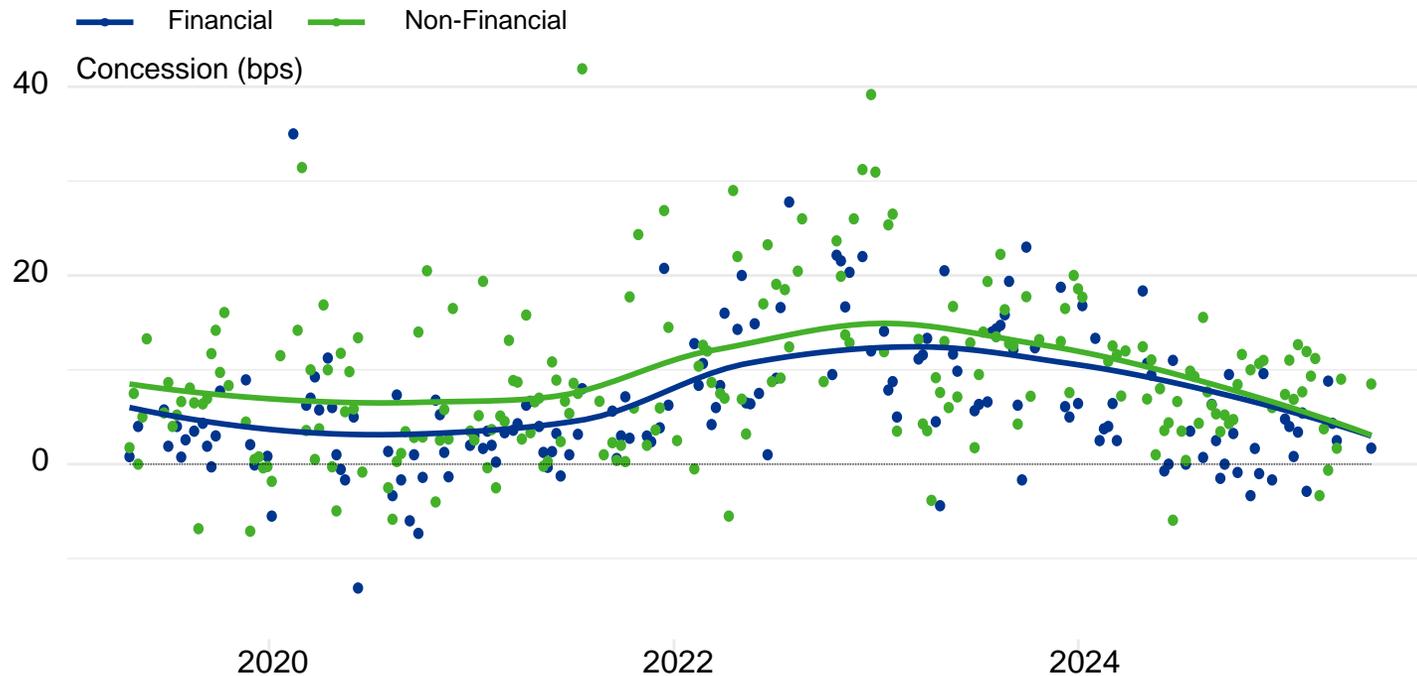
EUR Corporate DM IG (2017-01-03 - 2025-01-13)



Quelle: Global Credit Platform, ICE BofA Merrill Lynch

# Neuemissionen als wichtige Alpha Quelle

## Neuemissionsprämien in bps Pro Kalenderwoche



\*Single and multi-tranche transactions.

Source: Union Investment, Global Credit Platform. Status: 15.01.2025

---

# Haben Unternehmensanleihen noch Performancepotential?

---

# Spreads für Unternehmensanleihen bewegen sich leicht über dem Durchschnittsniveau der letzten Jahre

## Asset Swap Spread im Zeitablauf

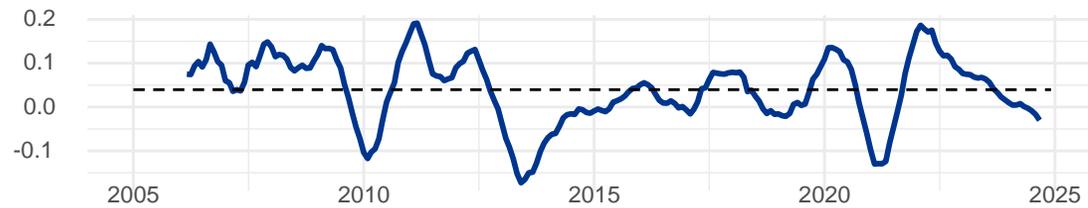


Quelle: Macrobond, Stand: 07.02.2025

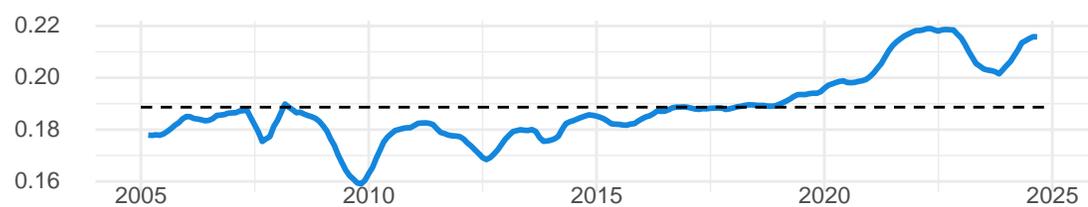
# Starkes Upgrade-Momentum, aber durchaus Probleme bei einzelnen Branchen und Unternehmen

## Bilanzkennziffern der Emittenten europäischer Unternehmensanleihen

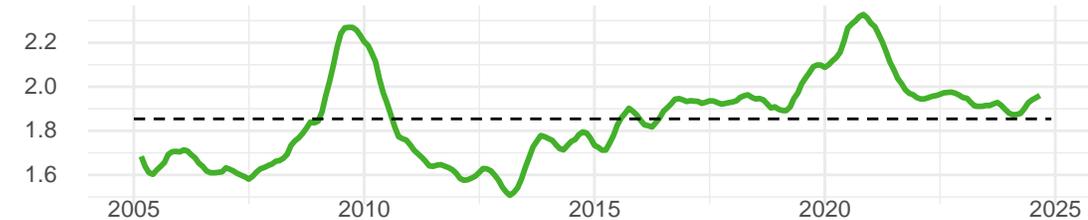
Gewinnentwicklung ggü. Vorjahr



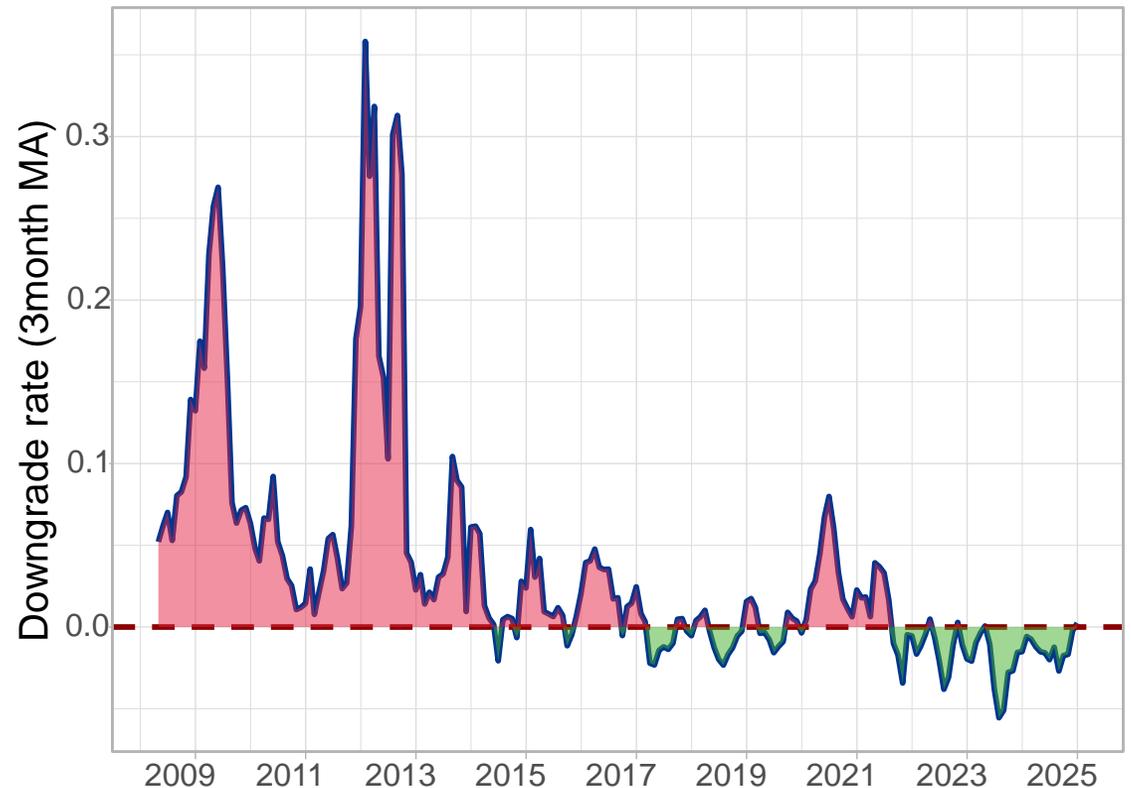
Umsatzrendite (EBITDA-Marge)



Verschuldungsgrad



Quelle: Union Investment, Bloomberg / Stand Januar 2025



# Zins- und Spreadsensitivität für IG Credits

## 5y EUR Corps

12-Monats Returnerwartung

Rates	0,09%	0,34%	0,59%	Spreads 0,84%	1,09%	1,34%	1,59%
1,57%	7,83%	7,09%	6,35%	5,62%	4,88%	4,14%	3,41%
1,82%	7,09%	6,35%	5,62%	4,88%	4,14%	3,41%	2,67%
2,07%	6,35%	5,62%	4,88%	4,14%	3,41%	2,67%	1,93%
2,32%	5,62%	4,88%	4,14%	3,41%	2,67%	1,93%	1,19%
2,57%	4,88%	4,14%	3,41%	2,67%	1,93%	1,19%	0,46%
2,82%	4,14%	3,41%	2,67%	1,93%	1,19%	0,46%	-0,28%
3,07%	3,41%	2,67%	1,93%	1,19%	0,46%	-0,28%	-1,02%

## 7y USD Corps, hedged

12-Monats Returnerwartung

Rates	0,03%	0,28%	0,53%	Spreads 0,78%	1,03%	1,28%	1,53%
3,71%	10,60%	9,38%	8,15%	6,93%	5,71%	4,49%	3,27%
3,96%	9,38%	8,15%	6,93%	5,71%	4,49%	3,27%	2,05%
4,21%	8,15%	6,93%	5,71%	4,49%	3,27%	2,05%	0,83%
4,46%	6,93%	5,71%	4,49%	3,27%	2,05%	0,83%	-0,39%
4,71%	5,71%	4,49%	3,27%	2,05%	0,83%	-0,39%	-1,61%
4,96%	4,49%	3,27%	2,05%	0,83%	-0,39%	-1,61%	-2,83%
5,21%	3,27%	2,05%	0,83%	-0,39%	-1,61%	-2,83%	-4,05%

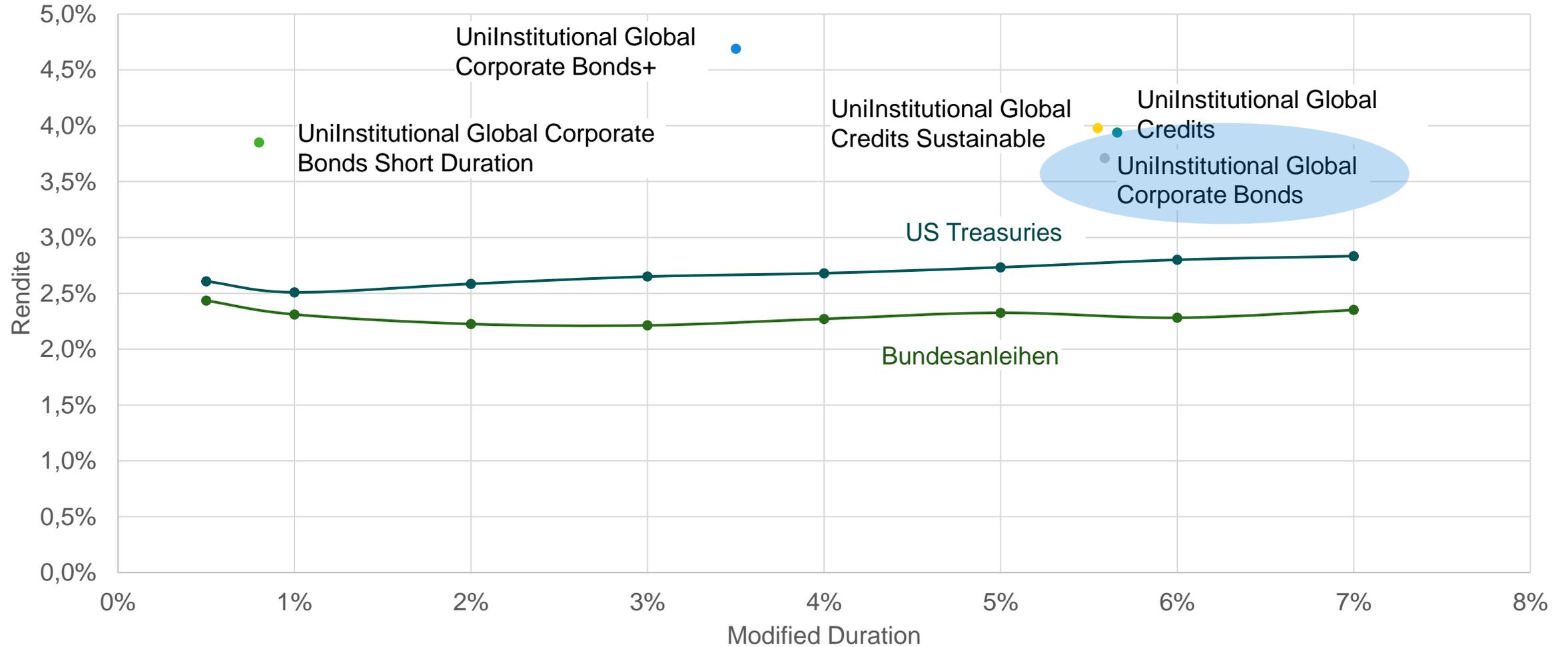
Quelle Union Investment, GCP, 27.02.2025



# Produktpalette Global Corporates



# Alle Rentenfonds profitieren von unserer Global Credit Plattform



Quelle: Eigene Berechnungen. Stand: Februar 2025.

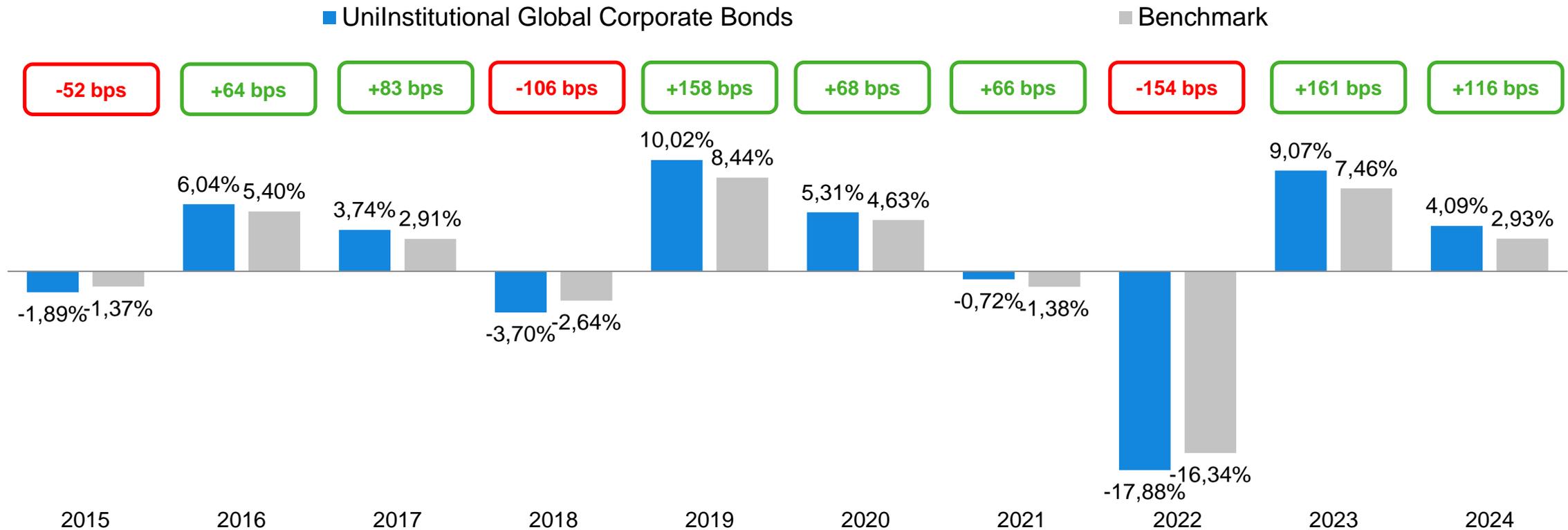


# Uninstitutional Global Corporate Bonds



# Uninstitutional Global Corporate Bonds: Performance

Performance - Kalenderjahre  
 Fondswährung EUR, brutto, in Prozent



Quelle: Union Investment / Stand: 30. Dezember 2024

# Der Fonds auf einen Blick

## Peer Group Vergleich (Stichtag: 31.12.2024)

MORNINGSTAR	Rang	von	Quartil
2024	11	115	1
2023 + 2024	6	108	1
3 Jahre	28	97	2

## Fondsprofil

ISIN / WKN	• DE0006352719 / 635271
Anlageuniversum	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Weltweite Unternehmensanleihen, nur Industriefinanzen</li> <li>• Neuengagements nur im IG Bereich</li> <li>• FX Risiken nahezu vollständig gehedged</li> </ul>
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 65 % ICE Euro Corporate Non-Financial &amp; 35 % ICE US Industrial</li> </ul>

## Portfolio Kennzahlen\*

	Portfolio	Benchmark
Rendite (%)**	3,54	3,29
ASW Spread (bps)	122	103
Mod. Duration (%)	5,84	5,50
Spread duration (%)	6,07	5,86
Durchschnitts-Rating	BBB+	BBB+
Anzahl Emittenten	227	1.239
Anzahl Emissionen	298	8.821
Fondsvolumen	1,06 Mrd. Euro	

Quelle: Union Investment, ICE BofA Merrill Lynch / \* Stand: 24. Februar 2025 / \*\* Rendite nach Abzug der Hedgingkosten.

A photograph of a modern office hallway. The hallway is lined with glass-walled rooms on the right side. The glass has horizontal blinds, and through them, office desks and chairs are visible. The ceiling has recessed circular lights. A large blue graphic with rounded corners is overlaid on the left side of the image, containing white text.

**Wir arbeiten für  
Ihr Investment**

# Rechtlicher Hinweis

## Allgemeiner Teil:

Dieses Marketingmaterial ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie über die Union Investment Institutional GmbH. Ein verbindliches Angebot ist mit diesen Unterlagen nicht verbunden. Ebenso kann hieraus weder für die Gegenwart noch für die Zukunft eine Verpflichtung oder Haftung abgeleitet werden. Es ersetzt nicht die individuelle Beratung durch die Union Investment Institutional GmbH. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokumentes oder seiner Inhalte entstehen, übernommen. 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. Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der genannten Fonds von Union Investment entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 2567-7652, Fax +49 69 2567-1010, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache und weitere Informationen zu Instrumenten der kollektiven Rechtsdurchsetzung erhalten Sie unter „Hinweise und Beschwerden“ auf <https://ui-link.com/richtlinien>. Union Investment Institutional GmbH kann jederzeit beschließen, Vorkehrungen, die sie gegebenenfalls für den Vertrieb von Anteilen eines Fonds und/oder Anteilklassen eines Fonds in einem anderen Mitgliedstaat als ihrem Herkunftsmitgliedstaat getroffen hat, unter den Voraussetzungen des Art. 93a der Richtlinie 2009/65/EG und des Art. 32a der Richtlinie 2011/61/EU wieder aufzuheben. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 5. März 2025 soweit nicht anders angegeben.

## Verwendete Datenquellen:

Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Auf Quellen externer Datenlieferanten weisen wir separat hin. Die Daten externer Lieferanten und öffentlich zugänglichen Quellen halten wir für zuverlässig. Die Dateninhalte der externen Lieferanten und die eigener Berechnungen können fehlerhaft sein. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die wir keine Haftung übernehmen.

## Historische Wertentwicklungen und Berechnungsmethodik:

Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik entspricht der BVI-Methode (Netto). Erfolgt die Berechnung nach der Brutto-Methode (korrigiert um die Sätze der Verwaltungs- und Depotbankvergütung) weisen wir separat darauf hin. Sowohl bei der BVI- als auch bei der Brutto-Methode sind Ausgabeaufschläge, ebenso wie individuelle Kosten (Gebühren, Provisionen und andere Entgelte), in der Berechnung und Darstellung nicht berücksichtigt.

## Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien:

Der Einheit Union Investment Gruppe wurde die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) bescheinigt. Bei der Composite-Performancedarstellung werden alle Richtlinien der GIPS® eingehalten sowie die aufgezeigten Ergebnisse sachgemäß ermittelt. Informationen zu Composite-Zuordnungen einzelner Fonds sowie einzelne oder sämtliche nach GIPS® zertifizierte Composites werden auf Wunsch übermittelt. Die Union Investment Institutional GmbH hat sich zur Einhaltung der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien verpflichtet. Demzufolge beachtet sie die entsprechenden Standards des Kodex bei Fondperformancedarstellungen. Auf Abweichungen wird im Einzelfall gesondert hingewiesen.

## Zukünftige Einschätzungen:

Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

## Einschätzungen zu Ratings von Union Investment:

Das Länder-Rating von Union Investment ist lediglich das Ergebnis der für interne Zwecke vorgenommenen Beurteilung der Bonität staatlicher Emittenten und stellt ausschließlich ein Qualitätsurteil im Hinblick auf eine bestimmte Auswahl staatlicher Emittenten dar. Es handelt sich beim Rating um eine eigene Einschätzung der Union Investment Institutional GmbH, mit der keine konkrete Handlungsempfehlung verbunden ist.