

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 29. Januar 2021

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN:

LU2163020105

WKN:

A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

41.996.690,93

Anteilspreis [EUR]:

100,41

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 5,69 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,67

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,32

Modifizierte Duration [%]:

0,32

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,11

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,18

Durchschnitts-Rating:

AA+

Renditeaufschlag ggü. 3-Monats- Euribor [BP]:

162

Der Fonds auf einen Blick

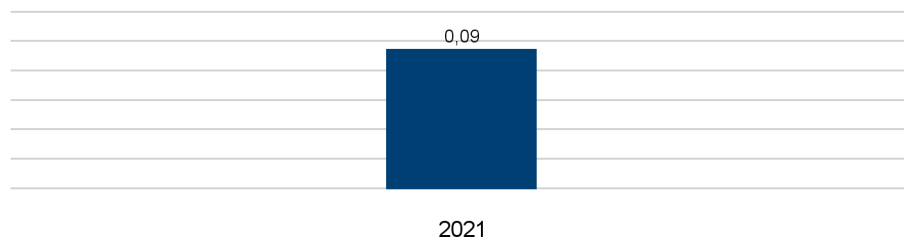
Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale Verbriefungen (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations), Unternehmens- und Staatsanleihen, Covered Bonds sowie Bankschuldverschreibungen. In der Regel werden etwa 80 Prozent des Fondsvermögens in Collateralized Loan Obligations (CLO) mit Investment-Grade-Rating investiert; ca. 20 Prozent werden in überwiegend erstrangige und liquidere Asset Backed Securities, Mortgage Backed Securities (RMBS, CMBS) und andere fest- und variabel verzinsliche, internationale Unternehmens-/ Staatsanleihen und Covered Bonds mit guter bis sehr guter Qualität angelegt.

Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitäts- und Illiquiditätsprämien der Verbriefungspapiere sowie die Ausnutzung von Relative Value (bspw. Covered Bonds versus RMBS). Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen
Rentenorientierte Anlagen	100,43
CLO	79,67
ABS	11,98
RMBS	8,78
Liquidität	-0,43

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



■ Fonds

* 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 [%]	0,09	0,09	---	---	---	0,46
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	0,33

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

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 29. Januar 2021

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2020:	0,05	0,05

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,40

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,05

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

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,57

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

aktuell keiner; Anteile werden an jedem Handelstag zurückgenommen. Die Rücknahme erfolgt nur, wenn 10 Handelstage vor dem Rücknahmetag ein verbindlicher, schriftlicher und unwiderruflicher Rücknahmeantrag bei der Verwaltungsgesellschaft vorliegt.

Anzahl Emittenten im Portfolio:

48

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

48

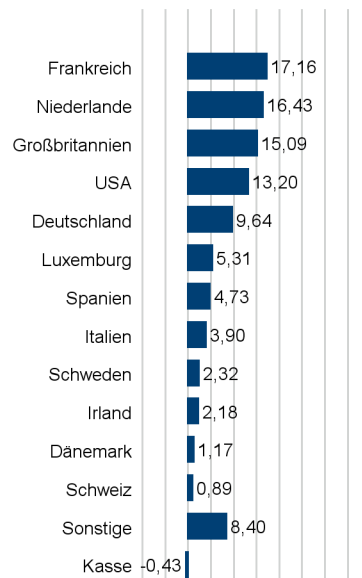
Anlageuniversum:

ABS, CLO, sonstige Credit-Produkte; Corporate-/ Covered Bonds; maximale Duration auf Gesamtfondsebene: 2,5 Jahre

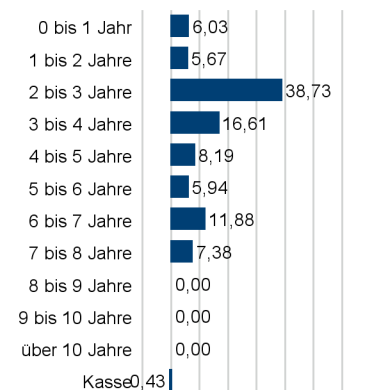
Bonitätslimite:

Durchschnittsrating mindestens BBB-;
Einzeltitelrating bei Erwerb: mindestens A- für Verbriefungen; übrige Wertpapiere mind. BBB-

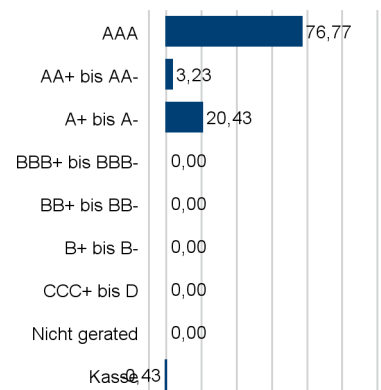
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
RRE 1 Loan Management Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(4,79
Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	4,76
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	4,76
Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	4,76
Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S FRN CDO v.18(2031)	4,75
Magoi 2019-1 Cl. A Reg.S. FRN ABS v.19(2039)	3,33
Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.ARV Reg.S FRN CDO v.19(2030)	2,74
Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	2,73
Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20(2046)	2,41
Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Cl. A Reg.S. FRN MBS v.20(2061)	2,40

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 29. Januar 2021

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen betrug Ende Januar knapp 42 Millionen Euro.
- Mittelzuflüsse und Kassenbestände wurden in neun neue Positionen sowie in Aufstockungen bestehender Anleihen investiert. Eine Position wurde verkauft.
- Wir haben hierbei sieben erstrangige CLO-Tranchen im Primär- und Sekundärmarkt erworben. Darüber hinaus wurden eine erstrangige Verbriefung von Konsumentenkrediten aus den Niederlanden und eine erstrangige Verbriefung von niederländischen Immobilienkrediten im Sekundärmarkt gekauft.
- Eine zweitrangige CLO-Tranche haben wir dagegen veräußert.
- Das Fondsvermögen war per Ende Januar 2021 mit circa 72 Prozent in erstrangigen, AAA-gerateten Tranchen investiert. Rund 20 Prozent wiesen ein A-Rating auf.
- Mit Blick auf die Sektoren überwogen dabei mit knapp 75 Prozent des Fondsvermögens die CLO-Tranchen, 21 Prozent entfielen auf ABS und RMBS.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 55 Prozent.

Marktrückblick

- Während der Primärmarkt für europäische ABS/MBS ruhig in das neue Jahr gestartet war, konnten bei den amerikanischen CLOs bereits zahlreiche Neuemissionen beobachtet werden.
- Insgesamt wurden bei einer anhaltend starken Nachfrage europäische ABS/MBS im Gegenwert von circa zwei Milliarden Euro, Euro-CLOs für 800 Millionen Euro und US-CLOs für 8,6 Milliarden US-Dollar emittiert.
- Da sich die Spreads, insbesondere bei den CLOs, erneut weiter eingengt haben, wurde dort zusätzlich eine Vielzahl an Refinanzierungen und Resets bestehender Transaktionen durchgeführt.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt lag, gemessen an BWICs, im Januar bei europäischen ABS/MBS und CLOs deutlich höher als im Vormonat. Bei US-CLOs lag dieses in etwa auf dem Niveau von Dezember 2020.

Ausblick

- Das Primärmarktangebot sollte in den kommenden Wochen und Monaten stark zunehmen. Bei den CLOs ist bereits eine gut gefüllte Neuemissionspipeline sichtbar.
- Das aktuelle Spreadniveau dürfte zusätzlich weitere Refinanzierungen und Resets von CLOs begünstigen.
- Aufgrund der derzeit anhaltenden relativen und absoluten Attraktivität von Verbriefungen gegenüber anderen festverzinslichen Anlageformen gehen wir von einer unverändert hohen Nachfrage nach Verbriefungen aus. Die Spreads dürften trotz einer zunehmenden Neuemissionstätigkeit weiteres Einengungspotenzial aufweisen.
- Der künftige Verlauf des Infektionsgeschehens und Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung könnten das Sentiment jedoch weiterhin belasten und für erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten sorgen.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 29. Januar 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 zielfondsauflösten, 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. Januar 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment