

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 26. Februar 2021

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHG

## ISIN:

LU2163020105

## WKN:

A2P3LZ

## Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

49.471.054,40

## Anteilspreis [EUR]:

100,55

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 4,82 / ---

## Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

4,20

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,34

## Modifizierte Duration [%]:

0,34

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,00

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,19

## Durchschnitts-Rating:

AA+

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

147

## Der Fonds auf einen Blick

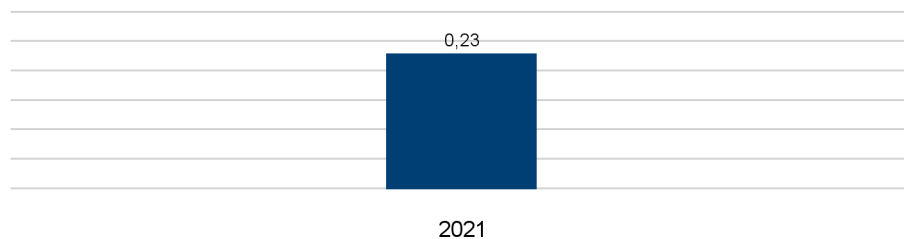
Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale Verbriefungen (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations), Unternehmens- und Staatsanleihen, Covered Bonds sowie Bankschuldverschreibungen. 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
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>107,05</b>
CLO	83,44
ABS	16,17
RMBS	7,44
<b>Liquidität</b>	<b>-7,05</b>

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,13	0,23	---	---	---	0,60
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			---	---	---	---
<b>Volatilität [%]</b>			---	---	---	0,36

\* 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: 26. Februar 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:

51

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

53

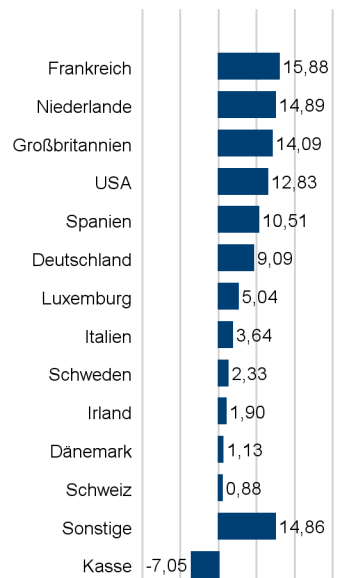
## Anlageuniversum:

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

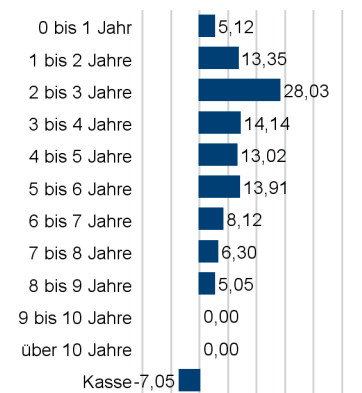
## Bonitätslimite:

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

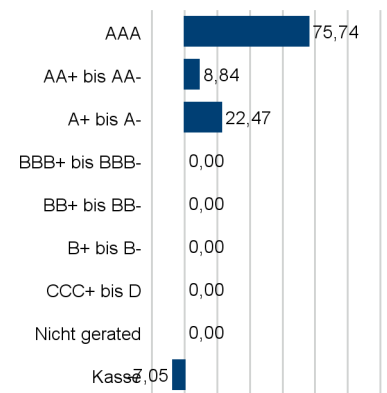
## Länderallokation in % des Fondsvermögens



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Wertpapiere (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
OCP Euro CLO 2017-1 Cl. AR Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	8,09
SANTANDER CONSUMO 4, FONDO DE TITULIZACIÓN Cl.A Reg.S. FRN ABS v.21(	6,09
RRE 1 Loan Management Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(	4,06
Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S FRN CDO v.18(2031)	4,05
Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	4,05
BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Cl. BR Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	4,04
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	4,04
Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	4,04
BlueMountain EUR 2021-1 CLO DAC Cl. A-1R Reg.S. FRN CDO v.21(2035)	2,83
Magoi 2019-1 Cl. A Reg.S. FRN ABS v.19(2039)	2,73

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 26. Februar 2021

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen betrug Ende Februar knapp 50 Millionen Euro.
- Mittelzuflüsse und Kassenbestände wurden in sieben neue Positionen und Aufstockungen bestehender Anleihen investiert.
- Dabei wurden drei erstrangige sowie drei nachrangige CLO-Tranchen im Primär- und Sekundärmarkt erworben.
- Darüber hinaus zeichneten wir am Primärmarkt eine erstrangige Verbriefungstranche von Konsumentenkrediten aus Spanien.
- Bei zwei CLO-Tranchen wurden im Februar Rückzahlungen angekündigt, diese valutieren im März und April.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag Ende Februar bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 55 Prozent.

### Marktrückblick

- Im Februar war ein äußerst aktiver Primärmarkt für europäische ABS/MBS und CLOs zu beobachten. Insgesamt wurden bei anhaltend starker Nachfrage europäische ABS/MBS für circa 14 Milliarden Euro, Euro-CLOs im Gegenwert von rund 3,5 Milliarden Euro sowie US-CLOs im Wert von 14 Milliarden US-Dollar emittiert.
- Zusätzlich fanden bei den CLOs eine Vielzahl an Refinanzierungen bestehender Verbriefungen statt, die bei Euro-CLOs rund 8,5 Milliarden Euro beziehungsweise bei den US-CLOs gut 22,5 Milliarden US-Dollar umfassten.
- Die Spreads haben sich dabei gut behauptet und teilweise weiter eingengt, allerdings im Vergleich zum Januar in deutlich geringerem Umfang.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt, gemessen an BWICs, war im Februar bei europäischen ABS/MBS und CLOs trotz des aktiven Primärmarktes vergleichbar hoch wie im Vormonat.

### Ausblick

- Das Primärmarktangebot inklusive Refinanzierungen bestehender (CLO-) Verbriefungen sollte in den kommenden Wochen und Monaten weiter umfangreich bleiben.
- Die aktuellen Spreadniveaus begünstigen sowohl weitere Refinanzierungen und Resets von CLOs als auch Emissionen im Bereich der ABS/MBS.
- Aufgrund der aktuell anhaltenden relativen und absoluten Attraktivität von Verbriefungen gegenüber anderen festverzinslichen Anlageformen gehen wir weiterhin von einer soliden Nachfrage nach Verbriefungen aus. Die Spreads sollten daher trotz einer zu erwartenden hohen Neuemissionstätigkeit weiter gut unterstützt sein.
- Die künftige Entwicklung des Corona-Infektionsgeschehens und mögliche Enttäuschungen über eine verhaltene wirtschaftliche Erholung können die Kapitalmarktstimmung jedoch weiterhin belasten und für Volatilität an den Kapitalmärkten sorgen.

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 26. Februar 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: 26. Februar 2021, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**