

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

44,95 ▼

Vormonat: 45,21

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,58

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in forderungsbesicherte Wertpapiere (z.B. ABS, RMBS, CMBS und CLO) sowie Unternehmensanleihen und Covered Bonds. Etwa 75 bis 80 Prozent des Fondsvermögens werden in Verbriefungspapiere mit kurzer Zinsbindung investiert; ca. 20 Prozent werden in fest- und variabel verzinsliche, internationale Unternehmensanleihen sowie Covered Bonds angelegt. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitätsprämien 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.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

SHTCOIN

ISIN / WKN:

LU0175818722 / 914697

Auflegungsdatum:

1. Oktober 2003

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

1.039,45 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

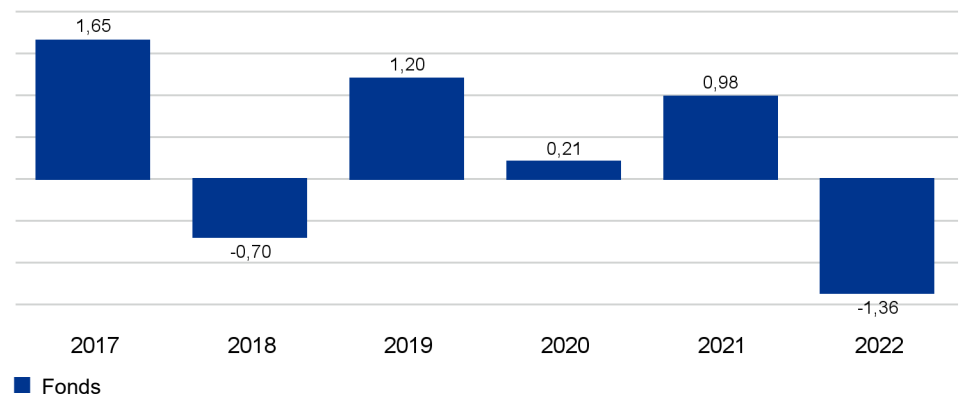
Rentenorientierte Anlagen	97,93
ABS	22,18
CLO	28,79
CMBS	2,10
Covered Bonds	0,68
Rentenfonds	2,51
RMBS	25,66
Unternehmensanleihen	16,02
Liquidität	2,07

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-1,01	0,43	1,22	19,20
Wertentw. p.a. [%]	-1,01	0,14	0,24	0,95
Volatilität [%]	0,45	4,03	3,13	1,66
Sharpe Ratio	-0,94	0,16	0,22	0,08

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



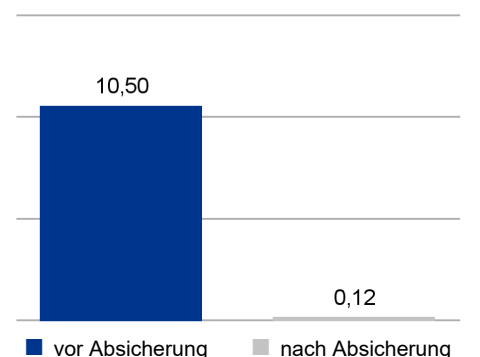
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	3,37 Jahre
Ø Duration	0,63 Jahre
Ø Mod. Duration	0,62 %
Ø Kupon	1,20 %
Ø Rendite (brutto)	2,74 %
Ø Rating	A+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	200

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

Anlageuniversum

Asset Backed Securities, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte; fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen; Covered Bonds; weitestgehende Währungsabsicherung; maximale Duration auf Gesamtfondsebene: 2,5 Jahre

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

216

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

294

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	0,24	0,39	0,46
Rendite [%]	0,54	0,85	1,00

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,500

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,66

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

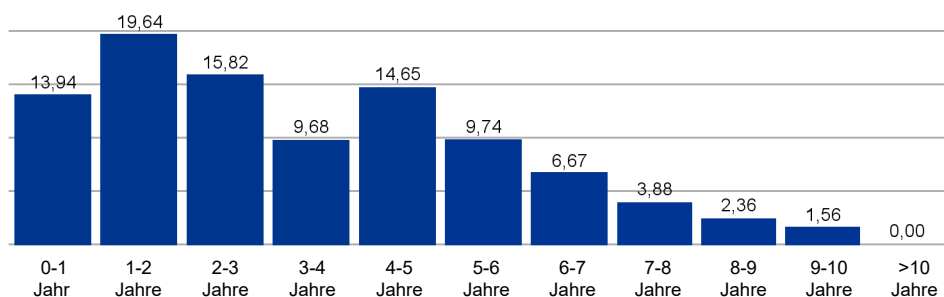
Länderallokation [%]

Niederlande	19,52
Deutschland	13,96
Großbritannien	12,09
Frankreich	10,05
USA	9,59
Italien	7,95
Spanien	7,70
Luxemburg	2,89
Portugal	2,28
Irland	2,09
Schweden	1,22
Belgien	1,07
Sonstige	7,52
Kasse	2,07

Branchenallokation [%]

EUR CLO	25,55
RMBS Non-Conforming	18,62
Consumer ABS	14,10
Finanzdienstleistung	8,25
Auto ABS	7,84
RMBS	7,04
US CLO	3,24
Rentenfonds	2,51
Bankwesen	2,14
CMBS	2,10
Automobile	1,66
Telekommunikation	0,85
Immobilien	0,70
Covered Bonds	0,68
Investitionsgüter	0,58
Transportwesen	0,39
Technologie & Elektronik	0,36
Versicherung	0,32
Gesundheitswesen	0,24
Leasing ABS	0,24
Sonstige	0,52
Kasse	2,07

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	11,28
AA+ bis AA-	33,23
A+ bis A-	28,02
BBB+ bis BBB-	26,09
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	2,07

Wertpapiere (Top 10)

1.307 % Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3	1,51
0.188 % Brignole Co 2021 SRL Cl.A Reg.S. FRN ABS	1,45
0.173 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	1,19
0.552 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S.	1,08
0.213 % SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO	1,02
0.253 % Quarzo Srl FRN ABS Cl.A v.22(2028)	0,99
0.612 % SC Germany SA Compartment Consumer	0,99
0.220 % Dutch Property Finance 2021-1 BV Cl.A	0,98
0.820 % Harmony French Home Loans FCT 2020-2	0,90
0.259 % BL Consumer Credit 2021 FRN ABS Cl.B	0,89

29. April 2022

Fondsrückblick

- Im April konnten wir bei sich ausweitenden Spreads an einigen attraktiv gepreisten Neuemissionen partizipieren. Teilgenommen wurde an den Neuemissionen zweier niederländischer und eines französischen RMBS, zweier europäischer CLOs sowie einer Konsumentenkreditverbriefung aus Italien.
- Am Primärmarkt für Unternehmensanleihen wurde zudem eine Finanzanleihe gezeichnet. Gleichzeitig kam es auf der anderen Seite zu einem Call eines US-CLOs und eines Finanztitels.
- Das Fondsmanagement wird die erhöhten Spreadniveaus weiterhin für selektive Zukäufe nutzen.

Marktrückblick

- Die Entwicklung von Euro-Unternehmensanleihen stand auch im April unter dem Eindruck steigender Kapitalmarktzinsen. Darüber hinaus kamen zum Monatsende hin vermehrt Wachstumssorgen auf, wenngleich die Berichtssaison der Unternehmen zum 1. Quartal und auch deren Ausblick bislang überwiegend keinen konkreten Anlass für größere Befürchtungen lieferte.
- Vor diesem Hintergrund verzeichneten Investment Grade-Papiere auf Indexebene (ICE BofA Euro Corp.-Index ER00) im Berichtsmonat einen Verlust in Höhe von 2,8 Prozent. Die Risikoprämien stiegen um zehn auf 73 Basispunkte an.
- Am Primärmarkt für Verbriefungen nahm die Aktivität bei den ABS/MBS im Vergleich zum Vormonat deutlich zu. Es wurden Papiere für mehr als sieben Milliarden Euro öffentlich bei den Investoren platziert, wobei das Geschehen gerade am Monatsende sehr rege war.
- Bei europäischen CLOs gab es hingegen eine deutlich rückläufige Entwicklung: Inklusive Resets wurden im Berichtsmonat nur etwa zwei Milliarden Euro gepreist.
- Im Bereich der ABS/MBS wurden insbesondere Verbriefungen von Krediten für wohnwirtschaftlich genutzte Immobilien (RMBS) emittiert. Es kamen gleich zehn Transaktionen aus Großbritannien, den Niederlanden und Irland an den Markt. Diese waren je nach Transaktion mit Krediten an Schuldner unterschiedlicher Güte besichert.
- Zudem wurden auch wieder einige Auto-ABS aus den kerneuropäischen Staaten und aus Großbritannien platziert. Weiterhin kamen Konsumentenkreditverbriefungen aus Italien und Spanien sowie eine kleine Transaktion verbriefteter Kredite für Gewerbeimmobilien in den Niederlanden und Deutschland an den Markt.
- Als sich zum Monatsende hin diverse Transaktionen zeitgleich an den Markt drängten, zeigte sich, dass sich im gegenwärtigen Marktumfeld nun auch im Bereich der ABS/MBS einige Emittenten ungewohnt schwer taten. Es waren nur geringe Überzeichnungen zu beobachten und die Spreads konnten nicht wie gewohnt während der Vermarktung verringert werden.
- Der Sekundärmarkt handelte sehr ruhig. Die Handelsaktivität, beobachtet an BWICs, war im April geringer und lag schwerpunktmäßig erneut auf CLOs und britischen Assets. Die Spreads weiteten sich im April kontinuierlich über fast alle Verbriefungsarten hinweg leicht aus, etwas ausgeprägter in der Peripherie, bei britischen Bonds sowie BBB-CLOs.

Ausblick

- Nach der hohen Neuemissionsaktivität für ABS/MBS im April scheint zunächst etwas Ruhe am Primärmarkt einzukehren. Die Ballung an Emissionen hatte im schwierigen Umfeld zuletzt bei einigen Emissionen zu ungewohnt schwacher Aufnahmebereitschaft geführt, sodass erste Neuemissionen bereits verschoben wurden.
- Auch für europäische CLOs bleibt, trotz einer gut gefüllten Neuemissionspipeline für Mai, abzuwarten, wie groß die Aufnahmebereitschaft der Investoren für die anstehenden Transaktionen sein wird und ob eine planmäßige und zeitnahe Platzierung erfolgen kann.
- Neben dem Ukraine-Krieg belasten zudem die gestiegene Inflation sowie Wachstumssorgen vor dem Hintergrund der anstehenden Zinsanhebungen der Notenbanken. Auch sorgen die gestörten Lieferketten als Folge der harten Lockdowns in Teilen Chinas zur Eindämmung der Corona-Infektionen für ein erhöhtes Risikosentiment.
- Trotz der fundamentalen Stabilität der zugrundeliegenden Verbriefungsportfolios können sich auch Verbriefungsspreads nicht dem angespannten Marktumfeld entziehen. Kurz- bis mittelfristig rechnen wir weiterhin mit erhöhter Volatilität.

29. April 2022

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. April 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment