

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

99,30

Vormonat: 99,81

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,51

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel in der Regel zu etwa 80 Prozent in internationale CLO mit Investment-Grade-Rating; ca. 20 Prozent werden in internationale, überwiegend erstrangige und liquidere ABS, MBS und andere fest- und variabel verzinsliche, internationale Staats- und Unternehmensanleihen und Covered Bonds mit guter bis sehr guter Qualität sowie Bankschuldverschreibungen 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.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN / WKN:

LU2163020105 / A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

195,40 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

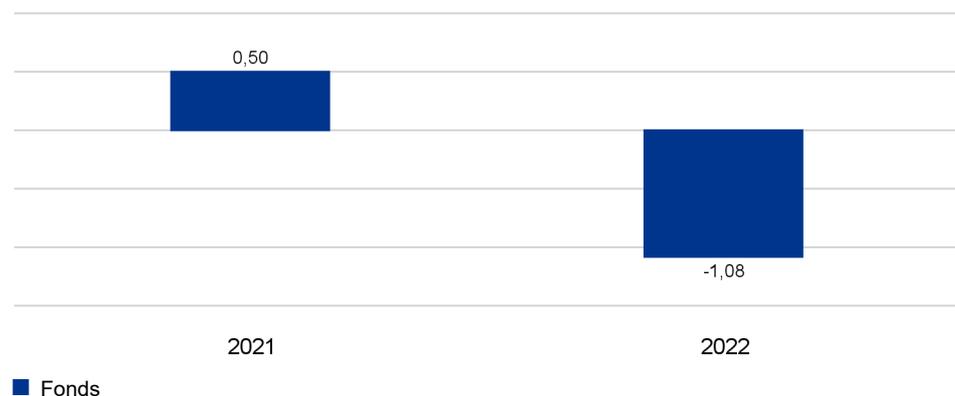
Rentenorientierte Anlagen	95,99
ABS	10,32
CLO	77,46
RMBS	8,22
Liquidität	4,01

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-0,89	---	---	-0,22
Wertentw. p.a. [%]	-0,89	---	---	-0,12
Volatilität [%]	0,46	---	---	0,41
Sharpe Ratio	-0,67	---	---	1,11

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

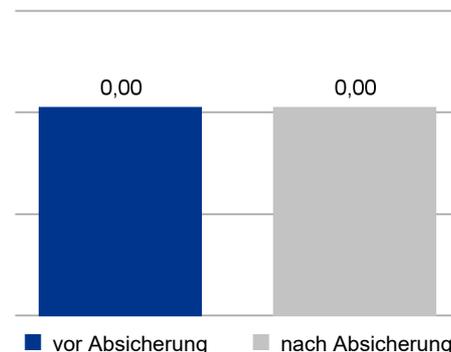
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	4,31 Jahre
Ø Duration	0,30 Jahre
Ø Mod. Duration	0,29 %
Ø Kupon	1,02 %
Ø Rendite (brutto)	2,59 %
Ø Rating	AA
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	146

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

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-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

69

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

82

Ausschüttungen

	2021	2020
je Anteil [EUR]	0,43	0,05
Rendite [%]	0,43	0,05

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,40

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,05

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

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,51

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

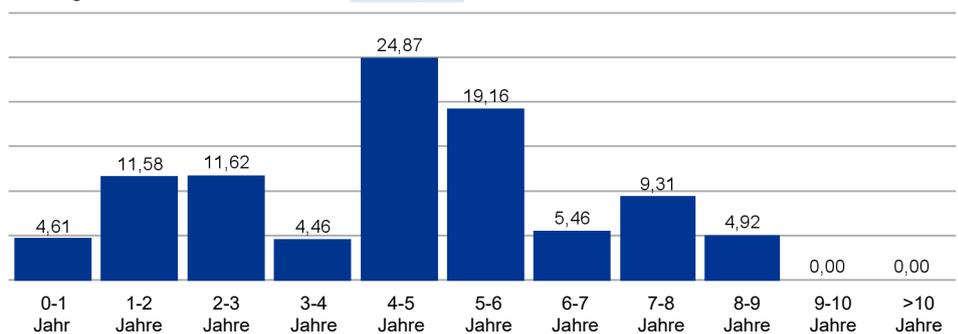
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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.

Länderallokation [%]

Frankreich	15,76
Niederlande	13,72
USA	12,80
Deutschland	10,51
Großbritannien	10,00
Italien	6,56
Spanien	4,99
Luxemburg	4,71
Irland	2,30
Schweden	2,05
Finnland	1,24
Schweiz	0,76
Sonstige	10,42

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	62,16
AA+ bis AA-	10,67
A+ bis A-	23,16
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	4,01

Wertpapiere (Top 10)

0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	5,07
0.880 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	5,05
0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	4,03
1.080 % ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S.	3,56
0.780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	3,55
0.820 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,54
0.950 % Henley CLO I Designated Activity	2,90
0.152 % Alba 12 SPV S.r.l. Cl. A1 Reg.S. FRN ABS v.	2,54
0.900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity	2,53
0.930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN	2,53

29. April 2022

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen lag Ende April bei rund 196 Millionen Euro.
- Im Berichtsmonat hat der Fonds eine erstrangige Tranche einer niederländischen Konsumentenverbriefung am Primärmarkt gezeichnet.
- Der Fonds war umfangreich investiert, das Fondsprofil blieb unverändert. Das Durchschnittsrating des Portfolios lag bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 57 Prozent.
- Der Fonds wird Rückzahlungen, Tilgungen, gegebenenfalls Verkaufserlöse und die aktuelle Kasse für kommende Investitionsgelegenheiten verwenden.

Marktrückblick

- Das Marktgeschehen war im April vom Krieg in der Ukraine, einer anhaltend hohen Inflation, steigenden Renditen im Staatsanleihesektor sowie zunehmenden Wachstumssorgen geprägt.
- Dies führte dazu, dass sich die Risikoprämien (Spreads) über nahezu alle Verbriefungsarten und Ratingbereiche hinweg zumeist leicht ausweiteten. Die Streuung der Spreads per Assetklasse und Ratingkategorie war hingegen fortgesetzt größer und nicht immer vollumfänglich transparent.
- Im April konnte sich das Emissionsvolumen europäischer ABS/MBS mit circa sieben Milliarden Euro im Vergleich zum Vormonat spürbar erholen. Bei den Euro-CLOs wurden hingegen lediglich Papiere im Gegenwert von zwei Milliarden Euro platziert, was einen deutlichen Rückgang darstellte. In den USA wurden mit 16 Milliarden US-Dollar etwas mehr CLOs als im Vormonat platziert (beide CLO-Zahlen inklusive Refinanzierungen). Die Platzierung von CLOs ist derzeit oftmals deutlich schwieriger und zeitaufwendiger als vor Ausbruch des Krieges.
- Die Handelsaktivität am Sekundärmarkt war im Berichtszeitraum rückläufig.

Ausblick

- Die weiteren Entwicklungen an den Kapitalmärkten werden von geopolitischen Ereignissen und deren Auswirkungen bestimmt, die derzeit nicht abschätzbar sind.
- Aufgrund der anhaltend hohen Inflation und den weiter steigenden Zinsen und Renditen sind zuletzt auch die Wachstumssorgen verstärkt in den Fokus gerückt. Die Risikoaversion und damit auch die Volatilität sollten daher hoch bleiben.
- Die Emissionstätigkeit von Verbriefungen in Europa erwarten wir, in Abhängigkeit der oben beschriebenen Entwicklungen, ebenfalls volatil.
- Grundsätzlich ist die Nachfrage nach variabel verzinsten Verbriefungen weiterhin groß, auch da das Thema der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken weiter vorangetrieben wird.

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