

# Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

**136,00** ▼

Vormonat: 136,73

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

**-0,53**

## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale forderungsbesicherte Wertpapiere aus dem High-Yield-Bereich (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations inkl. CLO-Equity-Tranchen) sowie Unternehmensanleihen (inkl. High-Yield) und Covered Bonds. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitätsprämien der Verbriefungspapiere sowie die Ausnutzung von Relative Value (bspw. Investment-Grade versus High-Yield). Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHY

## ISIN / WKN:

LU1099836758 / A119ZD

## Auflegungsdatum:

29. September 2014

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

87,40 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Thesaurierend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

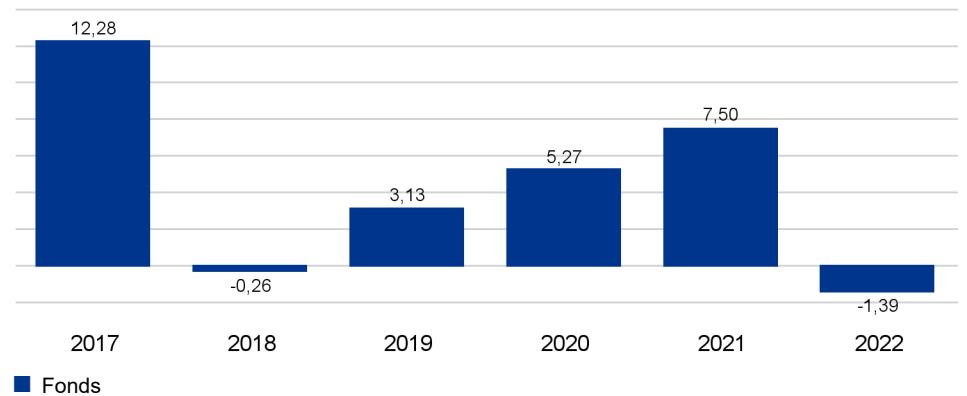
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>99,54</b>
ABS	2,50
CLO	97,04
CMBS	0,00
<b>Liquidität</b>	<b>0,46</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	2,15	13,86	22,48	36,00
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	2,15	4,43	4,14	4,14
<b>Volatilität [%]</b>	1,70	16,42	12,72	4,71
<b>Sharpe Ratio</b>	1,61	0,30	0,36	0,96

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*



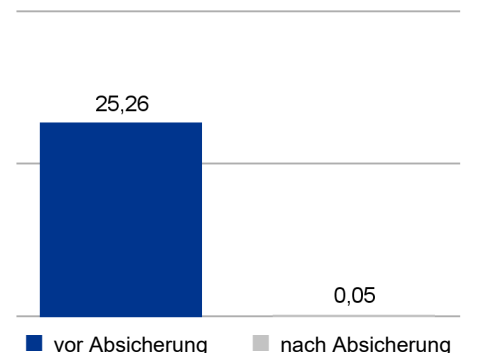
\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	7,77 Jahre
Ø Duration	1,17 Jahre
Ø Mod. Duration	1,17 %
Ø Kupon	5,18 %
Ø Rendite (brutto)	8,99 %
Ø Rating	BB
<b>Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]</b>	<b>712</b>

\* weighted average life

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

## Anlageuniversum

Globale Asset Backed Securities, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte aus dem High-Yield-Bereich inklusive CLO-Equity-Tranchen; darüber hinaus fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen (inklusive High-Yield-Anleihen); Covered Bonds; weitestgehend währungsgesichert in Euro

## Bonitätslimite

Keine Rating-Restriktionen auf Durchschnitts- und Einzeltitelebene

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

49

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

53

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,750

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

### Ongoing Charges [%]:

0,94

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Nein

### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

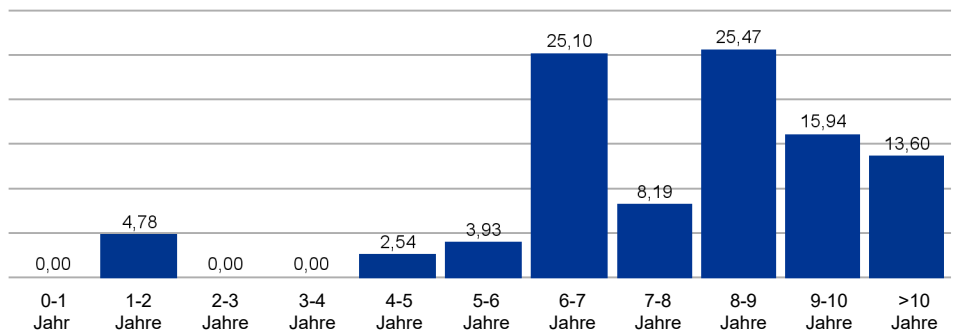
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Keiner; Rücknahme von Anteilen nur zum 15. eines Monats (sofern kein Handelstag am ersten darauffolgenden Handelstag) sowie am letzten Handelstag eines Monats. Mind. 10 Handelstage vor Verkauf hat eine schriftliche, verbindliche Rückgabeankündigung zu erfolgen.

## Länderallokation [%]

USA	34,13
Frankreich	13,23
Deutschland	12,03
Großbritannien	10,32
Niederlande	8,47
Luxemburg	6,05
Spanien	3,44
Italien	2,45
Schweden	2,32
Sonstige	7,09
Kasse	0,46

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	6,51
AA+ bis AA-	2,50
A+ bis A-	0,00
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	71,44
B+ bis B-	10,22
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	8,86
Kasse	0,46

## Wertpapiere (Top 10)

6.020 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,57
6.350 % Hayfin Emerald CLO III DAC Cl. ER Reg.S.	3,18
4.420 % BlackRock European CLO I Desidnated	3,16
6.050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated	3,06
5.960 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.E	2,90
5.360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	2,78
7.563 % AGL CLO 1 Ltd. Cl.ER Reg.S.FRN CDO v.21	2,60
0.173 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	2,50
5.970 % Armada Euro CLO V DAC Cl.E Reg.S. FRN	2,48
0.730 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1	2,27

29. April 2022

## Fondsrückblick

- Um das Risiko im Fond leicht zu reduzieren wurde zu Beginn des Monats die BB-Tranche eines Euro-CLOs verkauft.
- Gegen Ende des Monats veräußerten wir zudem die BB-Tranche eines US-CLOs.

## Marktrückblick

- Am Markt für CLOs war im April am europäischen Primärmarkt ein deutlicher Rückgang der Aktivitäten zu beobachten. Es wurden lediglich vier Neuemissionen im Volumen von 1,6 Milliarden Euro und ein Reset (400 Millionen Euro) gepreist. Es gab keine Refinanzierungen.
- In den USA stieg die Platzierungstätigkeit im Vergleich zum März hingegen an. Es wurden 27 Neuemissionen in Höhe von 13,6 Milliarden US-Dollar platziert. Hinzu kamen vier Resets über 2,4 Milliarden US-Dollar. US-Refinanzierungen blieben ebenfalls aus.
- Am Sekundärmarkt war in Europa gemäß BWIC-Volumen ein deutlicher Rückgang zu beobachten. Ausschlaggebend hierfür war insbesondere das geringere BWIC-Angebot im AAA Bereich. In den USA war das BWIC-Volumen im April gegenüber März nahezu unverändert.
- Mit Blick auf die Spreadentwicklung weiteten sich im europäischen Markt die Prämien im BBB und Sub-Investment Grade-Bereich aus, während bei den AAA-Spreads eine leichte Einengung zu beobachten war. In den USA weitete sich die gesamte Kapitalstruktur aus. Die Ausnahme bildeten BBB-Ratings, welche eine leichte Einengung verzeichneten. Die Streuung je Ratingkategorie ist weiterhin groß. Gleiches gilt für die Bid-Offer-Spreads (insbesondere im unteren Teil der Kapitalstruktur).
- Bei den ABS/MBS war die Primärmarktaktivität im April deutlich angestiegen, es konnten Papiere für mehr als sieben Milliarden Euro öffentlich bei Investoren platziert werden. Vor allem am Monatsende war die Platzierungstätigkeit sehr rege. Emittiert wurden im Bereich ABS/MBS insbesondere Verbriefungen von Krediten für wohnwirtschaftlich genutzte Immobilien (RMBS).
- Als sich zum Monatsende 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 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 britischen Assets. Die Spreads weiteten sich im April kontinuierlich über fast alle ABS/MBS-Arten hinweg leicht aus, etwas ausgeprägter in der Peripherie und bei britischen Bonds.

## Ausblick

- Wie bereits im Vormonat gilt, dass der Ausblick für die kommenden Wochen weiterhin maßgeblich von der Entwicklung des Krieges in der Ukraine abhängen wird. Zudem belasteten 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 von China zur Eindämmung der Corona-Infektionen für ein erhöhtes Risikosentiment.
- Trotz der fundamentalen Stabilität der zugrundeliegenden Loan-Portfolios konnten sich insbesondere in den letzten Handelstagen im April dem auch die CLO-Spreads nicht entziehen. Kurz- bis mittelfristig rechnen wir weiterhin mit erhöhter Volatilität an dem Märkten.
- Nach der geringen CLO-Primärmarktaktivität im April ist in Europa die Neuemissionspipeline für den Mai gut gefüllt. Im aktuell unsicheren Umfeld bleibt jedoch abzuwarten, wie groß die Aufnahmebereitschaft der Investoren für die anstehenden Transaktionen sein wird und ob eine planmäßige und zeitnahe Platzierung erfolgen kann.
- Bei den ABS/MBS scheint nach der hohen Neuemissionsaktivität im April 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.

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**