

# Uninstitutional Structured Credit

Internationaler Structured-Credit-Fonds mit Investment-Grade-Durchschnittsrating und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

105,42

Vormonat: 105,81

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

-0,37

## 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 etc.) sowie Corporate Bonds (inkl. High-Yield) und Covered Bonds. Eine Investition in CLO-Equity-Papiere ist bis max. 5% des Fondsvolumens erlaubt. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitäts- und Illiquiditätsprämien 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:

UNISTCD

## ISIN / WKN:

LU1832180779 / A2JM48

## Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

191,66 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Thesaurierend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

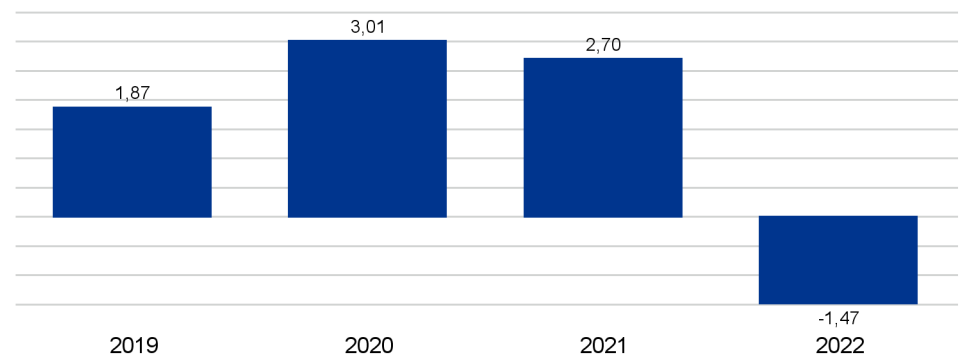
|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| <b>Rentenorientierte Anlagen</b> | <b>95,83</b> |
| ABS                              | 8,79         |
| CLO                              | 74,93        |
| CMBS                             | 0,40         |
| Rentenfonds                      | 6,07         |
| RMBS                             | 5,64         |
| <b>Liquidität</b>                | <b>4,17</b>  |

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

|                            | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Auflegung |
|----------------------------|--------|---------|---------|----------------|
| <b>Wertentwicklung [%]</b> | -0,21  | 5,74    | ---     | 5,42           |
| <b>Wertentw. p.a. [%]</b>  | -0,21  | 1,88    | ---     | 1,40           |
| <b>Volatilität [%]</b>     | 1,11   | 10,22   | ---     | 3,85           |
| <b>Sharpe Ratio</b>        | 0,33   | 0,23    | ---     | 0,49           |

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*



■ Fonds

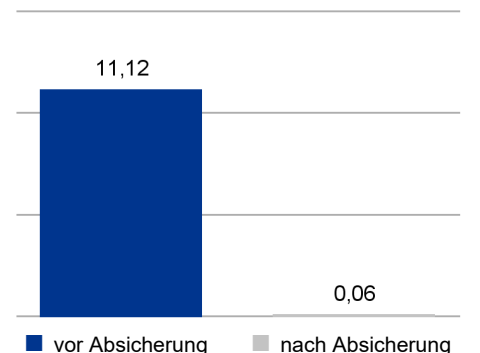
\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

|   |            |
|---|------------|
| Ø Restlaufzeit*                             | 5,60 Jahre |
| Ø Duration                                  | 0,61 Jahre |
| Ø Mod. Duration                             | 0,57 %     |
| Ø Kupon                                     | 3,15 %     |
| Ø Rendite (brutto)                          | 4,98 %     |
| Ø Rating                                    | BBB        |
| Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP] | 398        |

\* weighted average life

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Structured Credit

Internationaler Structured-Credit-Fonds mit Investment-Grade-Durchschnittsrating und kurzer Zinsbindung



29. April 2022

## Anlageuniversum

Internationale Verbriefungen; Unternehmens- und Staatsanleihen; Covered Bonds; Wandelanleihen; Bankschuldverschreibungen; Geldmarktinstrumente. Derivate zu Investitions- und Absicherungszwecken; weitestgehende Währungssicherung

## Bonitätslimite

Durchschnittliches Rating auf Gesamtfondsebene mindestens BBB-; Einzeltitelrating bei Erwerb: mind. B-; max. 5 % des Fondsvolumens CLO-Equity-Tranchen möglich

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

92

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

102

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

### Ongoing Charges [%]:

0,78

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Nein

### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

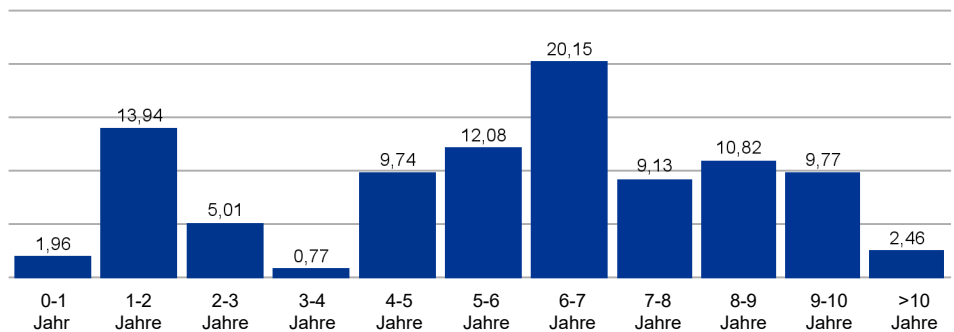
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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 [%]

|                |       |
|----------------|-------|
| USA            | 15,76 |
| Großbritannien | 13,72 |
| Frankreich     | 12,80 |
| Niederlande    | 10,51 |
| Deutschland    | 10,00 |
| Spanien        | 6,56  |
| Italien        | 4,99  |
| Luxemburg      | 4,71  |
| Irland         | 2,30  |
| Schweden       | 2,05  |
| Finnland       | 1,24  |
| Schweiz        | 0,76  |
| Sonstige       | 10,42 |
| Kasse          | 4,17  |

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

|               |       |
|---------------|-------|
| AAA           | 7,65  |
| AA+ bis AA-   | 6,68  |
| A+ bis A-     | 17,43 |
| BBB+ bis BBB- | 39,42 |
| BB+ bis BB-   | 26,31 |
| B+ bis B-     | 0,00  |
| CCC+ bis D    | 0,00  |
| Nicht gerated | 0,00  |
| Kasse         | 4,17  |

## Wertpapiere (Top 10)

|   |      |
|---|------|
| 0.212 % Santander Consumo 4, Fondo de               | 2,36 |
| 1.391 % Together Asset Backed Securitisation        | 2,12 |
| 3.420 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN       | 1,77 |
| 3.250 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. DRRR Reg.S.      | 1,65 |
| 0.171 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20 | 1,57 |
| 5.050 % Contego CLO IV DAC Cl.E Reg.S. CDO v.17     | 1,57 |
| 0.180 % Sunrise SPV 93 S.r.l. ABS Reg.S. Cl.A v.21  | 1,57 |
| 3.300 % Henley CLO III Designated Activity          | 1,54 |
| 3.500 % Hayfin Emerald CLO II DAC Cl.DR Reg.S.      | 1,53 |
| 3.350 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC        | 1,53 |

29. April 2022

## Fondsrückblick

- Im April wurden keine grundlegenden Änderungen bei der Fondspositionierung vorgenommen.
- Weiterhin wird auf ausreichend Liquidität im Fonds geachtet, daher wurde die vorhandene Kasse teils in eine Senior-Tranche einer niederländischen Auto Leasing-ABS-Neuemission und in einen Investmentfonds angelegt.
- Hierdurch werden insgesamt rund 20 Prozent des Fondsvolumens in sehr liquiden Mitteln gehalten. Bis sich eine Stabilisierung der immer wieder stattfindenden großen Bewegungen an den Kapitalmärkten abzeichnet, wird diese Ausrichtung auch zukünftig beibehalten.

## Marktrückblick

- Im Vergleich zum Vormonat blieben die beherrschenden Themen unverändert. Unter dem Eindruck steigender Kapitalmarktzinsen und aufkommender Wachstumssorgen zeigte sich der Handelsverlauf an den Kapitalmärkten wieder sehr volatil.
- Die Verbriefungen zeigten in diesem Umfeld fortgesetzt eine geringere Bewegungsaktivität und konnten in einem Multi-Asset Portfolio für relative Stabilität sorgen. Die Spreads weiteten sich dennoch auch bei Verbriefungen in fast allen Bereichen leicht aus. In der Peripherie, bei britischen Bonds und bei den CLOs war die Spreadausweitung etwas ausgeprägter. Bei CLOs war eine zunehmende Differenzierung bezüglich Laufzeiten zu erkennen, wodurch es zu einer relativ hohen Spreadstreuung je Ratingkategorie kam.
- Der Neuemissionsmarkt konnte bei europäischen ABS/MBS-Transaktionen im Vergleich zum Vormonat zulegen. Emittiert wurden insbesondere Verbriefungen von Krediten für wohnwirtschaftlich genutzte Immobilien (RMBS). Hier kamen gleich zehn Transaktionen aus Großbritannien, den Niederlanden und Irland an den Markt. Je nach Transaktion waren die Papiere mit Krediten an Schuldner unterschiedlicher Güte besichert.
- Weiterhin wurden auch wieder einige Auto-ABS aus kerneuropäischen Staaten und Großbritannien platziert. Weitere Transaktionen umfassten zudem Konsumentenkreditverbriefungen aus Italien und Spanien sowie eine kleine Transaktion verbrieft Kredite für Gewerbeimmobilien in den Niederlanden und Deutschland.
- Der Euro CLO-Neuemissionsmarkt hingegen war rückläufig, inklusive Resets wurden insgesamt Papiere im Gegenwert von zwei Milliarden Euro gepreist.
- In den USA war das Neuemissionsvolumen relativ unverändert zum Vormonat. Der Sekundärmarkt handelte in ruhigen Bahnen. Die Handelsaktivität, beobachtet an BWICs, war im April geringer und lag schwerpunktmäßig erneut bei CLOs und britischen Assets.

## Ausblick

- Vor uns liegen Monate, in denen sich nun die an den Kapitalmärkten eingepreisten Zinserhöhungen bewahrheiten müssen. Hierbei werden die Entscheidungen der Zentralbanken zu Geschwindigkeit und Höhe der Zinsschritte weiter diskutiert werden.
- Ebenfalls werden der Krieg in der Ukraine und die damit einhergehenden Sanktionen, die Covid-Entwicklung, Lieferengpässen im Wirtschaftsprozess sowie staatliche Maßnahmen auf die Inflations- und Wachstumsdaten von hoher Bedeutung bleiben. Dies wird den Unsicherheitsfaktor weiterhin hoch halten und dementsprechend für Bewegung an den Kapitalmärkten sorgen.
- Verbriefungen werden sich in diesem Umfeld nicht völlig von den Bewegungen abkoppeln können. Sie sollten von den Zinsbewegungen weiterhin eher weniger berührt und von den Spreadbewegungen, vor allem im Bereich der CLOs, auch betroffen sein.
- Da Verbriefungen aber krisenerprobt sind und sich deren Robustheit bei einem sich verschlechternden Wirtschaftsumfeld bewiesen hat, bleibt die Verzinsung auch bei steigender Volatilität attraktiv.

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**