

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Mai 2021

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN:

LU2163020105

WKN:

A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

108.560.199,23

Anteilspreis [EUR]:

100,64

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 2,22 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

4,85

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,32

Modifizierte Duration [%]:

0,32

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,81

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,20

Durchschnitts-Rating:

AA

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

143

Der Fonds auf einen Blick

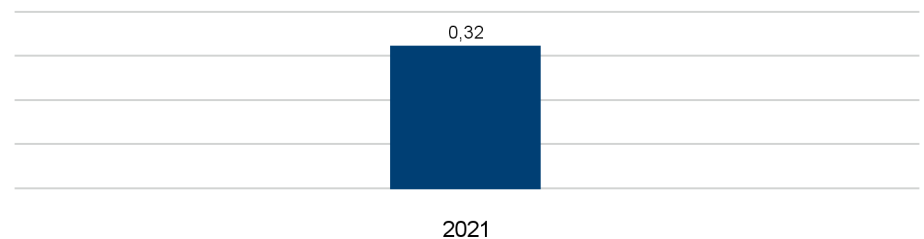
Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale Verbriefungen (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations), Unternehmens- und Staatsanleihen, Covered Bonds sowie Bankschuldverschreibungen. 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
Rentenorientierte Anlagen	105,46
CLO	86,99
ABS	9,36
RMBS	9,11
Liquidität	-5,46

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
Wertentwicklung [%]	0,02	0,32	---	---	---	0,69
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	0,32

* 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: 31. Mai 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:

62

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

71

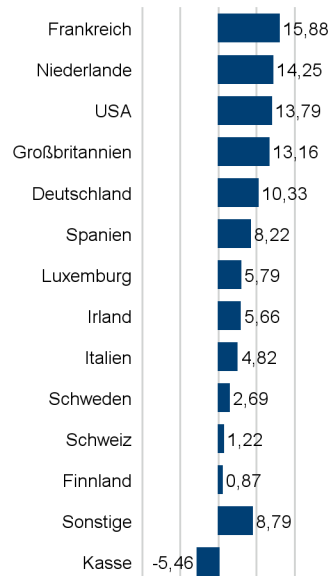
Anlageuniversum:

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

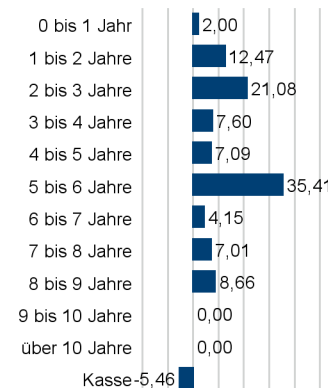
Bonitätslimite:

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

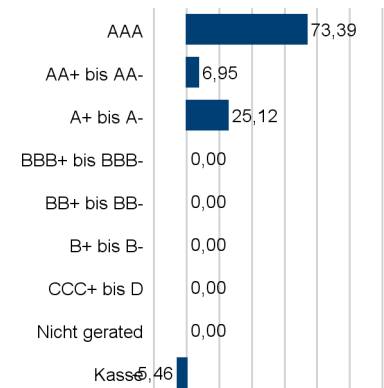
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	6,45
CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl. ARR Reg.S. FRN CD	4,61
Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	4,15
Primrose Residential 2021-1 DAC Cl. A Reg.S. FRN MBS v.21(2061)	3,94
BlackRock European CLO I DAC Cl.AR Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	3,87
OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity Company Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2)	3,69
Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2031)	3,69
OCP Euro CLO 2017-1 Cl. AR Reg.S. FRN CLO v.19(2032)	3,69
Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.21(2034)	3,68
Santander Consumo 4, Fondo de Titulización Cl.A Reg.S. FRN ABS v.21(2032)	2,78

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Mai 2021

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen betrug Ende Mai knapp 108,5 Millionen Euro.
- Mittelzuflüsse sowie Rückzahlungen und die bestehende Kasse wurden in elf neue Positionen und Aufstockungen bestehender Anleihen investiert. Eine Position wurde zurückgezahlt.
- Dabei wurden drei erstrangige sowie sieben nachrangige CLO-Tranchen sowohl im Primär- als auch im Sekundärmarkt erworben.
- Zudem zeichneten wir eine erstrangige Tranche einer irischen Wohnimmobilien-Verbriefung am Primärmarkt.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 60 Prozent.

Marktrückblick

- Im Mai ließ die Primärmarktaktivität bei den CLOs spürbar nach, sie lag jedoch insgesamt weiterhin auf einem ordentlichen Niveau.
- Bei den ABS/MBS war hingegen eine Zunahme der Emissionstätigkeit zu beobachten. Insgesamt wurden bei anhaltend starker Nachfrage circa fünf Milliarden Euro an europäischen ABS/MBS, rund 1,6 Milliarden Euro an CLOs sowie US-CLOs für neun Milliarden US-Dollar neu emittiert.
- Zusätzlich waren bei den CLOs zahlreiche Refinanzierungen bestehender Verbriefungen zu beobachten, die Euro-CLOs über gut 5,3 Milliarden und auf US-Seite rund 13,4 Milliarden US-Dollar umfassten.
- Dabei engten sich die Spreads sowohl bei den ABS/MBS als auch bei den CLOs weiter ein. Die Spreadeinengung war bei den CLOs jedoch stärker ausgeprägt. In beiden Fällen fiel der Rückgang der Risikoprämien im Mezzanine- und Nachrang-Bereich am deutlichsten aus.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt verblieb, gemessen an BWICs, auf hohem Niveau, trotz des anhaltend aktiven Primärmarktes. Die Nachfrage nach Verbriefungen war anhaltend hoch.

Ausblick

- Das Primärmarktangebot inklusive der Refinanzierung 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.
- Bei den CLOs könnte das anhaltend hohe Angebot in Abhängigkeit von der Marktphase auch zu einer leichten Gegenbewegung bei den Spreads führen, oder zumindest die Spanne der Spreads für vergleichbare Ratingkategorien erhöhen.
- 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 trotz einer zu erwartenden hohen Neuemissionstätigkeit in Summe weiter gut unterstützt bleiben.
- Die künftige Entwicklung des Infektionsgeschehens und mögliche Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung könnten die Kapitalmarktstimmung eventuell belasten und für höhere Volatilität an den Börsen sorgen.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Mai 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: 31. Mai 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment