

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



31. Mai 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

44,15

Vormonat: 44,95

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-1,77

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:

1.024,20 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

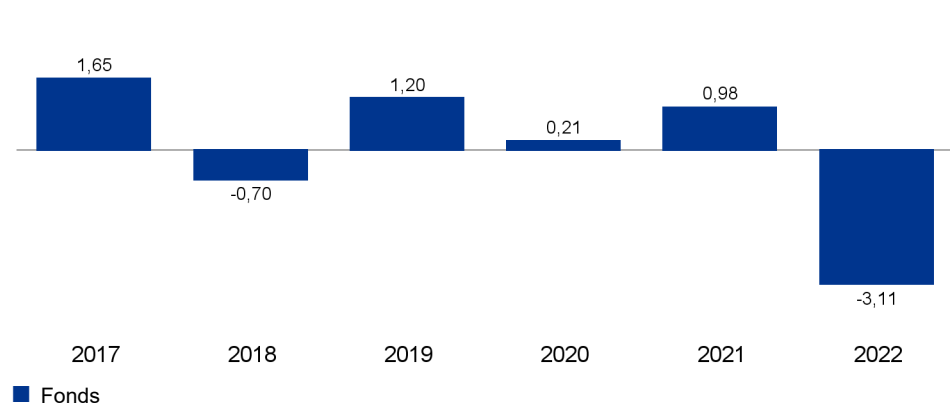
Rentenorientierte Anlagen	97,93
ABS	22,18
CLO	28,79
CMBS	2,10
Covered Bonds	0,68
Rentenfonds	2,51
RMBS	25,66
Unternehmensanleihen	16,02
Liquidität	2,07

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-2,84	-1,48	-0,69	17,09
Wertentw. p.a. [%]	-2,84	-0,49	-0,14	0,85
Volatilität [%]	0,92	4,16	3,23	1,67
Sharpe Ratio	-2,45	0,01	0,10	0,03

* 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*	3,27 Jahre
Ø Duration	0,58 Jahre
Ø Mod. Duration	0,57 %
Ø Kupon	1,14 %
Ø Rendite (brutto)	3,25 %
Ø Rating	A+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	258

* weighted average life

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
Ø Rendite [%]	0,54	0,85	1,00

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	9,86
nach Absicherung	0,02

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



31. Mai 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

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

213

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

294

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.

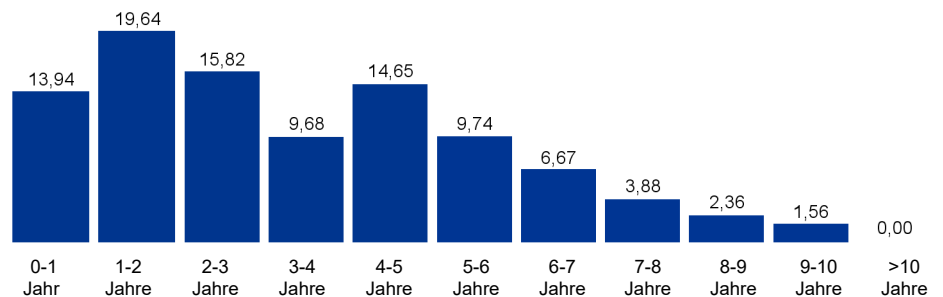
Länderallokation [%]

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-	24,09
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	1,50
0.168 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	1,21
0.552 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S.	1,09
0.213 % SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO	1,02
0.294 % Quarzo Srl FRN ABS Cl.A v.22(2028)	1,00
0.220 % Dutch Property Finance 2021-1 BV Cl.A	0,99
0.606 % SC Germany SA Compartment Consumer	0,95
0.820 % Harmony French Home Loans FCT 2020-2	0,91
0.257 % BL Consumer Credit 2021 FRN ABS Cl.B	0,90
0.000 % Uropa Securities Plc. FRN MBS Reg.S.	0,87

31. Mai 2022

Fondsrückblick

- Im Mai haben wir an einer sehr attraktiv gepreisten Auto-ABS-Neuemission aus Portugal teilgenommen. Zudem valutierten die Käufe von fünf Tranchen weiterer Auto-ABS-Neuemissionen aus den Niederlanden und Spanien sowie eines europäischen CLOs.
- Darüber hinaus wurde eine weitere Position eines spanischen Auto-ABS sowie einer niederländischen Immobilienkreditverbriefung bei höheren Spreadniveaus im Sekundärmarkt aufgestockt. Am Primärmarkt für Unternehmensanleihen nahmen wir zudem an einer Neuemission aus dem Finanzbereich teil.
- Um Kasse für die Investitionen zu schaffen und um Mittelbewegungen auszugleichen wurden vorsorglich der Bestand an einem Rentenkurzläufer-Fonds sowie eine ganze Reihe geringerer rentierlicher Verbriefungen und Corporate-Bonds veräußert.

Marktrückblick

- Die zehnjährige Bundrendite stieg angesichts der erwarteten Zinswende und anhaltend hoher Inflationsdaten auch im Mai weiter an, auch wenn die Zinsdynamik an den Rentenmärkten insgesamt etwas abnahm.
- Daneben zeigten sich Euro-Unternehmenspapiere von zusätzlich ausweitenden Risikoaufschlägen belastet. Vor diesem Hintergrund verlor der für Euro-Investment Grade-Unternehmensanleihen repräsentative ICE BofA Euro Corp.-Index ER00 1,3 Prozent.
- Am Primärmarkt hielt sich die Anzahl neuer Unternehmenspapiere im Rahmen. Die teilweise attraktiven Neuemissionsprämien haben zur Ausweitung der Aufschläge am Sekundärmarkt beigetragen.
- Die Emissionsaktivität für Verbriefungen ließ gegenüber dem Vormonat aufgrund der angespannten Marktlage deutlich nach. Insgesamt wurden ABS/MBS für circa zwei Milliarden Euro bei den Investoren breit platziert.
- Ferner wurden im Berichtsmonat europäische CLOs für ebenfalls rund zwei Milliarden Euro gepreist. Im Bereich der ABS/MBS wurden insbesondere Auto-ABS emittiert und dabei Transaktionen aus Finnland, Deutschland und Portugal platziert. Aus Deutschland wurde zudem eine Konsumentenkreditverbriefung gebracht. Den Emittenten fiel es dabei durchweg nicht leicht, die Bücher zu füllen und das Pricing fand auf weiten Spread-Niveaus statt.
- Eine Reihe weiterer Transaktionen wurden im Verlauf des Monats angesichts des schwierigen Marktumfelds zurückgezogen, die Platzierung verschoben und/oder Tranchen privat vorplatziert.
- Die Risikoaufschläge weiteten sich für praktisch alle Verbriefungsarten spürbar aus.
- Die Verbriefungsmärkte sind dabei von der Gesamtmarkttechnik beeinflusst, die Bewegung kommt nicht aus eigenen Themen der Assetklasse und reflektiert kaum die fundamentale Stabilität der Verbriefungsstrukturen. Die stärkste Volatilität zeigten naturgemäß auch im Mai wieder die CLOs.
- Das Handelsvolumen hat bei den meisten Verbriefungsarten deutlich zugenommen. Das Verkaufsinteresse flachte jedoch zum Ende des Monats ab, vielfach war eine Stabilisierung der Spreads zu beobachten.

Ausblick

- Die Neuemissionspipeline für ABS/MBS ist nach den Schwierigkeiten, die letzten Emissionen zu platzieren, nunmehr fast leer. Die Emittenten warten auf ein besseres Umfeld, um ein günstigeres Pricing zu ermöglichen.
- Das Ausbleiben von Neuemissionen wird weiter zur zuletzt beobachtbaren Stabilisierung der Spreads von ABS/MBS beitragen können. Das Marktgeschehen wird Mitte des Monats von der jährlichen großen ABS-Marktkonferenz unterbrochen, sodass in dieser Zeit mit weniger Aktivität, auch im Sekundärmarkt, zu rechnen ist.
- Aufgrund der anhaltend hohen Inflation und weiter steigenden Zinsen und Renditen sind zuletzt auch die Konjunktursorgen vermehrt in den Fokus gerückt. Zusätzlich belastet der anhaltende Krieg in der Ukraine und dessen wirtschaftliche Auswirkungen.
- Risikoaversion und Volatilität sollten daher hoch bleiben und Verbriefungen werden sich trotz der gegebenen fundamentalen Stabilität nicht der Gesamtmarkttechnik entziehen können.

31. Mai 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: 31. Mai 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment