

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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



31. Mai 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

125,99

Vormonat: 136,00

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-7,36

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:

76,31 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

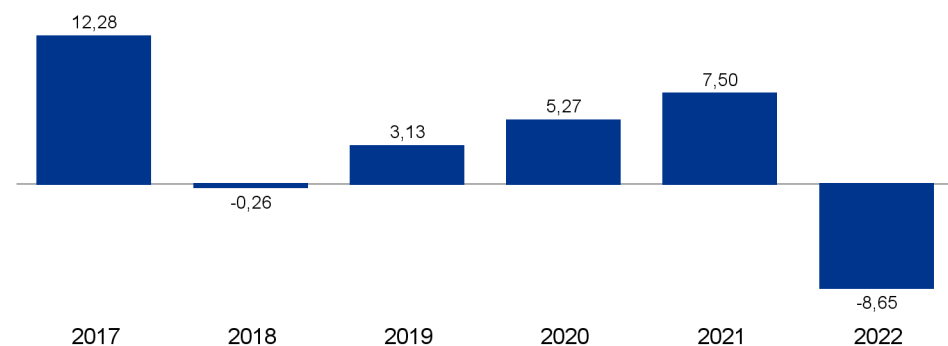
Rentenorientierte Anlagen	90,91
ABS	0,00
CLO	90,91
Liquidität	9,09

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-6,18	4,76	12,63	25,99
Wertentw. p.a. [%]	-6,18	1,56	2,41	3,06
Volatilität [%]	4,12	17,03	13,18	4,89
Sharpe Ratio	-1,36	0,12	0,22	0,70

* 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*	7,10 Jahre
Ø Duration	1,02 Jahre
Ø Mod. Duration	1,02 %
Ø Kupon	4,70 %
Ø Rendite (brutto)	9,77 %
Ø Rating	BB+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	872

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	24,35
nach Absicherung	0,87

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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



31. Mai 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

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

Keine Rating-Restriktionen auf Durchschnitts- und Einzeltitelebene

Anzahl Emittenten im Portfolio:

44

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

48

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 [%]:

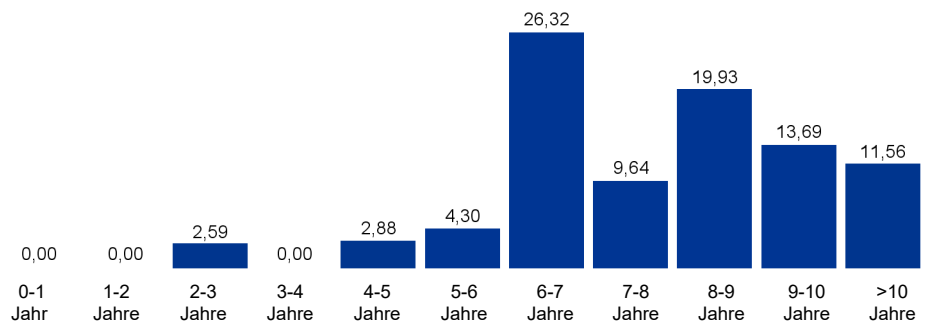
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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	31,85
Frankreich	12,82
Großbritannien	10,08
Deutschland	9,36
Niederlande	8,18
Luxemburg	5,45
Spanien	3,18
Italien	2,35
Schweden	2,35
Sonstige	5,28
Kasse	9,09

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	7,39
AA+ bis AA-	0,00
A+ bis A-	0,00
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	63,59
B+ bis B-	10,53
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	9,39
Kasse	9,09

Wertpapiere (Top 10)

4.420 % BlackRock European CLO I Designated	3,32
6.050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated	3,17
5.360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	2,91
0.730 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1	2,59
6.020 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	2,49
5.970 % Armada Euro CLO V DAC Cl.E Reg.S. FRN	2,48
5.700 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.ER FRN CLO	2,38
5.520 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. EERRR Reg.S.	2,32
6.320 % Ares European CLO VIII BV Cl. ER Reg.S.	2,30
5.610 % CIFC European Funding CLO III DAC Cl.E	2,29

31. Mai 2022

Fondsrückblick

- Um für einen Mitte Mai erfolgten und einen Anfang Juni anstehenden Mittelabfluss ausreichend Kasse zu schaffen wurden im Laufe des Monats insgesamt fünf Euro-CLO BB-Tranchen sowie die 2nd Pay-Tranche eines deutschen Auto ABS verkauft.

Marktrückblick

- Am Markt für Euro-CLOs wurden wie bereits im Vormonat in Summe neue Papiere für rund zwei Milliarden Euro emittiert. Im US-Markt lag das Neuemissionsvolumen mit gut 13 Milliarden US-Dollar um etwa drei Milliarden unter dem Vormonat (beide CLO-Zahlen inkl. Refinanzierungen).
- Die Handelsaktivität am Sekundärmarkt hat im Berichtszeitraum bei Euro-CLOs zugelegt, während diese bei den US-CLOs rückläufig war.
- Die Spreads haben sich sowohl bei den Euro als auch den US-CLOs über die gesamte Kapitalstruktur hinweg spürbar ausgeweitet. Die Ausweitung war im unteren Teil der Kapitalstruktur erwartungsgemäß merklich ausgeprägter.
- Das Neuemissionsvolumen europäischer ABS/MBS belief sich auf circa zwei Milliarden Euro und war im Vergleich zum Vormonat deutlich zurück gegangen.
- Die Handelsaktivität am Sekundärmarkt hat im Berichtszeitraum bei den ABS/MBS spürbar zugelegt. Auch haben sich deren Spreads über alle Verbriefungsarten und die gesamte Kapitalstruktur hinweg ausgeweitet.

Ausblick

- Aufgrund der anhaltend hohen Inflation und den weiter steigenden Zinsen und Renditen sind zuletzt auch die Konjunktursorgen wieder mehr in den Fokus gerückt. Zusätzlich belastet der anhaltende Krieg in der Ukraine und dessen wirtschaftliche Auswirkungen, die derzeit nicht vollumfänglich abschätzbar sind, die Kapitalmärkte. Die Risikoaversion und die Volatilität sollten daher hoch bleiben.
- Die Emissionstätigkeit von Verbriefungen in Europa dürfte in Abhängigkeit der oben beschriebenen Entwicklungen ebenfalls volatil bleiben.
- Kurzfristig gehen wir in Summe von geringen Volumina bei Neuemissionen aus, was den Sekundärmarkt etwas stützen könnte. Freundlichere Phasen an den Kapitalmärkten sollten dabei immer wieder ad-hoc von den Emittenten genutzt werden.
- Grundsätzlich ist die Nachfrage nach variabel verzinsten Verbriefungen weiterhin groß, auch da das Thema Zinserhöhungen durch die Zentralbanken aktuell weiter vorangetrieben wird.

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 zielfondsaufgelösten, 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