

Uninstitutional Structured Credit

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



31. Mai 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

100,28

Vormonat: 105,42

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-4,88

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:

181,74 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

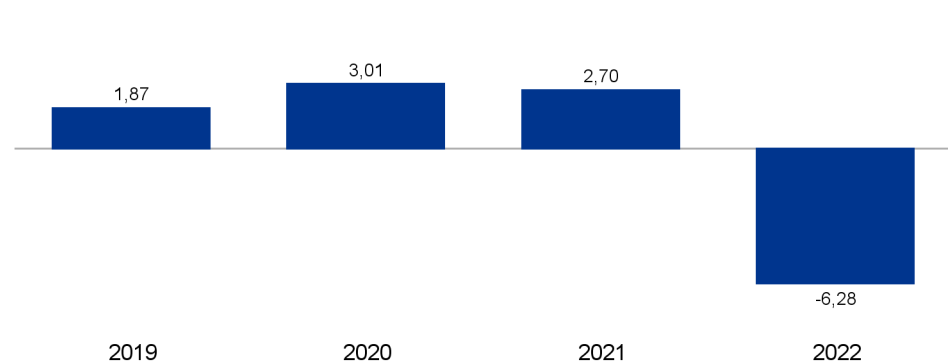
Rentenorientierte Anlagen	91,07
ABS	11,51
CLO	70,34
CMBS	0,42
Rentenfonds	3,92
RMBS	4,89
Liquidität	8,93

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-5,26	0,26	---	0,28
Wertentw. p.a. [%]	-5,26	0,09	---	0,07
Volatilität [%]	2,74	10,63	---	4,02
Sharpe Ratio	-1,71	0,06	---	0,14

* 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*	5,18 Jahre
Ø Duration	0,48 Jahre
Ø Mod. Duration	0,45 %
Ø Kupon	2,86 %
Ø Rendite (brutto)	5,59 %
Ø Rating	BBB+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	476

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	10,93
nach Absicherung	0,10

Uninstitutional Structured Credit

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



31. Mai 2022

Anlageuniversum

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

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

87

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

97

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 [%]:

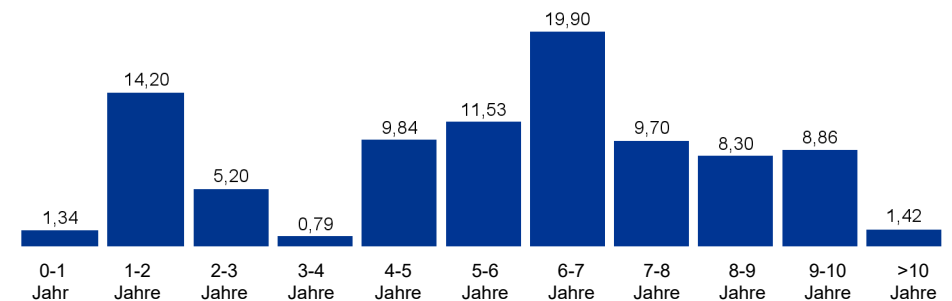
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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	14,87
Niederlande	12,54
Großbritannien	12,39
Frankreich	11,87
Deutschland	9,51
Spanien	6,32
Italien	4,89
Luxemburg	4,52
Irland	2,31
Schweden	1,96
Finnland	1,19
Schweiz	0,67
Sonstige	8,04
Kasse	8,93

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	9,42
AA+ bis AA-	6,88
A+ bis A-	15,44
BBB+ bis BBB-	38,52
BB+ bis BB-	21,92
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	8,93

Wertpapiere (Top 10)

0.142 % Hill FL 2022-1 BV Cl.A Reg.S. ABS FRN v.22	2,48
0.212 % Santander Consumo 4, Fondo de	2,47
1.504 % Together Asset Backed Securitisation	2,21
3.420 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN	1,76
0.156 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20	1,65
0.157 % Sunrise SPV 93 S.r.l. ABS Reg.S. Cl.A v.21	1,65
3.250 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. DRRR Reg.S.	1,64
5.050 % Contego CLO IV DAC Cl.E Reg.S. CDO v.17	1,52
3.350 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	1,52
3.500 % Hayfin Emerald CLO II DAC Cl.DR Reg.S.	1,51

31. Mai 2022

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat verzeichnete der Fonds sowohl Mittelzuflüsse als auch -abflüsse, die sich in der Summe ausglich, jedoch zu Schwankungen in der Kasse führten. Die Mittelbewegungen erforderten zunächst einen Aufbau der Kasse, der über Verkäufe von zweifach-B-gerateten Euro-CLOs, einer britischen MBS-Senior-Position und der Reduzierung eines Fonds für Renten-Kurzläufer bewerkstelligt wurde.
- Darüber hinaus haben wir das Risiko in der Fondsallokation reduziert.
- Die den Abflüssen entgegenwirkenden Zuflüsse führten zum Monatsende schließlich dazu, dass die Kasseposition noch einmal anstieg. Dadurch verfügt der Fonds aktuell sowohl über einen Liquiditäts- als auch über einen Risikopuffer im Investment Grade-Rating, der über die anstehenden Sommerwochen gut für mögliche Investitionsgelegenheiten genutzt werden kann.

Marktrückblick

- Die herausfordernde Kapitalmarktsituation setzte sich auch im Berichtsmonat Mai fort. Die Kursbewegungen an den Zinsmärkten waren von fortgesetzter Volatilität und Spreadausweitungen gekennzeichnet.
- Am Markt für Verbriefungen verlangsamten sich die Neuemissionsaktivitäten teils deutlich. Es wurden Euro-CLO-Neuemissionen für rund zwei Milliarden Euro gepreist, am US-CLO-Markt kamen neue Papiere für rund 13 Milliarden US-Dollar.
- Europäische ABS/ MBS-Transaktionen konnten im Gegenwert von rund zwei Milliarden Euro bei den Investoren platziert werden. Der Emissionsprozess verlängerte sich dabei teils deutlich und bot häufig mit weiteren Spreads Investitionsanreize. Besonders bei CLOs stellt die enge Arbitrage zwischen Loan-Markt und CLO-Finanzierungskosten aktuell einen limitierenden Faktor für mögliche Neuemissionen dar. Die Risikoaufschläge weiteten sich praktisch bei allen Verbriefungsarten spürbar aus.
- Die Verbriefungsmärkte sind dabei von der Gesamtmarkttechnik beeinflusst, die Bewegung kommt nicht aus eigenen Themen der Assetklasse und reflektiert größtenteils auch nicht die fundamentale Stabilität der Verbriefungsstrukturen.
- Die stärkste Spreadausweitung zeigten naturgemäß wieder CLOs. In diesem Bereich stieg auch das Sekundärmarktvolumen im Vergleich zum Vormonat deutlich an. Auch andere Verbriefungssektoren wurden im Mai vermehrt am Sekundärmarkt gehandelt. Zum Monatsende flachte das Verkaufsinteresse ab und vielfach war eine Stabilisierung der Spreads zu beobachten.

Ausblick

- Allgemein haben Risikoassets mittlerweile Bewertungsniveaus erreicht, die größtenteils interessante Renditeerwartungen darstellen. Dies trifft auch auf die Verbriefungssektoren zu.
- Die globalen Makrothemen, verbunden mit dem Krieg in der Ukraine und Corona sowie mögliche geld- sowie fiskalpolitische Maßnahmen führen zur Zurückhaltung bei Investments in den Risikomärkten.
- Wohlgleich ist Liquidität in den Verbriefungsmärkten vorhanden. Dies bedeutet, ein Verkauf von Verbriefungen ist jederzeit möglich, macht allerdings zu den gegenwärtig häufig opportunistischen Preisgeboten fundamental derzeit in der Regel keinen Sinn.
- Die Verbriefungsmärkte werden somit vom allgemeinen Sentiment bestimmt und neigen aufgrund ihrer Komplexitäts- und Liquiditätsprämie zu einer etwas nachgelagerten und größeren Preisreaktion. Dies sollte sich in absehbarer Zeit fortsetzen, bis ein Impuls zu einer höheren Risikobereitschaft einsetzt.
- Aufgrund der anstehenden Verbriefungs-Konferenz Mitte Juni, sollte die Neuemissionstätigkeit erst Ende des Monats an Aktivität gewinnen und der Handel am Sekundärmarkt verhalten sein.

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