

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Juni 2020

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN:

LU2163020105

WKN:

A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

10.765.738,95

Anteilspreis [EUR]:

99,68

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 6,24 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,39

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,24

Modifizierte Duration [%]:

0,24

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,99

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,39

Durchschnitts-Rating:

AA+

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

193

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	90,49
CLO	70,09
ABS	14,26
RMBS	6,13
Liquidität	9,51

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *

Für diesen Stichtag liegen zu diesem Fonds noch keine Wertentwicklungsdaten der vergangenen Kalenderjahre vor.

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

* 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: 30. Juni 2020

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:

21

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

22

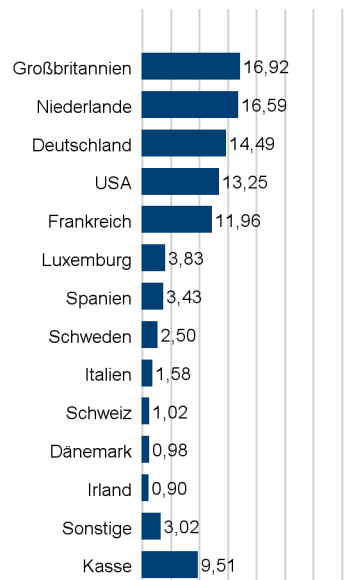
Anlageuniversum:

Asset Backed Securities, Collateralized Loan Obligations, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte; fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen; Covered Bonds; weitestgehende Währungsabsicherung; maximale Duration auf Gesamtfondsebene: 2,5 Jahre

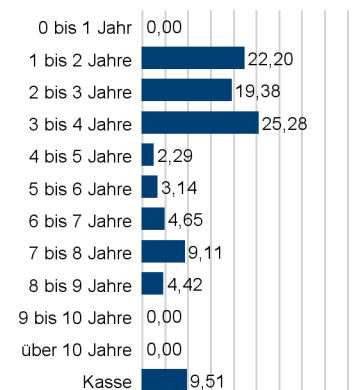
Bonitätslimite:

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

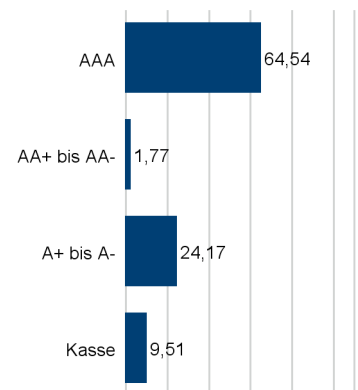
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	6,88
St. Paul's CLO VIII DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	6,86
Barings Euro CLO 2016-1 BV Cl.A1R CDO FRN Reg.S. v.18(2030)	6,43
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	5,53
OCP EURO CLO 2020-4 DAC Cl.C Reg.S. FRN CDO v.20(2033)	4,65
Magoi 2019-1 Cl. A Reg.S. FRN ABS v.19(2039)	4,65
Providus CLO IV DAC Reg.S. FRN Cl.a CDO v.20(2031)	4,64
Aurorus 2017 B.V. Cl. 2017-1C ABS Reg.S. v.17(2078)	4,62
Armada Euro CLO I DAC Cl.A Reg.S. CLO FRN v.17(2030)	4,62
Contego CLO IV DAC Cl.A CDO FRN Reg.S. v.17(2030)	4,59

UnInstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Juni 2020

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der am 8. Juni 2020 aufgelegte UnInstitutional Structured Credit High Grade befindet sich in der Investitionsphase.
- Das Fondsvermögen betrug Ende Juni knapp 11 Millionen Euro und war in 22 ABS-, RMBS- und CLO- Tranchen, die überwiegend am Sekundärmarkt erworben wurden, investiert.
- Der Anlageschwerpunkt der bislang erworbenen Papiere befand sich auf erstrangigen, AAA-gerateten CLO-Tranchen.
- Das Durchschnittsrating des Portfolios betrug AA, das KSA-Gewicht lag unterhalb von 60 Prozent.

Marktrückblick

- Im Juni war die Marktentwicklung von einer anhaltenden Erholung der Risikoaufschläge geprägt. Während sich die ABS/MBS-Spreads kontinuierlich erholten, war bei den CLOs in der zweiten Monatshälfte jedoch eine leichte Ausweitung zu beobachten. Die Ursache hierfür war im Wesentlichen auf ein zunehmendes Sekundärmarktangebot an CLOs zurückzuführen. Darüber hinaus kam es dort zu Gewinnmitnahmen.
- Der Primärmarkt für ABS/MBS-Verbriefungen kam dagegen nicht richtig in Tritt. Im Juni wurden ABS/MBS im Gegenwert von rund drei Milliarden Euro platziert und damit weit weniger als in den Vorjahren.
- Der Neuemissionsmarkt für CLOs zeigte sich dagegen etwas aktiver. Dort wurden zehn Euro-CLOs und 20 US-CLOs platziert. Dabei zeichneten sich die Papiere durch kleinere Volumina sowie konservativere Strukturen und Portfolios aus.
- Die fundamentale Entwicklung der den Verbriefungen zugrunde liegenden Kreditportfolios weist bei den meisten ABS/MBS allenfalls nur geringfügige Verschlechterungen auf. Auch sind bei den CLOs bisher nur geringere Verschlechterungen bemerkbar.
- Die Ratingagenturen überprüfen derzeit eine Vielzahl von Ratings, insbesondere von nachrangigen CLO-Tranchen. Bislang wurden nur wenige, und wenn dann nur geringfügige, Herabstufungen vorgenommen.

Ausblick

- Es ist davon auszugehen, dass der weitere Pandemie-Verlauf und dessen Folgen auch in den Folgemonaten die Wertentwicklung an den Verbriefungsmärkten bestimmen wird.
- Der Primärmarkt für Verbriefungen ist in seiner Aktivität nach wie vor noch ein ganzes Stück vom Vorkrisen-Niveau entfernt.
- Auf der ABS/MBS-Seite scheint es jedoch eine ganze Reihe von Transaktionen in Vorbereitung zu geben, sodass die Sommermonate möglicherweise reger werden könnten.
- Auch wenn die meisten Verbriefungsarten für das wirtschaftlich schwierige Umfeld gut gerüstet scheinen und die fundamentale Situation in den Verbriefungsportfolios derzeit meist in Ordnung ist, dürften weitere Schritte der Ratingagenturen in den kommenden Wochen nicht ausbleiben. Insbesondere dort, wo sich dieses Bild eintrübt. Dies sollte eine noch stärkere preisliche Differenzierung auslösen und gute Managerleistungen, robuste Strukturen und risikoärmere Portfolios würdigen.
- Das insgesamt niedrige Angebot und die anhaltend hohe Nachfrage nach Verbriefungen sollte diese weiterhin technisch gut unterstützen.
- Hierzu zählt auch die relative Attraktivität von Verbriefungen im Vergleich zu anderen Anlageklassen, die beispielsweise direkt von den umfangreichen Ankaufprogrammen der Notenbanken profitieren.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Juni 2020

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: 30. Juni 2020, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment