UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Union Investment

30. Juni 2021

Anteilspreis [EUR]:
(im Vergleich zum Vormonat)

45,72
Vormonat: 45,68

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:
netto

0,07

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 Derivateeinsatz 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

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen:
1.018,36 Mio. EUR

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

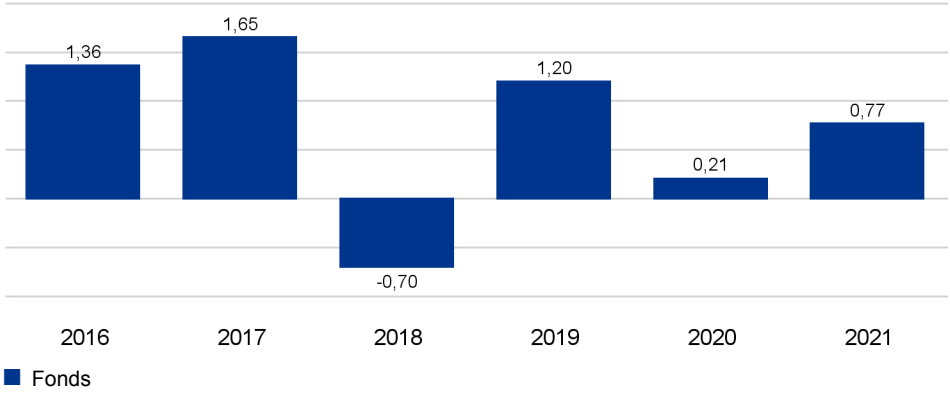
Rentenorientierte Anlagen	**99,06**
ABS	18,92
CLO	31,28
CMBS	0,83
Covered Bonds	0,79
Rentenfonds	2,20
RMBS	28,93
Unternehmensanleihen	16,10
Liquidität	**0,94**

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	3,06	1,24	4,36	20,60
Wertentw. p.a. [%]	3,06	0,41	0,86	1,06
Volatilität [%]	0,37	4,03	3,11	1,70
Sharpe Ratio	9,68	0,22	0,41	0,11

* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



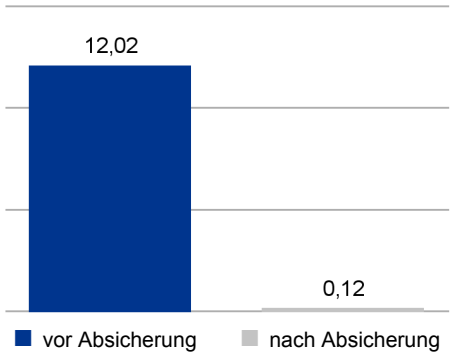
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	3,49 Jahre
Ø Duration	0,70 Jahre
Ø Mod. Duration	0,69 %
Ø Kupon	1,17 %
Ø Rendite (brutto)	1,33 %
Ø Rating	A+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	191

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Union Investment

30. Juni 2021

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

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:
219

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
286

Ausschüttungen

	2020	2019	2018
je Anteil [EUR]	0,39	0,46	0,44
Rendite [%]	0,85	1,00	0,95

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.

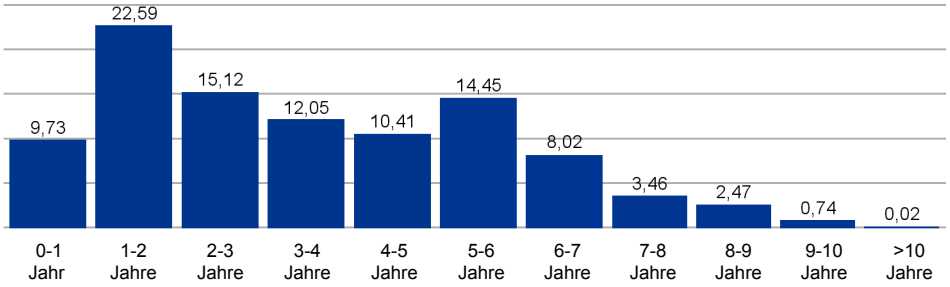
Länderallokation [%]

Niederlande	20,25
Großbritannien	13,92
Deutschland	11,83
Frankreich	11,44
USA	10,04
Spanien	8,52
Italien	6,08
Luxemburg	2,79
Irland	2,42
Schweden	1,40
Portugal	1,10
Schweiz	1,07
Sonstige	8,19
Kasse	0,94

Branchenallokation [%]

EUR CLO	27,77
RMBS Non-Conforming	19,42
Consumer ABS	10,75
RMBS	9,51
Finanzdienstleistung	8,90
Auto ABS	7,58
US CLO	3,51
Rentenfonds	2,20
Automobile	1,92
Bankwesen	1,16
Telekommunikation	0,88
CMBS	0,83
Covered Bonds	0,79
Konsumgüter	0,55
SME ABS	0,55
Investitionsgüter	0,53
Technologie & Elektronik	0,44
Transportwesen	0,42
Versicherung	0,34
Immobilien	0,26
Sonstige	0,75
Kasse	0,94

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	14,42
AA+ bis AA-	29,03
A+ bis A-	30,81
BBB+ bis BBB-	25,47
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	0,94

Wertpapiere (Top 10)

0.463 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S.	1,57
0.351 % Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3	1,49
0.762 % Dutch Property Finance CL.B MBS v.17	1,38
0.153 % Santander Consumo 4, Fondo de	1,32
0.601 % SC Germany SA Compartment Consumer	1,28
1.486 % Towd Point Mortgage Funding 2019 Cl.	1,26
0.165 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	1,21
0.000 % Uropa Securities Plc. FRN MBS Reg.S.	1,11
0.112 % Dutch Property Finance 2021-1 BV Cl.A	1,07
0.245 % Driver Espana Six, Fondo de Titulización Cl. B	0,98

UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Union Investment

30. Juni 2021

Fondsrückblick

- Am Primärmarkt investierten wir im Juni gleich in sechs verschiedene Tranchen unterschiedlicher Senioritäten. Insbesondere wurde eine attraktiv gepreiste Verbriefung spanischer Automobil-Kredite gezeichnet, wie auch eine Verbriefung italienischer Konsumentenkredite.
- Zudem nahmen wir an der Neuemission eines britischen non-conforming RMBS teil.
- Auch nahm das Fondsmanagement im Berichtsmonat wieder an einer Reihe von Refinanzierungen bei CLOs teil. Wir haben hier aber gleichzeitig auch auf die Teilnahme an diversen Refinanzierungen sowohl in Euro als auch in US-Dollar verzichtet, wenn diese nicht attraktiv genug gepreist wurden.
- Die Bestände in zwei Tranchen niederländischer Verbriefungen hypothekenbesicherter Immobilienkredite konnten zudem aufgestockt werden.
- Auch konnten erfolgte Tilgungen im CLO-Bereich durch attraktive Käufe im Sekundärmarkt ersetzt werden.

Marktrückblick

- Euro-Unternehmensanleihen mit Rating Investment Grade tendierten im Juni leicht positiv.
- Auch wenn die Inflationsthematik und eine mögliche Verschärfung der US-Geldpolitik in der zweiten Monatshälfte dazu geführt haben, dass ein Teil der Gewinne zunächst wieder verloren ging, verblieb aber ein Indexzuwachs von 0,4 Prozent (ICE BofA Euro Corporate-Index, ER00).
- Auch die Entwicklung der Asset Swap Spreads war erfreulich, im Juni wurde mit dem Monatsschlussstand das Jahrestief bei 56 Basispunkten (minus fünf Basispunkte gegenüber Ende Mai) erreicht.
- Am Primärmarkt wurden regelmäßig neue Papiere platziert, größere Zugewinne für Anleger blieben aufgrund der nach wie vor geringen Neuemissionsprämien aber Mangelware.
- Bei den Verbriefungen hat das Tempo im Primärmarkt vor der Sommerpause noch einmal angezogen. Im Juni konnten europäische CLOs für 2,6 Milliarden Euro und ABS/MBS im Gegenwert von über neun Milliarden Euro platziert werden.
- Besonders rege war es bei den Auto-ABS, dort wurden Transaktionen aus vier verschiedenen Jurisdiktionen emittiert.
- Dies war auch bei den Verbriefungen hypothekenbesicherter Immobilienkredite der Fall. Insbesondere aus Großbritannien und Irland kamen hierbei jeweils gleich mehrere RMBS an den Markt, wobei den Investoren erneut auch ein breites Spektrum an Schuldnern unterschiedlicher Qualität angeboten wurde.
- Zudem wurde eine Verbriefung von Konsumentenkrediten aus Italien offeriert sowie gleich drei Transaktionen, die mit Krediten für gewerbliche Immobilien besichert waren.
- Trotz der hohen Anzahl an neuen Papieren erfreuten sich die ABS/MBS-Neuemissionen guter Nachfrage und waren in der Regel deutlich überzeichnet, sodass auch bei der Preisfindung keine Konzessionen gemacht werden mussten.
- Das Sekundärmarktvolumen, gemessen anhand der BWIC-Aktivität, hat zuletzt spürbar zugelegt. Während bei CLOs im oberen und unteren Teil der Kapitalstruktur eine moderate Ausweitung der Spreads zu verzeichnen war, engten sich fast alle übrigen Verbriefungsarten leicht ein.

Ausblick

- Die Neuemissionspipeline bleibt gut gefüllt, wir erwarten sowohl bei klassischen ABS und MBS als auch bei CLOs ein weiterhin reges Primärmarktgeschäft.
- Insgesamt bleibt trotz der hohen Aktivität auf der Neuemissionsseite das Angebots-Nachfrage-Ungleichgewicht bestehen. Wir rechnen damit, dass die Transaktionen weiterhin überwiegend problemlos platziert werden können.
- Auch sollte die Handelsaktivität am Sekundärmarkt hoch bleiben, da die Investoren teilweise aus ihren Beständen in die Neuemissionen wechseln, ohne dass wir hierdurch einen negativen Einfluss auf die Spread-Entwicklung erwarten.
- Die Europäische Zentralbank verzeichnete aufgrund hoher Tilgungen einen leichten Rückgang ihrer Verbriefungsbestände auf etwas über 28 Milliarden Euro und wird mit ihrer Kaufbereitschaft weiter dazu beitragen, die Spreads zu unterstützen.

UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

30. Juni 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 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 Geschäftsjahres.

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 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment