

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Juni 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

100,62

Vormonat: 100,64

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,02

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel in der Regel zu etwa 80 Prozent in internationale CLO mit Investment-Grade-Rating; ca. 20 Prozent werden in internationale, überwiegend erstrangige und liquidere ABS, MBS und andere fest- und variabel verzinsliche, internationale Staats- und Unternehmensanleihen und Covered Bonds mit guter bis sehr guter Qualität sowie Bankschuldverschreibungen 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.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN / WKN:

LU2163020105 / A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

161,61 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

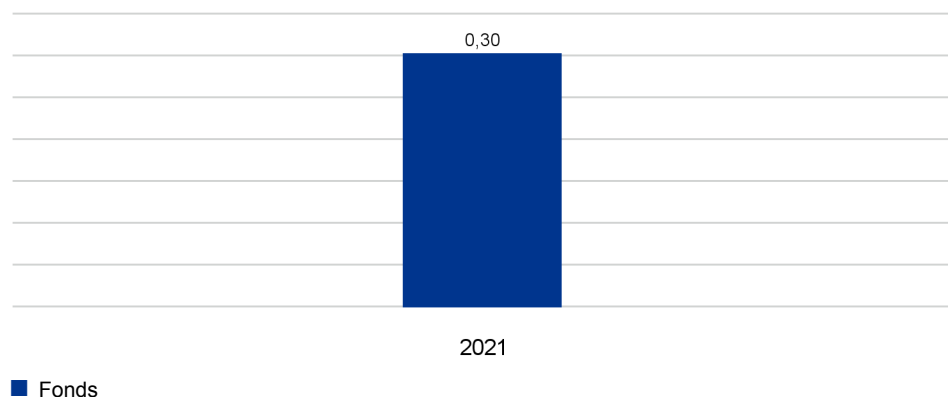
Rentenorientierte Anlagen	105,77
ABS	9,75
CLO	87,42
RMBS	8,60
Liquidität	-5,77

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	0,99	---	---	0,67
Wertentw. p.a. [%]	0,99	---	---	0,63
Volatilität [%]	0,27	---	---	0,31
Sharpe Ratio	5,72	---	---	3,85

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



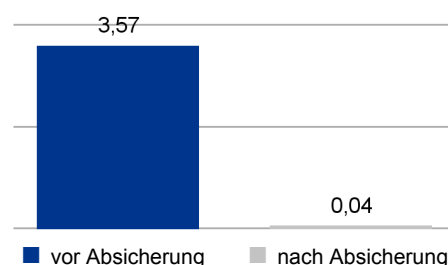
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	4,89 Jahre
Ø Duration	0,31 Jahre
Ø Mod. Duration	0,30 %
Ø Kupon	0,82 %
Ø Rendite (brutto)	1,14 %
Ø Rating	AA+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	134

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Juni 2021

Anlageuniversum

ABS, CLO, sonstige Credit-Produkte; Corporate-/ Covered Bonds; maximale Duration auf Gesamtfondsebene: 2,5 Jahre

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

70

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

83

Ausschüttungen

	2020
je Anteil [EUR]	0,05
Rendite [%]	0,05

Konditionen

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 [%]:

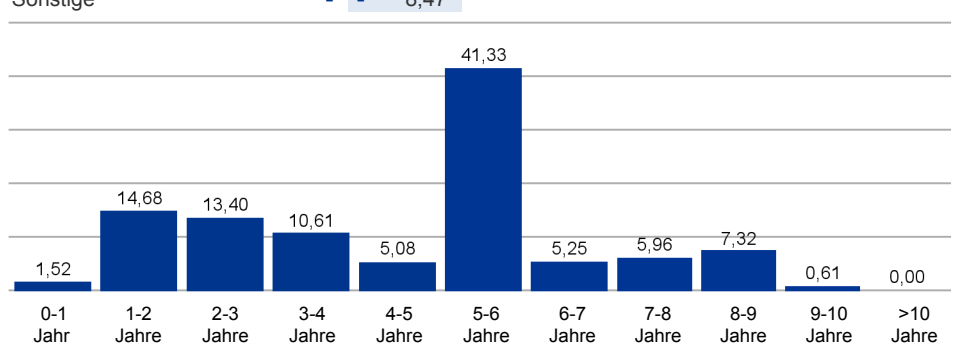
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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.

Länderallokation [%]

Frankreich	17,33
Großbritannien	13,77
USA	13,39
Niederlande	12,39
Deutschland	11,54
Spanien	7,16
Italien	5,29
Irland	3,25
Schweden	2,73
Dänemark	2,34
Schweiz	1,28
Finnland	0,83
Sonstige	8,47

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	77,38
AA+ bis AA-	8,14
A+ bis A-	20,26
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	-5,77

Wertpapiere (Top 10)

0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	6,20
0.860 % Carlyle Euro CLO 2017-1 DAC Cl.1X A1 CLO	6,19
0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	6,17
0.000 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	4,32
0.000 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	4,31
Henley CLO I Designated Activity Company Cl. AR	3,10
Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.21	3,09
0.900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity	3,09
0.850 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated	3,08
0.200 % Primrose Residential 2021-1 DAC Cl.	2,64

30. Juni 2021

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen lag Ende Juni bei etwas mehr als 161 Millionen Euro.
- Mittelzuflüsse, einige Rückzahlungen und die bestehende Kasse wurden in insgesamt 15 neue Positionen beziehungsweise Aufstockungen bestehender Anleihen investiert. Eine Position wurde zurückgezahlt.
- Dabei wurden acht erstrangige sowie drei nachrangige CLO-Tranchen sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt erworben.
- Darüber hinaus nahmen wir erstrangige Tranchen einer englischen Wohnimmobilienverbriefung, einer spanischen Verbriefung von Automobildarlehen sowie einer italienischen Konsumentenverbriefung im Primärmarkt neu auf. Zudem investierten wir im Sekundärmarkt in eine nachrangige deutsche Konsumentenverbriefung.
- Das Durchschnitts-Rating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei rund 55 Prozent.

Marktrückblick

- Im Juni nahm die Primärmarktaktivität bei den Verbriefungen wieder deutlich zu. Insgesamt wurden bei anhaltend starker Nachfrage circa neun Milliarden Euro an europäischen ABS/MBS, rund 2,6 Milliarden Euro an Euro-CLOs sowie US-CLOs für 15,7 Milliarden US-Dollar neu emittiert.
- Zusätzlich war bei den CLOs eine Vielzahl an Refinanzierungen bestehender Verbriefungen zu beobachten. Der Umfang dieser Transaktionen belief sich auf 6,7 Milliarden Euro bei den Euro-CLOs und 24,8 Milliarden US-Dollar bei den US-Dollar-CLOs.
- Die Spreads für ABS/MBS engten sich im Berichtsmonat über die gesamte Kapitalstruktur und alle Verbriefungsarten weiter ein. Das Bild bei den CLOs war hingegen uneinheitlich. Hier weiteten sich der obere und untere Teil der Kapitalstruktur leicht aus, während sich der mittlere Teil, also A und BBB-Ratings, weiter einengten.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt blieb, gemessen an BWICs, trotz des aktiven Primärmarktes weiter auf hohem Niveau. Die Nachfrage nach Verbriefungen zeigte sich anhaltend hoch.

Ausblick

- Das Primärmarktangebot inklusive Refinanzierungen bestehender CLO-Verbriefungen sollte in den kommenden Wochen und Monaten weiterhin umfangreich bleiben.
- Die aktuellen Spreadniveaus begünstigen sowohl weitere Refinanzierungen und Resets von CLOs als auch Emissionen im Bereich ABS/MBS. Bei den CLOs sollte das anhaltend hohe Angebot weiteren Spreadeinengungen grundsätzlich entgegenstehen.
- Aufgrund der aktuell anhaltenden relativen und absoluten Attraktivität von Verbriefungen gegenüber anderen festverzinslichen Anlageformen gehen wir weiterhin von einer soliden Nachfrage nach Verbriefungen aus. Die Spreads sollten daher trotz einer zu erwartenden hohen Neuemissionstätigkeit in Summe weiter gut unterstützt sein.
- Die künftige Entwicklung des Infektionsgeschehens und mögliche Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung können die Marktstimmung jedoch weiterhin belasten und für erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten sorgen.

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 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 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment