

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Juli 2019

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

SHTCOIN

ISIN:

LU0175818722

WKN:

914697

Auflegungsdatum:

1. Oktober 2003

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

1.012.226.514,38

Anteilspreis [EUR]:

46,05

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 23,46 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,72

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,55

Modifizierte Duration [%]:

0,54

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,61

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,78

Durchschnitts-Rating:

A+

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

219,73

Der Fonds auf einen Blick

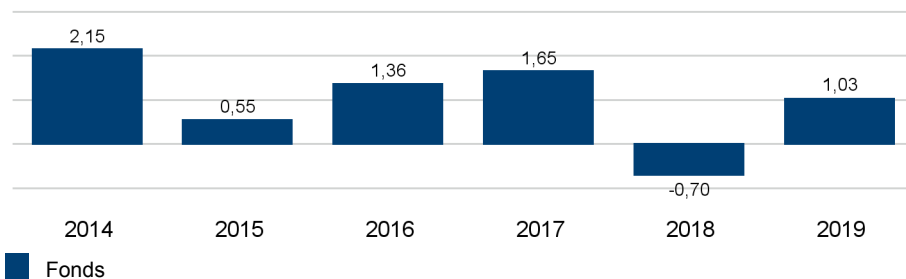
Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in forderungsbesicherte Wertpapiere (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations) sowie Unternehmensanleihen und Covered Bonds. Seit der Konzeptänderung des Fonds zum 18. Februar 2014 werden etwa 75 bis 80 Prozent des Fondsvermögens 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 Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen
Rentenorientierte Anlagen	95,26
CLO	31,87
RMBS	27,40
Unternehmensanleihen	15,97
ABS	14,44
CMBS	3,08
Rentenfonds	1,44
Covered Bonds	1,06
Liquidität	4,74

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



* 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 [%]	0,18	1,03	0,07	2,89	4,76	19,22
Wertentwicklung [%] p.a.			0,07	0,95	0,94	1,12
Volatilität [%]			0,37	0,57	0,54	1,65

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

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Juli 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	0,44	0,95
2017:	0,78	1,69
2016:	0,16	0,35

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.

Anzahl Emittenten im Portfolio:

227

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

288

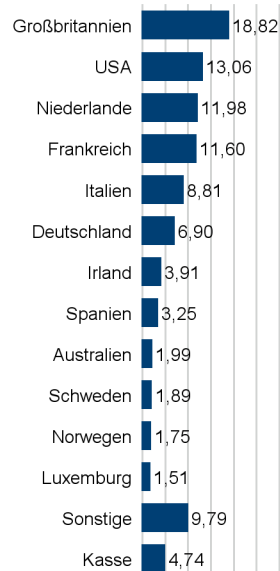
Anlageuniversum:

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

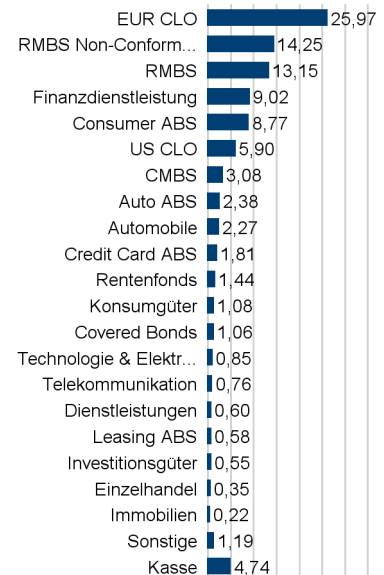
Bonitätslimite:

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

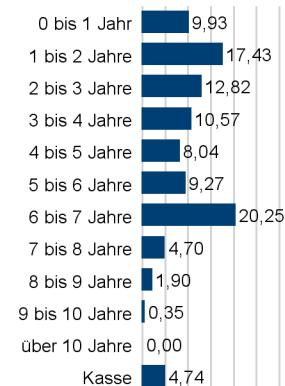
Länderallokation in % des Fondsvermögens



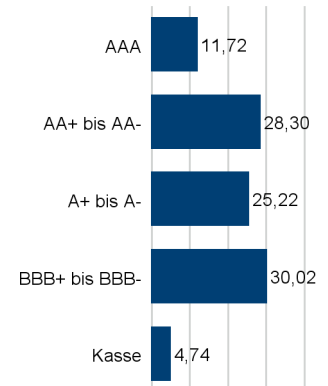
Branchenallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3 Reg.S. FRN MBS v.17(2044)	1,36
Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	1,30
LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030)	1,20
Towd Point Mortgage Funding 2019 Cl. B FRN MBS v.19(2051)	1,20
Societe Generale S.A. FRN v.18(2023)	1,00
Sunrise SPV 40 Srl Cl.A FRN ABS v.18(2042)	1,00
Resloc UK 2007-1 Plc. Cl.A3A FRN MBS v.07(2043)	0,96
Dilosk 2 RMBS Cl. A Reg.S. FRN MBS v.18(2057)	0,94
Uropa Securities Plc. FRN MBS Reg.S. Cl.A3b v.07(2040)	0,93
Residential Mortgage Securities 28 Plc. Cl.B Reg.S. FRN MBS v.15(2046)	0,93

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Juli 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Management investierte im Berichtsmonat überwiegend in ABS/RMBS-Neuemissionen. Der Primärmarkt bot uns einen besseren Relative Value.
- Wir zeichneten dabei italienische Consumer-ABS, britische SME-ABS, eine deutsche Leasing-Verbriefung und einen niederländischen RMBS. Dabei konnten wir uns attraktive Neuemissionsprämien sichern.
- Darüber hinaus nahmen wir auch an einigen Platzierungen im Unternehmensanleihebereich teil. Es wurden Titel aus dem Banken- und dem Immobiliensektor gezeichnet. Gleichzeitig trennten wir uns zur Optimierung der Liquidität im Fonds aber auch von einigen Papieren aus diesen Branchen, da diese nur noch sehr geringe Renditen aufwiesen.
- Am Sekundärmarkt wurde ein Euro-CLO mit BBB flat-Rating erworben, da diese über den Primärmarkt kaum noch erhältlich sind. Papiere mit Rating BBB- wollen wir im Fonds möglichst vermeiden.
- Vor dem Hintergrund der gestiegenen Wahrscheinlichkeit eines ungeordneten Brexit wurde das Irland-Engagement im Fonds durch den Verkauf von zwei Tranchen eines irischen RMBS reduziert. Irland sollte überproportional unter einem ungeordneten Brexit leiden, was derzeit noch nicht vollständig eingepreist zu sein scheint.
- Zudem wurden einige Unternehmensanleihen aus den Sektoren Auto, Biotechnologie und Tabak veräußert.
- Durch die Rückzahlungen von spanischen und italienischen RMBS-Transaktionen sowie eines französischen Consumer-ABS und einer Euro-CLO-Tranche mit Rating BBB erhielt der Fonds im Juli zusätzliche Liquidität.

Marktrückblick

- Im Juli setzte sich die freundliche Tendenz am europäischen Unternehmensanleihemarkt fort. Marktbestimmender Faktor war die Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) am 25. Juli, in welcher die Weichen in Richtung einer weiteren Lockerung ihrer Geldpolitik gestellt wurden.
- Der Gesamtmarkt (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporates, ER00-Index) erzielte im Juli einen Zuwachs in Höhe von 1,4 Prozent. Die Risikoprämien (Spreads) engten sich um neun auf 63 Basispunkte ein. Vor allem konnten EZB-ankaufsfähige Industriefinanzen profitieren.
- Den gesamten Unternehmensanleihesektor betrachtend hat die Zentralbankpolitik die schlechten Fundamentaldaten im Euroraum weitgehend überdeckt.
- Der Primärmarkt blieb aufgrund der Unternehmensberichte und der Sommerpause vergleichsweise ruhig.
- Im Bereich der Euro-CLOs hatten wir im Juli mit 5,4 Milliarden Euro das höchste monatliche Neuemissionsvolumen seit der globalen Finanzkrise. Dieses wurde insgesamt vom Markt ordentlich aufgenommen. Auch die Sekundärmarktaktivität war, bezogen auf das Gesamtjahr, überdurchschnittlich. Das BWIC-Volumen lag über dem des Juni. Die Spreads weiteten sich im Bereich AAA bis einfach A minimal aus. Papiere mit Rating BBB wiesen etwas stärkere, aber insgesamt noch moderate Ausweitungen auf.
- Bei ABS/MBS-Papieren hatten wir am Primärmarkt mit 13 Milliarden Euro das höchste monatliche Neuemissionsvolumen im laufenden Jahr. Die Nachfrage war insgesamt sehr stark. Es wurden RMBS (prime, buy-to-let und non-conforming) aus Großbritannien und den Niederlanden, britische CMBS und Kreditkarten-ABS sowie Auto-ABS und Leasing-ABS aus Deutschland platziert. Das BWIC-Volumen am Sekundärmarkt war ebenfalls höher als im Vormonat. Die Spreads tendierten über alle ABS/MBS Sub-Assetklassen hinweg stabil bis leicht enger.

Ausblick

- Nach der starken Neuemissionstätigkeit im Juli rechnen wir für August in allen Verbriefungsklassen mit nur wenigen Neuemissionen. Damit einhergehend sollte die Marktliquidität im August deutlich abnehmen.

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Juli 2019

- Entsprechend sollten die Spreads gut unterstützt sein.
- Ein spürbares Anziehen der Marktaktivität erwarten wir dann wieder im September.
- Die Neuemissionspipeline für September ist bereits gut gefüllt. Die fundamentale Situation in den Verbriefungspools zeigt sich mit niedrigen Kreditausfallraten und Zahlungsrückständen sehr solide.

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. Juli 2019

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: 31. Juli 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment