

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Juli 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISTCD

ISIN:

LU1832180779

WKN:

A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

173.264.051,51

Anteilspreis [EUR]:

100,51

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 9,03 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

5,74

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,60

Modifizierte Duration [%]:

0,58

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,56

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

3,21

Durchschnitts-Rating:

BBB+

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

347,89

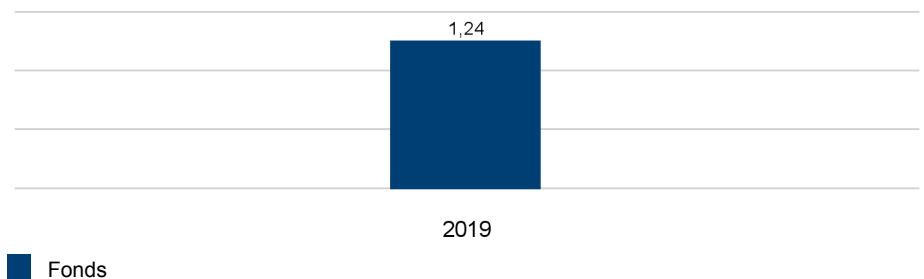
Der Fonds auf einen Blick

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 Illiquiditatspramien 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.

Fondsstruktur

| | Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------------------|--------------------------|
| Rentenorientierte Anlagen | 97,94 |
| CLO | 69,21 |
| RMBS | 12,35 |
| ABS | 12,14 |
| CMBS | 2,50 |
| Rentenfonds | 1,74 |
| Liquidität | 2,06 |

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



■ 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 [%] | 0,35 | 1,24 | 0,47 | --- | --- | 0,51 |
| Wertentwicklung [%] p.a. | | | 0,47 | --- | --- | 0,49 |
| Volatilität [%] | | | 0,52 | --- | --- | 0,58 |

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

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Juli 2019

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,8

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:

81

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

92

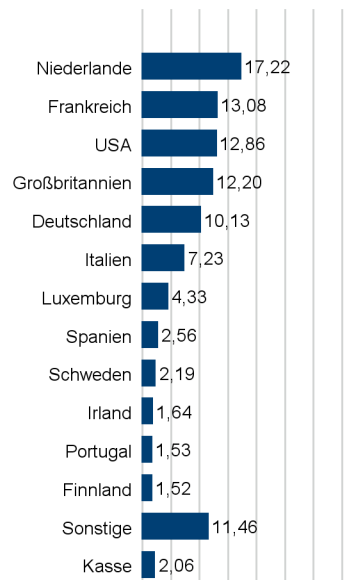
Anlageuniversum:

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

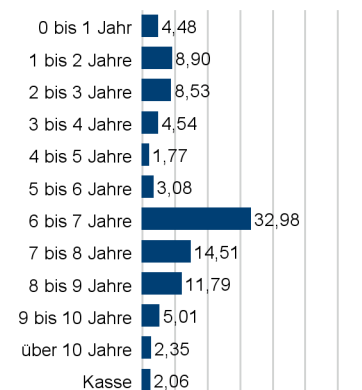
Bonitätslimite:

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

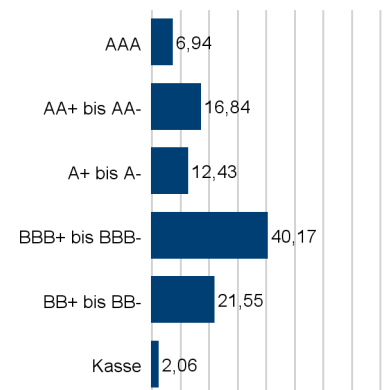
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

| Wertpapier | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|--|-----------------------------|
| Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN CDO v.18(2030) | 2,84 |
| Harvest CLO XVII DAC Cl.D Reg.S. FRN CLO v.17(2030) | 2,60 |
| Sunrise SPV 40 Srl Cl.A FRN ABS v.18(2042) | 2,31 |
| CVC Cordatus Loan Fund X Designated Activity Company 15X Cl.D Reg.S. FRN CLO | 2,02 |
| Avoca CLO XIII DAC Cl.DR FRN CDO v.18(2030) | 1,98 |
| LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030) | 1,91 |
| Madison Park Euro Funding VIII DAC Cl.D Reg.S. FRN CDO v.16(2030) | 1,86 |
| Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048) | 1,75 |
| OCP EURO CLO 2019-3 DAC Cl.D Reg.S. FRN CDO v.19(2030) | 1,73 |
| BlackRock European CLO II Designated Activity Company Cl. DR Reg.S. FRN CDO v. | 1,73 |

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Juli 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Management verkaufte im Berichtsmonat drei Euro-CLO-Tranchen mit Rating BB, um die Risiken im Fonds etwas zu reduzieren.
- Vor dem Hintergrund der gestiegenen Wahrscheinlichkeit eines ungeordneten Brexit wurde das Irland-Engagement im Fonds durch den Verkauf eines irischen RMBS reduziert. Irland sollte überproportional unter einem ungeordneten Brexit leiden, was derzeit noch nicht vollständig eingepreist zu sein scheint.
- Zusätzliche Liquidität erhielt der Fonds im Juli durch die Rückzahlungen eines spanischen RMBS und eines französischen Consumer-ABS.
- Wir haben zudem aufgrund des besseren Relative Value überwiegend am Primärmarkt investiert. Es wurden zwei Euro-CLOs (jeweils BB) sowie ein US-CLO (BB) eines niederländischen RMBS (2nd Pay-Tranche) gezeichnet.
- Darüber hinaus nahmen wir am Reset eines Euro-CLOs (BB Tranche) teil und erwarben am Sekundärmarkt eine attraktiv gepreiste BB Tranche eines Euro-CLO.
- Der Fonds blieb gut diversifiziert und hat hinsichtlich der Risikoauslastung weiterhin Puffer.

Marktrückblick

- Am Markt für Euro-CLOs hatten wir im Juli mit 5,4 Milliarden Euro das höchste monatliche Neuemissionsvolumen seit der globalen Finanzkrise. Dieses wurde von den Anlegern 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 bis B wiesen etwas stärkere, aber insgesamt noch moderate Ausweitungen auf.
- Bei den US-CLOs war die Primärmarktaktivität etwas geringer als im Vormonat. Das Volumen an neuen Papieren lag bei 8,6 Milliarden US-Dollar. Im Sekundärmarkt lag das BWIC-Volumen unter jenem aus dem Juni. Die Spreadentwicklung war im Bereich AAA-AA minimal, bei A bis BB etwas stärker, aber insgesamt immer noch moderat.
- 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 Primärmarktaktivität im Juli rechnen wir für August in allen Verbriefungsklassen mit nur wenigen Neuemissionen. Damit einhergehend sollte die Marktliquidität im August deutlich abnehmen.
- 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 Structured Credit

Internationaler Structured-Credit-Fonds mit Investment-Grade-Durchschnittsrating 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