

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

43,56[▲]

Vormonat: 43,53

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

0,06

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 Derivateinsatz 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

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

922,20 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

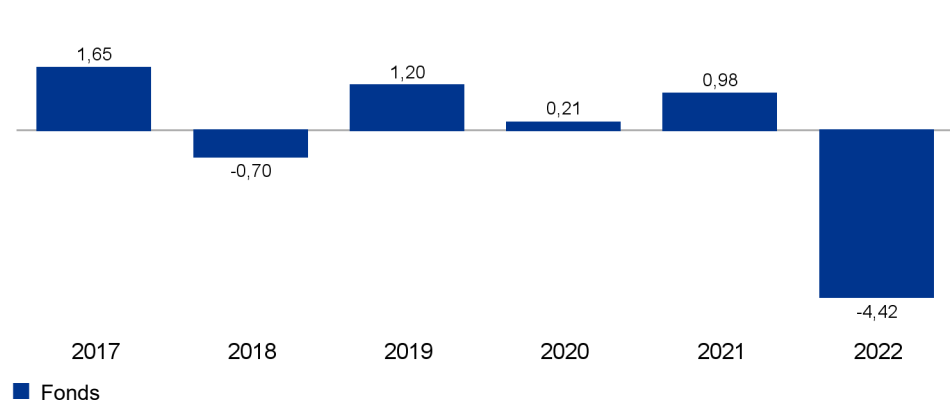
Rentenorientierte Anlagen	97,64
ABS	24,76
CLO	30,20
CMBS	2,29
Covered Bonds	0,77
Rentenfonds	0,00
RMBS	24,24
Unternehmensanleihen	15,38
Liquidität	2,36

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-4,36	-3,12	-2,25	15,51
Wertentw. p.a. [%]	-4,36	-1,05	-0,45	0,77
Volatilität [%]	1,35	4,23	3,29	1,68
Sharpe Ratio	-2,80	-0,12	0,00	-0,01

* 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*	3,39 Jahre
Ø Duration	0,63 Jahre
Ø Mod. Duration	0,61 %
Ø Kupon	1,51 %
Ø Rendite (brutto)	3,88 %
Ø Rating	A+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	310

* weighted average life

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
Ø Rendite [%]	0,54	0,85	1,00

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	9,94
nach Absicherung	0,10

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Juli 2022

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.

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

Durchschnittsrating: Mind. BBB-; Einzeltitelrating: Mind. BBB-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

208

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

284

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,50

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.

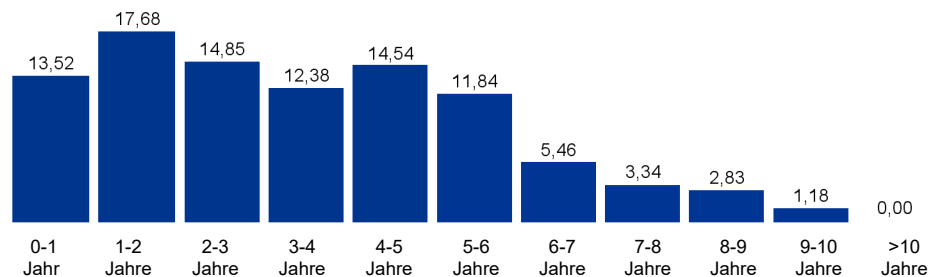
Länderallokation [%]

Niederlande	19,95
Deutschland	13,76
Großbritannien	12,14
Frankreich	10,51
USA	10,00
Spanien	8,58
Italien	7,46
Luxemburg	3,11
Portugal	2,53
Irland	2,19
Schweden	1,21
Belgien	1,18
Sonstige	5,03
Kasse	2,36

Branchenallokation [%]

EUR CLO	26,62
RMBS Non-Conforming	16,74
Consumer ABS	14,74
Auto ABS	9,80
RMBS	7,50
Finanzdienstleistung	7,48
US CLO	3,58
Bankwesen	2,66
CMBS	2,29
Telekommunikation	0,96
Automobile	0,87
Immobilien	0,78
Covered Bonds	0,77
Investitionsgüter	0,53
Transportwesen	0,45
Technologie & Elektronik	0,42
Versicherung	0,36
Gesundheitswesen	0,27
Leasing ABS	0,23
Einzelhandel	0,22
Sonstige	0,38
Kasse	2,36

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	12,03
AA+ bis AA-	33,86
A+ bis A-	26,17
BBB+ bis BBB-	25,59
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	2,36

Wertpapiere (Top 10)

1.859 % Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3	1,68
0.400 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	1,32
0.552 % SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO	1,14
0.294 % Quarzo Srl FRN ABS Cl.A v.22(2028)	1,11
1.002 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S.	1,08
0.999 % Harmony French Home Loans FCT 2020-2	1,01
0.548 % BL Consumer Credit 2021 FRN ABS Cl.B	0,99
0.862 % Dutch Property Finance 2021-1 BV Cl.A	0,97
0.750 % SC Germany SA Compartment Consumer	0,94
0.059 % Uropa Securities Plc. FRN MBS Reg.S.	0,92

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Im Juli wurde angesichts der nur sehr wenigen platzierten Neuemissionen im Verbriefungsbereich nicht am Primärmarkt partizipiert. Stattdessen wurden eine kleinere Position eines UK RMBS auf einem attraktiven Niveau veräußert und eine weitere Tranche einer Verbriefung von Konsumentenkrediten aus Großbritannien vollständig zurückgezahlt.
- Die Kasseposition wurde ferner durch den Call einer niederländischen Non-Conforming RMBS Position gestärkt, in die der Fonds mit zwei Tranchen investiert war. Gleichzeitig kam es auch bei Unternehmensanleihen zur vollständigen Rückzahlung zweier Financials.

Marktrückblick

- Die Rentenmärkte haben sich im Juli deutlich erholt. Vor dem Hintergrund sich eintrübender Frühindikatoren, der drohenden Energiekrise in Europa und der restriktiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank gab die Bundrendite weiter nach und fiel von 1,34 auf 0,82 Prozent.
- Der Euro-Unternehmensanleihemarkt erholte sich ebenfalls deutlich, auf Gesamtmarktebene (ICE BofA Euro Corp.-Index ER00) verzeichneten Papiere mit Rating Investment Grade ein Plus in Höhe von 4,6 Prozent. Die Risikoaufschläge engten sich deutlich ein.
- Die aktuelle Berichtssaison entsprach im Schnitt den Erwartungen, doch die Ausblicke der Unternehmen fallen zunehmend vorsichtig aus. Perspektivisch dürften die Unternehmensergebnisse schwächer ausfallen. Das deckt sich mit dem Bild einer sich abschwächenden Wirtschaft und dürfte für Unsicherheit sorgen.
- Die Emissionsaktivität für Verbriefungen ist weiterhin extrem gering. Auch wenn etwa vier Milliarden Euro ABS/MBS emittiert wurde, fanden die Transaktionen praktisch vollständig als Vor- und Privatplatzierungen statt. Ganz überwiegend handelte es sich dabei um Verbriefungen von hypotheckenbesicherten Krediten an Schuldner unterschiedlicher Qualität aus Großbritannien. Ferner wurden im Berichtsmonat etwa zwei Milliarden Euro europäische CLOs gepreist.
- Die Handelsaktivität für Verbriefungen war im Vergleich zum Vormonat überschaubarer und hat mit der beginnenden Urlaubssaison gerade zum Monatsende hin deutlich abgenommen. Entgegen der Rally am Corporate Credit Markt, war die Spread-Entwicklung von Verbriefungen im Juli weniger einheitlich.
- Bei ABS/MBS weiteten sich zwar auch die liquiden Senior Bonds aus Kernländern etwas aus, deutlich spürbarer war aber die Bewegung in der Peripherie und hier vor allem bei Mezzanine Positionen. Residential Bonds aus Großbritannien dagegen bewegten sich wenig und konnten sich zum Monatsende hin sogar leicht einengen. Bei europäischen CLOs konnten sich im risikofreundlicheren Umfeld insbesondere mittlere und untere Teil der Kapitalstruktur einengen.

Ausblick

- Die Neuemissionspipeline für ABS/MBS bleibt ausgedünnt und die anstehende Sommerphase wird ihr Übriges dazu beitragen, den Primärmarkt für alle Verbriefungsarten auch in den kommenden Wochen eher ruhig zu halten. Mit einem Anstieg der Neuemissionsaktivität rechnen wir im September. Mittelfristig unterstützt die geringe Emissionsaktivität bei gleichzeitigen Bestandstilgungen den Markt technisch.
- Die anhaltenden Themen von hoher Inflation, Krieg und Rezessionsorgen werden Risikoaversion und Volatilität im gesamten Kapitalmarkt hoch halten. Der Sekundärmarkt sollte dabei im Verbriefungsbereich in den nächsten Wochen aufgrund der marktüblichen ruhigeren Sommerpause von geringen Handelsvolumina geprägt sein.
- Der fundamentale Zustand der Verbriefungen im Fonds ist weiterhin sehr solide. Loan Defaults und Zahlungsrückstände befinden sich auf sehr niedrigem Niveau und die Investitionen des Fonds sind auch in ökonomisch schwächerem Umfeld strukturell stark besichert.

29. Juli 2022

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: 29. Juli 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment