

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

95,06▼

Vormonat: 95,52

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,49

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:

184,13 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

Rentenorientierte Anlagen	97,89
ABS	12,30
CLO	77,77
RMBS	7,82
Liquidität	2,11

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-5,16	---	---	-4,49
Wertentw. p.a. [%]	-5,16	---	---	-2,12
Volatilität [%]	1,89	---	---	1,33
Sharpe Ratio	-2,42	---	---	-1,17

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

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

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	4,12 Jahre
Ø Duration	0,29 Jahre
Ø Mod. Duration	0,27 %
Ø Kupon	1,10 %
Ø Rendite (brutto)	3,65 %
Ø Rating	AA+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	248

* weighted average life

Ausschüttungen

	2021	2020
Ø Rendite [%]	0,43	0,05

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	0,00
nach Absicherung	0,00

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Juli 2022

Anlageuniversum

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

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

69

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

82

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 [%]:

0,51

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

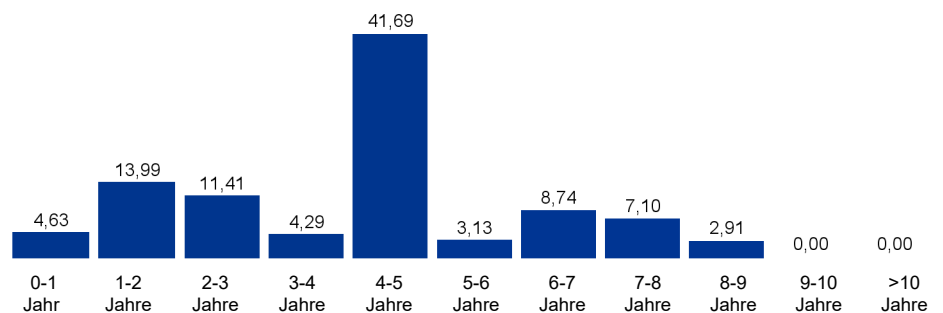
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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	16,36
Niederlande	13,53
USA	13,20
Deutschland	12,70
Großbritannien	10,10
Italien	6,49
Spanien	5,33
Luxemburg	4,81
Irland	2,53
Schweden	2,07
Finnland	1,28
Belgien	0,69
Sonstige	8,63
Kasse	2,30

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	65,65
AA+ bis AA-	10,06
A+ bis A-	22,18
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	2,11

Wertpapiere (Top 10)

0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	5,21
0.880 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	5,16
0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	4,11
0.780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	3,63
1.082 % ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S.	3,61
0.867 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,60
1.095 % Henley CLO I Designated Activity	2,95
0.900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity	2,58
1.142 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN	2,58
0.850 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated	2,57

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Im Juli hat der Fonds keine Umsätze getätigt, es gab jedoch einige Teiltilgungen.
- Der Fonds blieb gut investiert und das Fondsprofil unverändert. Das Durchschnittsrating des Fonds liegt bei AA, das KSA-Gewicht bei ca. 56 Prozent.
- Der Fonds wird Rückzahlungen, Tilgungen, gegebenenfalls Verkaufserlöse und die aktuelle Kasse dazu verwenden, um diese in aufkommende Marktportunitäten zu investieren.

Marktrückblick

- Der Juli war trotz anhaltend hoher Inflationsdaten und Sorgen um die globale Konjunktur von einer Erholung bei vielen Risikoanlagen geprägt. Dabei scheinen viele Marktteilnehmer im Rahmen der vorherrschenden Rezessionsängste zunehmend geringere Zinsanstiege der Zentralbanken einzupreisen.
- Auch wenn die Zentralbanken vielerorts weiter die Zinsen erhöht haben, konnten sich Staatsanleihen und Unternehmensanleihen spürbar erholen. Die Entwicklung bei Verbriefungen hingegen war im Juli uneinheitlicher. Während insbesondere nachrangige CLO-Tranchen von Spreadeinengungen profitieren konnten, weiteten sich Senior CLO Spreads und Spreads von ABS/MBS - in unterschiedlichem Ausmaß - weiter leicht aus.
- Das platzierte Emissionsvolumen europäischer ABS/MBS belief sich auf ca. vier Milliarden Euro und somit auf das vierfache Volumen des Vormonats. Allerdings fanden nahezu alle Transaktionen als Vor- oder Privatplatzierungen statt. Bei den EUR CLOs wurde mit einem Volumen von 2,3 Milliarden Euro ebenfalls deutlich mehr als im Vormonat emittiert.
- Auf der anderen Seite des Atlantiks konnten mit 12,2 Milliarden US-Dollar an US-CLOs ein nur leicht geringfügigeres Volumen wie im Vormonat platziert werden (CLO Zahlen inkl. Refinanzierungen).
- Der Platzierungsprozess von CLOs ist dabei insgesamt als herausfordernder und intransparenter als sonst zu bezeichnen. Die strukturelle Ausgestaltung ist aktuell uneinheitlicher, die Dokumentation investorenfreundlicher.
- Die Handelsaktivität am Sekundärmarkt hat im Berichtszeitraum insgesamt abgenommen, was mitunter auch auf den Beginn der Urlaubssaison zurückzuführen ist.

Ausblick

- Die persistent hohe Inflation und die zunehmenden Rezessionsorgen sollten die Volatilität an den Kapitalmärkten auf erhöhten Niveaus halten. Auch wenn schon vieles eingepreist zu sein scheint, sind erneute Spreadausweitungen nicht auszuschließen. Die fragile Situation um die Energieimporte aus Russland stellt für die Kapitalmärkte ein zusätzliches, nicht einschätzbares Risiko dar.
- Kurzfristig sollte die Aktivität in den Verbriefungsmärkten im August saisonbedingt spürbar geringer sein, was den Sekundärmarkt etwas stützen könnte. Die Emissionstätigkeit von Verbriefungen in Europa sollte in Abhängigkeit der oben beschriebenen Entwicklungen auch nach der Sommerpause volatil bleiben. Grundsätzlich ist die Nachfrage nach variabel verzinsten Verbriefungen weiterhin groß, auch da das Thema der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken aktuell weiter vorangetrieben wird.

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