

Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

120,78[▲]

Vormonat: 120,62

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

0,13

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale forderungsbesicherte Wertpapiere aus dem High-Yield-Bereich (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations inkl. CLO-Equity-Tranchen) sowie Unternehmensanleihen (inkl. High-Yield) und Covered Bonds. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitätsprämien 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.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHY

ISIN / WKN:

LU1099836758 / A119ZD

Auflegungsdatum:

29. September 2014

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

68,49 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

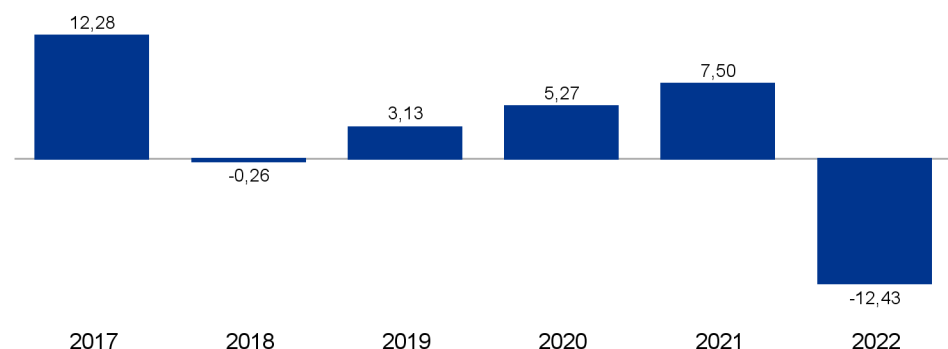
Rentenorientierte Anlagen	96,68
ABS	0,00
CLO	96,68
Liquidität	3,32

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-10,81	-0,46	5,49	20,78
Wertentw. p.a. [%]	-10,81	-0,15	1,08	2,44
Volatilität [%]	5,46	17,23	13,32	5,01
Sharpe Ratio	-1,87	0,02	0,12	0,56

* 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*	7,41 Jahre
Ø Duration	1,09 Jahre
Ø Mod. Duration	1,09 %
Ø Kupon	5,34 %
Ø Rendite (brutto)	11,45 %
Ø Rating	BB
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	991

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	28,35
nach Absicherung	1,27

Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Juli 2022

Anlageuniversum

Globale Asset Backed Securities, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte aus dem High-Yield-Bereich inklusive CLO-Equity-Tranchen; darüber hinaus fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen (inklusive High-Yield-Anleihen); Covered Bonds; weitestgehend währungsgesichert in Euro.

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

Keine Rating-Restriktionen auf Durchschnitts- und Einzeltitelebene

Anzahl Emittenten im Portfolio:

44

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

48

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,75

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,94

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

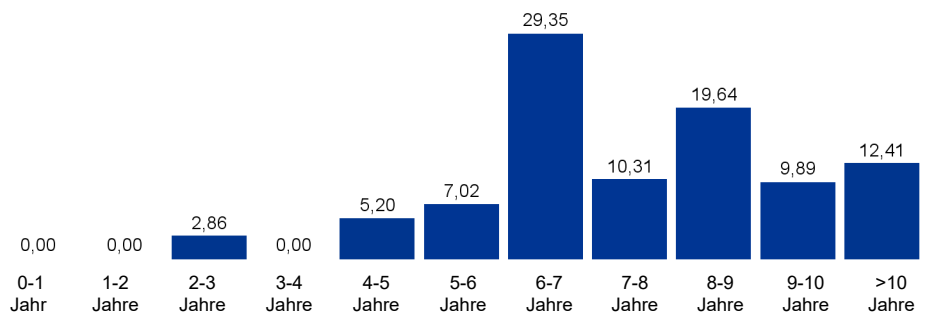
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Keiner; Rücknahme von Anteilen nur zum 15. eines Monats (sofern kein Handelstag am ersten darauffolgenden Handelstag) sowie am letzten Handelstag eines Monats. Mind. 10 Handelstage vor Verkauf hat eine schriftliche, verbindliche Rückgabeankündigung zu erfolgen.

Länderallokation [%]

USA	34,95
Frankreich	13,28
Großbritannien	10,64
Deutschland	9,83
Niederlande	8,61
Luxemburg	5,63
Spanien	3,31
Italien	2,50
Schweden	2,47
Sonstige	5,45
Kasse	3,32

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	8,06
AA+ bis AA-	0,00
A+ bis A-	0,00
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	67,51
B+ bis B-	10,92
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	10,19
Kasse	3,32

Wertpapiere (Top 10)

4.420 % BlackRock European CLO I Designated	3,35
6.250 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated	3,31
5.360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	2,86
0.777 % Goldentree Loan Management Euro CLO 1	2,86
6.182 % Armada Euro CLO V DAC Cl.E Reg.S. FRN	2,66
6.067 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	2,59
9.012 % AGL2020-3X Cl.E FRN CDO v.20(2033)	2,58
5.742 % Rye Harbour CLO Ltd. Cl.ER FRN CLO	2,54
5.665 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. ERRR Reg.S.	2,44
6.322 % Ares European CLO VIII BV Cl. ER Reg.S.	2,41

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Die Emissionsaktivität für ABS/MBS ist weiterhin extrem gering. Auch wenn etwa vier Mrd. Euro an ABS/MBS emittiert wurden, 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.
- Die Handelsaktivität für ABS/MBS war im Vergleich zum Vormonat überschaubarer und hat mit der beginnenden Urlaubssaison gerade zum Monatsende hin deutlich abgenommen. Die Spreads von ABS/MBS weiteten sich bei den liquiden Senior Bonds aus den Kernländern leicht aus, deutlich spürbarer war aber die Bewegung in der Peripherie und hier vor allem bei Mezzanine-Positionen. Residential Bonds aus Großbritannien bewegten sich hingegen wenig und konnten sich zum Monatsende hin sogar leicht einengen.

Marktrückblick

- Die Primärmarktaktivität in Europa normalisierte sich im Juli ausgehend von dem sehr niedrigen Niveau des Vormonats. Hingegen lag die Primärmarktaktivität in den USA in etwa auf Höhe des Vormonats. Im Bereich der Euro-CLOs kam es zu sechs Neuemissionen (2,3 Mrd. Euro). Resets und Refinanzierungen gab es im Juli hingegen nicht. Im US-Dollar-Segment wurden 28 Neuemissionen mit einem Volumen von 12,2 Mrd. US-Dollar begeben. Auch hier erfolgten keine Resets oder Refinanzierungen.
- Mit Blick auf die Sekundärmarktaktivität in Europa und den USA konnte ein deutlicher Rückgang sowohl in Europa als auch in den USA beobachtet werden. Ausschlaggebend für diesen Rückgang war in Europa insbesondere das deutlich geringere BWIC-Angebot im AA-Bereich. In den USA verteilte sich der Rückgang des BWIC-Angebots relativ gleichmäßig über die verschiedenen Ratingkategorien.
- Weiterhin engten sich in Europa die CLO-Spreads fast über die gesamte Kapitalstruktur ein, lediglich die Spreads von Euro-AAA-Tranchen weiteten sich im Berichtszeitraum aus. Besonders ausgeprägt war die Einengung im Sub-Investment Grade-Segment. In den USA hingegen weitete sich fast die gesamte Kapitalstruktur aus (abgesehen von den AAA-Spreads, die sich leicht einengten).

Ausblick

- Im anstehenden August sollte ein Großteil der Marktteilnehmer in den Sommerferien sein, sodass für die nächsten Wochen mit einer dünnen Kapitalmarktliquidität zu rechnen ist. Bekannterweise können in solchen Situationen bereits kleinere Ereignisse große Marktverwerfungen auslösen. Es ist zu wünschen, dass diese ausbleiben und sich die Erholung der Julibewegung festigen und im September fortsetzen kann.
- Bei den unveränderten Problemfeldern Inflation, Rezessionsangst, Notenbankpolitik, Krieg etc. sollte die Unsicherheit weiterhin groß und die Entwicklung volatil bleiben. Eine Eigendynamik der Verbriefungsmärkte ist nicht zu erwarten, gleichwohl könnte die Visibilität abnehmen und sich dadurch die Bewertungsreaktion nochmals verlangsamen.
- Aus fundamentaler Sicht ist der generelle Zustand der Verbriefungsmärkte weiterhin gut und die Strukturen können größtenteils auch eine ausgeprägte Rezession abfedern.

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 zielfondsaufgelösten, 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