

Uninstitutional Structured Credit

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



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

97,29

Vormonat: 97,86

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,58

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 Illiquiditätsprämien 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:

UNISTCD

ISIN / WKN:

LU1832180779 / A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

162,24 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

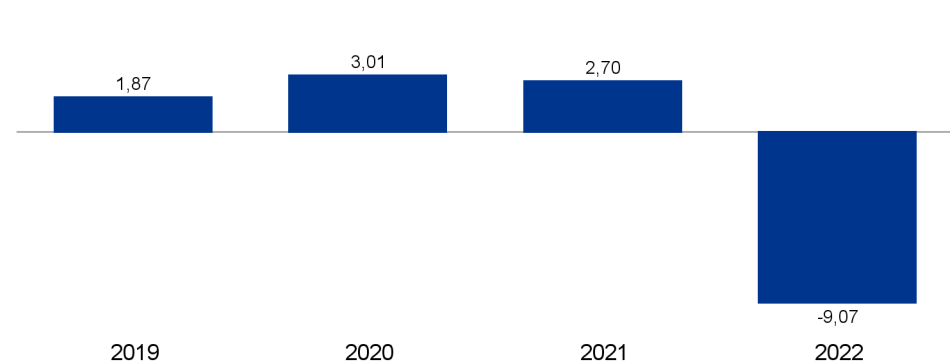
Rentenorientierte Anlagen	97,70
ABS	12,12
CLO	75,66
CMBS	0,47
Rentenfonds	4,37
RMBS	5,08
Liquidität	2,30

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-8,43	-3,20	---	-2,71
Wertentw. p.a. [%]	-8,43	-1,08	---	-0,68
Volatilität [%]	3,38	10,73	---	4,06
Sharpe Ratio	-2,32	-0,05	---	-0,05

* 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*	5,43 Jahre
Ø Duration	0,53 Jahre
Ø Mod. Duration	0,49 %
Ø Kupon	3,31 %
Ø Rendite (brutto)	6,71 %
Ø Rating	BBB+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	557

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	11,22
nach Absicherung	0,29

Uninstitutional Structured Credit

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



29. Juli 2022

Anlageuniversum

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

Produktkategorie nach SFDR

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

87

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

97

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,78

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

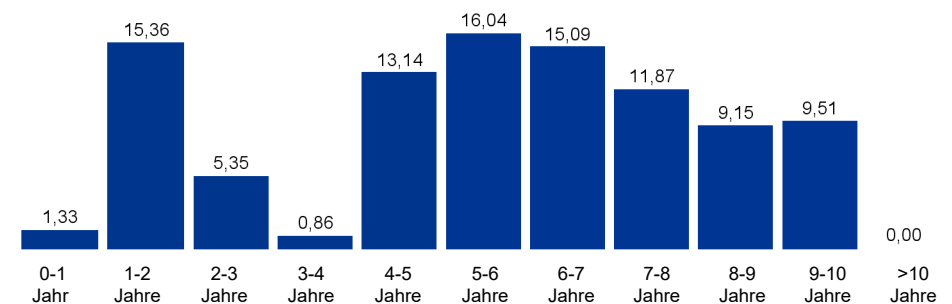
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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 [%]

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

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	9,97
AA+ bis AA-	7,16
A+ bis A-	16,91
BBB+ bis BBB-	41,49
BB+ bis BB-	23,47
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	2,30

Wertpapiere (Top 10)

0.322 % Hill FL 2022-1 BV Cl.A Reg.S. ABS FRN v.22	2,74
0.528 % Santander Consumo 4, Fondo de	2,39
1.891 % Together Asset Backed Securitisation	2,23
3.467 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN	1,91
0.302 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20	1,84
0.569 % Sunrise SPV 93 S.r.l. ABS Reg.S. Cl.A v.21	1,84
3.395 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. DRRR Reg.S.	1,78
9.612 % Romark CLO III Ltd. Cl.DR Reg.S. FRN CLO	1,65
3.350 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	1,64
3.500 % Hayfin Emerald CLO II DAC Cl.DR Reg.S.	1,62

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Im Juli haben wir weiterhin auf ausreichend Liquidität im Portfolio geachtet. So wurde eine zweitrangige niederländische Non-Conforming RMBS-Transaktion veräußert, um den kurzfristigen Bedarf zu steuern.
- Unter fundamentalen Gesichtspunkten weisen die einzelnen Positionen im Fonds eine hohe Stabilität auf, die von den mittlerweile erreichten Bewertungsniveaus jedoch nicht reflektiert wird. Vielmehr spiegeln die Bewertungen das allgemein unsichere Markt sentiment wider, dem sich auch die Verbriefungsbewertungen nicht entziehen können.
- Aus fundamentaler Sicht bieten sich im gegenwärtigen Umfeld Opportunitäten im Verbriefungsmarkt, die der Fonds aufgrund der notwendigen Liquiditätsbereitstellung aber nur bedingt nutzen kann.

Marktrückblick

- Nachdem das erste Halbjahr 2022 für die meisten Kapitalmärkte eine historisch schlechte Entwicklung nahm, setzte im Juli für den Großteil der Anlageklassen eine Gegenbewegung ein. Befürchtungen über eine stärkere Wachstumsverlangsamung und Rezessionsängste, aber auch Erwartungen über den baldigen Inflationshöhepunkt mit der Auswirkung, dass die Notenbanken weniger Zinsschritte benötigen könnten, lösten Bewertungserholungen besonders bei Risiko-Assets (Aktien aus den entwickelten Volkswirtschaften, US- und Euro High Yield sowie Investment Grade-Unternehmensanleihen) aus. Hingegen ging die Bewertung von Rohstoffen zurück, insbesondere von Öl, Kupfer und Gold. Diese Entwicklung vollzog sich bei einer weiterhin hohen Volatilität.
- Die Verbriefungsmärkte reagierten auf dieses Umfeld recht gelassen. Eine leichte Einengung in den Risikoaufschlägen war über weite Teile der Kapitalstruktur und der Sektoren auch bei den Verbriefungen zu verzeichnen, allerdings fielen die Bewegungen uneinheitlich aus.
- Das risikofreundlichere Umfeld ermöglichte die Platzierung von Neuemissionen im Verbriefungsmarkt. Es wurden insgesamt sechs Euro-CLO-Transaktionen mit einem Volumen von 2,3 Mrd. Euro gepreist. Damit stieg das Gesamtvolumen der CLO-Neuemissionen in Europa im laufenden Jahr auf 16 Mrd. Euro. Das allgemein angespannte Kapitalmarktumfeld sorgte allerdings dafür, dass die Platzierungen von CLO-Neuemissionen individueller bzw. intransparenter vollzogen werden. So sind die Strukturen uneinheitlicher ausgestaltet und die Dokumentationen werden im Allgemeinen freundlicher für Investoren geregelt.
- In den USA wurden 28 CLO-Transaktionen mit einem Volumen von rund 12,2 Mrd US-Dollar platziert. Am europäischen ABS- Markt blieb die Emissionstätigkeit hingegen verhalten und es wurden überwiegend vor- und privatplatzierte Hypothekenverbriefungen aus Großbritannien emittiert. Fundamental befinden sich die Verbriefungsmärkte nach wie vor in einem größtenteils guten Zustand.

Ausblick

- Im August sollte sich ein Großteil der Marktteilnehmer in den Sommerferien befinden, 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 wird. Bei den unveränderten Problemfeldern Inflation, Rezessionsangst, Notenbankpolitik, Krieg, etc. sollten die Unsicherheiten weiterhin groß und die Entwicklungen volatil bleiben.
- Eine Eigendynamik der Verbriefungsmärkte ist nicht zu erwarten, gleichwohl könnte die Visibilität abnehmen und sich dadurch die Bewertungsreaktionen nochmals verlangsamen.
- Fundamental ist der allgemeine Zustand der Verbriefungsmärkte weiterhin gut und die Strukturen könnten 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