

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. August 2020

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHG

## ISIN:

LU2163020105

## WKN:

A2P3LZ

## Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

16.107.230,03

## Anteilspreis [EUR]:

100,03

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 3,24 / ---

## Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,44

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,26

## Modifizierte Duration [%]:

0,25

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,08

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,25

## Durchschnitts-Rating:

AA+

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

174

## 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), Unternehmens- und Staatsanleihen, Covered Bonds sowie Bankschuldverschreibungen. In der Regel werden etwa 80 Prozent des Fondsvermögens in Collateralized Loan Obligations (CLO) mit Investment-Grade-Rating investiert; ca. 20 Prozent werden in überwiegend erstrangige und liquidere Asset Backed Securities, Mortgage Backed Securities (RMBS, CMBS) und andere fest- und variabel verzinsliche, internationale Unternehmens-/ Staatsanleihen und Covered Bonds mit guter bis sehr guter Qualität 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.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>94,57</b>
CLO	76,25
ABS	15,07
RMBS	3,25
<b>Liquidität</b>	<b>5,43</b>

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] \*

Für diesen Stichtag liegen zu diesem Fonds noch keine Wertentwicklungsdaten der vergangenen Kalenderjahre vor.

## ■ 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,24	---	---	---	---	0,03
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			---	---	---	---
<b>Volatilität [%]</b>			---	---	---	0,45

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

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. August 2020

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,40

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,05

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

0,01

## Ongoing Charges [%]:

0,57

## 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:

30

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

31

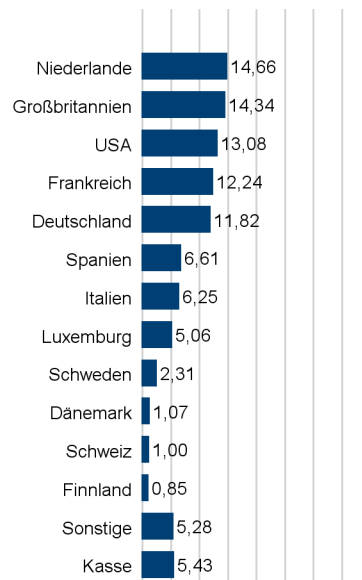
## Anlageuniversum:

Asset Backed Securities, Collateralized Loan Obligations, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte; fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen; Covered Bonds; weitestgehende Währungsabsicherung; maximale Duration auf Gesamtfondsebene: 2,5 Jahre

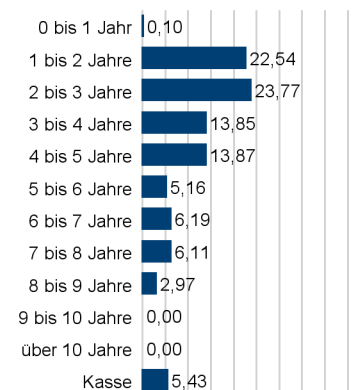
## Bonitätslimite:

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

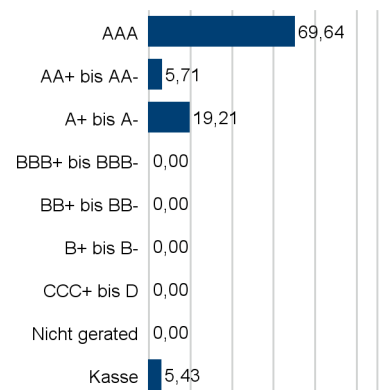
## Länderallokation in % des Fondsvermögens



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.ARV Reg.S FRN CDO v.19(2030)	4,64
Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S FRN CDO v.18(2031)	4,63
Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	4,62
St. Paul's CLO VIII DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	4,61
Ares European CLO VIII B.V. Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	4,61
Eridano SPV Srl 1 A FRN ABS Reg.S. v.16(2032)	4,49
Barings Euro CLO 2016-1 BV Cl.A1R CDO FRN Reg.S. v.18(2030)	4,32
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	3,70
Together Asset Backed Securitisation 1 Plc. MBS Cl.1A Reg.S. FRN v.17(2049)	3,25
Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20(2046)	3,13

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. August 2020

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen lag Ende August bei knapp 16 Millionen Euro.
- Im August erfolgten im Fonds drei vorzeitige Rückzahlungen. Die hieraus resultierende Kasse-Position wurde zusammen mit den Zuflüssen in zwei erstrangige CLO-Tranchen und eine erstrangige italienische Konsumentenverbriefung investiert.
- Das Fondsvermögen war mit circa 70 Prozent in erstrangige und AAA-geratete Tranchen investiert. Rund 19 Prozent des Fondsvolumens waren mit A-Rating versehen.
- Mit Blick auf die Sektoren überwogen mit knapp 76 Prozent der Mittel die CLO-Tranchen, 18 Prozent entfielen auf ABS und RMBS.
- Das Durchschnitts-Rating lag bei AA, das KSA-Gewicht bei gut 53 Prozent.

### Marktrückblick

- Im Berichtsmonat war die Marktbewegung erneut von einer Erholung der Spreads bei ABS, MBS und CLOs geprägt. Die Spreads engten sich über praktisch alle Verbriefungsarten leicht ein.
- Die Investorennachfrage war im August ebenfalls anhaltend hoch. Allerdings fielen die Handelsvolumina sowohl am Primär- als auch Sekundärmarkt aufgrund der Sommerpause sehr gering aus.
- Am Primärmarkt für ABS/MBS-Verbriefungen wurden im August neue Papiere im Umfang von lediglich circa eine Milliarde Euro platziert. Dies war weit weniger als im Vormonat. Die Neuemissionsaktivität bei CLOs war im August vergleichbar gering. Platziert wurden Euro-CLOs im Gegenwert von 550 Millionen Euro und US-CLOs für vier Milliarden US-Dollar.
- Die fundamentale Entwicklung der den Verbriefungen zugrunde liegenden Kreditportfolien wies bei den meisten ABS/MBS einen spürbaren Rückgang der Corona-bedingten Zahlungsaufschübe auf. Bei den CLOs sind bislang nur leichte Verschlechterungen auf absolut niedrigen Niveaus - gemessen an den Ausfallzahlen - bemerkbar.

### Ausblick

- Der Primärmarkt für Verbriefungen erwacht langsam aus der Sommerpause, sodass sich die Neuemissionspipeline füllt.
- Es wurden sowohl bei den ABS/MBS als auch bei den CLOs einige Transaktionen angekündigt. Daher könnte das Potenzial für weitere Spreadeinengungen - in Abhängigkeit vom Primärmarktangebot - zunächst etwas abnehmen.
- Insgesamt sollten Verbriefungen aber aufgrund des - über das ganze Jahr betrachtet - deutlich geringeren Angebotes, technisch weiter gut unterstützt bleiben.

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 31. August 2020

## 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 zielfondsauflösten, 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. August 2020, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**