

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



31. August 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

100,69[▲]

Vormonat: 100,66

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

0,03

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:

179,29 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

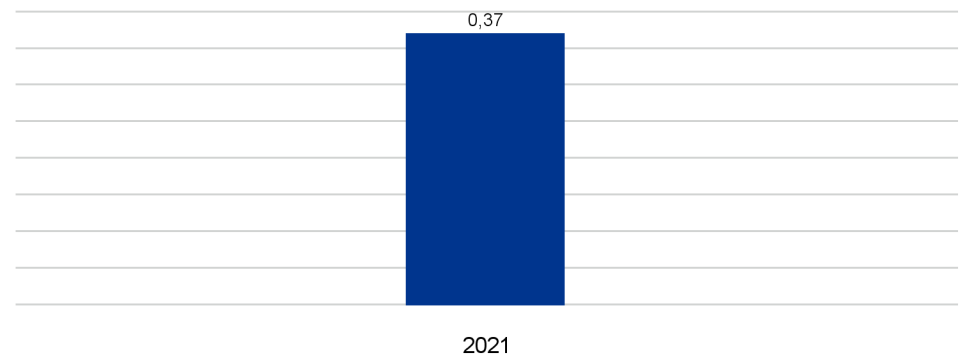
Rentenorientierte Anlagen	100,52
ABS	10,60
CLO	80,96
RMBS	8,96
Liquidität	-0,52

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	0,70	---	---	0,74
Wertentw. p.a. [%]	0,70	---	---	0,60
Volatilität [%]	0,23	---	---	0,29
Sharpe Ratio	5,42	---	---	4,02

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

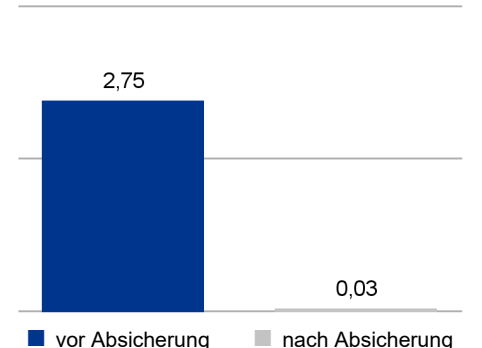
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	4,82 Jahre
Ø Duration	0,28 Jahre
Ø Mod. Duration	0,28 %
Ø Kupon	0,90 %
Ø Rendite (brutto)	1,03 %
Ø Rating	AA+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	136

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



31. August 2021

Anlageuniversum

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

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

71

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

84

Ausschüttungen

	2020
je Anteil [EUR]	0,05
Rendite [%]	0,05

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 [%]:

0,57

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

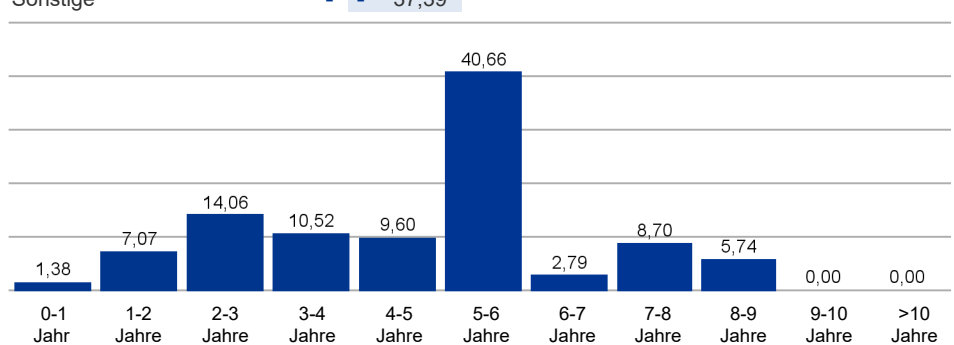
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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.

Länderallokation [%]

Frankreich	13,68
Großbritannien	9,34
Niederlande	8,17
USA	7,93
Deutschland	7,67
Spanien	4,99
Italien	2,79
Luxemburg	1,90
Irland	1,34
Schweden	1,18
Schweiz	0,75
Finnland	0,69
Sonstige	37,39

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	71,63
AA+ bis AA-	9,00
A+ bis A-	19,88
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	-0,52

Wertpapiere (Top 10)

0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	7,24
0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	5,59
0.000 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	5,58
0.780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	3,91
ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S. FRN	3,91
0.950 % Henley CLO I Designated Activity	2,79
0.850 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated	2,79
0.900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity	2,79
0.930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN	2,79
0.710 % BlackRock European CLO I DAC Cl.AR	2,34

31. August 2021

Fondsrückblick

- Aufgrund der geringen Primär- als auch Sekundärmarktaktivität wurden im Berichtsmonat keine Transaktionen im Fonds getätigt.
- Wir haben die Ausrichtung des Portfolios beibehalten und waren vollständig investiert.

Marktrückblick

- Am Primärmarkt für Euro-CLOs war im August sommerbedingt ein Rückgang der Emissionstätigkeit zu beobachten. Vier Neuemissionen, acht Resets und fünf Refinanzierungen im Gesamtvolumen von rund sieben Milliarden Euro prägten das Geschehen. Am US-Markt stieg das Volumen mit 34 Milliarden US-Dollar hingegen etwas an. Dort wurden 35 Neuemissionen, 18 Resets und 11 Refinanzierungen durchgeführt.
- Am Sekundärmarkt war sowohl in den USA als auch in Europa ein erneuter Rückgang der Handelsaktivität im Vergleich zum Vormonat zu beobachten. In Europa war dies auf den unteren Teil der Kapitalstruktur zurückzuführen, in den USA hingegen auf die AA- sowie die Equity-Tranchen.
- Die Spreads lagen in beiden Anlageregionen so gut wie unverändert.
- Im Bereich der ABS/MBS befand sich der Markt merklich in der Sommerpause, Platzierungen erfolgten lediglich bis zur Monatsmitte. Bis dahin wurden Papiere im Gegenwert von drei Milliarden Euro platziert. Die Transaktionen stammten im Wesentlichen aus Großbritannien.
- Am Sekundärmarkt war das BWIC-Handelsvolumen ferienbedingt erwartungsgemäß deutlich zurückgegangen.
- In diesem Umfeld blieben die Spreads für fast alle ABS/MBS-Arten weitestgehend unverändert.

Ausblick

- Nach der ferienbedingten Ruhe bei den europäischen CLOs rechnen wir nun mit einer deutlichen Belebung sowohl im Primär- als auch im Sekundärmarkt.
- Die Neuemissionspipeline ist gut gefüllt, darüber hinaus ist mit einer Reihe von Resets und Refinanzierungen zu rechnen.
- Aufgrund des im August geringen Primärmarktangebots bei weiterhin hoher Investorennachfrage sollten die anstehenden Neuemissionen gut vom Markt aufgenommen werden. Entsprechend sehen wir kurzfristig eine gute Unterstützung der Spreads.
- Bei länger andauerndem hohem Primärmarktangebot ist eine technische Gegenbewegung im weiteren Jahresverlauf allerdings durchaus möglich.
- Die leergefegte ABS/MBS-Neuemissionspipeline verzeichnete erst am letzten Tag des Berichtsmonats erste Ankündigungen für Neuemissionen. Wir erwarten, dass es im September recht bald stärkere Bewegungen am Primärmarkt geben wird.
- Das Investoreninteresse hat zum Ende des Monats bereits wieder zugenommen, sodass auch die Emissionen nach der Sommerpause das gewohnte Bild einer hohen Nachfrage zeigen sollten. Zudem dürfte die Handelsaktivität am Sekundärmarkt schnell wieder zulegen.

31. August 2021

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: 31. August 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment