

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. September 2020

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN:

LU2163020105

WKN:

A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

21.104.758,01

Anteilspreis [EUR]:

100,01

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 2,49 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,55

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,22

Modifizierte Duration [%]:

0,21

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,04

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,18

Durchschnitts-Rating:

AA+

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

169

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
Rentenorientierte Anlagen	96,46
CLO	75,86
ABS	13,45
RMBS	7,15
Liquidität	3,54

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
Wertentwicklung [%]	-0,02	---	---	---	---	0,01
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	0,42

* 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: 30. September 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:

34

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

34

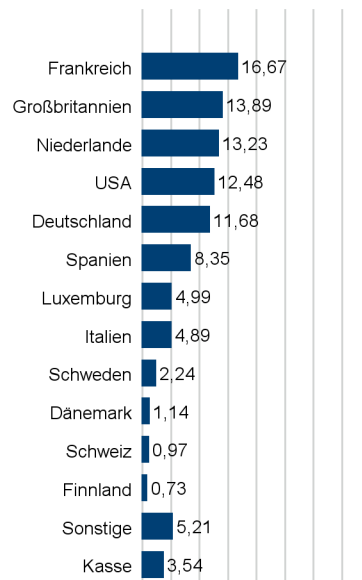
Anlageuniversum:

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

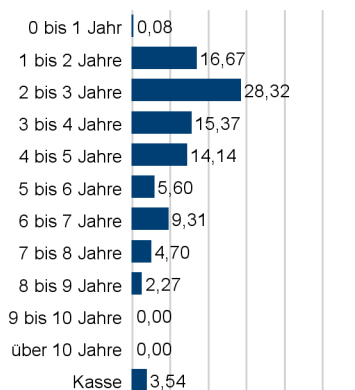
Bonitätslimite:

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

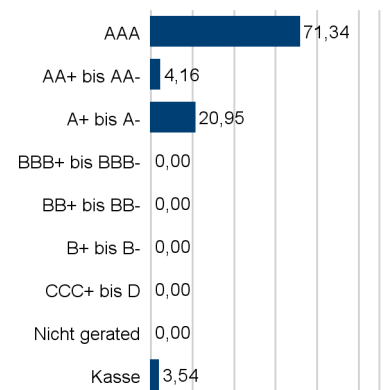
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Cl. A Reg.S. FRN MBS v.20(2061)	4,78
Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2031)	4,76
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	4,73
Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	4,71
Oak Hill Europ.Cr.Part.VI DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	4,71
BlackRock European CLO V D.A.C. Cl. 5X C FRN CLO Reg.S. v.178(2031)	4,56
Ares European CLO VIII B.V. Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	3,54
Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.ARV Reg.S FRN CDO v.19(2030)	3,54
Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S FRN CDO v.18(2031)	3,54
Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	3,52

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. September 2020

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen betrug Ende September 2020 knapp 21 Millionen Euro.
- Die im Berichtsmonat erfolgten Zuflüsse wurden in Aufstockungen bestehender Positionen oder in neue Positionen investiert.
- Dabei wurden neben erstrangigen CLO-Tranchen auch eine drittrangige CLO-Tranche, eine zweitrangige spanische Auto-ABS sowie eine erstrangige französische Verbriefung von Wohnimmobilien erworben.
- Das Fondsvermögen war zuletzt überwiegend in erstrangige mit AAA-geratete Tranchen investiert. Etwas mehr als 20 Prozent waren A-geratet. Im Hinblick auf die Sektoren überwogen dabei mit rund drei Viertel des Fondsvermögens CLO-Tranchen. Ein Fünftel entfiel auf ABS und RMBS.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 53 Prozent.

Marktrückblick

- Im September endete die traditionell ruhigere Sommerphase und die Aktivitäten sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt für Verbriefungen nahmen deutlich zu.
- Trotz des spürbar gestiegenen Angebots konnten sich die Spreads bei anhaltend hoher Nachfrage zunächst weiter einengen. Die Neuemissionsprämien für CLOs und einige andere Verbriefungsarten verringerten sich dabei auf die niedrigsten Stände seit Ausbruch der Corona-Pandemie.
- Gegen Ende des Berichtsmonats haben sich die Spreads, im Wesentlichen bei den CLOs, wieder etwas ausgeweitet. Dies konnte mitunter auch auf die insgesamt etwas gedrückte Stimmung an den Kapitalmärkten zurückgeführt werden.
- Der Primärmarkt für Verbriefungen hat im September wieder merklich an Fahrt aufgenommen. Im September wurden ABS/MBS im Wert von circa 6,5 Milliarden Euro platziert. Die Neuemissionsaktivität bei CLOs war im September ebenfalls reger. Es konnten Euro-CLOs für 1,5 Milliarden Euro und US-CLOs für 11,3 Milliarden US-Dollar platziert werden. Dies war für US-CLOs der höchste Wert seit April 2019.
- Die fundamentale Entwicklung der den Verbriefungen zugrunde liegenden Kreditportfolien ist weiterhin in Ordnung. Viele ABS/MBS weisen einen spürbaren Rückgang der Corona-bedingten Zahlungsaufschübe auf. Bei den CLOs sind bisher nur, gemessen an den Ausfallzahlen, auf absolut gesehen niedrigen Niveaus leichte Verschlechterungen bemerkbar.

Ausblick

- Der Primärmarkt für Verbriefungen befindet sich schon auf der Zielgeraden im Hinblick auf das nahende Jahresende. Ab Dezember schließt sich traditionell das Emissionsfenster langsam, sodass davon auszugehen ist, dass die Emittenten dieses verbliebene Zeitfenster von noch zwei Monaten aktiv nutzen werden.
- Auf dem Weg zum Jahresende sollten die weitere Entwicklung der Corona-Pandemie, die US-Präsidentenwahl, die Brexit-Verhandlungen, die aktuellen geopolitischen Spannungen sowie der weiter schwelende Handelskonflikt zwischen den USA und China den Risikoappetit an den Kapitalmärkten bestimmen.
- Insgesamt dürften Verbriefungen aufgrund des deutlich geringeren Angebots über das ganze Jahr betrachtet weiter technisch gut unterstützt bleiben. Dennoch können sich Emissionsspitzen sowie die oben genannten globalen Treiber zeitweise belastend auf die Risikoprämien auswirken.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. September 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: 30. September 2020, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment