

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. September 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

100,73[▲]

Vormonat: 100,69

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

0,04

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:

181,38 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

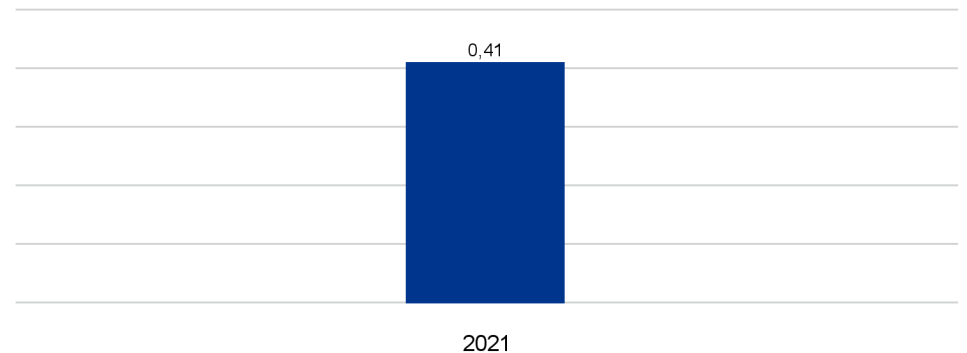
Rentenorientierte Anlagen	97,85
ABS	9,41
CLO	80,14
RMBS	8,30
Liquidität	2,15

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	0,76	---	---	0,78
Wertentw. p.a. [%]	0,76	---	---	0,59
Volatilität [%]	0,22	---	---	0,28
Sharpe Ratio	6,16	---	---	4,13

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

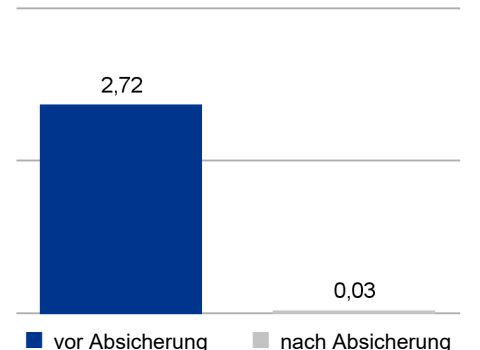
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	4,66 Jahre
Ø Duration	0,25 Jahre
Ø Mod. Duration	0,24 %
Ø Kupon	0,92 %
Ø Rendite (brutto)	1,03 %
Ø Rating	AA+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	132

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. September 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:

69

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

83

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 [%]:

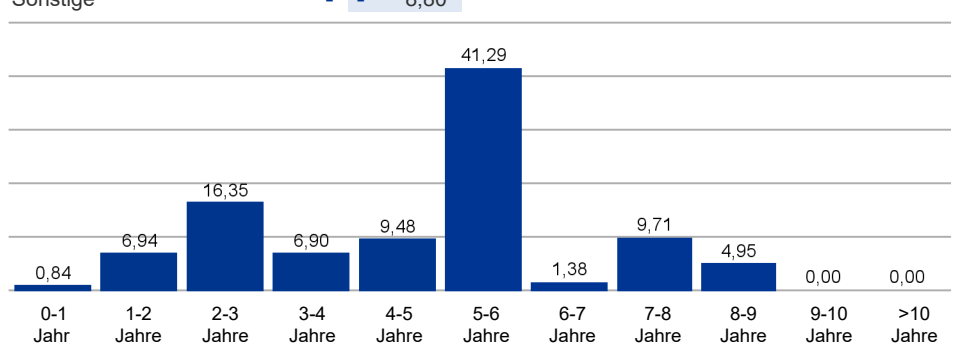
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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	16,85
USA	15,30
Niederlande	12,54
Großbritannien	12,11
Deutschland	10,12
Italien	6,60
Spanien	4,59
Luxemburg	2,83
Irland	2,12
Schweden	1,80
Schweiz	1,19
Finnland	1,07
Sonstige	8,80

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	70,17
AA+ bis AA-	7,92
A+ bis A-	19,77
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	2,15

Wertpapiere (Top 10)

0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	7,16
0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	5,52
0.000 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	5,51
0.780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	3,86
1.080 % ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S.	3,86
0.950 % Henley CLO I Designated Activity	2,76
0.850 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated	2,76
0.900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity	2,76
0.930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN	2,76
0.710 % BlackRock European CLO I DAC Cl.AR	2,32

30. September 2021

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen belief sich Ende September 2021 auf etwas mehr als 181 Mio. Euro.
- Die Mittelzuflüsse, die Rückzahlungen und die bestehenden Kassenbestände wurden in zwei neue Positionen investiert. Außerdem valutierten Neuemissionen, die wir in den Vormonaten erworben hatten. Dabei wurden drei Positionen zurückgezahlt und eine Anleihe verkauft. Bei den Neuemissionen erwarben wir im Primärmarkt zwei nachrangige Tranchen eines CLOs beziehungsweise einer deutschen Konsumentenverbriefung.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei etwa 53 Prozent.

Marktrückblick

- Im September nahm die Aktivität am Primärmarkt für Verbriefungen wieder zu, sodass die Sommerpause bei ABS/MBS erwartungsgemäß beendet wurde. Insgesamt wurden bei anhaltend guter Nachfrage etwa 8,5 Mrd. Euro an europäischen ABS/MBS, rund 4,1 Mrd. an Euro-CLOs und 17,4 Mrd. US-Dollar an US-CLOs neu emittiert. Zusätzlich kam es bei den CLOs zu einer Vielzahl an Refinanzierungen bestehender Verbriefungen, die sich bei Euro-CLOs auf rund 2,2 Mrd. Euro und bei US-CLOs auf circa 24,4 Mrd. US-Dollar beliefen. Die Spreads für ABS/MBS präsentierten sich im Berichtsmonat leicht enger bis stabil. Bei den CLOs haben sich die Spreads für AAA-CLO-Tranchen sowie für Sub-Investment Grade-Tranchen leicht eingengt, während der Rest der Kapitalstruktur sowohl bei Euro- als auch bei US-CLOs stabil blieb.
- Das Handelsvolumen am Sekundärmarkt, gemessen an BWICs, hat im Berichtsmonat trotz des regen Primärmarkts ebenfalls deutlich zugenommen. Die Nachfrage nach Verbriefungen bleibt anhaltend hoch.

Ausblick

- Das Primärmarktangebot inklusive Refinanzierungen bestehender CLO-Verbriefungen sollte in den kommenden Wochen und Monaten grundsätzlich weiter umfangreich bleiben. Es befinden sich bereits einige Transaktionen in unterschiedlichen Stadien der Vermarktung. Die aktuellen Spread-Niveaus begünstigen nach wie vor sowohl Refinanzierungen und Resets von CLOs als auch Emissionen im Bereich ABS/MBS. Bei den CLOs sollte das anhaltend hohe Angebot weiteren Spreadeinengungen grundsätzlich entgegenstehen.
- Aufgrund der zurzeit anhaltenden relativen und absoluten Attraktivität von Verbriefungen gegenüber anderen festverzinslichen Anlageformen gehen wir unverändert von einer soliden Nachfrage nach Verbriefungen aus, sodass die Spreads trotz einer zu erwartenden hohen Neuemissionstätigkeit in Summe weiter gut unterstützt sein sollten.
- Die künftige Entwicklung des Infektionsgeschehens und mögliche Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung könnten das Sentiment jedoch belasten und für Volatilität an den Kapitalmärkten sorgen.

30. September 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: 30. September 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment