

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISTCD

ISIN:

LU1832180779

WKN:

A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

135.084.300,53

Anteilspreis [EUR]:

100,20

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 12,80 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

5,30

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,56

Modifizierte Duration [%]:

0,54

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,02

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,94

Durchschnitts-Rating:

A-

Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor (gilt nur für die Verbriefungspapiere) [BP]:

246

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 Illiquiditatspramien 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.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen
Rentenorientierte Anlagen	104,14
CLO	56,10
RMBS	21,63
ABS	18,28
CMBS	4,43
Rentenfonds	3,70
Liquidität	-4,14

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 [%]	0,06	---	---	---	---	0,20
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	---

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

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

aktuell keiner; Anteile werden an jedem Handelstag zurückgenommen. Die Rücknahme erfolgt nur, wenn 10 Handelstage vor dem Rücknahmetag ein Rücknahmeantrag bei der Verwaltungsgesellschaft vorliegt.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

Pauschalvergütung [% p.a.]:

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio:

68

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

75

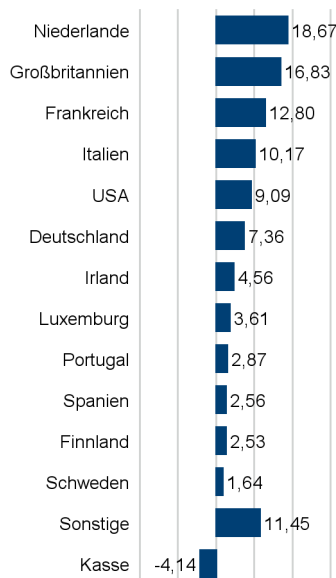
Anlageuniversum:

Internationale Verbriefungen wie bspw. ABS, RMBS, CMBS, CLO, CBO, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte; fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen; Staatsanleihen; Covered Bonds; Wandel- und Optionsanleihen Bankschuldverschreibungen; Geldmarktinstrumente. Derivate werden zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt; weitestgehende Währungsabsicherung

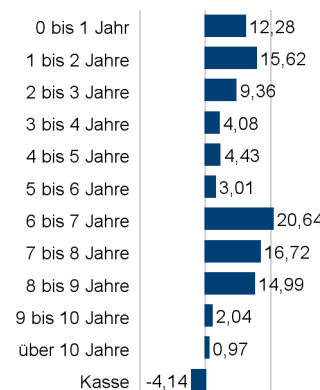
Bonitätslimite:

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

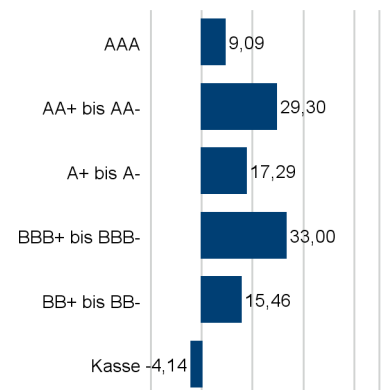
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	3,69
Avoca CLO XIII DAC Cl.DR FRN CDO v.18(2030)	2,59
LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030)	2,52
Towd Point Mortgage Funding 2016-Granite1 Plc. FRN MBS Reg.S. Cl. B v.16(2046)	2,51
Cadogan Square CLO VIII Cl.D Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	2,40
Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.A Reg.S. MBS FRN v.18(2051)	2,29
Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	2,26
European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC Cl.B FRN MBS v.17(2057)	2,22
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC Cl. D Reg.S.FR N CDO v.18(2031)	2,22
Kantoor Finance 2018 DAC Cl.A Reg.S. FRN MBS v.18(2023)	2,22

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Oktober wurde der Fonds näher an seine Zielallokation ausgerichtet. Das Management erwarb sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt ausschließlich CLOs.
- Am Primärmarkt zeichneten wir vier CLOs und konnten dabei attraktive Neuemissionsprämien vereinnahmen.
- Am Sekundärmarkt wurden über die Teilnahme an Bieterlisten drei renditestarke CLOs erworben.

Marktrückblick

- Die Primärmarktaktivität bei Euro-CLOs war im Oktober mit sechs Transaktionen über insgesamt 2,4 Milliarden Euro angesichts der gut gefüllten Neuemissionspipeline eher überschaubar ausgefallen.
- Zwar wurden im Oktober noch drei Euro CLO-Resets und ein Re-Issue gepreist. Dennoch war dort zu beobachten, dass für einige Transaktionen, deren Non-Call Periode im Oktober abgelaufen war, nicht von einem Reset Gebrauch gemacht wurde. Dies lag für einen Teil dieser Transaktionen auch daran, dass es durch die in den vergangenen Monaten gestiegenen CLO-Spreads aus Aktien-Sicht wirtschaftlich weniger Sinn macht, sich auf den aktuellen Spreads zu refinanzieren.
- Die schon im September sehr hohe Sekundärmarktaktivität konnte im Oktober nochmals gesteigert werden, sodass, gemessen am BWIC-Volumen, die stärkste monatliche Sekundärmarktaktivität des Jahres zu verzeichnen war.
- Am Primärmarkt für US-CLOs stieg die Neuemissionstätigkeit leicht an. Es wurden 21 neue Transaktionen im Volumen von rund elf Milliarden US-Dollar emittiert. Hinzu kamen vier Resets und sechs Refinanzierungen. Die BWIC-Aktivität verdoppelte sich nahezu im Vergleich zum Vormonat und lag damit auf dem höchsten Niveau des Jahres.
- Die Spreads engten sich im Bereich der Euro-CLOs leicht ein, wobei die Bewegung im Sub-Investment Grade-Bereich etwas stärker ausfiel als bei Tranchen mit Investment Grade-Rating. Die Spreads von US-CLO entwickelten sich weitestgehend seitwärts. Der Spreadunterschied zwischen dem Primär- und dem Sekundärmarkt ist weiterhin hoch.
- Der Neuemissionsmarkt für ABS/MBS war ebenfalls sehr aktiv. Es wurden insbesondere aus Australien, Frankreich und den Niederlanden einige RMBS an den Markt gebracht. Zusätzlich gab es gleich drei britische Non-prime RMBS Emissionen.
- Darüber hinaus war auch die Primärmarktaktivität im ABS-Bereich wieder sehr hoch. Neben drei Auto-ABS aus Deutschland wurden weitere Autokreditverbriefungen aus gleich vier weiteren Jurisdiktionen sowie eine britische Verbriefung von Kreditkartenforderungen am Markt platziert.
- Die Fülle an Neuemissionen führte insbesondere bei britischen Assets zu höheren Neuemissionsprämien. Die Sekundärmarktaktivität blieb auf dem hohen Niveau des Vormonats, wobei sich die Spreads bei den meisten ABS/MBS jedoch leicht ausweiteten.

Ausblick

- Trotz der gut gefüllten Neuemissionspipeline blieb die Euro-CLO Neuemissionstätigkeit im Oktober deutlich unter dem Niveau vom Juni und Juli dieses Jahres.

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

- Der Grund für die vergleichsweise niedrige Euro-CLO Neuemissionstätigkeit war das zu geringe Angebot am europäischen Loan-Markt in den zurückliegenden Monaten. Entsprechend konnte das Ramping der CLOs in der Neuemissions-Pipeline sowohl hinsichtlich Quantität als auch hinsichtlich des durchschnittlichen Spreads im Loan-Pool nicht planmäßig erfolgen. Aus diesem Grund wurden zahlreiche Neuemissionen ins nächste Jahr verschoben. Kurzfristig erwarten wir aufgrund des weiter abnehmenden CLO-Neuemissionsangebots tendenziell engere Spreads. Wir gehen weiterhin nicht davon aus, dass sich das Angebotsdefizit am europäischen Loan-Markt kurzfristig auflösen wird.
- Das rege ABS/MBS-Primärmarktangebot sollte auch die kommenden Wochen anhalten, die vorhandene Pipeline an neuen Papieren bleibt gut gefüllt, so dass auf Jahressicht bereits in Kürze das Emissionsvolumen des Gesamtjahres 2017 erreicht werden sollte. ABS/RMBS-Spreads bleiben aufgrund des hohen Angebotes in den nächsten Wochen für eine leichte Ausweitung anfällig.
- Im Portfolio wird unser Augenmerk verstärkt auf dem Primärmarkt liegen, sofern dort attraktive Neuemissionsprämien zu vereinnahmen sind.
- Wir bevorzugen dabei CLO-Tranchen mit BBB Rating. Zur Beimischung und Risikostreuung sollen zudem Papiere mit BB und Single A Rating sowie US-CLO-Tranchen (hinsichtlich Laufzeit) am Sekundärmarkt erworben werden.

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 31. Oktober 2018

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.

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. Oktober 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment