

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Oktober 2020

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHG

ISIN:

LU2163020105

WKN:

A2P3LZ

Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

21.336.299,29

Anteilspreis [EUR]:

100,16

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 2,46 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,64

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,36

Modifizierte Duration [%]:

0,35

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,05

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,21

Durchschnitts-Rating:

AA+

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

172

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	99,56
CLO	77,29
ABS	12,90
RMBS	9,36
Liquidität	0,44

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 [%]	0,15	---	---	---	---	0,16
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	0,38

* 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. Oktober 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:

36

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

36

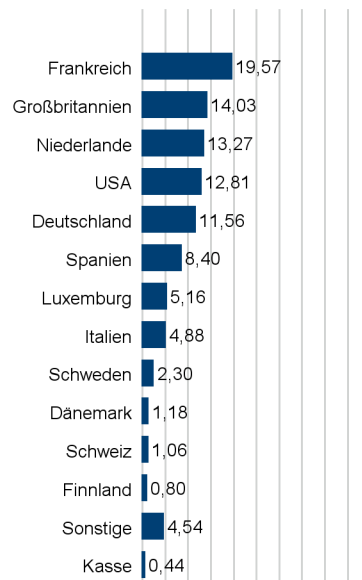
Anlageuniversum:

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

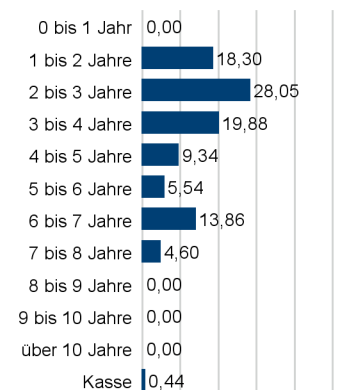
Bonitätslimite:

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

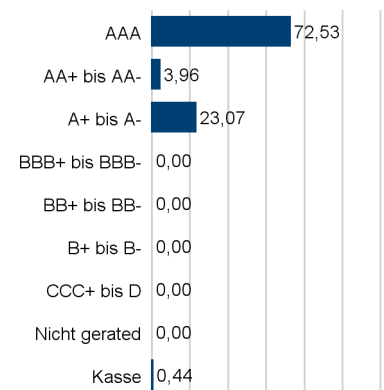
Länderallokation in % des Fondsvermögens



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)	4,73
Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2031)	4,71
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	4,67
Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X Cl.A Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	4,67
Oak Hill Europ.Cr.Part.VI DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	4,66
BlackRock European CLO V D.A.C. Cl. 5X C FRN CLO Reg.S. v.178(2031)	4,51
Ares European CLO VIII B.V. Cl. AR Reg.S. FRN CDO v.19(2032)	3,51
Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S FRN CDO v.18(2031)	3,50
Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.ARV Reg.S FRN CDO v.19(2030)	3,50
Madison Park Euro Funding X DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	3,49

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Oktober 2020

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen betrug Ende Oktober 21,3 Millionen Euro.
- Die Zuflüsse und der Kassenbestand wurden im Berichtsmonat in zwei neue Positionen investiert. Dabei wurde eine drittrangige CLO-Tranche am Primärmarkt gezeichnet sowie eine drittrangige französische Verbriefung von Wohnimmobilien erworben.
- Das Fondsvermögen ist aktuell mit circa 72,5 Prozent in erstrangigen, AAA-gerateten Tranchen investiert. Rund 21 Prozent der Papiere sind A-geratet.
- Im Hinblick auf die Sektoren überwiegen dabei mit knapp 77 Prozent des Fondsvermögens CLO-Tranchen, 22 Prozent entfallen auf ABS und RMBS.
- Das Durchschnittsrating des Fonds liegt bei AA, das KSA-Gewicht bei rund 55 Prozent.

Marktrückblick

- Der Primärmarkt für Verbriefungen hat im Oktober noch einmal an Tempo zugelegt. Insbesondere vor der US-Präsidentschaftswahl wurden verstärkt Neuemissionen platziert. Dabei wurden ABS/MBS im Gegenwert von rund zehn Milliarden Euro begeben. Bei den Euro-CLOs wurde im Oktober mit vier Milliarden Euro das höchste Neuemissionsvolumen im laufenden Jahr erreicht. Somit kamen im laufenden Jahr Euro-CLOs für knapp 19 Milliarden Euro an den Markt.
- Die Nachfrage war über die verschiedenen Verbriefungsklassen hinweg durchaus gemischt. Bei einigen Transaktionen konnten größere Volumen als ursprünglich geplant emittiert werden. Bei anderen verlief die Platzierung holpriger, es wurden dort keine hohen Überzeichnungsraten erreicht.
- Das Handelsvolumen im Oktober war - gemessen an BWICs - für den ABS/MBS-Sektor hoch. Für CLOs hat es im Vergleich zum Vormonat hingegen etwas nachgelassen.
- Die Spreads weiteten sich im Oktober über fast alle Verbriefungsarten hinweg (leicht) aus, was überwiegend mit der steigenden Risikoaversion im Rahmen der wieder zunehmenden COVID-19-Infektionszahlen sowie der näher rückenden US-Präsidentschaftswahl begründet war.
- Die fundamentale Entwicklung der den Verbriefungen zugrunde liegenden Kreditportfolien war jedoch weiterhin in Ordnung. Viele ABS/MBS wiesen in den letzten Monaten einen spürbaren Rückgang der Corona-bedingten Zahlungsaufschübe auf. Bei den CLOs sind, gemessen an den Ausfallzahlen, bisher nur leichte Verschlechterungen auf absolut gesehen niedrigen Niveaus bemerkbar. Zuletzt hat sich die fundamentale Qualität der CLO-Portfolios wieder leicht verbessert.

Ausblick

- Da sich das Kalenderjahr nun auch schon auf der Zielgeraden befindet, verbleiben bis Mitte Dezember nur noch wenige Wochen, um Transaktionen zu platzieren oder die Portfolien im Sekundärmarkt zu optimieren.
- Auf dem Weg zum Jahresende sollten die weitere Entwicklung der Corona-Pandemie, die Folgen der US-Präsidentschaftswahl, die Brexit-Verhandlungen sowie der weiter schwelende Handelskonflikt zwischen den USA und China den Risikoappetit an den Kapitalmärkten bestimmen.
- Insgesamt dürften Verbriefungen aufgrund des - über das ganze Jahr betrachtet - deutlich geringeren Angebots weiter technisch gut unterstützt bleiben.
- Dennoch können Emissionsspitzen sowie die oben genannten globalen Treiber (zeitweise) negativ auf den Risikoprämien lasten.

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren
und kurzer Zinsbindung

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

Quelle: Union Investment