

Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Oktober 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

45,82[▲]

Vormonat: 45,81

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

0,02

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in forderungsbesicherte Wertpapiere (z.B. ABS, RMBS, CMBS und CLO) sowie Unternehmensanleihen und Covered Bonds. Etwa 75 bis 80 Prozent des Fondsvermögens werden in Verbriefungspapiere mit kurzer Zinsbindung investiert; ca. 20 Prozent werden in fest- und variabel verzinsliche, internationale Unternehmensanleihen sowie Covered Bonds angelegt. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitätsprämien 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:

SHTCOIN

ISIN / WKN:

LU0175818722 / 914697

Auflegungsdatum:

1. Oktober 2003

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

1.033,04 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

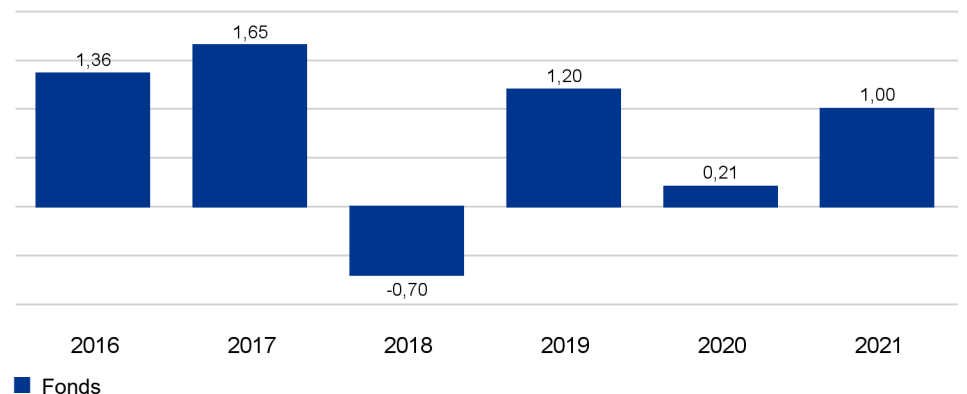
Rentenorientierte Anlagen	99,19
ABS	22,65
CLO	29,25
CMBS	2,25
Covered Bonds	0,77
Rentenfonds	2,07
RMBS	26,55
Unternehmensanleihen	15,65
Liquidität	0,81

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	1,97	1,40	3,72	20,87
Wertentw. p.a. [%]	1,97	0,47	0,73	1,05
Volatilität [%]	0,33	4,03	3,11	1,68
Sharpe Ratio	7,81	0,23	0,38	0,12

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



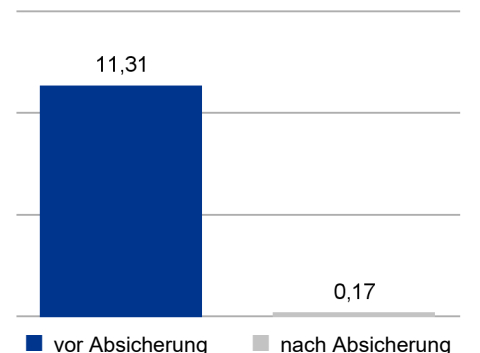
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	3,42 Jahre
Ø Duration	0,66 Jahre
Ø Mod. Duration	0,65 %
Ø Kupon	1,13 %
Ø Rendite (brutto)	1,39 %
Ø Rating	A+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	167

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Oktober 2021

Anlageuniversum

Asset Backed Securities, 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: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. BBB-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

211

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

281

Ausschüttungen

	2020	2019	2018
je Anteil [EUR]	0,39	0,46	0,44
Rendite [%]	0,85	1,00	0,95

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,500

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,66

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

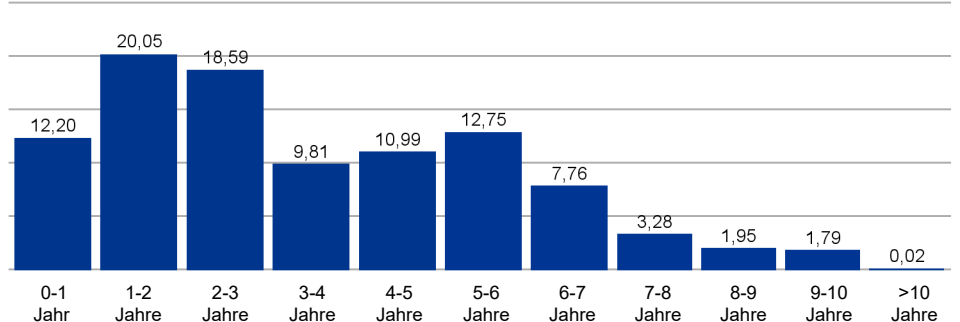
Länderallokation [%]

Niederlande	19,25
Deutschland	13,79
Großbritannien	13,46
Frankreich	10,74
USA	9,18
Spanien	8,61
Italien	7,27
Luxemburg	2,48
Irland	2,23
Portugal	1,95
Schweden	1,32
Schweiz	1,01
Sonstige	7,91
Kasse	0,81

Branchenallokation [%]

EUR CLO	25,70
RMBS Non-Conforming	18,86
Consumer ABS	14,12
Finanzdienstleistung	8,34
Auto ABS	8,22
RMBS	7,69
US CLO	3,55
CMBS	2,25
Rentenfonds	2,07
Automobile	1,89
Bankwesen	1,67
Telekommunikation	0,86
Covered Bonds	0,77
Investitionsgüter	0,52
Immobilien	0,46
Transportwesen	0,41
Technologie & Elektronik	0,36
Versicherung	0,33
SME ABS	0,30
Gesundheitswesen	0,25
Sonstige	0,57
Kasse	0,81

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	12,86
AA+ bis AA-	31,41
A+ bis A-	30,42
BBB+ bis BBB-	25,10
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	0,81

Wertpapiere (Top 10)

0.340 % Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3	1,51
0.191 % Brignole Co 2021 SRL Cl.A Reg.S. FRN ABS	1,47
0.449 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S.	1,38
0.750 % Dutch Property Finance CL.B MBS v.17	1,36
0.155 % Santander Consumo 4, Fondo de	1,30
0.589 % SC Germany SA Compartment Consumer	1,26
0.159 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	1,20
0.100 % Dutch Property Finance 2021-1 BV Cl.A	1,04
0.000 % Uropa Securities Plc. FRN MBS Reg.S.	1,00
0.243 % Driver Espana Six, Fondo de Titulización Cl. B	0,93

29. Oktober 2021

Fondsrückblick

- Im Oktober nahmen wir an einigen Neuemissionen aus dem Vertriebsbereich teil. Gezeichnet wurden mehrere Tranchen von Konsumentenkreditverbriefungen aus Großbritannien und Italien sowie ein Auto-ABS aus Spanien.
- An der Refinanzierung eines europäischen CLOs wurde nur im renditeträchtigeren Mezzanine-Bereich teilgenommen. In diesem Segment war das Fondsmanagement auch im Sekundärmarkt aktiv.
- Ferner haben wir uns am Primärmarkt für Unternehmensanleihen an der Platzierung einer attraktiven Finanzanleihe beteiligt.
- Im Gegenzug wurden einige mittlerweile nur noch wenig rentierliche Verbriefungstranchen und zwei Corporate Bonds verkauft.
- Zudem haben wir vier Verbriefungstranchen im Berichtsmonat vollständig zurückgezahlt.

Marktrückblick

- Der im Oktober fortgesetzte allgemeine Renditeanstieg sorgte auch am europäischen Unternehmensanleihemarkt für leichte Verluste. Der Gesamtmarkt für Euro-Investment Grade-Unternehmenspapiere (ICE BofA Euro Corporate-Index; ER00) verlor 0,7 Prozent. Die Entwicklung der Risikoprämien (Asset Swap Spreads) verlief hingegen leicht positiv.
- Das Thema Inflation war zentraler Punkt der Marktentwicklung, da zunehmende Zweifel an einem nur vorübergehenden Inflationsschub bestanden.
- Die bisherige Berichtssaison der Unternehmen zum dritten Quartal verlief insgesamt solide. Sorgen bereiteten jedoch Befürchtungen bezüglich einer Wachstumsabkühlung in China und die weltweit anhaltende Lieferkettenproblematik.
- Am Primärmarkt blieb die Platzierungstätigkeit der Unternehmen angesichts der Berichtssaison eher überschaubar und Neuemissionsprämien für die Anleger weiterhin gering.
- Der Primärmarkt für Verbriefungen konnte sein rasantes Tempo hingegen auch im Oktober halten. Es wurden europäische CLOs für mehr als zehn Milliarden Euro emittiert (inklusive Refinanzierungen). Darüber hinaus erfolgten ABS/MBS-Platzierungen im Gegenwert von elf Milliarden Euro. Damit war dies der zweitstärkste Emissionsmonat des laufenden Jahres.
- Die Transaktionen kamen im Wesentlichen aus dem Bereich der klassischen ABS. So wurden Auto-ABS in Höhe von fünf Milliarden Euro aus gleich fünf verschiedenen europäischen Jurisdiktionen emittiert. Zudem kamen auch noch drei Konsumentenkredit-Verbriefungen, eine Leasing-Transaktion sowie erneut eine Verbriefung aus Großbritannien, die mit Gewerbeimmobilien besichert ist, an den Markt.
- Auch bei den Verbriefungen von Krediten für wohnwirtschaftlich genutzte Immobilien (RMBS) herrschte eine rege Aktivität. Aus vier verschiedenen Ländern kamen mit Krediten an Schuldner unterschiedlicher Güte besicherte Titel.
- Besonders im ABS-Bereich war die Nachfrage der Anleger ungebrochen stark, vor allem bei Mezzanine-Tranchen, was sich bei einigen Emissionen in einer Volumenserhöhung niederschlug.
- Trotz der hohen Primärmarktaktivität und der Herbstferien blieb auch der Sekundärmarkt relativ rege, wobei die Spreads für fast alle ABS/MBS-Bereiche dabei, mit vereinzelt Spreadausweitungen um wenige Basispunkte, weitestgehend unverändert blieben.
- Bei den Euro-CLOs verlief die Bewegung uneinheitlich mit Spread-Einengungen im oberen und Ausweitungen im mittleren und unteren Teil der Kapitalstruktur.

Ausblick

- Auch der November sollte ein aktiver Monat am Primärmarkt werden. Angesichts der hohen Investorennachfrage und andauernder Überzeichnungen von Neuemissionen werden sich die Transaktionen voraussichtlich ohne größere Schwierigkeiten und Auswirkungen auf die Spreads platzieren lassen.
- Die Europäische Zentralbank (EZB) hat wie erwartet die starke Neuemissionsaktivität genutzt, und ihre Bestände im Oktober um etwa 1,5 auf nunmehr etwa 27,7 Milliarden Euro auszubauen. Wir erwarten, dass die EZB auch die kommenden ankaufsfähigen Emissionen entsprechend unterstützen wird.
- Technisch positiv wird sich auch auswirken, dass das Primärmarktangebot in den Folgemonaten Dezember und Januar geringer ausfallen dürfte.

29. Oktober 2021

- Neben der Volatilität an den Zinsmärkten durch die aufkommenden Inflations- und Wachstumsunsicherheiten könnte in den Wintermonaten die Entwicklung der Corona-Neuinfektionen und deren mögliche Folgen auf das globale Wirtschaftsgeschehen als Belastungsfaktor wieder stärker in den Fokus rücken.

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: 29. Oktober 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment