

# Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Oktober 2021

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

137,42<sup>▲</sup>

Vormonat: 136,71

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

0,52

## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale forderungsbesicherte Wertpapiere aus dem High-Yield-Bereich (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations inkl. CLO-Equity-Tranchen) sowie Unternehmensanleihen (inkl. High-Yield) und Covered Bonds. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitätsprämien 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.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHY

## ISIN / WKN:

LU1099836758 / A119ZD

## Auflegungsdatum:

29. September 2014

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

101,79 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Thesaurierend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

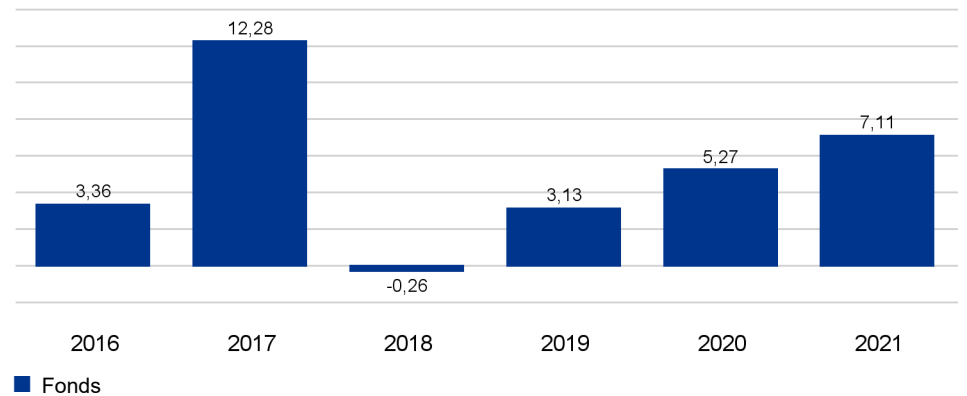
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>100,14</b>
ABS	8,26
CLO	89,90
RMBS	1,98
<b>Liquidität</b>	<b>-0,14</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	13,66	13,79	31,85	37,42
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	13,66	4,41	5,69	4,59
<b>Volatilität [%]</b>	2,29	16,42	12,70	4,84
<b>Sharpe Ratio</b>	6,21	0,30	0,48	1,02

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*



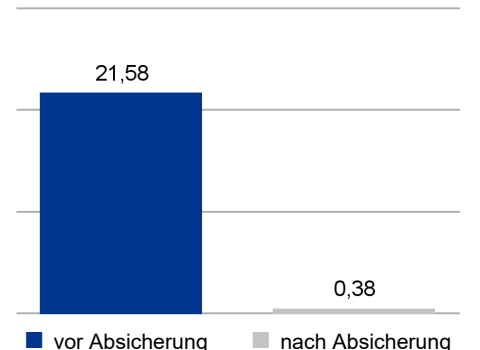
\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	7,34 Jahre
Ø Duration	1,05 Jahre
Ø Mod. Duration	1,05 %
Ø Kupon	4,52 %
Ø Rendite (brutto)	6,10 %
Ø Rating	BB
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	569

\* weighted average life

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



29. Oktober 2021

## Anlageuniversum

Globale Asset Backed Securities, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte aus dem High-Yield-Bereich inklusive CLO-Equity-Tranchen; darüber hinaus fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen (inklusive High-Yield-Anleihen); Covered Bonds; weitestgehend währungsgesichert in Euro

## Bonitätslimite

Keine Rating-Restriktionen auf Durchschnitts- und Einzeltitelebene

**Anzahl Emittenten im Portfolio:**  
55

**Anzahl Wertpapiere im Portfolio:**  
60

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,750

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

### Ongoing Charges [%]:

0,94

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Nein

### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

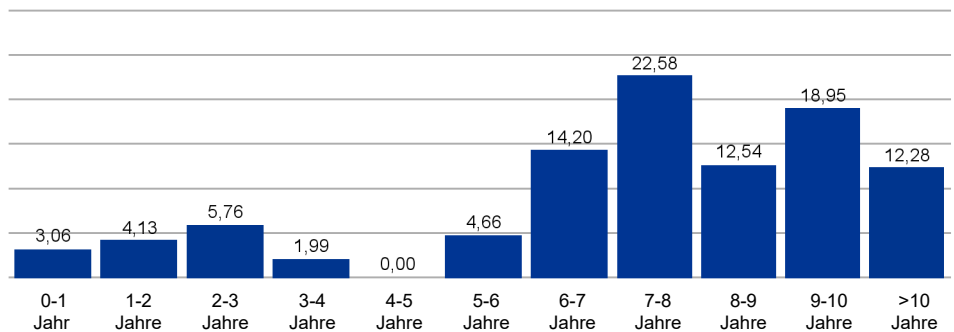
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Keiner; Rücknahme von Anteilen nur zum 15. eines Monats (sofern kein Handelstag am ersten darauffolgenden Handelstag) sowie am letzten Handelstag eines Monats. Mind. 10 Handelstage vor Verkauf hat eine schriftliche, verbindliche Rückgabekündigung zu erfolgen.

## Länderallokation [%]

USA	29,80
Frankreich	12,16
Deutschland	11,33
Niederlande	9,71
Großbritannien	9,22
Luxemburg	5,61
Spanien	5,36
Italien	2,96
Schweden	2,38
Sonstige	11,60
Kasse	-0,14

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	8,59
AA+ bis AA-	8,26
A+ bis A-	1,98
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	67,90
B+ bis B-	8,99
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	4,42
Kasse	-0,14

## Wertpapiere (Top 10)

6.020 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,14
Hayfin Emerald CLO III DAC Cl. ER Reg.S. FRN CDO v.	2,90
6.050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated	2,81
4.420 % BlackRock European CLO I Designated	2,80
6.320 % Hayfin Emerald CLO III Designated Activity	2,76
5.960 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.E	2,65
6.610 % BlueMountain Fuji EUR CLO V DAC Cl. E	2,46
5.360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	2,44
0.433 % Pepper Iberia Unsecured 2019 DAC Cl.B	2,22
5.970 % Armada Euro CLO V DAC Cl.E Reg.S. FRN	2,20

29. Oktober 2021

## Fondsrückblick

- Im Oktober wurden eine Euro-CLO Single B-Tranche, eine Euro-CLO AAA-Tranche und eine US-CLO BB-Tranche zurückgezahlt.
- Die hierbei im Fonds generierte Liquidität haben wir durch die Teilnahme an zwei US-CLO-Neuemissionen (BB- und Equity-Tranche) und durch Investments am Sekundärmarkt in eine Euro-CLO Single B-Tranche sowie zwei Euro-CLO BB-Tranchen reinvestiert.
- Außerdem nahmen wir am Reset eines Euro-CLOs teil und haben dabei den vorhandenen Bestand in der BB-Tranche gerollt sowie leicht aufgestockt.
- In Summe wurde das Risiko im Fonds leicht erhöht. Das Portfolio war zuletzt nahezu vollständig investiert.

## Marktrückblick

- Bei den Euro-CLOs war im Oktober im Vergleich zum Vormonat ein deutlicher Anstieg des Neuemissionsvolumens zu beobachten. Am US-Markt lag das Emissionsvolumen auf dem hohem Niveau des Vormonats.
- Betrachtet man nur die wirklichen Neuemissionen (also ohne Resets und Refinanzierungen), so war sowohl in Europa als auch in den USA im Oktober das höchste monatliche Platzierungsvolumen im laufenden Jahr zu verzeichnen.
- Im Euro-Bereich erfolgten 13 Neuemissionen (5,5 Milliarden Euro), neun Resets (3,7 Milliarden Euro) und vier Refinanzierungen (1,1 Milliarden Euro). Am US-Markt wurden 39 Neuemissionen (19,1 Milliarden US-Dollar) platziert. Hinzu kamen 32 Resets (14,9 Milliarden US-Dollar) und 20 Refinanzierungen (8,6 Milliarden US-Dollar).
- Am Sekundärmarkt kam es gegenüber dem Vormonat zu einem Anstieg der BWIC-Aktivität. Dieser fiel in den USA deutlicher aus als in Europa. Zudem war in den USA im Oktober das höchste monatliche BWIC-Volumen im laufenden Jahr zu verzeichnen.
- Mit Blick auf die Spreadentwicklung konnten wir im Oktober bei Euro-CLOs eine spürbare Einengung bei den AAAs und eine leichte Einengung bei den AAs beobachten. Die Spreads im mittleren und unteren Teil der Kapitalstruktur weiteten sich aus, wobei die Ausweitung mit abnehmender Seniorität stärker ausfiel. In den USA blieben die Spreads im Bereich Investment Grade (IG) weitestgehend unverändert, während sich die Sub-IG-Spreads einengten.
- Bei den ABS/MBS wurden im Berichtsmonat Papiere im Gegenwert von elf Milliarden Euro platziert. Damit war dies der zweitstärkste Emissionsmonat des Jahres. Die Transaktionen kamen im Wesentlichen aus dem Bereich der klassischen ABS. Es wurden aber auch eine Verbriefung mit Gewerbeimmobilien aus Großbritannien besichert sowie Verbriefungen von Krediten für wohnwirtschaftlich genutzte Immobilien emittiert.
- Besonders im ABS-Bereich war die Nachfrage ungebrochen stark, vor allem bei Mezzanine-Tranchen. Dies schlug sich bei einigen Transaktionen in einer Erhöhung des Emissionsvolumens nieder.
- Trotz der hohen Primärmarktaktivität und der Herbstferien blieb auch der Sekundärmarkt relativ rege, wobei die Spreads für fast alle Verbriefungsarten weitgehend unverändert blieben.

## Ausblick

- Trotz moderater Spreadausweitungen bei den Mezzanine-Tranchen der Euro-CLOs wurde das sehr hohe Neuemissionsvolumen insgesamt gut vom Markt aufgenommen. Dies spricht für eine anhaltend hohe CLO-Nachfrage.
- Entsprechend sollte auch die für November erwartete hohe Primärmarktaktivität keine größere Belastung für die CLO-Spreads darstellen. Zumal die Marktteilnehmer wissen, dass das Primärmarktangebot in den Folgemonaten Dezember und Januar geringer ausfallen dürfte. Die Markttechnik deutet daher auf einen freundlichen Jahresausklang hin.
- Neben der Volatilität an den Zinsmärkten durch die aufkommende Inflations- und Wachstumsunsicherheit 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.
- Auch bei ABS/MBS sollte der November ein aktiver Monat am Primärmarkt werden. Angesichts der hohen Investorennachfrage und andauernden Überzeichnungen von Neuemissionen werden sich die Transaktionen voraussichtlich ohne größere Schwierigkeiten und Auswirkungen auf die Spreads platzieren lassen.

29. Oktober 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: 29. Oktober 2021, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**