

Uninstitutional Structured Credit

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



29. Oktober 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

106,88[▲]

Vormonat: 106,65

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

0,22

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 Illiquiditätsprämien 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:

UNISTCD

ISIN / WKN:

LU1832180779 / A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

187,41 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

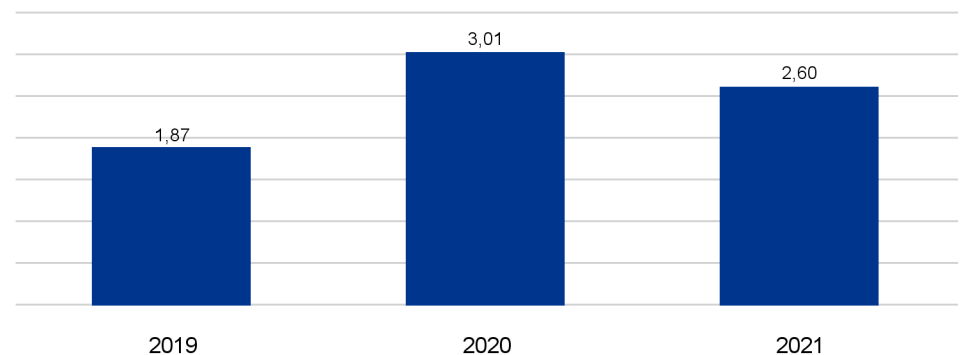
Rentenorientierte Anlagen	96,05
ABS	10,49
CLO	73,93
CMBS	0,43
Rentenfonds	3,06
RMBS	8,14
Liquidität	3,95

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	5,52	6,68	---	6,88
Wertentw. p.a. [%]	5,52	2,18	---	2,05
Volatilität [%]	1,18	10,20	---	4,08
Sharpe Ratio	5,16	0,26	---	0,62

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

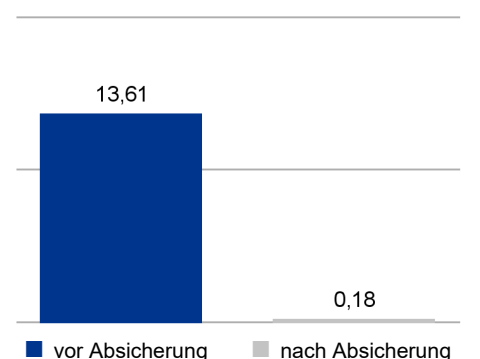
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	5,73 Jahre
Ø Duration	0,66 Jahre
Ø Mod. Duration	0,63 %
Ø Kupon	2,84 %
Ø Rendite (brutto)	3,33 %
Ø Rating	BBB+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	336

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit

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



29. Oktober 2021

Anlageuniversum

Internationale Verbriefungen;
Unternehmens- und Staatsanleihen;
Covered Bonds; Wandelanleihen
Bankschuldverschreibungen;
Geldmarktinstrumente. Derivate zu
Investitions- und Absicherungszwecken;
weitestgehende Währungssicherung

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

88

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

100

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,78

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

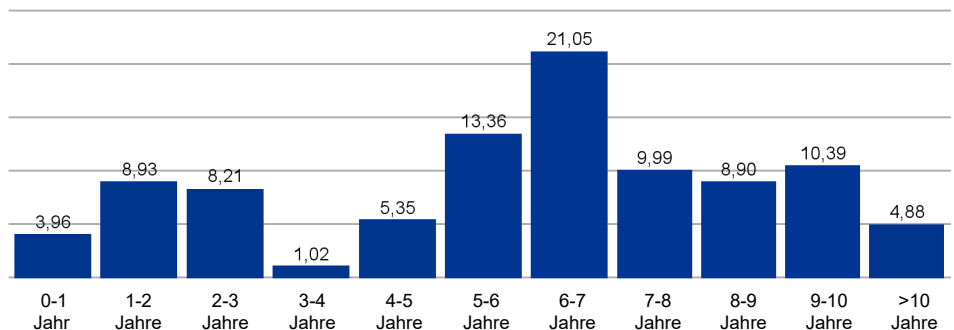
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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 [%]

USA	16,76
Großbritannien	13,90
Niederlande	12,46
Frankreich	12,09
Deutschland	10,16
Spanien	6,69
Luxemburg	4,63
Italien	4,58
Schweden	2,20
Irland	1,80
Finnland	1,17
Portugal	0,91
Sonstige	8,71
Kasse	3,95

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	12,47
AA+ bis AA-	7,75
A+ bis A-	14,48
BBB+ bis BBB-	35,90
BB+ bis BB-	26,35
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	3,95

Wertpapiere (Top 10)

0.750 % Together Asset Backed Securitisation	2,53
0.155 % Santander Consumo 4, Fondo de	2,41
3.420 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN	1,87
0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	1,87
3.250 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. DRRR Reg.S.	1,74
5.050 % Contego CLO IV DAC Cl.E Reg.S. CDO v.17	1,67
0.137 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20	1,61
0.136 % Sunrise SPV 93 S.r.l. ABS Reg.S. Cl.A v.21	1,61
3.350 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	1,60
3.500 % Hayfin Emerald CLO II DAC Cl.DR Reg.S.	1,60

29. Oktober 2021

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat Oktober wurden überwiegend CLOs mit Sub-Investmentgrade-Rating für den Fonds erworben. Hierzu nutzten wir sowohl den Sekundär- als auch den Primärmarkt.
- Diese Käufe valutieren teilweise erst in den Folgemonaten. Mit kürzerem Valuta-Vorlauf nahmen wir darüber hinaus auch an einer italienischen Konsumentenverbriefung teil.
- Mittelzuflüsse sowie eine Reihe vorzeitiger Rückzahlungen sorgten im Berichtsmonat hingegen für einen Aufbau der Kassenposition.
- Die Strategie des Fonds bleibt weiterhin, bis zum Jahresende an kommenden CLO-Neuemissionen teilzunehmen.
- Auch bei den ABS/RMBS-Transaktionen wird künftig - bei einem rentierlichen Angebot - der Primärmarkt genutzt, um die Diversifikation des Fondsbestandes weiter zu erhöhen.

Marktrückblick

- Im Oktober spielte die Musik hauptsächlich an den Zinsmärkten. Die höheren Inflationsdaten, die Meinungsdivergenzen über deren Hartnäckigkeit, Wachstumssorgen und die Unsicherheit über die weitere Notenbankpolitik sorgten für eine ansteigende Volatilität an den Zinsmärkten. Dies führte auch zu Einbußen im Corporate-Bond-Segment.
- Die Verbriefungsmärkte schienen beinahe unbeeindruckt von dieser Entwicklung und an Attraktivität eher zu gewinnen. So blieb die Platzierungskraft von Neuemissionen sowohl im ABS/RMBS-Markt als auch am CLO-Markt hoch. Zudem tendierten die Risikoaufschläge größtenteils seitwärts.
- Am ABS/RMBS-Markt wurden Neuemissionen für insgesamt rund elf Milliarden Euro platziert. Das Neuemissionsvolumen bei den CLOs durchbrach im Oktober in Europa die Marke von 30 Milliarden Euro (im bisherigen Jahresverlauf).
- In den USA legte das CLO-Neuemissionsvolumen ebenfalls weiter zu, welches 2021 nun bei rund 150 Milliarden US-Dollar liegt. Erwähnenswert ist zudem, dass in den USA der erste CLO auf Sofr-Basis gepreist wurde, der im Verlauf 2022 zunehmend die Interbanken-Rate Libor ablösen sollte.
- Neben dem Primärmarkt zeigte sich im Oktober auch der Sekundärmarkt aktiv, der im Vergleich zum Vormonat wieder ansprang. Die Nachfrage nach Verbriefungen blieb allgemein hoch. Der gute fundamentale Zustand der meisten Transaktionen, die überwiegende Ausgestaltung als Zins-Floater und der absolute Spread dürfte hierfür ausschlaggebend gewesen sein.

Ausblick

- Die vor uns liegenden letzten beiden Monate des Jahres sollten weiterhin eine hohe Marktaktivität aufzeigen.
- Besonders im November dürften noch viele Neuemissionen am Verbriefungsmarkt platziert werden. Die aufgeflackerte Volatilität an den Zinsmärkten durch die wachsende Inflations- und Wachstumsunsicherheit sollte einen gewissen Emissionsdruck, aber auch ein erhöhtes Nachfrageinteresse für Verbriefungen mit sich bringen.
- Von der Emissionsseite betrachtet besteht die Gefahr, dass eine erhöhte Volatilität an anderen Kapitalmärkten auch auf den Verbriefungsmarkt übergreifen könnte.
- Von der Nachfrageseite betrachtet könnten neue Gelder für die Anlageklasse erst 2022 wieder bereitgestellt werden.
- Zudem sollten über die Wintermonate die Entwicklungen der Corona-Neuinfektionen und deren mögliche Folgen auf das globale Wirtschaftsgeschehen wieder stärker in den Fokus rücken.

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