

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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

Stichtag: 30. November 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISCHY

ISIN:

LU1099836758

WKN:

A119ZD

Auflegungsdatum:

29. September 2014

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

134.113.238,62

Anteilspreis [EUR]:

120,10

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 17,02 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

6,67

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,74

Modifizierte Duration [%]:

0,74

Durchschnittlicher Kupon [%]:

4,52

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

5,70

Durchschnitts-Rating:

BB+

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

512

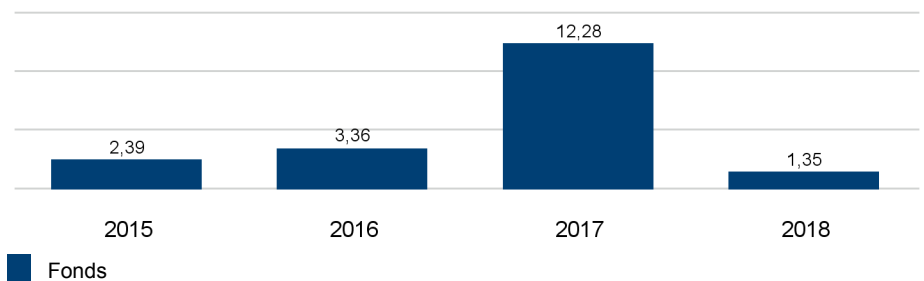
Der Fonds auf einen Blick

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 Komplexit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	95,38
CLO	82,44
RMBS	7,52
CMBS	3,56
ABS	1,86
Liquidität	4,62

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



* 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 [%]	-0,56	1,35	1,69	17,06	---	20,10
Wertentwicklung [%] p.a.			1,69	5,39	---	4,49
Volatilität [%]			0,53	2,35	---	0,97

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

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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

Stichtag: 30. November 2018

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

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 Rückgabeankündigung zu erfolgen.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,750

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio:

66

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

74

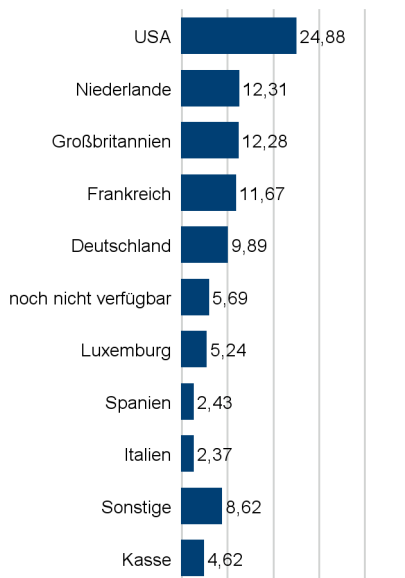
Anlageuniversum:

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

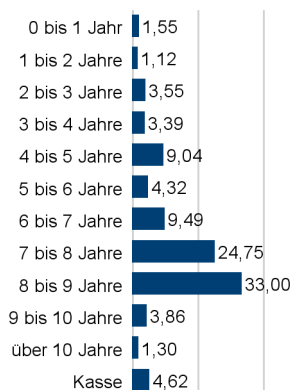
Bonitätslimite:

Keine Rating-Restriktionen auf Durchschnitts- und Einzeltitelebene

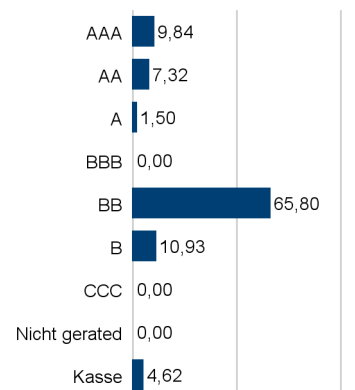
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Adagio V CDO Ltd. VI-X/ Cl.E Reg.S. FRN CDO v.17(2031)	3,04
Kantoor Finance 2018 DAC Cl.B Reg.S. FRN MBS v.18(2023)	2,97
Bain Capital Euro CLO 2018-1X DAC Cl.E Reg.S. FRN CDO v.18(2032)	2,92
Contego CLO V DAC Cl.E1 Reg.S. FRN CDO v.18(2031)	2,31
Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	2,28
Harvest CLO XVII DAC Cl. E Reg.S. FRN CLO v.17(2030)	2,27
Cairn CLO IV B.V. 2014-4X Cl.E Reg.S. CLO FRN v.14(2028)	2,24
Cairn CLO VIII B.V. Cl.A Reg.S. FRN CDO v.17(2030)	2,23
Harvest CLO XIX DAC Cl.E FRN Reg.S. CDO v.18(2031)	2,20
CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated Activity Company Cl.E Reg.S. FRN CLO v.1	2,16

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im November hat der Fonds an zwei Euro CLO-Neuemissionen teilgenommen und dabei jeweils in die BB Tranche investiert.
- Im Liquiditätsbucket wurden drei britische RMBS Senior Tranchen verkauft.
- Im Gegenzug nahm das Management an der Neuemission einer attraktiveren britischen RMBS Senior-Tranche teil.
- Am Sekundärmarkt erwarben wir zudem zwei Euro CLO-BB Tranchen sowie eine US CLO-BB Tranche.

Marktrückblick

- Mit Neuemissionen im Gegenwert von vier Milliarden Euro aus zehn Transaktionen war wie bereits im Vorjahr eine sehr hohe Primärmarktaktivität zu verzeichnen.
- Zusätzlich preiste im November auch ein Reset eines Euro-CLOs. Die bereits sehr hohe Sekundärmarktaktivität des Vormonats konnte im Berichtszeitraum nochmals deutlich gesteigert werden.
- Insbesondere in der Thanksgiving-Woche kamen zahlreiche BWICs an den Markt.
- Am Primärmarkt für US-CLOs blieb die Neuemissionstätigkeit im November im Vergleich zum Vormonat praktisch unverändert.
- Es wurden 20 neue Transaktionen im Volumen von rund elf Milliarden US-Dollar emittiert. Hinzu kamen drei Resets und zwei Refinanzierungen.
- Auch die Sekundärmarktaktivität im Berichtsmonat lag auf dem hohen Niveau des Oktobers.
- Die Spreads weiteten sich sowohl bei US- als auch bei Euro-CLOs deutlich aus, wobei die Ausweitung im Sub-IG-Bereich stärker ausfiel als bei Tranchen mit IG-Rating. Die Ausweitung ist dabei weniger auf CLO-spezifische Gründe zurückzuführen. Vielmehr resultierte diese primär aus der allgemeinen Verschlechterung des Risikosentiments.
- Im Gegensatz zu vorherigen Phasen mit erhöhter Volatilität, in denen sich der CLO-Markt vergleichsweise gut behauptete, konnten sich CLOs dieses Mal dem negativen Trend nicht entziehen.
- Am Primärmarkt für ABS/MBS war zunächst eine hohe Aktivität zu beobachten. Im November wurden neben einigen australischen Transaktionen insbesondere Prime-RMBS aus Irland und den Niederlanden platziert.
- Ferner konnten neben Auto-ABS und non-prime RMBS aus Irland und Großbritannien auch zwei CMBS emittiert werden. Ein italienischer SME-ABS wurde mit überraschend engen Spreads zugeteilt, während ein Consumer-ABS zum Monatsende deutlich weiter preiste als Vorgängertransaktionen.
- Die Neuemissionen trafen im Monatsverlauf teilweise auf geringe Nachfrage. Das Pricing erfolgte oftmals am oberen Ende der über den Spread ermittelten Preisspanne oder sogar darüber hinaus.
- Der ABS/MBS-Markt konnte sich im Monatsverlauf der Bewegung an den Finanzmärkten nicht entziehen. Nach einem stabilen Start weiteten sich die Risikoprämien ab Mitte des Monats aus. Insbesondere britische Verbriefungen waren aufgrund der Brexit-Unsicherheit deutlich betroffen.

Ausblick

- Wir erwarten nicht, dass im Dezember noch Euro CLO-Neuemissionen an den Markt kommen werden.
- Zwar befinden sich noch zahlreiche Platzierungen in der Neuemissionspipeline, aufgrund der jüngsten Spreadausweitung und der abnehmenden Liquidität im Markt zum Jahresende hin sollten diese Transaktionen jedoch erst frühestens ab Mitte Januar sukzessive an den Markt kommen.
- Auch bei US-CLOs sollte die Neuemissionstätigkeit im Dezember deutlich zurückgehen, wobei im Gegensatz zu den Euro-CLOs noch in diesem Monat vereinzelt Neuemissionen zu erwarten sind.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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

Stichtag: 30. November 2018

- Für die kommenden Wochen ist nicht von einer großen Eigendynamik des CLO-Marktes auszugehen. Stattdessen erwarten wir, dass die Spreadentwicklung weitestgehend durch das Risikosentiments des Gesamtmarkts bestimmt wird.
- Insbesondere die Verhandlungen über den Brexit im britischen Unterhaus könnten zu einem Anstieg der Volatilität führen. Unsere fundamentale Einschätzung für den CLO-Markt hat sich nicht verändert. Die Ausfallraten für Leveraged Loans sind sowohl in Europa als auch in den USA mit 0,1 beziehungsweise 1,6 Prozent weiterhin sehr niedrig.
- Der europäische ABS/MBS Markt kommt nunmehr in eine Phase, die für gewöhnlich von geringerer Aktivität geprägt ist.
- Dort stehen nur noch wenige Neuemissionen an. Auch auf mittlere Sicht erwarten wir aufgrund neuer regulatorischer Anforderungen für ABS/MBS weniger neue Papiere.
- Davon dürfte die Markttechnik im ersten Quartal 2019 positiv beeinflusst sein.
- Auch sollte die Sekundärmarktaktivität in der Vorweihnachtszeit deutlich zurückgehen.

Uninstitutional Structured Credit High Yield

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

Stichtag: 30. November 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: 30. November 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment