

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 30. November 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISTCD

ISIN:

LU1832180779

WKN:

A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

146.312.606,63

Anteilspreis [EUR]:

100,00

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 11,74 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

5,19

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,52

Modifizierte Duration [%]:

0,50

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,06

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

3,00

Durchschnitts-Rating:

A-

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

268

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 Illiquidit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	98,27
CLO	56,41
RMBS	19,87
ABS	16,54
CMBS	4,09
Rentenfonds	1,35
Liquidität	1,73

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 [%]	-0,19	---	---	---	---	0,00
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	0,57

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

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 30. November 2018

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

aktuell keiner; Anteile werden an jedem Handelstag zurückgenommen. Die Rücknahme erfolgt nur, wenn 10 Handelstage vor dem Rücknahmetag ein Rücknahmeantrag bei der Verwaltungsgesellschaft vorliegt.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

Pauschalvergütung [% p.a.]:

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio:

71

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

78

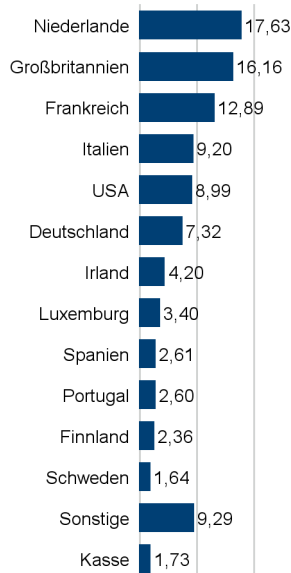
Anlageuniversum:

Internationale Verbriefungen wie bspw. ABS, RMBS, CMBS, CLO, CBO, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte; fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen; Staatsanleihen; Covered Bonds; Wandel- und Optionsanleihen Bankschuldverschreibungen; Geldmarktinstrumente. Derivate werden zu Investitions- und Absicherungszwecken eingesetzt; weitestgehende Währungsabsicherung

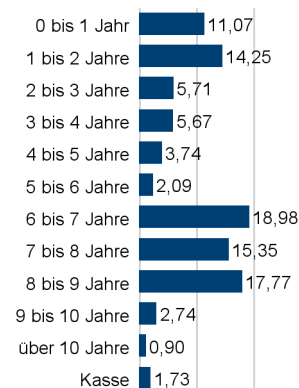
Bonitätslimite:

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

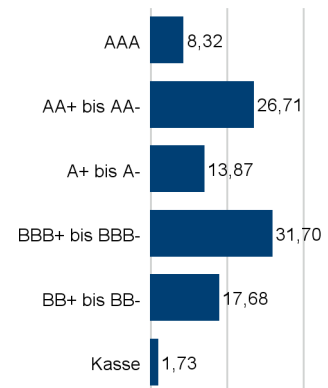
Länderallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

Wertpapier	Anteil am Fondsvermögen [%]
Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN CDO v.18(2030)	3,39
Avoca CLO XIII DAC Cl.DR FRN CDO v.18(2030)	2,36
LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030)	2,32
Towd Point Mortgage Funding 2016-Granite1 Plc. FRN MBS Reg.S. Cl. B v.16(2046)	2,32
Cadogan Square CLO VIII Cl.D Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	2,22
Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.A Reg.S. MBS FRN v.18(2051)	2,12
Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	2,09
European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC Cl.B FRN MBS v.17(2057)	2,05
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC Cl. D Reg.S.FR N CDO v.18(2031)	2,05
Kantoor Finance 2018 DAC Cl.A Reg.S. FRN MBS v.18(2023)	2,05

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Die hohe Aktivität im Verbriefungsmarkt konnte im Fonds genutzt werden, um den Investitionsgrad zu erhöhen und Risiko aufzubauen.
- Es wurde an zwei Euro-Neuemissionen teilgenommen, die allerdings beide erst im Dezember valutieren. Zudem wurden am Sekundärmarkt drei CLO-Tranchen gekauft.
- Eine CLO-Position wurde im Zuge der aufgekommene Risikoaversion verkauft.
- Der ABS-Bestand blieb unverändert. Insgesamt ist der Fonds damit gut investiert und mit aktuell 79 Positionen auch gut diversifiziert.

Marktrückblick

- Der Berichtsmonat November zeigte sich bei Verbriefungen sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt sehr aktiv. Zu Beginn des Monats dominierte zunächst der Neuemissionsmarkt das Geschehen.
- Auf der CLO-Seite preisten in Europa zehn Transaktionen im Gesamtvolumen von 4,1 Milliarden Euro. Damit stieg das Jahresemissionsvolumen auf 27,3 Milliarden Euro, was dem höchsten Jahresvolumen seit zehn Jahren entspricht.
- In den USA wurden 22 Transaktionen mit einem Volumen von 11,9 Milliarden US-Dollar emittiert. Hier liegt das Jahresvolumen bei insgesamt 122 Milliarden US-Dollar.
- Auf der Euro-ABS-Seite wurden inklusive der Neuemissionen im November seit Jahresbeginn 90 Milliarden Euro platziert, was ebenfalls ein Rekordergebnis ist.
- Die Spreads weiteten sich nach einem stabilen Start ab Mitte des Monats aus. Insbesondere CLOs waren von der Schwäche im High Yield- und am Loan-Markt betroffen, sodass größere Listen von US-Verkäufern vor Thanksgiving zum Verkauf standen. Die Verkäufer trafen auf einen üblichen, saisonal bedingten Rückgang der Nachfrage.
- Während sich die Spreads aller Verbriefungsarten ausweiteten, waren neben CLOs insbesondere Verbriefungen aus Großbritannien deutlich betroffen. Diese litten in erster Linie weiter unter den Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Brexit.

Ausblick

- Der europäische Verbriefungsmarkt kommt in eine Phase des Jahres, die für gewöhnlich von geringerer Aktivität geprägt ist. Die Neuemissionspipeline für ABS/MBS ist nur noch spärlich gefüllt. Und im gegenwärtigen Marktumfeld ist auch nicht mit viel Neuemissionsaktivität auf der CLO-Seite zu rechnen.
- Auch auf mittlere Sicht erwarten wir aufgrund neuer regulatorischer Anforderungen für Verbriefungen wenige Neuemissionen. Davon sollte die Markttechnik im ersten Quartal 2019 positiv beeinflusst sein.
- Auch die Sekundärmarktaktivität dürfte in der Vorweihnachtszeit deutlich zurückgehen.
- Der Verbriefungsmarkt wird sich aber auch in den kommenden Wochen nicht vom allgemeinen Risikosentiment lösen können. Insbesondere die Verhandlungen über den Brexit im britischen Unterhaus könnten zu einem Anstieg der Volatilität führen. Aber auch die Entwicklungen in Italien sowie die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China haben das Potenzial, für Schwankungen zu sorgen.
- Fundamental sehen wir weiterhin ein unterstützendes Umfeld mit geringen Kreditausfallraten und niedrigen Zahlungsrückständen in den Verbriefungs-Pools.

Uninstitutional Structured Credit

Internationaler Structured-Credit-Fonds mit Investment-Grade-Durchschnittsrating 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