UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 28. Dezember 2018

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

SHTCOIN

ISIN:

LU0175818722

WKN:

914697

Auflegungsdatum:

1. Oktober 2003

Anteilsscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

1.044.913.163,42

Anteilspreis [EUR]:

45,58

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 21,69 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,77

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,53

Modifizierte Duration [%]:

0,52

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,57

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,08

Durchschnitts-Rating:

A

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

205

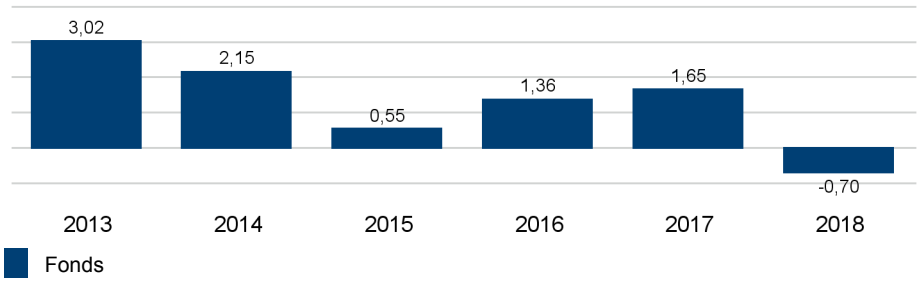
Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in forderungsbesicherte Wertpapiere (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations) sowie Unternehmensanleihen und Covered Bonds. Seit der Konzeptänderung des Fonds zum 18. Februar 2014 werden etwa 75 bis 80 Prozent des Fondsvermögens 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 Derivateeinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen
Rentenorientierte Anlagen	**93,59**
RMBS	30,05
CLO	29,81
Unternehmensanleihen	17,56
ABS	13,29
CMBS	2,02
Covered Bonds	0,81
Rentenfonds	0,05
Liquidität	**6,41**

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 [%]	-0,65	-0,70	-0,70	2,32	5,10	18,01
Wertentwicklung [%] p.a.			-0,70	0,77	1,00	1,09
Volatilität [%]			0,36	0,61	0,56	1,68

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

UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	0,44	0,95
2017:	0,78	---
2016:	0,16	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1% zugunsten des Sondervermögens. Bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen entfällt dieser.

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,500

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio:

235

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

296

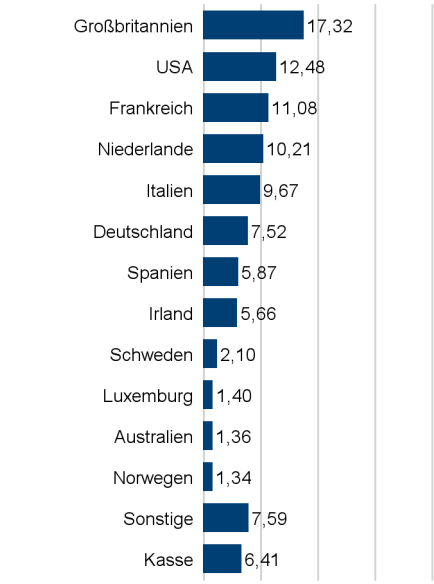
Anlageuniversum:

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

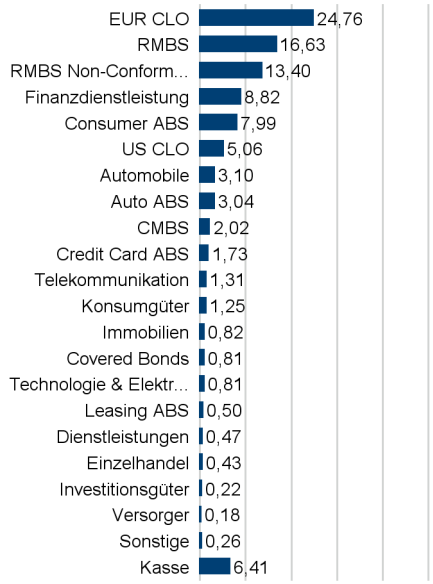
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. BBB-

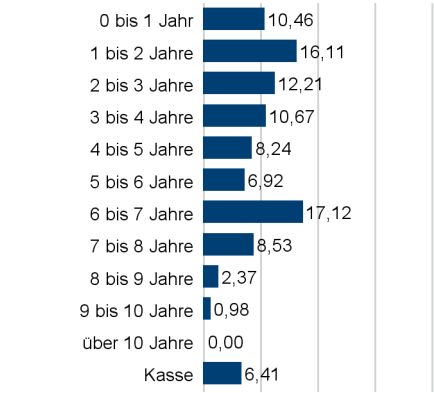
Länderallokation in % des Fondsvermögens



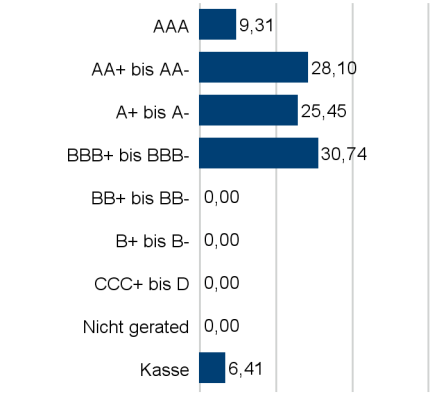
Branchenallokation in % des Fondsvermögens



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Wertpapiere (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
SRF 2016-1 Fondo de Titulizacion Cl.A FRN MBS Reg.S. v.16(2064)	1,47
Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3 Reg.S. FRN MBS v.17(2044)	1,34
Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	1,27
LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030)	1,17
Moorgate Funding 2014-1 Plc. Cl.A1 Reg.S. FRN MBS v.14(2050)	1,04
European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC Cl.C FRN MBS v.17(2057)	0,96
Societe Generale S.A. FRN v.18(2023)	0,92
Sunrise SPV 40 Srl Cl.A FRN ABS v.18(2042)	0,90
Residential Mortgage Securities 28 Plc. Cl.B Reg.S. FRN MBS v.15(2046)	0,90
European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC Cl.B FRN MBS v.17(2057)	0,89

UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der Fonds konnte sich zwar der Marktbewegung nicht entziehen, profitierte jedoch von seiner insgesamt vorsichtigeren Aufstellung.
- So wurden bereits im Laufe des Jahres Positionen aus dem Bereich BBB- verringert und insbesondere die CLO-Investments deutlich reduziert.
- Zudem wurde die durchschnittliche Laufzeit im Fonds verkürzt. Dabei legten wir insbesondere Wert auf kurze Laufzeiten in Großbritannien und in Italien.
- Wir nahmen im Dezember lediglich an einer Neuemission eines attraktiv gepreisten Auto-ABS aus Irland teil.
- Um Kasse zu schaffen und vorab angekündigte Fondsrückgaben zu bedienen, wurden neben einem geldmarktnahen Fonds insbesondere Verbriefungen aus den Bereichen der Unternehmenskredite (CLOs), Auto-ABS, britische-RMBS sowie auch Verbriefungen von Hypothekarkrediten anderer Jurisdiktionen und italienische Consumer-ABS veräußert.
- Ferner gaben wir auch Corporate Bonds, vor allem aus den Bereichen Finanzen und Konsumgüterindustrie, sowie auch einige Covered Bonds ab.
- Darüber hinaus wurde eine variabel verzinsliche Finanzanleihe fällig.

Marktrückblick

- Bei Unternehmensanleihen hielt auch im Dezember die Risikoscheu unter den Marktteilnehmern an. Händler waren angesichts des nahenden Jahresendes nicht mehr bereit, erhöhte Risiken auf die Bücher zu nehmen.
- Die vorherrschende Flucht in sichere Anleihen führte an den als sicher geltenden Staatsanleihemärkten in Europa und in den USA zu einer positiven Wertentwicklung. Besonders ausgeprägt war die Entwicklung bei US-Treasuries, dort fielen die Renditen deutlich.
- Die abwärtsgerichtete Zinsentwicklung half auch dem europäischen Unternehmensanleihemarkt, sich im Dezember zu stabilisieren. Dazu trug auch der vergleichsweise ruhige Primärmarkt bei. Auf Indexebene (ICE BofA Merrill Lynch Euro Corporate-Index, ER00) gewann der Gesamtmarkt 0,2 Prozent hinzu.
- Der Neuemissionsmarkt für Verbriefungen war im Dezember erwartungsgemäß weniger aktiv. Neben australischen RMBS konnten Papiere aus den Bereichen CMBS und niederländische RMBS emittiert werden.
- Der Primärmarkt für europäische CLOs kam im Dezember hingegen vollständig zum Stillstand, auch gab es keine britischen RMBS-Emissionen.
- Neben der grundlegend ruhigeren Jahresendzeit führte auch die allgemeine Situation an den Kreditmärkten zu einem überschaubaren Primärmarkt.
- Die Sekundärmarktaktivität blieb hingegen auf sehr hohem Niveau. Hier war im Dezember gerade bei CLOs die mit Abstand höchste Marktaktivität des Jahres zu verzeichnen.
- Insbesondere das BWIC-Volumen für den Ratingbereich AAA war im Dezember extrem hoch.
- Die Spreads weiteten sich über alle Verbriefungsarten hinweg spürbar aus.

Ausblick

- Das Primärmarktangebot sollte in den kommenden Monaten überschaubar bleiben. Neben der gegenwärtig angeschlagenen Risikostimmung ist dies insbesondere auf die neue Verbriefungsverordnung zurückzuführen.
- Hierbei wird die regulatorische Unsicherheit den ABS/MBS-Neuemissionsmarkt vermutlich mindestens im ersten Quartal bremsen.
- Auch ist die Aufnahmebereitschaft der Anleger angesichts der gut gefüllten CLO-Neuemissionspipeline von Bedeutung.

UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 28. Dezember 2018

- Mittelfristig wird auch der Umgang der Europäischen Zentralbank (EZB) mit TLTRO-Fälligkeiten über das kommende Neuemissionsvolumen entscheiden. Das ausstehende Gesamtvolumen des Ankaufprogramms der EZB für Verbriefungen sank im Dezember um etwa 200 Millionen Euro und lag bei rund 28 Milliarden Euro.
- Wir erwarten, dass die EZB den Verbriefungsmarkt weiterhin über die Wiederanlage von Tilgungen unterstützen wird. Gerade in den ersten Monaten des Jahres wird es aber sehr schwierig werden, Tilgungen über Neuemissionen zu reinvestieren.
- Trotz der Spreadausweitungen in den vergangenen Wochen lastet die allgemeine Risikoaversion auf dem Markt und erschwert eine schnelle Gegenbewegung.
- Der Verbriefungsmarkt wird sich daher wohl auch in den kommenden Wochen nicht vom Risikosentiment des Gesamtmarkts lösen können.

UniInstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 28. Dezember 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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

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: 28. Dezember 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment