

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNISTCD

ISIN:

LU1832180779

WKN:

A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

150.217.852,17

Anteilspreis [EUR]:

99,27

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 11,54 / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

4,97

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,56

Modifizierte Duration [%]:

0,54

Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,98

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,97

Durchschnitts-Rating:

A-

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

288

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	93,61
CLO	54,88
RMBS	19,22
ABS	15,24
CMBS	2,95
Rentenfonds	1,32
Liquidität	6,39

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 [%]	-0,73	---	---	---	---	-0,73
Wertentwicklung [%] p.a.			---	---	---	---
Volatilität [%]			---	---	---	0,79

* 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: 28. Dezember 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:

79

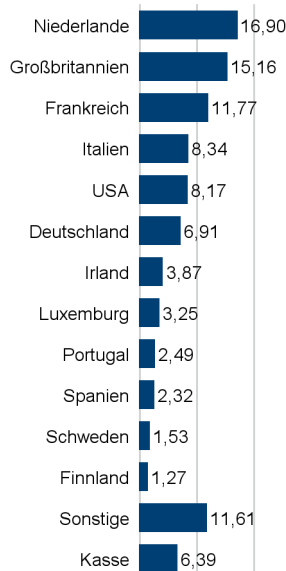
Anlageuniversum:

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

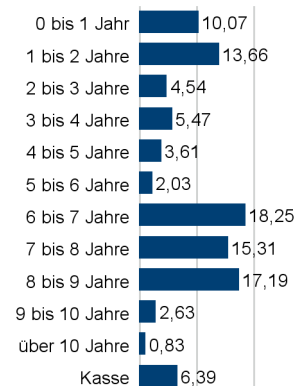
Bonitätslimite:

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

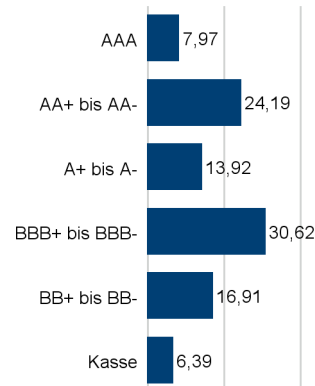
Länderallokation in % des Fondsvermögens



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)	3,30
Avoca CLO XIII DAC Cl.DR FRN CDO v.18(2030)	2,25
Towd Point Mortgage Funding 2016-Granite1 Plc. FRN MBS Reg.S. Cl. B v.16(2046)	2,22
LaSer ABS 2017 Plc. Cl. 1B Reg.S. ABS FRN v.17(2030)	2,22
Cadogan Square CLO VIII Cl.D Reg.S. FRN CDO v.16(2030)	2,16
Dutch Property Finance 2018-1 BV Cl.A Reg.S. MBS FRN v.18(2051)	2,06
Dutch Property Finance CL.B MBS v.17(2048)	2,03
European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC Cl.B FRN MBS v.17(2057)	2,00
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC Cl. D Reg.S.FR N CDO v.18(2031)	2,00
Kantoor Finance 2018 DAC Cl.A Reg.S. FRN MBS v.18(2023)	1,97

Uninstitutional Structured Credit

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

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der Fonds blieb, ausgerichtet nach seinen Anlagemöglichkeiten, weiterhin eher defensiv aufgestellt.
- Die Sub-Investment Grade-Rate liegt unterhalb von 17 Prozent und beinhaltet gegenwärtig ausschließlich zweifach-B-geratete CLOs.
- Um in dem oben beschriebenen risikoaversen Umfeld für eventuelle Abflüsse gewappnet zu sein, wurde eine CMBS Position reduziert.
- Gleichzeitig hatten wir allerdings auch eine CLO-Position aufgebaut, sodass die Risikoausrichtung näher an die Zielallokation geführt wurde.
- Die Liquidität im Fonds war daher etwas höher. Der Fonds hat hierdurch Luft, um weiter in den CLO-Markt zu investieren. Im Berichtsmonat gab es keine Mittelabflüsse.

Marktrückblick

- Das Jahr 2018 ging an den Finanzmärkten turbulent zu Ende. Im Berichtsmonat Dezember bündelten sich die vorherrschenden Themen wie die Brexit-Verhandlungen, die Haushaltsslage in Italien, globale Wachstumsunsicherheiten durch den Handelskonflikt und die Ausrichtung der US-Zinspolitik zu einem Anstieg der Risikoaversion.
- In der Folge kam es zu einer deutlichen Aktienkorrektur und Spreadausweitungen an den Kreditmärkten. Diese Stimmung strahlte auch auf die Structured Credit-Märkte ab und führte sowohl bei CLOs als auch bei ABS, RMBS und CMBS zu Kursverlusten.
- CLOs mit Sub-Investment Grade-Rating waren erwartungsgemäß am Stärksten von der Kursbewegung betroffen.
- Die Risikoaversion führte zu einer hohen Sekundärmarktaktivität, die besonders im Bereich der Euro-CLOs erwähnenswert ist, weil hier die höchste Monatsaktivität im Jahresverlauf verzeichnet wurde.
- Es fanden Umsätze über die gesamte Kapitalstruktur statt, sodass auch Kaufinteresse und damit Liquidität vorhanden war.
- Am Primärmarkt wurden im Dezember keine Euro-CLOs emittiert. In den USA waren lediglich zwölf neue US-CLOs zu beobachten.
- Ebenfalls überschaubar war das Neuemissionsvolumen an den europäischen ABS-Märkten.
- Insgesamt war 2018 aber eines der aktivsten Neuemissionsjahre in den genannten Märkten.

Ausblick

- Die im Dezember für die Risikoaversion ursächlichen Themen werden uns auch in den kommenden Monaten begleiten und sollten auch weiterhin für Volatilität an den Finanzmärkten sorgen.
- Im Structured Credit-Bereich stehen aktuell keine Sonderthemen an, wodurch sich die Structured Credit-Papiere dem allgemeinen Sentiment nicht entziehen werden können.
- Besonders auf der europäischen Seite des Marktes sollte die variable Verzinsung der Structured Credit-Papiere weiterhin von Vorteil sein. Unter diesem Aspekt dürften sich auch positive Diversifikationseffekte für die Portfolioallokation ergeben.
- Fundamental ist das Bild bislang unverändert.
- Die Neuemissionstätigkeit sollte im neuen Jahr zunächst nur langsam anlaufen. Gründe hierfür sind das Markt sentiment und die neue Verbriefungsverordnung, die ab 1. Januar 2019 in Kraft getreten ist und deren Umsetzung erfahrungsgemäß in neuen Transaktionen noch etwas dauern wird.

Uninstitutional Structured Credit

Internationaler Structured-Credit-Fonds mit Investment-Grade-Durchschnittsrating 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 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: 28. Dezember 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment