

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Dezember 2020

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHG

## ISIN:

LU2163020105

## WKN:

A2P3LZ

## Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

35.912.949,74

## Anteilspreis [EUR]:

100,32

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]:

vor / nach Absicherung: 6,62 / ---

## Durchschnittliche Restlaufzeit (Weighted Average Life) [Jahre]:

3,03

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

0,27

## Modifizierte Duration [%]:

0,31

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

1,23

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,06

## Durchschnitts-Rating:

AA+

## Renditeaufschlag ggü. 3-Monats- Euribor [BP]:

163

## 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), Unternehmens- und Staatsanleihen, Covered Bonds sowie Bankschuldverschreibungen. In der Regel werden etwa 80 Prozent des Fondsvermögens in Collateralized Loan Obligations (CLO) mit Investment-Grade-Rating investiert; ca. 20 Prozent werden in überwiegend erstrangige und liquidere Asset Backed Securities, Mortgage Backed Securities (RMBS, CMBS) und andere fest- und variabel verzinsliche, internationale Unternehmens-/ Staatsanleihen und Covered Bonds mit guter bis sehr guter Qualität angelegt.

Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitäts- und Illiquiditätsprämien der Verbriefungspapiere sowie die Ausnutzung von Relative Value (bspw. Covered Bonds versus RMBS). Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>91,05</b>
CLO	72,86
RMBS	9,91
ABS	8,28
<b>Liquidität</b>	<b>8,95</b>

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,07	---	---	---	---	0,37
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			---	---	---	---
<b>Volatilität [%]</b>			---	---	---	0,34

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

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Dezember 2020

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2020:	0,05	0,05

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,40

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,05

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

0,01

## Ongoing Charges [%]:

0,57

## 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.

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

47

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

47

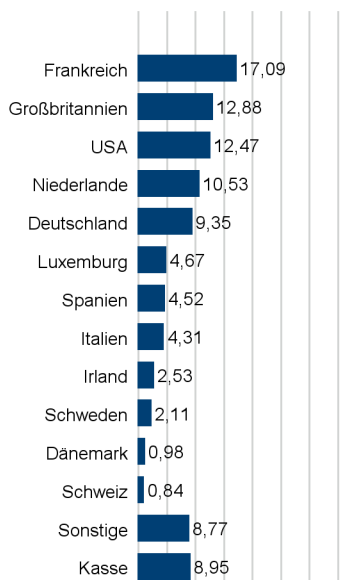
## Anlageuniversum:

ABS, CLO, sonstige Credit-Produkte; Corporate-/ Covered Bonds; maximale Duration auf Gesamtfondsebene: 2,5 Jahre

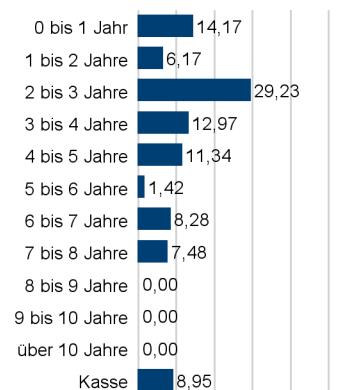
## Bonitätslimite:

Durchschnittsrating mindestens BBB-;  
Einzeltitelrating bei Erwerb: mindestens A- für Verbriefungen; übrige Wertpapiere mind. BBB-

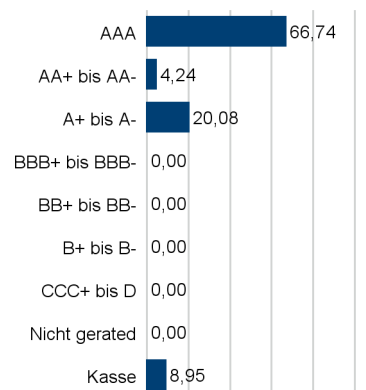
## Länderallokation in % des Fondsvermögens



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Wertpapiere (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
RRE 1 Loan Management Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(	5,59
Babson Euro CLO 2014-2 BV Cl.A1R Reg.S. FRN CDO v.17(2029)	5,56
Rockford Tower Europe CLO 2018 Cl.A Reg.S FRN CDO v.18(2031)	3,47
Euro-Galaxy V CLO B.V. Cl.ARV Reg.S FRN CDO v.19(2030)	3,19
Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20(2046)	2,81
Harmony French Home Loans FCT 2020-2 Cl. A Reg.S. FRN MBS v.20(2061)	2,81
Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.A Reg.S. FRN CDO v.20(2031)	2,80
Hayfin Emerald CLO III Designated Activity Company Cl. C Reg.S. FRN CDO v.19(2030)	2,79
CIFC European Funding CLO I DAC Cl.A FRN CLO v.20(2032)	2,79
OZLME II DAC Cl.A1 Reg.S. FRN CLO v.18(2030)	2,78

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Dezember 2020

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Zufließende Anlagemittel und Kassenbestände wurden im Berichtsmonat in sechs neue Positionen sowie in die Aufstockung bestehender Anleihen investiert.
- Dabei wurden zwei erstrangige und zwei drittrangige CLO-Tranchen am Primär- und Sekundärmarkt erworben.
- Zudem investierten wir in eine erstrangige Verbriefung von Kreditkartenforderungen aus Großbritannien sowie in eine zweitrangige Verbriefung französischer Auto-Kredite im Sekundärmarkt.
- Verkauft haben wir hingegen eine erstrangige deutsche Auto-ABS-Verbriefung, zudem wurde eine erstrangige französische Verbriefung von Wohnimmobilien zurückgezahlt.
- Das Fondsvermögen war Ende 2020 mit circa 71 Prozent in erstrangigen, AAA-gerateten Tranchen investiert. Gut 24 Prozent wiesen ein A-Rating auf.
- Im Hinblick auf die Sektoren überwogen dabei mit rund 80 Prozent des Fondsvermögens CLO-Tranchen, der Rest entfiel auf ABS und RMBS.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 60 Prozent.
- Das Fondsvolumen lag Ende Dezember bei knapp 36 Millionen Euro.

### Marktrückblick

- Im Dezember hat sich der Primärmarkt für europäische ABS/MBS frühzeitig in die Winterpause verabschiedet.
- Es wurden noch einmal Euro-CLOs für knapp 1,7 Milliarden Euro begeben. Das Volumen für das Gesamtjahr 2020 belief sich inklusive Euro-CLOs auf gut 66 Milliarden Euro. Damit wurden im Vergleich zu 2019 in etwa 30 Prozent weniger an europäischen Verbriefungen emittiert, was den Markt technisch gut unterstützt hat.
- Im Dezember engten sich die Spreads der Verbriefungen über alle Sektoren und Ratingkategorien hinweg erneut ein.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt fiel, gemessen an BWICs, im Berichtsmonat ebenfalls geringer aus.
- Allerdings blieb der Sekundärmarkt bei anhaltend starker Nachfrage durchgehend für den Handel geöffnet.

### Ausblick

- Die ersten Wochen des Kapitalmarktjahres starten in den Verbriefungsmärkten in der Regel etwas verhaltener mit einer zunächst überschaubaren Neuemissionstätigkeit, die sich im weiteren Verlauf dann meist stärker aufbaut.
- In einem solchen Umfeld mit geringem Primärmarktangebot sollten die Spreads für Verbriefungen kurzfristig gut unterstützt bleiben. Vorausgesetzt, die Nachrichtenlage um die Covid-19-Pandemie und die zur Verfügung stehenden Impfstoffe trüben die Stimmung an den Kapitalmärkten nicht zu sehr ein.
- Grundsätzlich gehen wir davon aus, dass die Verbriefungen in den kommenden Monaten technisch gut unterstützt bleiben und weiteres Spread-Einengungspotenzial besteht.
- Das Infektionsgeschehen dürfte jedoch die wirtschaftliche Entwicklung zunächst weiter belasten und die Kapitalmarktstimmung entsprechend beeinflussen.
- Anhaltende fiskalische und geldpolitische Unterstützungsmaßnahmen sollten die negativen Effekte auf Wachstum und Beschäftigung aber abmildern.

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren  
und kurzer Zinsbindung

Stichtag: 30. Dezember 2020

## 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.

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: 30. Dezember 2020, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**