

# Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Dezember 2021

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

**45,57** ▼

Vormonat: 45,61

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

**-0,08**

## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in forderungsbesicherte Wertpapiere (z.B. ABS, RMBS, CMBS und CLO) sowie Unternehmensanleihen und Covered Bonds. Etwa 75 bis 80 Prozent des Fondsvermögens werden 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 Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung in Euro statt.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

SHTCOIN

## ISIN / WKN:

LU0175818722 / 914697

## Auflegungsdatum:

1. Oktober 2003

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

1.027,57 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

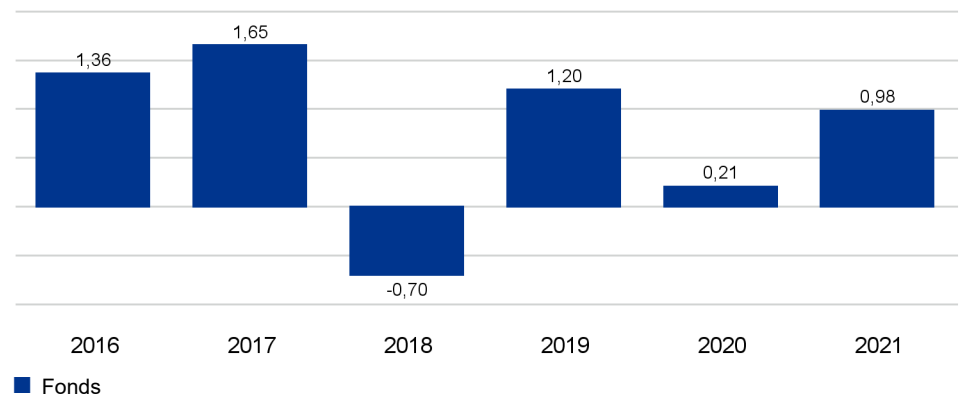
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>98,28</b>
ABS	22,67
CLO	28,06
CMBS	2,11
Covered Bonds	0,78
Rentenfonds	2,57
RMBS	26,24
Unternehmensanleihen	15,86
<b>Liquidität</b>	<b>1,72</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,98	2,40	3,37	20,85
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	0,98	0,79	0,67	1,04
<b>Volatilität [%]</b>	0,19	4,00	3,11	1,67
<b>Sharpe Ratio</b>	8,12	0,32	0,36	0,12

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*



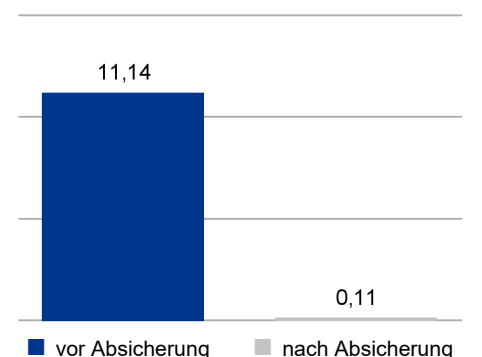
\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	3,36 Jahre
Ø Duration	0,62 Jahre
Ø Mod. Duration	0,61 %
Ø Kupon	1,10 %
Ø Rendite (brutto)	1,35 %
Ø Rating	A+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	168

\* weighted average life

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Short Term Credit

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Dezember 2021

## 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-

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

211

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

281

## Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	0,24	0,39	0,46
Rendite [%]	0,54	0,85	1,00

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,500

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

### Ongoing Charges [%]:

0,66

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Nein

### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

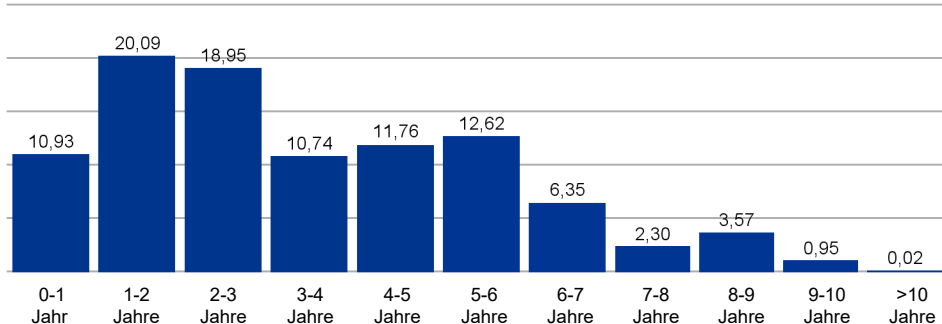
## Länderallokation [%]

Niederlande	18,70
Deutschland	14,40
Großbritannien	12,82
Frankreich	10,14
USA	9,25
Spanien	7,75
Italien	7,27
Luxemburg	2,72
Portugal	2,55
Irland	2,13
Schweden	1,33
Belgien	1,00
Sonstige	8,21
Kasse	1,72

## Branchenallokation [%]

EUR CLO	24,42
RMBS Non-Conforming	18,63
Consumer ABS	13,77
Auto ABS	8,56
Finanzdienstleistung	8,25
RMBS	7,61
US CLO	3,64
Rentenfonds	2,57
CMBS	2,11
Automobile	1,90
Bankwesen	1,68
Telekommunikation	0,87
Covered Bonds	0,78
Immobilien	0,63
Investitionsgüter	0,61
Transportwesen	0,41
Technologie & Elektronik	0,36
Versicherung	0,33
Leasing ABS	0,31
Gesundheitswesen	0,25
Sonstige	0,58
Kasse	1,72

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	13,60
AA+ bis AA-	32,05
A+ bis A-	28,46
BBB+ bis BBB-	24,92
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	1,72

## Wertpapiere (Top 10)

0.368 % Eurohome UK Mortgages 2007-2 A3	1,53
0.107 % Brignole Co 2021 SRL Cl.A Reg.S. FRN ABS	1,47
0.449 % Jubilee Place 2020-1 B.V. Cl. A Reg.S.	1,39
0.750 % Dutch Property Finance CL.B MBS v.17	1,37
0.574 % SC Germany SA Compartment Consumer	1,21
0.127 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	1,20
0.100 % Dutch Property Finance 2021-1 BV Cl.A	1,04
0.000 % Uropa Securities Plc. FRN MBS Reg.S.	0,98
0.230 % BL Consumer Credit 2021 FRN ABS Cl.B	0,91
0.750 % Together Asset Backed Securitisation	0,87

30. Dezember 2021

## Fondsrückblick

- Am wenig aktiven Neuemissionsmarkt wurden im Dezember keine Transaktionen vorgenommen. Mittelzuflüsse, die dem Fonds zugutekamen sowie die vollständige Tilgung des Engagements in einem britischen SME-ABS und Liquidität aus der Nichtteilnahme an einer wenig attraktiv gepreisten CLO-Refinanzierung wurden stattdessen teils am Sekundärmarkt in eine Verbriefung von Kreditkartenforderungen investiert.
- Darüber hinaus wurde Liquidität in einem Fonds für kurzlaufende Rentenpapiere geparkt, um dann im nächsten Jahr in interessante Neuemissionen umgeschichtet zu werden.

## Marktrückblick

- Im Dezember wurde der Euro-Unternehmensanleihemarkt vom merklichen Zinsanstieg der Bundesanleihen beeinflusst. Die Zehnjahresrendite stieg von minus 35 auf minus 19 Basispunkte an. Die veröffentlichten Inflationsraten blieben hoch. Die Zentralbanken fahren nunmehr eine weniger expansive Geldpolitik, werden aber noch nicht restriktiv.
- Andererseits konnten sich die Risikoprämien einengen und fielen um elf auf 53 Basispunkte. Per saldo gab der Gesamtmarkt für Euro-Unternehmensanleihen im Dezember im Rahmen eines ruhigen Handelsverlaufs auf Indexebene (ICE BofA Euro Corporate-Index; ER00) um 0,1 Prozent nach.
- Nach dem sehr regen November zeigte sich im Dezember, wie für den letzten Monat des Jahres üblich, am Primärmarkt für Verbriefungen eine geringe Aktivität. Insgesamt wurden nur circa zwei Milliarden Euro an europäischen ABS/MBS breiter platziert. Darüber hinaus gab es noch einige wenige Transaktionen, die vorab privat platziert wurden.
- Die öffentlich vertriebenen Transaktionen kamen dabei ausschließlich aus Großbritannien. Hier wurden gleich mehrere Verbriefungen, besichert mit Krediten für wohnwirtschaftlich genutzte Immobilien (RMBS) an Schuldner unterschiedlicher Güte, bei den Investoren platziert.
- Zudem wurde erneut auch eine britische Verbriefung, besichert mit Gewerbeimmobilien, emittiert.
- Ferner wurden im Berichtsmonat Euro-CLOs im Gegenwert von 1,2 Milliarden Euro platziert. Zusätzlich waren CLO-Refinanzierungen für circa zwei Milliarden Euro zu beobachten.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt war, gemessen an BWICs, im Dezember ebenfalls deutlich geringer als in den Vormonaten. Die Aktivität nahm zum Jahresende hin erwartungsgemäß weiter ab.
- Die Spreads tendierten im Dezember im Bereich der ABS und MBS weitestgehend unverändert und weiteten sich bei CLOs hingegen leicht aus.

## Ausblick

- Auch wenn die ersten Tage des neuen Jahres wie gewohnt verhaltener starten werden, erwarten wir für 2022 eine anhaltend robuste Emissionstätigkeit bei den Verbriefungen.
- Die Spreadniveaus begünstigen weiterhin die Emission von CLOs am Primärmarkt, die Refinanzierung bestehender CLOs sowie weitere Emissionen im Bereich ABS/MBS.
- Die Attraktivität von Verbriefungen gegenüber traditionellen festverzinslichen Anlageformen bleibt hoch. Wir gehen daher von einer anhaltend hohen Nachfrage nach Verbriefungen aus, die den Markt trotz der hohen Emissionstätigkeit weiter technisch unterstützen sollte.
- Die variable Verzinsung von Verbriefungen bietet überdies Schutz vor steigenden Zinsen.
- Die weitere Dynamik des Infektionsgeschehens, allen voran die künftige Entwicklung und die Folgen von Omikron sowie damit einhergehende mögliche Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung können die Kapitalmarktstimmung jedoch belasten und für erhöhte Volatilität an den Märkten sorgen.

30. Dezember 2021

## 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 zielfonds aufgelösten, 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 2021, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**