

# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Dezember 2021

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

100,39

Vormonat: 100,41

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

-0,02

## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel in der Regel zu etwa 80 Prozent in internationale CLO mit Investment-Grade-Rating; ca. 20 Prozent werden in internationale, überwiegend erstrangige und liquidere ABS, MBS und andere fest- und variabel verzinsliche, internationale Staats- und Unternehmensanleihen und Covered Bonds mit guter bis sehr guter Qualität sowie Bankschuldverschreibungen 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.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHG

## ISIN / WKN:

LU2163020105 / A2P3LZ

## Auflegungsdatum:

8. Juni 2020

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

201,43 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

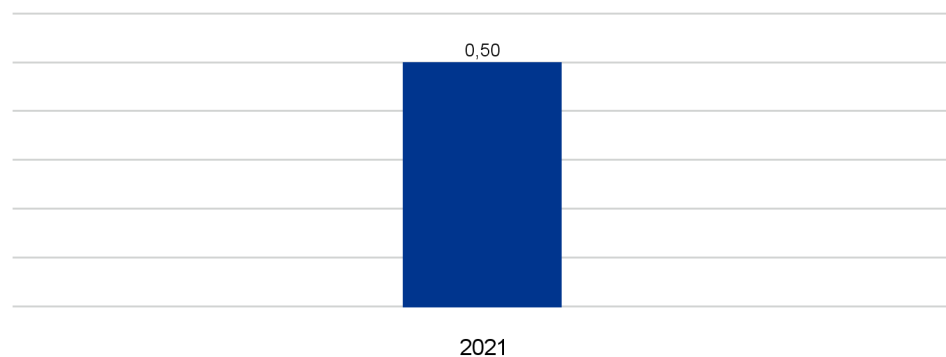
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>97,68</b>
ABS	10,97
CLO	79,49
RMBS	7,22
<b>Liquidität</b>	<b>2,32</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,50	---	---	0,87
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	0,50	---	---	0,55
<b>Volatilität [%]</b>	0,20	---	---	0,26
<b>Sharpe Ratio</b>	5,43	---	---	4,32

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*



■ Fonds

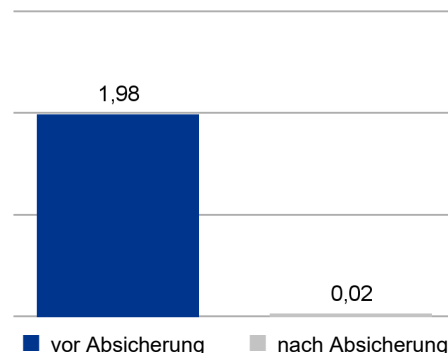
\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

<b>Ø Restlaufzeit*</b>	4,58 Jahre
<b>Ø Duration</b>	0,20 Jahre
<b>Ø Mod. Duration</b>	0,20 %
<b>Ø Kupon</b>	1,01 %
<b>Ø Rendite (brutto)</b>	1,17 %
<b>Ø Rating</b>	AA+
<b>Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]</b>	123

\* weighted average life

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Dezember 2021

## 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-

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

70

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

83

## Ausschüttungen

	2021	2020
je Anteil [EUR]	0,43	0,05
Rendite [%]	0,43	0,05

## Konditionen

### Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

### Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,40

### Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,05

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

0,01

### Ongoing Charges [%]:

0,51

### Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

### Swing Pricing:

Nein

### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

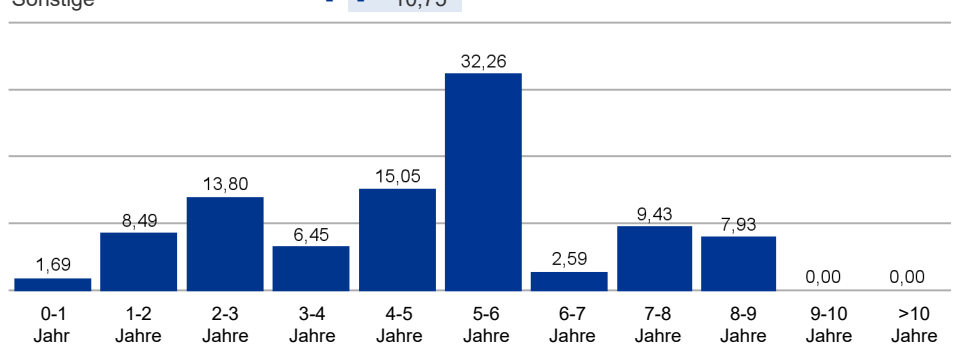
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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.

## Länderallokation [%]

Frankreich	16,30
USA	13,94
Großbritannien	12,47
Niederlande	12,17
Deutschland	10,20
Italien	6,62
Spanien	4,77
Luxemburg	4,62
Irland	2,14
Schweden	1,78
Schweiz	1,19
Finnland	1,19
Sonstige	10,75

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	64,71
AA+ bis AA-	10,27
A+ bis A-	22,70
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	2,32

## Wertpapiere (Top 10)

0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	6,45
0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	4,97
0.880 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	4,97
0.780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	3,48
1.080 % ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S.	3,48
0.820 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,47
0.137 % Alba 12 SPV S.r.l. Cl. A1 Reg.S. FRN ABS v.	2,99
0.950 % Henley CLO I Designated Activity	2,86
0.900 % Avoca CLO XXIV Designated Activity	2,48
0.930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN	2,48

30. Dezember 2021

## Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen lag Ende Dezember bei knapp 201,5 Millionen Euro.
- Der Fonds erhielt im Berichtszeitraum Zuflüsse, die zusammen mit der bestehenden Kassenposition in die Aufstockung von vier bereits bestehenden CLO-Positionen im Sekundärmarkt investiert wurden. Dabei handelte es sich um drei erstrangige und eine nachrangige Tranche.
- Darüber hinaus valutierten im Dezember vier weitere CLO-Tranchen, die bereits in den Vormonaten am Primärmarkt erworben wurden.
- Eine erstrangige und eine nachrangige CLO-Tranche wurden zudem zurückgezahlt.
- Das Durchschnittsrating des Fonds lag Ende Dezember bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 58 Prozent.

## Marktrückblick

- Der Handel für Verbriefungen war, sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt, im zurückliegenden Dezember von einer traditionell geringeren Aktivität geprägt.
- Insgesamt wurden nur rund 2,1 Milliarden Euro an europäischen ABS/MBS, Euro-CLOs für 1,2 Milliarden Euro und US-CLOs für 10,3 Milliarden US-Dollar neu emittiert.
- Zusätzlich waren am CLO-Markt einige Refinanzierungen bestehender Verbriefungen zu beobachten, die im Eurobereich circa zwei Milliarden Euro umfassten. Bei den US-CLOs wurden Papiere im Gegenwert von gut zwölf Milliarden US-Dollar refinanziert.
- Das Handelsvolumen im Sekundärmarkt war, gemessen an BWICs, im Dezember ebenfalls deutlich geringer als in den Vormonaten.
- Die Spreads tendierten im Berichtsmonat bei den ABS/MBS unverändert bis leicht enger. Bei den CLOs kam es hingegen zu einer leichten Ausweitung.

## Ausblick

- Im neuen Jahr erwarten wir 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 der ABS/MBS.
- Die Attraktivität von Verbriefungen gegenüber traditionellen festverzinslichen Anlageformen bleibt auch vor dem Hintergrund steigender Renditen hoch. Wir gehen daher von einer anhaltend hohen Nachfrage nach Verbriefungen aus, die den Markt 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 mögliche Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung (z.B. Inflationsorgen und Lieferkettenproblematik) 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**