

# Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Dezember 2021

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

**137,92** ▼

Vormonat: 138,17

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

**-0,18**

## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert seine Mittel vornehmlich in internationale forderungsbesicherte Wertpapiere aus dem High-Yield-Bereich (z.B. Asset Backed Securities, Residential Mortgage Backed Securities, Commercial Mortgage Backed Securities und Collateralised Loan Obligations inkl. CLO-Equity-Tranchen) sowie Unternehmensanleihen (inkl. High-Yield) und Covered Bonds. Anlageziele des Fonds sind u.a. die Vereinnahmung von Komplexitätsprämien 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.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNISCHY

## ISIN / WKN:

LU1099836758 / A119ZD

## Auflegungsdatum:

29. September 2014

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

97,22 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Thesaurierend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

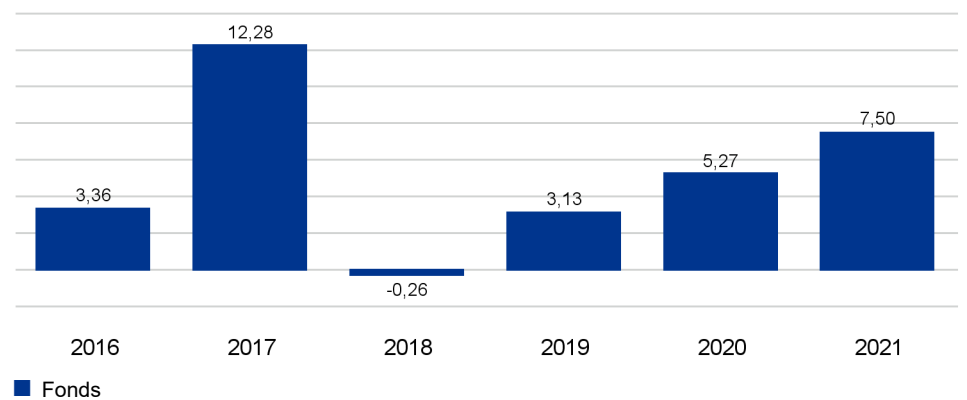
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>98,66</b>
ABS	7,40
CLO	89,19
RMBS	2,07
<b>Liquidität</b>	<b>1,34</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	7,50	16,70	30,68	37,92
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	7,50	5,27	5,50	4,53
<b>Volatilität [%]</b>	0,94	16,37	12,71	4,78
<b>Sharpe Ratio</b>	8,63	0,35	0,47	1,02

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*



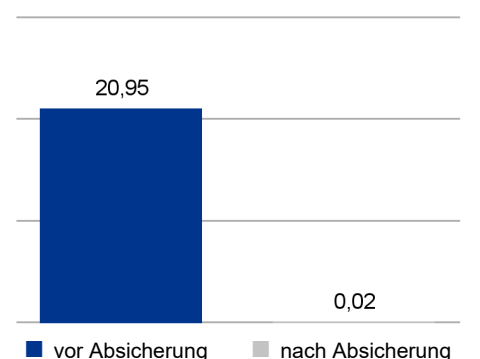
\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	7,25 Jahre
Ø Duration	0,94 Jahre
Ø Mod. Duration	0,94 %
Ø Kupon	4,64 %
Ø Rendite (brutto)	6,29 %
Ø Rating	BB+
<b>Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]</b>	<b>596</b>

\* weighted average life

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Structured Credit High Yield

Internationaler High-Yield-Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



30. Dezember 2021

## Anlageuniversum

Globale Asset Backed Securities, Credit Linked Notes und sonstige Credit-Produkte aus dem High-Yield-Bereich inklusive CLO-Equity-Tranchen; darüber hinaus fest- und variabel verzinsliche Unternehmensanleihen (inklusive High-Yield-Anleihen); Covered Bonds; weitestgehend währungsgesichert in Euro

## Bonitätslimite

Keine Rating-Restriktionen auf Durchschnitts- und Einzeltitelebene

**Anzahl Emittenten im Portfolio:**

53

**Anzahl Wertpapiere im Portfolio:**

57

## Konditionen

**Geschäftsjahr:**

1. Oktober - 30. September

**Verwaltungsvergütung [% p.a.]:**

0,750

**Pauschalvergütung [% p.a.]:**

0,10

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

0,05

**Ongoing Charges [%]:**

0,94

**Erfolgsabhängige Vergütung:**

Keine

**Swing Pricing:**

Nein

**Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:**

---

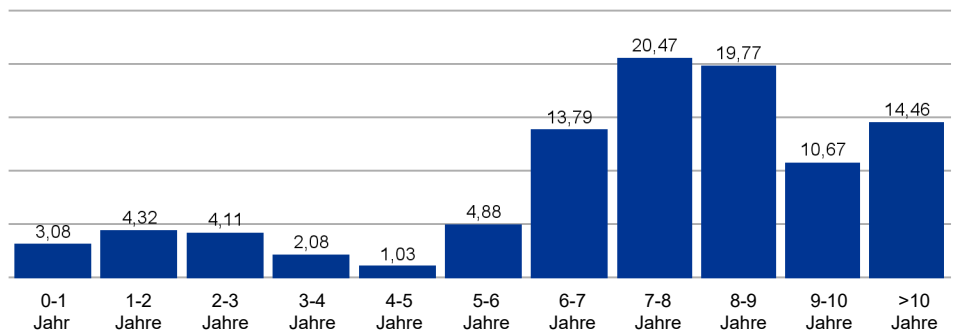
**Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:**

Keiner; Rücknahme von Anteilen nur zum 15. eines Monats (sofern kein Handelstag am ersten darauffolgenden Handelstag) sowie am letzten Handelstag eines Monats. Mind. 10 Handelstage vor Verkauf hat eine schriftliche, verbindliche Rückgabekündigung zu erfolgen.

## Länderallokation [%]

USA	29,70
Frankreich	12,25
Deutschland	11,61
Niederlande	10,09
Großbritannien	9,77
Luxemburg	5,98
Spanien	5,49
Schweden	2,41
Portugal	2,14
Sonstige	9,23
Kasse	1,34

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	7,96
AA+ bis AA-	7,40
A+ bis A-	2,07
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	67,31
B+ bis B-	7,75
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	6,16
Kasse	1,34

## Wertpapiere (Top 10)

6.020 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,30
6.350 % Hayfin Emerald CLO III DAC Cl. ER Reg.S.	3,05
6.050 % CVC Cordatus Loan Fund X Designated	2,95
4.420 % BlackRock European CLO I Desidnated	2,94
5.960 % Rockford Tower Europe CLO 2021 Cl.E	2,77
6.610 % BlueMountain Fuji EUR CLO V DAC Cl. E	2,58
5.360 % Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	2,56
0.431 % Pepper Iberia Unsecured 2019 DAC Cl.B	2,32
6.182 % AGL CLO 1 Ltd. Cl.ER Reg.S.FRN CDO v.21	2,27
0.127 % Globaldrive Auto Receivables 2019-A BV Cl.	2,25

30. Dezember 2021

## Fondsrückblick

- Wir haben im Dezember die Senior-Tranche einer Verbriefung italienischer Konsumentenkredite veräußert. Zudem wurde die AAA-Tranche eines Euro-CLO verkauft.
- Die Verkäufe wurden notwendig, um für das Settlement einer Neuemission (US-CLO Equity-Tranche), an welcher bereits Ende Oktober teilgenommen haben, Kasse zu schaffen. Darüber hinaus mussten wir einen kleineren Mittelabfluss zum Jahresende bedienen.
- Die Risiken im Fonds haben sich durch die Verkäufe im Dezember leicht erhöht. Der Fonds war nahezu vollständig investiert.

## Marktrückblick

- Am CLO-Primärmarkt wies das Emissionsvolumen im Dezember wie erwartet sowohl in den USA als auch im Euroraum einen deutlichen Rückgang auf. Es wurden drei Euro-Neuemissionen (1,2 Milliarden Euro), zwei Resets (0,9 Milliarden Euro) sowie drei Refinanzierungen über 1,1 Milliarden Euro platziert.
- Bei den US-CLOs wurden im Berichtsmonat 21 Neuemissionen begeben. Deren Volumina belief sich auf 10,3 Milliarden US-Dollar. Hinzu kamen 13 Resets für 6,1 sowie 15 Refinanzierungen für 5,8 Milliarden US-Dollar.
- Am CLO-Sekundärmarkt war aufgrund des kommenden Jahreswechsels in beiden Anlageräumen ein spürbarer Rückgang bei der BWIC-Aktivität zu verzeichnen.
- Bei der Spreadentwicklung zeigten sich im Rahmen geringer Umsätze die US-Papiere nahezu unverändert. Im Bereich der Euro-CLOs war eine leichte Ausweitung der Risikoprämien zu beobachten.
- Der ABS/MBS-Primärmarkt zeigte sich zuletzt nach einem sehr regen November wie saisonal üblich mit einer sehr geringen Aktivität. Insgesamt wurden europäische ABS/MBS im Gegenwert von lediglich zwei Milliarden Euro breiter emittiert. Darüber hinaus gab es noch einige wenige Transaktionen, die vorab privat platziert wurden. Die öffentlich vertriebenen Transaktionen kamen ausschließlich aus Großbritannien.
- Das Handelsvolumen am Sekundärmarkt war, gemessen an BWICs, ebenfalls deutlich geringer als in den Vormonaten und nahm zum Jahresende hin weiter ab.
- Die ABS/MBS-Spreads tendierten im Dezember weitestgehend unverändert.

## 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 bei diesen Investments 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 zudem Schutz vor steigenden Zinsen. Die weitere Dynamik des Infektionsgeschehens - allen voran die künftige Entwicklung und die Folgen von Omikron - und mögliche Enttäuschungen über die wirtschaftliche Entwicklung (zum Beispiel Inflationssorgen und Lieferkettenproblematik) können die Kapitalmarktstimmung jedoch belasten und für höhere 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 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 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**