

Uninstitutional Structured Credit

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



30. Dezember 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

106,99 ▼

Vormonat: 107,06

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,06

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 Illiquiditätsprämien 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:

UNISTCD

ISIN / WKN:

LU1832180779 / A2JM48

Auflegungsdatum:

16. Juli 2018

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

194,87 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

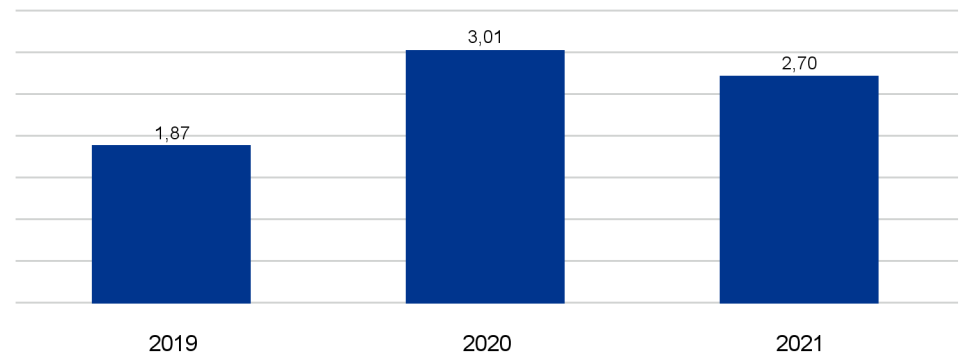
Rentenorientierte Anlagen	98,14
ABS	10,09
CLO	76,97
CMBS	0,41
Rentenfonds	2,94
RMBS	7,73
Liquidität	1,86

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	2,70	7,78	---	6,99
Wertentw. p.a. [%]	2,70	2,52	---	1,97
Volatilität [%]	0,33	10,18	---	3,98
Sharpe Ratio	9,89	0,30	---	0,62

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

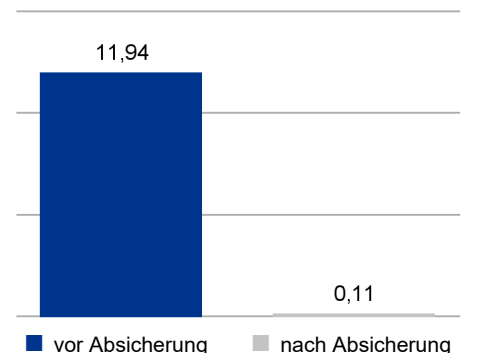
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	5,96 Jahre
Ø Duration	0,56 Jahre
Ø Mod. Duration	0,54 %
Ø Kupon	3,12 %
Ø Rendite (brutto)	3,52 %
Ø Rating	BBB+
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	351

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit

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



30. Dezember 2021

Anlageuniversum

Internationale Verbriefungen;
Unternehmens- und Staatsanleihen;
Covered Bonds; Wandelanleihen
Bankschuldverschreibungen;
Geldmarktinstrumente. Derivate zu
Investitions- und Absicherungszwecken;
weitestgehende Währungssicherung

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

94

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

105

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,600

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,78

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

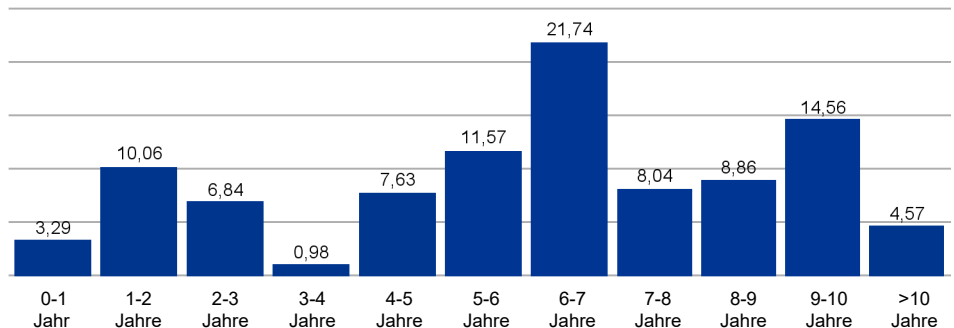
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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 [%]

USA	16,30
Großbritannien	13,94
Niederlande	12,47
Frankreich	12,17
Deutschland	10,20
Spanien	6,62
Luxemburg	4,77
Italien	4,62
Schweden	2,14
Irland	1,78
Finnland	1,19
Portugal	1,19
Sonstige	10,75
Kasse	1,86

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	11,76
AA+ bis AA-	7,23
A+ bis A-	14,27
BBB+ bis BBB-	38,42
BB+ bis BB-	27,31
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	1,86

Wertpapiere (Top 10)

0.750 % Together Asset Backed Securitisation	2,44
0.111 % Santander Consumo 4, Fondo de	2,32
0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	1,80
3.420 % Laurelin 2016-1 DAC Cl. DR Reg.S. FRN	1,80
3.250 % Euro-Galaxy III CLO BV Cl. DRRR Reg.S.	1,67
5.050 % Contego CLO IV DAC Cl.E Reg.S. CDO v.17	1,60
0.119 % Aurorus 2020 B.V. Cl. A Reg.S. FRN ABS v.20	1,55
0.052 % Sunrise SPV 93 S.r.l. ABS Reg.S. Cl.A v.21	1,55
3.300 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	1,54
3.500 % Hayfin Emerald CLO II DAC Cl.DR Reg.S.	1,54

30. Dezember 2021

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat wurde der Investitionsstand des Fonds deutlich erhöht. Dies erfolgte hauptsächlich durch die Valutierung verschiedener in den Vormonaten getätigter CLO-Ankäufe. So kamen im Dezember drei CLO-Neuemissionen und zwei CLO-Resets zum Tragen.
- Zur Finanzierung der Transaktionen wurde neben der aufgelaufenen Kassenposition der Bestand an Investmentfondsanteilen reduziert und eine Senior ABS-Position verkauft.
- Insgesamt erhöhte sich der Anteil an CLOs in der Fondsallokation, was der grundsätzlichen Fondsstrategie mit der Abschöpfung der CLO-Rendite unter Ausnutzung des Renditeaufschlags im Sub-IG-Bereichs und einem IG-Rating auf Fondsebene gut entsprach.
- Damit sollte der Fonds zu Beginn des vor uns liegenden Jahres gut aufgestellt sein, um wieder eine attraktive Rendite im Niedrigzinsumfeld zu erzielen.

Marktrückblick

- Im Dezember kam der Handel an den Finanzmärkten deutlich zur Ruhe. Das Augenmerk der Anleger lag auf den beiden Notenbanksitzungen in den USA und im Euroraum. Diese überraschten allerdings wenig und bestätigten im Wesentlichen das Bild der zwei Geschwindigkeiten.
- Für größere Unsicherheit sorgten die aufwärts revidierten Inflationsprognosen und die Omikron- Virusvariante. Beide Themen sollten die Finanzmärkte auch noch im Jahr 2022 beschäftigen.
- Die Verbriefungsmärkte reagierten in diesem Umfeld verhalten. Den Berichtszeitraum betrachtet beendeten ABS/MBS-Papiere den Dezember weitestgehend unverändert, während CLOs mit einer leichten Spread-Ausweitung reagierten.
- Dabei nahm die Liquidität im Verlauf des Monats mit dem Näherrücken der Feiertage deutlich ab, da sich mehr und mehr Marktteilnehmer in die Ferien verabschiedeten.
- Nach einem, vor allem am CLO-Markt, sehr emissions- und performancestarken Jahr schien eine Pause angebracht. Dennoch wurden im Dezember europäische ABS/MBS im Gegenwert von rund 2,1 Milliarden Euro emittiert. Darüber hinaus kamen CLOs für 3,2 Milliarden Euro und 22,3 Milliarden US-Dollar neu an den Markt.
- Im Jahr 2021 wurden insgesamt 252 Euro-CLOs im Umfang von 95,3 Milliarden Euro und 920 US-CLOs mit einem Volumen von 421,1 Milliarden US-Dollar platziert (jeweils zusammengesetzt aus Neuemissionen, Resets und Refinanzierungen). Damit überstieg die Neuemissionstätigkeit alle Erwartungen.

Ausblick

- Das vor uns liegende neue Jahr sollte wieder einige Überraschungen parat halten. Zu den relevanten bzw. marktbeeinflussenden Faktoren zählen neben den Notenbanken die Inflationserwartungen, Wachstumsprognosen sowie Corona.
- Das vergangene Jahr hat gezeigt, wie flexibel der Markt sowohl auf positive als auch negative Überraschungen reagieren kann. Dies eröffnet Chancen, die auch 2022 an den Verbriefungsmärkten überwiegen sollten.
- Die fundamentalen Daten sollten, trotz einer sich ändernden Zinspolitik, weiterhin unterstützend für Verbriefungen wirken. Neben der wirtschaftlich positiven Gesamtentwicklung zeigen sich die Aussichten der Unternehmen konstruktiv.
- Die Ausgestaltung der Verbriefungen als Floater bietet einen gewissen Zinsschutz und sollte die Attraktivität, neben dem ansprechenden Risikoaufschlag, weiterhin erhöhen. Es ist daher auch in 2022 mit einem hohen Emissionsaufkommen zu rechnen, auch wenn das CLO-Emissionsvolumen von 2021 wohl nicht erreicht werden sollte. Doch lassen wir uns überraschen!

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