

Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



28. Februar 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

100,03 ▼

Vormonat: 100,45

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto

-0,42

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:

202,98 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fondsstruktur [%]

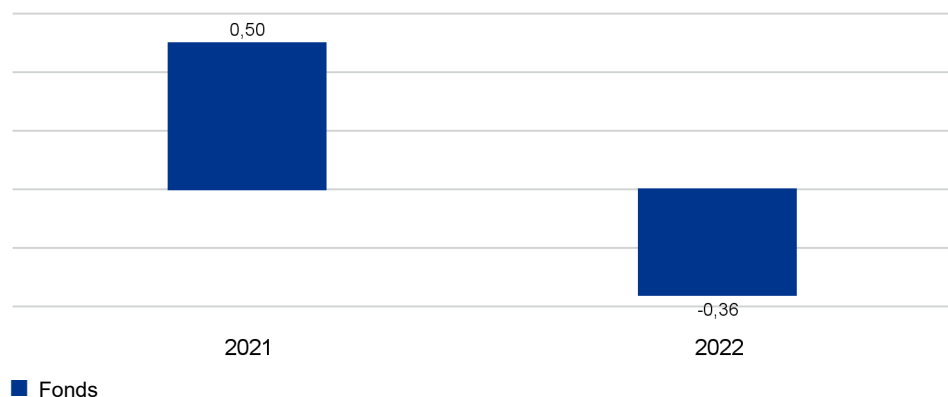
Rentenorientierte Anlagen	98,55
ABS	10,55
CLO	79,21
RMBS	8,79
Liquidität	1,45

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	-0,09	---	---	0,50
Wertentw. p.a. [%]	-0,09	---	---	0,29
Volatilität [%]	0,32	---	---	0,34
Sharpe Ratio	1,52	---	---	2,55

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



■ Fonds

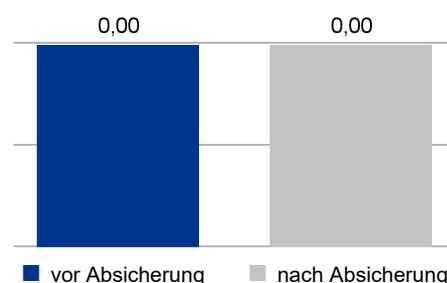
* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit*	4,52 Jahre
Ø Duration	0,25 Jahre
Ø Mod. Duration	0,25 %
Ø Kupon	1,03 %
Ø Rendite (brutto)	1,54 %
Ø Rating	AA
Renditeaufschlag ggü. 3-Monats-Euribor [BP]	133

* weighted average life

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional Structured Credit High Grade

Internationaler Rentenfonds mit Structured-Credit-Papieren und kurzer Zinsbindung



28. Februar 2022

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:

72

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

85

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 [%]:

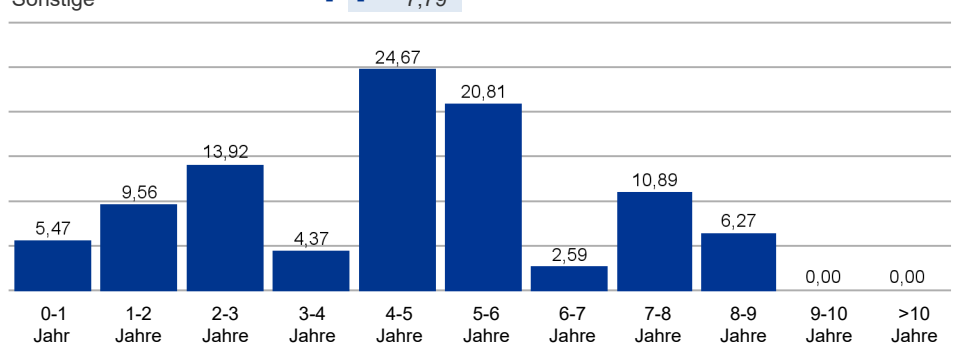
Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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	16,21
Niederlande	13,91
USA	12,80
Italien	10,63
Deutschland	10,15
Großbritannien	6,71
Spanien	4,78
Luxemburg	4,63
Irland	2,30
Schweden	2,17
Schweiz	1,23
Finnland	0,97
Sonstige	7,79

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	63,81
AA+ bis AA-	11,35
A+ bis A-	23,39
BBB+ bis BBB-	---
BB+ bis BB-	0,00
B+ bis B-	0,00
CCC+ bis D	0,00
Nicht gerated	0,00
Kasse	1,45

Wertpapiere (Top 10)

0.830 % BlueMountain Fuji EUR CLO I Designated	6,36
0.950 % Euro Galaxy CLO BV Cl. AR Reg.S. FRN CDO	4,92
0.880 % Fair Oaks Loan Funding 2 DAC Cl.AR	4,92
0.780 % Cairn CLO X B.V. Euro CLO CRNCL 10X	3,45
1.080 % ALBACORE EURO CLO I DAC Cl. AR Reg.S.	3,44
0.820 % OCP Euro CLO 2019-3 Designated Activity	3,42
0.152 % Alba 12 SPV S.r.l. Cl. A1 Reg.S. FRN ABS v.	2,83
0.950 % Henley CLO I Designated Activity	2,82
0.930 % Armada Euro CLO V DAC Cl.A Reg.S. FRN	2,46
0.850 % CVC Cordatus Loan Fund VIII Designated	2,45

28. Februar 2022

Fondsrückblick

- Das Fondsvolumen lag Ende Februar bei knapp Euro 203 Millionen Euro.
- Das Management investierte in zwei nachrangige Verbriefungspositionen von Unternehmenskrediten (CLOs) im Primärmarkt.
- Eine erstrangige CLO-Position wurde zurückgezahlt.
- Der Fonds war gut investiert, das Durchschnittsrating des Fonds lag bei AA, das KSA-Gewicht bei circa 58 Prozent.
- Wir wollen Rückzahlungen, Tilgungen und die aktuelle Kasse in kommende attraktive Marktopportunitäten investieren.

Marktrückblick

- Im Februar führten die sich über den Berichtsmonat zuspitzenden geo-politischen Ereignisse zu einer zunehmenden Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Davon wurden auch Verbriefungen erfasst.
- Im Wesentlichen reagierten zunächst CLOs mit Spread-Ausweitungen über die gesamte Kapitalstruktur; spätestens mit der Invasion der russischen Armee in die Ukraine folgten dieser Entwicklung auch ABS und MBS. Das genaue Ausmaß der Spread-Bewegungen ist, aufgrund fehlender Indizes in den Märkten, nicht ausreichend transparent und die Streuung per Assetklasse und Ratingkategorie aktuell groß. Erwartungsgemäß sind die Risikoprämien, aufgrund der Nähe zur Konfliktregion, bei Euro-CLOs stärker als bei US-CLOs ausgeprägt. Im Gegenzug sind bei europäischen ABS/MBS bisher und in Summe nur geringfügige Ausprägungen vorhanden.
- Im Verhältnis zur Spread-Entwicklung bei den Unternehmensanleihen waren die Spread-Ausweitungen an den Verbriefungsmärkten bisher deutlich geringer.
- Insgesamt waren die Umsätze an den Märkten nach der Invasion sehr gering. Zwangsverkäufe waren nicht am Markt zu beobachten. Kaufinteresse war über die Assetklassen und Ratingkategorien hinweg zu verzeichnen. Allerdings fanden die opportunistischen Niveaus der Kaufgebote mit den Verkaufsinteressen, so denn vorhanden, in der Regel nicht zusammen. Insgesamt konnte dadurch eine größere Preisreaktion an den Structured Credit-Märkten vermieden werden.
- Der Primärmarkt, der bis zur Invasion rege verlief, kam seitdem in Europa nahezu zum Erliegen. US-CLO-Neuemissionen konnten hingegen weiterhin preisen.
- Fundamental haben sich, in Bezug auf Ausfallraten und Stabilität der Verbriefungsstrukturen, keine Veränderungen im Berichtszeitraum ergeben.
- Im Februar wurden europäische ABS/MBS für circa 13 Milliarden Euro, Euro-CLOs für acht Milliarden Euro und US-CLOs für 30 Milliarden US-Dollar emittiert (beide CLO-Daten inkl. Refinanzierungen).

Ausblick

- Die weiteren Entwicklungen an den Kapitalmärkten werden von den geopolitischen Ereignissen bestimmt, deren Auswirkungen derzeit nicht abschätzbar sind. Die Risikoaversion und damit auch die Volatilität sollten daher hoch bleiben.
- Es ist davon auszugehen, dass sich die Emissionstätigkeit von Verbriefungen in Europa bis auf Weiteres deutlich verlangsamen wird, wenn nicht mitunter zunächst ganz ausbleibt.
- Grundsätzlich ist die Nachfrage nach variabel verzinsten Verbriefungen weiterhin groß, auch da das Thema der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken aktuell noch nicht vom Tisch ist.

28. Februar 2022

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: 28. Februar 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment