

Uninstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

UGENORS

ISIN:

DE0009757732

WKN:

975773

Auflegungsdatum:

1. Juli 1999

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

677.250.824,27

Anteilspreis [EUR]:

51,71

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Merrill Lynch Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index ex ccc

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 80,99 / 0,14

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

10,94

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

7,06

Modifizierte Duration [%]:

6,72

Durchschnittlicher Kupon [%]:

5,01

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,38

Durchschnitts-Rating:

BBB

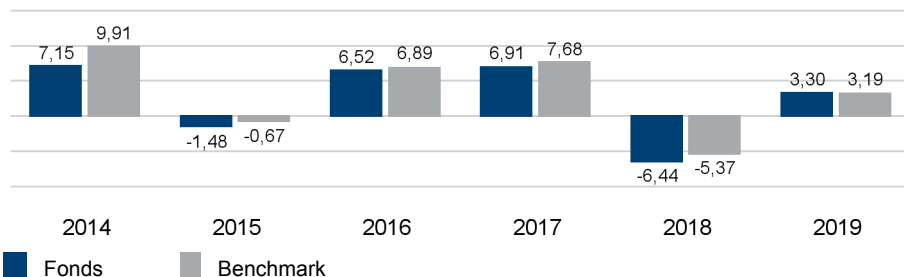
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Bonds Spezial investiert in Staatsanleihen, staatliche und staatsnahe Unternehmen der Emerging Markets. Anlageziel des Fonds ist es, die Performancepotentiale aus Spreads und Kursbewegungen durch Bonitätsverbesserungen zu nutzen, um die Benchmark zu übertreffen. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	78,10
Renten	91,52
Rentenderivate	-13,42
Rentenfonds	0,00
Liquidität	8,42

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



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

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

		1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Wertentwicklung [%]	Fonds	3,30	3,30	-2,90	10,06	16,60	195,92
	BMK	3,19	3,19	-1,86	12,02	22,57	179,05
Aktive Rendite [%]		0,11	0,11	-1,04	-1,96	-5,97	16,87
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-2,90	3,24	3,12	5,70
	BMK			-1,86	3,85	4,15	5,38
Volatilität [%]	Fonds			4,18	5,42	5,03	3,47
	BMK			3,91	5,21	4,84	4,15
Tracking Error [%]				0,88	0,54	0,61	2,70
Sharpe Ratio				-0,61	0,66	0,66	1,17
Information Ratio				-1,18	-1,13	-1,70	0,12
Beta				1,07	1,04	1,03	0,74

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

Uninstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	2,30	4,23
2017:	2,57	---
2016:	2,19	---

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,70 - 0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

81

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

195

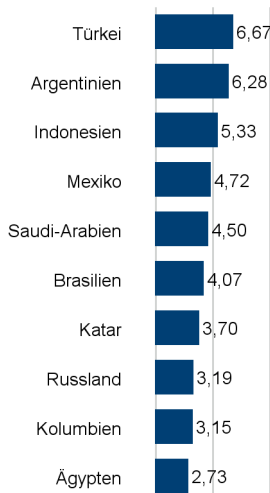
Anlageuniversum:

EUR- und USD denominierte Staats- und Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente, Kasse

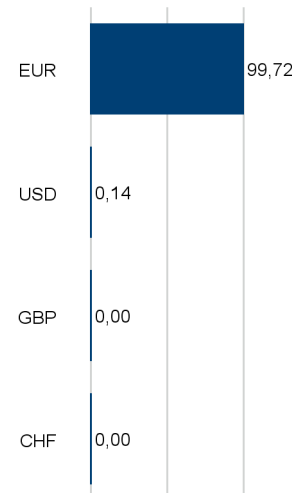
Bonitätslimite:

- Durchschnittserating: mind. BB
- Einzeltitelrating: mind. B-
- max. 2,5% in C bei positivem Ratingtrend

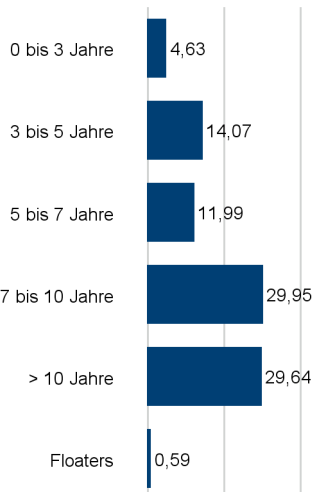
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



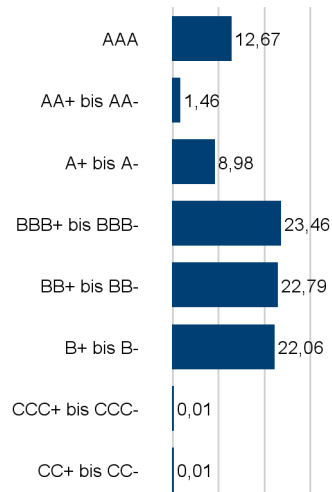
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Argentinien, Republik	5,96
Türkei, Republik	5,85
Saudi-Arabien, Königreich	4,50
Katar, Staat	3,70
Vereinigte Mexikanische Staaten	3,46
Brasilien, Föderative Republik	3,36
Kolumbien, Republik	3,14
Polen, Republik	2,64
Ungarn, Republik	2,39
Rumänien, Republik	2,30

Uninstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der Fonds konnte vom freundlichen Marktumfeld profitieren.
- Die Rally an den Rentenmärkten der Schwellenländer haben wir genutzt, um Anleihen aus fundamental schwächeren Ländern wie Tunesien und Pakistan zu veräußern.
- Darüber hinaus verkauften wir aufgrund einer Ratingherabstufung libanesische Staatspapiere.
- Durch die hohe Emissionsdynamik an den Primärmärkten konnten wir attraktive Neuemissionsprämien vereinnahmen. Wir zeichneten Papiere aus Israel, Saudi-Arabien und den Philippinen.
- Im Gegenzug wurden die Portfoliobestände in philippinischen Papieren und Schuldverschreibungen aus Katar mit einer geringeren Rendite abgebaut. Hierdurch konnten wir einen Zinsaufschlag vereinnahmen.
- Zur Erhöhung der Quote an Unternehmensanleihen wurde die Position in Teva Pharmaceutical aufgestockt.
- Die Aussicht auf eine zurückhaltende Zinspolitik seitens der Fed nahmen wir zum Anlass, die Duration des Portfolios über den Zukauf von Anleihen der quasistaatlichen Codelco zu erhöhen.

Marktrückblick

- Die zum Jahresende zu beobachtende Erholung an den Rentenmärkten der Schwellenländer setzte sich auch im neuen Jahr fort.
- Auf Indexebene (JP Morgan EMBI Global Div.-Index) konnten die in Euro und US-Dollar notierenden Hartwährungsanleihen im Januar ein deutliches Plus in Höhe von 4,4 Prozent verbuchen.
- Zu Jahresbeginn weiteten sich die Spreads zunächst noch leicht aus. Im weiteren Verlauf setzte dann aber verstärkt eine Erholung ein. Die Risikoprämien fielen letztlich um 64 auf 358 Basispunkte.
- Dazu hat die Signalisierung einer zurückhaltenden Geldpolitik seitens der US-Notenbank Fed, der Europäischen Zentralbank sowie der People's Bank of China beigetragen.
- Auch wirkte sich der Renditerückgang bei Bundesanleihen und US-Treasuries positiv aus.
- Am Primärmarkt machte sich eine erhöhte Emissionsdynamik bemerkbar. Zu den Emittenten gehörten unter anderem Uruguay, Mexiko, Saudi-Arabien, Kolumbien sowie die Türkei. Die Emissionen waren vielfach überzeichnet.

Ausblick

- Das globale Wirtschaftswachstum, die Zinsentwicklung in den USA sowie die Konjunktur in China bleiben wichtige Einflussfaktoren für die Schwellenländer.
- Ein moderater Inflationsdruck und schwächere Wirtschaftsdaten lassen die US-Notenbank von ihrem aufwärts gerichteten Zinspfad abweichen.
- Die Handelsgespräche zwischen den USA und China, die Schuldenobergrenze für den amerikanischen Haushalt sowie der Brexit bleiben markttreibende Faktoren.
- Ein perspektivisch durch die vorsichtigere Fed bedingter schwächerer US-Dollar könnte die Emerging Markets stützen.
- Politische und wirtschaftliche Risiken auf Einzelländerebene erfordern auch künftig detaillierte Analyse. Eine strukturierte Titelauswahl bleibt ein wichtiger Faktor der Portfoliogestaltung.

Uninstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

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 zielfondsauflösten, 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.

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: 31. Januar 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment