

# Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

EMINVST

## ISIN:

LU0482734919

## WKN:

A0YKNM

## Auflegungsdatum:

15. Februar 2010

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

81.298.728,34

## Anteilspreis [EUR]:

83,58

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (JPM EMBIG) hedged in EUR

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 92,44 / 1,59

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

12,51

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

7,91

## Modifizierte Duration [%]:

7,51

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

5,78

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,90

## Durchschnitts-Rating:

BBB

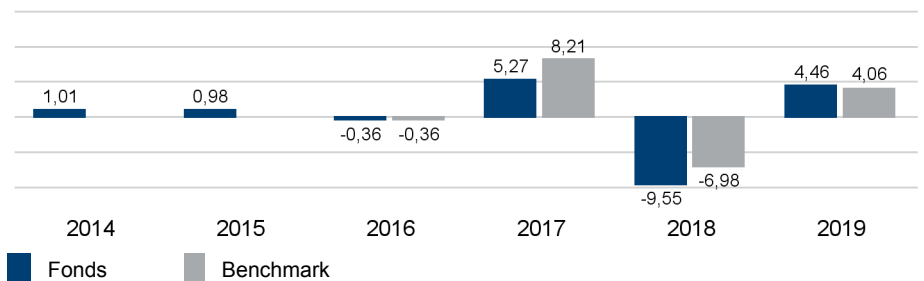
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Sovereign Bonds investiert in globale Staatsanleihen, Anleihen von Staats(nahen) Unternehmen, supranationaler Unternehmen und Pfandbriefen aus den Emerging Markets. Das Anlageziel ist es, die Benchmark zu schlagen. Hierzu können ebenfalls Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden. Alle Anleihen sind auf Hartwährungen denominiert. Nicht auf EUR lautende Papiere werden hierbei währungsgesichert. Das Konzept des Uninstitutional EM Sovereign Bonds ist zum 31. Dezember 2016 wesentlich geändert worden. Bis zum 30. Dezember 2016 bezieht sich die Wertentwicklung auf die vorherige Anlagepolitik.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>67,51</b>
Rentenfonds	0,01
Rentenderivate	-29,31
Renten	96,81
<b>Liquidität</b>	<b>2,58</b>

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	Fonds	4,46	4,46	-5,30	-0,90	1,21	20,12
	BMK	4,06	4,06	-3,00	---	---	---
<b>Aktive Rendite [%]</b>		0,40	0,40	-2,30	---	---	---
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-5,30	-0,30	0,24	2,07
	BMK			-3,00	---	---	---
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			4,77	4,78	3,72	2,21
	BMK			4,62	---	---	---
<b>Tracking Error [%]</b>				1,19	---	---	0,72
<b>Sharpe Ratio</b>				-1,03	0,01	0,12	0,91
<b>Information Ratio</b>				-1,94	---	---	-1,08
<b>Beta</b>				1,07	---	---	1,01

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

# UnInstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	3,89	4,35
2017:	1,07	---
2016:	5,70	---

## Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1%; entfällt bei Einhaltung einer Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,60

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

77

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

171

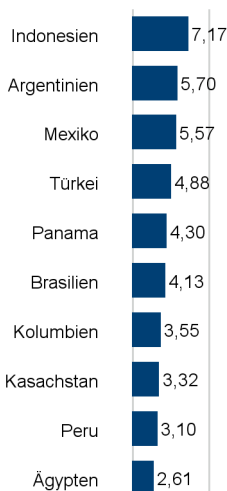
## Anlageuniversum:

"Auf Hartwährungen denominierte Staatsanleihen, Anleihen staatsnaher/staatlicher Unternehmen, supranationaler Organisationen und Pfandbriefe aus den Emerging Markets, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente"

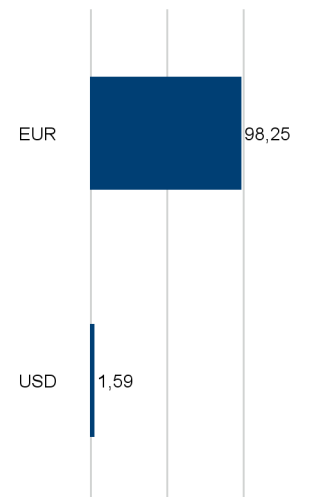
## Bonitätslimite:

keine

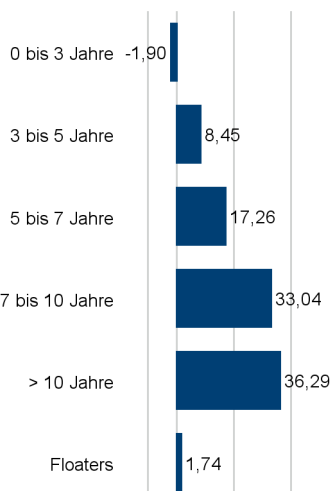
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



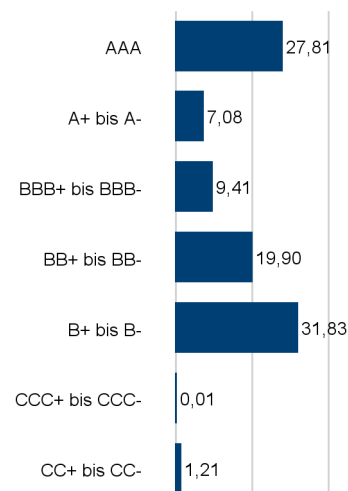
## Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Argentinien, Republik	5,69
Panama, Republik	4,30
Türkei, Republik	3,87
Kolumbien, Republik	3,55
Vereinigte Mexikanische Staaten	3,12
Brasilien, Föderative Republik	2,92
Ägypten, Arabische Republik	2,61
Ecuador, Republik	2,58
Uruguay, Republik	2,56
Indonesien, Republik	2,55

# Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Der Fonds konnte im Januar vom freundliche Marktumfeld profitieren.
- Das Portfolio insgesamt blieb offensiv ausgerichtet. Wir haben uns über den Abbau einiger Risiken jedoch näher an der Benchmark positioniert.
- Wir nutzten die hohe Emissionsdynamik am Primärmarkt, um attraktive Neuemissionsprämien zu vereinnahmen. Wir zeichneten hierbei Papiere aus Saudi-Arabien und Israel.
- In Ecuador wurden Tauschoperationen vorgenommen. Wir ersetzen bereits bestehende Anleihebestände durch attraktive Neuemissionen am Primärmarkt.
- Zu dem stockten wir unser Engagement in Lateinamerika auf, indem wir Anleihen aus Brasilien, Paraguay und Uruguay ins Portfolio aufnahmen.
- Im Zuge der Liquiditätsbeschaffung verkauften wir Schuldverschreibungen der Philippinen und Südafrikas.
- Vor dem Hintergrund der Sanktionsthematik gegenüber Russland haben wir uns von einigen lang laufenden russischen Staatspapieren getrennt.
- Darüber hinaus nutzten wir den starken Renditerückgang türkischer Schuldverschreibungen, um dort Positionen abzubauen.

### 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.
- Niedrigere US-Renditen unterstützen die Anleihemärkte der Schwellenländer.
- Die Handelsgespräche zwischen den USA und China, die Schuldenobergrenze für den amerikanischen Haushalt sowie der Brexit bleiben marktbestimmende Faktoren.
- Ein perspektivisch durch die vorsichtiger 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 Sovereign Bonds

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**