

Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNGOVPE

ISIN:

LU1672071385

WKN:

A2DWJB

Auflegungsdatum:

8. Dezember 2017

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

605.347.292,75

Anteilspreis [EUR]:

97,83

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: --- / ---

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

6,35

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,74

Modifizierte Duration [%]:

5,67

Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,44

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,96

Durchschnitts-Rating:

BBB+

Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert überwiegend in europäische Staatsanleihen der Peripherie, wie beispielsweise Portugal, Italien, Irland oder Spanien, jedoch ohne Griechenland. Daneben können, abhängig von der Marktphase, europäische Staatsanleihen der Kernländer (z..B. Deutschland, Großbritannien) sowie selektiv Anleihen von Drittstaaten beigemischt werden. Artikel 10 der Delegierten Verordnung 2015/61 wird bei der Investition beachtet (Aktiva der Stufe 1 gem. LCR).

Ziel des Fonds ist, neben der Erzielung marktgerechter Erträge, langfristiges Kapitalwachstum.

Der Derivateinsatz ist zu Absicherungszwecken möglich. Währungsrisiken sind ausgeschlossen.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	85,27
Renten	98,01
Rentenderivate	-12,74
Liquidität	2,09

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 [%]	1,30	1,30	0,46	---	---	-0,73
Wertentwicklung [%] p.a.			0,46	---	---	-0,63
Volatilität [%]			3,40	---	---	3,28
Sharpe Ratio			0,24	---	---	-0,08

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

Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,40	1,40

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,32

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

11

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

35

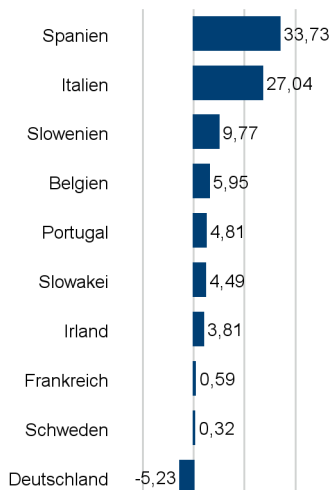
Anlageuniversum:

Überwiegend Staatsanleihen und Anleihen von Regionalregierungen oder supranationalen Emittenten der europäischen Peripherie-Staaten.; Beimischungen von Anleihen europäischer Kernländer sowie von Drittstaaten. Artikel 10 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/61 wird bei der Investition beachtet (Aktiva der Stufe 1 für die Deckung der Liquiditätsanforderungen gem. LCR).

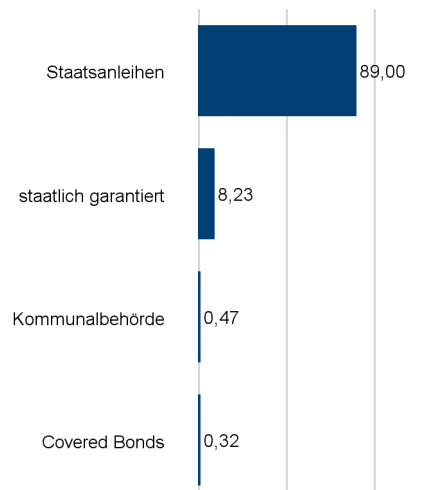
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: gemäß Artikel 10 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/61
- Minimales Durchschnittsrating: BBB-
- Kein Bonitätslimit auf Einzeltitelebene

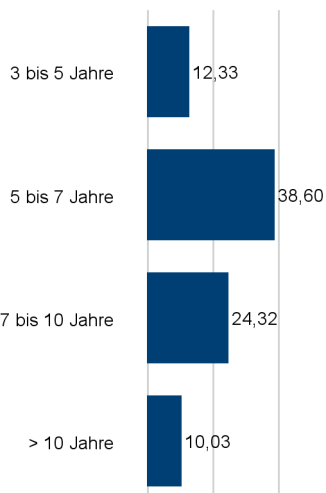
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



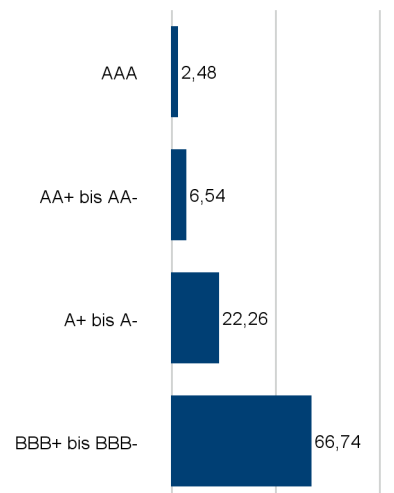
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Spanien, Königreich	33,73
Italien, Republik	32,40
Slowenien, Republik	9,77
Dexia Crédit Local S.A.	5,95
Portugal, Republik	4,81
Slowakische Republik	4,49
Irland, Republik	3,81
Kreditanstalt für Wiederaufbau	1,69
Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Indu	0,59
Bayerische Landesbodenkreditanstalt	0,47

Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Nach einer anfänglichen Schwäche kam es mit der Stimmungsaufhellung an den Kapitalmärkten auch bei italienischen Staatsanleihen zu Kursgewinnen.
- Diese anfängliche Schwäche zu Jahresanfang haben wir genutzt, um dort das Untergewicht abzubauen und den Fonds in Bezug auf italienische Anleihen wieder neutral auszurichten.
- In den Ländern Spanien, Portugal und Irland haben wir unser Übergewicht beibehalten, da dort die wirtschaftlichen Verhältnissen weiterhin solide sind und die EZB mit ihrer Niedrigzinspolitik weiterhin die Wirtschaft im Euroraum deutlich unterstützt.
- Dieses Übergewicht hatte im Januar zu einem deutlichen Wertzuwachs im Fonds geführt.

Marktrückblick

- In den ersten Handelstagen des neuen Jahres war die Risikoaversion der Anleger zunächst noch hoch. Doch schon kurze Zeit später signalisierte die US-Notenbank Fed eine mögliche Pause in ihrem Zinserhöhungszyklus. Anleger preisten letztlich sogar sämtliche Zinsschritte für dieses Jahr aus.
- In Kombination mit den schwachen Konjunkturdaten ging die Furcht vor steigenden Renditen merklich zurück und es entwickelte sich eine große Nachfrage seitens der Anleger.
- In den darauffolgenden Wochen waren dabei vor allem jene Anleihen gesucht, die zuvor stark unter Druck geraten waren. Die als sicher geltenden Staatsanleihen aus den Kernländern sahen sich daher zunächst Kursverlusten gegenüber. Für Papiere aus den Peripherieländern ging es hingegen aufwärts.
- Hier half auch, dass die Diskussion um den italienischen Haushalt gänzlich verstummte.
- Viele Emittenten nutzten den Risikoappetit der Investoren, um am Markt neue Papiere zu platzieren. Die Nachfrage danach war derart hoch, dass manche Emissionen um ein Vielfaches überzeichnet waren.
- In diesem Umfeld konnten die italienischen Schuldenmanager daher bereits mehr Mittel als erhofft einwerben. Gegen Monatsende machte sich auch Griechenland den Anlagenotstand zunutze und konnte auf einen Schlag mehr als ein Drittel seines gesamten geplanten Emissionsvolumens für 2019 einsammeln.
- Die Geschehnisse rund um den Brexit haben zum Monatsende dann auch wieder Kernanleihen gestützt. Das britische Parlament will das Vertragswerk nachverhandeln. Vertreter der Europäischen Union (EU) haben dem Wunsch einmal mehr eine Absage erteilt.
- Gemessen am iBoxx Euro Sovereign-Index legte der Gesamtmarkt im Januar um 1,1 Prozent zu und machte damit die Verluste aus dem Vormonat wieder wett.

Ausblick

- Mit Blick auf die nächsten Wochen bleibt jedoch fraglich, ob die Stimmungsaufhellung Bestand haben wird, da bislang keines der geopolitischen Probleme (Handelskrieg, Brexit usw.) nachhaltig gelöst ist.
- Daher haben wir zum Monatsende nach einer guten Wertentwicklung unsere Position in Italien wieder reduziert und somit untergewichtet.
- Die freien Mittel flossen in die übrigen Peripherieländer.
- Sollte es zu einem Stimmungsumschwung kommen, dürfte Italien am deutlichsten leiden und das Untergewicht dort die Kursrückgänge bei den übrigen Peripherieländern kompensieren können.

Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

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