UniInstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2020

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:
UGENORS

ISIN / WKN:
DE0009757732 / 975773

Auflegungsdatum:
1. Juli 1999

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
766.036.055,91

Anteilspreis [EUR]:
53,80

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage

Benchmark (BMK):
Merrill Lynch Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index ex ccc

Fremdwährungsquote [%]
vor / nach Absicherung: 77,51 / 1,24

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
11,94

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
8,26

Modifizierte Duration [%]:
8,02

Spread Duration [%]:
7,14

Durchschnittlicher Kupon [%]:
4,74

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:
1,29

Durchschnitts-Rating:
BBB+

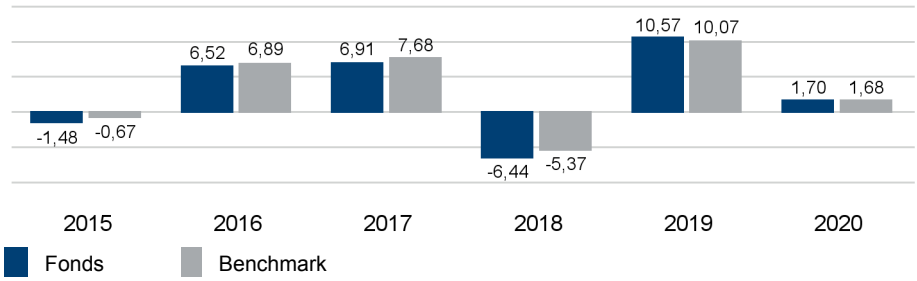
Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional 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	**72,63**
Renten	95,23
Rentenderivate	-22,60
Liquidität	**4,21**

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	1,70	1,70	8,86	11,60	15,58	222,13
	BMK	1,68	1,68	8,46	12,67	19,00	202,65
Aktive Rendite [%]		0,01	0,01	0,40	-1,07	-3,42	19,47
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			8,86	3,73	2,94	5,85
	BMK			8,46	4,06	3,54	5,53
Volatilität [%]	Fonds			2,87	4,49	4,90	3,44
	BMK			3,20	4,38	4,77	4,12
Tracking Error [%]				0,79	0,61	0,60	2,72
Sharpe Ratio				3,22	0,91	0,66	1,25
Information Ratio				0,51	-0,54	-1,01	0,12
Beta				0,89	1,02	1,02	0,72

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

UniInstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2020

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2019:	2,33	4,45
2018:	2,30	4,23
2017:	2,57	4,75

Geschäftsjahr:
1. April - 31. März

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:
0,70 - 0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:
0,10

Ongoing Charges [%]:
0,76

Erfolgsabhängige Vergütung:
Keine

Swing Pricing:
Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:
1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

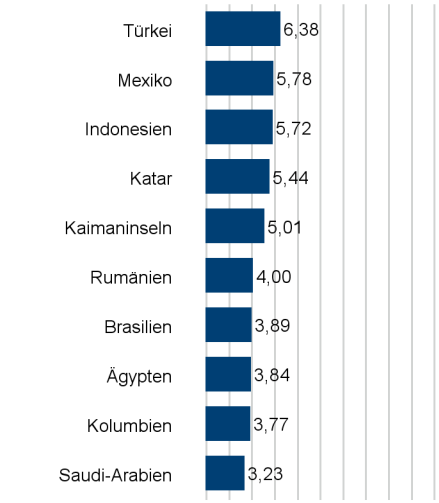
Anzahl Emittenten im Portfolio
88

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:
215

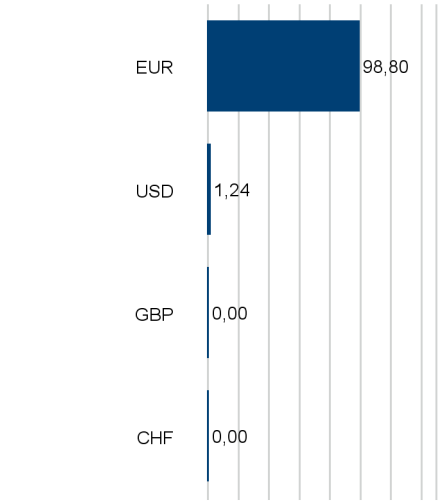
Anlageuniversum:
In Hartwährung denominierte Staatsanleihen und Anleihen staatsnaher Unternehmen aus den Emerging Markets, max. 10% reine EM-Unternehmensanleihen, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente

Bonitätslimite:
- Durchschnittserating: mind. BB
- Einzeltitelrating: mind. B-
- max. 2,5% in C

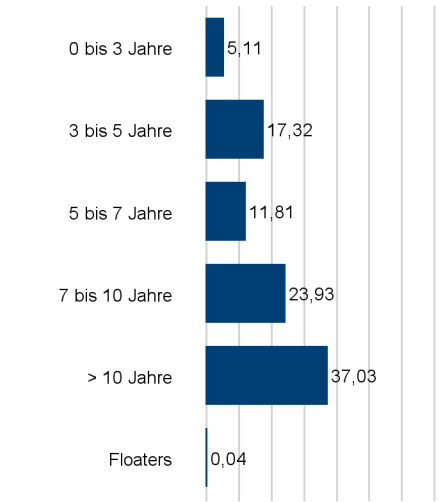
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



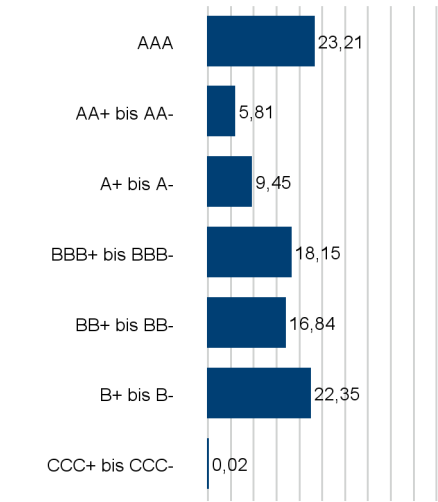
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Katar, Staat	5,44
Türkei, Republik	5,26
Vereinigte Mexikanische Staaten	4,55
Rumänien, Republik	4,00
Kolumbien, Republik	3,74
Ägypten, Arabische Republik	3,48
Polen, Republik	3,12
Brasilien, Föderative Republik	3,00
Russische Föderation	2,80
Saudi-Arabien, Königreich	2,48

UniInstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2020

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Am Primärmarkt platzierten nach einem tendenziell schwachen Vormonat wieder zahlreiche Emittenten neue Papiere. Entsprechend fokussierte sich das Fondsmanagement innerhalb des Berichtszeitraums vor allem auf die Zeichnung der Neuemissionen. Wir beteiligten uns dabei nur selektiv, da vereinzelt keine Prämie zu vereinnahmen war.
- Letztlich zeichneten wir Anleihen aus Mexiko, Rumänien, Israel, Chile, den Philippinen, Kolumbien und der Dominikanischen Republik. Anleihen der Export-Import Bank India, Banco Estado de Chile sowie von Codelco erwarben wir auch am Primärmarkt.
- Titel aus Saudi-Arabien sowie der Ukraine wurden hingegen gemieden.

Marktrückblick

- Anleihen aus den Schwellenländern konnten an den positiven Jahresabschluss anknüpfen und im Januar den freundlichen Trend aus dem Vorjahr fortsetzen.
- Das nach wie vor niedrige Zinsumfeld sowie der Anlagedruck zahlreicher Marktteilnehmer unterstützten die Anlageklasse. Das im Januar abgeschlossene Zwischenabkommen (Phase 1-Deal) im Handelsstreit zwischen den USA und China bestärkte zudem auch die Schwellenländermärkte. Die Vereinbarung mag zwar nicht das endgültige Ende der Spannungen zwischen den beiden weltweit größten Volkswirtschaften bedeuten, dennoch stellt die Abmachung einen Schritt in die richtige Richtung dar.
- Gemessen am JP Morgan EMBI Global Diversified-Index verbuchte der Gesamtmarkt ein Plus von 1,5 Prozent.
- Die Risikoaufschläge (Spreads) bewegten sich zunächst seitwärts und stiegen dann ab Mitte Januar an. Per saldo weiteten sich die Spreads um rund 25 auf 315 Basispunkte aus.
- Ursächlich für diese gegensätzlich erscheinende Entwicklung aus positivem Gesamtertrag und gleichzeitig höheren Risikoaufschlägen war der starke Renditerückgang bei US-Treasuries. Die als sicher geltenden US-Papiere verbuchten in Folge einer Verunsicherung durch das Corona-Virus eine hohe Nachfrage, die sich letztlich im zehnjährigen Laufzeitenbereich mit einem Renditerückgang von über 40 Basispunkten widerspiegelte.
- Unter geldpolitischen Gesichtspunkten begann das neue Jahr so, wie das alte aufhörte: In zahlreichen Schwellenländern blieb der Zinssenkungstrend intakt.

Ausblick

- Ein wesentlicher Treiber für die Börsen in 2020 wird die Frage nach der Tragfähigkeit des US-Konjunkturzyklus sein.
- Angesichts der derzeit vorherrschenden expansiven Geldpolitik der Notenbanken sollten die Spreadsegmente im Negativzinsumfeld weiterhin gefragt bleiben.
- Zudem dürften die in Hartwährung denominierten Schwellenländerpapiere durch anhaltende Zuflüsse in die Anlageklasse unterstützt bleiben.
- Dennoch begleiten weiterhin politische Unsicherheiten das Marktgeschehen. Deswegen bleibt die Einzeltitelauswahl ein wichtiger Faktor bei der Anlageentscheidung.
- Nicht zuletzt nimmt auch der weitere Pfad des US-Dollar eine wichtige Rolle hinsichtlich der Entwicklung an den Emerging Marktes ein. Eine perspektivisch abnehmende Zins- und Wachstumsdifferenz zwischen den USA und der restlichen Welt sprechen für einen schwächeren US-Dollar.

UniInstitutional EM Bonds Spezial

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2020

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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

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: 31. Januar 2020, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment