

29. April 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

42,29 ▼

Vormonat: 45,13

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-6,28 ▼

Benchmark: -5,86

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.

Morningstar:



Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

Bloomberg:

UGENORS

ISIN / WKN:

DE0009757732 / 975773

Auflegungsdatum:

1. Juli 1999

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

590,98 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

100% ICE BofA Custom Q23A

Fondsstruktur [%]

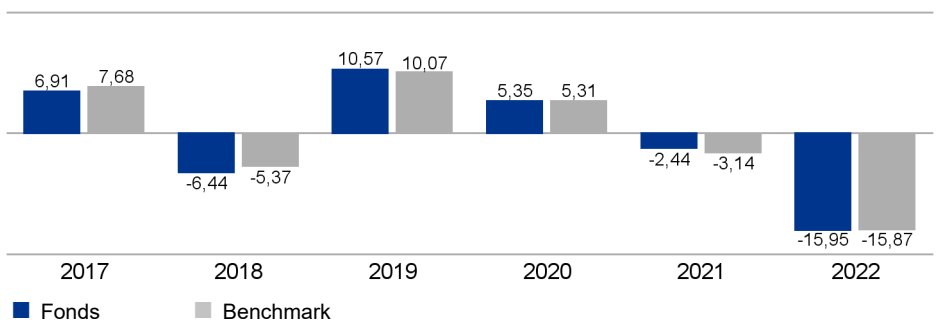
Rentenorientierte Anlagen	125,58
Renten	98,75
Rentenderivate	26,83
Liquidität	2,91

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-15,59	-15,71	-9,32	-9,95	-7,95	-7,73	173,64	155,42
Aktive Rendite [%]	0,12		0,63		-0,22		18,21	
Wertentw. p.a. [%]	-15,59	-15,71	-3,21	-3,44	-1,64	-1,60	4,51	4,19
Volatilität [%]	6,37	5,82	10,24	9,61	8,43	7,92	4,12	4,55
Tracking Error [%]	1,96		1,39		1,14		2,63	
Sharpe Ratio	-2,36		-0,26		-0,14		0,77	
Information Ratio	0,06		0,16		-0,04		0,12	
Beta	1,12		1,06		1,06		0,80	

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

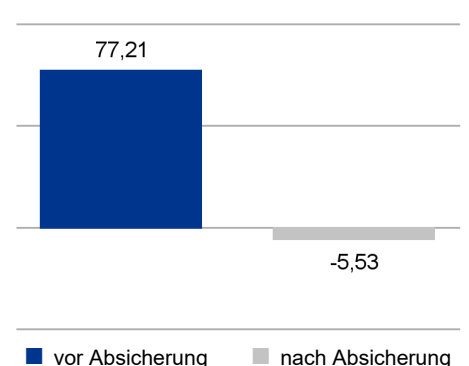


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

	Fonds	BMK
Ø Restlaufzeit	13,5 Jahre	12,4 Jahre
Ø Duration	8,4 Jahre	7,9 Jahre
Ø Mod. Duration	8,00 %	7,58 %
Ø Spread Duration	8,21 %	7,58 %
Ø Kupon	4,32 %	4,40 %
Ø Rendite (brutto)	5,20 %	5,08 %
Ø Rating	BB	BBB-

Fremdwährungsquote [%]



29. April 2022

Anlageuniversum

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

Bonitatslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

101

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

231

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	1,72	2,11	2,33
Rendite [%]	3,77	4,19	4,45

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,70 - 0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Ongoing Charges [%]:

0,74

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

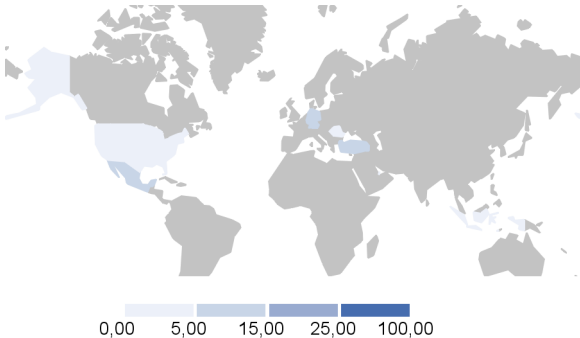
Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

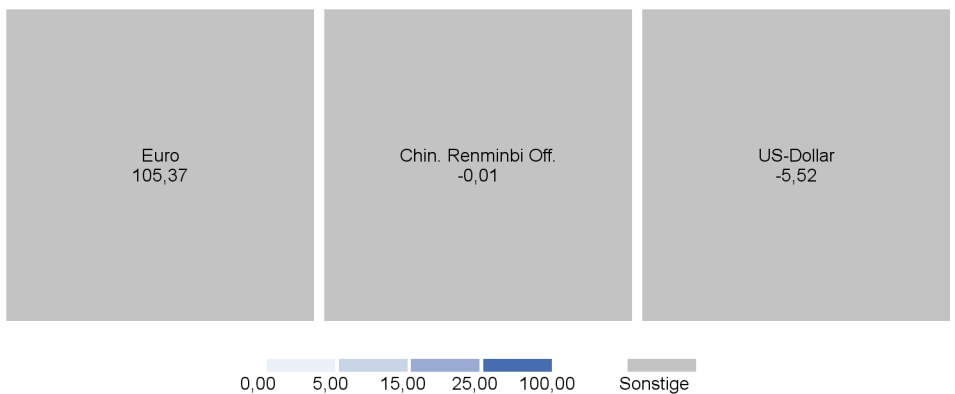
1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

Landerallokation [%]

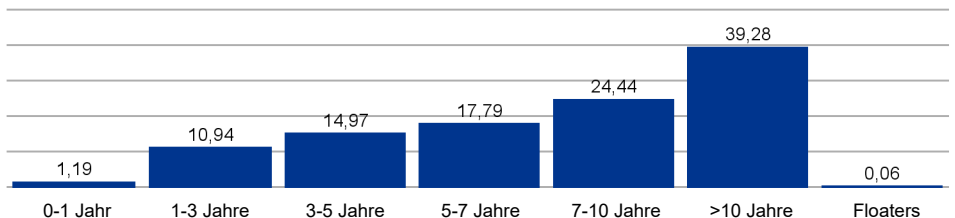


Emerging Markets	18,47
Kaimaninseln	7,18
Mexiko	6,06
Deutschland	5,20
Türkei	5,16
Indonesien	4,99
Afrika	4,86
Vereinigte Staaten	4,80
Katar	4,57
Rumänien	3,75
Sonstige	60,54

Wahrungsallokation [%]



Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	■	-18,68
AA+ bis AA-	■	4,31
A+ bis A-	■	14,81
BBB+ bis BBB-	■	51,60
BB+ bis BB-	■	23,19
B+ bis B-	■	19,43
CCC+ bis CCC-	■	1,31
CC+ bis CC-	■	0,59
C+ bis C-	■	---
D	■	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Vereinigte Mexikanische Staaten	5,19
Katar, Staat	3,75
Rumänien, Republik	3,75
Brasilien, Föderative Republik	3,70
Kolumbien, Republik	3,42
Dominikanische Republik	3,28
Türkei, Republik	3,12
Ägypten, Arabische Republik	3,04
PT Pertamina [Persero]	2,75
Nigeria, Bundesrepublik	2,69

29. April 2022

Fondsrückblick

- Das Fondsmanagement nahm, teils unter taktischen Gesichtspunkten, an den Neuemissionen von Kroatien und Angola teil.
- Am Sekundärmarkt verkauften wir Positionen in Bahrain und erwarben im Gegenzug Anleihen von Jordanien.
- Indonesische Anleihen, die in US-Dollar notierten, wurden im Berichtsmonat in indonesische Euro-Papiere getauscht.
- In Südafrika wechselten wir aus kurz- in langlaufende Anleihen.
- Des Weiteren erfolgten zur Generierung von Liquidität Verkäufe von türkischen und malaysischen Anleihen sowie von weiteren verschiedenen kurzlaufenden Papieren.
- Auf derivativer Ebene (CDX-EM) haben wir die Spreaderhöhungen genutzt und damit das Kredit-Beta im Fonds aufgebaut.

Marktrückblick

- Der Trend zu steigenden Renditen bei den Staatsanleihen aus den Schwellenländern setzte sich auch im April weiter fort. Der JP Morgan EMBI Global Diversified-Index verzeichnete ein Minus von 5,6 Prozent. Vor allem die Sorge vor einer globalen Wachstumsschwäche trübte die Stimmung an den Märkten der Schwellenländer. Zusätzlich zum weiter andauernden Angriffskrieg der russischen Armee auf die Ukraine hat die sich abschwächende wirtschaftliche Situation in China aufgrund des Lockdowns in Shanghai auf den Märkten gelastet.
- Die Risikoaufschläge (Spreads) sind in der Folge im April von 400 auf 440 Basispunkte angestiegen. Nach dem durch gestiegene Inflationserwartungen ausgelösten Renditeanstieg sollte in den nächsten Wochen auch weiterhin die Unsicherheit über einen möglichen globalen Konjunkturabschwung anhalten und auch die Märkte der Schwellenländer belasten.
- Das wenig risikofreundliche Umfeld in den vergangenen Wochen sorgte für teils deutliche Mittelabflüsse aus der Assetklasse Renten Emerging Markets. Im April zogen die Investoren knapp 4 Milliarden US-Dollar ab. Damit verlangsamte sich das Tempo der Mittelabflüsse, seit Jahresanfang sind aber bereits rund 18 Milliarden US-Dollar abgeflossen.
- Auch im April erhöhten die Notenbanken der Schwellenländer ihre Zinsen. Sri Lanka nahm mit einer Erhöhung des Zinssatzes um 700 Basispunkte den größten Zinsschritt vor. Im asiatischen Raum erhöhten zudem Kasachstan (plus 50 Basispunkte) und Südkorea (plus 25 Basispunkte) ihre Zinsen. Mit Argentinien (plus 250 Basispunkte), Uruguay (plus 125 Basispunkte), Kolumbien (plus 100 Basispunkte), Peru (plus 50 Basispunkte) und Paraguay (plus 25 Basispunkte) erfolgten Zinserhöhungen südamerikanischer Zentralbanken. In (Ost) Europa nahmen Ungarn, Polen (je plus 100 Basispunkte) und Serbien (50 Basispunkte) Zinserhöhungen vor. Russland trat mit einer Senkung des Zinssatzes um 600 Basispunkte auf 14 Prozent aus der Reihe.
- Die Aktivität am Primärmarkt blieb auch im April gering. Lediglich Angola, Kroatien und Südafrika haben neue Staatsanleihen mit Laufzeiten von zehn Jahren emittiert.

Ausblick

- Die neuerliche Ausweitung der Risikoaufschläge (Spreads) und die niedrigen Preise vieler Anleihen haben die Attraktivität der Anleihen aus den Schwellenländern erhöht. In den kommenden Wochen erwarten wir dennoch, dass die Unsicherheit über einen globalen Konjunkturabschwung anhalten wird.
- Die beherrschenden Themen, welche das Risikosentiment im kommenden Monat bestimmen werden, sind zum einen die weitere geopolitische Entwicklung rund um den Russland-Ukraine-Krieg und die Sanktionen. Zum anderen sollten die wirtschaftspolitische Entwicklung und die Corona-Pandemie in China das Risikosentiment beeinflussen.
- Die geldpolitische Reaktion der US-Notenbank Federal Reserve wird aber der wichtigste Treiber für die Wertentwicklung der Anleihen aus den Schwellenländern bleiben. Daher bleiben wir in bestimmten Ländern vorsichtig positioniert und gehen bei unseren Engagements vorsichtig vor. Die Chancen, die sich durch die Spreadausweitung ergeben, werden von uns für Käufe genutzt.

29. April 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 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 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: 29. April 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment