

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten



31. Mai 2022

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

90,76▼

Vormonat: 91,71

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

-1,03

## Der Fonds auf einen Blick

Der Fonds investiert überwiegend in europäische Staatsanleihen der Peripherie (z.B. Portugal, Italien) 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. Die Anlagestrategie orientiert sich an einem Vergleichsmaßstab der im Verkaufsprospekt / wAI hinterlegt ist. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungszwecken möglich. Währungsrisiken sind ausgeschlossen.

## Morningstar:



## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNGOVPE

## ISIN / WKN:

LU1672071385 / A2DWJB

## Auflegungsdatum:

8. Dezember 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

710,32 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

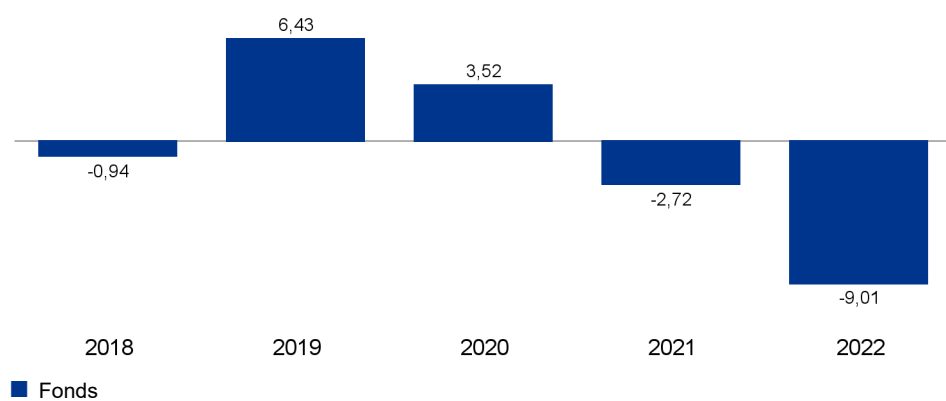
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>84,79</b>
Renten	98,96
Rentenderivate	-14,17
<b>Liquidität</b>	<b>0,57</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	-9,81	-5,96	---	-4,43
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	-9,81	-2,03	---	-1,01
<b>Volatilität [%]</b>	4,20	4,16	---	3,69
<b>Sharpe Ratio</b>	-2,20	-0,36	---	-0,14

\* 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

Ø Restlaufzeit	6,66 Jahre
Ø Duration	6,14 Jahre
Ø Mod. Duration	6,01 %
Ø Spread Duration	7,15 %
Ø Kupon	1,11 %
Ø Rendite (brutto)	1,59 %
Ø Rating	A

## Ausschüttungen

	2021	2020	2019
<b>je Anteil [EUR]</b>	0,89	1,24	1,65
<b>Rendite [%]</b>	0,87	1,20	1,74

## Fremdwährungsquote [%]

<b>vor Absicherung</b>	---
<b>nach Absicherung</b>	---

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

31. Mai 2022

## 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)

## Produktkategorie nach SFDR

Artikel 8; Ohne Nachhaltige Investitionen; Ohne Pai; Ohne Nachhaltigen Vergleichsmaßstab

## Bonitätslimite

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

**Anzahl Emittenten im Portfolio:**  
43

**Anzahl Wertpapiere im Portfolio:**  
86

## Konditionen

**Geschäftsjahr:**  
1. Oktober - 30. September

**Verwaltungsvergütung [% p.a.]:**  
0,32

**Pauschalvergütung [% p.a.]:**  
0,10

**Taxe d'Abonnement [% p.a.]:**  
0,01

**Ongoing Charges [%]:**  
0,43

**Erfolgsabhängige Vergütung:**  
Keine

**Swing Pricing:**  
Nein

**Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:**  
---

**Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:**  
---

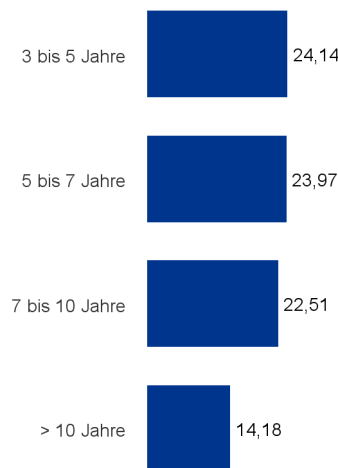
## Länderallokation [%]



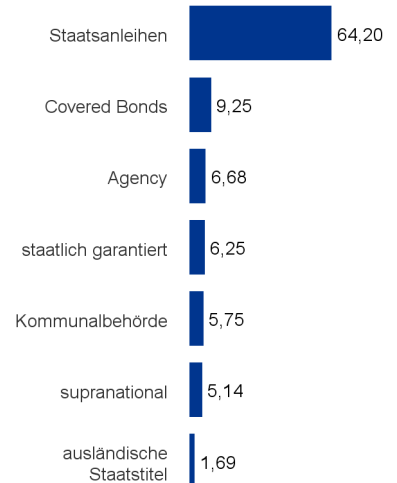
0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Spanien	34,06
Italien	20,44
Frankreich	4,46
Slowenien	4,21
Finnland	3,77
Österreich	3,43
Portugal	3,24
Europa	2,74
Irland	2,01
Niederlande	1,82
Sonstige	4,61

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Branchenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	14,34
AA+ bis AA-	20,45
A+ bis A-	10,69
BBB+ bis BBB-	53,47
BB+ bis BB-	---
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

## Die 10 größten Emittenten [%]

Spanien, Königreich	31,66
Italien, Republik	21,50
Slowenien, Republik	4,21
Portugal, Republik	3,24
Municipality Finance PLC	3,20
Europäische Union	2,74
Irland, Republik	2,01
Bayerische Landesbodenkreditanstalt	1,90
Zypern, Republik	1,69
NRW.BANK	1,54

31. Mai 2022

## Fondsrückblick

- Wir waren zunächst mit einer Short-Positionierung in den Berichtsmonat gestartet. Mit dem Ausverkauf an den Rentenmärkten zum Ende des ersten Monatsdrittels, Bundesanleihen tendierten dabei in Richtung 1,2 Prozent Rendite, haben wir die Positionierung wieder neutralisiert. Das Bild, dass sich der Markt stärker von Inflationsängsten hin zu Wachstumssorgen verlagert, hat uns veranlasst, die Duration neutral auszurichten.
- Mit den deutschen Inflationsdaten für Mai am Monatsende kam der Markt erneut unter Druck. Dies haben wir zum Anlass genommen, die Duration wieder auf Untergewichten zu nehmen.
- Die hohe Volatilität an den Märkten in den letzten Monaten hat uns bestärkt, vorsichtig mit strategischen Positionen zu sein. Wir gehen davon aus, dass die Marktteilnehmer weiterhin zwischen Inflations Sorgen und Wachstumssorgen hin- und herpendeln und daher die hohe Volatilität erhalten bleibt. Daher beabsichtigen wir auch in den kommenden Monaten, uns eher taktisch zu positionieren.
- Eine gewisse Entspannung zeigte sich im Mai bei den Bund-Swap-Spreads. Hiervon konnten unsere Investments in Swap-gelinkten Produkten wie SSAs und Covered Bonds profitieren. Daher halten wir auch weiter an diesen Anlagen fest, zumal uns die Niveaus historisch betrachtet weiter attraktiv erscheinen.
- Im Berichtszeitraum haben wir zudem erneut an einigen interessanten Neuemissionen teilgenommen, vorwiegend aus dem Bereich der Green Bonds. Unter anderem zeichneten wir den ersten Green Covered Bond der Unicredit Bank Austria sowie weitere Green Bonds wie den des finnischen Kommunalfinanzierers Municipality Finance, der BPI-France, des Landes Baden-Württemberg sowie eine Anleihe der Bayerischen Landesbodenkreditanstalt mit 20 Jahren Laufzeit.

## Marktrückblick

- Europäische Staatsanleihen handelten im Mai sehr volatil. Zunächst setzte sich der Renditeanstieg der Vormonate noch fort. Zehnjährige Bundesanleihen überschritten dabei die Marke von 1,1 Prozent. Im weiteren Verlauf kamen dann erste Wachstumssorgen auf.
- Auch die allgemein geringere Risikobereitschaft der Marktteilnehmer sorgte für ein wieder größeres Interesse an sicheren Staatsanleihen und die Rendite ging bis auf 0,85 Prozent zurück.
- In der zweiten Monatshälfte dominierten dann die Kommentare von Seiten der Europäischen Zentralbank (EZB) das Marktgeschehen. Klar ist, die Währungshüter werden im Juli den ersten Zinsschritt vornehmen. Wenn es nach EZB-Chefin Lagarde geht, dann starten die Notenbanker in zwei aufeinander folgenden Treffen mit einer Erhöhung um jeweils 25 Basispunkte. Einigen EZB-Mitgliedern geht dies jedoch nicht schnell genug. Damit würde das Gremium zwar das Kapitel der Negativzinsen hinter sich lassen, das Umfeld wäre aber weiter inflationsfördernd. Im Gespräch war daher immer wieder ein Zinsschritt um 50 Basispunkte.
- Gerade als zum Monatsende die Inflationszahlen im Euroraum auf 8,1 Prozent im Jahresvergleich anstiegen, kamen wieder neue Diskussionen auf. Die Stimmung unter den Konsumenten ist jedoch schlecht - eine Zwickmühle für die EZB, schließlich will sie eine drohende Stagflation vermeiden und nicht Gefahr laufen, das Wachstum durch höhere Leitzinsen abzuwürgen. Rekordhohe Inflationszahlen haben aber zunächst den Handlungsdruck auf die Währungshüter deutlich erhöht.
- In diesem Umfeld zogen die Renditen wieder an. Dabei gab es keine nennenswerten Unterschiede zwischen den Staatsanleihen aus den Kern- und den Peripherieländern. Gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index verbuchten Euro-Staatsanleihen im Mai einen Verlust von 2,0 Prozent. Seit Jahresbeginn summieren sich die Einbußen daher bereits auf mehr als zehn Prozent.

## Ausblick

- Die Unsicherheiten an den Kapitalmärkten bleiben bestehen, verändern aber ihren Charakter. Während in den letzten Monaten zumeist die Sorgen vor einer anhaltend hohen Inflation dominierten, hat sich dies spätestens seit der restriktiveren Herangehensweise der großen Notenbanken an die Aufgabe der Inflationsbekämpfung in Richtung Wachstumssorgen verschoben.
- In den USA und mittlerweile auch in Europa sind die Signale eindeutig: Der US-Fed und auch der EZB ist es ernst mit der Inflationsbekämpfung. Der Weg zu einem neutralen, nicht mehr wachstumstreibenden Leitzins soll schnellstmöglich zurückgelegt werden. Die EZB will das Kapitel der Negativzinsen zügig hinter sich lassen.
- Wir erwarten in den nächsten Wochen weiterhin eine hohe Volatilität an den Kapitalmärkten.

31. Mai 2022

- Vor allem die Angst vor einem Abrutschen in die Rezession wird temporär immer wieder für eine aufkommende Risikoaversion unter den Anlegern sorgen.

## 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: 31. Mai 2022, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**