

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

EMINVST

ISIN:

LU0482734919

WKN:

A0YKNM

Auflegungsdatum:

15. Februar 2010

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

76.833.413,69

Anteilspreis [EUR]:

85,23

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

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

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 86,47 / 0,53

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

11,50

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

7,51

Modifizierte Duration [%]:

7,20

Durchschnittlicher Kupon [%]:

5,41

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,26

Durchschnitts-Rating:

BB+

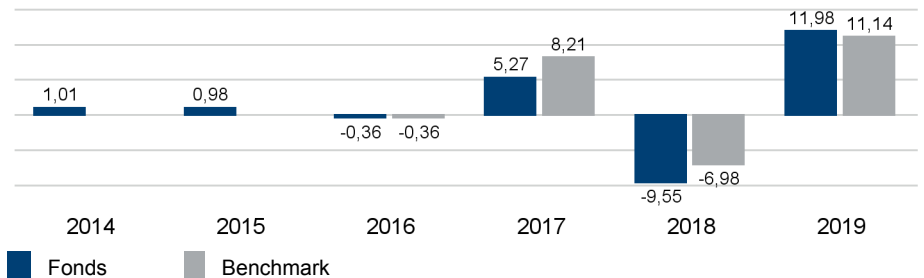
Der Fonds auf einen Blick

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 [%]
Rentenorientierte Anlagen	84,58
Rentenderivate	-10,91
Renten	95,49
Liquidität	4,41

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	0,55	11,98	9,93	6,31	6,83	28,76
	BMK	0,50	11,14	10,30	---	---	---
Aktive Rendite [%]		0,06	0,84	-0,37	---	---	---
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			9,93	2,06	1,33	2,69
	BMK			10,30	---	---	---
Volatilität [%]	Fonds			3,70	5,29	4,10	2,29
	BMK			3,68	---	---	---
Tracking Error [%]				0,78	---	---	0,73
Sharpe Ratio				2,79	0,46	0,39	1,16
Information Ratio				-0,47	---	---	-0,95
Beta				1,08	---	---	0,99

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

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2019:	4,15	4,81
2018:	3,89	4,35
2017:	1,07	1,17

Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,78

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Anzahl Emittenten im Portfolio

88

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

187

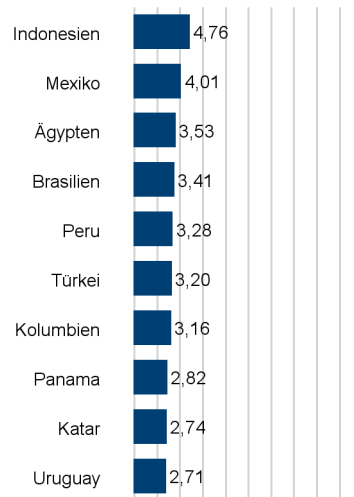
Anlageuniversum:

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

Bonitätslimite:

keine

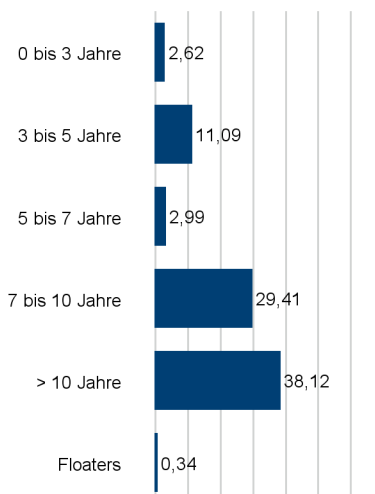
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



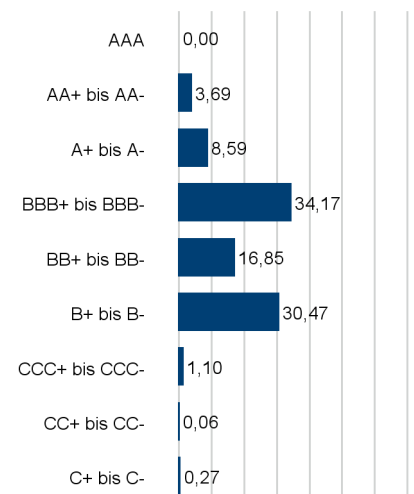
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Ägypten, Arabische Republik	3,53
Kolumbien, Republik	3,16
Panama, Republik	2,82
Katar, Staat	2,74
Uruguay, Republik	2,71
Russische Föderation	2,67
Dominikanische Republik	2,60
Brasilien, Föderative Republik	2,57
Philippinen, Republik der	2,47
Türkei, Republik	2,46

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Angesichts der saisonbedingten Schwäche am Primärmarkt zeichneten wir im abgelaufenen Handelsmonat keine neuen Papiere.
- In Ecuador und Sri Lanka nutzten wir die attraktiven Bewertungsniveaus, indem wir durch Zukäufe am Sekundärmarkt das Untergewicht in diesen Ländern reduzierten.
- Zudem erwarben wir aufgrund der vergleichsweise guten Bonität Schuldverschreibungen aus Abu Dhabi und Saudi Arabien.
- Auf der Verkaufsseite standen hingegen eher Titel aus dem afrikanischen Raum, darunter Anleihen aus Nigeria, Ägypten, der Elfenbeinküste, Angola und Tunesien.
- Weiterhin bauten wir zum Ende des Berichtszeitraums die Bestände in Argentinien ab.
- Derivativ wurden zuletzt die Absicherungspositionen reduziert, bedingt durch die Aufnahme besserer Kreditqualitäten und dem vereinzelt Abbau riskanterer Positionen.

Marktrückblick

- Im August war die allgemeine Zinsentwicklung weiter abwärts gerichtet.
- Die richtungsweisende Rendite zehnjähriger US-Treasuries fiel von 2,0 auf 1,5 Prozent. Auf Gesamtmarktebene (JP Morgan Global Bond US-Index) gewannen US-Staatspapiere 3,6 Prozent hinzu.
- Die starke Zinsbewegung zog auch die EM-Anleihemärkte mit. In US-Dollar und Euro notierte EM-Hartwährungspapiere blieben mit einem Zugewinn von 0,8 Prozent (JP Morgan EMBI Global Div.-Index) jedoch deutlich hinter der Treasury-Bewegung zurück.
- Angesichts der Verschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und China und auch der sich weltweit verschlechternden makroökonomischen Lage war eine verstärkte Unsicherheit unter den Marktteilnehmern auszumachen.
- Dies spiegelte sich vor allem in erhöhten Risikoprämien wider, die auf Indexebe-
ne zwischenzeitlich um 50 auf 374 Basispunkte anstiegen. Eine zum Monatsende hin
moderatere Rhetorik im Handelskonflikt führte dann aber wieder zu rückläufigen
Risikoaufschläge.
- Per saldo lag die Spreadausweitung im Berichtsmonat bei 34 Basispunkten.
- Auf Einzelländerebene stand Argentinien im Blickpunkt der Anleger. Der
überraschende Vorwahlsieg des oppositionellen Präsidentschaftskandidaten
Fernandez sowie die Ankündigung der argentinischen Regierung einen Teil ihrer
Verbindlichkeiten zu restrukturieren sorgten für kräftige Turbulenzen.

Ausblick

- Nach vorne gerichtet verliert die Geldpolitik zunehmend an Wirkung, während die
anhaltende konjunkturelle Schwäche immer mehr in den Fokus der Marktteilnehmer
rückt. Die Befürchtungen vor einer Rezession wurden zuletzt durch eine Zuspitzung
im Handelskonflikt genährt.
- Angesichts der Sorge vor rückläufigen Inflationsentwicklungen dürfte dennoch an
den Märkten auch in Zukunft mit einer Unterstützung durch die Geldpolitik zu
rechnen sein. Allerdings wird das Übertreffen der hohen Markterwartungen schwierig
sein, auch wenn die Notenbanken entschlossen zu Werke gehen.
- Nicht zuletzt nimmt auch der weitere Pfad des US-Dollar eine wichtige Rolle
hinsichtlich der Entwicklung an den Emerging Marktes ein. Die veränderte
geldpolitische Ausrichtung sollte den EM-Währungen zugutekommen.

Uninstitutional EM Sovereign Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 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.

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: 30. August 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment