

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

Stichtag: 30. August 2019

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNGOVPE

## ISIN:

LU1672071385

## WKN:

A2DWJB

## Auflegungsdatum:

8. Dezember 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

649.713.104,55

## Anteilspreis [EUR]:

104,79

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

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

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

7,35

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,57

## Modifizierte Duration [%]:

6,55

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

2,18

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,14

## Durchschnitts-Rating:

A-

## 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 [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>92,57</b>
Renten	95,11
Rentenderivate	-2,54
<b>Liquidität</b>	<b>5,01</b>

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	1,42	8,51	10,03	---	---	6,34
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			10,03	---	---	3,62
<b>Volatilität [%]</b>			2,76	---	---	3,19
<b>Sharpe Ratio</b>			3,76	---	---	1,25

\* 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: 30. August 2019

## Ausschüttungen:

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

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,32

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,01

## Ongoing Charges [%]:

0,44

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Swing Pricing:

Nein

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

## Anzahl Emittenten im Portfolio

14

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

37

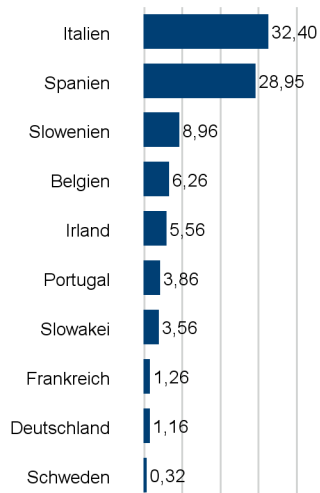
## Anlageuniversum:

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).

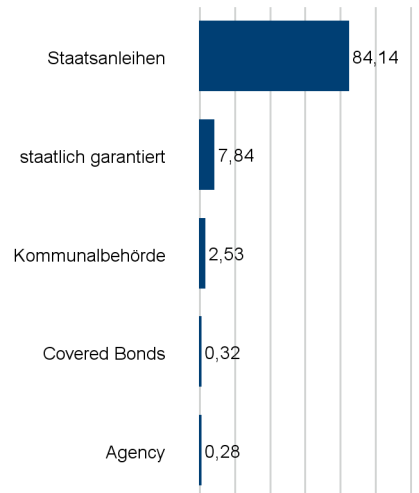
## Bonitätslimite:

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

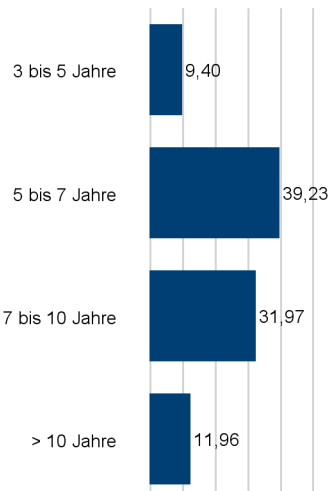
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



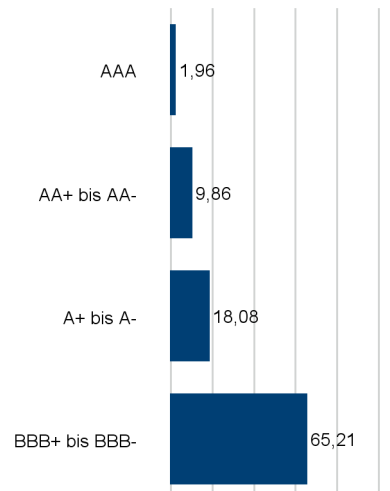
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Italien, Republik	32,40
Spanien, Königreich	28,95
Slowenien, Republik	8,96
Irland, Republik	5,56
Dexia Crédit Local S.A.	5,41
Portugal, Republik	3,86
Slowakische Republik	3,56
Nordrhein-Westfalen, Land	2,06
Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Indu	1,26
Kreditanstalt für Wiederaufbau	1,17

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

Stichtag: 30. August 2019

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- In Erwartung eines eher ruhigen Verlauf des Urlaubsmonats August hatte das Fondsmanagement den Fonds weitgehend neutral (Duration) ausgerichtet. Folglich konnten wir nicht deutlich von dem massiven Rendite-Rückgang profitieren. Dennoch waren wir in längeren Laufzeiten übergewichtet und konnten die gleichzeitig einsetzende Kurvenverflachung ausnutzen.
- Die Risikopositionen erlitten keine Verluste, sondern konnten mit den sicheren Anlagen annähernd Schritt halten.
- Mit unseren Investments in Italien waren wir neutral in den Berichtsmonat gestartet, hatten aber bei den ersten Äußerungen der Lega zur Beendigung der Koalition ein leichtest Untergewicht über Future-Positionen aufgebaut. Nachdem sich jedoch abzeichnete, dass Neuwahlen vermieden werden können, haben wir die Hedgeposition in Italien abgebaut, so dass wir aktuell neutral positioniert sind.
- Die Äußerungen von EZB-Offiziellen im August deuten darauf hin, dass mit weiteren umfassenden geldpolitischen Maßnahmen im September zu rechnen ist. Hierzu gehören eine Zinssenkung, eine Reaktivierung des EZB-Ankaufprogramms und ein sogenannter Staffelnzins auf die Einlagen der Banken zur Vermeidung noch negativerer Einlagensätze.
- Diese Maßnahmen werden Risikopapiere weiter unterstützen. Folglich gehören Risikoanlagen weiter zu unseren Favoriten.
- Da die Renditen von Euro-Kernanleihen nur noch wenig Spielraum für noch niedrigere Niveaus besitzen, belassen wir die Duration weiter im neutralen Bereich.

### Marktrückblick

- Europäische Staatsanleihen setzten ihre freundliche Entwicklung fort und waren auch im August stark nachgefragt. Anhaltende Konjunktursorgen, ein sich abermals zuspitzender Handelskrieg zwischen China und den USA und ein drohender ungeordneter Austritt des Vereinigten Königreiches aus der Europäischen Union waren nur einige Hiobsbotschaften, die für eine unverändert große Verunsicherung der Anleger sorgten.
- Die Renditen von Papieren der Euro-Kernstaaten erzielten in diesem Umfeld Rekordtiefstände. Dabei sind negative Renditen längst keine Seltenheit mehr.
- Auch Anleihen der Euro-Peripherieländer verbuchten kräftige Kursgewinne.
- Wie groß der Anlagenotstand derzeit ist, wurde bei italienischen Anleihen deutlich. Selbst eine zwischenzeitliche Regierungskrise wirkte sich nicht negativ aus.
- Innenminister Salvini kündigte die Koalition seiner Lega-Partei mit der 5-Sterne-Bewegung in der Hoffnung auf, als Gewinner aus einer möglichen Neuwahl hervorzugehen. Die Budgetverhandlungen mit Brüssel würde dies erheblich erschweren. Nun gab es aber eine Einigung zwischen der 5-Sterne-Bewegung mit der Partito Democratico (PD) des ehemaligen Ministerpräsidenten Renzi unter Führung des bisherigen Ministerpräsidenten Conte. Die Rendite zehnjähriger italienischer Staatsanleihen sank unter die Marke von einem Prozent.
- Als stützend erwies sich auch die Erwartung eines neuerlichen Ankaufprogramms der EZB. Auf Indextebene (iBoxx € Sovereigns) legte der Gesamtmarkt um 2,5 Prozent zu. Seit Jahresbeginn summiert sich der Zuwachs inzwischen auf beachtliche 10,4 Prozent.

### Ausblick

- Mit einem weiter abflachenden Wirtschaftswachstum und fortgesetzten handelspolitischen Spannungen dürfte das Kapitalmarktumfeld in den kommenden Monaten anspruchsvoll bleiben.
- Die Konjunkturdaten sollten darüber hinaus wieder stärker in den Fokus der Kapitalmärkte rücken, während im Gegenzug die Impulse der Geldpolitik nachlassen dürften.
- Zuletzt kamen Zweifel auf, ob die Währungshüter die in sie gesetzten Erwartungen auf den anstehenden Notenbanksitzungen auch erfüllen können.

## Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf  
Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

Stichtag: 30. August 2019

- Im aktuellen Niedrigrenditeumfeld dürften Anleihen aus den Euro-Peripherieländern aufgrund ihres Renditeauschlags zu Papieren aus den Kernländern vorerst weiter gefragt bleiben.

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

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**