

# Uninstitutional EM Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Privatfonds GmbH

## Bloomberg:

WGZREND

## ISIN:

DE0009757955

## WKN:

975795

## Auflegungsdatum:

1. November 1999

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

676.485.935,64

## Anteilspreis [EUR]:

50,58

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

Merrill Lynch customized Index

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 77,81 / 1,17

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

12,07

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

8,21

## Modifizierte Duration [%]:

7,81

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

5,12

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

3,02

## Durchschnitts-Rating:

BBB

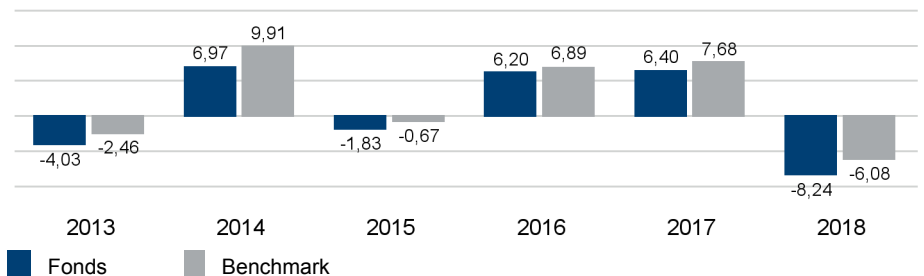
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Bonds investiert in Staatsanleihen, staatliche und staatsnahe Unternehmen, sowie zu max. 10% in reine Emerging Markets Unternehmensanleihen. Anlageziel des Fonds ist es die Performancepotentiale aus Spreads und Kursbewegungen durch Bonitätsverbesserungen zu nutzen, um somit eine Überrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>96,58</b>
Renten	93,20
Rentenderivate	3,38
<b>Liquidität</b>	<b>6,01</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>	Fonds	-0,47	-8,24	-7,93	2,04	9,53	159,83
	BMK	-0,35	-6,08	-5,69	6,67	18,52	132,37
<b>Aktive Rendite [%]</b>		-0,13	-2,16	-2,24	-4,64	-8,99	27,46
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-7,93	0,67	1,84	5,13
	BMK			-5,69	2,18	3,45	4,52
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			3,54	5,01	4,82	2,83
	BMK			3,29	4,83	4,56	3,49
<b>Tracking Error [%]</b>				0,77	0,59	0,73	2,91
<b>Sharpe Ratio</b>				-2,14	0,20	0,42	1,24
<b>Information Ratio</b>				-2,93	-2,53	-2,23	0,21
<b>Beta</b>				1,05	1,03	1,05	0,63

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

# Uninstitutional EM Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	2,35	4,19
2017:	2,64	---
2016:	2,45	---

## Geschäftsjahr:

1. April - 31. März

## Aktueller Ausgabebefschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,70-0,60

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

86

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

256

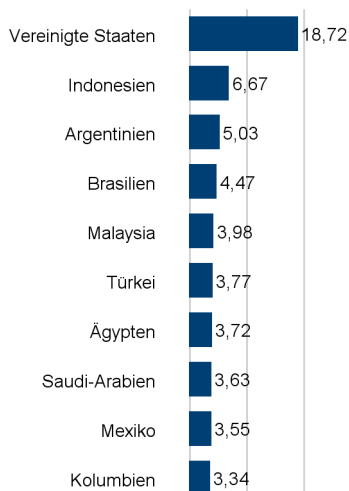
## Anlageuniversum:

EUR- und USD denominierte Staatsanleihen und Anleihen staatsnaher Unternehmen aus den Emerging Markets, max. 10% reine EM-Unternehmensanleihen, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente

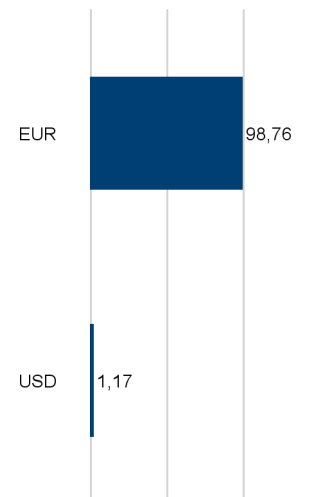
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- max. 75% zwischen BB+ und B-
- min. 25% BBB- oder besser
- max. 10% unter B-

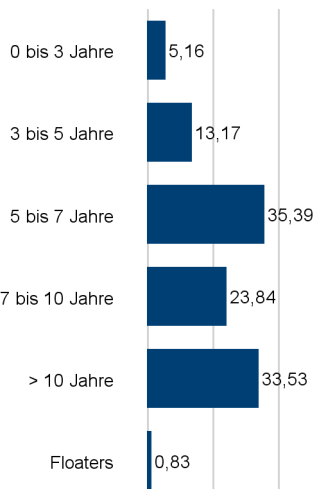
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



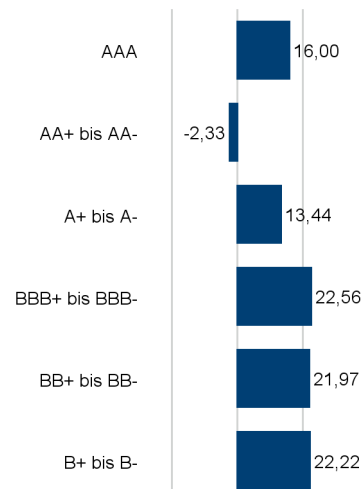
## Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Indonesien, Republik	5,01
Türkei, Republik	4,84
Argentinien, Republik	4,78
Saudi-Arabien, Königreich	3,63
Brasilien, Föderative Republik	3,42
Kolumbien, Republik	3,34
Panama, Republik	3,12
Philippinen, Republik der	3,05
Vereinigte Mexikanische Staaten	2,82
Ägypten, Arabische Republik	2,74

# Uninstitutional EM Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Das Fondsmanagement richtete das Portfolio im November etwas vorsichtiger aus.
- Dabei trennten wir uns vor allem von sogenannten High-Beta-Ländern wie Sambia, Pakistan und Jordanien.
- Aufgrund des starken Preisverfalls bei Rohöl reduzierten wir auch unser Engagement in Saudi-Arabien und dem Oman.
- In Saudi-Arabien kamen zudem politischen Risiken nach der Khashoggi-Affäre hinzu.
- Darüber hinaus trennten wir uns von Anleihen des mexikanischen Ölkonzerns Pemex. Das Unternehmen plant demnächst eine Reihe von Neuemissionen, wodurch sich die Verschuldungslage verschlechtern dürfte.
- Um etwas Kasse zu schaffen, veräußerten wir auch Papiere aus Kroatien. Fundamentale Gründe gab es dafür nicht, allerdings ist die Rendite nach Hedgekosten recht gering, sodass sich diese Anleihe zum Verkauf anbot.
- Im Rahmen einer Neuemission erwarben wir ein idonesisches Minenunternehmen. Nach guter Wertentwicklung wurden die Papiere schnell wieder veräußert.

### Marktrückblick

- Auf US-Dollar und Euro lautende Staatsanleihen aus den Schwellenländern (Emerging Markets, EM) verzeichneten im November leichte Verluste.
- Der repräsentative JP Morgan EMBI Global Div.-Index verlor aufgrund einer gegenüber risikoreichen Anlagen eher verhaltenen Stimmung 0,4 Prozent.
- Die Risikoprämien (Spreads) gegenüber US-Treasuries - deren Zehnjahresrendite um 15 Basispunkte auf 2,99 Prozent fiel - überschritten zwischenzeitlich die Marke von 400 Basispunkten.
- In erster Linie belastete der starke Rückgang des Ölpreises den EM-Gesamtmarkt.
- An den lokalen EM-Anleihemärkten war die Marktentwicklung hingegen aufwärtsgerichtet. Dort fiel die durchschnittliche Rendite von 7,08 auf 6,91 Prozent.
- Währungsseitig profitierten vor allem ölimportierende Länder wie etwa die Türkei, Indien und Indonesien von niedrigeren Ölnotierungen. Deren Währungen werteten zwischen sechs und sieben Prozent auf.
- Weniger erfreulich verlief der Markt in Brasilien. Dort enttäuscht die bisherige Wirtschaftspolitik des neuen Präsidenten. Zudem waren dort nach zuvor positiver Entwicklung Gewinnmitnahmen zu beobachten, der Real wertete um knapp vier Prozent ab.
- Weltweit in EM-Rentenpapiere investierende Fonds zogen im November Mittel ab, hauptsächlich im Hartwährungsbereich (US-Dollar und Euro).
- Für eine leichte Erholung sorgte zum Monatsende hin Fed-Chef Jerome Powell mit seiner Bemerkung zur Zinspolitik der Fed.
- Die Aussicht auf eine weniger restriktive Zinsgestaltung der US-Notenbank führte zu leichten Spreadeinengungen.
- Ende November lagen die Risikoaufschläge auf Gesamtmarktebene bei 395 und damit 30 Basispunkte höher als zum Vormonatsschluss.

### Ausblick

- In den vergangenen Wochen hielten sich EM-Anleihen vergleichsweise gut. Für Rückenwind sorgten vor allem die rückläufigen US-Renditen. Sollte der Trend anhalten, dürfte sich die Outperformance fortsetzen.
- Wichtig ist ansonsten die Lage in China. Greifen die Stimulusmaßnahmen? Kann eine weitere Eskalation im Handelsstreit mit den USA vermieden werden?
- Die Worte von Powell deuten darauf hin, dass die US-Notenbank vorerst zwar nicht von ihrem Pfad abweicht, sich aber Raum für eine mögliche Zinspause im kommenden Jahr geschaffen hat. Eine solche Pause dürfte den EM-Märkten zugutekommen.

## Uninstitutional EM Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

- 
- Das Umfeld dürfte in jedem Fall herausfordernd bleiben.

# Uninstitutional EM Bonds

Emerging-Market-Rentenfonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

## 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.

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. November 2018, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**