

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten



30. Dezember 2021

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

**99,75** ▼

Vormonat: 100,63

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto

**-0,87**

## 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.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNGOVPE

## ISIN / WKN:

LU1672071385 / A2DWJB

## Auflegungsdatum:

8. Dezember 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

787,36 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fondsstruktur [%]

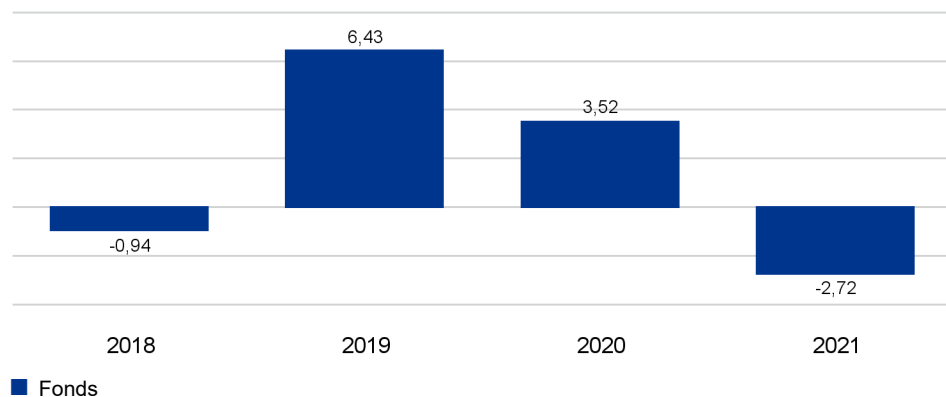
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>79,74</b>
Renten	96,99
Rentenderivate	-17,25
<b>Liquidität</b>	<b>2,61</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	-2,72	7,18	---	5,03
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	-2,72	2,33	---	1,22
<b>Volatilität [%]</b>	2,69	3,36	---	3,42
<b>Sharpe Ratio</b>	-0,80	0,84	---	0,49

\* 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	5,69 Jahre
Ø Duration	5,33 Jahre
Ø Mod. Duration	5,30 %
Ø Spread Duration	7,13 %
Ø Kupon	1,24 %
Ø Rendite (brutto)	0,22 %
Ø Rating	A-

## Fremdwährungsquote [%]

	0,00	0,00
■ vor Absicherung		
■ nach Absicherung		

# Uninstitutional European Bonds: Governments Peripherie

LCR-fähiger Publikumsfonds mit Schwerpunkt auf Staatsanleihen der europäischen Peripheriestaaten

30. Dezember 2021

## 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

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

38

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

74

## Ausschüttungen

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

## 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

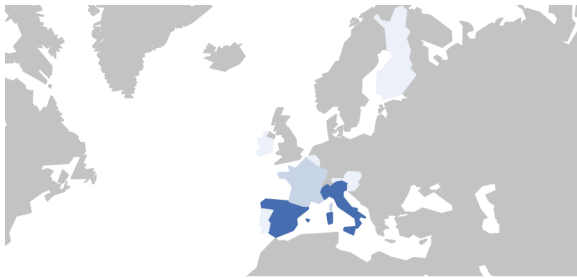
### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

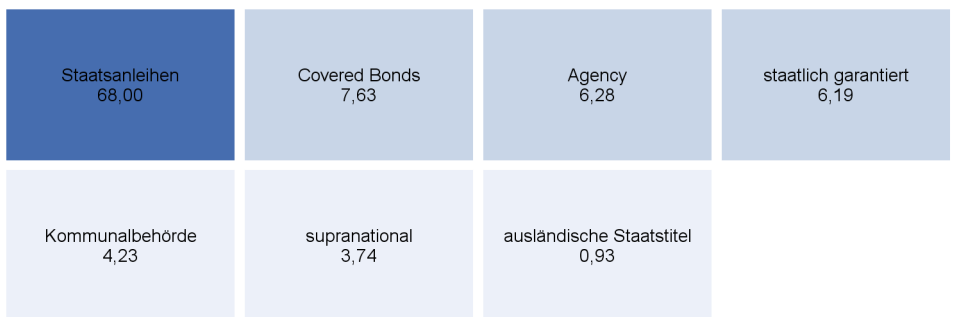
## Länderallokation [%]



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

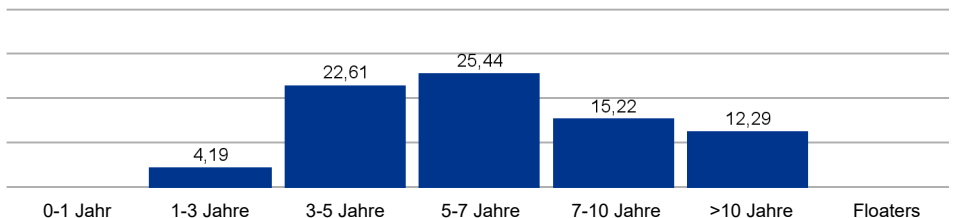
Spanien	31,73
Italien	27,58
Frankreich	5,38
Slowenien	4,83
Österreich	3,55
Portugal	3,07
Belgien	2,98
Europa	2,73
Finnland	2,40
Irland	2,00
Sonstige	-6,50

## Branchenallokation [%]



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

## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	8,07
AA+ bis AA-	20,00
A+ bis A-	11,50
BBB+ bis BBB-	57,42
BB+ bis BB-	---
B+ bis B-	---
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

## Die 10 größten Emittenten [%]

Spanien, Königreich	29,41
Italien, Republik	26,84
Slowenien, Republik	4,83
Portugal, Republik	3,07
Europäische Union	2,73
Bpifrance Financement S.A.	2,26
Irland, Republik	2,00
Dexia Crédit Local S.A.	1,89
Municipality Finance PLC	1,84
Union Nationale Interprofessionnelle pour	1,39

30. Dezember 2021

## Fondsrückblick

- Aufgrund der gegen Jahresende rückläufigen Handelsaktivitäten, die Banken hatten zumeist die Bücher bereits geschlossen, und der geringeren Liquidität haben wir nur wenige Transaktionen durchgeführt. Neben dem Verkauf einer spanischen Staatsanleihe wurden portugiesische Papiere getauscht. Wir verlängerten dabei die Laufzeit portugiesischer Anlagen. Papiere mit Fälligkeit 2025 wurden dabei verkauft und durch Titel mit Endfälligkeit 2034 ersetzt.
- Am Primärmarkt kam die Neuemissionstätigkeit zusehends zum Erliegen, wir haben deshalb keine neuen Papiere gezeichnet.
- Da wir davon ausgehen, dass die erhöhte Nachfrage nach sicheren Anlageformen im Januar wieder nachlassen sollte, behalten wir unsere Übergewichtung in Peripherieanlagen und bei Swap-gelinkten Produkten bei, da gerade die Swap-gelinkten Anlageformen mittlerweile auf interessanten Bewertungsniveaus handeln.

## Marktrückblick

- Die wichtigsten Haupttreiber im Dezember waren die Entscheidungen der großen Notenbanken Federal Reserve und der Europäischen Zentralbank (EZB). Unter dem Eindruck der hohen Inflationsraten im Verlauf des zweiten Halbjahrs kündigte die Federal Reserve an, ihre Anleihekäufe doppelt so schnell zurückzuführen als ursprünglich geplant. Die Fed wird die Käufe im März 2022 beenden und wahrscheinlich anschließend die Leitzinsen schrittweise anheben. Der Fed-Vorsitzende Powell räumte ein, dass die in den USA noch weit kräftiger gestiegene Inflation nicht mehr nur auf vorübergehende Faktoren zurückzuführen ist.
- Die EZB beschloss ebenfalls einen Ausstieg aus den Anleihekäufen. Das PEPP-Programm wird in den nächsten Monaten etwas gesenkt, bevor es im März 2022 komplett enden wird. Gleichzeitig wird das Ankaufvolumen des APP von aktuell 20 Milliarden Euro im 2. Quartal 2022 auf 40 Milliarden Euro und im 3. Quartal 2022 auf 30 Mrd. angehoben, um einen Klippeneffekt zu vermeiden.
- Trotz der deutlichen Signale zur Rückführung der marktunterstützenden Maßnahmen der Notenbanken und der hohen Inflationszahlen stiegen die Renditen im Berichtsmonat zunächst nur leicht an. Jedoch beschleunigte sich der Renditeanstieg zum Jahresende deutlich. So stieg die Verzinsung der 10-jährigen Bundesanleihe von rund minus 40 auf minus 20 Basispunkte, nachdem die Positionierung der Banken und die Suche nach erstklassigen Sicherheiten über den Jahreswechsel zur Monatsmitte zum Abschluss kam.
- Im Vergleich zu sicheren Bundesanleihen zeigten Anleihen von Spezialemittenten (SSA's) und Covered-Bonds hingegen eine Underperformance, da sich die Swap-Spreads bereits seit dem Sommer sukzessive ausweiteten und sich dieses Bild auch im Berichtszeitraum fortsetzte. Ursächlich hierfür war ebenfalls die hohe Nachfrage der Banken.
- Der Gesamtmarkt für Euro-Staatsanleihen (iBoxx Euro Sovereign-Index) verlor im Dezember 1,6 Prozent.

## Ausblick

- Im Januar sollte der Markt wieder zu einem aktiven Handel zurückkehren.
- Im Euroraum sieht sich die EZB, im Vergleich mit ihren Pendanten in Washington und London, einem weniger dynamischen Inflationsbild gegenüber. Daher verwundert es nicht, dass man sich in Frankfurt mehr Zeit mit der Rückführung der geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen lässt.
- Gleichwohl werden auch hier die Anleihekäufe im Rahmen des Pandemie-Notfallprogramms PEPP mit Wirkung zum März 2022 eingestellt. Gleichzeitig bleibt die EZB aber am Markt und wird weiter Anleihen erwerben.
- Diese Käufe werden entweder über ein schon älteres Kaufprogramm (APP) oder aber über die Reinvestition von Fälligkeiten stattfinden. In Hinsicht auf die zweite Maßnahme hat die EZB zudem per Dezember-Beschluss ihre Flexibilität erhöht.
- Zinserhöhungen bleiben in der Eurozone aber vor 2024 wenig wahrscheinlich.
- 2022 sollte ein Jahr der Normalisierung werden, pandemisch, wirtschaftlich und auch geldpolitisch. Die Inflation wird im Jahresverlauf wieder auf niedrigeren Niveaus erwartet. Die Chancen für Risikoanlagen stehen grundsätzlich gut. Das Aufwärtspotenzial dürfte aber geringer sein, bei gleichzeitig höherer Volatilität. Aktiven Managern sollte dieses Umfeld viele Gelegenheiten bieten.

30. Dezember 2021

## 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: 30. Dezember 2021, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**