

# Uninstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration und Nachhaltigkeitsoverlay

Stichtag: 31. Januar 2019

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIECBL

## ISIN:

LU1342556849

## WKN:

A2AC31

## Auflegungsdatum:

1. Februar 2016

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

362.585.385,40

## Anteilspreis [EUR]:

99,57

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

---

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 81,30 / 1,39

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

2,59

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

2,23

## Modifizierte Duration [%]:

2,15

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

4,10

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,64

## Durchschnitts-Rating:

BBB

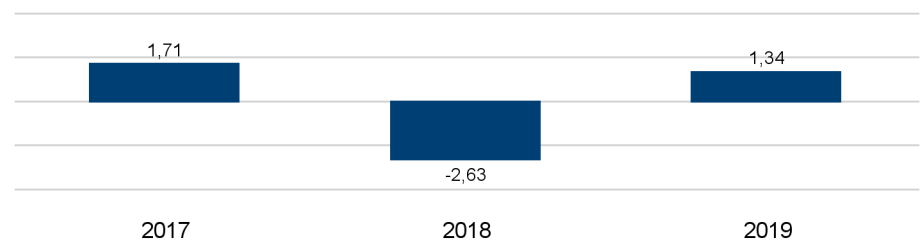
## Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable investiert in Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets. Emerging Markets Staatsanleihen können bis 20% des Fondsvolumens beigemischt werden. Das Anlageziel ist die Vereinnamung von Kreditprämien gegenüber Unternehmensanleihen aus den Developed Markets. Unter der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien und einer begrenzten Duration von 3,5 Jahren können Reputations- und Zinsänderungsrisiken vermindert werden. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

## Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>90,12</b>
Renten	90,12
<b>Liquidität</b>	<b>9,75</b>

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] \*



■ Fonds

\* 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>	1,34	1,34	-1,06	---	---	2,81
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>			-1,06	---	---	0,93
<b>Volatilität [%]</b>			1,08	---	---	0,96
<b>Sharpe Ratio</b>			-0,64	---	---	1,34

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

# Uninstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration und Nachhaltigkeitsoverlay

Stichtag: 31. Januar 2019

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	1,00	0,98
2017:	1,25	---
2016:	1,00	---

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,45

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

128

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

170

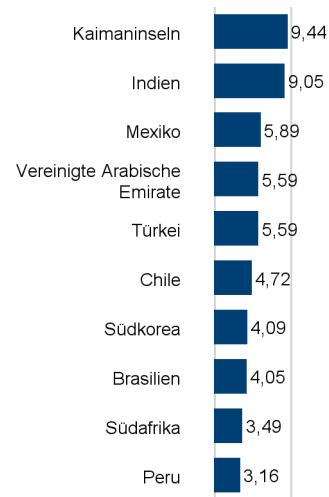
## Anlageuniversum:

Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets (Privat- und staatsnahe Unternehmen), Beimischung von Emerging Markets Staatsanleihen, Geldmarktinstrumente, Zielfonds, derivative Instrumente, Kasse/ Bankguthaben

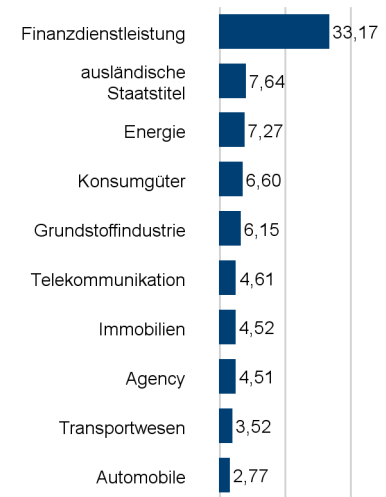
## Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. B-
- High-Yield-Quote: max. 35%

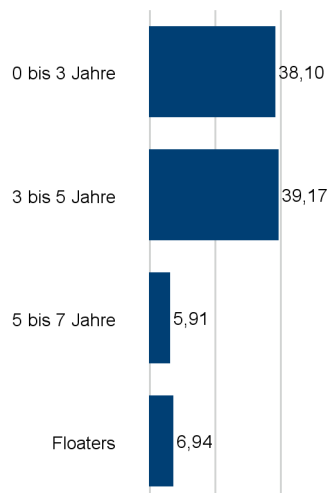
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



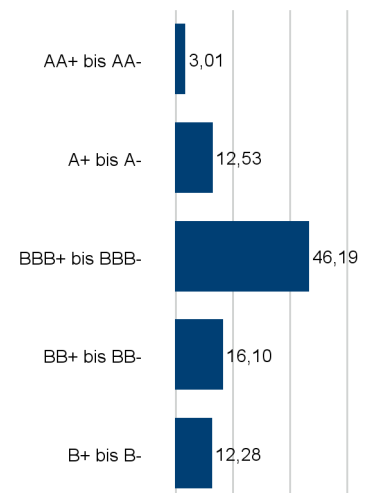
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
QNB Finance Ltd.	1,91
Votorantim Cimentos International S.A.	1,86
PT Pertamina [Persero]	1,79
Arcelik A.S.	1,76
Kuwait Projects Co. SPC Ltd.	1,74
State Bank of India [London Branch]	1,73
Banistmo S.A.	1,71
Cencosud S.A.	1,69
Rumänien, Republik	1,56
The Export-Import Bank of Korea	1,52

# Uninstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit kurzer Duration und Nachhaltigkeitsoverlay

Stichtag: 31. Januar 2019

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat hat das Fondsmanagement selektiv an Neuemissionen teilgenommen: Unter anderem wurden Papiere der indischen Unternehmen Bharat Petroleum und Indian Oil sowie der thailändischen Siam Commercial Bank am Primärmarkt erworben. Ebenfalls nahmen wir an der Neuemission der China Aoyuan Group teil.
- Außerdem wurden sehr kurzlaufende argentinische Staatsanleihen sowie Papiere der türkischen KOC Holding und dem brasilianischen Unternehmen Marfrig mit sehr kurzer Laufzeit in länger laufende Anleihen getauscht (YPF, Turkish Telecom und Marfrig).
- Daneben haben wir verschiedene Positionen aufgestockt, darunter beispielsweise Papiere von Gerdau aus Brasilien, der State Bank of India und von Longfor aus China.

### Marktrückblick

- Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern konnten sich im Januar kräftig erholen. Der Gesamtmarkt legte auf Indexebene (JP Morgan CEMBI Broad Diversified-Index) 2,7 Prozent zu. Hierzu trug auch der Renditerückgang bei US-Staatsanleihen bei. Die Risikoaufschläge von Investment Grade-Unternehmensanleihen sanken um 23 Basispunkte, jene von High Yield-Titeln um 66 Basispunkte.
- Insgesamt ist das Jahr für Risikomärkte positiv gestartet: Dazu trug neben der Ankündigung der US-Notenbank Federal Reserve eine mögliche Pause im Zinserhöhungszyklus einzulegen, auch das Umfeld fallender Renditen von US-Treasuries und Bundesanleihen bei. Ein schwächerer US-Dollar begründete ebenfalls den freundlichen Jahresauftakt bei Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets. Dabei konnten sich die Märkte am stärksten erholen, die zuletzt deutliche Abverkäufe verkraften mussten und damit interessante Bewertungsniveaus erreichten. Dazu zählten beispielsweise Argentinien, Bahrain, Indonesien, die Türkei und auch Südafrika.
- Ansonsten schnitten bei den Regionen Afrika und Osteuropa (Spreadeinengung um 78 bzw. 73 Basispunkte) am besten ab. Auch in Lateinamerika (-47 Basispunkte), dem Mittleren Osten (-40 Basispunkte) und Asien (-25 Basispunkte) engten sich die Risikoaufschläge ein.
- Während des Berichtszeitraums wurden Anleihen im Gegenwert von 24,5 Milliarden US-Dollar neu begeben. Die Emittenten waren überwiegend asiatische, insbesondere chinesische Unternehmen. Vor allem chinesische Immobilienentwickler, oft mit High-Yield-Rating, nutzten das verbesserte Sentiment. Ähnliches galt für türkische Emittenten.
- Nach dem Dammbbruch in Brasilien haben drei große Ratingagenturen angekündigt, ihr Rating des Bergbauunternehmens Vale umgehend zu überprüfen. Daneben wurde PEMEX, der staatliche Mineralölkonzern Mexikos, von einer Agentur von BBB+ auf BBB- herabgestuft.

### Ausblick

- Wichtiger Treiber des Gesamtmarkts dürfte die weitere Entwicklung bei globalen geopolitischen Themen sein: Am 1. März endet die 90-Tage-Frist, die sich die USA und China beim G20-Gipfel im Dezember bezüglich des Handelsstreits gesetzt hatten. Zuvor wollen sich US-Präsident Donald Trump und Chinas Staatspräsident Xi Jinping treffen, um eine Einigung im Handelskonflikt zu finden.
- Sollten die Gespräche nicht erfolgreich verlaufen und der Handelsstreit eskalieren, dürfte sich die globale Konjunktur weiter abkühlen. Das wäre für Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets ein Risiko. Auch ein globaler Renditeanstieg würde belasten.
- Insgesamt dürfte das Umfeld daher in den kommenden Wochen herausfordernd bleiben.

# UnInstitutional EM Corporate Bonds Low Duration Sustainable

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit kurzer  
Duration und Nachhaltigkeitsoverlay

Stichtag: 31. Januar 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.

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. Januar 2019, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**