

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNEMCBD

ISIN:

LU0578899691

WKN:

A1H569

Auflegungsdatum:

21. Januar 2011

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

495.265.943,10

Anteilspreis [EUR]:

95,82

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

ML 1-mo Inv Gr Lg Cap EM Mkt
Corp Plus ex-LGvt Sub Bank 4%
Con (Q479) hedged in Euro

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 88,98 / 4,20

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,48

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,33

Modifizierte Duration [%]:

4,18

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,69

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,26

Durchschnitts-Rating:

A-

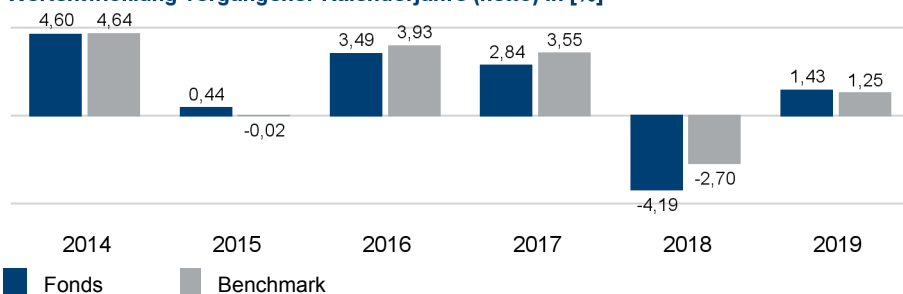
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Corporate Bonds investiert in Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets (sowohl primär in Staatsbesitz befindliche, staatsnahe als auch in Privatbesitz befindliche Unternehmen). Anlageziel des Fonds ist es, unter Vereinnahmung von Bonitätsprämien und der Teilnahme an attraktiven Neuemissionen eine Überrendite gegenüber der Benchmark zu erzielen. Einzeltitel- und Zinsänderungsrisiken werden hierbei durch eine breite Titelstreuung im Fonds und ein aktives Durationsmanagement abgedeckt bzw. begrenzt. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	95,45
Renten	95,44
Rentenderivate	0,01
Liquidität	4,39

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	1,43	1,43	-2,31	3,15	8,18	22,55
	BMK	1,25	1,25	-1,00	5,60	10,56	28,33
Aktive Rendite [%]		0,18	0,18	-1,31	-2,45	-2,38	-5,78
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-2,31	1,04	1,58	2,57
	BMK			-1,00	1,83	2,03	3,16
Volatilität [%]	Fonds			1,44	2,87	3,01	2,10
	BMK			1,43	2,74	3,00	2,17
Tracking Error [%]				0,86	0,79	0,81	1,00
Sharpe Ratio				-1,35	0,49	0,60	1,21
Information Ratio				-1,52	-1,00	-0,54	-0,59
Beta				0,93	1,00	0,97	0,92

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

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	3,03	2,98
2017:	3,10	---
2016:	3,09	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Bis zu einem Viertel des Betrages, um den die Wertentwicklung des Fonds die der Benchmark übersteigt, begrenzt auf 2,5 Prozent des Durchschnittswerts des Fondsvermögens; mit High Watermark.

Anzahl Emittenten im Portfolio

130

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

181

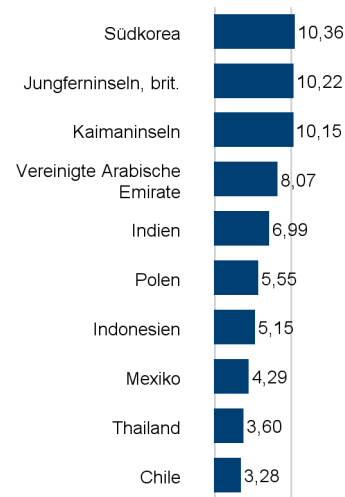
Anlageuniversum:

EUR- und USD denominierte Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets (sowohl primär im Staatsbesitz befindliche, staatsnahe als auch in Privatbesitz befindliche Unternehmen), derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente

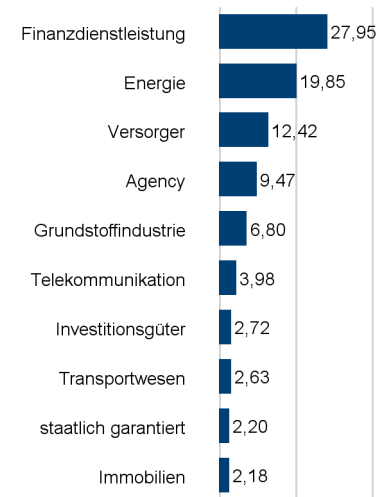
Bonitätslimite:

- Durchschnittsrating: mind. BBB-
- Einzeltitelrating: mind. B-
- High-Yield-Quote: max. 10%

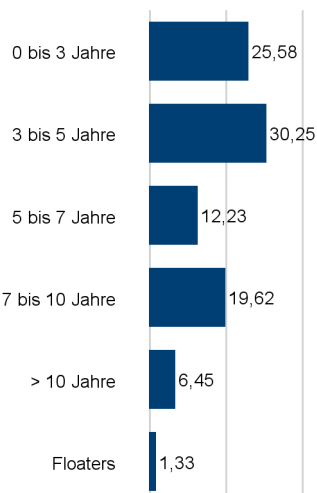
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



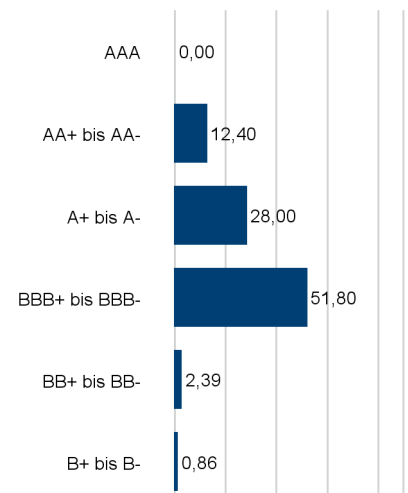
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
PT Perusahaan Listrik Negara [PLN]	3,35
Israel Electric Corp. Ltd.	2,74
MDC - GMTN B.V.	2,20
The Export-Import Bank of Korea	2,20
Bank Gospodarstwa Krajowego	2,10
PT Pertamina [Persero]	1,80
Export-Import Bank of India	1,78
CLP Power Hong Kong Financing Ltd.	1,75
Kuwait Projects Co. SPC Ltd.	1,67
GC Treasury Center Co. Ltd.	1,52

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtsmonat Januar hat das Fondsmanagement an zahlreichen Neuemissionen teilgenommen: Unter anderem wurden Papiere von Indian Oil und der First Abu Dhabi Bank am Primärmarkt gezeichnet. Erworbene Anleihen aus der Neuemission der Export-Import Bank of Turkey wurden im Berichtszeitraum gewinnbringend wieder abgebaut. Des Weiteren wurden kurzlaufende Anleihen der VakifBank und Papiere der Yapi Kredi Bank (Buy and Hold) erworben.
- Im Gegenzug hat das Fondsmanagement Titel von Nan Fung, der Bangkok Bank sowie der Philippines National Bank veräußert.
- Auf Länderebene favorisieren wir innerhalb des Fonds insbesondere Papiere aus Polen, Kuwait und Korea. Dagegen sind wir insbesondere bei Anleihen aus China, aber auch bei Papieren aus Mexiko und Russland deutlich defensiv aufgestellt.

Marktrückblick

- Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern konnten sich im Januar kräftig erholen. Der Gesamtmarkt legte auf Indizebene (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 Dambruch 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- heruntergestuft.

Ausblick

- In den kommenden Wochen erwarten wir weiterhin einen sehr aktiven Neuemissionsmarkt, vor allem mit Aktivitäten von asiatischen und lateinamerikanischen Emittenten.
- Wichtiger Treiber des Gesamtmarkts dürfte auch 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.
- Daneben dürfte auch die weitere weltwirtschaftliche Entwicklung das Risikosentiment der Marktteilnehmer für Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets beeinflussen.

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

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