

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 31. Januar 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIEMHY

ISIN:

LU1589413688

WKN:

A2DN41

Auflegungsdatum:

21. April 2017

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

29.805.372,87

Anteilspreis [EUR]:

92,03

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified High Yield hedged in EUR

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 87,91 / 4,75

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,23

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,58

Modifizierte Duration [%]:

5,17

Durchschnittlicher Kupon [%]:

5,99

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

4,83

Durchschnitts-Rating:

B+

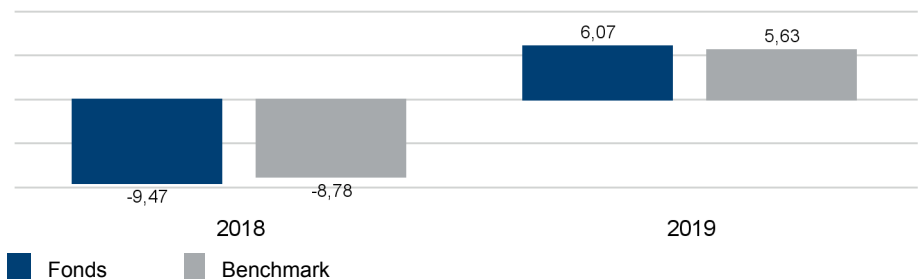
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM High Yield Bonds investiert in High Yield Anleihen aus den Emerging Markets. Das Anlageziel des Fonds ist es die Benchmark zu übertreffen. Der Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	-21,61
Renten	91,73
Rentenderivate	-113,34
Liquidität	8,45

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	6,07	6,07	-4,26	---	---	-0,79
	BMK	5,63	5,63	-3,95	---	---	-0,63
Aktive Rendite [%]		0,44	0,44	-0,31	---	---	-0,16
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-4,26	---	---	-0,44
	BMK			-3,95	---	---	-0,35
Volatilität [%]	Fonds			6,90	---	---	5,61
	BMK			6,32	---	---	5,19
Tracking Error [%]				1,39	---	---	1,20
Sharpe Ratio				-0,56	---	---	-0,01
Information Ratio				-0,22	---	---	-0,07
Beta				1,08	---	---	1,07

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

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 31. Januar 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	5,00	4,99
2017:	1,95	---

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1%; entfällt bei rechtzeitiger Kündigung innerhalb von 15 Handelstagen

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,75

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Anzahl Emittenten im Portfolio

46

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

91

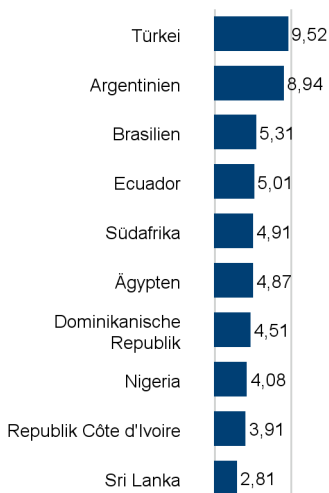
Anlageuniversum:

Auf EUR, USD, GBP, CHF, CAD und JPY denominierte Staatsanleihen und Unternehmensanleihen (Financials und non-Financials, sowohl primär in Staatsbesitz befindliche, staatsnahe als auch in Privatbesitz befindliche Unternehmen) aus den Emerging Markets; Single- und Basket- CDS, Zinsfutures, Devisentermingeschäfte, Geldmarktinstrumente, Kasse

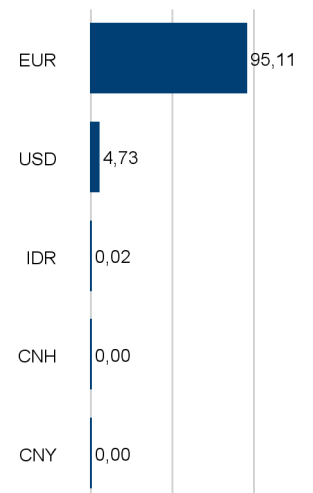
Bonitätslimite:

keine

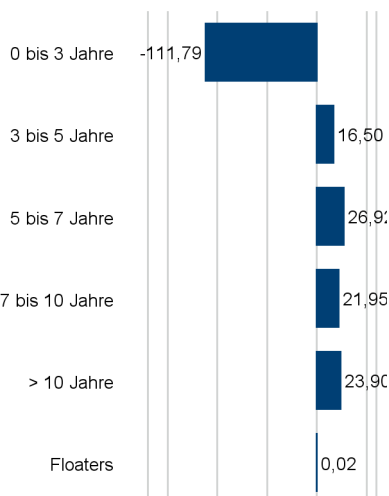
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



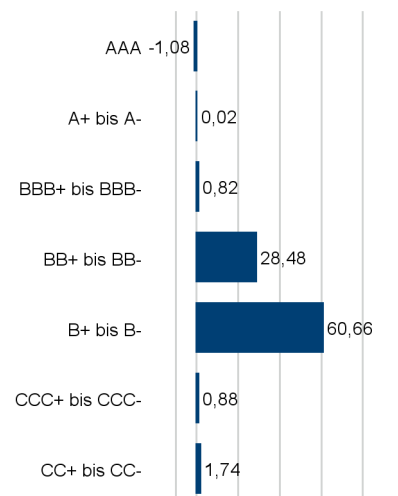
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Türkei, Republik	8,41
Argentinien, Republik	8,09
Ecuador, Republik	5,01
Ägypten, Arabische Republik	4,87
Dominikanische Republik	4,51
Nigeria, Bundesrepublik	4,08
Côte d'Ivoire, Republik	3,91
South Africa, Republic of...	3,44
Sri Lanka, Demokratische Sozialistische Republik	2,81
Angola, Republik	2,50

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 31. Januar 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Getrieben durch die deutliche Erholung an den Rohstoffmärkten, insbesondere bei Rohöl, entwickelte sich die Region Afrika besser als der Gesamtmarkt. Lateinamerika profitierte von der sehr guten Performance in Argentinien.
- Daneben profitierten auch die High Yield-Papiere aus Europa, dem Nahen Osten und Asien von der Risikobereitschaft der Investoren. Im Nahen Osten, vor allem im Libanon, sind die Risikoaufschläge deutlich gefallen aufgrund der lang ersehnten Regierungsbildung.
- Im Fonds haben wir kürzerlaufende Anleihen verkauft und im Gegenzug Papiere mit längerer Laufzeit aus den Ländern Angola, Ghana und der Türkei erworben. Damit wurde das Credit-Beta im Fonds erhöht.
- In den Ländern Pakistan und Tunesien haben wir uns durch den Verkauf von Positionen defensiver 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

- 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 High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit
Währungssicherung.

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