UniInstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Februar 2017

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Luxembourg S.A.

ISIN:
LU0578899691

WKN:
A1H569

Bloomberg:
UNEMCBD

Auflegungsdatum:
21. Januar 2011

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
400.861.494,05

Anteilspreis [EUR]:
103,43

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

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
4,35

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
3,79

Modifizierte Duration [%]:
3,64

Durchschnittlicher Kupon [%]:
3,66

Durchschnittliche Rendite [%] (vor Kosten)
2,05

Durchschnitts-Rating:
BBB+

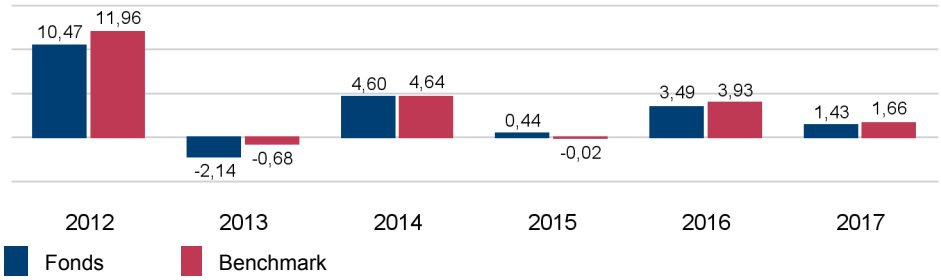
Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional EM Coporate 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 abgefedert bzw. begrenzt. Der Derivateeinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Es findet eine weitestgehende Währungsabsicherung statt.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	**82,01**
Renten	93,72
Rentenderivate	-11,71
Liquidität	**6,20**

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	0,98	1,43	3,75	8,18	16,10	24,35
	BMK	1,15	1,66	4,33	8,35	19,43	27,89
Aktive Rendite [%]		-0,18	-0,24	-0,59	-0,18	-3,33	-3,54
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			3,75	2,65	3,03	3,64
	BMK			4,33	2,71	3,62	4,11
Volatilität [%]	Fonds			2,32	3,40	3,70	
	BMK			2,26	3,47	3,69	
Tracking Error [%]				0,77	0,77	0,90	
Sharpe Ratio				1,76	0,82	0,83	
Information Ratio				-0,76	-0,07	-0,65	
Beta				0,96	0,96	0,97	

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

UniInstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Februar 2017

Ausschüttungen je Anteil [EUR]:

2016:	3,09 (3,00%)
2015:	3,22 (3,15%)
2014:	3,68 (3,48%)

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.]:

0,100

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

98

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

131

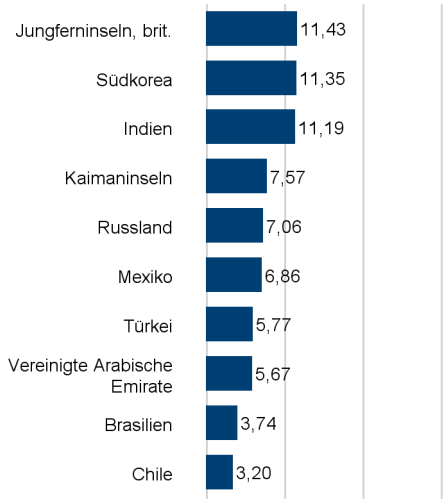
Anlageuniversum:

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

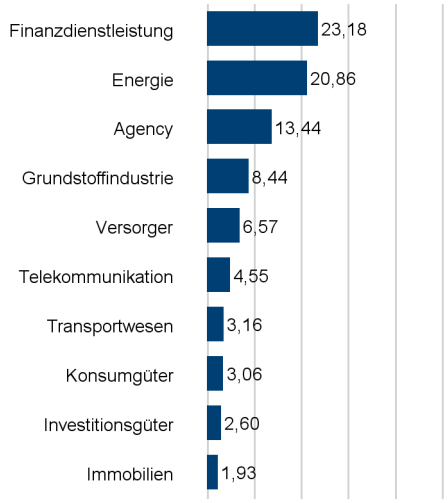
Bonitätslimite:

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

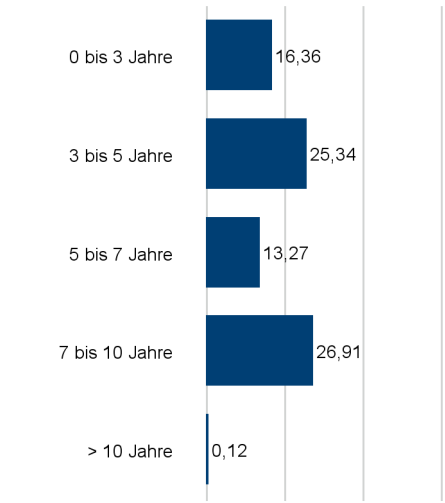
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



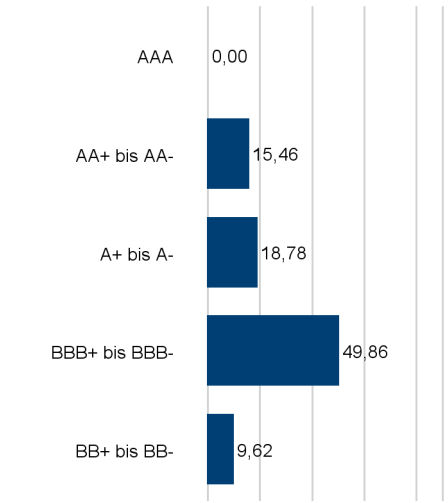
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Export-Import Bank of India	4,14
The Export-Import Bank of Korea	3,21
Petróleos Mexicanos	2,79
CLP Power Hong Kong Financing Ltd.	2,41
ICICI Bank Ltd. [Dubai Branch]	2,41
RZD Capital PLC	2,30
PT Pertamina [Persero]	2,20
Kuwait Projects Co. SPC Ltd.	1,97
Equate Petrochemical B.V.	1,85
CNPC General Capital Ltd.	1,78

UniInstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Februar 2017

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Wir haben im Berichtsmonat an zahlreichen Neuemissionen teilgenommen, unter anderem von Sigma Alimentos (Mexiko), der Dubai Islamic Bank (Vereinigte Arabische Emirate), Equate Petrochemical (Kuwait), der State Bank of India, Russian Railways, Hyundai Capital und Energa (Polen).
- Im Gegenzug wurden einige mexikanische Unternehmensanleihen nach freundlicher Wertentwicklung mit Gewinn veräußert. Getrennt haben wir uns von einzelnen Tranchen des Mineralölkonzerns PEMEX, des Einzelhandelsunternehmens El Puerto de Liverpool und von Mexico Airport. Unter dem Strich wurde das Engagement im mexikanischen Markt damit etwas zurückgenommen.
- Veräußert haben wir überdies selektiv einige chinesische Unternehmensanleihen, beispielsweise von Foxconn und der China Development Bank, die vergleichsweise teuer bewertet waren.
- Der Anlageschwerpunkt des Fonds liegt derzeit in Lateinamerika (vor allem Brasilien) und Osteuropa (vor allem Russland und die Türkei). Daneben favorisieren wir Unternehmensanleihen aus Indien.
- Etwas restriktiver sind wir im asiatischen Markt positioniert (vor allem China, Singapur, Hongkong). Auch gegenüber Israel nehmen wir eine eher vorsichtige Haltung ein.

Marktrückblick

- Unternehmenspapiere aus den Schwellenländern haben ihre Gewinnserie im Februar fortgesetzt. Stabile Rohstoffpreise, leicht rückläufige US-Renditen und anhaltend hohe Mittelzuflüsse sorgten auf Indexebene (JP Morgan CEMBI Diversified Index) für einen Wertzuwachs von 1,5 Prozent.
- Die am Markt mit zunehmender Wahrscheinlichkeit gehandelte Zinserhöhung der US-Notenbank im März hinterließ kaum Spuren bei Corporate Bonds aus den Emerging Markets.
- Die Risikoaufschläge (Spreads) gingen um 18 Basispunkte zurück und markierten damit das niedrigste Niveau seit dem Ausbruch der Finanzkrise im Jahr 2007. Erneut trugen die mit einem High Yield-Rating bewerteten Konzerne einen größeren Anteil zur Spreadeinengung (-22 Basispunkte) bei als die Investment Grade-Unternehmen (-14 Basispunkte).
- Innerhalb der Sektoren überzeugten Bergbau- (-29 Basispunkte) und Industriekonzerne (-24 Basispunkte), während Versorger (-10 Basispunkte) und Transportunternehmen (+30 Basispunkte) deutlich hinter der Entwicklung des Gesamtmarkts zurückblieben.
- Am Primärmarkt setzte sich die hohe Aktivität des Januars fort. Insgesamt wurden rund 35 Milliarden US-Dollar von EM-Unternehmen emittiert. Der Großteil kam dabei wie gewohnt aus Asien, gefolgt von Lateinamerika.
- So brachten unter anderem der mexikanische Mineralölkonzern PEMEX, das brasilianische Bergbauunternehmen Vale und die Dubai Islamic Bank neue Papiere an den Markt. Auch der chinesische Kommunikationsausrüster Huawei und der südkoreanische Automobilhersteller Hyundai waren aktiv.

Ausblick

- Die erwartete Beschleunigung des globalen Wirtschaftswachstums dürfte Corporate Bonds aus den Emerging Markets auch nach vorne gerichtet weiter stützen.
- Eine gemäßigte Primärmarktaktivität und robuste Inflows in die Anlageklasse sollten zusätzlichen Rückenwind verleihen.
- Unter Druck geraten könnte die Anlageklasse vor allem durch eine schneller als erwartete geldpolitische Straffung in den USA und die möglichen protektionistischen Maßnahmen der neuen Trump-Administration.
- Auch politische Störfeuer aus der Eurozone (Wahlen in den Niederlanden und Frankreich) könnten zu einer Eintrübung des globalen Risikosentiments führen und sich negativ auf Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern auswirken.
- Die Volatilität könnte in den kommenden Monaten deshalb anziehen.

UniInstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Februar 2017

Disclaimer

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich: Dieser Monatsbericht 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.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und 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. Dieses Dokument 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.

Folgendes gilt lediglich für professionelle Kunden mit Sitz in Deutschland: Soweit auf Fondsanteile oder Einzeltitel Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d § 34b WpHG 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 § 34b WpHG und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde (insbesondere der Finanzanalyseverordnung) 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 die laufende oder zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Für qualifizierte Anleger mit Sitz in der Schweiz gilt: Die Wertentwicklungsdaten lassen bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Darstellung der Wertentwicklung entspricht den Standards der SFAMA.

Die Kennzahlen durchschnittliche Rendite, durchschnittlicher Kupon, durchschnittliche Restlaufzeit, durchschnittliche Duration, durchschnittliches Rating sowie Modified Duration werden inklusive Zielfondsauflösung 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) mit Berücksichtigung von Kasse und ohne Berücksichtigung von Derivaten.

Folgendes gilt lediglich für professionelle Kunden mit Sitz in Deutschland: Der Aktiengewinn EStG gilt für natürliche Personen (Betriebsvermögen) nach § 3 Nr. 40 EStG. Der Aktiengewinn KStG gilt für Körperschaften, Personenvereinigungen oder Vermögensmassen nach § 8b Abs. 1 KStG.

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 Länderallokation ergibt sich aus den Risikoländern der Assets. Die Branchenallokation ergibt sich für Aktien aus den MSCI-Branchen bzw. für Renten aus den Merrill Lynch Branchen der Assets. Die Ratingallokation erfolgt anhand einer eigenen Berechnung der Union Investment (Union Comp Rating).

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der hier genannten Fonds entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsprospekten, den Vertragsbedingungen, wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH, Weissfrauenstraße 7 in 60311 Frankfurt am Main, Tel. Nr. 069-2567-7652, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds. Dieses Dokument wurde von Union Investment Institutional GmbH, Frankfurt am Main, mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt Union Investment keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.

Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds von Union Investment.

Stand: 13. März 2017

Quelle: Union Investment