

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible EUR dis

Emerging-Market-Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung



29. April 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

83,54

Vormonat: 85,49

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-2,28

Benchmark: -2,28

Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible EUR dis investiert in Unternehmensanleihen (sowohl primär in Staatsbesitz befindliche, staatsnahe als auch in Privatbesitz befindliche Unternehmen) aus den Emerging Markets. Das Anlageziel ist es, die Benchmark zu schlagen. Hierzu können ebenfalls Derivate zu allen Einsatzzwecken genutzt werden. Alle Anleihen sind auf Hartwährungen denominated. Nicht auf EUR lautende Papiere werden hierbei währungsgesichert.

Morningstar:



Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIEMCF

ISIN / WKN:

LU1545615871 / A2DJ2W

Auflegungsdatum:

1. Februar 2017

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

104,88 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% JPM CEMBI Broad Diversified Hedged EUR

Fondsstruktur [%]

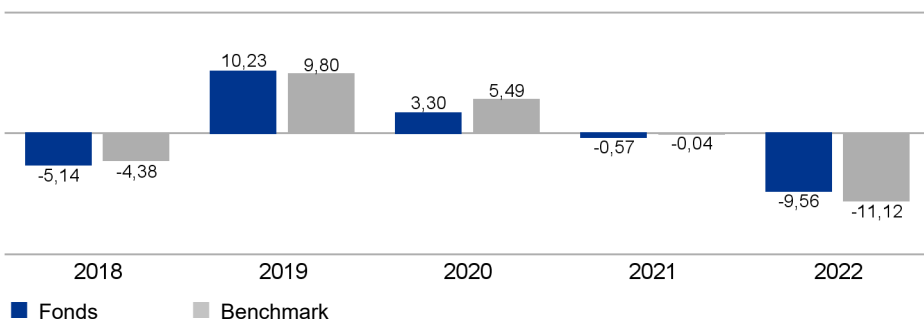
| | |
|----------------------------------|---------------|
| Rentenorientierte Anlagen | 103,89 |
| Renten | 99,35 |
| Rentenderivate | 4,54 |
| Liquidität | 0,53 |

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

| | 1 Jahr | | 3 Jahre | | 5 Jahre | | seit Auflegung | |
|----------------------------|--------|--------|---------|-------|---------|------|----------------|------|
| | Fonds | BMK | Fonds | BMK | Fonds | BMK | Fonds | BMK |
| Wertentwicklung [%] | -8,92 | -10,70 | -2,50 | -1,91 | -1,04 | 0,52 | 0,58 | 2,16 |
| Aktive Rendite [%] | 1,79 | | -0,60 | | -1,56 | | -1,59 | |
| Wertentw. p.a. [%] | -8,92 | -10,70 | -0,84 | -0,64 | -0,21 | 0,10 | 0,11 | 0,41 |
| Volatilität [%] | 3,04 | 3,38 | 9,38 | 9,05 | 7,54 | 7,23 | 3,70 | 3,54 |
| Tracking Error [%] | 1,92 | | 1,18 | | 1,00 | | 1,06 | |
| Sharpe Ratio | -2,74 | | -0,03 | | 0,03 | | 0,15 | |
| Information Ratio | 0,93 | | -0,17 | | -0,31 | | -0,28 | |
| Beta | 0,96 | | 1,03 | | 1,03 | | 1,04 | |

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

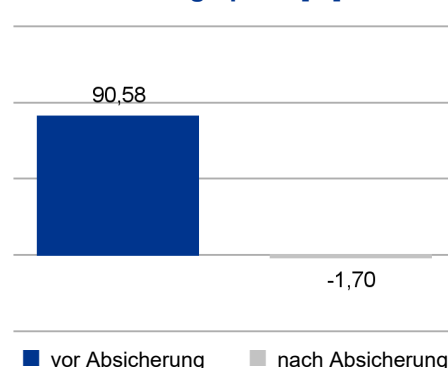


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

| | Fonds | BMK |
|---------------------------|-----------|-----|
| Ø Restlaufzeit | 6,7 Jahre | --- |
| Ø Duration | 4,4 Jahre | --- |
| Ø Mod. Duration | 4,31 % | --- |
| Ø Spread Duration | 4,91 % | --- |
| Ø Kupon | 4,53 % | --- |
| Ø Rendite (brutto) | 4,72 % | --- |
| Ø Rating | BB+ | --- |

Fremdwährungsquote [%]



Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible EUR dis

Emerging-Market-Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung



29. April 2022

Anlageuniversum

Auf Hartwährung denominierte Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets (sowohl primär im Staatsbesitz befindliche, staatsnahe als auch in Privatbesitz befindliche Unternehmen); Zielfonds derivative Instrumente; Geldmarktinstrumente

Bonitätslimite

keine

Anzahl Emittenten im Portfolio:

118

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

169

Ausschüttungen

| | 2021 | 2020 | 2019 |
|-----------------|------|------|------|
| je Anteil [EUR] | 3,52 | 3,98 | 4,28 |
| Rendite [%] | 3,80 | 4,16 | 4,60 |

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

Taxe d'Abonnement [% p.a.]:

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,75

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

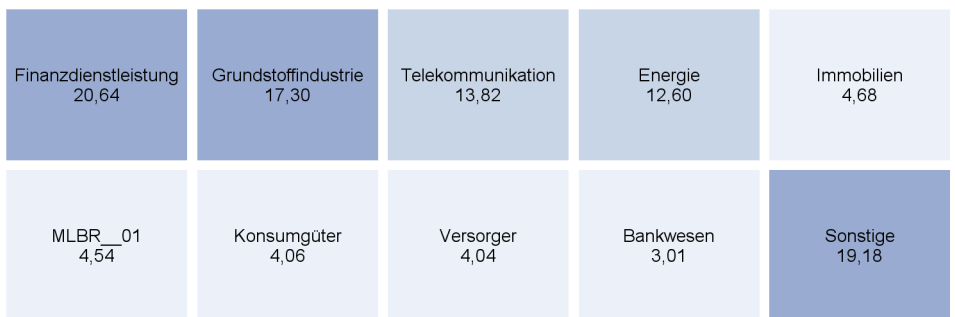
Länderallokation [%]



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

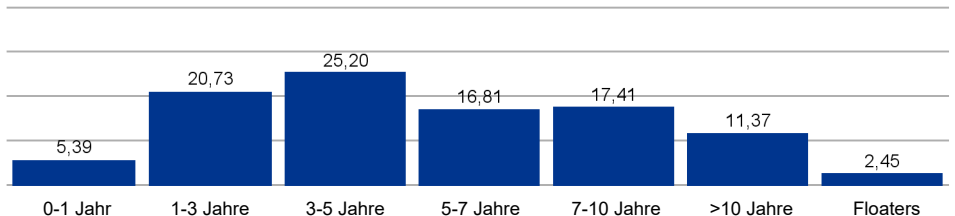
| | |
|-----------------------------|-------|
| Kaimaninseln | 13,64 |
| Mexiko | 7,24 |
| Singapur | 5,86 |
| Vereinigte Arabische Emirat | 5,76 |
| Afrika | 4,54 |
| Bermuda | 4,33 |
| Luxemburg | 4,01 |
| Brasilien | 3,93 |
| Südafrika | 3,54 |
| Thailand | 3,53 |
| Sonstige | 47,50 |

Branchenallokation [%]



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

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

| | |
|---------------|-------|
| AAA | 4,57 |
| AA+ bis AA- | 3,36 |
| A+ bis A- | 19,91 |
| BBB+ bis BBB- | 26,54 |
| BB+ bis BB- | 33,04 |
| B+ bis B- | 15,69 |
| CCC+ bis CCC- | 4,08 |
| CC+ bis CC- | 0,93 |
| C+ bis C- | --- |
| D | --- |

Die 10 größten Emittenten [%]

| | |
|---|------|
| Ecopetrol S.A. | 1,89 |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V | 1,89 |
| First Quantum Minerals Ltd. | 1,83 |
| Sasol Financing USA LLC | 1,71 |
| Theta Capital Pte Ltd. | 1,61 |
| Ooredoo International Finance Ltd. | 1,59 |
| QNB Finance Ltd. | 1,43 |
| Bancolombia S.A. | 1,40 |
| First Abu Dhabi Bank P.J.S.C | 1,39 |
| DIB Sukuk Ltd. | 1,34 |

29. April 2022

Fondsrückblick

- Das Fondsmanagement hat sich im Berichtsmonat aufgrund des volatilen Marktumfelds nicht an Neuemissionen beteiligt.
- Durch Käufe am Sekundärmarkt nahmen wir zwei neue Emittenten ins Portfolio auf. Zum einen das chinesische Unternehmen Anton Oil, welches von der positiven Preisentwicklung bei Öl profitieren sollte, zum anderen den chilenischen Supermarktbetreiber Cencosud. Im Gegenzug verkauften wir Anleihen des chilenischen Papierherstellers Celulosa Arauco. Es folgten weitere Verkäufe zur Schaffung von Liquidität. Die frei gewordenen Mittel haben wir breit über zahlreiche Länder und Emittenten gestreut investiert. Vollständig abgebaut wurden unter anderem die Engagements in Woori Bank aus Südkorea, in Banco do Brasil und in Kallpa (Peru).
- Die wesentliche Grundausrichtung und die Strategie des Fonds blieben im April unverändert. Dem Übergewicht in High-Yield-Anleihen mit vorzugsweise kurzen Restlaufzeiten stand weiterhin eine unterdurchschnittliche Gewichtung von Anleihen aus dem CCC-Segment gegenüber. Die Duration war insgesamt neutral. Die größten Positionen auf Länderebene bestanden zuletzt in Mexiko, den Vereinigten Arabischen Emiraten und China.

Marktrückblick

- Der April war erneut ein schwacher Monat für Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern. Zusätzlich zum weiter andauernden Angriffskrieg der russischen Armee auf die Ukraine lastete die sich eintrübende wirtschaftliche Situation in China aufgrund des Lockdowns in Shanghai auf den Märkten. Der für Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern maßgebliche JP Morgan CEMBI Broad Diversified-Index verzeichnete ein Minus von zwei Prozent. Dabei entwickelte sich der Investment Grade-Bereich (minus 2,6 Prozent) schlechter als das High-Yield-Segment (minus 1,4 Prozent).
- Auf regionaler Ebene waren durchweg negative Wertentwicklungen zu beobachten, mit Ausnahme von Osteuropa. Nach starken Kursverlusten konnten osteuropäische Unternehmensanleihen im April per saldo ein Plus von knapp einem Prozent verzeichnen. Anleihen von Unternehmen aus Asien (minus 2 Prozent), dem Mittleren Osten (minus 2,1 Prozent) und Lateinamerika (minus 3,2 Prozent) schnitten am schlechtesten ab.
- Mit Blick auf die Länder zählten Unternehmen aus der Ukraine, wie im Vormonat, mit einem Plus von 17,3 Prozent zu den besten Performern, gefolgt von Unternehmen aus Russland (plus 2,3 Prozent) und dem Irak (plus 0,8 Prozent). Papiere aus Mexiko und Chile verloren im Vergleich zum Vormonat 4,6 beziehungsweise 4,3 Prozent.
- Auch in diesem Berichtsmonat konnte kein Sektor eine positive Wertentwicklung erzielen. Am schwächsten schnitten Zellstoff- und Papierproduzenten ab (minus 5,5 Prozent), gefolgt von Unternehmen aus dem Konsumgüter-Segment (minus 3,3 Prozent) und Öl- und Gasproduzenten (minus 3,1 Prozent).
- Am Primärmarkt wurden Neuemissionen im Volumen von 25 Milliarden US-Dollar platziert. Einer der wichtigsten Emittenten war Taiwan Semiconductors.
- Staatsanleihen aus Taiwan, Oman und Sri Lanka wurden von den Ratingagenturen herabgestuft. Weitere Herabstufungen erfolgten bei Digicel Ltd., QNB Finance, Unifin Financiera und der CPI Property Group. Lediglich das Kreditinstitut BankMuscat aus dem Oman erfuhr eine Heraufstufung des Ratings.
- Im Berichtsmonat gab es Abflüsse in Höhe von 4,2 Milliarden US-Dollar aus Rentenmandaten in den Schwellenländern.

Ausblick

- Für den Mai erwartet das Fondsmanagement weiterhin eine sehr moderate Neuemissionsaktivität mit einem Fokus auf Unternehmen aus Lateinamerika und dem Nahen Osten. Diese Regionen sind vergleichsweise wenig vom Ukraine-Krieg und den Lockdowns in China betroffen, sodass sich interessante Anlageoptionen bieten könnten.
- Die beherrschenden Themen, welche das Risikosentiment im kommenden Monat bestimmen werden, sind zum einen die weitere geopolitische Entwicklung rund um den Russland-Ukraine-Krieg und die Sanktionen. Zum anderen sollten die wirtschaftspolitische Entwicklung und die Corona-Pandemie in China das Risikosentiment beeinflussen. Die geldpolitische Reaktionsfunktion der US-Notenbank Federal Reserve wird aber der wichtigste Treiber für die Wertentwicklung der Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern bleiben.

29. April 2022

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 zielfonds aufgelösten, 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: 29. April 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment