

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNEMCBD

ISIN:

LU0578899691

WKN:

A1H569

Auflegungsdatum:

21. Januar 2011

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

533.135.306,17

Anteilspreis [EUR]:

101,58

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

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: 89,26 / 3,91

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,61

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,44

Modifizierte Duration [%]:

4,34

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,79

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

0,39

Durchschnitts-Rating:

BBB+

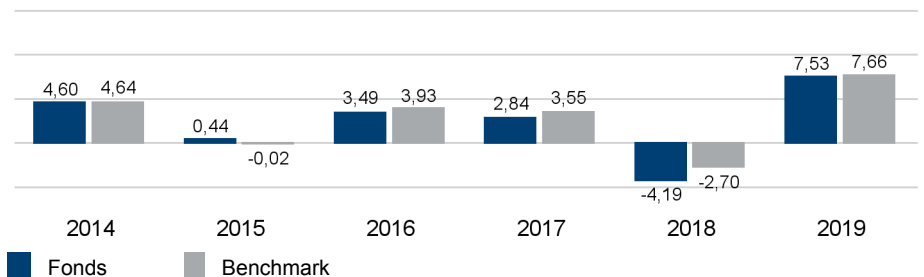
Der Fonds auf einen Blick

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	94,34
Renten	94,34
Liquidität	5,56

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] *



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

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

		lfd.					seit Auflegung
		1 Monat	Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	
Wertentwicklung [%]	Fonds	1,50	7,53	7,17	2,54	8,66	29,91
	BMK	1,73	7,66	7,16	4,91	10,92	36,45
Aktive Rendite [%]		-0,23	-0,13	0,01	-2,38	-2,26	-6,53
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			7,17	0,84	1,67	3,09
	BMK			7,16	1,61	2,09	3,68
Volatilität [%]	Fonds			1,14	2,77	2,90	2,05
	BMK			1,33	2,65	2,90	2,12
Tracking Error [%]				0,61	0,76	0,81	1,01
Sharpe Ratio				6,62	0,43	0,67	1,51
Information Ratio				0,02	-1,02	-0,52	-0,58
Beta				0,79	1,01	0,96	0,88

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

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	3,03	2,98
2017:	3,10	2,95
2016:	3,09	3,04

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,77

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.

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

Anzahl Emittenten im Portfolio

129

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

175

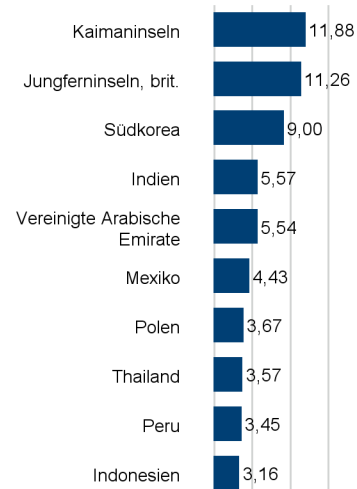
Anlageuniversum:

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

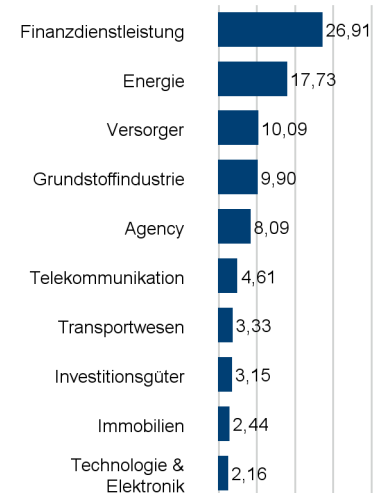
Bonitätslimite:

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

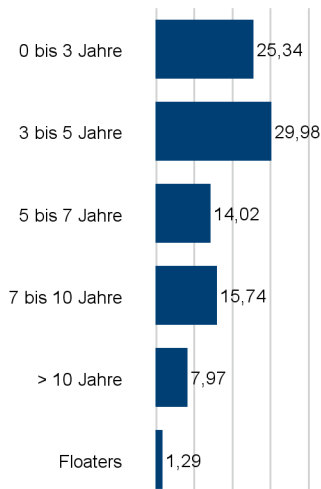
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



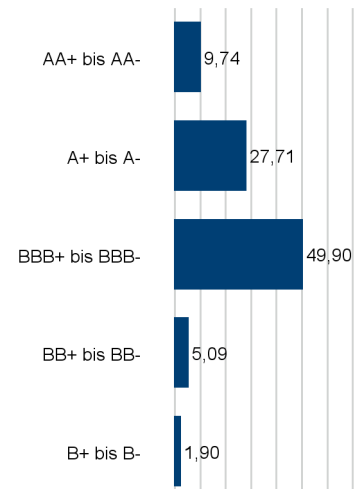
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Israel Electric Corp. Ltd.	2,76
Sinopec Group Overseas Development [2018] Ltd.	2,20
PT Pertamina [Persero]	1,79
Export-Import Bank of India	1,79
CLP Power Hong Kong Financing Ltd.	1,76
Kuwait Projects Co. SPC Ltd.	1,65
Sasol Financing USA LLC	1,60
GC Treasury Center Co. Ltd.	1,51
Eastern and Southern African Trade and Development Bank	1,46
Bank Gospodarstwa Krajowego	1,38

UniInstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

- High-Yield-Quote: max. 10%

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtszeitraum beteiligten wir uns an einer Neuemission des chinesischen Erdgas- und Mineralölunternehmens Sinopec. Daneben erwarben wir Anleihen von Sasol aus Südafrika und Kazmunaigaz aus Kasachstan.
- Wir trennten uns dagegen von einem Zielfonds, der in Unternehmensanleihen aus den Emerging Markets investiert.
- Hinsichtlich der Allokation hat der Fonds mit 42 Prozent des Fondsvolumens weiterhin das höchste Gewicht in Asien. Das entspricht allerdings auch gleichzeitig dem höchsten Untergewicht gegenüber dem Vergleichsindex.
- Afrika und der Nahe Osten sind mit 21 Prozent die am zweithöchsten gewichtete Region (relatives Übergewicht von sechs Prozentpunkten), Lateinamerika ist mit 17 Prozent repräsentiert.
- In Osteuropa weisen wir mit einem Anteil von 14 Prozent am Fondsvolumen ein Übergewicht von 5,5 Prozentpunkten auf.
- Auf Länderebene favorisierten wir insbesondere Papiere aus Südafrika, Thailand und Polen. Demgegenüber sind wir weiterhin vor allem bei Anleihen aus China, aber auch aus Mexiko und Malaysia defensiv aufgestellt.

Marktrückblick

- Die Unternehmensanleihen der aufstrebenden Volkswirtschaften blicken auf einen gemischten Handelsmonat zurück.
- Während Papiere aus dem Investment Grade-Bereich auf Indexebene (JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG-Index) rund zwei Prozent zulegen konnten, verloren hingegen Unternehmensanleihen aus dem High Yield Segment 2,3 Prozent.
- Die Divergenz wurde mitunter durch die starke Entwicklung der US-Treasuries herbeigeführt. Die Rendite der richtungsweisenden zehnjährigen US-Papiere sank im Berichtsmonat um 56 Basispunkte auf 1,51 Prozent. Dreißigjährige Staatsanleihen verzeichneten mit minus 60 Basispunkten einen noch stärkeren Renditerückgang.
- Die mit dem kräftigen Kursanstieg amerikanischer Staatsanleihen einhergegangene Suche nach höherverzinslichen Anlagen unterstützte im Schwellenländersegment angesichts der konjunkturellen Sorgen vor allem die bonitätsstärkeren Investment Grade-Papiere.
- Gemessen am JP Morgan CEMBI Broad Diversified-Index verbuchte der Gesamtmarkt noch ein Kursplus von 0,2 Prozent, wobei sich die Risikoaufschläge aufgrund der starken Entwicklung der US-Staatsanleihen um 42 Basispunkte ausweiteten.
- Mit Blick auf die einzelnen Regionen schnitten Asien, der Nahe Osten sowie Osteuropa am besten ab. Schlusslicht war hingegen erneut Lateinamerika.

Ausblick

- Wir erwarten im nächsten Monat ein weiterhin volatiles Umfeld für Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern. Dabei steht neben dem zuletzt verschärften Handelskonflikt zwischen den USA und China auch der weitere Pfad der Zinspolitik seitens der Federal Reserve im Fokus des Marktgeschehens.
- Die Renditeentwicklung in den entwickelten Ländern dürfte zudem auch auf die Bewegungen an den Emerging Markets abstrahlen.
- Hinsichtlich der Primärmarktaktivitäten wird nach dem saisonbedingten schwachen Monat in der nächsten Zeit wieder eine anziehende Emissionsdynamik erwartet.

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

Stichtag: 30. August 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.

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: 30. August 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment