

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit
Währungssicherung.

Stichtag: 30. August 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIEMHY

ISIN:

LU1589413688

WKN:

A2DN41

Auflegungsdatum:

21. April 2017

Anteilscheinwahrung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

30.584.084,82

Anteilspreis [EUR]:

92,73

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

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

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 88,16 / -0,30

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,80

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,20

Modifizierte Duration [%]:

5,80

Durchschnittlicher Kupon [%]:

6,21

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

4,59

Durchschnitts-Rating:

B+

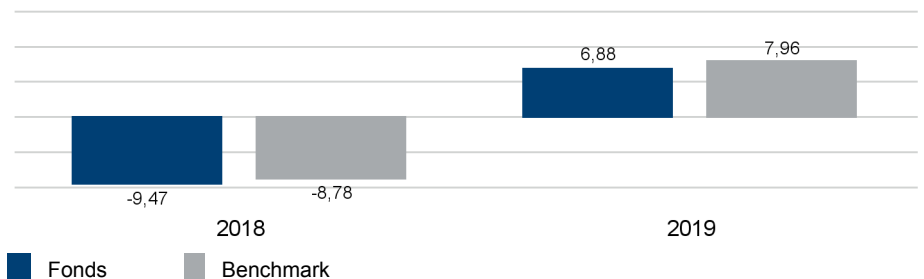
Der Fonds auf einen Blick

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	93,87
Renten	98,77
Rentenderivate	-4,90
Liquidität	1,70

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	-4,28	6,88	7,07	---	---	-0,03
	BMK	-3,09	7,96	7,88	---	---	1,56
Aktive Rendite [%]		-1,19	-1,08	-0,82	---	---	-1,59
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			7,07	---	---	-0,01
	BMK			7,88	---	---	0,66
Volatilität [%]	Fonds			6,31	---	---	5,74
	BMK			5,59	---	---	5,22
Tracking Error [%]				1,51	---	---	1,55
Sharpe Ratio				1,18	---	---	0,06
Information Ratio				-0,54	---	---	-0,43
Beta				1,17	---	---	1,10

* 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: 30. August 2019

Ausschüttungen:

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

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,75

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,99

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1%; entfällt bei rechtzeitiger Kündigung innerhalb von 15 Handelstagen

Anzahl Emittenten im Portfolio

52

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

102

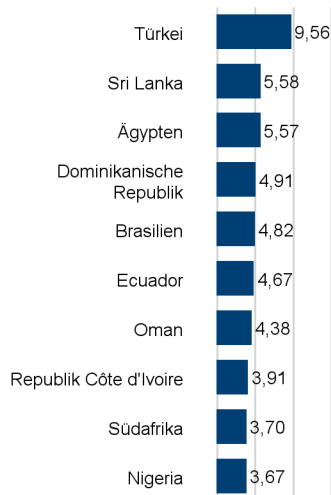
Anlageuniversum:

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

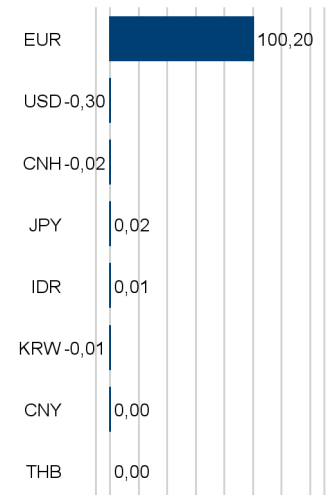
Bonitätslimite:

keine

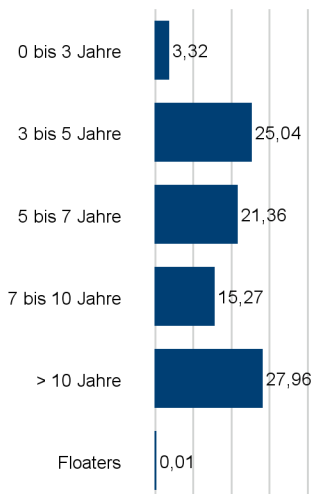
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



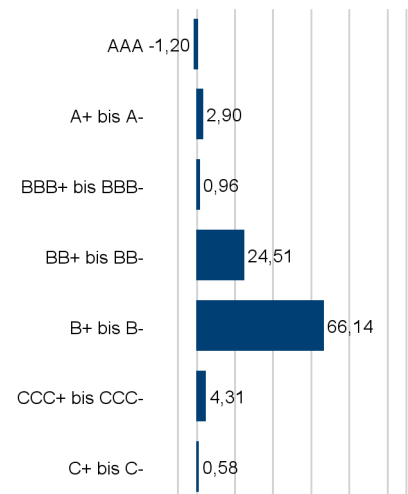
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Türkei, Republik	8,44
Sri Lanka, Demokratische Sozialistische Republik	5,58
Ägypten, Arabische Republik	5,57
Dominikanische Republik	4,91
Ecuador, Republik	4,67
Oman, Sultanat	4,38
Côte d'Ivoire, Republik	3,91
Nigeria, Bundesrepublik	3,67
Argentinien, Republik	3,40
Ghana, Republic of	2,99

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtszeitraum nutzten wir die starke Spreadausweitung für Zukäufe bei einigen Anleihen mit Rating einfach B. Die Abstrahleffekte der turbulenten Entwicklung in Argentinien und der damit einhergegangene Anstieg der Risikoaufschläge dürfte nur temporärer Natur sein.
- In diesem Zuge erwarben wir im afrikanischen Raum Papiere aus Ghana, Ägypten und dem Senegal. In Asien stockten wir die Bestände in Sri Lanka und der Mongolei auf.
- Im Gegenzug veräußerten wir einige Anleihen mit Rating einfach B, die weniger in Mitleidenschaft gezogen wurden. Wir trennten uns teilweise von den Beständen in der Ukraine, der Türkei und Nigeria.
- Durch die getätigten Transaktionen ist das Engagement in Afrika und Asien angestiegen, während sich der Anteil in Lateinamerika und Osteuropa reduzierte.
- Zusätzlich nahmen wir einige Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Rating außerhalb der Benchmark als Beimischung mit in das Portfolio auf. Wir erwarten hier eine Unterstützung durch das Wertpapierankaufprogramm der EZB.

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

- Wichtige Indikatoren für die Entwicklung der Anlageklasse werden weiterhin zentralbankpolitische Themen sein.
- Gleichzeitig rückt aber auch die anhaltende konjunkturelle Schwäche immer mehr in den Fokus der Marktteilnehmer. Die Befürchtungen vor einer Rezession wurden zuletzt durch eine Zuspitzung im Handelskonflikt genährt.
- Angesichts der Sorge vor rückläufigen Inflationsentwicklungen dürfte dennoch an den Märkten auch in Zukunft mit einer Unterstützung durch die Geldpolitik zu rechnen sein. Allerdings wird das Übertreffen der hohen Markterwartungen schwierig sein, auch wenn die Notenbanken entschlossen zu Werke gehen.
- Die Renditeentwicklung in den entwickelten Ländern dürfte zudem auch auf die Bewegungen an den Emerging Markets abstrahlen.
- Hinsichtlich der Primärmarktaktivitäten erwarten wir nach dem schwachen Monat wieder eine anziehende Emissionsdynamik.

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit
Währungssicherung.

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