

Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible USD acc

Emerging-Market-Unternehmensanleihefonds



30. September 2021

Anteilspreis [USD]:

(im Vergleich zum Vormonat)

120,14

Vormonat: 121,07

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-0,77

Benchmark: -0,67

Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional EM Corporate Bonds Flexible USD acc 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. Eine Währungsabsicherung findet nicht statt.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNCBFTU

ISIN / WKN:

LU2148048080 / A2P194

Auflegungsdatum:

1. April 2020

Anteilscheinwährung:

USD

Fondsvermögen:

121,64 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Thesaurierend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% JPM CEMBI BROAD Diversified Composite (JBDCOMP)

Fondsstruktur [%]

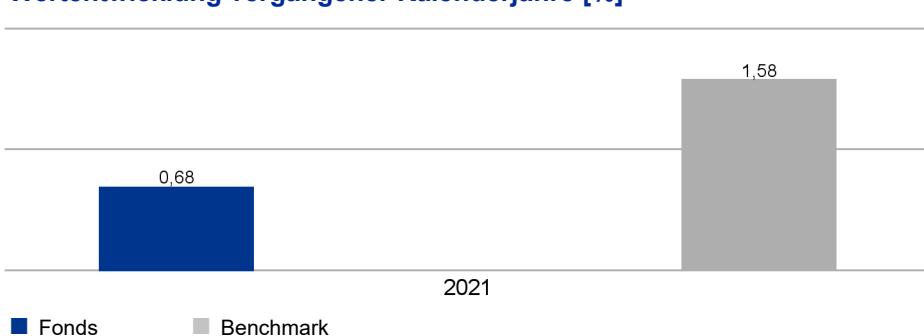
Rentenorientierte Anlagen	95,76
Renten	95,20
Rentenderivate	0,55
Liquidität	4,81

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	5,11	6,03	---	---	---	---	20,14	21,39
Aktive Rendite [%]	-0,93		---		---		-1,25	
Wertentw. p.a. [%]	5,11	6,03	---	---	---	---	13,03	13,81
Volatilität [%]	1,65	1,51	---	---	---	---	2,92	2,30
Tracking Error [%]	0,53		---		---		0,89	
Sharpe Ratio	3,05		---		---		4,44	
Information Ratio	-1,75		---		---		-0,88	
Beta	1,09		---		---		1,14	

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

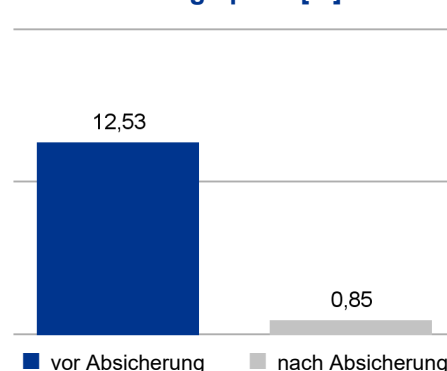


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

	Fonds	BMK
Ø Restlaufzeit	6,8 Jahre	---
Ø Duration	4,6 Jahre	---
Ø Mod. Duration	4,51 %	---
Ø Spread Duration	4,73 %	---
Ø Kupon	4,30 %	---
Ø Rendite (brutto)	3,66 %	---
Ø Rating	BBB-	---

Fremdwährungsquote [%]



30. September 2021

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

Bonitatslimite

keine

Anzahl Emittenten im Portfolio:

135

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

195

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,01

Ongoing Charges [%]:

0,76

Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

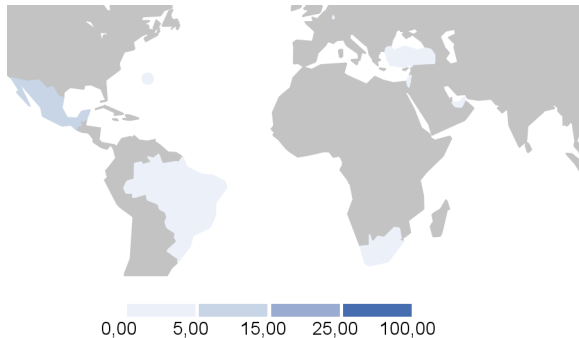
Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Landerallokation [%]



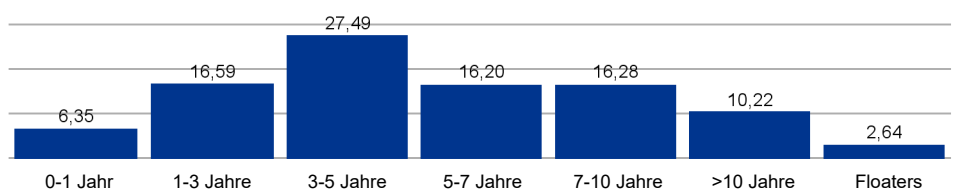
Kaimaninseln	14,23
Mexiko	6,56
Brasilien	4,96
Türkei	4,57
Singapur	4,53
Vereinigte Arabische Emirat	4,42
Bermuda	3,91
Luxemburg	3,86
Israel	3,00
Südafrika	3,00
Sonstige	42,71

Branchenallokation [%]



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

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	0,00
AA+ bis AA-	2,19
A+ bis A-	16,09
BBB+ bis BBB-	27,74
BB+ bis BB-	32,90
B+ bis B-	13,38
CCC+ bis CCC-	2,90
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Ecopetrol S.A.	1,66
DIB Sukuk Ltd.	1,50
Ooredoo International Finance Ltd.	1,36
Sasol Financing USA LLC	1,33
Saudi Arabian Oil Co.	1,29
Theta Capital Pte Ltd.	1,29
Ulker Biskuvi Sanayi A.S.	1,25
QNB Finance Ltd.	1,18
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V	1,18
Bancolombia S.A.	1,13

30. September 2021

Fondsrückblick

- Am Primärmarkt hat sich das Fondsmanagement im Berichtszeitraum vor allem in Osteuropa beteiligt. So nahmen wir an den Neuemissionen der tschechischen Geschäftsbank Ceska Sportelna, dem russischen Düngemittelhersteller PhosAgro und der Vakifbank aus der Türkei teil. Des Weiteren wurden Papiere der indischen Unternehmen Axis Bank und JSW Steel sowie des chilenischen Telekommunikationsanbieters Entel und der Banco do Brasil gezeichnet.
- Das Fondsmanagement hat im Berichtszeitraum wenige Anpassungen am Sekundärmarkt vorgenommen. Im Tausch gegen die Neuemissionen von Entel und Banco do Brasil wurden die Emittenten Colbun (Chile) und Itau Unibanco (Brasilien) vollständig abgebaut. Die neu erworbenen Anleihen von JSW Steel wurden nach guter Entwicklung bereits unter Gewinnmitnahme veräußert.
- In der Portfoliostruktur kam es durch die Anpassungen zu keiner nennenswerten Änderung. Der Betonung von High Yield-Anleihen mit kurzer Restlaufzeit steht nach wie vor eine unterdurchschnittliche Gewichtung von Anleihen aus dem CCC-Segment gegenüber.
- Die Duration, also die Zinssensitivität, war neutral. Auf Länderebene favorisierten wir China, Mexiko und die Vereinigten Arabischen Emirate.

Marktrückblick

- Im Berichtsmonat September bestimmten zunehmende Sorgen um den chinesischen Immobilienentwickler Evergrande sowie ein möglicher Rückgang des Wirtschaftswachstums in China die Märkte. Zudem belastete die nun erwartete restriktivere Geldpolitik der Federal Reserve die Märkte, was letztlich zu einer Risikoaversion und zu steigenden Renditen in den Kern-Staatsanleihemärkten führte. Dies wirkte sich im September negativ auf die Wertentwicklung der Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern aus. Der JP Morgan CEMBI Broad Diversified-Index wies ein Minus von 0,7 Prozent auf. Dabei haben im September sowohl der High Yield- als auch als der Investment Grade-Bereich verloren.
- Auf regionaler Ebene verzeichneten alle Regionen eine negative Wertentwicklung. Unternehmensanleihen aus Afrika schnitten am besten ab, gefolgt vom Mittleren Osten sowie Osteuropa. Papiere aus Asien verzeichneten das schwächste Ergebnis. Auf Länderebene waren Unternehmen aus Ghana die besten Performer, gefolgt von dem Irak und Jamaika. Unternehmen aus der Tschechischen Republik schnitten am schlechtesten ab. Auf sektoraler Ebene hatten Unternehmen aus dem Infrastruktur-, dem Finanz- und dem Versorger-Sektor relativ stärkere Ergebnisse zu verzeichnen. Der Immobilien-Sektor bildete im September mit minus 2,3 Prozent das Schlusslicht.
- Am Primärmarkt wurden Neuemissionen im Volumen von 53,9 Milliarden US-Dollar platziert. Zu den wichtigsten Emittenten zählten State Grid Corporation of China, National Bank of Kuwait, Empresa Nacional de Telecomunicaciones, Empresa Nacional del Petroleo, Banco do Brasil und Credit Bank of Moscow.
- Im September gab es einige Ratingänderungen. Das Rating der chinesischen Immobilienentwickler China Evergrande und Fantasia Holdings wurde herabgestuft. Des Weiteren erfuhren die peruanischen Banken eine Herabstufung. Heraufstufungen des Ratings wurden bei Petrobras und CSN Resources vorgenommen.

Ausblick

- Das Fondsmanagement erwartet, dass der Markt für Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern im Oktober weiterhin durch den Neuemissionsmarkt und die offerierten Neuemissionsprämien geprägt sein wird. Zu beobachten bleibt die Nachfrage- und Prämienentwicklung chinesischer Unternehmensanleihen.
- Ein wichtiger Treiber für Schwellenländer-Unternehmensanleihen bleibt weiterhin die makroökonomische Entwicklung in den USA und China. Ebenfalls wichtig für das Risikosentiment sollte die weitere Entwicklung der Corona-Pandemie und ihre Auswirkungen auf die Ökonomien in den entwickelten Staaten sowie in den Schwellenländern sein.

30. September 2021

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 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 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. September 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment