

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNEMCBD

ISIN:

LU0578899691

WKN:

A1H569

Auflegungsdatum:

21. Januar 2011

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

494.762.829,77

Anteilspreis [EUR]:

93,95

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

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 90,08 / 1,52

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,56

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,38

Modifizierte Duration [%]:

4,21

Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,72

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,87

Durchschnitts-Rating:

BBB+

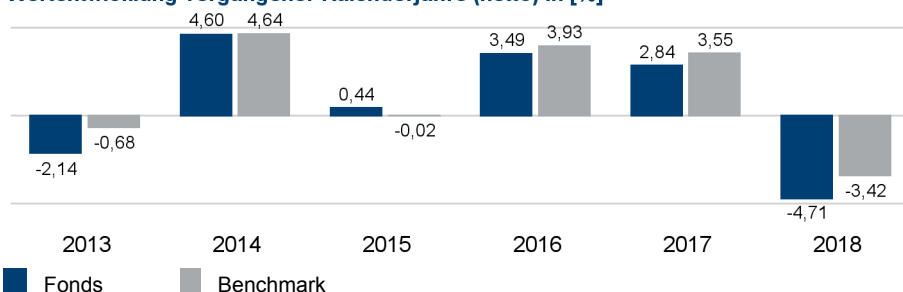
Der Fonds auf einen Blick

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 | 96,19 |
| Renten | 96,18 |
| Rentenderivate | 0,01 |
| Liquidität | 3,82 |

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 | -0,14 | -4,71 | -4,75 | 0,61 | 6,55 | 20,15 |
| | BMK | -0,19 | -3,42 | -3,49 | 2,91 | 8,77 | 25,81 |
| Aktive Rendite [%] | | 0,06 | -1,29 | -1,26 | -2,30 | -2,21 | -5,65 |
| Wertentwicklung [%] p.a. | Fonds | | | -4,75 | 0,20 | 1,28 | 2,36 |
| | BMK | | | -3,49 | 0,96 | 1,69 | 2,96 |
| Volatilität [%] | Fonds | | | 1,34 | 2,78 | 2,95 | 2,11 |
| | BMK | | | 1,36 | 2,72 | 2,95 | 2,18 |
| Tracking Error [%] | | | | 0,77 | 0,79 | 0,81 | 1,04 |
| Sharpe Ratio | | | | -3,26 | 0,20 | 0,50 | 1,11 |
| Information Ratio | | | | -1,64 | -0,96 | -0,52 | -0,58 |
| Beta | | | | 0,86 | 0,98 | 0,96 | 0,89 |

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

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Ausschüttungen:

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

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.]:

0,10

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

133

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

186

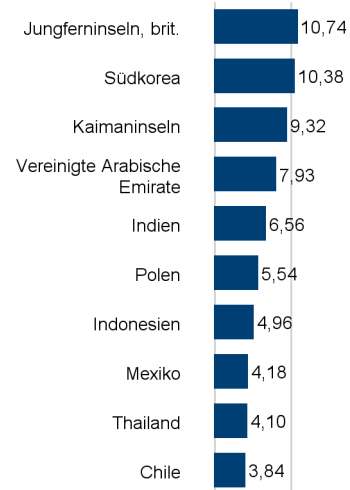
Anlageuniversum:

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

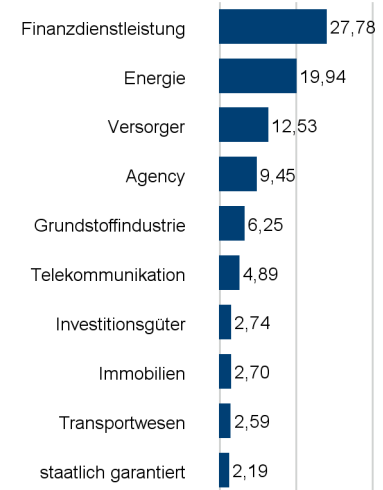
Bonitätslimite:

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

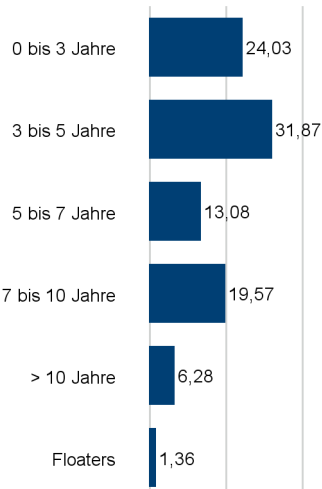
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



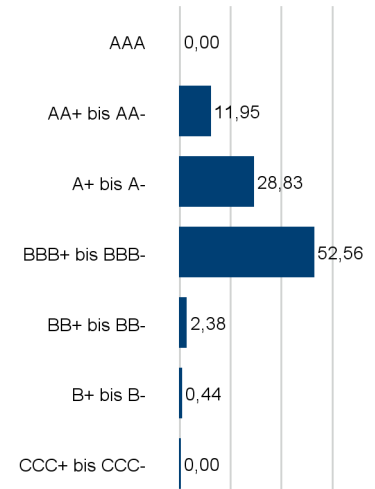
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

| Emittent | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|------------------------------------|-----------------------------|
| PT Perusahaan Listrik Negara [PLN] | 3,18 |
| Israel Electric Corp. Ltd. | 2,69 |
| The Export-Import Bank of Korea | 2,21 |
| MDC - GMTN B.V. | 2,16 |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 2,08 |
| Export-Import Bank of India | 1,78 |
| PT Pertamina [Persero] | 1,77 |
| CLP Power Hong Kong Financing Ltd. | 1,76 |
| Kuwait Projects Co. SPC Ltd. | 1,66 |
| GC Treasury Center Co. Ltd. | 1,52 |

Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Der Fonds hat auch im Berichtsmontat November an zahlreichen Neuemissionen teilgenommen. Dabei beteiligten wir uns an der Großemission des indonesischen Aluminium-Riesens Indonesia Asahan Aluminium, die wir wenig später im Sekundärmarkt mit Gewinn teilweise veräußerten.
- Daneben erwarben wir Papiere des tschechischen Versorgers CEZ, des russischen Gasgiganten Gazprom sowie von ThaiOil aus Thailand.
- Getrennt haben wir uns im Gegenzug von unseren Positionierungen in mexikanischen Unternehmen wie Sigma Alimentos und Mexico City Airport. Auch Anleihen im asiatischen Raum, unter anderem von Tenaga aus Malaysia und Castle Peak aus Hongkong, wurden abgebaut.
- Auf Länderebene favorisierten wir innerhalb des Fonds vor allem Papiere aus Polen, Kuwait und Korea, während wir China, Mexiko und Russland am stärksten untergewichtet haben.

Marktrückblick

- Schwellenländer-Unternehmensanleihen verloren im November leicht an Wert. Auf Indexebeine (JP Morgan CEMBI Broad Diversified-Index) stand ein Minus von 0,2 Prozent zu Buche. Während sich die Zinsentwicklung von US-Staatsanleihen als unterstützend erwies, weiteten sich die Risikoauflschläge (Spreads) von Emerging Markets (EM)-Unternehmenspapieren deutlich um 27 Basispunkte aus.
- Dabei stiegen die Spreads von Investment Grade-Unternehmensanleihen lediglich um 21 Basispunkte an, jene von High Yield-Titeln kletterten um 34 Basispunkte.
- Zu den marktbeeinflussenden Faktoren zählte in der Berichtsperiode vor allem die Ölpreisentwicklung. Der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte Brent gab in der Berichtsperiode über 20 Prozent nach. Zwar gibt es einige Schwellenländer, die von rückläufigen Ölnotierungen profitieren \hat{z} - wie beispielsweise Indien. Beim Gros der Schwellenländer führen fallende Ölpreise jedoch zu steigenden Risikoprämien.
- Gegen Monatsende stützten Aussagen von US-Notenbank-Präsident Jerome Powell, wonach sich der Zinssatz nun knapp unterhalb des neutralen Niveaus befindet. Powells Aussagen wurden derart gedeutet, dass die Zinsen in den USA im kommenden Jahr weniger stark steigen könnten, als bislang angenommen. Hiervon dürften die Schwellenländer profitieren.
- Die Region Osteuropa (Spreadausweitung um 53 Basispunkte) schnitt in der Berichtsperiode angesichts des Russland-Ukraine-Konflikts und der deutlichen Ölpreisschwäche am schlechtesten ab. Auch in Afrika weiteten sich die Risikoauflschläge deutlich aus (+41 Basispunkte). Die Region Asien (+16 Basispunkte) entwickelte sich etwas besser. Innerhalb der Sektoren variierte die Wertentwicklung kaum, die Risikoprämien weiteten zwischen 28 und 38 Basispunkten aus.
- In der Berichtsperiode begaben EM-Unternehmen Anleihen im Gegenwert von über 22 Milliarden US-Dollar. Rund 80 Prozent des Volumens stammten dabei aus asiatischen Emissionen, beispielsweise von LG Display, der Export-Import Bank of Korea sowie der Bank of China und Beijing Infrastructure.

Ausblick

- Für den Monat Dezember erwarten wir leicht rückläufige Primärmarktemissionen und eine sinkende Liquidität für EM-Unternehmensanleihen. Das Gros der Handelsaktivitäten dürfte sich in den ersten beiden Dezemberwochen abspielen.
- Wichtigster Treiber des Marktsegments dürfte das globale Risikosentiment sein, das im Dezember vor allem von Diskussionen um die Zinsentscheidung der US-Notenbank Federal Reserve sowie die Rede des chinesischen Staatspräsidenten Xi Jinping geprägt sein sollte.
- Daneben dürfte der Dezember in tendenziell eher ruhigeren Fahrwassern verlaufen, bevor die Primärmarktaktivität Anfang Januar wieder merklich anziehen wird.

UnInstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit
Währungsabsicherung

Stichtag: 30. November 2018

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.

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. November 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment