

# Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 30. November 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNIEMHY

## ISIN:

LU1589413688

## WKN:

A2DN41

## Auflegungsdatum:

21. April 2017

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

27.223.550,78

## Anteilspreis [EUR]:

86,31

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage

## Benchmark (BMK):

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

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 90,55 / 0,70

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

10,19

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

6,41

## Modifizierte Duration [%]:

5,95

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

6,18

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

5,89

## 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 [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>107,28</b>
Renten	96,28
Rentenderivate	10,99
<b>Liquidität</b>	<b>3,69</b>

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre (netto) in [%] \*



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

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

		1 Monat	Ifd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	Fonds	-0,84	-9,93	-9,10	---	---	-6,95
	BMK	-1,15	-9,56	-8,76	---	---	-6,73
<b>Aktive Rendite [%]</b>		0,32	-0,37	-0,33	---	---	-0,21
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-9,10	---	---	-4,37
	BMK			-8,76	---	---	-4,23
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			6,34	---	---	5,43
	BMK			5,79	---	---	5,01
<b>Tracking Error [%]</b>				1,90	---	---	1,54
<b>Sharpe Ratio</b>				-1,38	---	---	-0,74
<b>Information Ratio</b>				-0,18	---	---	-0,09
<b>Beta</b>				1,05	---	---	1,06

\* 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. November 2018

## Ausschüttungen:

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

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1%; entfällt bei rechtzeitiger Kündigung innerhalb von 15 Handelstagen

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,75

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

## Erfolgsabhängige Vergütung:

Keine

## Anzahl Emittenten im Portfolio

46

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

89

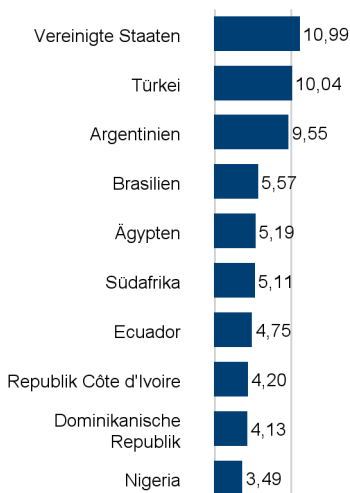
## Anlageuniversum:

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

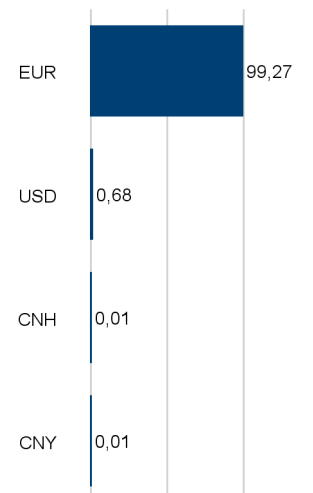
## Bonitätslimite:

keine

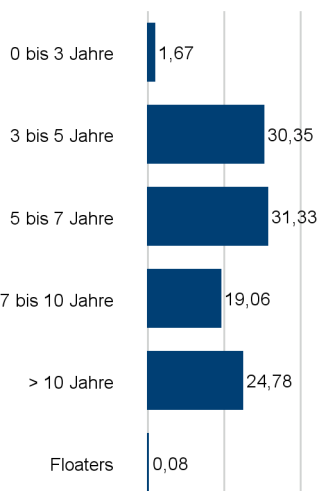
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



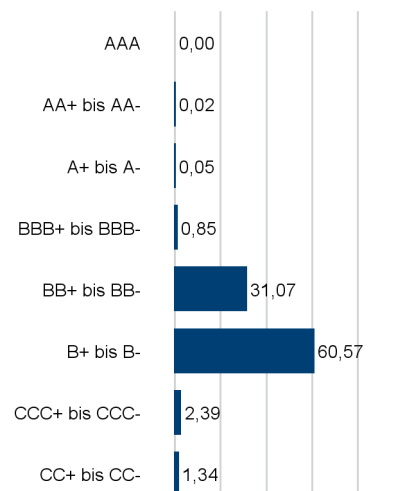
## Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Türkei, Republik	8,89
Argentinien, Republik	8,64
Ägypten, Arabische Republik	5,19
Ecuador, Republik	4,75
Côte d'Ivoire, Republik	4,20
Dominikanische Republik	4,13
South Africa, Republic of...	3,61
Nigeria, Bundesrepublik	3,49
Sri Lanka, Demokratische Sozialistische Republik	2,83
Angola, Republik	2,69

# Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 30. November 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Die Region Osteuropa gehörte im November zu den Underperformern. Als belastend erwies sich der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine, der sich abermals zuspitzte.
- Russland blockierte die Meerenge zwischen der besetzten Halbinsel Krim und dem russischen Festland. Die ist zugleich der einzige Zugang zum Asowschen Meer, an dessen Ufern sich wichtige ukrainische Häfen befinden.
- Im Verlauf des Berichtsmonats haben wir die ermäßigten Kurse für Käufe von ukrainischen Papieren genutzt.
- In Afrika gingen wir ähnlich vor. Der hohe Rückgang des Ölpreises brachte die großen Förderländer unter Druck. Als belastend erwies sich auch eine vorübergehend geringe Handelsliquidität.
- Später kauften wir abgestrafte Anleihen aus Nigeria zu.
- Nach zuletzt guter Wertentwicklung nahmen wir in der Türkei Gewinne mit. Als Energieimporteur half der Ölpreissrückgang der Haushaltsslage.
- Darüber hinaus veräußerten wir auch einen Teil argentinischer Papiere, wenngleich wir für die weitere Entwicklung des Landes positiv gestimmt bleiben.

### Marktrückblick

- Auf US-Dollar und Euro lautende Staatsanleihen aus den Schwellenländern (Emerging Markets, EM) verzeichneten im November leichte Verluste.
- Der repräsentative JP Morgan EMBI Global Div.-Index verlor aufgrund einer gegenüber risikoreichen Anlagen eher verhaltenen Stimmung 0,4 Prozent.
- Die Risikoprämien (Spreads) gegenüber US-Treasuries - deren Zehnjahresrendite um 15 Basispunkte auf 2,99 Prozent fiel - überschritten zwischenzeitlich die Marke von 400 Basispunkten.
- In erster Linie belastete der starke Rückgang des Ölpreises den EM-Gesamtmarkt.
- An den lokalen EM-Anleihemärkten war die Marktentwicklung hingegen aufwärtsgerichtet. Dort fiel die durchschnittliche Rendite von 7,08 auf 6,91 Prozent.
- Währungsseitig profitierten vor allem ölimportierende Länder wie etwa die Türkei, Indien und Indonesien von niedrigeren Ölnotierungen. Deren Währungen werteten zwischen sechs und sieben Prozent auf.
- Weniger erfreulich verlief der Markt in Brasilien. Dort enttäuscht die bisherige Wirtschaftspolitik des neuen Präsidenten. Zudem waren dort nach zuvor positiver Entwicklung Gewinnmitnahmen zu beobachten, der Real wertete um knapp vier Prozent ab.
- Weltweit in EM-Rentenpapiere investierende Fonds zogen im November Mittel ab, hauptsächlich im Hartwährungsbereich (US-Dollar und Euro).
- Für eine leichte Erholung sorgte zum Monatsende hin Fed-Chef Jerome Powell mit seiner Bemerkung zur Zinspolitik der Fed.
- Die Aussicht auf eine weniger restriktive Zinsgestaltung der US-Notenbank führte zu leichten Spreadeinengungen.
- Der JPM EMBIG Div. High Yield-Index schloss den Monat mit einem Verlust von 0,9 Prozent ab.
- Dabei ist die Rendite des Index um circa 30 Basispunkte auf 9,06 Prozent angestiegen, was eine Spreadausweitung von rund 50 Basispunkten bedeutete.

### Ausblick

- Ein Risikoszenario für die Assetklasse EM-Renten sehen wir in einem weiteren deutlichen globalen Renditeanstieg. Nach der Rede von US-Notenbankchef Jerome Powell und mit Blick auf die derzeit herrschenden Konjunktursorgen, ist diese Gefahr jedoch zuletzt geringer geworden.

## Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 30. November 2018

- 
- Ganz anders sieht es dagegen mit Blick auf die sich abkühlende chinesische Konjunktur aus. Bislang greifen die beschlossenen Stimulusmaßnahmen noch nicht. Wir gehen davon aus, dass die Regierung in Peking hier aber noch nachbessert.
  - Darüber hinaus ist eine weitere Eskalation im Handelsstreit mit den USA nicht auszuschließen. Marktteilnehmer schenken dem "Waffenstillstand" vom G20-Treffen bislang wenig Vertrauen.

# Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit  
Währungssicherung.

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**