

# Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit  
Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

UNEMCBD

## ISIN:

LU0578899691

## WKN:

A1H569

## Auflegungsdatum:

21. Januar 2011

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

487.462.974,68

## Anteilspreis [EUR]:

94,47

## 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: 88,92 / 3,05

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

5,48

## Durchschnittliche Duration [Jahre]:

4,35

## Modifizierte Duration [%]:

4,19

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

3,70

## Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

1,45

## Durchschnitts-Rating:

A-

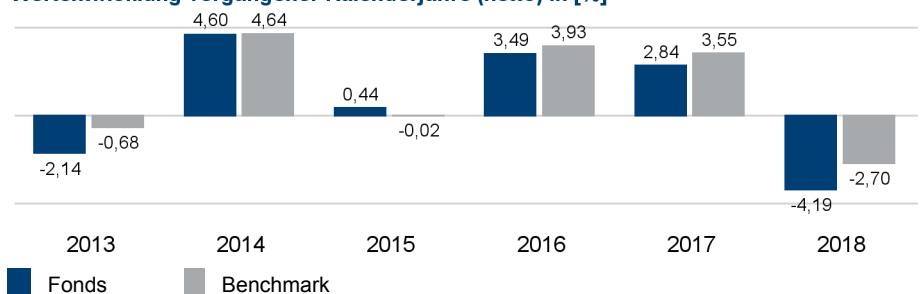
## Der Fonds auf einen Blick

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 [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>96,15</b>
Renten	96,14
Rentenderivate	0,01
<b>Liquidität</b>	<b>3,98</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	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
<b>Wertentwicklung [%]</b>	Fonds	0,55	-4,19	-4,19	1,98	7,14	20,81
	BMK	0,74	-2,70	-2,70	4,71	9,55	26,74
<b>Aktive Rendite [%]</b>		-0,19	-1,49	-1,49	-2,74	-2,41	-5,93
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-4,19	0,66	1,39	2,41
	BMK			-2,70	1,55	1,84	3,03
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			1,34	2,75	2,96	2,11
	BMK			1,38	2,67	2,96	2,18
<b>Tracking Error [%]</b>				0,75	0,78	0,81	1,04
<b>Sharpe Ratio</b>				-2,84	0,36	0,54	1,14
<b>Information Ratio</b>				-1,98	-1,15	-0,56	-0,60
<b>Beta</b>				0,87	0,99	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: 28. Dezember 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

132

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

184

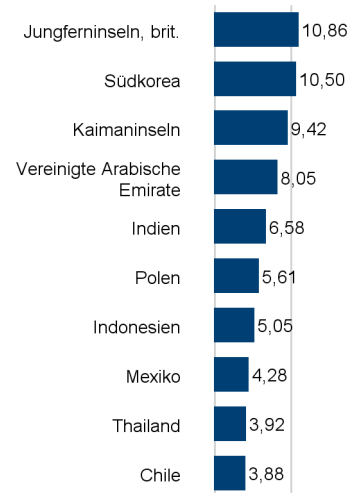
## Anlageuniversum:

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

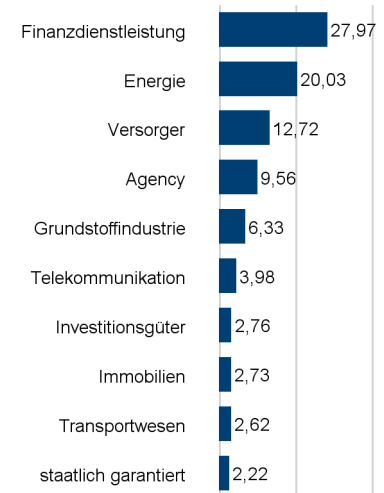
## Bonitätslimite:

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

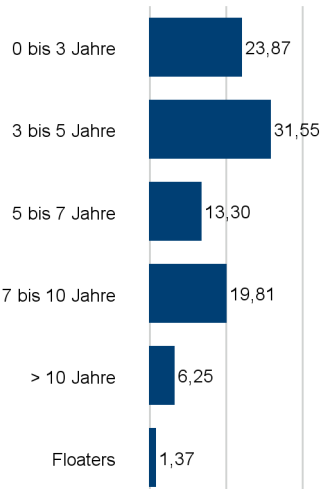
## Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



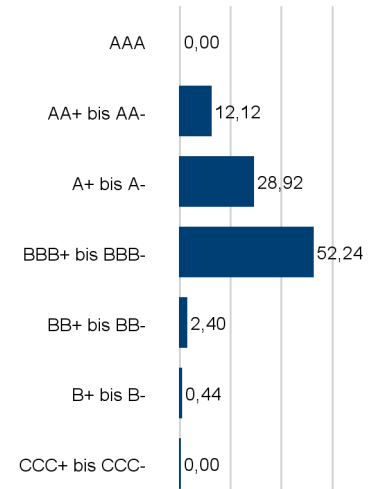
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
PT Perusahaan Listrik Negara [PLN]	3,26
Israel Electric Corp. Ltd.	2,71
The Export-Import Bank of Korea	2,23
MDC - GMTN B.V.	2,20
Bank Gospodarstwa Krajowego	2,11
Export-Import Bank of India	1,80
PT Pertamina [Persero]	1,79
CLP Power Hong Kong Financing Ltd.	1,78
Kuwait Projects Co. SPC Ltd.	1,67
GC Treasury Center Co. Ltd.	1,54

# Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit  
Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Aufgrund der geringen Marktliquidität im Dezember und nur sporadischer Neuemissionsaktivität wurde das Portfolio nur geringfügig angepasst: So hat das Fondsmanagement lediglich die Position in ThaiOil, Thailands größter Raffinerie und Anbieter von Erdölprodukten, abgebaut.
- Auf Länderebene favorisieren wir innerhalb des Fonds insbesondere Papiere aus Polen, Kuwait und Korea. Dagegen sind wir bei Anleihen aus China, Mexiko und Russland deutlich defensiv aufgestellt.

### Marktrückblick

- Im Dezember konnten sich Schwellenländer-Unternehmensanleihen von der schwächeren Entwicklung der Vormonate erholen. Der Gesamtmarkt legte auf Indexebeine (JP Morgan CEMBI Broad Diversified-Index) 0,7 Prozent zu, was letztlich auf den deutlichen Renditerückgang in den USA zurückzuführen ist. Mit Blick auf die Jahresentwicklung haben EM-Unternehmensanleihen allerdings 1,7 Prozent eingebüßt. Die Risikoprämien stiegen im Jahresverlauf von 260 auf 358 Basispunkte an. Im Dezember weiteten sich die Risikoaufschläge (Spreads) von EM-Unternehmenspapieren aus (+25 Basispunkte). Dabei stiegen die Spreads von Investment Grade-Unternehmen um 15 Basispunkte an, jene von High Yield-Titeln legten deutlich um 41 Basispunkte zu.
- Von zentraler Bedeutung war zu Beginn des Monats der G20-Gipfel in Buenos Aires, der thematisch vom Handelskonflikt zwischen den USA und China dominiert wurde. Die beiden Seiten verständigten sich darauf, vorerst keine weiteren Strafzölle zu erheben, was an den Märkten honoriert wurde. Allerdings drohte sich der Konflikt weiter zuzuspitzen, als wenig später die USA die Finanzchefin des chinesischen Smartphone-Herstellers Huawei in Kanada verhaften ließen.
- Die Regionen Afrika und der Mittlere Osten (Spreadausweitungen um 43 bzw. 42 Basispunkte) schnitten am schlechtesten ab. Ein Grund für die schwache Entwicklung war der Preisverfall bei Rohöl. Auch in Lateinamerika weiteten sich die Risikoaufschläge deutlich aus (+32 Basispunkte). Vergleichsweise stabil zeigten sich Asien (+11 Basispunkte) und (Ost-)Europa (+14 Basispunkte). Insbesondere in der Türkei setzte sich die Erholung der vergangenen Wochen fort (-18 Basispunkte).
- Im Berichtsmonat wurden Anleihen im Gegenwert von über 9,3 Milliarden US-Dollar neu begeben. Die Emittenten waren ausschließlich asiatische, insbesondere chinesische Unternehmen. Die wichtigste Ratingänderung betraf den Oman. Das Sultanat verlor bei Fitch seinen Investment-Grade-Status (von BBB- auf BB+).

### Ausblick

- Wichtigste Treiber des Gesamtmarkts dürften globale geopolitische Themen sein. So wird insbesondere der weitere Fortgang des Handelskonflikts zwischen den USA und China sowie die sich daraus ableitenden Auswirkung auf die Renditeentwicklung in den USA das Marktsegment entscheidend beeinflussen.
- Sollte es hier zu keiner weiteren Eskalation kommen, dürfte ab der zweiten Januarwoche die Neuemissionsaktivität wieder verstärkt Fahrt aufnehmen, was interessante Anlageoptionen für den Fonds bieten dürfte. Zahlreiche Emittenten hatten Ende des Jahres ihre Emissionspläne vorübergehend zurückgestellt und dürften diese nun zu Beginn des Jahres wieder aufgreifen.
- Das zugrundeliegende Bild für EM-Unternehmensanleihen ist nach wie vor solide. Insbesondere geopolitische Themen könne auch 2019 immer wieder für Volatilität sorgen.

# Uninstitutional EM Corporate Bonds

Emerging Markets Unternehmensanleihefonds mit  
Währungsabsicherung

Stichtag: 28. Dezember 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: 28. Dezember 2018, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**