

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

UNIEMHY

ISIN:

LU1589413688

WKN:

A2DN41

Auflegungsdatum:

21. April 2017

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

27.231.287,18

Anteilspreis [EUR]:

86,76

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage

Benchmark (BMK):

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

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 90,06 / 1,82

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

9,54

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,64

Modifizierte Duration [%]:

5,20

Durchschnittlicher Kupon [%]:

6,33

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

5,81

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	-27,19
Renten	96,82
Rentenderivate	-124,02
Liquidität	3,61

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	0,52	-9,47	-9,47	---	---	-6,47
	BMK	0,86	-8,78	-8,78	---	---	-5,93
Aktive Rendite [%]		-0,35	-0,68	-0,68	---	---	-0,54
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-9,47	---	---	-3,88
	BMK			-8,78	---	---	-3,56
Volatilität [%]	Fonds			6,49	---	---	5,43
	BMK			5,90	---	---	4,99
Tracking Error [%]				1,87	---	---	1,52
Sharpe Ratio				-1,40	---	---	-0,65
Information Ratio				-0,37	---	---	-0,22
Beta				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: 28. Dezember 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:

88

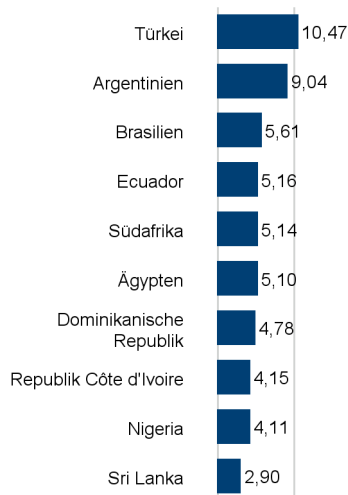
Anlageuniversum:

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

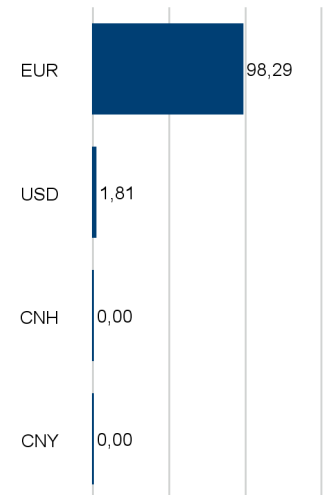
Bonitätslimite:

keine

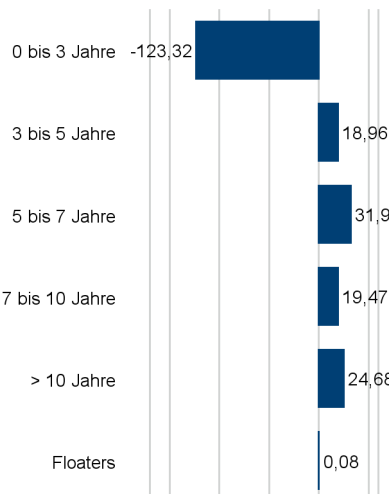
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



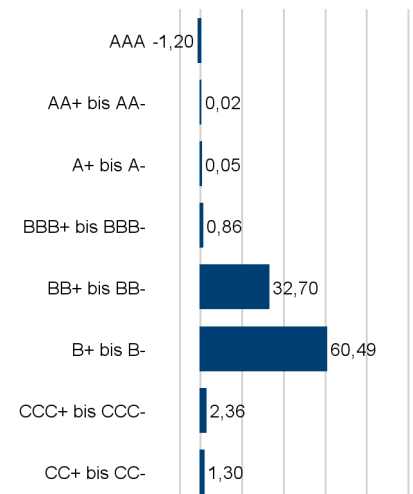
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Türkei, Republik	9,30
Argentinien, Republik	8,18
Ecuador, Republik	5,16
Ägypten, Arabische Republik	5,10
Dominikanische Republik	4,78
Côte d'Ivoire, Republik	4,15
Nigeria, Bundesrepublik	4,11
South Africa, Republic of...	3,64
Sri Lanka, Demokratische Sozialistische Republik	2,90
Angola, Republik	2,63

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit Währungssicherung.

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Die Regionen Mittlerer Osten und Lateinamerika entwickelten sich im Dezember unterdurchschnittlich. Als belastend erwies sich der Abverkauf an den Rohstoffmärkten, insbesondere am Ölmarkt.
- Im Fonds haben wir die Duration über den Verkauf von US-Geldmarkt-Futures um ein halbes Jahr verkürzt. Die Zinssenkungserwartungen des Marktes erscheinen uns mit Blick auf das weiterhin robuste Konjunkturbild übertrieben. Den Renditerückgang haben wir daher genutzt, um den Fonds auf der Durationsseite defensiver aufzustellen.

Marktrückblick

- An den Rentenmärkten der Schwellenländer (Emerging Markets, EM) war im Dezember eine Erholungsbewegung zu beobachten. Die auf US-Dollar und Euro lautenden Hartwährungsanleihen konnten auf Gesamtmarktebene hinzugewinnen. Der entsprechende Index (JP Morgan EMBI Global Div.-Index) ging mit einem Plus von 1,4 Prozent aus dem letzten Handelsmonat.
- Mit Blick auf die Jahresentwicklung hat der Gesamtmarkt allerdings mit minus 4,3 Prozent deutlich Federn gelassen. Die Risikoprämien hatten sich in einem vom Handelskonflikt, der rückläufigen Ölpreisentwicklung und zeitweise hoher US-Treasury-Renditen geprägten Marktumfeld deutlich um 130 auf 415 Basispunkte ausgeweitet.
- Im Dezember konnten EM-Anleihen letztlich vom Renditerückgang in den USA profitieren. An den Staatsanleihemärkten in Europa und vor allem in den USA waren deutliche sinkende Renditen zu verzeichnen. Allerdings weiteten sich im EM-Segment die Risikoprämien (Spreads) gegenüber sicheren US-Schatzanweisungen um 20 auf 415 Basispunkte aus.
- Die freundliche EM-Entwicklung vollzog sich in erster Linie in der ersten Monatshälfte und tendierte dann bis zum Jahresende seitwärts. An den lokalen EM-Anleihemärkten war die Renditeentwicklung zunächst nach oben gerichtet und bewegte sich auf Indexebene (JP Morgan GBI-EM-Div.-Index) in Richtung sieben Prozent. Im weltweit freundlichen Zinsumfeld führte die Bewegung dann aber letztlich zurück auf 6,9 Prozent.
- Bei den EM-Währungen waren vor allem aufgrund der Schwäche an den Rohstoffmärkten größere Einbußen zu beobachten. Allen voran wertete der Russische Rubel vor dem Hintergrund stark rückläufiger Ölpreisnotierungen um etwas mehr als fünf Prozent zum Euro ab. Darüber hinaus gerieten die Währungen der Rohstoffproduzenten Chile und Südafrika mit jeweils etwas mehr als vier Prozent ebenfalls unter Druck. Auf der Gewinnerseite stand der Mexikanische Peso. Dieser konnte vom geplanten Haushaltsentwurf der neuen Regierung profitieren, da eine Erhöhung des Defizits vermieden werden soll. Der Peso wertete um 2,3 Prozent auf.
- Der JPM EMBIG Div. High Yield-Index schloss den Monat mit einem kleinen Gewinn von unter einem Prozent ab. Dabei ist die Rendite des Index um circa zehn Basispunkte auf 8,95 Prozent zurückgegangen.

Ausblick

- In den ersten Wochen des neuen Jahres dürfte der Fokus der Investoren auf den zuletzt schwächeren US-Konjunkturdaten und Äußerungen der US-Notenbank bezüglich des weiteren Zinspfades liegen.
- Daneben bleibt der Fortgang im Handelsstreit zwischen den USA und China einer der wichtigsten Treiber. Nach dem vereinbarten "Waffenstillstand" im Zuge des G20-Gipfels in Buenos Aires werden nun Neuigkeiten zu den geplanten Verhandlungen erwartet.
- Schließlich gilt es die Entwicklung der chinesischen Wirtschaft genau zu beobachten, die zuletzt geschwächt hat.

Uninstitutional EM High Yield Bonds

Emerging Markets High Yield-Rentenfonds mit
Währungssicherung.

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