UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 29. März 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):
Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:
LCLEMIV

ISIN:
LU0356243922

WKN:
A0NJDT

Auflegungsdatum:
15. Mai 2008

Anteilsscheinwährung:
EUR

Fondsvermögen [EUR]:
172.353.408,35

Anteilspreis [EUR]:
64,81

Ertragsverwendung:
Ausschüttend

Valuta:
3 Tage

Benchmark (BMK):
50% Barclays Select Local Markets Bond Index (währungsgesichert in Euro gegen USD) + 50% Barclays Select Local Markets Bond Index (umgerechnet in Euro)

Fremdwährungsquote [%]
vor / nach Absicherung: 96,93 / 41,41

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:
7,85

Durchschnittliche Duration [Jahre]:
5,44

Modifizierte Duration [%]:
5,18

Durchschnittlicher Kupon [%]:
4,79

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:
3,36

Durchschnitts-Rating:
A-

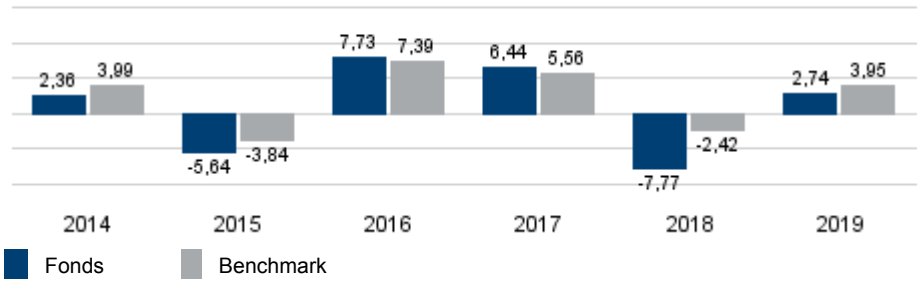
Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Local EM Bonds investiert in fest und variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktinstrumente in Währungen von weltweiten Emittenten, welche jedoch überwiegend eine Komponente beinhalten, die eine Partizipation an der Entwicklung von Emerging Markets ermöglicht. Anlageziel des Fonds ist es, am wirtschaftlichen Entwicklungsprozess der wachstumsstarken Emerging Markets zu partizipieren und die Steilheit der Zinsstrukturkurven zu nutzen. Dabei soll eine Überrendite gegenüber der Benchmark erzielt werden. Der Derivateeinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Fremdwährungsrisiken werden nicht abgesichert.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	**85,27**
Renten	94,26
Rentenderivate	-9,04
Rentenfonds	0,06
Liquidität	**5,78**

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	-0,56	2,74	-6,69	2,59	3,85	2,74
	BMK	0,61	3,95	-0,23	9,47	13,12	27,15
Aktive Rendite [%]		-1,17	-1,22	-6,46	-6,89	-9,26	-24,41
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-6,69	0,86	0,76	0,25
	BMK			-0,23	3,07	2,50	2,23
Volatilität [%]	Fonds			7,18	7,53	7,93	6,15
	BMK			5,04	5,99	6,64	6,02
Tracking Error [%]				3,62	2,91	2,40	2,06
Sharpe Ratio				-0,88	0,16	0,13	-0,01
Information Ratio				-1,79	-0,76	-0,73	-0,96
Beta				1,31	1,17	1,15	1,00

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

UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 29. März 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite [%]
2018:	3,26	4,54
2017:	3,92	5,26
2016:	3,00	4,41

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,60

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,10

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,78

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.

Swing Pricing:

Nein

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

1,0; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von fünfzehn Handelstagen.

Anzahl Emittenten im Portfolio

42

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

127

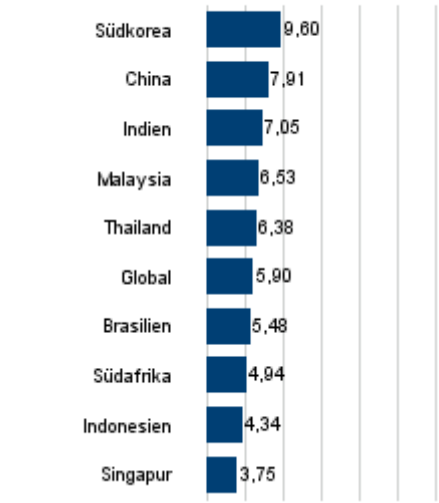
Anlageuniversum:

Fest und variabel verzinsliche Anleihen und Geldmarktinstrumente in lokalen Währungen von weltweiten Emittenten, derivative Instrumente, Geldmarktinstrumente

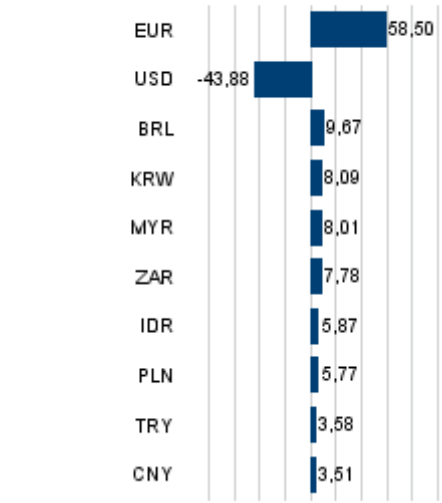
Bonitätslimite:

- Einzeltitelrating: mind. B-
- Durchschnittsrating: mind. BBB

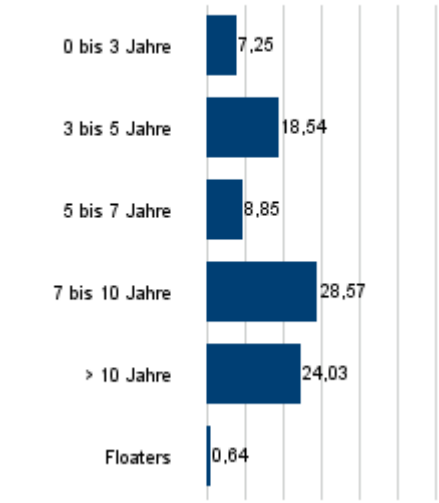
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



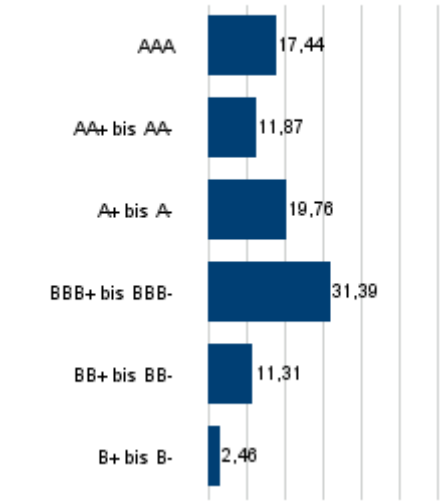
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Korea, Republik	8,17
India, Republic of...	6,66
Malaysia, Staatenbund	6,53
Thailand, Königreich	6,38
Brasilien, Föderative Republik	5,46
International Finance Corp.	5,39
China Development Bank	4,22
South Africa, Republic of...	4,20
Russische Föderation	3,76
Singapur, Republik	3,75

UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 29. März 2019

- Durchschnittsrating: mind. BBB-

UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 29. März 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Berichtszeitraum erhöhten wir unsere lokalen Anleihebestände in China, Indonesien sowie Argentinien. Im Gegenzug veräußerten wir unter anderem Schuldverschreibungen aus Ungarn und Polen.
- Die Aufwertung des Russischen Rubels, den wir zuletzt weitaus geringer bei der Allokation berücksichtigten, nutzten wir, um in der Währung unser Engagement zu erhöhen.
- Weiterhin positionierten wir uns auch mit dem Südafrikanischen Rand und dem Brasilianischen Real auf der Käuferseite.
- Durationsseitig weisen wir aktuell Übergewichte in Mexiko, Indonesien und Russland auf. In Malaysia, Tschechien und Thailand positionierten wir uns hingegen mit einer geringeren durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer.
- An den Positionen in sogenannten Frontierwährungen, unter anderem aus Ägypten, Uruguay und Kasachstan, hielten wir weiter fest.

Marktrückblick

- Im März dominierten globale Wachstumssorgen das Marktgeschehen. Die schwachen Konjunkturdaten sorgten dabei auch bei den Notenbanken für ein Umdenken.
- Die geldpolitische Kehrtwende der US-Notenbank Federal Reserve drückte letztlich die Rendite zehnjähriger US-Treasuries auf bis zu 2,4 Prozent.
- Der Schwenk führte indes auch zu einer gedämpften Risikoaversion. Dabei waren insbesondere Schuldverschreibungen aus Kolumbien, Chile, Peru und den Philippinen gefragt. Die Papiere verbuchten Renditerückgänge von jeweils circa 25 Basispunkten.
- In der Türkei hingegen stieg die Volatilität im Vorfeld der Lokalwahlen Ende März an. Sowohl die Lokalwährungspapiere als auch die Landeswährung gerieten stark unter Druck.
- Des Weiteren verzeichneten die Valuten aus Argentinien und Brasilien - aufgrund länderspezifischer Risiken - drastische Kursverluste.
- Für den Russischen Rubel und die Indische Rupie ging es jedoch aufwärts. Ein weiterer Anstieg des Ölpreises unterstützte die Währung des flächenmäßig größten Landes.
- Auf der geldpolitischen Seite kam es in Indien und Nigeria zu einer Zinssenkung.
- Insgesamt schlossen die lokalen EM-Rentenmärkte den Monat gegen den US-Dollar moderat schwächer und gegen den Euro mit einem Plus ab (JPM GBI EM Broad Div., USD unhedged -0,6 Prozent, EUR unhedged +0,8 Prozent).

Ausblick

- Aktuell befinden sich die Emerging Markets im Spannungsfeld verhaltener Wirtschaftsdaten und deutlich vorsichtigerer Notenbanken. Im März sorgte insbesondere ein schwacher Industriesektor für Konjunktursorgen.
- Für eine weitere Einengung der Risikoaufschläge wäre eine Stabilisierung der Makrodaten notwendig. Dadurch könnten letztlich die Ängste vor einer Rezession abgemildert werden.
- Insofern wird der Marktfokus in den nächsten Wochen auf Konjunkturdaten aus Asien und den USA liegen.
- Daneben bleiben die geopolitischen Risiken, getrieben durch die US-Außenpolitik, sowie der weitere Pfad des US-Dollar treibende Kräfte.
- Vereinzelte länderspezifische Risiken aus der Türkei, Argentinien und dem Libanon könnten das Sentiment der Investoren belasten.

UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 29. März 2019

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 Geschäftsjahres.

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: 29. März 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment