

Uninstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. August 2019

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

LCLEMIV

ISIN:

LU0356243922

WKN:

A0NJDT

Auflegungsdatum:

15. Mai 2008

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

165.756.624,27

Anteilspreis [EUR]:

66,80

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

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: 95,56 / 51,62

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

7,62

Durchschnittliche Duration [Jahre]:

5,03

Modifizierte Duration [%]:

4,78

Durchschnittlicher Kupon [%]:

4,77

Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:

2,34

Durchschnitts-Rating:

A

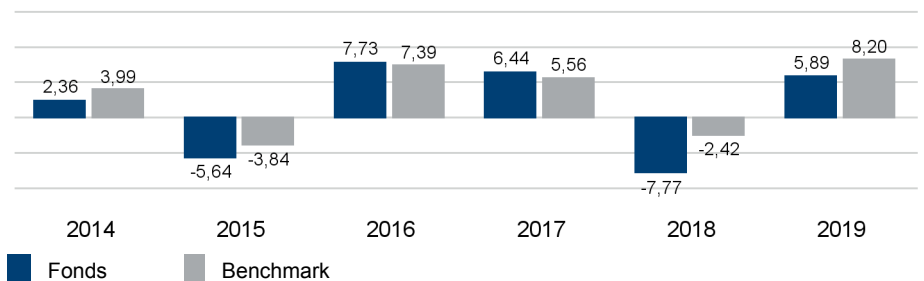
Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional 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 Derivateinsatz ist zu Absicherungs- und Investitionszwecken möglich. Fremdwährungsrisiken werden nicht abgesichert.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	74,06
Renten	94,14
Rentenderivate	-20,16
Rentenfonds	0,09
Liquidität	5,67

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	-1,90	5,89	12,00	0,48	0,83	5,89
	BMK	-1,33	8,20	12,78	8,46	11,24	32,34
Aktive Rendite [%]		-0,58	-2,31	-0,78	-7,97	-10,41	-26,45
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			12,00	0,16	0,16	0,51
	BMK			12,78	2,74	2,15	2,51
Volatilität [%]	Fonds			5,24	7,30	7,96	6,10
	BMK			4,65	5,76	6,75	5,98
Tracking Error [%]				2,11	2,99	2,46	2,07
Sharpe Ratio				2,36	0,07	0,06	0,03
Information Ratio				-0,37	-0,86	-0,81	-0,97
Beta				0,94	1,17	1,13	1,00

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

Uninstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. August 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

40

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

118

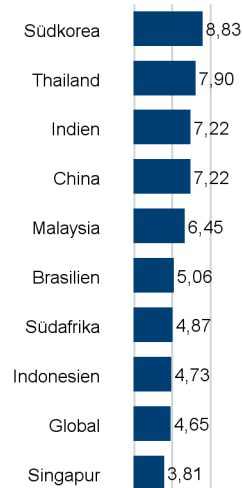
Anlageuniversum:

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

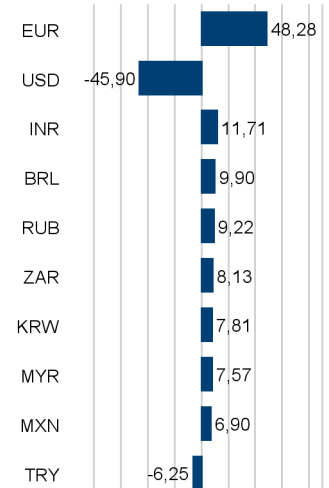
Bonitätslimite:

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

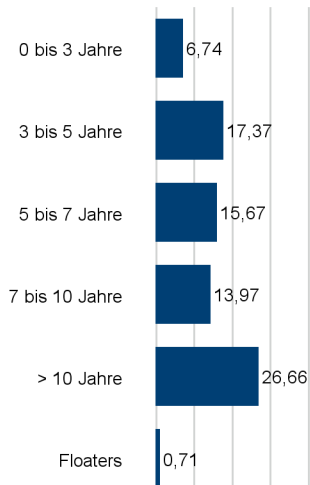
Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



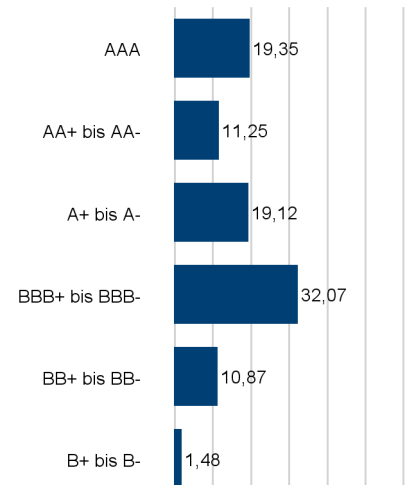
Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Thailand, Königreich	7,90
Korea, Republik	7,29
India, Republic of	7,17
Malaysia, Staatenbund	6,45
Brasilien, Föderative Republik	5,06
South Africa, Republic of	4,30
China Development Bank	4,29
International Finance Corp.	4,06
Singapur, Republik	3,81
Russische Föderation	3,73

Uninstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Im Fonds blieben wir gegenüber asiatischen Währungen vorsichtig positioniert. Zum Monatsende erhöhten wir die Position in jenen EM-Währungen, die im Berichtszeitraum unter Druck geraten waren. Dazu gehörten der Russische Rubel, der Südafrikanische Rand, der Mexikanische Peso sowie der Brasilianische Real. Gegenüber der Türkischen Lira blieben wir hingegen zurückhaltend.
- Auf der Anleihe Seite haben wir taktisch dreijährige Lokalwährungsanleihen aus Ägypten beigemischt.
- In Israel, Korea und Brasilien verabschiedeten wir uns unter Gewinnmitnahmen von Papieren mit einer längeren Restlaufzeit. Dagegen wurden die rückläufigen Bewertungen in der Türkei und Südafrika genutzt, indem dort längere Anleihen aufgestockt wurden.

Marktrückblick

- Im August war die allgemeine Zinsentwicklung weiter abwärts gerichtet.
- Die richtungsweisende Rendite der zehnjährigen US-Treasuries fiel von 2,0 auf 1,5 Prozent. Auf Gesamtmarktebene (JP Morgan Global Bond US-Index) gewannen US-Staatspapiere 3,6 Prozent hinzu.
- Angesichts der Verschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und China und auch der sich weltweit verschlechternden makroökonomischen Lage war eine verstärkte Unsicherheit unter den Marktteilnehmern auszumachen.
- An den lokalen EM-Rentenmärkten dominierten zusätzlich idiosynkratische Risiken. Der Gesamtmarkt schloss den Monat gegen den US-Dollar und Euro entsprechend schwächer ab (JPM GBI EM Broad Div., USD unhedged -2,8 Prozent, EUR unhedged -1,7 Prozent).
- Auf Einzelländerebene stand Argentinien im Blickpunkt der Anleger. Der überraschende Vorwahlsieg des oppositionellen Präsidentschaftskandidaten Fernandez sowie die Ankündigung der argentinischen Regierung, einen Teil ihrer Verbindlichkeiten zu restrukturieren, sorgten für kräftige Turbulenzen.
- Neben einer massiven Abwertung des Argentinischen Pesos stand auch der Brasilianische Real mit minus acht Prozent deutlich unter Druck. Die negative Medienpräsenz rund um die Waldbrände im Amazonas-Gebiet trübten die Stimmung ein. Die EM-Währungen verbuchten im August insgesamt mehrheitlich Kursverluste.

Ausblick

- Nach vorne gerichtet verliert die Geldpolitik zunehmend an Wirkung, während die anhaltende konjunkturelle Schwäche immer mehr in den Fokus der Marktteilnehmer rückt. Die Befürchtungen einer Rezession wurden zuletzt durch eine Zuspitzung im Handelskonflikt genährt.
- Angesichts der Sorge vor rückläufigen Inflationsentwicklungen dürfte dennoch an den Märkten auch in Zukunft mit einer Unterstützung durch die Geldpolitik zu rechnen sein. Allerdings wird das Übertreffen der hohen Markterwartungen schwierig sein, auch wenn die Notenbanken entschlossen zu Werke gehen.
- Nicht zuletzt nimmt auch der weitere Pfad des US-Dollar eine wichtige Rolle hinsichtlich der Entwicklung an den Emerging Markets ein. Die veränderte geldpolitische Ausrichtung sollte den EM-Währungen perspektivisch zugutekommen.

Uninstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. August 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 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.

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: 30. August 2019, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment