# UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. Dezember 2019

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

**Bloomberg:**
LCLEMIV

**ISIN:**
LU0356243922

**WKN:**
A0NJDT

**Auflegungsdatum:**
15. Mai 2008

**Anteilsscheinwährung:**
EUR

**Fondsvermögen [EUR]:**
174.126.089,49

**Anteilspreis [EUR]:**
64,55

**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: 94,62 / 61,92

**Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:**
9,23

**Durchschnittliche Duration [Jahre]:**
6,85

**Modifizierte Duration [%]:**
6,63

**Durchschnittlicher Kupon [%]:**
4,40

**Durchschnittliche Rendite (brutto) [%]:**
2,52

**Durchschnitts-Rating:**
A

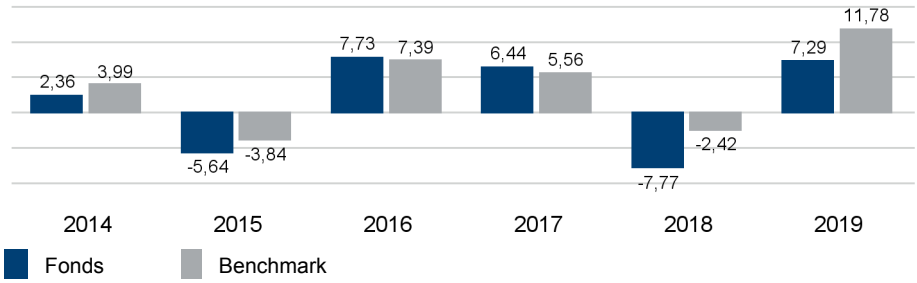
## Der Fonds auf einen Blick

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** | **89,26** |
| Renten | 92,84 |
| Rentenderivate | -3,78 |
| Rentenfonds | 0,20 |
| **Liquidität** | **6,88** |

## 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 | 0,74 | 7,29 | 7,29 | 5,32 | 7,06 | 7,28 |
| | BMK | 1,90 | 11,78 | 11,78 | 15,14 | 18,90 | 36,72 |
| **Aktive Rendite [%]** | | -1,16 | -4,49 | -4,49 | -9,82 | -11,84 | -29,43 |
| **Wertentwicklung [%] p.a.** | Fonds | | | 7,29 | 1,74 | 1,37 | 0,61 |
| | BMK | | | 11,78 | 4,81 | 3,52 | 2,73 |
| **Volatilität [%]** | Fonds | | | 4,33 | 6,73 | 7,75 | 6,05 |
| | BMK | | | 4,12 | 5,21 | 6,58 | 5,92 |
| **Tracking Error [%]** | | | | 2,40 | 3,06 | 2,52 | 2,53 |
| **Sharpe Ratio** | | | | 1,77 | 0,31 | 0,22 | 0,05 |
| **Information Ratio** | | | | -1,87 | -1,00 | -0,85 | -0,84 |
| **Beta** | | | | 0,92 | 1,16 | 1,12 | 0,99 |

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

Union Investment

# UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. Dezember 2019

**Ausschüttungen:**

| | je Anteil [EUR] | Rendite [%] |
|---|---|---|
| 2019: | 3,10 | 5,16 |
| 2018: | 3,26 | 4,54 |
| 2017: | 3,92 | 5,26 |

**Geschäftsjahr:**

1. Oktober - 30. September

**Verwaltungsvergütung [% p.a.]:**

0,60

**Pauschalvergütung [% p.a.]:**

0,10

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

0,05

**Ongoing Charges [%]:**

0,8

**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:**

Ja

**Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:**

---

**Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:**

---

**Anzahl Emittenten im Portfolio**

41

**Anzahl Wertpapiere im Portfolio:**

117

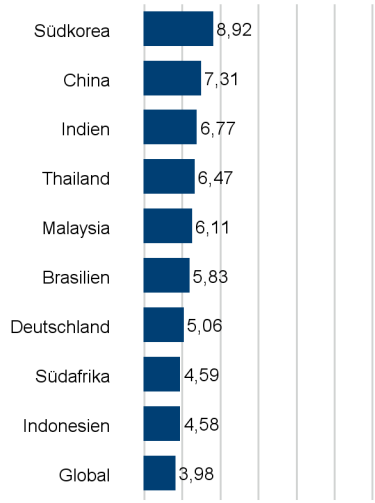
**Anlageuniversum:**

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

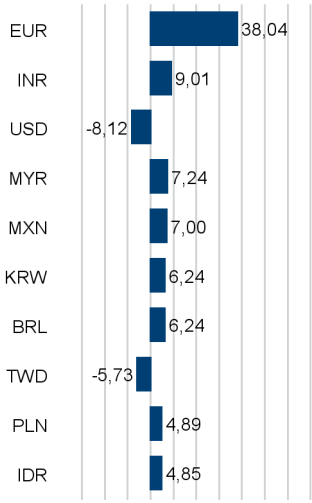
**Bonitätslimite:**

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

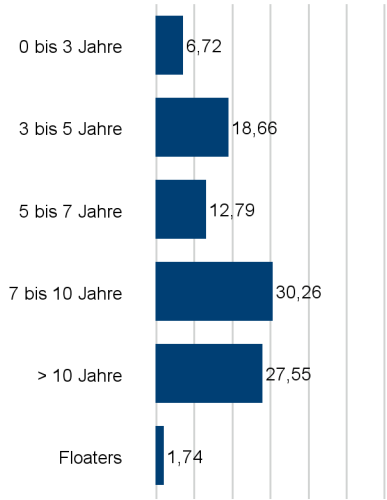
**Länderallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)**



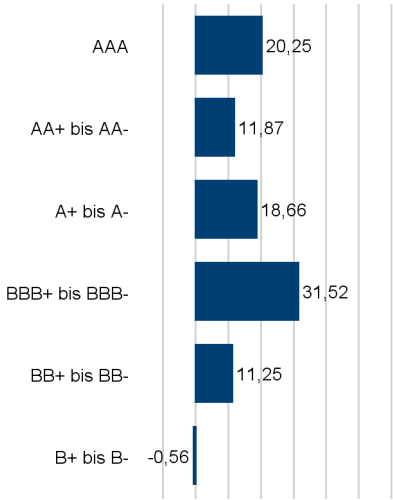

**Währungsallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)**




**Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens**




**Ratingallokation in % des Fondsvermögens**




**Emittenten (Top 10)**

| | Anteil am Fondsvermögen [%] |
|---|---|
| Korea, Republik | 7,42 |
| India, Republic of | 6,64 |
| Thailand, Königreich | 6,47 |
| Malaysia, Staatenbund | 6,11 |
| Brasilien, Föderative Republik | 5,77 |
| China Development Bank | 5,26 |
| South Africa, Republic of | 3,97 |
| Russische Föderation | 3,94 |
| Singapur, Republik | 3,67 |
| International Finance Corp. | 3,37 |

Union Investment

# UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. Dezember 2019

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Aufgrund der Entspannung im Handelskonflikt reduzierten wir im Fonds bei asiatischen Währungen (Chinesischer Renminbi, Südkoreanischer Won) unsere Absicherungspositionen.
- Die Kursverluste der Türkischen Lira nutzten wir für leichte Zukäufe. Daneben erweiterten wir angesichts des Renditeanstiegs ebenfalls bei türkischen Staatsanleihen unser Engagement. Dagegen positionierten wir uns bei Papieren aus Südkorea auf der Verkaufsseite.
- An unserem längerlaufenden Währungsexposure in Indien, Ungarn, Nigeria, Uruguay, Kasachstan und Ägypten hielten wir weiterhin fest.

### Marktrückblick

- Der Markt für Schwellenländeranleihen entwickelte sich im Dezember freundlich. Auf der Lokalwährungsseite fiel die Rendite des JP Morgan GBI-Div.-Index um fünf Basispunkte auf 5,26 Prozent und lag damit nur noch knapp über dem Jahrestief von 5,23 Prozent.
- Währungsseitig erholten sich in einer Spanne von 3,5 bis sieben Prozent vor allem die zuvor unter Druck gekommenen lateinamerikanischen Währungen, darunter der Brasilianische Real, der Kolumbianische sowie Chilenische Peso. Die Türkische Lira stand hingegen unter Druck.
- Die zum Jahresausklang hin positive Entwicklung war im Wesentlichen der Fortschritte bei den Verhandlungen im Handelskonflikt und der damit einhergehenden Risikofreude der Anleger geschuldet.
- Darüber hinaus stabilisierte sich die zuletzt politische unsichere Lage in einigen Schwellenländern. Vor allem die Stabilisierung in Argentinien fand mit einem größeren positiven Beitrag ihren Niederschlag.
- Mit Blick auf die Geldpolitik senkten die Notenbanker in Brasilien (-50 Basispunkte) und Mexiko (-25 Basispunkte) jeweils den geldpolitischen Schlüsselsatz.
- Insgesamt war 2019 trotz zahlreicher Widrigkeiten, wie dem Handelskonflikt zwischen den USA und China, ein sehr positives Jahr für die mit Risiko behafteten Anleihesegmente.
- Die Lokalmarktrendite (JP Morgan GBI-Div.-Index) sank vor dem Hintergrund rückläufiger Renditen bei US-Treasuries und deutscher Bundesanleihen sowie eines hohen Anlagebedarfs der Anleger über das Jahr hinweg um 1,6 Prozentpunkte. An den Währungsmärkten der Schwellenländer führten der Russische Rubel, der Mexikanische Peso sowie der Südafrikanische Rand die Gewinnerliste an. Schlusslicht war hingegen der Argentinische Peso.

### Ausblick

- Ein wesentlicher Treiber für die Börsen in 2020 wird die Frage nach der Tragfähigkeit des US-Konjunkturzyklus sein. Die Weltwirtschaft wird zwar weiter wachsen, aber vermutlich noch etwas an Dynamik verlieren. Durch die damit einhergehende expansive Geldpolitik der Notenbanken sollten die Spreadsegmente im Negativzinsumfeld weiterhin gefragt bleiben.
- Zudem dürften die in Hartwährung denominierten Schwellenländerpapiere durch anhaltende Zuflüsse in die Anlageklasse unterstützt bleiben. Ein abnehmendes Neuemissionsvolumen würde diesen Effekt verstärken.
- Dennoch begleiten auch im neuen Jahr politische Unsicherheiten das Marktgeschehen. Angesichts dessen bleibt die Einzeltitelauswahl ein wichtiger Faktor bei der Anlageentscheidung.
- Nicht zuletzt nimmt auch der weitere Pfad des US-Dollar eine wichtige Rolle hinsichtlich der Entwicklung an den Emerging Marktes ein. Eine perspektivisch abnehmende Zins- und Wachstumsdifferenz zwischen den USA und der restlichen Welt sprechen für einen schwächeren US-Dollar.

# UniInstitutional Local EM Bonds

Emerging Markets Rentenfonds in lokalen Währungen

Stichtag: 30. Dezember 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: 30. Dezember 2019, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**