

UniInstitutional Convertibles Protect EUR A

Global ausgerichteter Wandelanleihefonds mit Absolute-Return-Strategie und Währungssicherung



31. Mai 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

72,92[▼]

Vormonat: 73,77

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-1,16[▼]

Benchmark: 0,22

Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Convertibles Protect bietet ein risikoadjustiertes Investment in ein breit gestreutes internationales Wandelanleihenportfolio. Das Portfolio wird nach einer bewährten dynamischen Wertsicherungsstrategie mit einer jährlichen Wertuntergrenze gemanagt (2021: 87,5%), zusätzlich dämpft der asymmetrische Charakter von Wandelanleihen das Risiko. Der Auswahlprozess folgt einem systematischen Nachhaltigkeitsansatz (Ausschlüsse gem. UniESG Basisfilter) und berücksichtigt ethische, soziale und ökologische Kriterien. Fremdwährungsrisiken werden weitgehend abgesichert.

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

CONPINV

ISIN / WKN:

LU0200666799 / A0B8P9

Auflegungsdatum:

1. Dezember 2004

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen:

248,57 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

EURIBOR 03 MONTH Offered Rate zzgl. 3% p.a.

Fondsstruktur [%]

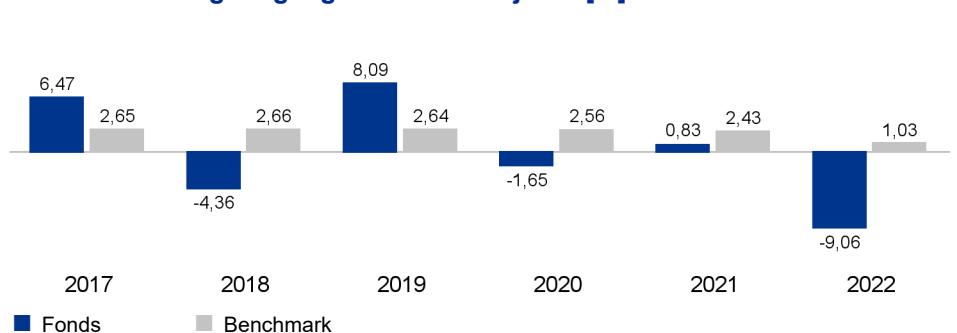
Rentenorientierte Anlagen	87,45
Wandelanleihen	41,37
Renten	46,13
Rentenderivate	-0,05
Aktienorientierte Anlagen	1,89
Aktienderivate	1,89
Liquidität	12,24

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-8,79	2,45	-6,10	7,73	-4,57	13,55	78,24	97,94
Aktive Rendite [%]	-11,24	---	-13,83	---	-18,11	---	-19,70	---
Wertentw. p.a. [%]	-8,79	2,45	-2,08	2,51	-0,93	2,57	3,36	3,98
Volatilität [%]	4,83	0,09	6,66	0,04	5,84	0,05	4,17	0,24
Tracking Error [%]	5,39	---	6,67	---	5,84	---	4,74	---
Sharpe Ratio	-1,70	---	-0,23	---	-0,08	---	0,63	---
Information Ratio	-2,09	---	-0,69	---	-0,60	---	-0,13	---
Beta	-10,23	---	-22,37	---	3,21	---	0,22	---

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *



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

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit	1,92 Jahre
Ø Kupon	0,66 %
Ø Rating	A
Effektive Duration	0,66
Delta	1.281,70 %
Implizite Volatilität	4.008,40 %
Gamma	0,30
Vega	16,35

Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	0,00	0,05	0,28
Rendite [%]	0,00	0,06	0,35

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	47,77
nach Absicherung	0,48

Uninstitutional Convertibles Protect EUR A

Global ausgerichteter Wandelanleihefonds mit Absolute-Return-Strategie und Währungssicherung



31. Mai 2022

Anlageuniversum

Int. Wandel- und Optionsanleihen, Geldmarktinstrumente, Derivate zu Investitions- und Absicherungszwecken; systematischer Nachhaltigkeitsansatz mit Berücksichtigung ethischer, sozialer und ökologischer Kriterien (Ausschlüsse gem. UniESG Basisfilter); weitestgehende Währungssicherung.

Produktkategorie nach SFDR

Artikel 8; Ohne Nachhaltige Investitionen; Ohne Pai; Ohne Nachhaltigen Vergleichsmaßstab

Bonitätslimite

Durchschnittl. Rating mind. BBB-; Mindestrating Einzeltitel B-

Anzahl Emittenten im Portfolio:

103

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

108

Konditionen

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,70

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,125

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,91

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.

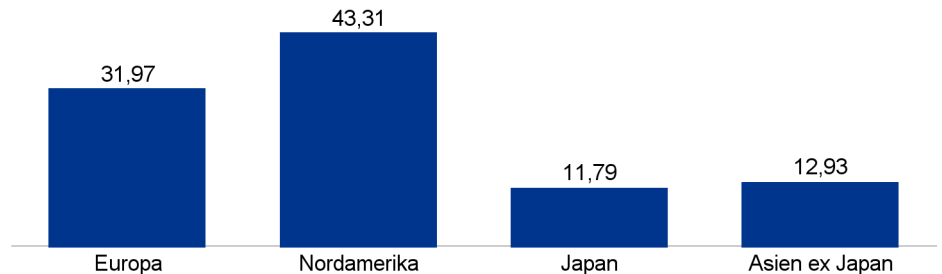
Swing Pricing:

Ja

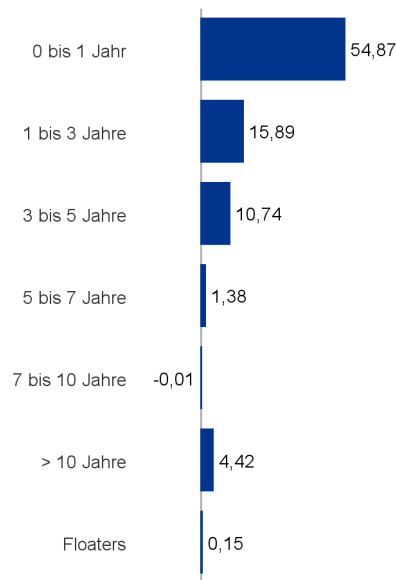
Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

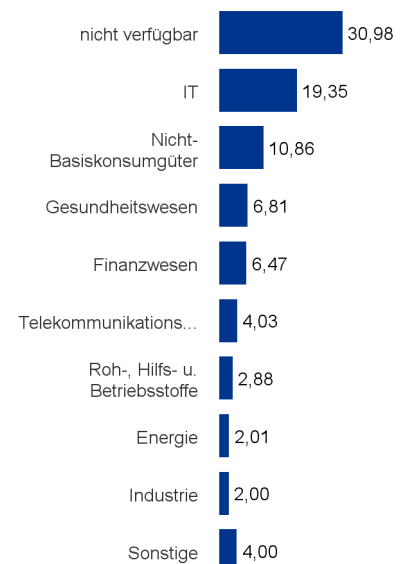
Regionenallokation [%]



Restlaufzeitenallokation [%]



Branchenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	13,47
AA+ bis AA-	21,58
A+ bis A-	18,62
BBB+ bis BBB-	24,04
BB+ bis BB-	7,86
B+ bis B-	1,94
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

United States of America	10,14
Belgien, Königreich	9,67
Apple Inc.	8,09
Niederlande, Königreich der	3,30
Italien, Republik	3,03
Spanien, Königreich	2,81
Weibo Corp.	2,74
Liberty Broadband Corp.	2,43
Kering S.A.	2,41
Elliott Capital S.à.r.l.	2,41

31. Mai 2022

Fondsrückblick

- Vor dem Hintergrund des anhaltend schwierigen Marktumfelds haben wir die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios nochmals deutlich auf 12,8 (Vormonat: 20,4) Punkte gesenkt. Damit war der Fonds sehr defensiv aufgestellt.
- Wir haben aufgrund des durch den am Aktienmarkt anhaltenden Abverkauf nunmehr engeren Risikobudgets im Fonds Titel aus allen Regionen reduziert. Die Quote an Wandelanleihen lag am Monatsende bei rund 51 Prozent. Der Anteil an eigenkreierten Wandelanleihen umfasste dabei gut fünf Prozent.
- Der High Yield-Anteil hat sich auf weniger als zehn Prozent reduziert, das Durchschnittsrating des Fonds lag bei A.
- Der durchschnittliche Kupon erhöhte sich auf 0,66 Prozent.

Marktrückblick

- Im Mai nahm die aufwärtsgerichtete Zinsdynamik an den Rentenmärkten etwas ab. Die Bundrendite im Zehnjahresbereich stieg angesichts der von der Europäischen Zentralbank (EZB) erwarteten Zinswende und anhaltend hoher Euro-Inflationsdaten aber um weitere knapp 20 Basispunkte auf 1,12 Prozent an. Der Euro-Staatsanleihemarkt (iBoxx Euro Sovereign-Index) verbuchte abermals Verluste in Höhe von zwei Prozent. In den USA ging es hingegen mit den Renditen leicht abwärts. US-Treasuries mit zehn Jahren Laufzeit verzinsten sich mit 2,84 Prozent zehn Basispunkte niedriger als Ende April. Der JP Morgan Global Bond US-Index verzeichnete einen Zuwachs von 0,2 Prozent.
- An den Aktienmärkten belasteten der anhaltende Russland-Ukraine-Konflikt, die hohen Inflationsdaten, die Pläne der Notenbanken sowie die Corona-Situation in China.
- Vor allem Technologieaktien mussten deutliche Einbußen hinnehmen. Zum Monatsende kam es zu einer Erholungsbewegung. Die Anleger schöpften Hoffnung, dass die US-Notenbank Fed von noch aggressiveren Zinserhöhungen Abstand nehmen wird. Der MSCI Welt-Index verzeichnete im Monatsvergleich in Lokalwährung einen leichten Verlust von 0,5 Prozent.
- Der globale Wandelanleihemarkt gab im Berichtsmonat auf Indexebene (Refinitiv Global Focus) um 3,8 Prozent nach. Der US-amerikanische Markt war dabei mit minus 5,5 Prozent die schwächste Region. Damit haben US-Wandelanleihen seit Jahresbeginn bereits über 17 Prozent abgegeben.
- Der Primärmarkt war im Mai mit einem Neuemissionsvolumen von nur 955 Millionen US-Dollar einer der schwächsten Monate der letzten Jahre. Aus Europa und Asien kamen keine neue Wandelanleihen.

Ausblick

- Die Bewertungen an den internationalen Wandelanleihenmärkten befinden sich im fairen bis attraktiven Bereich.
- Durch die schwache Entwicklung der den Wandelanleihen zugrunde liegenden Aktien seit Mitte November notieren viele der im Jahr 2021 neu ausgegebenen Wandelanleihen zum Teil recht deutlich unter pari (unter Nennwert) und weisen signifikant positive Renditen aus.
- Größter Performancetreiber für Convertible Bonds sind nach wie vor die globalen Aktienmärkte. Wandelanleihen bieten aufgrund des reduzierten Risikos eine - im Vergleich zu Aktien - interessante Einstiegsgemeinschaft. Das durchschnittliche Delta des Wandelanleihemarktes befindet sich mit aktuell etwa 45 Prozent weiterhin im ausgewogenen Bereich, was eine hohe Asymmetrie bedeutet.
- Die Lage an den Kapitalmärkten dürfte durch die Unklarheiten über den Inflationspfad, die Wachstumsaussichten, die Geldpolitik und die Marktliquidität zunächst schwierig bleiben, bevor eine Besserung eintritt. Die robuste Konjunktur, die gute Ertragslage der Unternehmen und die Fiskalpolitik bleiben unterstützende Faktoren. Im weiteren Jahresverlauf dürften die Unsicherheiten abnehmen und sich damit die Perspektiven für chancenorientierte Anlagen wieder verbessern.

31. Mai 2022

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 zielfonds aufgelösten, 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: 31. Mai 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment