

# UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungssicherung



31. Mai 2022

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

120,77<sup>▼</sup>

Vormonat: 125,45

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

-3,73<sup>▲</sup>

Benchmark: -3,79

## Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Global Convertibles bietet ein professionelles Investment in ein breit diversifiziertes internationales Portfolio aus Wandelanleihen. Der Fonds nutzt dabei sämtliche Performancequellen von Wandelanleihen und profitiert von dem asymmetrischen Auszahlungsprofil der Assetklasse (Kombination einer Unternehmensanleihe mit einer integrierten Kaufoption auf die Aktie). Fremdwährungsrisiken werden weitgehend abgesichert.

### Morningstar:



### Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

### Bloomberg:

CONINVA

### ISIN / WKN:

LU0315299569 / A0MZC7

### Auflegungsdatum:

1. Oktober 2007

### Anteilscheinwährung:

EUR

### Fondsvermögen:

339,72 Mio. EUR

### Ertragsverwendung:

Ausschüttend

### Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

### Benchmark (BMK):

100% Refinitiv Global CB Focus Hedged (EUR)

## Fondsstruktur [%]

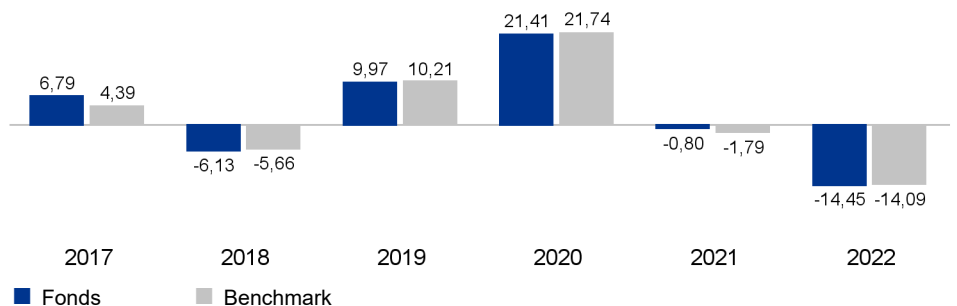
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>96,08</b>
Wandelanleihen	96,02
Renten	0,06
<b>Aktienorientierte Anlagen</b>	<b>5,73</b>
Aktienderivate	5,73
<b>Liquidität</b>	<b>2,94</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
<b>Wertentwicklung [%]</b>	-16,05	-16,55	8,99	8,81	8,17	6,82	35,51	46,21
<b>Aktive Rendite [%]</b>	0,51	---	0,19	---	1,35	---	-10,70	---
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	-16,05	-16,55	2,91	2,85	1,58	1,33	2,09	2,62
<b>Volatilität [%]</b>	7,91	7,74	9,77	10,72	8,30	8,99	6,41	7,08
<b>Tracking Error [%]</b>	1,17	---	1,71	---	1,51	---	2,60	---
<b>Sharpe Ratio</b>	-1,96	---	0,35	---	0,25	---	0,28	---
<b>Information Ratio</b>	0,43	---	0,03	---	0,17	---	-0,20	---
<b>Beta</b>	1,01	---	0,90	---	0,91	---	0,93	---

\* 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

<b>Ø Restlaufzeit</b>	3,99 Jahre
<b>Ø Kupon</b>	0,53 %
<b>Ø Rating</b>	BBB-
<b>Effektive Duration</b>	2,22
<b>Delta</b>	4.837,10 %
<b>Implizite Volatilität</b>	4.539,90 %
<b>Gamma</b>	0,49
<b>Vega</b>	34,06

## Ausschüttungen

	2021	2020	2019
<b>je Anteil [EUR]</b>	0,00	0,13	0,40
<b>Rendite [%]</b>	0,00	0,12	0,35

## Fremdwährungsquote [%]

<b>vor Absicherung</b>	76,99
<b>nach Absicherung</b>	0,06

31. Mai 2022

## Anlageuniversum

Int. Wandel und Optionsanleihen, Geldmarktinstrumente, Derivate zu Investitions- und Absicherungszwecken, weitestgehende Währungssicherung.

## Produktkategorie nach SFDR

Artikel 6

## Bonitätslimite

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

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

186

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

208

## 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 [%]:

0,90

### 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

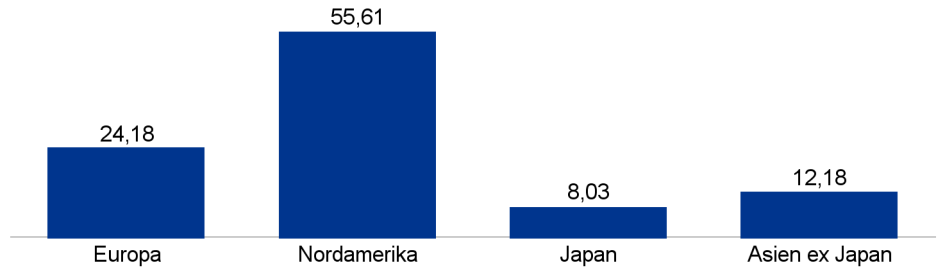
### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

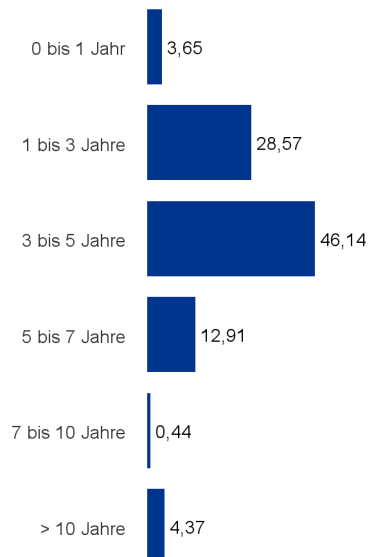
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

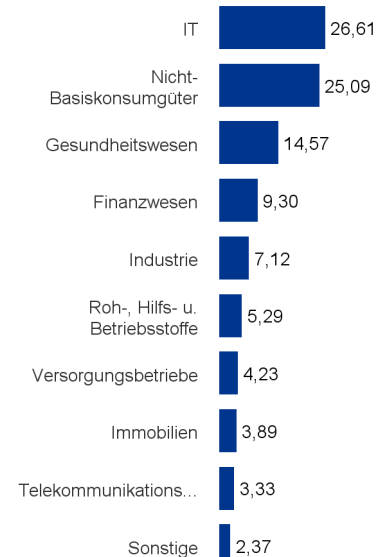
## Regionenallokation [%]



## Restlaufzeitenallokation [%]



## Branchenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	0,87
AA+ bis AA-	---
A+ bis A-	12,81
BBB+ bis BBB-	33,08
BB+ bis BB-	34,99
B+ bis B-	14,32
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

## Die 10 größten Emittenten [%]

Ford Motor Co.	1,72
Splunk Inc.	1,70
Akamai Technologies Inc.	1,66
América Móvil B.V.	1,64
Okta Inc.	1,46
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,44
Jazz Investments I Ltd.	1,43
Qiagen N.V.	1,39
Nippon Steel Corp.	1,29
STMicroelectronics N.V.	1,26

31. Mai 2022

### Fondsrückblick

- Im Rahmen des anhaltend schwierigen Marktumfeldes verzeichnete der Fonds parallel zum Verlauf am globalen Wandelanleihemarkt eine negative Wertentwicklung.
- Wir haben entgegen der Entwicklung an den Aktienmärkten die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios um rund zwei auf 48 Punkte erhöht. Die der Benchmark stieg um einen auf knapp 48 Punkte an.
- Einige Transaktionen umfassten die weitere Rückführung der Übergewichtungen in den USA und Asien ex Japan. Im Gegenzug reduzierten wir die Untergewichtung in Europa ein wenig und verstärkten das Übergewicht in Japan leicht.
- Am Primärmarkt gab es erneut nur sehr wenige Neuemissionen. Wir beteiligten uns an der Platzierung einer Wandelanleihe der BNP Paribas.

### Marktrückblick

- Im Mai nahm die aufwärtsgerichtete Zinsdynamik an den Rentenmärkten etwas ab. Die Bundrendite im Zehnjahresbereich stieg angesichts der von der 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 Indizebene (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

- Im Fonds hat sich die Prämie zum Bondfloor (durchschnittlicher Aufschlag für alle Papiere auf den reinen Anleihewert ohne Option) bei rund elf Prozent stabilisiert.
- Dies bedeutet, dass sich die Risikoaufschläge der im Fonds befindenden Wandelanleihen gegenüber dem optionsfreien, reinen Anleihewerten auf einem sehr niedrigem Niveau befinden. Dies bewirkt zwar aktuell eine im Vergleich zur Historie leicht höhere Zinssensitivität. Gleichzeitig besteht aber auch eine bessere Abfederung bei möglichen weiteren Aktienkursverlusten.
- Auf der anderen Seite bietet das mit rund 48 Punkten weiterhin ausgewogene Delta (Aktienkursensitivität) des Portfolios die Möglichkeit einer weiterhin passablen Teilhabe an steigenden Aktienkursen. Insgesamt besteht somit aktuell sowohl in Bezug auf den Wandelanleihemarkt insgesamt als auch in Bezug auf den Fonds eine sehr gute Asymmetrie.
- 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**