

UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungssicherung



29. Juli 2022

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

118,75[▲]

Vormonat: 114,28

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

3,91[▼]

Benchmark: 4,02

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:

311,92 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% Refinitiv Global CB Focus Hedged (EUR)

Fondsstruktur [%]

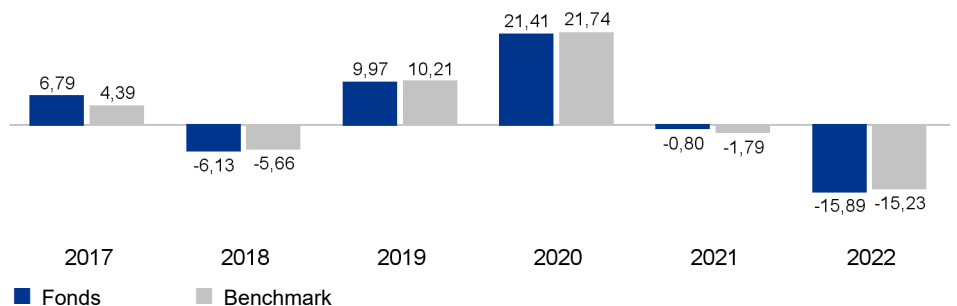
Rentenorientierte Anlagen	93,57
Wandelanleihen	93,57
Aktienorientierte Anlagen	4,76
Aktienderivate	4,76
Liquidität	5,86

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	-17,74	-17,66	3,89	3,97	6,73	5,41	33,24	44,27
Aktive Rendite [%]	-0,08	---	-0,09	---	1,32	---	-11,03	---
Wertentw. p.a. [%]	-17,74	-17,66	1,28	1,31	1,31	1,06	1,95	2,50
Volatilität [%]	8,81	8,68	10,46	11,31	8,82	9,46	6,47	7,13
Tracking Error [%]	1,15	---	1,71	---	1,51	---	2,48	---
Sharpe Ratio	-1,95	---	0,17	---	0,20	---	0,26	---
Information Ratio	-0,07	---	-0,02	---	0,17	---	-0,22	---
Beta	1,00	---	0,92	---	0,92	---	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

Ø Restlaufzeit	3,94 Jahre
Ø Kupon	0,62 %
Ø Rating	BBB-
Effektive Duration	1,85
Delta	47,60 %
Implizite Volatilität	43,70 %
Gamma	0,51
Vega	0,33

Ausschüttungen

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

Fremdwährungsquote [%]

vor Absicherung	80,54
nach Absicherung	1,50

29. Juli 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:

159

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

183

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.

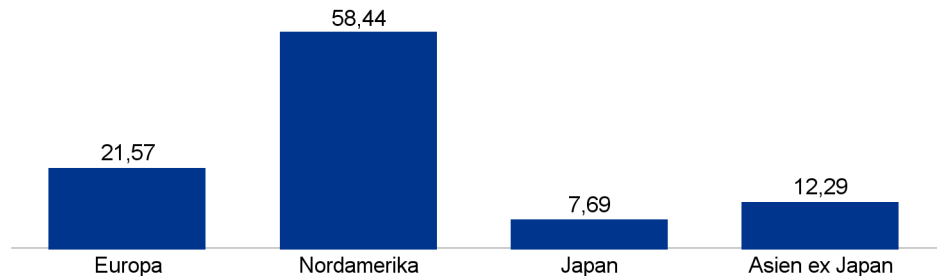
Swing Pricing:

Ja

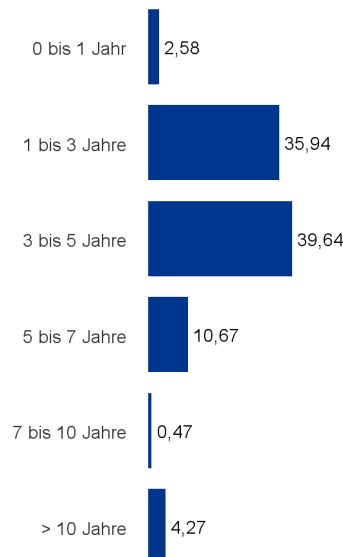
Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

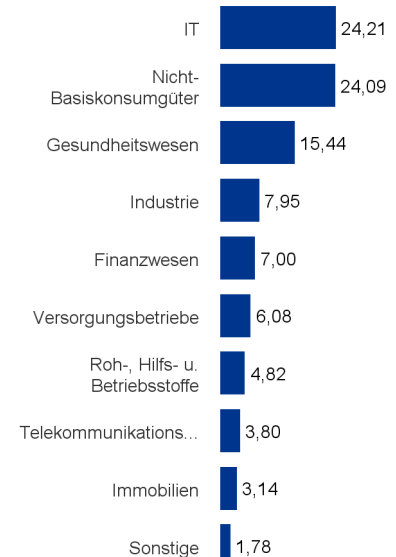
Regionenallokation [%]



Restlaufzeitenallokation [%]



Branchenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA	0,96
AA+ bis AA-	---
A+ bis A-	11,86
BBB+ bis BBB-	31,27
BB+ bis BB-	34,51
B+ bis B-	14,97
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

Die 10 größten Emittenten [%]

Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,97
Akamai Technologies Inc.	1,70
Ford Motor Co.	1,67
Qiagen N.V.	1,65
Jazz Investments I Ltd.	1,65
Southwest Airlines Co.	1,41
STMicroelectronics N.V.	1,41
Splunk Inc.	1,40
América Móvil B.V.	1,39
Nippon Steel Corp.	1,35

29. Juli 2022

Fondsrückblick

- Angesichts der Erholung am Markt konnte der Fonds ebenfalls in seiner Wertentwicklung zulegen. Die Aktienmarktsensitivität (Delta) stieg im Portfolio sowie in der Benchmark um rund 5 Punkte an.
- Damit das Mindestfondsdurchschnittsrating von BBB- weiterhin eingehalten werden kann, verkaufte das Fondsmanagement Papiere aus dem High-Yield-Segment. Dies führte zu einem strukturellen Untergewicht zulasten des US-Anteils.

Marktrückblick

- Nach den starken Kursverlusten in der ersten Jahreshälfte setzte im Juli eine kräftige Gegenbewegung an den Rentenmärkten ein. Von der Inflationsfront gab es zwar keine Entwarnung. Für Rückenwind sorgte aber die Furcht vor einer deutlichen Wachstumsabschwächung.
- In Europa kamen Sorgen um eine Energiekrise im kommenden Winter auf. Gleichzeitig verfolgen die Notenbanken eine restriktive Geldpolitik. In diesem Umfeld gingen die Renditen von Staatsanleihen deutlich zurück. Gemessen am iBoxx Euro Sovereigns-Index verbuchten Euro-Staatsanleihen einen Zuwachs von 4,1 Prozent.
- In den USA fiel die Erholung mit plus 1,7 Prozent, gemessen am JP Morgan Global Bond US-Index, weniger stark aus.
- Für Bewegung am Aktienmarkt sorgte unter anderem die unerwartet freundliche Berichtssaison der Unternehmen zum zweiten Quartal. Unterstützend wirkte auch die restriktivere Geldpolitik der Notenbanken. Der MSCI Welt-Index legte in Lokalwährung 10,6 Prozent zu.
- Der globale Wandelanleihemarkt verzeichnete ebenfalls auf Indexebeine (Refinitiv Global Focus) eine positive Wertentwicklung in Höhe von vier Prozent. Der asiatische Markt (ex Japan) war dabei mit minus 2,1 Prozent die schwächste Region im Berichtsmonat.
- Durch die starke Wertentwicklung des Indexschwergewichts EdF - ausgelöst durch ein Übernahmeangebot des Staates - konnte der europäische Markt für Wandelanleihen um 5,5 Prozent zulegen.
- Mit nur 0,6 Milliarden US-Dollar an neuen Papieren, die ausschließlich aus den USA kamen, war der Juli erneut einer der schwächsten Neuemissionsmonate der letzten Jahre.

Ausblick

- Im Fonds hat sich die Prämie zum Bondfloor (durchschnittlicher Aufschlag für alle Papiere auf den reinen Anleihewert ohne Option) im Zuge der Markterholung leicht auf 10,8 Prozent erhöhen können. Dies bedeutet, dass sich die Risikoaufschläge der im Fonds befindenden Wandelanleihen gegenüber dem optionsfreien, reinen Anleihewert weiter auf einem sehr niedrigen Niveau befinden.
- Dies bewirkt zwar eine im aktuellen 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 41 Punkten weiterhin ausgewogene Delta (Aktienkurssensitivität) des Portfolios die Möglichkeit einer weiterhin passablen Teilhabe an steigenden Aktienkursen.
- Insgesamt besteht somit aktuell sowohl den Wandelanleihemarkt als auch den Fonds betreffend eine sehr gute Asymmetrie.

29. Juli 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: 29. Juli 2022, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment