

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 30. August 2019

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

CONPINV

ISIN:

LU0200666799

WKN:

A0B8P9

Auflegungsdatum:

1. Dezember 2004

Anteilsscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

603.276.067,05

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

4 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

mittelfristig 3 Monats-Euribor + 300 BP

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 74,20 / -0,30

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

2,00

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,74

Durchschnitts-Rating:

BBB

Effektive Duration:

1,83

Delta [%]:

36,10

Implizite Volatilität [%]:

34,98

Gamma

0,61

Vega

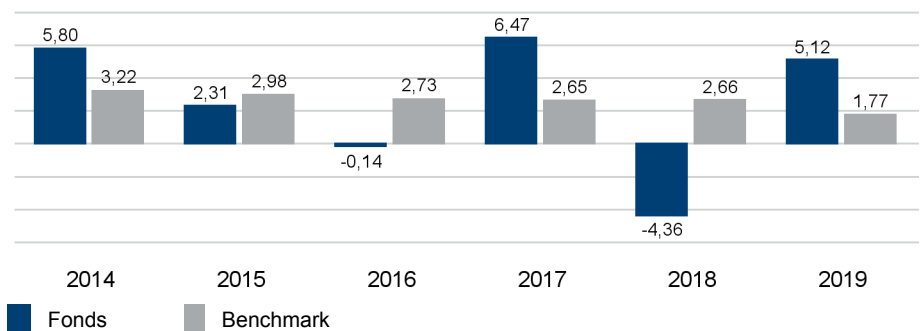
0,29

Der Fonds auf einen Blick

Der Uninstitutional Convertibles Protect bietet ein risikoadjustiertes Investment in ein breit gestreutes internationales Wandelanleihenportfolio mit einem "doppelten Sicherheitsnetz": Das Portfolio wird nach einer bewährten dynamischen Wertsicherungsstrategie mit einer jährlichen Wertuntergrenze gemanagt (2019: 90%). Zum anderen dämpft der asymmetrische Charakter von Wandelanleihen das Risiko (Kombination einer Unternehmensanleihe mit einer integrierten Kaufoption auf die Aktie). Fremdwährungsrisiken werden weitgehend abgesichert.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	90,20
Renten	0,27
Wandelanleihen	89,93
Aktienorientierte Anlagen	5,63
Aktienderivate	4,98
Wandelaktien	0,66
Liquidität	8,56



* 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	-1,34	5,12	-0,20	8,40	9,81	92,20
	BMK	0,21	1,77	2,65	8,19	14,62	84,93
Aktive Rendite [%]		-1,55	3,35	-2,85	0,21	-4,81	7,27
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-0,20	2,73	1,89	4,53
	BMK			2,65	2,66	2,77	4,26
Volatilität [%]	Fonds			4,39	4,02	4,46	3,98
	BMK			0,10	0,04	0,06	0,26

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

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 30. August 2019

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,49	0,63
2017:	0,67	0,90
2016:	0,87	1,17

Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,70

Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,125

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

0,05

Ongoing Charges [%]:

0,92

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 [%]:

3,00

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

0,5; entfällt bei Einhaltung der Kündigungsfrist von zehn Handelstagen.

Anzahl Emittenten im Portfolio:

214

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

228

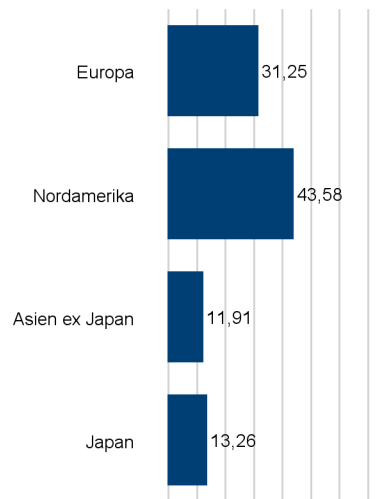
Anlageuniversum:

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

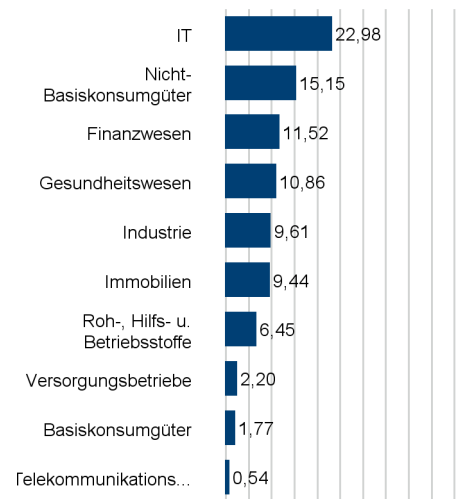
Bonitätslimite:

Durchschnittl. Rating mind. BBB-; Mindestrating Einzeltitel B

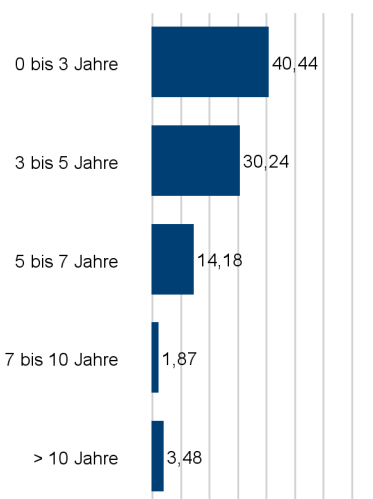
Regionenallokation in % des Fondsvermögens



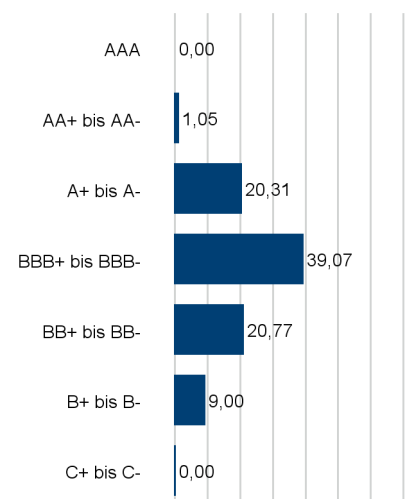
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
América Móvil S.A.B. de C.V.	1,87
Ares Capital Corp.	1,58
Deutsche Post AG	1,57
Booking Holdings Inc.	1,53
Twitter Inc.	1,42
Fortive Corp.	1,42
Unibail-Rodamco-Westfield SE	1,40
STMicroelectronics N.V.	1,39
SONY Corp.	1,21
Microchip Technology Inc.	1,14

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 30. August 2019

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Delta des Portfolios hatte sich im Berichtsmonat leicht auf rund 36 reduziert.
- Der Anteil der eigenkreierten Wandelanleihen blieb mit nur circa fünf Prozent weiterhin gering, da klassische Wandelanleihen aus Bewertungssicht derzeit günstig sind.
- Unverändert war mit BBB das durchschnittliche Rating der gehaltenen Papiere. High Yield-Titel hatten einen Portfolioanteil von gut 27 Prozent.
- Aus regionaler Sicht stellten Papiere aus den USA den größten Anteil im Portfolio. Die regionalen Gewichtungen blieben weitgehend unverändert.
- Wir haben Wandelanleihen mit niedrigem Delta, deren Rendite nunmehr in den negativen Bereich gefallen war, verkauft. Die Erlöse wurden im Gegenzug in ausgewählte Neuemissionen investiert.

Marktrückblick

- Die Rezessionsängste nehmen zu, der ZEW-Konjunkturindex fiel im August um fast 20 auf minus 44 Zähler.
- Die US-Zinsstrukturkurve tendiert invers. US-Schatzanweisungen blicken auf einen überaus freundlichen Monat zurück. Auf Indexebene (JP Morgan Global Bond US-Index) legten die US-Papiere im Monatsvergleich um 3,6 Prozent zu.
- Europäische Staatsanleihen setzten ihre freundliche Entwicklung fort und waren auch im August stark nachgefragt. Der iBoxx € Sovereigns gewann 2,5 Prozent hinzu. Deutsche Bundesanleihen mit zehn Jahren Laufzeit erreichten ein neues Tief bei minus 71 Basispunkten.
- Die Aktienmärkte zeigten sich von Konjunktursorgen belastet und schlossen weltweit im Minus.
- Der globale Wandelanleihemarkt verlor im Berichtsmonat auf Indexebene (Thomson Reuters Global Focus) 1,6 Prozent. US-amerikanische Convertibles wiesen dabei mit minus 2,6 Prozent die schwächste Entwicklung auf, während der defensive europäische Wandelanleihenmarkt mit minimalem Zugewinn (0,1 Prozent) noch am besten abschnitt.
- Die Neuemissionstätigkeit nahm im vergangenen Monat mit Papieren im Umfang von 9,2 Milliarden US-Dollar wieder deutlich an Fahrt auf. Beachtenswert ist, dass dabei alleine 9,1 Milliarden US-Dollar aus den USA kamen. Dies war das höchste Volumen seit Juni 2016.

Ausblick

- Größter Performancetreiber für Wandelanleihen sind weiterhin die globalen Aktienmärkte. Wandelanleihen bieten aufgrund der aktuellen Bewertung eine - im Vergleich zu Aktien - interessante Einstiegschance.
- In allen Regionen sind die derzeitigen Bewertungen des Wandelanleihemarktes als fair bis günstig zu erachten.
- Die durchschnittliche Aktiensensitivität (Delta) des Wandelanleihemarktes befindet sich mit aktuell rund 40 Prozent weiterhin im ausgewogenen Bereich.

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

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