

# Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 31. Oktober 2018

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

CONPINV

## ISIN:

LU0200666799

## WKN:

A0B8P9

## Auflegungsdatum:

1. Dezember 2004

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen [EUR]:

584.813.781,65

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

4 Tage (Forward Pricing)

## Benchmark (BMK):

mittelfristig 3 Monats-Euribor + 300 BP

## Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 75,82 / 0,43

## Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

3,75

## Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,97

## Durchschnitts-Rating:

BBB

## Effektive Duration:

1,84

## Delta [%]:

38,16

## Implizite Volatilität [%]:

35,89

## Gamma

0,61

## Vega

0,28

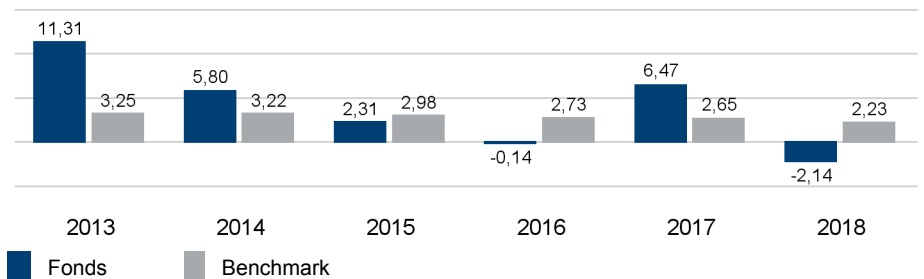
## Der Fonds auf einen Blick

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 (2018: 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 [%]
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>92,35</b>
Renten	3,56
Wandelanleihen	88,80
<b>Aktienorientierte Anlagen</b>	<b>2,76</b>
Aktien	0,00
Aktienderivate	2,18
Wandelaktien	0,58
<b>Liquidität</b>	<b>6,75</b>

## 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
<b>Wertentwicklung [%]</b>	Fonds	-2,60	-2,14	-2,17	3,56	13,72	87,07
	BMK	0,24	2,23	2,67	8,31	15,19	80,95
<b>Aktive Rendite [%]</b>		-2,84	-4,37	-4,84	-4,75	-1,47	6,12
<b>Wertentwicklung [%] p.a.</b>	Fonds			-2,17	1,17	2,61	4,60
	BMK			2,67	2,69	2,87	4,35
<b>Volatilität [%]</b>	Fonds			4,30	3,75	4,04	3,97
	BMK			0,10	0,04	0,08	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: 31. Oktober 2018

## Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2017:	0,67	0,90
2016:	0,87	---
2015:	1,41	---

## Geschäftsjahr:

1. Oktober - 30. September

## Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

3,00

## Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

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

## Verwaltungsvergütung [% p.a.]:

0,70

## Pauschalvergütung [% p.a.]:

0,125

## 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.

## Anzahl Emittenten im Portfolio

218

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

242

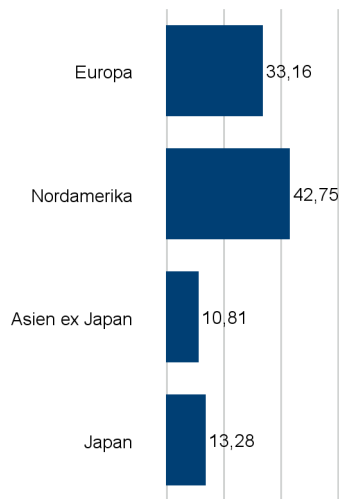
## Anlageuniversum:

Internationale Wandel- und Optionsanleihen, fest- und variabel verzinsliche Anleihen sowie Geldmarktinstrumente, derivative Instrumente sowie Aktien und Aktienzertifikate. Weitgehende Währungssicherung in Euro.

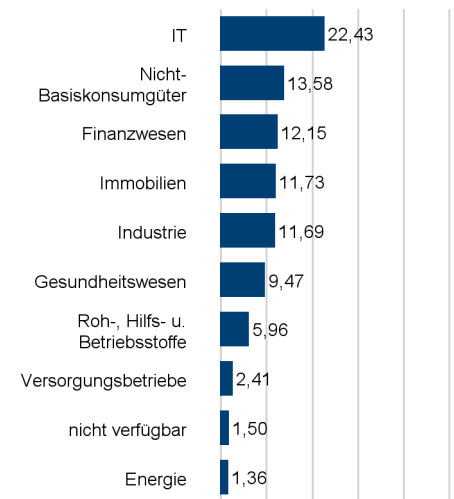
## Bonitätslimite:

Durchschnittliches Rating mindestens BBB-; Mindestrating Einzeltitel B-

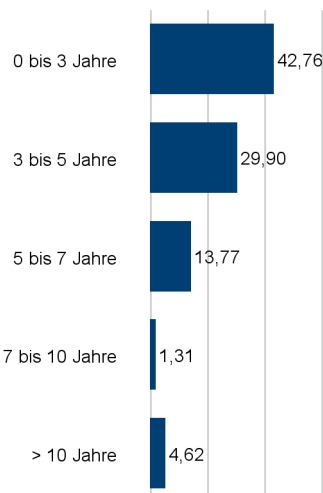
## Regionenallokation in % des Fondsvermögens



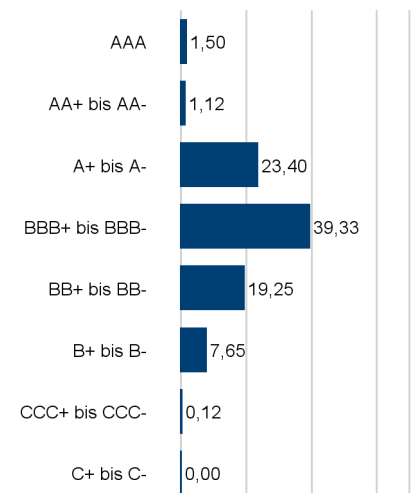
## Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



## Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



## Ratingallokation in % des Fondsvermögens



## Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Ares Capital Corp.	2,12
Spirit Realty Capital Inc.	2,02
América Móvil S.A.B. de C.V.	1,93
Booking Holdings Inc.	1,67
Deutsche Post AG	1,58
America, United States of...	1,50
Unibail-Rodamco SE	1,37
Siemens Financieringsmaatschappij N.V.	1,36
Illumina Inc.	1,31
STMicroelectronics N.V.	1,22

# Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 31. Oktober 2018

## Kommentar des Fondsmanagements

### Fondsrückblick

- Das Delta des Portfolios zeigte sich nach der marktinduzierten Abschmelzung mit rund 38 Punkten (minus zwei Punkte) letztlich rückläufig.
- Unter Berücksichtigung des Risikobudgets reduzierte das Management den Anteil der eigenkreierten Wandelanleihen auf rund fünf Prozent.
- Die Quote an High Yield-Papieren betrug zuletzt etwa 24 Prozent, das Durchschnittsrating im Portfolio lag bei BBB+.
- Mit Blick auf die regionale Allokation stellten auf Länderebene die USA mit 41 Prozent der Portfolioanlagen weiterhin die größte Position im Fonds.
- Der durchschnittliche Kupon stieg auf 0,97 Prozent an.

### Marktrückblick

- Im Oktober standen vor allem die Aktienmärkte unter Verkaufsdruck.
- Der US-Renditeanstieg, der Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie die rückläufige Konsumlaune der Chinesen führten zu einem breiten Abverkauf.
- Hierbei verloren Technologiewerte überdurchschnittlich stark, der NASDAQ-Index ging mit minus -9,2 Prozent Wertentwicklung aus dem Handelsmonat.
- Der globale Wandelanleihemarkt schloss auf Indexebe (Thomson Reuters Global Focus) mit minus 3,2 Prozent.
- Auf Einzelländerebene war der US-amerikanische Wandelanleihenmarkt mit minus 4,3 Prozent im Berichtsmonat am schwächsten. Dieser bleibt jedoch seit Jahresanfang betrachtet der einzige Markt mit positiver Wertentwicklung.
- Der Primärmarkt blieb aufgrund der Risk-Off-Stimmung sowie der laufenden Berichtssaison mit nur 2,1 Milliarden US-Dollar an Neuemissionsvolumen im Oktober vergleichsweise ruhig.

### Ausblick

- Größter Performancetreiber für die Wandelanleihen sind aktuell die globalen Aktienmärkte.
- Die Aussicht für diese bleiben aufgrund der guten konjunkturellen Rahmenbedingungen weiter positiv.
- Im dritten Quartal des laufenden Jahres hat die im Rahmen der sehr starken Neuemissionstätigkeit zu beobachtende deutliche Verbilligung von Wandelanleihen geendet. Diese Entwicklung scheint nun ihren Boden gefunden zu haben.
- Wandelanleihen bieten insofern im Vergleich zu Aktien mit der jetzt attraktiveren Bewertung eine interessante Einstiegschance.
- Insbesondere in Japan und Asien sind die derzeitigen Bewertungen des Wandelanleihemarktes attraktiv.
- Die durchschnittliche Aktiensensitivität (Delta) des Wandelanleihemarktes befindet sich mit knapp 43 Prozent weiterhin im ausgewogenen Bereich.

# Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 31. Oktober 2018

## 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.

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. Oktober 2018, soweit nicht anders angegeben.**

**Quelle: Union Investment**