

29. Oktober 2021

Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

145,42[▲]

Vormonat: 142,92

Wertentwicklung* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

1,75[▲]

Benchmark: 1,53

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:

502,96 Mio. EUR

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

100% Refinitiv Global CB Focus Hedged (EUR)

Fondsstruktur [%]

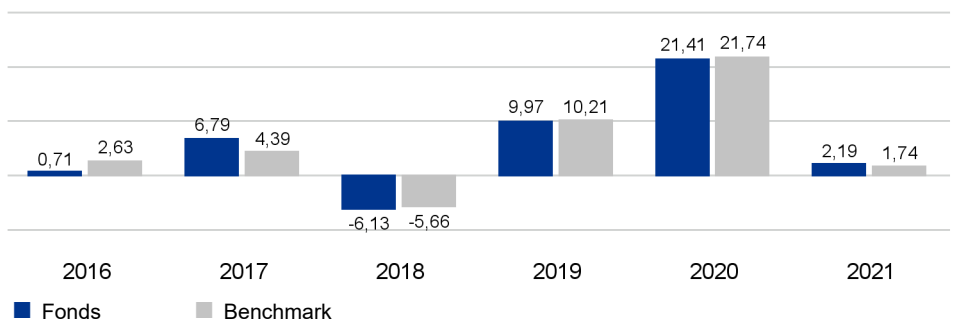
Rentenorientierte Anlagen	92,23
Wandelanleihen	94,33
Renten	0,04
Rentenderivate	-2,14
Aktienorientierte Anlagen	6,37
Aktienderivate	6,37
Liquidität	4,29

Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) *

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
Wertentwicklung [%]	12,28	12,12	32,85	33,00	38,42	35,96	63,17	76,31
Aktive Rendite [%]	0,16		-0,15		2,46		-13,14	
Wertentw. p.a. [%]	12,28	12,12	9,95	9,99	6,73	6,34	3,54	4,11
Volatilität [%]	6,66	6,52	8,85	9,98	7,31	8,12	6,24	6,96
Tracking Error [%]	1,16		1,70		1,50		2,53	
Sharpe Ratio	1,93		1,18		0,98		0,51	
Information Ratio	0,14		-0,02		0,25		-0,23	
Beta	1,00		0,88		0,89		0,92	

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

Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] *

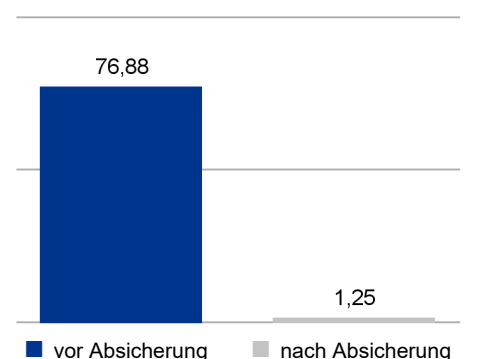


* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit	4,01 Jahre
Ø Kupon	0,50 %
Ø Rating	BBB-
Effektive Duration	2,05
Delta	57,00 %
Implizite Volatilität	47,40 %
Gamma	0,59
Vega	0,38

Fremdwährungsquote [%]



29. Oktober 2021

Anlageuniversum

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

Bonitätslimite

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

Anzahl Emittenten im Portfolio:

222

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

248

Ausschüttungen

	2020	2019	2018
je Anteil [EUR]	0,13	0,40	0,70
Rendite [%]	0,12	0,35	0,62

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.

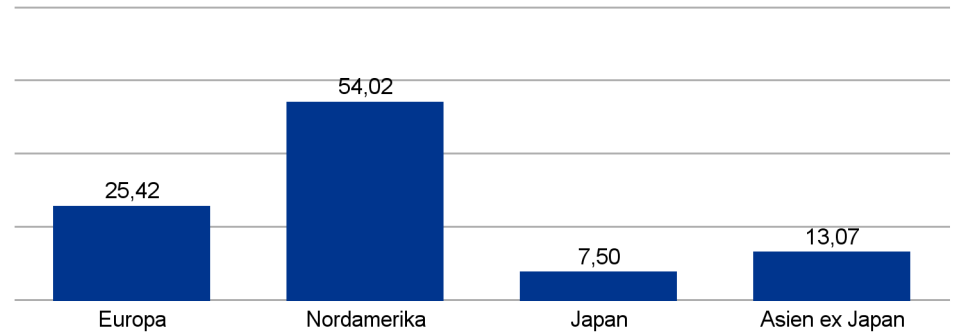
Swing Pricing:

Ja

Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

Regionenallokation [%]

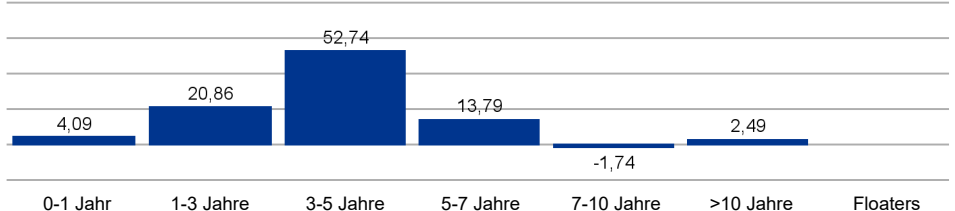


Branchenallokation [%]



0,00 5,00 15,00 25,00 100,00

Restlaufzeitenallokation [%]



Ratingallokation [%]

AAA		0,57
AA+ bis AA-		0,99
A+ bis A-	█	11,62
BBB+ bis BBB-	█	33,02
BB+ bis BB-	█	32,78
B+ bis B-	█	15,38
CCC+ bis CCC-		---
CC+ bis CC-		0,00
C+ bis C-		---
D		---

Die 10 größten Emittenten [%]

Splunk Inc.	1,67
Liberty Media Corp.	1,61
Akamai Technologies Inc.	1,60
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,45
Sea Ltd.	1,27
Ford Motor Co.	1,22
Yandex N.V.	1,13
STMicroelectronics N.V.	1,11
RAG-Stiftung	1,08
Meituan	1,03

29. Oktober 2021

Fondsrückblick

- Der Fonds wies dank einer sehr guten Entwicklung in den USA und bei synthetischen Wandelanleihen im Oktober eine - auch im Vergleich zur Benchmark - erfreuliche Wertentwicklung auf.
- Die Aktienmarktsensitivität (Delta) des Portfolios erhöht sich, vor allem durch die positive Aktienmarktbeziehung in den USA, um 3,3 auf 57 Punkte. Das Delta der Benchmark stieg um 3,5 auf 50,8 Punkte.
- Im Portfolio erfolgte eine leichte Erhöhung der US-Quote zu Lasten der europäischen und asiatischen Investments. Dabei wurde die Position in der Wandelanleihe des Unternehmens Sea erhöht. Das Übernahmeangebot der Deutsche Wohnen durch Vonovia wurde angenommen und die Wandelanleihen getauscht.
- Des Weiteren wurde die Wandelanleihe von Falck Renewables nach einem Übernahmeangebot aufgrund einer positiven Übernahme Klausel verkauft.
- In Japan haben wir Papiere von Kansai Paint verkauft.

Marktrückblick

- Der Trend der abnehmenden konjunkturellen Dynamik im Euroraum hat sich in den vergangenen Wochen fortgesetzt. Insgesamt befinden wir uns aber weiterhin auf einem guten Niveau. Deutlich aufwärts geht es weiterhin mit der Inflation. Zuletzt verteuerten sich die Preise im Jahresvergleich um 4,1 Prozent, so stark wie zuletzt 2008.
- Das Verarbeitende Gewerbe in den USA leidet unter Lieferengpässen, was sich auch in einer eher enttäuschenden Industrieproduktion niederschlug. Regionale Frühindikatoren fielen zudem gemischt aus. Gute Nachrichten kamen indes aus dem Dienstleistungssektor.
- Die Aktienmärkte konnten weitere Zugewinne verbuchen, teils wurden neue Rekordstände erzielt. Die Berichtssaison der Unternehmen zum dritten Quartal kann bislang als sehr solide bezeichnet werden.
- An den Rentenmärkten führten die hohen Inflationsdaten zu Verlusten. Vor allem in den kurzen Laufzeitbereichen kam es zu einem deutlichen Renditeanstieg. Die Zinskurven tendierten flacher.
- Der globale Wandelanleihemarkt verzeichnete im Berichtsmonat auf Indexebene (Refinitiv Global Focus) ein Plus von rund 1,5 Prozent. Regional legte der US-Markt mit 2,5 Prozent am stärksten zu.
- Am Primärmarkt herrschte mit einem Emissionsvolumen in Höhe von 856 Millionen US-Dollar eine regelrechte Flaute. Ein derart geringes Platzierungsvolumen war zuletzt im Dezember 2018 zu beobachten gewesen.

Ausblick

- Die Bewertungen an den internationalen Wandelanleihenmärkten tendierten jüngst seitwärts bis leicht höher und befinden sich weiterhin im attraktiven bis fairen Bereich.
- Als größter Wertentwicklungstreiber für Wandelanleihen fungieren nach wie vor die globalen Aktienmärkte.
- Wandelanleihen bieten derzeit aufgrund des reduzierten Risikos - im Vergleich zu Aktien - eine interessante Einstiegsgelegenheit.
- Das durchschnittliche Delta des Wandelanleihemarkts befindet sich mit aktuell rund 50 im ausgewogenen Bereich. Das heißt, es ist eine hohe Asymmetrie vorhanden.
- Das Jahr 2022 wird ein Jahr der Normalisierung - pandemisch, wirtschaftlich und geldpolitisch. Auch die Inflation sollte sich wieder auf niedrigeren Niveaus einpendeln. Die Chancen für Risikoanlagen stehen grundsätzlich gut, das Aufwärtspotenzial dürfte aber geringer sein und die Volatilität höher. Aktiven Managern sollte dieses Umfeld viele Gelegenheiten bieten.

29. Oktober 2021

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. Oktober 2021, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment