UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

Morningstar Gesamtrating:

★ ★ ★ ★

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

CONINVA

ISIN:

LU0315299569

WKN:

A0MZC7

Auflegungsdatum:

1. Oktober 2007

Anteilsscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

480.699.424,28

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

4 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

Thomson Reuters Global Focus Convertible Bonds Hedged (EUR)

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 82,02 / 1,92

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

4,58

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,71

Durchschnitts-Rating:

BBB-

Effektive Duration:

1,83

Delta [%]:

47,29

Implizite Volatilität [%]:

33,28

Gamma

1,13

Vega

0,41

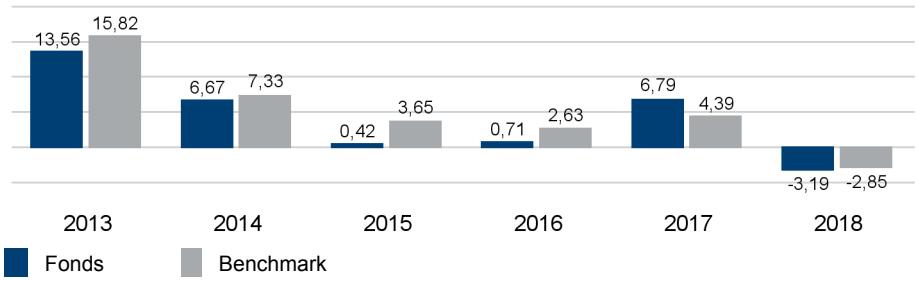
Der Fonds auf einen Blick

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.

Fondsstruktur

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Rentenorientierte Anlagen	**96,76**
Renten	1,18
Wandelanleihen	95,58
Aktienorientierte Anlagen	**3,85**
Aktienderivate	3,85
Liquidität	**2,87**

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
Wertentwicklung [%]	Fonds	0,43	-3,19	-3,04	2,76	12,22	23,35
	BMK	0,34	-2,85	-3,83	3,35	15,89	33,01
Aktive Rendite [%]		0,08	-0,34	0,79	-0,59	-3,66	-9,67
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-3,04	0,91	2,33	1,90
	BMK			-3,83	1,10	2,99	2,59
Volatilität [%]	Fonds			4,90	5,23	5,75	6,06
	BMK			5,10	4,48	4,94	6,84

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

UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

Ausschüttungen:

	je Anteil [EUR]	Rendite[%]
2018:	0,70	0,62
2017:	1,70	---
2016:	0,94	---

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% p. a.

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

194

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

213

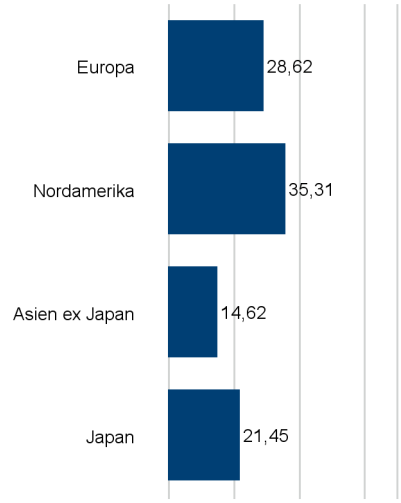
Anlageuniversum:

Internationale Wandelanleihen. Fest- und variabel verzinsliche Anleihen sowie Geldmarktinstrumente in Euro.

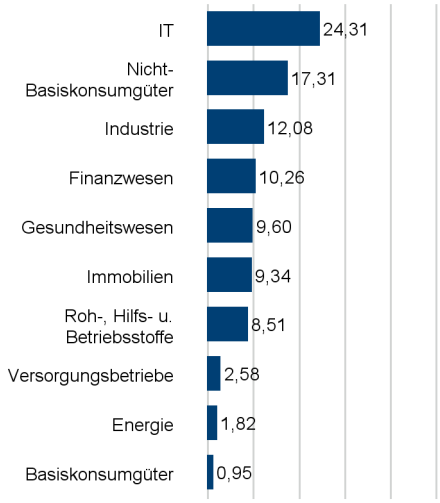
Bonitätslimite:

Durchschnittliches Rating mindestens BBB-; Mindestrating Einzeltitel B-

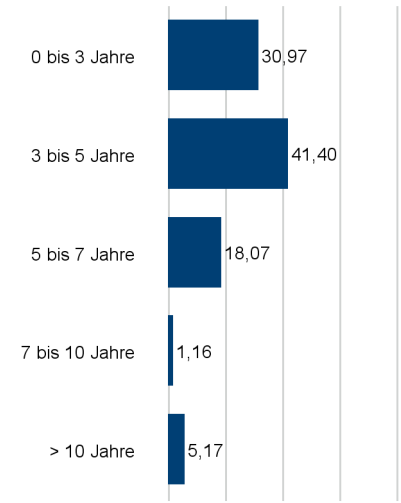
Regionenallokation in % des Fondsvermögens



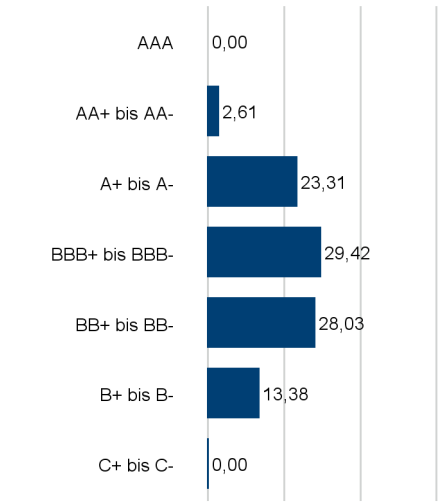
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

	Anteil am Fondsvermögen [%]
Tesla Inc.	2,16
Aabar Investments PJSC	1,74
Microchip Technology Inc.	1,61
SONY Corp.	1,57
Smart Insight International Ltd.	1,37
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	1,33
Ctrip.com International Ltd.	1,31
América Móvil S.A.B. de C.V.	1,23
Deutsche Post AG	1,21
Splunk Inc.	1,15

UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Delta des Portfolios stieg im Rahmen der Aktienmarktentwicklung leicht an.
- Der Anteil der eigenkreierten Wandelanleihen blieb mit circa drei Prozent weiterhin sehr gering.
- Unverändert stabil lag der High Yield-Anteil, das Durchschnittsrating des Portfolios befand sich weiter bei BBB-.
- Der durchschnittliche Kupon betrug rund 0,7 Prozent.
- Wandelanleihen aus den USA stellten regional den höchsten Anteil im Portfolio. Die positive Entwicklung des US-Marktes führte zu einer leichten Erhöhung der US-Assets im Portfolio.

Marktrückblick

- Die US-Aktienmärkte haben im November nach erheblichen Kursverlusten des Vormonats wieder Gewinne verzeichnet. Im Euroraum zeigte sich die Entwicklung verhaltener, dort waren bei den breiten EURO STOXX-Indizes leichte Verluste zu beobachten.
- Äußerungen des US-Notenbankchefs Jerome Powell zur Geldpolitik zum Monatsende hin wurden von vielen Marktteilnehmern als mögliche Kehrtwende in der US-Zinspolitik interpretiert.
- Der globale Wandelanleihemarkt schloss im Berichtsmonat auf Indexebene (Thomson Reuters Global Focus) mit plus 0,3 Prozent.
- Der US-amerikanische Wandelanleihemarkt schnitt im November mit einem Zugewinn von 1,5 Prozent am besten ab und ist auch seit Jahresanfang die einzige Region mit positiver Wertentwicklung.
- Die Neuemissionstätigkeit am globalen Wandelanleihemarkt zog nach einem sehr ruhigen Oktober im November mit 7,2 Milliarden US-Dollar wieder deutlich an.

Ausblick

- Größter Performancetreiber für Wandelanleihen sind weiterhin die globalen Aktienmärkte.
- Wandelanleihen weisen aufgrund des Rückgangs der impliziten Volatilität im Verlauf des Jahres eine attraktive Bewertung auf und bieten - im Vergleich zu Aktien - eine interessante Einstiegschance.
- Insbesondere für den japanischen und weitere asiatische Wandelanleihemärkte sind die derzeitigen Bewertungen günstig.
- Die durchschnittliche Aktiensensitivität (Delta) des globalen Wandelanleihemarktes befindet sich weiterhin im ausgewogenen Bereich (circa 44 Prozent).
- Darüber hinaus besteht bei Wandelanleihen ein niedriges Zinsänderungsrisiko, welches aktuell signifikant geringer ist als jenes von Unternehmensanleihe-Indizes.
- Dies bedeutet deutlich weniger Risiko bei steigenden Renditeniveaus.

UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungssicherung

Stichtag: 30. November 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 zielfondsaufgelösten, 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 Geschäftsjahres.

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. November 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment