

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

Bloomberg:

CONPINV

ISIN:

LU0200666799

WKN:

A0B8P9

Auflegungsdatum:

1. Dezember 2004

Anteilscheinwährung:

EUR

Fondsvermögen [EUR]:

559.077.756,58

Ertragsverwendung:

Ausschüttend

Valuta:

4 Tage (Forward Pricing)

Benchmark (BMK):

mittelfristig 3 Monats-Euribor + 300 BP

Fremdwährungsquote [%]

vor / nach Absicherung: 78,06 / 0,28

Durchschnittliche Restlaufzeit [Jahre]:

3,58

Durchschnittlicher Kupon [%]:

0,91

Durchschnitts-Rating:

BBB

Effektive Duration:

1,89

Delta [%]:

36,86

Implizite Volatilität [%]:

37,75

Gamma

0,63

Vega

0,28

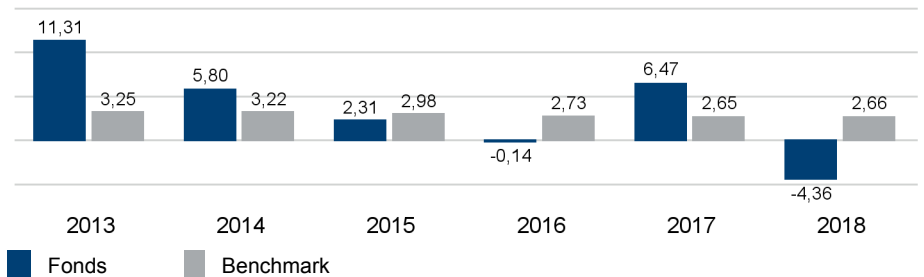
Der Fonds auf einen Blick

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 [%]
Rentenorientierte Anlagen	90,85
Renten	2,53
Wandelanleihen	88,32
Aktienorientierte Anlagen	2,19
Aktienderivate	1,60
Wandelaktien	0,59
Liquidität	8,52

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	-2,58	-4,36	-4,36	1,69	10,07	82,84
	BMK	0,20	2,66	2,66	8,25	15,06	81,71
Aktive Rendite [%]		-2,78	-7,01	-7,01	-6,56	-5,00	1,13
Wertentwicklung [%] p.a.	Fonds			-4,36	0,56	1,94	4,38
	BMK			2,66	2,68	2,85	4,33
Volatilität [%]	Fonds			4,62	4,05	4,23	3,99
	BMK			0,10	0,04	0,07	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: 28. Dezember 2018

Ausschüttungen:

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

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

209

Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

232

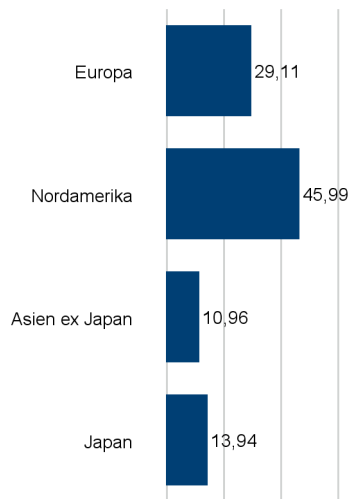
Anlageuniversum:

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

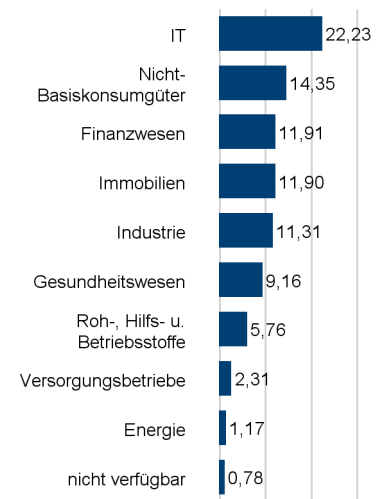
Bonitätslimite:

Durchschnittliches Rating mindestens BBB-; Mindestrating Einzeltitel B-

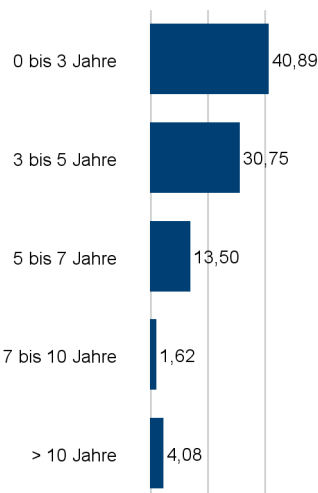
Regionenallokation in % des Fondsvermögens



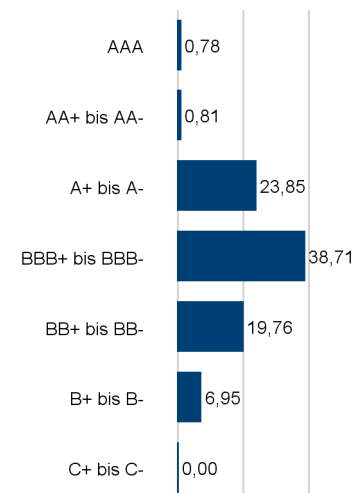
Branchenallokation in % des Fondsvermögens (Top 10)



Restlaufzeitenallokation in % des Fondsvermögens



Ratingallokation in % des Fondsvermögens



Emittenten (Top 10)

Emittent	Anteil am Fondsvermögen [%]
Ares Capital Corp.	2,17
Spirit Realty Capital Inc.	2,09
América Móvil S.A.B. de C.V.	2,01
Deutsche Post AG	1,61
Booking Holdings Inc.	1,59
Unibail-Rodamco SE	1,43
Siemens Financieringsmaatschappij N.V.	1,38
Illumina Inc.	1,30
Ctrip.com International Ltd.	1,27
Vipshop Holdings Ltd.	1,26

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 28. Dezember 2018

Kommentar des Fondsmanagements

Fondsrückblick

- Das Delta des Portfolios fiel im Dezember aufgrund der schwachen Entwicklung an den Aktienmärkten auf 37.
- Den Anteil der eigenkreierten Wandelanleihen hatten wir auf etwas mehr als fünf Prozent erhöht.
- Unverändert (BBB) blieb das Durchschnittsrating.
- Der Anteil hochverzinslicher Papiere (High Yield) lag bei 25 Prozent.
- Der durchschnittliche Kupon der Anleihen betrug 0,91 Prozent .
- Bei der regionalen beziehungsweise Länderallokation stellten US-Titel mit 43 Prozent weiterhin den größten Anteil im Portfolio.
- Für das Jahr 2019 liegt die neue Wertuntergrenze wiederum bei 90 Prozent des Ultimoanteilspreises (75,11 Euro) von 2018.

Marktrückblick

- Sorgen um eine weltweite Abschwächung der Konjunktur und Aussagen der US-Notenbank Fed zur Geldpolitik belasteten die Aktienmärkte deutlich und führten zu den stärksten Verlusten in einem Dezember seit Jahrzehnten.
- In den USA verloren der Dow Jones-Index und der marktweite S&P 500-Index jeweils rund neun Prozent an Wert. Im Euroraum gaben der EURO STOXX 50-Index und der marktweite STOXX Europe 600-Index jeweils um rund fünf Prozent nach.
- An den Anleihemärkten fielen die Renditen deutscher Bundesanleihen und vor allem die der US Treasuries deutlich. Risikoanleihen verzeichneten in einem unsicheren Umfeld weitere Spreadausweitungen.
- Der globale Wandelanleihemarkt ging auf Indexebeine (Thomson Reuters Global Focus) mit einem Minus von 2,7 Prozent aus dem Handelsmonat.
- Im Dezember war der US-amerikanische Wandelanleihemarkt mit minus 4,2 Prozent am schwächsten. Mit minus 1,3 Prozent für das Gesamtjahr 2018 lieferten die USA auf Länder- beziehungsweise Regionenebene dennoch das beste Ergebnis.
- Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte sich im Dezember - wie auch an den anderen Anleihemärkten - mit nur 800 Millionen US-Dollar Neuemissionsvolumen sehr verhalten.

Ausblick

- Größter Performancetreiber für Wandelanleihen sind weiterhin die globalen Aktienmärkte.
- Wandelanleihen weisen aufgrund des Rückgangs der impliziten Volatilität 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 40 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.

Uninstitutional Convertibles Protect

Globaler Wandelanleihefonds nach dynamischem Wertsicherungskonzept mit Währungssicherung

Stichtag: 28. Dezember 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: 28. Dezember 2018, soweit nicht anders angegeben.

Quelle: Union Investment