

# UniInstitutional Convertibles Protect EUR A

Global ausgerichteter Wandelanleihefonds mit Absolute-Return-Strategie und Währungssicherung



30. Dezember 2021

## Anteilspreis [EUR]:

(im Vergleich zum Vormonat)

80,18<sup>▲</sup>

Vormonat: 80,10

## Wertentwicklung\* [%] 1 Monat:

netto (im Vergleich zur Benchmark)

0,10<sup>▼</sup>

Benchmark: 0,19

## Der Fonds auf einen Blick

Der UniInstitutional Convertibles Protect bietet ein risikoadjustiertes Investment in ein breit gestreutes internationales Wandelanleihenportfolio. Das Portfolio wird nach einer bewährten dynamischen Wertsicherungsstrategie mit einer jährlichen Wertuntergrenze gemanagt (2021: 87,5%), zusätzlich dämpft der asymmetrische Charakter von Wandelanleihen das Risiko. Der Auswahlprozess folgt einem systematischen Nachhaltigkeitsansatz (Ausschlüsse gem. UniESG Basisfilter) und berücksichtigt ethische, soziale und ökologische Kriterien. Fremdwährungsrisiken werden weitgehend abgesichert.

## Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG):

Union Investment Luxembourg S.A.

## Bloomberg:

CONPINV

## ISIN / WKN:

LU0200666799 / A0B8P9

## Auflegungsdatum:

1. Dezember 2004

## Anteilscheinwährung:

EUR

## Fondsvermögen:

303,97 Mio. EUR

## Ertragsverwendung:

Ausschüttend

## Valuta:

3 Tage (Forward Pricing)

## Benchmark (BMK):

EURIBOR 03 MONTH Offered Rate zzgl. 3% p.a.

## Fondsstruktur [%]

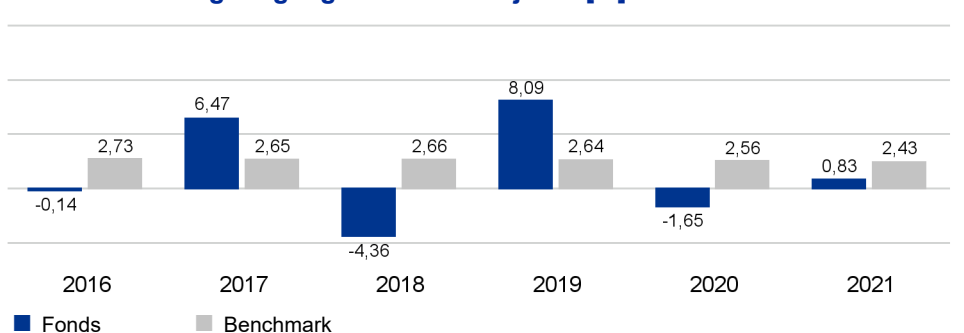
<b>Rentenorientierte Anlagen</b>	<b>90,91</b>
Wandelanleihen	90,99
Rentenderivate	-0,08
<b>Aktienorientierte Anlagen</b>	<b>3,72</b>
Aktienderivate	3,72
<b>Liquidität</b>	<b>8,40</b>

## Wertentwicklung und Kennzahlen (netto) \*

	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung	
	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK	Fonds	BMK
<b>Wertentwicklung [%]</b>	0,83	2,43	7,19	7,83	9,16	13,62	95,99	95,92
<b>Aktive Rendite [%]</b>	-1,60		-0,63		-4,46		0,07	
<b>Wertentw. p.a. [%]</b>	0,83	2,43	2,34	2,54	1,77	2,59	4,02	4,02
<b>Volatilität [%]</b>	5,57	0,09	6,44	0,05	5,46	0,05	4,14	0,25
<b>Tracking Error [%]</b>	5,85		6,44		5,46		4,64	
<b>Sharpe Ratio</b>	0,25		0,44		0,40		0,79	
<b>Information Ratio</b>	-0,27		-0,03		-0,15		0,00	
<b>Beta</b>	86,76		-9,24		-3,53		-0,13	

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

## Wertentwicklung vergangener Kalenderjahre [%] \*

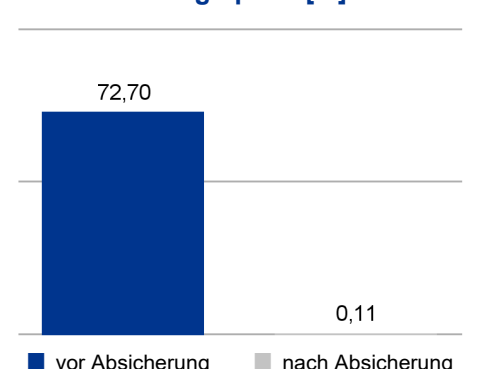


\* gemäß BVI-Methode: Bitte beachten Sie den rechtlichen Hinweis am Ende des Berichts.

## Portfoliokennzahlen

Ø Restlaufzeit	3,26 Jahre
Ø Kupon	0,45 %
Ø Rating	BBB
Effektive Duration	1,75
Delta	49,10 %
Implizite Volatilität	47,50 %
Gamma	0,49
Vega	0,33

## Fremdwährungsquote [%]



# Uninstitutional Convertibles Protect EUR A

Global ausgerichteter Wandelanleihefonds mit Absolute-Return-Strategie und Währungssicherung



30. Dezember 2021

## Anlageuniversum

Int. Wandel- und Optionsanleihen, Geldmarktinstrumente, Derivate zu Investitions- und Absicherungszwecken; systematischer Nachhaltigkeitsansatz mit Berücksichtigung ethischer, sozialer und ökologischer Kriterien (Ausschlüsse gem. UniESG Basisfilter); weitestgehende Währungssicherung.

## Bonitätslimite

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

## Anzahl Emittenten im Portfolio:

175

## Anzahl Wertpapiere im Portfolio:

191

## Ausschüttungen

	2021	2020	2019
je Anteil [EUR]	0,00	0,05	0,28
Rendite [%]	0,00	0,06	0,35

## 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 [%]:

0,91

### 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

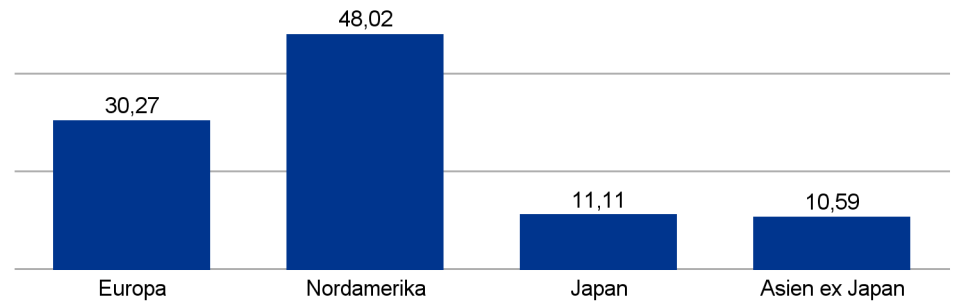
### Aktueller Ausgabeaufschlag [%]:

---

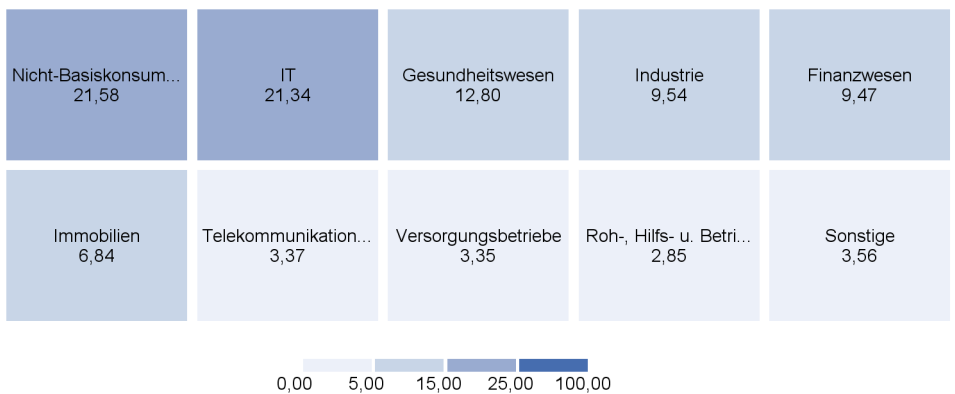
### Aktueller Rücknahmeabschlag [%]:

---

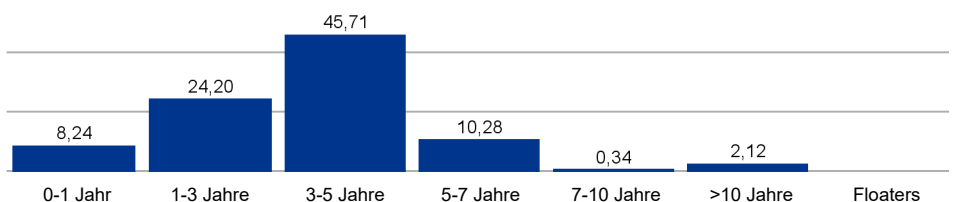
## Regionenallokation [%]



## Branchenallokation [%]



## Restlaufzeitenallokation [%]



## Ratingallokation [%]

AAA	0,31
AA+ bis AA-	1,57
A+ bis A-	13,87
BBB+ bis BBB-	42,96
BB+ bis BB-	24,62
B+ bis B-	7,65
CCC+ bis CCC-	---
CC+ bis CC-	---
C+ bis C-	---
D	---

## Die 10 größten Emittenten [%]

Unibail-Rodamco-Westfield SE	2,69
Deutsche Post AG	2,38
Liberty Media Corp.	1,72
Ares Capital Corp.	1,61
RAG-Stiftung	1,54
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	1,49
Worldline S.A.	1,38
Qiagen N.V.	1,32
Akamai Technologies Inc.	1,25
Fresenius SE & Co. KGaA	1,19

30. Dezember 2021

## Fondsrückblick

- Das Delta des Portfolios war im Berichtsmonat leicht auf 49,1 (Vormonat: 46,8) Punkte gestiegen.
- Wir haben die Marktschwäche in den USA zum moderaten Aufbau einzelner Positionen wie Five9, Booking Holdings, Zillow Group und Unity Software genutzt.
- Die Quote an Wandelanleihen im Portfolio lag am Monatsende bei rund 91 Prozent.
- Eigenkreierte Wandelanleihen umfassten weiterhin bei etwa 5,5 Prozent der Anlagen.
- Der High Yield-Anteil war leicht auf etwa 31 Prozent angestiegen, das Durchschnittsrating lag bei BBB.
- Die neue Wertuntergrenze für das Jahr 2022 beträgt 70,16 Euro je Anteil. Dies entspricht 87,5 Prozent des Ultimo-Anteilspreises von 2021 (80,18 Euro).

## Marktrückblick

- Der Dezember stand marktseitig ganz im Zeichen der Notenbanken. Diese zeigten sich angesichts der zuletzt veröffentlichten guten Konjunkturdaten und der hohen Inflation restriktiver. Die US-Notenbank Fed beendet im kommenden März ihre Anleiheankäufe. Ein dann folgender Zinsschritt ist zudem wahrscheinlich.
- Die Europäische Zentralbank wird im ebenfalls im März ihr Notfall-Ankaufprogramm PEPP beenden, die Anleiheankäufe aber reduziert unbefristet weiter laufen lassen. Die Staatsanleiheanleihemärkte reagierten letztlich mit Verlusten. Bei US-Staatsanleihen sowie deutschen Bundespapieren waren im Dezember steigende Renditen zu verzeichnen.
- Die Aktienmärkte gewannen hingegen im Berichtsmonat trotz der Corona-Belastungen weiter zu. Sowohl in den USA als auch im Euroraum waren auf Indexebene ansehnliche Kurszuwächse zu beobachten. Gleichwohl war der Anstieg der Börsen, vor allem in den USA, auf die starke Entwicklung einzelner Aktien zurückzuführen.
- Der globale Wandelanleihemarkt verlor im Berichtsmonat auf Indexebene (Refinitiv Global Focus) 0,9 Prozent. Der US-Markt war dabei mit minus 1,4 Prozent die schwächste Region.
- Der Neuemissionsmarkt für Wandelanleihen war im Dezember mit neuen Papieren im Gegenwert von 7,3 Milliarden US-Dollar unterdurchschnittlich aktiv.

## Ausblick

- Die Bewertungen an den internationalen Wandelanleihemärkten sind insbesondere in den USA und Europa im Dezember nochmals gefallen und befinden sich weiterhin im attraktiven bis fairen Bereich.
- Durch die schwache Entwicklung der den Wandelanleihen zugrunde liegenden Aktien seit Mitte November notieren viele der in diesem Jahr neu ausgegebenen Wandelanleihen zum Teil recht deutlich unter pari (unter Nennwert) und weisen signifikant positive Renditen aus.
- 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.
- 2022 sollte ein Jahr der Normalisierung werden - pandemisch, wirtschaftlich und auch geldpolitisch. Die Inflation wird im Jahresverlauf wieder auf niedrigeren Niveaus erwartet. Die Chancen für Risikoanlagen stehen grundsätzlich gut. Das Aufwärtspotenzial dürfte aber geringer sein, bei gleichzeitig höherer Volatilität. Aktiven Managern sollte dieses Umfeld viele Gelegenheiten bieten.

30. Dezember 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: 30. Dezember 2021, soweit nicht anders angegeben.

**Quelle: Union Investment**