

## Einführung von Swing Pricing bei ausgewählten Rentenfonds

Union Investment wird bei einer Auswahl von institutionellen Publikumsfonds im September ein partielles Swing Pricing einführen. Das Swing Pricing wird bei diesen Fonds die bestehende Methodik der bedingten Rücknahmeabschläge, welche bei einer rechtzeitigen Ankündigung einer Fondsrückgabe entfallen, ablösen. Mit Swing Pricing reagiert Union Investment auf die veränderten Liquiditätsbedingungen an den Rentenmärkten, welche unter anderem durch eine verstärkte Regulierung sowie durch die Ankaufprogramme der Zentralbanken beeinflusst werden. Insbesondere in illiquiden Marktphasen können durch Mittelbewegungen in den Fonds erhöhte Transaktionskosten entstehen, welche sich negativ auf die Wertentwicklung der Fonds auswirken können. Durch die Einführung von Swing Pricing wird die Möglichkeit geschaffen, auf diese Entwicklung im Sinne der Langfristinvestoren adäquat reagieren zu können. Die Liste der betroffenen Fonds können einem gesonderten Dokument entnommen werden.

### Vorteile von Swing Pricing

Mit Swing Pricing können Transaktionskosten, welche von überdurchschnittlich hohen Käufen bzw. Rückgaben von Anteilen an einem Fonds ausgelöst werden, möglichst verursachergerecht den entsprechenden Investoren zugeordnet werden. Swing Pricing wirkt dadurch als Abschreckung gegen Frequent Trading und Day Trading. Davon profitieren insbesondere Bestands- und Langfristinvestoren. Diese Investoren können zukünftig effektiver vor den erzeugten Transaktionskosten, welche durch die Kauf- bzw. Verkaufsaktivitäten anderer Investoren ausgelöst werden, geschützt werden.

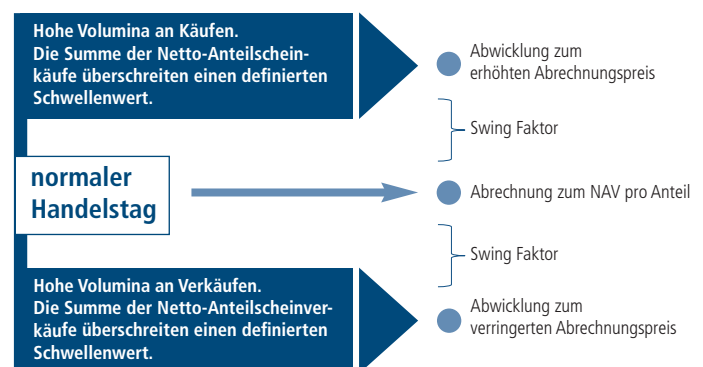
Dabei kann Swing Pricing flexibel an verschiedene Marktbedingungen angepasst werden. In Phasen hoher Illiquidität wird die Swing Pricing Methodik in Anlehnung an die tatsächlichen Transaktionskosten am Markt angepasst.

Gleichzeitig reduziert sich der Administrationsaufwand für Investoren. Durch die Einführung von Swing Pricing entfällt der Versand eines Fax zur Ankündigung einer Fondsrückgabe. Somit erhöht sich die Flexibilität für Investoren bei einem Verkauf von Fondsanteilen.

### Funktionsweise von Swing Pricing

Bei dem partiellen Swing Pricing werden die Abrechnungskurse von Anteilsscheingeschäften um einen Swing Faktor nach oben

bzw. unten angepasst, sobald ein bestimmter Schwellenwert an Käufen- bzw. Verkäufen für einen Handelstag in einem Fonds überschritten wird. Bei signifikanten Nettozuflüssen (Käufen) wird der Abrechnungskurs nach oben korrigiert, bei signifikanten Nettorückgaben (Verkäufen) wird der Abrechnungspreis nach unten korrigiert.



Die Differenz zwischen dem Net Asset Value (NAV) pro Anteil und dem Abrechnungspreis wird dem Fonds als Ertrag gutgeschrieben. Dadurch wird ein Ausgleich für die entstandenen Transaktionskosten von Fondskäufen bzw. Fondsrückgaben innerhalb des Fonds geschaffen. Die Wertentwicklung eines Fonds wird durch die Erträge aus Swing Pricing im Sinne der Bestandsinvestoren positiv beeinflusst.

## Swing Price Committee

Schwellenwert und Swing Faktor werden durch das Union Investment Swing Price Committee festgelegt. Dieses Committee besteht aus verschiedenen Mitgliedern der Geschäftsführung der auflegenden Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie dem Produktmanagement. Basis zur Bestimmung von Swing Faktor und Schwellenwert sind Empfehlungen aus dem Portfoliomanagement auf Basis von vollumfänglichen Transaktionskostenanalysen.

Das Committee tritt in der Regel quartalsweise zusammen und verifiziert den Swing Faktor und den Schwellenwert. Das Committee kann bei ungewöhnlichen Marktbedingungen auch ad hoc einberufen werden um den Schwellenwert und den Swing Faktor an die aktuellen Marktgegebenheiten anzupassen.

## Schwellenwert und Swing Faktor

Die Höhe des Swing Faktors orientiert sich an den tatsächlich gemessenen Transaktionsgebühren am Kapitalmarkt. Der Swing Faktor ist durch den Verkaufsprospekt begrenzt. Der maximale Swing Faktor beträgt in der Regel zwei Prozent des Net Asset Value (NAV) pro Anteil.

Die Festlegung des Schwellenwertes basiert ebenfalls auf der aktuellen Liquiditätssituation an den Kapitalmärkten. Die Höhe des Schwellenwertes kann gemäß der gesetzlichen Anforderungen zur Verhinderung von Arbitragemöglichkeiten nicht veröffentlicht werden.

### Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen und wurde von Union Investment Institutional GmbH sorgfältig entworfen und hergestellt, dennoch übernehmen wir keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Die Inhalte in diesem Dokument wurden von Union Investment nach bestem Urteilsvermögen erstellt und herausgegeben. Eigene Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der jeweiligen Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

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.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 01. Juli 2019, soweit nicht anders angegeben.

Ihre Kontaktmöglichkeiten: Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Telefon 069 58998-5200; [www.union-investment.de](http://www.union-investment.de).