

# Fonds im Fokus

Aktuelle Informationen aus dem Fondsmanagement

25. Oktober 2021

## UniDynamicFonds: Europa A

Fonds mit europäischen Wachstumsaktien



# UniDynamicFonds: Europa A

## Fonds mit europäischen Wachstumsaktien

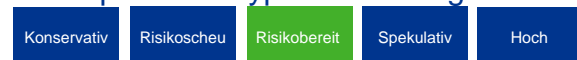
WKN: 987194

Risikoklasse: ■ erhöhtes Risiko

Morningstar Rating: ★★★★★<sup>3</sup>

Scope M.F. Rating: A<sup>2</sup>

### Risikoprofil des typischen Anlegers



UniDynamicFonds: Europa A ist ein Aktienfonds, der in Aktien europäischer Wachstumswerte investiert.

Das Fondsvermögen wird überwiegend in Aktientitel von Unternehmen aus Europa bzw. des Europäischen Wirtschaftsraums mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik angelegt. Die Anlagestrategie orientiert sich an einem Vergleichsmaßstab, wobei versucht wird, dessen Wertentwicklung zu übertreffen.

### Empfohlener Anlagehorizont

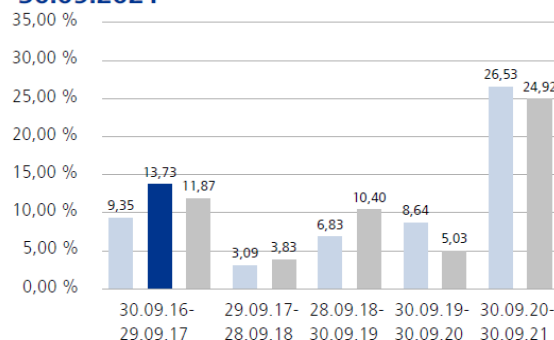


Der Fonds eignet sich für Kunden mit einem Anlagehorizont von sieben Jahren oder länger.

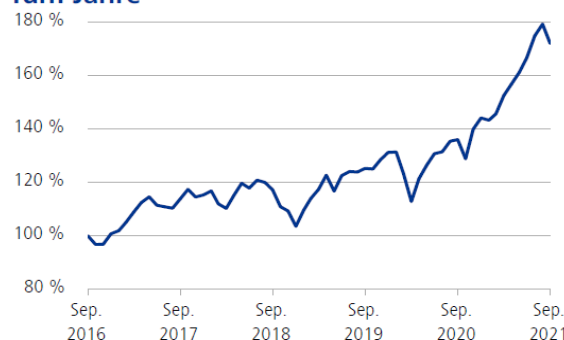
### Kernaussagen

- Fundament für ein wachstumsfreundliches Umfeld ist durch weltweite Impffortschritte und die Unterstützung der Zentralbanken geschaffen
- Verlängerte Wachstumsdynamik durch die langsame Auflösung der Lieferkettenproblematik für 2022 erwartet
- Unternehmenberichtssaison im dritten Quartal zeigt eine hohes Niveau an Gewinndynamik
- Das Bruttoinlandsprodukt in Europa ist noch nicht auf Vorkrisenniveau angelangt
- Aktuell bestehen bessere politische und geldpolitische Voraussetzungen in Europa im Vergleich zu den USA
- Wachstumstitel durch niedrige Renditen am Rentenmarkt und ausbleibende Zinswende unterstützt
- Fokusthemen im kommenden Jahr wie beispielsweise Digitalisierung, Nachhaltigkeit und Medizintechnik stützen Growth-Werte

### Historische Wertentwicklung per 30.09.2021



### Indexierte Wertentwicklung der letzten fünf Jahre



■ Wertentwicklung (brutto) ■ Wertentwicklung für den Anleger (netto) ■ Wertentwicklung Vergleichsmaßstab

Zeitraum	Monat	Seit Jahresbeginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung	2020	2019	2018
Pro Jahr (in %)	-	-	26,53	13,64	11,48	12,52	5,40	9,81	26,84	-10,21
Absolut (in %)	-4,04	19,40	26,53	46,85	72,16	225,44	253,28	-	-	-

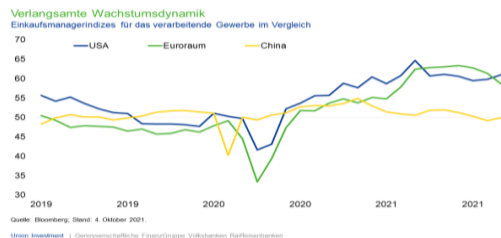
Abbildungszeitraum 30.09.2016 bis 30.09.2021. Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (zum Beispiel Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (zum Beispiel Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird darüber hinaus ein Ausgabeaufschlag in Höhe von 4,00 Prozent im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. Zusätzlich können Wertentwicklung mindernde Depotkosten anfallen. Pro Jahr: Durchschnittliche jährliche Wertentwicklung nach BVI-Methode. Absolut: Wertentwicklungsberechnung gesamt.

## Eine positive Wachstumsdynamik in Europa

Durch die weltweiten Impffortschritte und die umfangreiche Unterstützung der Zentralbanken in Geld- und Fiskalpolitik ist derzeit das Fundament für ein sehr wachstumsfreundliches Umfeld geschaffen worden. Auch wenn ein (temporär) höheres Inflationsniveau, welches von Basis- und Nachfrageeffekten verursacht wird, und die nahende Tapering-Ankündigung (Rückführen der Anleihekäufe) der Federal Reserve (Fed) potenzielle Belastungsfaktoren darstellen, werden Aktien durch die hohe Liquidität und die Suche der Investoren nach Rendite unverändert gestützt.

Die Wachstumsraten 2021 sind stark von der dynamischen Wiedereröffnung der Wirtschaft (Reopening) in der ersten Jahreshälfte geprägt. Im zweiten Halbjahr 2021 bremsen Lieferengpässe die Wirtschaft ab, allerdings führt dies zu einer verlängerten Wachstumsdynamik im kommenden Jahr. Mit Blick auf 2022 wird sich das Wachstum auf einem etwas moderateren, aber dennoch über Trendwachstum liegenden Regime einpendeln.

### Abnehmende Konjunkturdynamik aber keine Trendwende



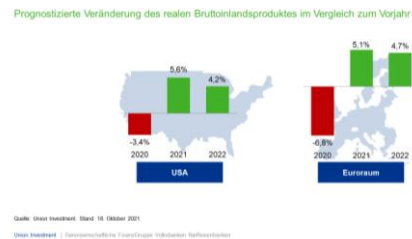
Die Wachstumsdynamik nahm zwar zuletzt etwas ab, das Tempo der konjunkturellen Erholung bleibt jedoch weiterhin hoch. Vielfach

stiegen die Unternehmensgewinne schneller als die Kurse. Die Umsatz- und Gewinnerwartungen für die bevorstehende Unternehmensberichtszeitung zum dritten Quartal sind zwar hoch, scheinen aber erreichbar zu sein. Die Mehrzahl der Unternehmen, die bereits berichtet haben, konnten die Erwartungen der Analysten übertreffen. In der Gesamtheit bleibt die Gewinndynamik bei den Unternehmen auf hohem Niveau.

## Europa im Vergleich zu den USA

Unsere Volkswirte haben jüngst ihre Konjunkturprognosen aktualisiert und erwarten nun für den Euroraum nach dem guten zweiten Quartal für das Gesamtjahr 2021 ein Wachstum von 5,1 Prozent. Für die USA wurden die Erwartungen hingegen auf 5,6 Prozent nach unten revidiert. Absolut zeigt sich, dass die US-Wirtschaft bereits den alten Wachstumspfad erreicht hat. Europa hingegen ist noch nicht beim Vorkrisenniveau des Bruttoinlandsprodukts angelangt. Weshalb in Europa und der Eurozone höheres Wachstumspotenzial zu finden ist.

### Wachstumsprognosen für Europa und die USA



Die Wachstumsprognosen für 2022 fallen in Europa höher als in den USA aus. Dies liegt unter anderem daran, dass es derzeit keine nennenswerten politischen Risiken in Europa

gibt. In den USA werden die Entscheidung um das Hilfspaket der Biden-Regierung, die Debatte um die Erhöhung der Schuldenobergrenze und ein möglicher Tapering-Beginn als politische Unsicherheitsfaktoren angeführt. Zudem erholen sich Länder wie beispielsweise Italien schneller als angenommen, was aktuell zu hohen Mittelzuflüssen in diese Regionen führt. Die Eurozone dürfte auch davon profitieren, dass die Europäische Zentralbank (EZB) ihre geldpolitische Unterstützung später zurückfahren wird als etwa die amerikanische Fed oder die Bank of England.

Des Weiteren sind europäische Aktien, gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis, günstiger bewertet als Titel aus den USA. Dadurch stellen diese für Investoren eine attraktivere Anlage dar. Mittelzuflüsse nach Europa feiern somit aktuell ein Comeback.

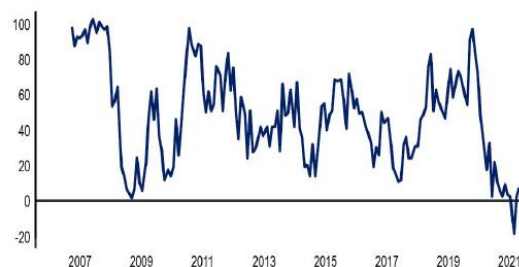
## Growth versus Value

Trotz starken Wachstums und hoher Inflation sind die aktuellen Renditen von Staatsanleihen weiterhin niedrig. Die befürchtete Zinswende blieb bislang aus, was die Bewertung von Wachstumstiteln unterstützt. Generell würden Value-Werte, also substanzhaltige Aktien mit günstigem Kurs-Buchwert-Verhältnis, von einer hohen Inflation profitieren. Unserer Einschätzung nach ist die aktuell höhere Inflation aber nur ein vorübergehendes Phänomen und wird sich nur als kurzfristiger Treiber für Value-Werte erweisen. Außerdem ist die Wachstumsdiskussion in Europa eine andere als in den USA. Dort sind Growth-Titel (Wachstumsaktien) sehr hoch bewertet und von staatlicher Regulierung betroffen. In Europa sehen wir keine allzu hohen Bewertungen für beispielsweise Tech-Aktien. Die europäischen

## Fonds im Fokus

Growth-Werte stehen nicht immer im Blickpunkt der Märkte, weshalb wir hier von einer zweiten Reihe sprechen können. Diese sind nicht so stark von einer Rotation von Growth zu Value betroffen wie Werte aus den USA. Deshalb bleiben auch in Zukunft die Wachstumsthemen in Europa die Gewinner. Die wichtigsten Fokusthemen für 2022 dürften weiterhin die Digitalisierung, Nachhaltigkeit und Medizintechnik sein, sodass Growth-Werte auch weiterhin unterstützt bleiben sollten.

Europäische Aktien werden derzeit als günstig eingeschätzt



Prozent der befragten Investoren, die europäische Aktien als zu hoch bewerten ansehen  
Quelle: Merrill Lynch Fund Manager Survey; Stand: 15. September 2021.

### Der UniDynamicFonds: Europa A im Detail

Der Anlagefokus des UniDynamicFonds: Europa A liegt auf europäischen Unternehmen, die eine überdurchschnittliche Wachstumsdynamik aufweisen. Bei der Auswahl dieser „Growth“-Titel spielen Kriterien wie zum Beispiel die Konzentration auf Kernkompetenzen, Markt- und Technologieführerschaft oder Ertragsstärke eine besondere Rolle.

Die Investmentstrategie beruht zum einen auf dem traditionellen Research-Ansatz: Die Unternehmen werden nach den Gesichtspunkten Qualität, Bewertung und

fundamentaler Veränderung analysiert. Die Unternehmen sollen im besten Fall über ein überlegenes Geschäftsmodell, starke Wettbewerbsvorteile und überdurchschnittliche Kapitalrenditen verfügen. Weiterhin zeichnen sie sich durch eine hohe Innovationskraft und ein Management mit gutem Track-Record aus. Zum Kaufzeitpunkt weist der Aktienkurs eine attraktive relative Bewertung auf. Als Auslöser für eine Anlageentscheidung muss der Geschäftsverlauf der Unternehmen eine nachhaltige fundamentale Veränderung aufweisen. Die Präferenz liegt hierbei auf innovationsgetriebenen Veränderungen oder Akquisitionen, die den adressierbaren Markt vergrößern. Unternehmen, die alle drei Investmentkriterien erfüllen, haben eine überproportionale Wahrscheinlichkeit, sich besser zu entwickeln als der Gesamtmarkt.

Der traditionelle Investmentansatz wird von uns um den Behavioral Finance-Ansatz ergänzt. Durch diesen werden irrationale, systematische menschliche Verhaltensweisen analysiert. Diese Verhaltensweisen führen zu systematischen Kursabweichungen zu den fairen Werten der Aktien. Durch diesen zweiten Ansatz wollen wir zum einen Fehler vermeiden und zum anderen ein günstiges Momentum am Markt ausnutzen.

### Aktuelle Portfolioausrichtung

Die für den Fonds ausgewählten Emittenten haben ihren Sitz in Europa oder üben erhebliche wirtschaftliche Tätigkeiten in Europa aus. Der regionale Schwerpunkt des Fonds liegt somit in den Euroländern und den Ländern Europas außerhalb der Eurozone. Große Positionen werden in der Schweiz, Frankreich und den Niederlanden gehalten.

### Fondsstruktur nach Währungen<sup>8</sup>

Euro	Schweizer Franken	Englische Pfund
50,47 %	20,74 %	11,84 %
Schwedische Kronen	Dänische Kronen	US-Dollar
6,89 %	6,18 %	3,87 %

Die Branchenauswahl zeigt ein breit gefächertes Bild. Der Branchenschwerpunkt liegt auf dem Gesundheitswesen mit zuletzt ca. 22 Prozent des Aktienvermögens. Besonderes Augenmerk liegt hier auf der Medizintechnik. Der demografische Wandel der Weltbevölkerung rückt immer stärker in den Fokus. Besonders in China werden Investitionen in das Gesundheitssystem notwendig, da dieses noch unter dem Niveau Europas und der USA liegt. Investitionen in Unternehmen mit Tätigkeitsfeldern in der IT-Branche, im Basiskonsumgüterbereich und in der Industrie ergänzen das Portfolio. Kleinere Engagements in diversen Branchen runden die Portfoliostruktur ab.

Der Trend zur Digitalisierung ist klar im Portfolio durch Tech-Aktien vertreten. So wird in Unternehmen aus dem Bereich E-Commerce, Digitale Transformation, Automatisierung und Künstliche Intelligenz investiert. Dazu gehören beispielsweise ASML, Teleperformance und Adyen. Besonders die Themenfelder E-Commerce und Automatisierung wurden durch die Corona-Pandemie beschleunigt. Die Unternehmen wollen flexibler aufgestellt sein und nicht mehr von den komplexen und globalen Lieferketten abhängig sein.

## Fonds im Fokus

Auch nachhaltige Segmente haben einen Platz im Portfolio des UniDynamicFonds: Europa A. Im Zuge des europäischen Green Deals erfahren die „Grüne Revolution“ bzw. Wasserstoff und nachhaltige Ernährung einen Aufschwung. Dort ist der Fonds vor allem in Werten wie Symrise, AAK und Linde investiert.

### Die größten Aktienwerte

ASML Holding NV	6,64 %
Nestlé S.A.	5,54 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4,80 %
Novo-Nordisk AS	4,25 %
AstraZeneca Plc.	4,17 %
Diageo Plc.	4,01 %
L'Oréal S.A.	3,62 %
Adyen NV	2,73 %
CNH Industrial NV	2,51 %
Roche Holding AG Genussscheine	2,47 %

### Erfreuliche Wertentwicklung

Der Erfolg unseres Investmentansatzes schlägt sich auch in der positiven Wertentwicklung des Fonds nieder. Trotz der vorübergehenden starken Einbußen durch die Corona-Krise Anfang 2020 konnte der UniDynamicFonds: Europa A in den letzten drei Jahren um 72,2 Prozent zulegen, auf Ein-Jahres-Sicht um 26,53 Prozent. Seit Anfang dieses Jahres gewann der Fonds 19,4 Prozent (jeweils per 30.09.2021). Somit konnte bereits, wie im Jahr 2020 auch, eine deutliche Outperformance der Benchmark erreicht werden. Die gute Wertentwicklung schlägt sich auch im Wettbewerbsvergleich nieder. Im Scope Ranking per Ende September liegt der UniDynamicFonds: Europa A im Punkt Rendite innerhalb der Vergleichsgruppe „Aktien Europa“ im laufenden Jahr, auf Drei-, Fünf- und

Zehn-Jahres-Sicht im obersten Quartil. Scope hat für den Fonds insgesamt ein „A“-Rating vergeben.

### Fazit

Der UniDynamicFonds: Europa A investiert in europäische Unternehmen, die ein hohes Wachstumspotenzial aufweisen. Dabei wird in die Themen der Zukunft wie Digitalisierung, nachhaltige Ernährung und Medizintechnik investiert. Der Anleger kann die Ertragschancen nutzen, die die Unternehmen im Zuge dieser langfristigen Entwicklung bieten. Trotz der sich weltweit abkühlenden Wachstumsdynamik haben Growth-Werte in Europa im Vergleich zu den USA die Nase vorn. Europäische Growth-Aktien sind günstiger bewertet als die amerikanische Konkurrenz und aktuell keinen großen politischen Risiken ausgesetzt. Der Fonds eignet sich für langfristig ausgerichtete Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens sieben Jahren. UniDynamicFonds: Europa A kann als Bestandteil eines über viele Assetklassen und Regionen diversifiziertes Portfolio genutzt werden.

### Die Chancen im Einzelnen

- Ertragschancen der europäischen Aktienmärkte
- Risikostreuung und professionelles Fondsmanagement sowie Insolvenzschutz durch Sondervermögen
- Chancen auf Wechselkursgewinne
- Teilnahme an den Wachstumschancen bestimmter Länder und Regionen

### Die Risiken im Einzelnen

- Marktbedingte Kurs- und Ertragsschwankungen sowie Bonitätsrisiken einzelner Emittenten / Vertragspartner
- Wechselkursschwankungen
- Erhöhte Wertschwankungen durch Konzentration auf bestimmte Länder und Regionen
- Erhöhte Wertschwankungen aufgrund der Zusammensetzung des Fonds

## Rechtliche Hinweise

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken des Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über den Kundenservice der Union Investment Service Bank AG erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds.

Alle weiteren Informationen in diesem Werbematerial stammen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit steht der Verfasser nicht ein. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als Union Investment werden lediglich beispielhaft genannt und können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein. 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.

Die Inhalte dieses Dokuments stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch die Bank noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung. Dieses Dokument wurde von der Union Investment Privatfonds GmbH mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt Union Investment keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.

Union Investment übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen.

Die Grafiken oder Angaben von Wertentwicklungen veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Der zukünftige Anteilwert kann sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Darstellung der Wertentwicklungszeiträume entspricht den BVI-WVR-Standards.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: **25.10.2021** soweit nicht anders angegeben.

## Ihre Kontaktmöglichkeiten

Union Investment Service Bank AG  
Weißfrauenstraße 7  
60311 Frankfurt am Main  
Wiesenhüttenstraße 10  
60329 Frankfurt  
Telefon 069 58998-6060  
Telefax 069 58998-9000  
[www.union-investment.de](http://www.union-investment.de)