

# FondsTicker

Aktuelle Informationen aus dem Fondsmanagement

20. April 2021



PrivatFonds: Flexibel pro  
Globales Vermögensmanagementkonzept



# PrivatFonds: Flexibel pro

## Globales Vermögensmanagementkonzept

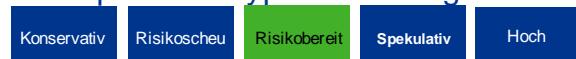
WKN: A0RPAL

Risikoklasse: ■ Erhöhtes Risiko

Morningstar Rating: ★★★

Scope: D

### Risikoprofil des typischen Anlegers



Der PrivatFonds: Flexibel pro ist in die Risikoklasse gelb eingestuft. Damit eignet sich der Fonds für risikobereite Anleger, die erhöhte Risiken akzeptieren.

Der PrivatFonds: Flexibel pro ist ein international anlegendes Vermögensmanagementkonzept, das flexibel in die Anlageklassen Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente, Rohstoffe und Währungen investieren kann.

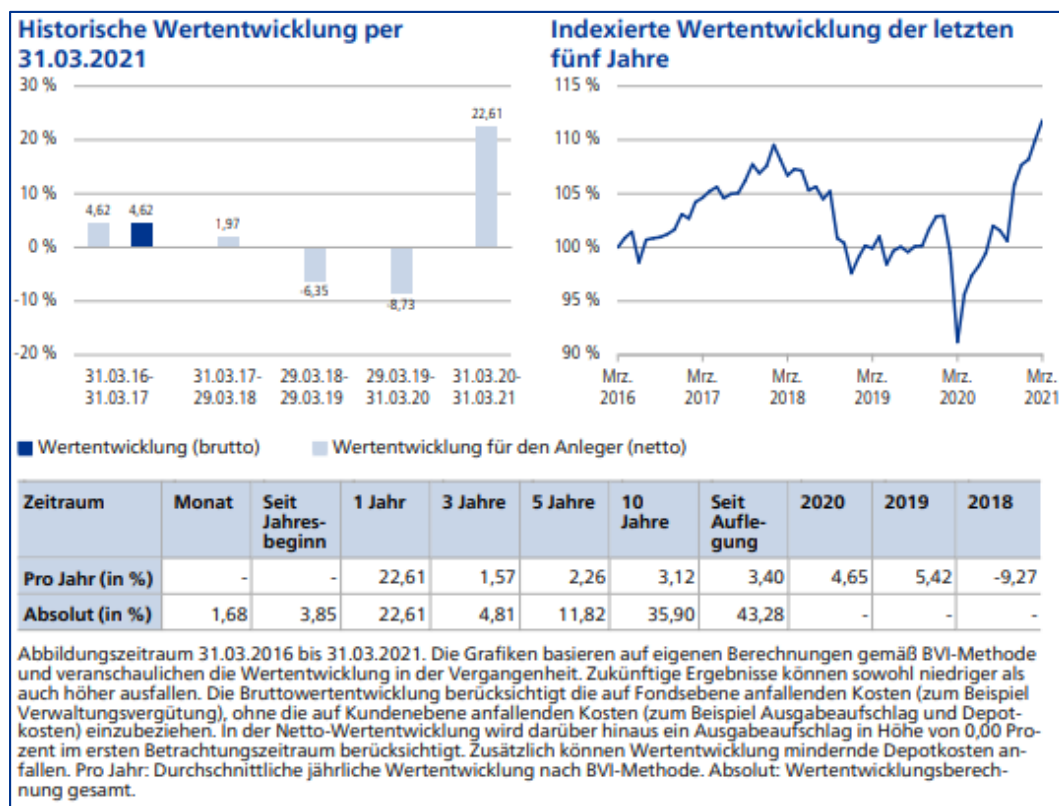
### Empfohlener Anlagehorizont



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

### Kernaussagen

- Das Anlagekonzept vom PrivatFonds: Flexibel pro verbindet ein aktives Management mit der flexiblen Steuerung einer Vielzahl von Anlageklassen. Ziel hierbei ist es, langfristig eine attraktive Rendite zu erwirtschaften
- Der PrivatFonds: Flexibel pro zeichnet sich dadurch aus, dass keine statische Allokation von Anlageklassen vorgegeben ist, sodass die Fondszusammensetzung flexibel an Marktveränderungen angepasst werden kann
- Das Fondsmanagement wählt aussichtsreiche Investments aus, um gezielt Chancen wahrnehmen zu können. Darüber hinaus können auch Verlustrisiken begrenzt werden, indem nicht nur Kauf-, sondern auch Verkaufspositionen eingegangen werden. Somit kann der Fonds auch von fallenden Märkten profitieren
- Durch die Kombination verschiedener Anlageklassen werden die Risiken breit gestreut und Wertschwankungen tendenziell reduziert





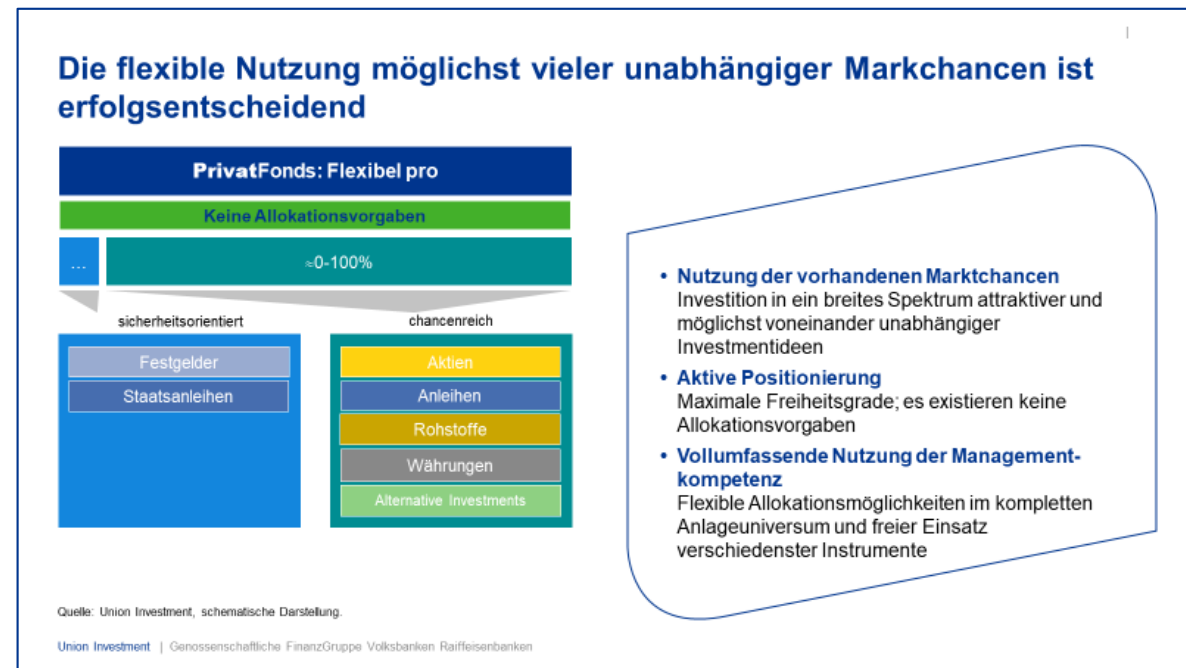
## Von allen Anlageklassen profitieren

Gut ein Jahr nach den Kursabstürzen zu Beginn der Corona-Krise gehen die Aktienkurse auf Rekordjagd, die Rohstoffpreise steigen, während an den Rentenmärkten aufgrund aufkeimender Inflationssorgen die Kurse nachgeben. Zugleich wird etwa in Deutschland angesichts rasant wachsender Corona-Fallzahlen über schärfere Lockdowns diskutiert.

Diese zwei Bewegungen sind keineswegs widersprüchlich. Während hier in Deutschland und Europa die Impfkampagnen zum größten Teil zögerlich anliefen und erst jetzt so langsam in Fahrt kommen, sind die USA und Großbritannien bereits einen großen Schritt weiter. Deshalb rechnen die Marktteilnehmer mit einer baldigen Wiederöffnung der Wirtschaft und entsprechendem Konjunkturwachstum – wovon auch das exportstarke Europa profitieren dürfte. Als Blaupause gelten China und andere asiatische Länder, die die Ausbreitung von Covid-19 bereits seit längerer Zeit weitgehend eingedämmt haben. Dort erholt sich das Wachstum bereits.

Diese Entwicklungen, ausgelöst durch die Corona-Krise, hatten und haben teils starke Bewegungen in den unterschiedlichsten Anlageklassen zur Folge, wie beispielsweise die bereits Ende 2020 begonnene Rotation von Wachstums- zu Value-Aktien. Sie erfordern von Marktteilnehmern eine schnelle und möglichst flexible Reaktion auf die sich immer wieder rasant ändernden Kapitalmarktbedingungen. Die hohe Geschwindigkeit birgt Risiken, eröffnet aber auch neue Anlagechancen. Eine Möglichkeit, um diese wahrzunehmen, bietet der PrivatFonds: Flexibel pro.

## Das Fondskonzept im Detail



Das vergangene Corona-Jahr hat einmal mehr gezeigt, dass sich die Kapitalmärkte in ständiger Bewegung befinden. Auf diese Veränderungen muss adäquat und flexibel reagiert werden. Je nach Marktlage unterscheiden sich beispielsweise Anlageklassen, Regionen oder Branchen in ihrer Attraktivität. Der PrivatFonds: Flexibel pro adressiert diese Herausforderung und zeichnet sich gleichzeitig dadurch aus. Der Fonds ist an keine statische Allokation gebunden, sodass die Fondszusammensetzung flexibel an Marktveränderungen angepasst werden kann. Das Fondsmanagement verfügt somit über ein hohes Maß an Handlungsspielraum. Durch den flexiblen Einsatz verschiedener, voneinander

unabhängiger Investmentideen und -instrumente im Rahmen des M4-Ansatzes können Ertragschancen gezielt wahrgenommen werden. Das Anlageuniversum umfasst unter anderem Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Währungen und Geldmarktinstrumente. Die Steuerung unserer Investments erfolgt über verschiedene Anlagevehikel wie etwa Fonds, bei denen das Portfoliomanagement sowohl auf das Know-how externer Anbieter als auch die Expertise der Spezialisten von Union Investment aus dem Aktien-, Renten- und Rohstoffbereich zurückgreifen kann. Zudem werden Einzeltitel, ETFs (börsengehandelte Fonds) sowie Verbriefungen bzw. Derivate eingesetzt. Damit steht dem PrivatFonds:

Flexibel pro eine breite Palette von Instrumenten zur Verfügung.

Das Fondskonzept zielt darauf ab eine attraktive Rendite zu erwirtschaften. Dazu wählt das Fondsmanagement die vielversprechendsten Anlageklassen flexibel aus und kombiniert diese im Portfoliokontext. Dabei steht die Verwendung möglichst vieler unabhängiger Ertragschancen im Vordergrund, ohne die damit verbundenen Risiken außer Acht zu lassen.

## Anlagekonzept hat sich bewährt

Im Corona-Krisenjahr hat sich das flexible Konzept besonders ausgezahlt: So hat das Management bereits im Januar 2020 angefangen, die Aktienquote zu reduzieren. Am Tiefpunkt lag die Aktienquote unter 20 Prozent. Ab Ende März, als die Kurse noch nach unten rauschten, wurden sukzessive wieder Aktien zugekauft. Im weiteren Jahresverlauf waren zeitweise über 60 Prozent des Fondsvermögens in Aktien investiert. Um etwaige Verluste abzufedern, mischte das Management unter anderem Gold bei – das Edelmetall legte im vergangenen Kalenderjahr um knapp 25 Prozent zu. Das Ergebnis: Der Fonds erzielte im gleichen Zeitraum eine Rendite von knapp fünf Prozent – bei gleichzeitig vergleichsweise geringer Wertschwankung während des Gesamtjahrs.

Nach vorne blickend wird das Corona-Virus den Beginn der 2020er Jahre an den Kapitalmärkten entscheidend prägen. Mit den Impffortschritten in vielen Regionen stehen die Chancen gut, dass ab Mitte 2021 eine nachhaltige konjunkturelle Erholung einsetzt. Risikoanlagen bleiben durch die globale Liquiditätsflut und die niedrigen Zinsen weiter unterstützt. Aktives

Management und eine gute Selektion sind in diesem Umfeld unverzichtbar.

## Aktuelle Ausrichtung des Fonds

### Fondsstruktur nach Anlageklassen

Aktien	75,96 %
Renten	25,17 %
Absolute Return	10,40 %
Rohstoffe	6,75 %
Sonstige	1,79 %
Liquidität	-0,37 %

(Wirtschaftliche Allokation per 31.03.2021)

Mit Blick auf die Portfoliostruktur weist der Fonds derzeit eine chancenorientierte Positionierung auf. Somit entfallen aktuell gut Dreiviertel des Fondsvermögens auf Aktien. Hiervon sind rund 27 Prozentpunkte in Europa und 23 in Asien investiert, gefolgt von Nordamerika mit 21 Prozentpunkten; der Rest liegt in Schwellenländern ohne Asien. Zuletzt wurde angesichts des freundlichen Marktumfelds das Engagement in Aktien deutlich erhöht, zum einen durch Futures-Käufe, zum anderen im Umfeld steigender Märkte über die wachsende Sensitivität unserer Kaufoptionen. In Asien schichteten wir verstärkt in value-orientierte Konzepte um. Der Aktienteil ist insgesamt sowohl geographisch als auch bezüglich der Anlagestile ausgewogen positioniert mit einer leichten Betonung von Substanzwerten.

Rentenpapiere vereinen zurzeit etwa ein Viertel der Fondsmittel auf sich. Dabei liegt der Schwerpunkt auf kurzlaufenden, höherverzinslichen Anleihen abseits der klassischen Staatsanleihen, um für den Fonds auskömmliche Zinserträge zu generieren. Im vergangenen Monat stockten wir das

Engagement erneut auf. Bei einigen Einzeltiteln aus dem Kasse-Ersatz-Bereich (Wandelanleihen und Spread-Titel) realisierten wir zuletzt Gewinne. Ungefähr acht Prozent des Fondsvermögens sind in Wandelanleihen-Fonds und einzelne Wandelanleihen investiert. Ende März belief sich die durchschnittliche Duration der Rentenanlagen auf Gesamtportfolio-Ebene auf 0,4 Jahre. Die Zinssensitivität ist somit vergleichsweise gering.

Der PrivatFonds: Flexibel pro hält außerdem einen Teil des Portfolios in marktunabhängigen Ertragsstrategien (Absolute Return). Diese decken eine Vielzahl von verschiedenen Strategien und Themen ab. Hierzu gehören auch marktneutrale Long-/Short-Strategien, bei denen einer Kaufposition jeweils eine korrespondierende Verkaufsposition gegenübergestellt wird. Diese Strategien werden sowohl auf der Aktienseite als auch bei Unternehmensanleihen eingesetzt. Hinzu kommen Beimischungen in speziellen Themen wie beispielsweise Aktien-Volatilitäts-Prämien oder Merger-Arbitrage.

Im Rohstoffbereich liegt der Fokus auf Edelmetallen, insbesondere auf Gold, wenn auch zuletzt ein kleiner Teil der Gold-Anlagen in Silber umgeschichtet wurde. Die Edelmetalle sehen wir als Absicherung des Portfolios gegen mögliche Marktturbulenzen an.

Traditionelle Anlageklassen bleiben die wichtigste Ertragsquelle, zusätzlich ermöglicht das sehr flexible Fondskonzept bei Bedarf den Einsatz neuer Instrumente, so zum Beispiel seit Kurzem den Kauf chinesischer A-Share-Aktien direkt in China.

Ob China oder USA, ob Rohstoffe oder Aktien: Für alle Investments verfolgt das

Fondsmanagement einen klar definierten, primär bewertungsorientierten Anlageprozess. Die Vielfalt der Investmentideen unterstreicht die Strategie des PrivatFonds: Flexibel pro, den Fonds möglichst flexibel, aber ertragreich zu gestalten. Somit passt sich das Portfolio jeder Marktphase individuell an. Die daraus resultierende Allokation wird durch das erfahrene Fondsmanagement mit einzelnen Investmentideen und geeigneten Anlageinstrumenten bestückt.

## Fazit

Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass der PrivatFonds: Flexibel pro ein sehr aktiv gesteuerter Multi-Asset-Fonds ist, der positive Renditechancen voll ausschöpfen und Risiken begrenzen soll. Die Besonderheit bei diesem Konzept besteht darin, dass keine statische Allokation vorgegeben ist, sodass die Fondszusammensetzung dynamisch an Marktveränderungen angepasst werden kann. Das Produkt verbindet somit ein aktives Management mit einer flexiblen Steuerung. Das international anlegende Vermögensmanagementkonzept kann in die Anlageklassen Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente, Rohstoffe und Währungen investieren. Neben strategischen Basisinvestments, von deren längerfristigem Erfolg wir überzeugt sind, setzen wir eine Vielzahl von taktischen Positionen auf. Indem wir auch Verkaufspositionen einnehmen, kann der Fonds auch von fallenden Märkten profitieren.

Der PrivatFonds: Flexibel pro eignet sich für risikobewusste Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren.

## Die Chancen im Einzelnen

- Ertragschancen der internationalen Aktien- und Rentenmärkte sowie Risikoreduzierung durch die Kombination von Aktien- und Renteninvestitionen
- Risikostreuung und professionelles Fondsmanagement sowie Insolvenzschutz durch Sondervermögen
- Chancen auf Wechselkursgewinne
- Teilnahme am Wertentwicklungspotenzial der investierten Zielfonds
- Teilnahme an den Wachstumschancen von Schwellen- bzw. Entwicklungsländern
- Tendenziell höhere Verzinsung als bei einer Anlage in Anleihen mit bester Bonität
- Aufgrund des Einsatzes von Finanzinstrumenten und/oder bestimmter Techniken kann sich das Portfolio marktgegenläufig verhalten
- Teilnahme an der Wertentwicklung der chinesischen Kapitalmärkte

## Die Risiken im Einzelnen

- Marktbedingte Kurs- und Ertragsschwankungen sowie Bonitätsrisiken einzelner Emittenten/Vertragspartner
- Wechselkursschwankungen
- Risiken bei der Investition in Zielfonds (zum Beispiel eingeschränkte Handelbarkeit)
- Erhöhte Kursschwankungen und Verluste beziehungsweise Ausfälle bei Anlagen in Schwellen- bzw. Entwicklungsländern
- Erhöhte Kursschwankungen und Ausfälle bei hochverzinslichen Wertpapieren
- Aufgrund des Einsatzes von Finanzinstrumenten und/oder bestimmter Techniken kann sich das Portfolio marktgegenläufig verhalten
- Erhöhte Wertschwankungen aufgrund der Zusammensetzung des Fonds
- Risiken durch Teilnahme an Börsenprogrammen in China (Rechts-/Abwicklungsrisiken)

## 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: **20.04.2021** 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)