

**Produktprofil**

Name des Fonds	Uninstitutional Global Convertibles Sustainable
ISIN	LU0993947141
Anlageuniversum	Globaler Wandelanleihefonds mit nachhaltiger Investmentstrategie, EUR hedged
Benchmark	Thomson Reuters Global Inv Grade Hedged (EUR) CB Index
Anlagewährung	EUR
Erträge	Ausschüttung
Auflegungsdatum	13/01/14
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EUR 96 m per 27/02/15
Management Fee	0.8% p.a.
TER	1.03 % p.a. (laufende Kosten)
Fondsmanager	Sven Hölzer
Gesellschaft	Union Investment
Internet	www.union-investment.de

**Anlegerprofil**

Anlagehorizont	mittelfristig (4+ Jahre)
Risikoklasse	hoch
Renditeerwartung	Übertreffen der Benchmark
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

**TELOS-Kommentar**

Der *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* ist ein Rentenfonds mit nachhaltiger Investmentstrategie, der in globale Wandelanleihen investiert. Dabei berücksichtigt der Fonds bei der Auswahl der Emittenten ethische, soziale und ökologische Kriterien. Der ESG-Ansatz soll auch zur Risikoreduzierung beitragen.

Das Fondsmanagement von *Union Investment* will den Unternehmensanleihecharakter der Wandelanleihen ausnutzen, der den Anlegern stabile Erträge durch Kuponzahlungen sowie eine fixierte Mindestrückzahlung bietet. Durch ihr asymmetrisches Ertragsprofil partizipieren Wandelanleihen an den Gewinnchancen am Aktienmarkt, ohne die vollen Verlustrisiken in Kauf nehmen zu müssen. Ziel des *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable Fonds* ist es, die Benchmark (Thomson Reuters Global Investment Grade CB Index Hedged (EUR)) zu übertreffen. In dem Investmentprozess sind zwei Teams mit insgesamt 10 Teammitgliedern involviert: das Wandelanleihe-Team mit 6 Fondsmanagern / Analysten und das Nachhaltigkeits-Team mit 4 SRI Analysten. Die Mitglieder des Wandelanleihe-Teams haben eine Doppelfunktion als Fondsmanager und Regionenspezialisten. Das bedeutet, dass jedes Mitglied neben der Verantwortung für die Portfoliokonstruktion als Regionalspezialist auch einen bestimmten Research-Bereich analysiert.

Das Fondsmanagement von *Union Investment* ist der Meinung, dass ein globales Portfolio im Vergleich zum reinen europäischen Portfolio ein diversifiziertes und chancenreicheres Portfolio bietet. Durch die Marktdynamik bei den Neuemissionen soll sich das verfügbare Angebot ständig ändern, so dass der globale Markt ausreichendes Potential bietet. Besonderes Augenmerk im *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* richtet das Wandelanleihe-Team - mit dem Lead Fondsmanager *Sven Hölzer* für den Fonds - auf die im Portfolio realisierte Asymmetrie sowie das permanente Risikomanagement. Eine hohe Asymmetrie wird auf allen Ebenen (Einzeltitel, Region, Gesamtportfolio) angestrebt. Die Asymmetrie wird mittels Stresstest überprüft. Zur Maximierung bzw. Optimierung der Asymmetrie kombiniert das Fondsmanagement Top-down- und Bottom-up-Ansätze. Aus einem breiten globalen Wandelanleihen-Universum werden

zuerst ca. 450 Titel ausgewählt (Einsatz von Liquiditäts- und Bonitätsfiltern). Diese Masterliste dient – unterteilt in USA, Europa, Asien und Japan- den Regionalspezialisten als Grundlage für die Top-down- und Bottom-up-Analyse. Die endgültige Masterliste wird anschließend anhand von festgelegten ethischen, sozialen und ökologischen Kriterien zusätzlich überprüft.

Im Rahmen des dreistufigen Portfoliokonstruktionsprozesses (Einzeltitel, Region, Gesamtportfolio) steht die sorgfältige manufakturartige Optimierung im Vordergrund. Die Einzeltitel werden auf Basis von Kennzahlen – wie z.B. Delta, Konvexität, Rho und implizite Volatilität – ausgewählt. Auf der Einzeltitel-Ebene erfolgt dann die Optimierung nach Wandelanleihen mit einer möglichst hohen Asymmetrie (Konvexität). Kann man eine entsprechende Wandelanleihe für einen ansonsten attraktiven Emittenten nicht identifizieren, so baut das Fondsmanagement eine entsprechende Anleihe selbst (Replikation). Zurzeit bestehen ca. 15% des Portfolios aus synthetischen Beständen, die von *Union Investment* selbst kreiert und nicht über Dritte gekauft werden. Der Regionalspezialist erstellt ein Sub-Portfolio für seine Region. Darüber hinaus ist Regionalspezialist für die Implementierung seiner regionalen Empfehlungen für alle anderen Wandelanleiheportfolios verantwortlich. Auf der regionalen Ebene versucht der zuständige Fondsmanager eine möglichst asymmetrische / konvexe Mischung zu erreichen, wobei explizit das „Gamma“ nicht als allein entscheidende Größe angesehen wird. Gleichzeitig berücksichtigt werden auch Aspekte wie Liquidität und Diversifizierung. Auf der Gesamtportfolioebene entscheidet der verantwortliche Lead-Fondsmanager über die regionale Aufteilung des Portfolios und dessen Faktorpositionierung. Die vom Lead Fondsmanager angestrebte regionale Allokation basiert auf einem vom Team ermittelten Attraktivitätsranking der Regionen. Im Rahmen des Nachhaltigkeits-Ansatzes für den *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable Fonds* handelt es sich um einzelne oder multiple Kriterien, die Investments in bestimmte Unternehmen, Branchen oder Länder ausschließen. Es sind Ausschlusskriterien definiert, nach welchen unter anderem nicht in Produzenten von z.B. Rüstungsgütern, Kinderarbeit und Herstellern von hoch-

prozentigen Alkoholika investiert wird. Eine weitere Kategorie findet sich im Best-in-Class-Ansatz, der in der Ermittlung eines „ESG-Scores“ zum Tragen kommt. Dabei werden Unternehmen und Staaten im Hinblick auf Umwelt-, Sozial- und Führungsaspekte untersucht und mit einem sogenannten ESG-Score versehen. Im Anschluss erfolgt ein Vergleich zwischen den Unternehmen derselben Branche. Der ESG-Punktwert dient als Entscheidungsgrundlage für einen Best-in-Class-Ansatz.

Der *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* hat auf 1-Jahressicht eine positive annualisierte Performance von 6.60 % erzielt. Das Sharpe Ratio lag in der rollierenden 6 Monatsbetrachtung immer im positiven Bereich. Das Portfolio weist eine im Vergleich zur Benchmark kürzere Duration auf. Auf der Länderebene bildet Nord-

## Investmentprozess

Der *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* wird von *Union Investment* mit Sitz in Frankfurt gemanagt. Die Verantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager, *Sven Hölzer*. In dem Investmentprozess sind insgesamt 10 Fondsmanager / Analysten von den Wandelanleihe- und Nachhaltigkeits-Teams involviert: Seit 1995 verfügt *Union Investment* über eine Expertise im Management von Wandelanleihen. Der Lead Fondsmanager für den *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* Fonds *Sven Hölzer* verfügt über langjährige Erfahrung in dem Segment Wandelanleihen. Das gesamte 6-köpfige Convertible Team profitiert von der engen Verzahnung mit den Teams Unternehmensanleihen und Aktien. Das Wandelanleihe-Team greift auf die Analyse-Expertise des gesamten Portfoliomanagements zurück. Im Wandelanleihe-Team hat jeder Regionalspezialist klare Verantwortlichkeiten für jede Region mit klaren Vertretungsregelungen. Im Hinblick auf Nachhaltigkeit wird das Wandelanleihe-Team vom Nachhaltigkeits-Team unterstützt, das aus 4 Mitgliedern besteht. Das Nachhaltigkeits-Team ist zur Zeit nicht hierarchisch gegliedert. Die beiden Investmentteams verfügen über qualifizierte Mitarbeiter, die seit mehreren Jahren im Unternehmen tätig sind.

Basis der Investmentphilosophie ist die Einschätzung, dass die Rentenmärkte nicht vollständig informationseffizient sind. Aus diesen Ineffizienzen soll durch fundamentales Research und aktives Portfoliomanagement eine Performance gegenüber der Benchmark erzielt werden. Der mehrstufige Investmentprozess kombiniert Top-Down- und Bottom-Up-Ansätze. Das *Union Investment Research* fokussiert sich auf die Besonderheiten der Assetklasse Wandelanleihen. Aus einem breiten globalen Wandelanleihen-Universum von 2300 Titeln werden ca. 450 Titel ausgewählt. Das Universum wird um Liquiditäts- und Bonitätsanforderungen bereinigt. Anschließend wird in einem Top-down-Ansatz eine Bewertung der einzelnen Regionalmärkte nach deren jeweiliger Attraktivität vorgenommen. Dabei wird die Top-down-Analyse auf Basis der Masterliste durchgeführt. Die Regionendifferenzierung soll dabei zusätzliche Möglichkeiten eröffnen. Als Ergebnis des Top-down-Prozesses erhält das Fondsamangement eine nach Attraktivität gerankte Liste des globalen Wandelanleihenmarktes inklusive der potentiellen synthetischen Wandelanleihen. Im nächsten Schritt finden die Bewertung und die Analyse der Struktur der Wandelanleihen statt. Ausgestaltung der Wandelanleihe (inkl. Sonderrechte) sowie Ermittlung hoher Asymmetrie stehen im Fokus des

amerika mit ca. 55 % den Schwerpunkt im Portfolio ab. Der Fonds weicht von der Benchmark vorwiegend durch eine Übergewichtung von Japan und eine Untergewichtung von Europa ab. Das Durchschnittsrating der Rentenanlagen lag zuletzt bei BBB. Die Wertentwicklung des Fonds ist stark mit der Wertentwicklung der zugrundeliegenden Aktien bzw. des gesamten Aktienmarktes verbunden. Trotz Rally auf dem Aktienmarkt ist *Union Investment* der Meinung, dass der Markt nach wie vor eine gute Konvexität bietet, u.a. wegen der gestiegenen Anzahl an Neuemissionen. Das Aktien-Delta liegt derzeit bei ca. 50%.

Der *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* erhält die Bewertung **AAA-**.

Wandelanleihe-Teams. Die Optimierung der Konvexität (Einzeltitel, Region, Gesamtportfolio) als zentraler Bestandteil der Portfoliokonstruktion soll den Investmentprozess abrunden. Der Prozess ist komplex, da unterschiedliche Faktoren vom Fondsmanagement zu beurteilen sind. Seitens des Fondsmanagements wird auf Vorteile durch Replikation (synthetische Wandelanleihen) überprüft. Dabei soll zusätzliche Flexibilität durch die Beimischung synthetischer Anleihen erreicht werden. Sind für Einzeltitel keine externen Ratings der etablierten Rating-Agenturen verfügbar, so wird ein hausinternes quantitatives Rating durchgeführt, das Bilanzkennzahlen heranzieht und eine Bonitätsbewertung durchführt. Die internen Ratings sind positiv hervorzuheben, weil die Zahl der High-Yield-Emittenten grundsätzlich zunimmt. Die internen Ratings von *Union Investment* umfassen aktuell ca. 20 % des Portfolios. Die externen Ratings von den Rating-Agenturen werden dabei gleich behandelt. Ausgangsbasis für die Portfoliokonstruktion auf der Gesamtportfolioebene bildet die strategische Positionierungsentscheidung relativ zur Benchmark, die vom gesamten Wandelanleihe-Team getroffen wird.

Das oben erwähnte Nachhaltigkeits-Team als weitere wichtige Säule im gesamten Investmentprozess untersucht anhand von Ausschlussmerkmalen, ob ein Emittent gegen fest definierte Kriterien verstößt. Die Einschätzung der Nachhaltigkeitsanalysten ist ein wichtiger Indikator dafür, wie das Unternehmen /Land mit dem vorhandenen Konfliktpotenzial umgeht beziehungsweise versucht, langfristige Risiken zu meiden. Investiert wird nur in Unternehmen, die definierten Nachhaltigkeitskriterien wie etwa Standards der Internationalen Arbeitsorganisation (ILO) erfüllen und keine Menschenrechtsverletzungen begehen. Bei Staatsanleihen gehören die Todesstrafe, undemokratische Regimes oder eine weit verbreitete Korruption zu den Ausschlusskriterien. Das Nachhaltigkeits-Team stellt seine Ergebnisse in dem System „Siris“ zur Verfügung und greift seinerseits, um seine ESG-Ergebnisse und Einschätzungen zu erzielen, auf externe Research Provider zu: imug/ EIRIS, RepRisk, Asset 4-Thomson Reuters, Trucost, UNDP und Weltbank. Das Thema Nachhaltigkeit wird im weiteren Sinne bei *Union Investment* durch insgesamt 17 Personen abgedeckt

Die nicht auf Euro lautenden Bestände werden weitestgehend gegen Währungsrisiken abgesichert. Der Handel von Wandelanleihen wird mittels lokalen Brokern durchgeführt.

## Qualitätsmanagement

Risikomanagement ist ein integraler Bestandteil des Portfoliomanagements. Aufgrund der asymmetrischen Struktur von Wandelanleihen werden die Positionen fortlaufend überwacht und bewertet. Das qualitative Risikomanagement konzentriert sich auf Kreditrisiken, Liquiditätsrisiken und Kontrahenten-Risiken. Dabei wird im Rahmen des Researchs z.B. ein Liquiditätsfilter verwendet und im Zuge der Portfoliokonstruktion werden Maximalgewichte pro Ratingklasse definiert. Im Rahmen des quantitativen Risikomanagements verwendet *Union Investment* Value at Risk (VaR) Berechnungen, um das Verhalten des Portfolios in einer breiten Anzahl von Marktbewegungen zu simulieren. Bei der Betreuung und Entwicklung von quantitativen Filtern wird das Fondsmanagement vom Bereich „Quant- & Risk Management“ mit insgesamt 13 Mitarbeitern unterstützt. Die weiteren Bewertungen werden in den Systemen „MONIS“ (Bewertung von Wandelanleihen) und „Algo Asset Management“ von Algorithmics (Marktrisiko von Wandelanleihen) vollzogen. Die

## Team

Die Mitglieder des Wandelanleihe-Teams haben eine Doppelfunktion als Fondsmanager und Regionalspezialisten, das heißt jeder Fondsmanager ist gleichzeitig Analyst. Die Funktionen werden nicht streng unterschieden. Dies ist Teil der Investment Philosophie von *Union Investment*: man glaubt, dass andernfalls durch eine personelle Trennung von Analyse und Management zu viele Reibungsverluste entstehen können. Prinzipiell kann auch jedes Teammitglied seine Ideen ins Portfolio einbringen, sofern *Sven Hölzer* als Lead Fondsmanager für den *Uninstitutional Global Convertibles Sustainable* Fonds die jeweiligen Ideen akzeptiert. Das Wandelanleihe-Team wird von *Carl P. Fox* geleitet, der als Team Chef die Performanceverantwortung für den Fonds hat.

Sonderrechte bei Wandelanleihen spielen eine gesonderte Rolle, d.h. sie sind teilweise schwer oder nicht bewertbar. Laut Fondsmanagement sind ca. zwei Drittel der Sonderrecht-Konditionen bewertbar; ein Drittel bleibt schwer oder gar nicht bewertbar.

Mit Hilfe assetklassenübergreifender Risikomanagementsysteme wird täglich das Risikoprofil des Fonds überwacht. Darüber hinaus wird hier täglich die Fondsperformance berechnet und mit der Benchmark sowie einer Peer Group verglichen. Performance und Risiko werden durch entsprechende Komitees überwacht. Die Gruppe „Anlagegrenzprüfung und gesetzliches Meldewesen“, die im Reporting angesiedelt und für die ex-ante / ex-post Einhaltung von Anlagegrenzen zuständig ist, bestehen zur Zeit aus 20 Mitarbeitern. Im Risikocontrolling stehen insgesamt 24 Mitarbeiter unterstützend zur Seite. Die Anlagerestriktionen werden automatisch und vor Orderaufgabe durch Eingabe in das Front-Office-System geprüft.

Der Fondsmanager, *Sven Hölzer*, setzt sich seit über 15 Jahren mit dem Segment Wandelanleihen auseinander. Die einzelnen Teammitglieder arbeiten im Durchschnitt seit 12 Jahren zusammen. Das Wandelanleihen-Team verwaltet aktuell etwa € 4.0 Milliarden an Assets. Der Investmentprozess ist stark durch Teamdiskussionen und -entscheidungen geprägt, was die soziale Kompetenz jedes Einzelnen und die Führungsfähigkeiten des Teamleiters um so wichtiger macht. Fast alle Teammitglieder haben einen Hochschulabschluss, einige haben bereits eine Zusatzausbildung wie den CFA abgeschlossen bzw. haben diese begonnen. Neben einem marktkonformen Grundgehalt erhalten die Mitarbeiter eine performance- und risikoabhängige variable Vergütung.

## Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Aktienmarkt (Niveau)	Länderallokation
Aktienmarkt (Volatilität)	Assetauswahl
Liquidität	Bonität
Credit Spreads	Liquiditätsallokation
Zinskurve (Volatilität)	Assetgewichtung

## Produktgeschichte

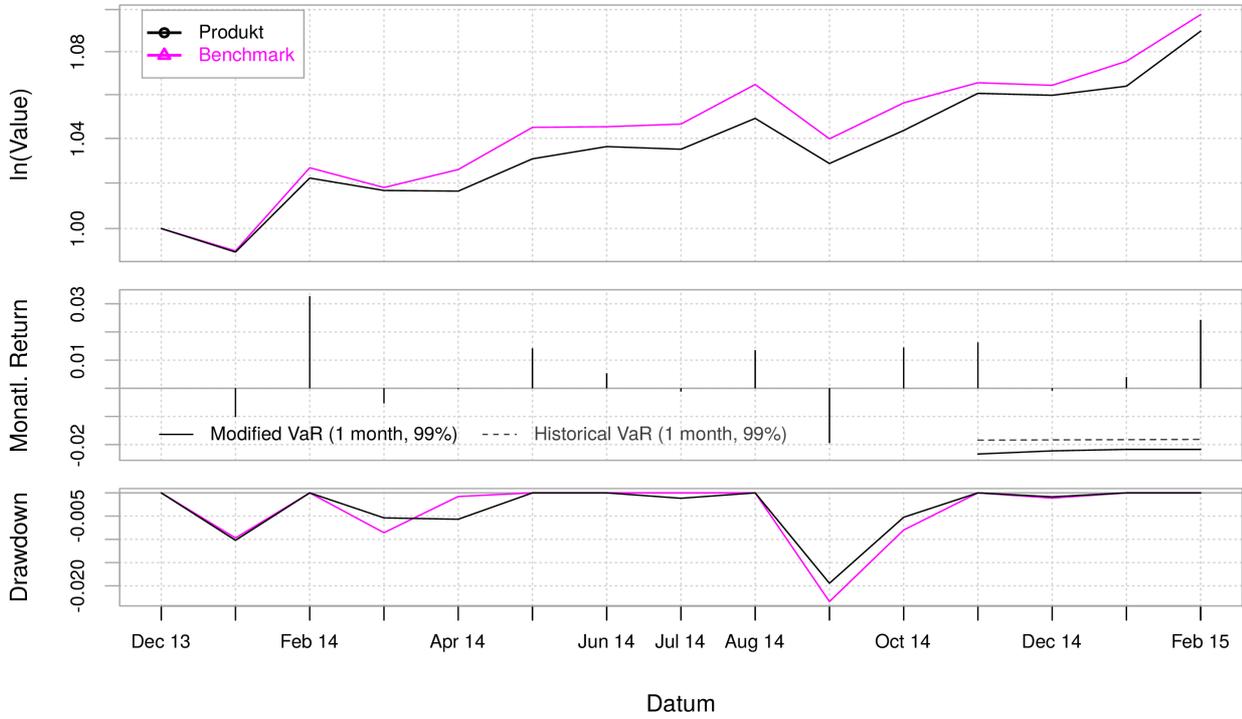
### Monatliche Returns

	2014	2015
<b>Jan</b>	-1.0	0.4
<b>Feb</b>	3.3	2.4
<b>Mrz</b>	-0.5	-
<b>Apr</b>	-0.0	-
<b>Mai</b>	1.4	-
<b>Jun</b>	0.5	-
<b>Jul</b>	-0.1	-
<b>Aug</b>	1.4	-
<b>Sep</b>	-1.9	-
<b>Okt</b>	1.4	-
<b>Nov</b>	1.6	-
<b>Dez</b>	-0.1	-
<b>Produkt</b>	6.0	2.8
<b>Benchmark</b>	6.4	3.1

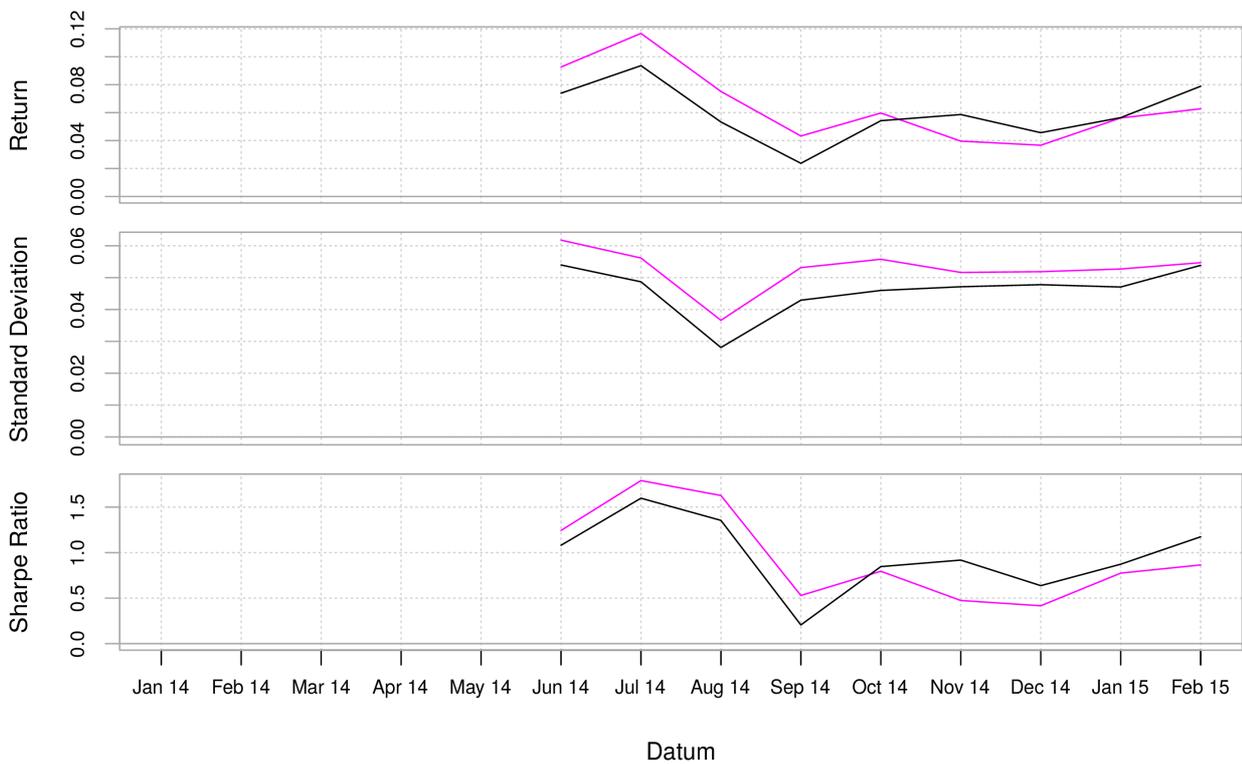
<i>Statistik per Ende Feb 15</i>	<i>6 M</i>	<i>1 Jahr</i>
<i>Performance (annualisiert)</i>	7.89%	6.60%
<i>Volatilität (annualisiert)</i>	5.38%	4.11%
<i>Sharpe-Ratio</i>	1.29	1.34
<i>bestes Monatsergebnis</i>	2.43%	2.43%
<i>schlechtestes Monatsergebnis</i>	-1.94%	-1.94%
<i>Median der Monatsergebnisse</i>	0.92%	0.46%
<i>bestes 12-Monatsergebnis</i>		6.60%
<i>schlechtestes 12-Monatsergebnis</i>		6.60%
<i>Median der 12-Monatsergebnisse</i>		6.60%
<i>längste Verlustphase</i>	2	2
<i>maximale Verlusthöhe</i>	-1.94%	-1.94%

	<b>Fonds vs. Benchmark (letzte 12 Monate)</b>
<b>Jensen Alpha</b>	0.00
<b>Jensen Alpha (annualisiert)</b>	0.01
<b>Beta</b>	0.86
<b>R-squared</b>	0.85
<b>Korrelation</b>	0.92
<b>Tracking Error</b>	0.02
<b>Active Premium</b>	-0.00
<b>Information Ratio</b>	-0.17
<b>Treynor Ratio</b>	0.06

**Performance**

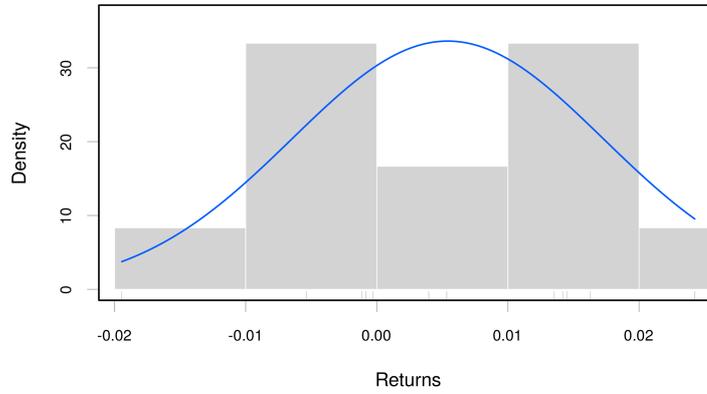


**Rollierende 6-Monats- Performance**



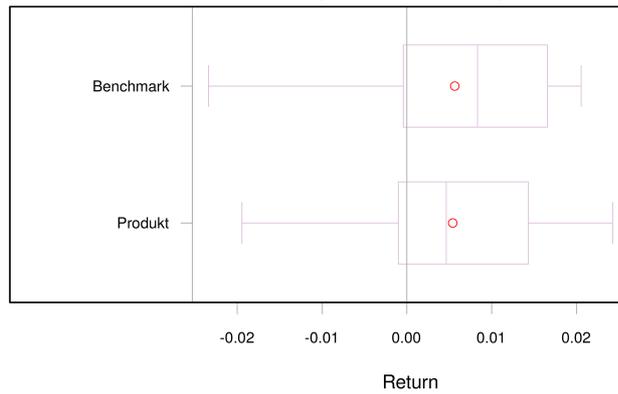
**Histogramm der monatlichen Returns**

(letzte 12 Monate)



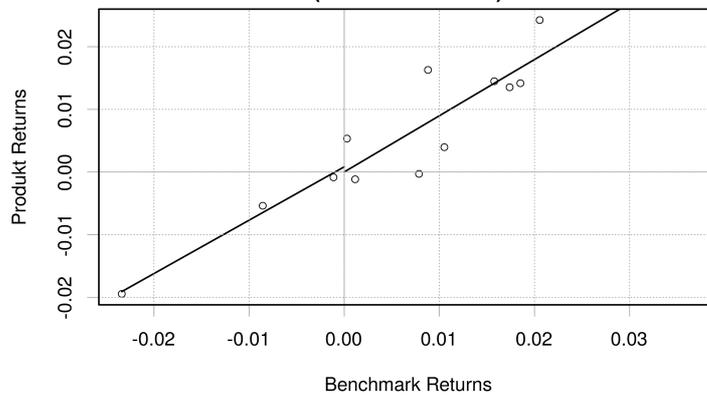
**Boxplot der monatlichen Returns**

(letzte 12 Monate)



**Marktphasenabhängiges Beta der monatlichen Returns**

(letzte 12 Monate)



## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist

diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

**Beta** ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil (weniger volatil) als die Benchmark ist.

**R<sup>2</sup>** ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder **Excess Return**) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AAA-**  
03/2015

**Uninstitutional**  
**Global Convertibles Sustainable**

## **Kontakt**

TELOS GmbH  
Kirchgasse 2  
D-65185 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)