

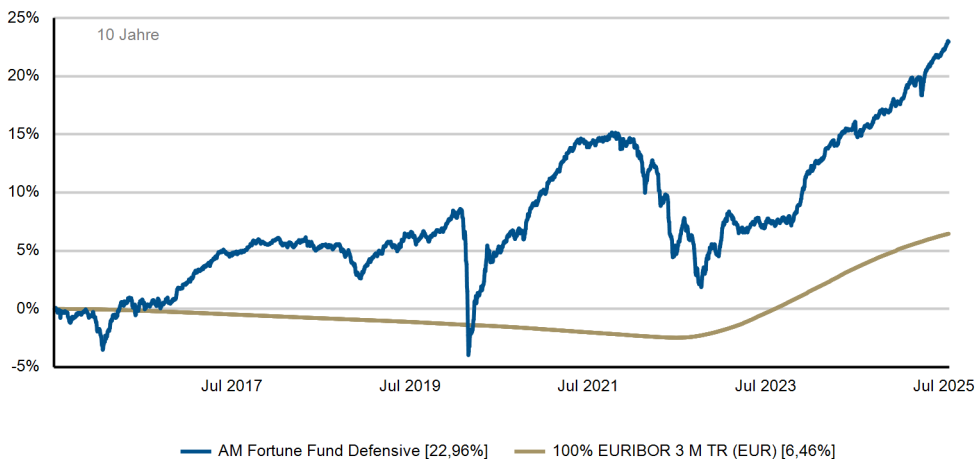
Anlagepolitik/Strategie

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf defensiven Wertpapieren. Die Auswahl der Wertpapiere wird unter Chance-/Risiko-Gesichtspunkten getroffen, wobei eine breite Streuung das individuelle Emittentenrisiko reduziert. Benchmark des Fonds ist EURIBOR 3M TR EUR.

Aktueller Kommentar

Ein Blick auf das Thema Duration – Warum nicht alle Rentenfonds gleich reagieren!
Der vergangene Monat verlief insgesamt erfreulich (+1,0%), abgesehen davon gab es keine nennenswerten Vorkommnisse. Dies möchten wir zum Anlass nehmen, ein Thema aufzugreifen, das uns immer wieder in Gesprächen begegnet: die Duration von Anleihen und deren Einfluss auf die Wertentwicklung von Rentenfonds. Oft wird gefragt, warum manche Rentenfonds erhebliche Verluste aufweisen, während andere vergleichsweise stabil bleiben.
Zur Veranschaulichung hier ein konkretes Beispiel: eine Anleihe, die im Jahr 2016 vom Staat Österreich emittiert wurde. Die Konditionen waren auf den ersten Blick simpel: Anleger verliehen ihr Geld an den österreichischen Staat, erhielten dafür jährlich 1,5% Zinsen und sollten im Jahr 2086 – also nach 70 Jahren – ihr Kapital zurückerhalten.
Als ab dem Jahr 2020 immer mehr Banken begannen, auf Guthaben „Negativzinsen“ zu erheben, stieg die Nachfrage nach dieser Anleihe erheblich. An der Börse wurden teils bis zu 160% des Nennwerts gezahlt – ein erheblicher Aufschlag also. Bleiben wir jedoch bei dem ursprünglichen Anleger aus dem Jahr 2016, der sich bislang über seine kontinuierlichen 1,5% Zinsen freute.
Heute sieht die Lage anders aus: Das Zinsniveau ist stark gestiegen und vergleichbare Anleihen bieten nun Zinsen von über 3,5%. Diese Entwicklung hat direkte Konsequenzen für den Marktwert langlaufender Papiere. Würde unser Anleger die Anleihe heute verkaufen, müsste er mit einem Kursverlust von über 50% rechnen. Der Grund liegt in der hohen Duration der Anleihe – konkret bedeutet das, dass das erheblich schlechtere Zinsniveau über die verbleibenden rund 60 Jahre Laufzeit zu einem massiven Bewertungsabschlag führt.
Zum Vergleich: Die durchschnittliche Duration der in unserem Bestand gehaltenen Anleihen lag stets im Bereich von nur 2 bis 4 Jahren. Das erklärt, warum die Kursausschläge bei uns deutlich moderater ausfallen.

Wertentwicklung



	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai.	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2016	-1,23%	-0,63%	1,92%	1,03%	0,35%	-0,94%	0,62%	0,16%	-0,48%	0,57%	0,05%	0,95%	2,35%
2017	0,54%	0,82%	0,42%	0,48%	0,70%	-0,09%	0,10%	0,10%	0,41%	0,31%	-0,13%	0,09%	3,83%
2018	0,31%	-0,43%	-0,24%	0,42%	-0,03%	-0,59%	0,35%	-0,08%	0,11%	-0,71%	-1,00%	-0,89%	-2,75%
2019	1,15%	0,69%	0,21%	0,80%	-0,76%	0,94%	0,59%	-0,45%	0,04%	0,22%	0,50%	0,78%	4,80%
2020	0,10%	-1,36%	-7,69%	3,22%	1,87%	0,78%	0,88%	1,34%	-0,08%	-0,26%	2,50%	0,68%	1,56%
2021	0,50%	1,07%	1,18%	0,89%	0,66%	0,21%	-0,28%	0,44%	0,04%	0,29%	-0,97%	0,49%	4,60%
2022	-0,44%	-1,95%	0,57%	-0,67%	-1,56%	-4,91%	1,77%	-0,04%	-3,16%	0,50%	1,86%	-0,76%	-8,65%
2023	2,89%	0,13%	-0,81%	0,00%	0,60%	-0,24%	0,33%	0,04%	0,13%	-0,07%	1,69%	2,12%	6,95%
2024	0,84%	0,20%	1,09%	-0,01%	0,87%	0,18%	-0,05%	0,43%	0,54%	0,34%	0,33%	0,34%	5,20%

Fondsdaten

ISIN	DE000A0M8WT7
WKN	A0M8WT
Fondsdomizil	Deutschland
Fondskategorie	Gemischter Fonds
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Auflagedatum	17.12.2007
Auflagepreis	100,00 EUR
Rücknahmepreis	109,26 EUR
Geschäftsjahresende	30.09.2025
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	50,57 Mio. EUR
Depotbank	Donner & Reuschel AG
KVG	Universal-Investment - Gesellschaft mbH

Konditionen

Max. Rücknahmeabschlag	0,00%
Max. Ausgabeaufschlag	2,00%
Max. Verwaltungsvergütung	1,20%
Max. Depotbankvergütung	0,10%
Laufende Kosten	0,73%

Kennzahlen

Performance seit Auflage	57,00%
Performance seit Auflage p.a.	2,59%
MTD	0,99%
YTD	4,56%
1 Jahr	6,63%
3 Jahre	15,69%
5 Jahre	17,15%
3-Jahres-Volatilität	2,25%
Max. Drawdown	-11,57%



Andreas Meißner
Fondsmanager
Telefon:
+49 (0)40 41 32 61-34
E-Mail:
meissner@proaktiva.net

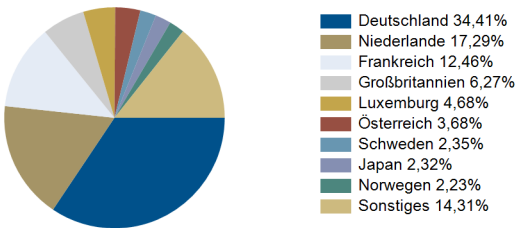


Patrick Schmidt
Co-Fondsmanager
Telefon:
+49 (0)40 41 32 61-36
E-Mail:
schmidt@proaktiva.net

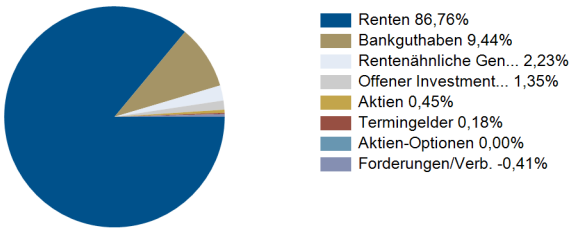
Assetallokation

Aktien	227.312,00	0,45%
Renten	43.879.218,16	86,76%
Bankguthaben	4.773.836,08	9,44%
Rentenähnliche Genussscheine	1.126.284,13	2,23%
Offener Investmentfonds	683.844,58	1,35%
Termingelder	91.571,47	0,18%
Aktien-Optionen	-1.680,00	0,00%
Forderungen/Verbindlichkeiten	-206.545,16	-0,41%
	50.573.841,26	100,00%

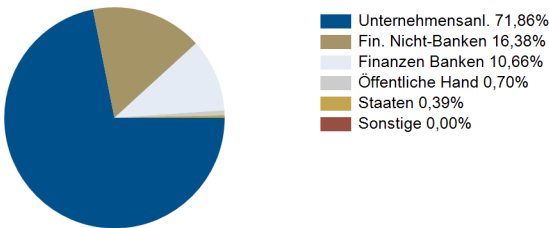
Top Länder Renten



Assetallokation



Top Sektoren Renten



Währungsallokation

EUR	46.534.448,82	92,01%
CHF	1.270.653,21	2,51%
NOK	672.791,82	1,33%
NLG	644.304,66	1,27%
SEK	428.973,02	0,85%
JPY	311.923,32	0,62%
DEM	247.237,75	0,49%
CAD	231.731,04	0,46%
GBP	228.261,15	0,45%
Sonstiges	3.516,47	0,01%
	50.573.841,26	100,00%

Top 10 Renten

Bertelsmann SE & Co. KGaA Genussscheine	1.126.284,13	2,23%
Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28)	1.019.606,44	2,02%
Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	1.015.824,66	2,01%
Imperial Brands Finance PLC EO-Medium-Term Nt	1.012.487,95	2,00%
ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/29)	844.624,11	1,67%
Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25	816.927,78	1,62%
Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Certs 2014(	813.258,44	1,61%
Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2023(24/28)	660.529,89	1,31%
ASN Bank N.V. EO-Preferred MTN 2023(29/30)	654.182,14	1,29%
IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.24(24/29)Reg.S	646.842,00	1,28%
	8.610.567,54	17,04%

Risikokennzahl



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten; eine Vorhersage künftiger Entwicklungen ist damit nicht möglich. Die Einstufung des Fonds kann sich künftig ändern und stellt keine Garantie dar. Auch ein Fonds, der in Kategorie 1 eingestuft wird, stellt keine völlig risikolose Anlage dar. Der Fonds ist in Kategorie 2 eingestuft, weil sein Anteilpreis verhältnismäßig wenig schwankt und deshalb die Gewinnchance, aber auch das Verlustrisiko verhältnismäßig niedrig sein kann.

Disclaimer

Bei den hier aufgeführten Informationen handelt es sich grundsätzlich um Marketingmitteilungen, die ausschließlich Marketing- und Informationszwecken dienen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt und - soweit veröffentlicht - der letzte Jahres-Halbjahresbericht des in der Mitteilung genannten Fonds) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagedatum bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main) in deutscher Sprache zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter www.universal-investment.com abrufbar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalts. Berechnungsgrundlage für die aufgezeigten Wertentwicklungen ist der Anteilwert (ohne Ausgabeaufschlag); Ausschüttungen bzw. abzuführende Steuern wurden wiederangelegt. Aus dem Kursverlauf der Vergangenheit kann nicht auf künftige Entwicklungen geschlossen werden. Die Vermögensgegenstände (z. B. Aktien), in die die Gesellschaft für Rechnung des Fonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Die Gesellschaft hat nach dem Verkaufsprospekt das Recht, die Vertragsbedingungen des Fonds zu ändern. Grundsätzlich gilt: Es kann keine Zusage gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ausführlichere Erläuterungen zu den Risiken finden Sie im ausführlichen aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds, den Sie bei Ihrem Berater oder bei Universal-Investment-Gesellschaft mbH (www.universal-investment.de) erhalten. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Letzte Ausschüttungen

16.12.2024	3,55
15.12.2023	3,59
15.12.2022	3,17
15.12.2021	1,62
15.12.2020	1,72