

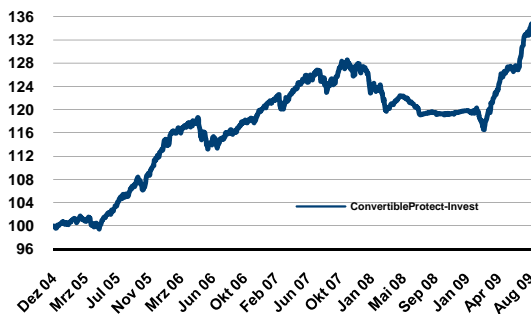
## Fondsprofil

Anlageuniversum:	Internationale Wandelanleihen Fest -und variabel verzinsliche Anleihen sowie Geldmarktinstrumente in Euro
Bonitätslimite:	Mindestrating B-; Durchschnittsrating BBB-; Ratings unter BB max. 2% pro Emittent; Nicht-geratete Anleihen max. 50%.
Anlageziel:	Für das Jahr 2009 soll ein jährlicher Kapitalerhalt von 90% vor Ausschüttung erzielt werden.*
Renditeziel:	mittelfristig 3 Monats-Euribor + 300 BP

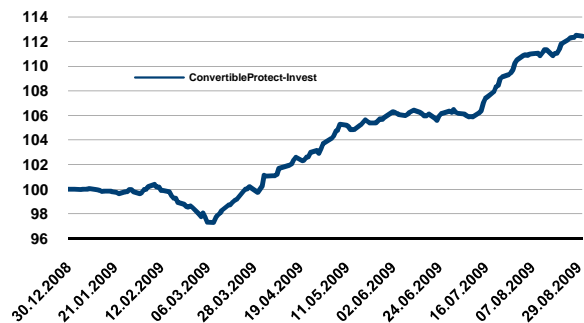
\* Die Wertuntergrenze wird jährlich neu festgelegt.

## Indexierte Wertentwicklung

### Seit Auflegung



### Im laufenden Kalenderjahr



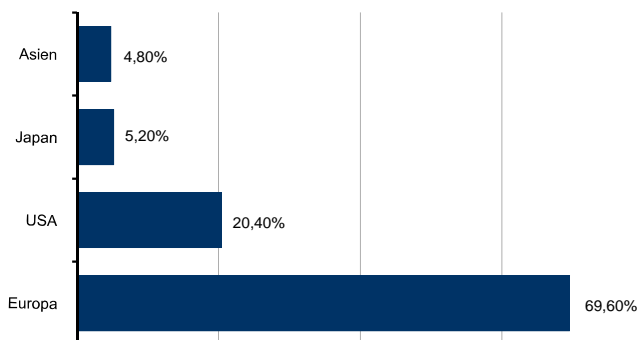
## Wertentwicklungsdaten

Seit Auflegung am 01.12.2004:	34,71%	2008:	-5,96%	2004:	0,00%
Seit Auflegung p.a.:	6,48%	2007:	6,06%	1 Jahr:	12,62%
Im Monat August 2009:	1,74%	2006:	6,32%	3 Jahre:	15,88%
lfd. Jahr:	12,42%	2005:	12,47%		

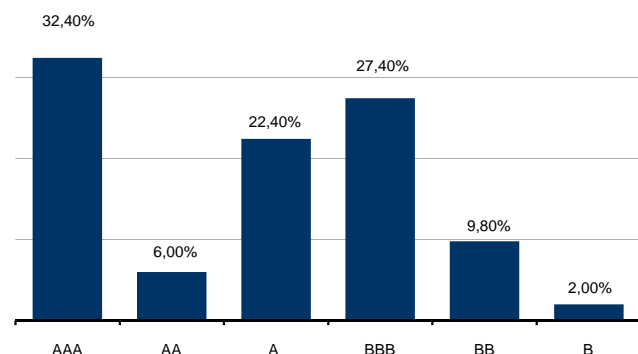
Quelle: Union Investment, eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ergebnisse der Vergangenheit bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen.

## Fondsstruktur

### Länder- und Regionalallokation



### Ratingallokation



Stand: 31. August 2009

### Fondskennzahlen

Durchschnittliche Rendite*:	2,40%	Durchschnittliches Rating*:	A
Durchschnittlicher Kupon*:	2,90%	Fondsvermögen:	564,3 Mio. €
Durchschnittliche Restlaufzeit*:	3 J. / 6 M.	Fondspreis:	63,82 €
Durchschnittliche Duration*:	2 J. / 11 M.	Aktuelle Wertuntergrenze pro Anteil:	51,08 €

\* Der im Fonds enthaltenen Wertpapiere.

### Aktuelle Fondsdaten

#### Branchenallokation

Liquidität	9,89%
Finanzwerte	20,17%
Industrie	15,90%
Pharma	12,65%
Informationstechnologie	10,26%
Grundstoffe	7,52%
Konsum zyklisch	6,67%
Konsum non-Zyklisch	5,13%
Energie	4,62%
Versorger	4,45%
Telekommunikation	2,74%

#### Portfoliokennzahlen

Delta:	29,10%
Implizite Volatilität:	34,40%
Gamma:	0,56
Prämie:	18,40

#### Aufsichtsrechtliche Kennzahlen

MaRisk 95% Konfidenzniveau / 10 Tage:	0,920%
MaRisk 99% Konfidenzniveau / 10 Tage:	1,301%
MaRisk 99% Konfidenzniveau / 20 Tage:	1,840%
MaRisk 95% Konfidenzniveau / 250 Tage:	4,600%

#### 10 größte Werte

Gedeon Richter	2,4%
Roche (Synthetisch)	1,6%
Deutsche Post (KfW)	1,6%
Criteria (La Caixa)	1,3%
Amgen	1,2%
EFG	1,2%
Telecom Italia	1,1%
Portugal Telecom	1,0%
BES Finance	1,0%
Deutsche Telekom (KfW)	0,9%

### ConvertibleProtect-Invest auf einen Blick

WKN:	A0B8P9	Verwaltungsvergütung:	0,70% p.a.
ISIN:	LU 0200666799	Depotbankvergütung:	0,03% p.a.*
Geschäftsjahr:	01.10.-30.09.	Ausgabeaufschlag:	3%
Auflegung:	01.12.2004	Rücknahmeabschlag:	keiner
Ertragsverwendung:	Grundsätzlich ausschüttend	Valuta:	3 Tage
	i.d.R. 6 Wochen nach Ende des Geschäftsjahres		
Letzte Ausschüttung im November 2008:	1,52 €		
Vertrieb:	Nur an institutionelle Anleger		

\* Zzgl. gesetzl. MwSt.

**Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem zur Zeit gültigen Verkaufsprospekt !**

### Marktbericht August 2009

Unterstützt durch positive Aktienmärkte sowie Einengungen der Credit-Spreads konnten Wandelanleihen im August ihren Aufwärtstrend weiter fortsetzen. Während sich in den Vormonaten die Einengungen der Risikoaufschläge bei Investmentgrade-Anleihen als wesentlicher Faktor für die positive Wertentwicklung verantwortlich zeigten, war hierfür im August die Entwicklung der Aktienmärkte maßgeblich entscheidend.

Sehr gute Performance erzielten aber insbesondere High-Yield-Anleihen, die aufgrund eines zunehmenden Risikoappetits und hoher Renditen wieder stärker in den Blickpunkt der Anleger rückten.

Unter regionalen Gesichtspunkten war im August der asiatische Wandelanleihemarkt mit einem Zugewinn von 0,3 Prozent der schwächste, da dieser unter den Kursrückschlägen an den chinesischen Börsen litt. Mit einem Kursplus von über 29 Prozent bleibt Asien aber weiterhin in diesem Jahr der erfolgreichste Wandelanleihemarkt. Japan dagegen konnte mit einem Zuwachs von 2,4 Prozent im Monatsvergleich positiv überraschen und erzielte noch vor den USA (plus 2,3 Prozent) und Europa (plus 1,9 Prozent) die beste Performance. Auch bei den Branchen kam es zu einem Paradigmenwechsel. Sorgen in den vergangenen Monaten insbesondere Rohstoff- und Stahlhersteller für eine gute Performance am Wandelanleihemarkt, so waren es im August Finanzwerte und Technologie.

Am Neuemissionsmarkt waren aufgrund der Sommerpause nur wenige Aktivitäten auszumachen. Der asiatische Markt war mit zwei Neuemissionen (Lonking und First Resources) noch am aktivsten. In Europa kam einzig das Unternehmen Wereldhave mit einem neuen Bond an den Markt.

In den kommenden Monaten wird daher das asymmetrische Auszahlungsprofil von Wandelanleihen immer stärker an Bedeutung gewinnen. Wenn sich in den kommenden Monaten die für die starke Aktienentwicklung verantwortlichen positiven Konjunkturerwartungen tatsächlich einstellen, sollte der Investor über einen Aktienanteil im Depot verfügen. Mit Wandelanleihen partizipieren Anleger nicht nur an einer weiterhin freundlichen Aktienmarktentwicklung, sondern verfügen zusätzlich über einen automatischen Wertsicherungsschutz. Dieser sollte bei einer negativen Kursentwicklung stärkere Verluste vermeiden.

### Kommentar des Fondsmanagements

Der *ConvertibleProtect-Invest* steigerte im August die Performance nochmals um 1,74 Prozent, sodass seit Jahresanfang ein Plus von 12,42 Prozent erzielt werden konnte.

Das Aktien-Delta wurde stabil bei 29,1 belassen, der Fonds profitiert so weiterhin von einer positiven Aktienmarktentwicklung. Aufgrund der positiven Kursentwicklung an den Renten- und den Unternehmensanleihemärkten sank die Durchschnittsrendite der im Fonds gehaltenen Titel von 2,8 Prozent auf 2,4 Prozent, wobei deren Durchschnittsrating bei A lag.



Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die nachstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich:

Diese Produktinformation ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen.

Die Inhalte dieses Dokuments wurden von Union Investment mit angemessener Sorgfalt und nach bestem Wissen zusammengestellt. Die Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der eigenen Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokumentes sowie auf Informationen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Union Investment hat die von Dritten stammenden Informationen jedoch nicht vollständig überprüft und kann daher für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernehmen.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und ist allein zur internen Verwendung gedacht. Es darf daher weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder zusammengefasst, an andere Personen weiterverteilt, sowie anderen Personen in sonstiger Weise zugänglich gemacht oder veröffentlicht werden. 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.

Dieses Dokument stellt keine Anlageempfehlung dar und ersetzt weder die individuelle Anlageberatung durch einen geeigneten Anlageberater, noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Rechtsanwalt oder Steuerberater. Soweit auf Fondsanteile oder Einzeltitel Bezug genommen wird, kann hierin eine Analyse i.S.d § 34b WpHG liegen. Sofern dieses Dokument entgegen den vorgenannten Bestimmungen einem unbestimmten Personenkreis zugänglich gemacht wird, in sonstiger Weise weiterverteilt, veröffentlicht bzw. verändert oder zusammengefasst wird, kann der Verwender dieses Dokumentes den Vorschriften des § 34b WpHG und den hierzu ergangenen besonderen Bestimmungen der Aufsichtsbehörde (insbesondere der Finanzanalyseverordnung) unterliegen.

Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der hier genannten Fonds von Union Investment entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Vertragsbedingungen sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht, die Sie kostenlos über die Union Investment Institutional GmbH, Wiesenhüttenstrasse 10 in 60329 Frankfurt am Main, Tel. Nr. 069-2567-0, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds von Union Investment.

