



## Wandelanleihen 2018 – Glauben Sie an Märchen?

Es ist die Zeit der Jahresrückblicke/ - ausblicke. Wir als neuer, aber bereits etablierter Player am Markt haben die einmalige Chance, unbeeindruckt von erzielten Ergebnissen nur nach vorne zu blicken und keine Märchen zu erzählen oder erzählen zu müssen.

### Das Märchen Nummer 1: 2018 ist das Jahr für Wandelanleihen

Viele Wandelanleihehäuser erzählen Ihnen, dass ausgerechnet 2018 das Jahr für Wandelanleihen wird. Wie überraschend.

Wandelanleihen bieten in jeder Marktphase Vorteile, aber auch Nachteile. Im steigenden Aktienmarkt steigen sie stärker als Anleihen – aber weniger als Aktien. Im fallenden Aktienmarkt fallen sie weniger als Aktien, aber mehr als Anleihen. Es kommt auf die Erwartungshaltung und auf die Eingruppierung in die Asset Allocation an. Wer kurzfristig negativ auf den Aktienmarkt ist, braucht keine Wandelanleihen!

Richtig ist, dass man mit guten Wandelanleihefonds über den Zyklus und somit unabhängig von 2018 ähnlich viel wie mit Aktien verdienen kann.

### Das Märchen Nummer 2: Institutionelle Investoren sollen benchmarknah investieren

Warum? Institutionelle Investoren wollen vor allem eines – Performance. Dass diese in den gängigen Wandelanleihe-Indizes beheimatet ist, wagen wir aufgrund unserer langjährigen Erfahrung zu bezweifeln. Wir setzen in erster Linie auf Performancetreiber, die außerhalb der Benchmarks zu finden sind:

Performancetreiber	Name	Fakt	Gut zu wissen
Unterbewertung	Aabar/Unicredit 2022	4,8% YTM	Abu Dhabi 2021 YTM 2,6%
Übernahmekandidaten	NH Hotels	Ratchet	WA steigt stärker als Aktie
Mid Cap Unternehmen	Ablynx	Biotech	

Dass Investoren zudem z.B. bei Priceline (bookings.com) oder Ctrip.com die in den Indizes vertretenen Wandelanleihen wählen, obwohl es attraktivere Wandelanleihen des selben Emittenten außerhalb der Indizes gibt, erscheint uns wenig sinnvoll.

## Das Märchen Nummer 3 : Investmentgrade bringt Sicherheit.

Aha. Die Kreditwürdigkeit des Emittenten einer Wandelanleihe bestimmt deren Sicherheit. Gerade die jüngste Vergangenheit zeigt, dass Ratingagenturen oftmals kein guter Indikator für diese sind – so schade das ist. Dementsprechend ist ein IG-Wandelanleihefonds nicht automatisch „sicherer“ als ein Fonds ohne Ratingbeschränkung, sofern dieser die Kreditrisiken beachtet.

Kennen Sie Steinhoff?



Investment Grade bis zum 06.12.



## Das Märchen Nummer 4: Neuemissionen kommen billig und das Wandelanleiheuniversum wächst.

Bestimmt nicht. Neuemissionen sind wichtig, denn sie vergrößern die Anzahl an Emittenten. Doch im Nullzinsumfeld gibt es keine „Neuemissionsdiscounts“ mehr. Und das Marktvolumen schrumpfte von 2010-2016.



Beides zu wissen kann ein Vorteil sein, wirkt es sich doch selektiv auf die Bewertungen aus.

## Das Märchen Nummer 5: Kaufen Sie jetzt!

Warum sollten Sie? Kaufen Sie Wandelanleihen, wenn Sie von der Assetklasse überzeugt sind. Es gibt genügend Gründe dafür, und einige dagegen. Wenn Sie Wandelanleihen allokiieren, dann am besten über Zyklen – Timing wird nicht funktionieren.

### Und die Wahrheit?

Wie so oft kann es keine allgemeingültige Wahrheit geben – und schon gar nicht für ein bestimmtes Jahr. Wir glauben aber, dass wir ein Konzept umgesetzt haben, dass institutionellen Investoren eine gute Möglichkeit bietet, in die 50 attraktivsten Wandelanleihen global zu investieren. Mit einem langfristigen Ansatz, fundamental orientiert und basierend auf jahrelanger Erfahrung.

## Wir wünschen ein erfolgreiches Jahr 2018, ob mit oder ohne Wandelanleihen!

### Rechtliche Hinweise/Disclaimer

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung („WM“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „WM“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Diese „WM“ begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese „WM“ ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland oder Österreich bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „WM“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „WM“ oder Teilen hiervon entstehen. Die vorliegende „WM“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 29.12.2017 Herausgeber: CONVEX Experts GmbH, Schottenfeldgasse 85/1, 1070 Wien, Österreich handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Ertstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Die Dienstleistungen wurden gemäß den Regelungen über die Niederlassungsfreiheit nach Österreich notifiziert und die CONVEX Experts GmbH als vertraglich gebundener Vermittler in das Register bei der Finanzmarktaufsicht (FMA) eingetragen. Zu dem Fonds ART Top 50 Convertibles UI sind der Verkaufsprospekt – der auch die maßgeblichen Anlagebedingungen enthält – und die wesentlichen Anlegerinformationen in Deutsch bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH, der Verwahrstelle BNP Paribas Securities Services S.C.A. kostenlos zu erhalten. Außerdem sind die Unterlagen erhältlich über die Internetseite [www.universalinvestment.com](http://www.universalinvestment.com).