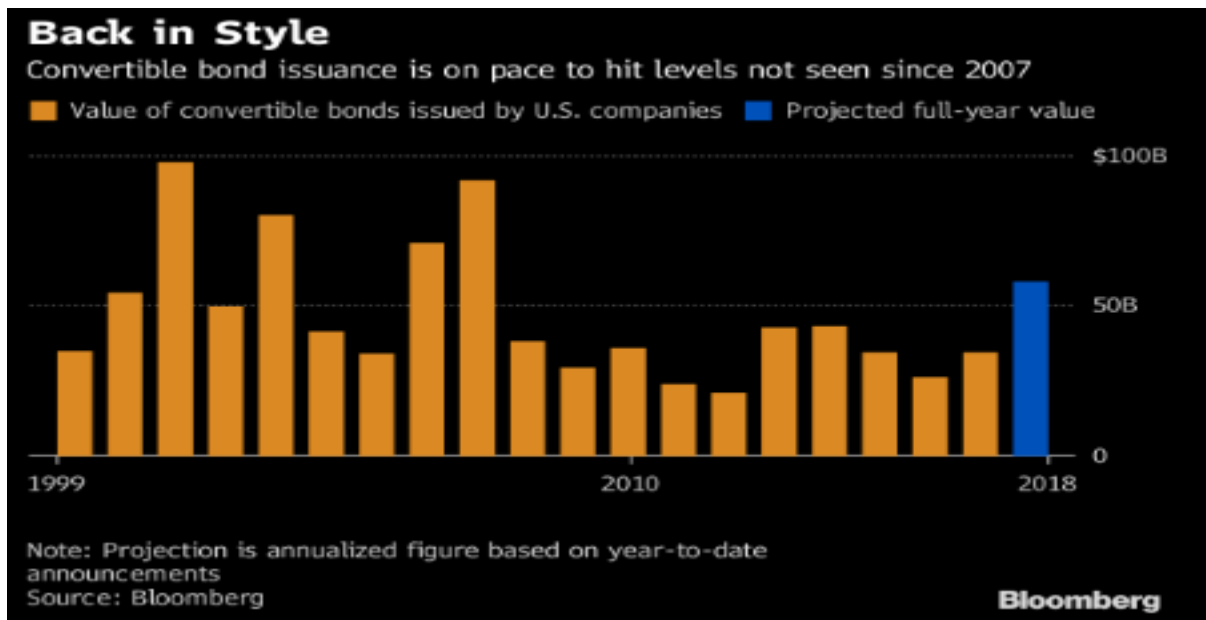


## Attraktiver Wandelanleihemarkt dank Emissionswelle

Bis zum 10. Juni 2018 stieg laut Bloomberg das globale Emissionsvolumen bei Wandelanleihen gegenüber derselben Periode des Vorjahres um 29,2%. Damit zeichnet sich in vielen Regionen die stärkste Emissionstätigkeit seit vielen Jahren ab. Während in Asien exkl. Japan schon jetzt fast doppelt so viele Wandelanleihen wie im gesamten letzten Jahr 2017 emittiert wurden, kündigt sich in den USA sogar das stärkste Emissionsjahr seit 2007 an.

US Wandelanleihemarkt wächst signifikant:

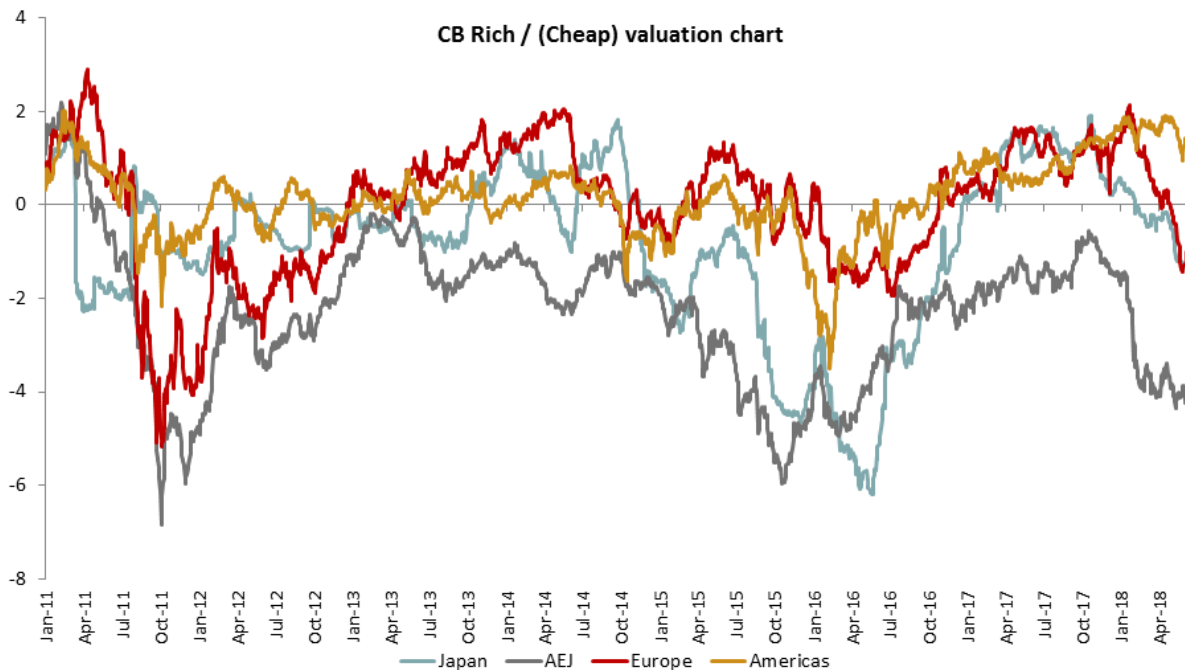


Quelle: Bloomberg 07.06.2018

Ursachen sind unterschiedlicher Natur, jedoch sehen wir als einen möglichen Grund die Steuerreform in den USA. Diese macht den Wandelanleihemarkt für viele Unternehmen noch interessanter.

### *Deutlicher Bewertungsrückgang als Folge der Emissionswelle*

Die Emissionswelle hat im Wandelanleiheuniversum zu einem spürbaren Bewertungsrückgang geführt. So notieren laut Nomura die Wandelanleihemärkte in Europa, Japan und Asien zwischen 1% und 4% unter ihrem theoretischen Wert.



Quelle: Nomura 11.06.2018

Auch wenn die Performance von Wandelanleihefonds, wie dem ART Top 50 Convertibles UI (year-to-date Performance bei +2,25% per 08.Juni 2018), kurzfristig von dem Bewertungsrückgang betroffen war, sehen wir eine Verbreiterung des Wandelanleihemarktes langfristig positiv. Erfahrungsgemäß erholen sich die Bewertungen mit einer Normalisierung der Emissionstätigkeit sehr schnell – was einen zusätzlichen, marktneutralen Performancetreiber darstellt.

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. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen.

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: 30.04.018 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 Erfstadt. 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 den Fonds ART Top 50 Convertibles UI und ART Top 50 Smart ESG 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.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com).