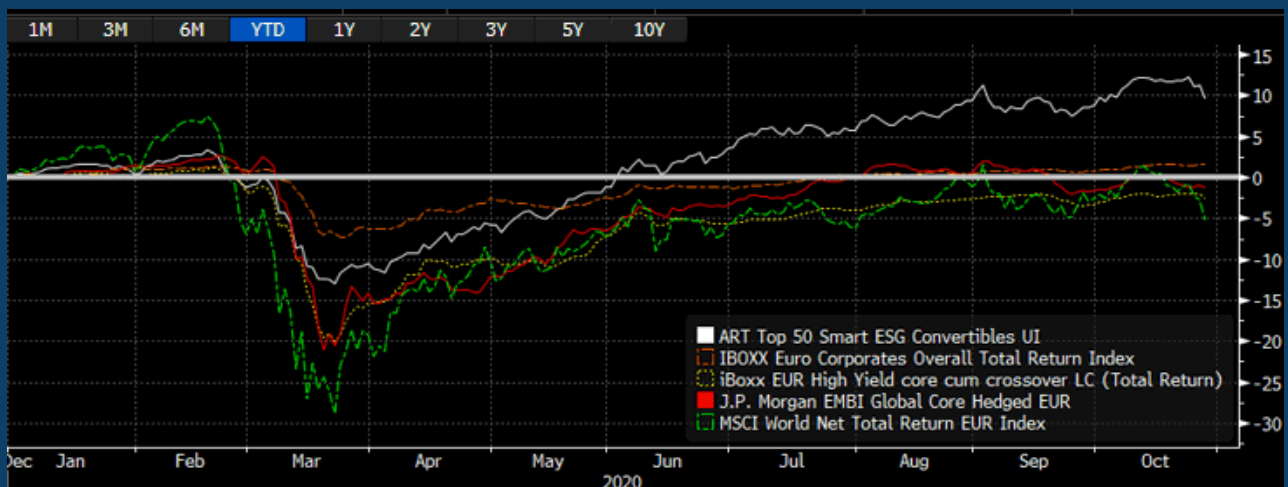




Ein herausragendes Jahr für ESG Wandelanleihen

2020 – DAS Jahr für Wandelanleihen! Das Ergebnis ist bis dato eine Outperformance, nicht nur gegenüber den Aktienmärkten, sondern ebenso im Vergleich zu allen relevanten Assetklassen, die gerne als „Bausteine“ der Anlageklasse Wandelanleihen gesehen werden. Nebenbei bemerkt ein stichhaltiges Argument dafür, eben nicht zu versuchen, die Assetklasse durch eine Kombination von Aktien/Anleihen nachzubilden.

Wandelanleihen / Unternehmensanleihen / High Yield / EMD / Aktien



ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI YTD: +9,65% / seit 25.05.2018 +10,77% (Auflage)
 IBOXX Euro Corporates Overall Total Return: +1,61% / seit 25.05.2018 +7,25%
 IBOXX EUR High Yield core c. crossover TR: -2,57% / seit 25.05.2018 +4,24%
 J.P. Morgan EMBI Global Core Hedged EUR: -1,30% / seit 25.05.2018 +7,95%
 MSCI World Net Total Return EUR Index: -5,25% / seit 25.05.2018 +13,16%
 Quelle: Bloomberg, Zeitraum 01.01.2020 bis 28.10.2020

Die ungewöhnlich hohe Partizipation am Aktienmarkt in der Gegenbewegung, die zu einer Outperformance aller wesentlichen Aktienindizes im laufenden Jahr führte, war für uns nachvollziehbar. Zum einen lag diese in einem vorteilhaften globalen Wandelanleiheuniversum begründet. Dieses weist einen hohen Anteil von US-Emittenten aus den Bereichen Technologie und neue Medien aus, die zu den klaren Gewinnern der Corona-Krise zählen. Zum anderen wirkte die inhärente Konvexität von Wandelanleihen in dieser herausfordernden Zeit deutlich besser als im vergleichbaren 2008/2009er Zyklus. Dies lag im Wesentlichen an der verbesserten Liquidität an den Märkten, die dazu führte, dass es eben nicht wie damals zu einer Bewertungsverzerrung in Verbindung mit einer exzessiven Credit Spread Ausweitung kam.

„Nachhaltige“ **Outperformance**: Erstaunlich für uns ist die anhaltend starke Outperformance von nachhaltigen globalen Wandelanleihestrategien. So übertreffen diese sowohl im laufenden Jahr als auch über zumindest ein Jahr in den allermeisten Fällen die Wertentwicklung ihrer konventionellen Pendanten sowie die der Vergleichsgruppe aller globalen Wandelanleihefonds.

Der ART Top 50 Smart ESG Convertibles liegt in diesem Vergleich in einem einjährigen Betrachtungszeitraum 3,6% vor dieser breitgefassten Vergleichsgruppe, seit Auflage im Mai 2018 sind es über 4%.

Die bessere Wertentwicklung hat aus unserer Sicht nichts mit den häufig zitierten Mittelzuflüssen in nachhaltige Anlageprodukte oder einer grundsätzlich besseren Performance nachhaltig agierender Unternehmen zu tun. Vielmehr wird im Fall unserer Nischenassetklasse der oben beschriebene Bias in Richtung USA und in Richtung Technologie durch die bekannten Ausschlusskriterien noch zusätzlich verstärkt. Unterstützend wirkt zudem die in diesem Jahr stattfindende Emissionsflut in den USA, mit annualisiert ca. 100 Mrd. USD Emissionsvolumen wird 2020 das stärkste Emissionsjahr der letzten 20 Jahre werden.

ESG-Wandelanleihen in einer Spitzenposition: Interessant in diesem Zusammenhang ist ein Blick auf die in Österreich mit dem Umweltzeichen ausgezeichneten Finanzprodukte. So finden sich – betrachtet man jene mit mindestens einem Jahr Track Record - unter den Top 20 fünf von sechs in Österreich zum Vertrieb zugelassene nachhaltige Wandelanleihestrategien. Und dies gilt sowohl für den einjährigen Zeitraum als auch für den des laufenden Jahres.

Aufgrund unserer jahrelangen Erfahrung sind wir sehr zuversichtlich, mit der nachhaltigen TOP 50 Convertibles Strategie auch nach Corona ein Portfolio mit den 50 besten nachhaltigen Wandelanleihen aufstellen zu können, das für institutionelle Investoren ein bestmögliches Chance/Risikoprofil bietet. Unser Anspruch bleibt die Outperformance globaler Wandelanleihestrategien sowie eine aktienmarktähnliche Performance mit signifikant niedrigerer Volatilität.

Rechtliche Hinweise/Disclaimer

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung im Sinne des WAG 2018 nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien. Sie wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen.

Die Werbemitteilung stellt weder eine Anlageberatung, noch eine individuelle Anlageempfehlung, und kein Angebot oder eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren dar. Die vorliegende Werbe-mitteilung ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: CONVEX Experts GmbH, Spiegelgasse 21/9, 1010 Wien, Österreich.

Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Informationen in dieser Werbe-mitteilung betreffend Entwicklung von Finanzinstrumenten beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung von Finanzinstrumenten ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bei der dargestellten historischen Kursentwicklung sind die Produktkosten berücksichtigt, nicht jedoch allfällige Transaktions- oder Depotgebühren. Solche weiteren Gebühren würden die dargestellte Rendite mindern.

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 jeweiligen Verwahrstelle BNP Paribas Securities Services S.C.A. bzw. Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG kostenlos zu erhalten, sowie auf der Internetseite www.universal-investment.com.

In Bezug auf Wandelanleihen/Convertible Bonds sind folgende Risiken zu beachten:

Kreditausfallrisiko – teilweiser oder kompletter Zahlungsausfall des Emittenten

Aktienmarktrisiko – Kursschwankungen durch der den Wandelanleihen zugrunde liegenden Aktien

Fremdwährungsrisiko – Kursschwankungen durch Wechselkursveränderungen- weitestgehend EUR-hedged

Bewertungsrisiko – Aufgrund Angebotsüberhang oder mangelnder Liquidität