



## 2020 – DAS Jahr der Wandelanleihen 2021 – wieder ein Jahr für Wandelanleihen?

Drei Jahre CONVEX Experts und die **TOP 50 Convertibles Strategie** – und was für ein Jahr 2020. Mit gutem Gewissen können wir behaupten, dass Wandelanleihen, CONVEX Experts sowie die Top 50 Convertibles Strategie im Speziellen ihre Feuertaufe bestanden haben.

### Ein Chart sagt mehr als 1.000 Worte

Besser als der folgende Bloomberg-Chart kann man das Wandelanleihejahr 2020 nicht darstellen!



Beschreibung Chart siehe Folgeseite

## Was der Chart zeigt:

### Assetklasse: Performance 2020 / Performance seit Fondsaufgabe am 25.05.2018

ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI :	+ 20,50 % / + 7,85 % p.a.
IBOXX Euro Corporates Overall Total Return:	+ 3,16 % / + 2,73 % p.a.
IBOXX EUR High Yield core c. crossover TR:	+ 3,22 % / + 1,74 % p.a.
J.P. Morgan EMBI Global Core Hedged EUR:	+ 5,03 % / + 3,90 % p.a.
MSCI World Net Total Return EUR Index:	+ 8,86 % / + 11,73 % p.a.

Quelle: Bloomberg, Zeitraum 01.01.2020 bis 30.12.2020

### 2020 – DAS Jahr der Wandelanleihe – Niedriger Drawdown

Wir hielten uns wie jedes Jahr zu Beginn mit Marktprognosen zurück und richteten unser Augenmerk unverändert und fokussiert auf die besten Wandelanleiheprofile. Folge Nummer Eins war ein niedrigerer Drawdown als in anderen Assetklassen während des Sturms der ersten Jahreshälfte, insbesondere im Vergleich zu Aktien. Hilfreich war eine frühzeitige Konzentration auf hoch liquide Titel sowie auf solche mit guter Kreditqualität.

### 2020 – DAS Jahr der Wandelanleihe – Erholung mit außergewöhnlicher Dynamik

Wir sahen mit der Marktberuhigung am Aktienmarkt signifikante Chancen in unserer Assetklasse und ergriffen diese. Unterbewertete Titel, Emissionen sowohl aus Bereichen der Corona-Gewinner als auch Neuemissionen aus den Lagern der Corona-Verlierer gaben uns bestmöglichen Gestaltungsspielraum in einem insgesamt attraktiv bewerteten Gesamtuniversum.

Folge Nummer Zwei im Jahr 2020 war eine Gegenbewegung wie man sie auch mit knapp 15 Jahren Erfahrung in der Assetklasse noch nicht erleben durfte. Die Top 50 Convertibles Strategie performte besser als so mancher Aktienmarkt, besser als Unternehmens- oder Staatsanleihen und Emerging Market Debt. Außerdem hatte sie sich schneller von ihren Verlusten erholt und im Gegensatz zu vielen Aktienindizes bereits im Frühsommer neue Allzeithochs erreicht.

### Dreijahresbilanz – Aktienähnliche Rendite mit einem Drittel der Volatilität

Bekanntermaßen sind drei Jahre in unserer Industrie ein wichtiger Maßstab. Umso mehr erfreut es uns, dass wir trotz Corona Pandemie mit unserer Top 50 Convertibles Strategie seit Auflage der konventionellen Variante im November 2017 die gesteckten Ziele hinsichtlich Risiko und Ertrag erreichen konnten:

	ART Top 50 Convertibles UI*	ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI**
Ertrag 2020	15,0 %	20,5 %
Ertrag drei Jahre p.a.	5,55 %	7,85 %**
Volatilität	7,19 %	7,18 %

Quelle: Universal Investment; \*Aufgabe am 06.11.2017; \*\* Annualisierte Performance seit Aufgabe am 25.05.2018

## 2021 – wieder ein Jahr für Wandelanleihen?

## 2021 – Wieder ein Jahr für Wandelanleihen?

### Was die Historie lehrt

Wie die Geschichte zeigt, folgt auf ein sehr starkes Jahr für Wandelanleihen oftmals ein weiterer Anstieg. So legten globale Wandelanleihen nach dem starken Jahr 2009 auch 2010 zwischen + 5 % und + 10 % zu. Das ist keine Prognose für 2021! Denn Prognosen von Performancezahlen sind immer schwierig, überhaupt zu Beginn eines Jahres. Aber einige Entwicklungen lassen uns optimistisch auf die nächsten Monate blicken.

### Massive Marktvergrößerung im Wandelanleihemarkt

Die Nachfrage nach Wandelanleihen stieg 2020 nicht nur bei Investoren, sondern auch bei Emittenten rasant an. So stieg das Emissionsvolumen in Europa um 72 % und jenes von US Convertibles sogar um 130 % gegenüber dem Durchschnitt der vorigen drei Jahre. Von dem vielseitigeren Universum profitierte die Top 50 Convertibles Strategie bereits 2020. Wir erwarten auch für die nächsten 12 Monate positive Effekte. Dies auch besonders deshalb, weil viele Emissionen von wachstumsstarken Unternehmen kommen, die Wandelanleihen dazu nützen, um ihr Wachstum zu finanzieren. Viele davon zählen zu jenen Unternehmen, die Produkte oder Dienstleistungen anbieten, die aufgrund der geänderten Rahmenbedingungen besonders gefragt sind.

### Geplante Ausschüttungsrenditen 2-2.5% p.a.

Durch die starke Performanceentwicklung und realisierte Gewinne in den letzten drei Jahren haben sowohl der ART Top 50 Convertibles UI wie auch der ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI ein gutes Polster für zukünftige Ausschüttungen aufgebaut. Jährliche Ausschüttungen in Höhe von 2 % bis 2.5 % werden angestrebt. Die nächsten turnusmäßigen Ausschüttungen werden Mitte Februar 2021 erfolgen.

### Positiveres Gesamtumfeld

Wie die allermeisten unter uns hoffen wir auf eine baldige Impfung für alle. Für die Aktienmärkte wird die Pandemie hoffentlich bald nur noch eine untergeordnete Rolle spielen. Für uns heißt es weiterhin wie bisher – **konzentriert, fokussiert und spezialisiert**. Wir freuen uns auf eine schrittweise Rückkehr zur Normalität und auf den persönlichen Austausch mit unseren Investoren. Unser Ziel bleibt auch weiterhin, Investoren eine konvexe Investmentlösung mit möglichst stabilen Erträgen zu bieten.

## 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 Anbot oder eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren dar. Die vorliegende Werbemitteilung 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 Werbemitteilung 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](http://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

CONVEX Experts GmbH, Spiegelgasse 21/9, A-1010 Wien

☎ 0043 1 3615 700 21, ✉ [info@convex-experts.com](mailto:info@convex-experts.com), [www.convex-experts.com](http://www.convex-experts.com)