



Was hat der DAX mit Wandelanleihen gemein?

4,3% p.a. wäre die knappe und richtige Antwort. Sie ist aber natürlich etwas zu kurz gegriffen. Es ist tatsächlich so, dass unsere globale Wandelanleihestrategie, umgesetzt im ART Top 50 Convertibles UI seit Auflage im November 2017 bis zum 31.08.2021 diese Performance erzielen konnte. Der „Deutsche Aktienindex“ hatte im selben Zeitraum die exakt gleiche Performance. Der Fonds allerdings bei signifikant niedrigerer Volatilität als der Aktienindex. Diese war nicht einmal halb so groß.



Quelle: Bloomberg, 06.11.2017 bis 30.08.2021

Diese Gemeinsamkeit zum aktuellen Zeitpunkt ist aber zugegebenermaßen reiner Zufall und auch nicht der Grund, warum wir uns gerade jetzt mit dem Thema befassen. Der Grund liegt vielmehr darin, dass der DAX aktuell um ein Drittel gewachsen ist, genauer gesagt **von 30 auf 40 Titel**. Bevor wir auf diesen Umstand näher eingehen, nochmals zur Performance der beiden Anlageformen. Anders als die eingangs erwähnte Zahl vermuten lassen würde, hat die Performance des DAX doch relativ wenig mit jener von globalen Wandelanleihen gemein, wie der zweite Blick zeigt.

Die Performance in den einzelnen Jahren:

Jahr	Performance DAX	Performance ART Top 50 Convertibles
2018	-18,32%	-5,74%
2019	+25,48%	+8,43%
2020	+3,55%	+14,95%
2021 YTD	+15,43%	+1,14%

Quelle: Universal Investmentgesellschaft/Bloomberg

Im Detail sieht man, dass die Performance nach fast vier Jahren vom Ergebnis her aktuell identisch ist, in den einzelnen Kalenderjahren aber sehr unterschiedliche Ergebnisse erzielt wurden.

Eigentlich kaum etwas!

Das war in der Vergangenheit die gängige Antwort auf die Frage, was der globale Wandelanleihemarkt oder unser Fonds mit dem DAX gemeinsam haben. Als 1874 in den USA die erste Wandelanleihe begeben wurde, sprach man zwar auch immer wieder von einem „DAX“, den schrieb man allerdings mit ch (Dachs) und es handelte sich um ein etwa 10 kg schweres Tier aus der Familie der Marder. Der DAX mit X war erst ab Mitte 1988 Gesprächsthema. Der DAX bestand über viele Jahre aus den 30 wichtigsten börsennotierten Aktiengesellschaften Deutschlands. Der globale Wandelanleihemarkt bestand und besteht aus den unterschiedlichsten Unternehmen aus Amerika, Europa und Asien und zählt über 1.000 Emissionen. Unter diesen über 1.000 sind auch einige aus dem DAX dabei, die Anzahl blieb aber meist überschaubar. So erklärt sich auch die in den einzelnen Jahren so unterschiedliche Performance. Das globale Wandelanleiheuniversum hat zudem nur bedingt etwas mit dem globalen Aktienmarkt zu tun und erst Recht kaum etwas mit dem DAX.

Warum wir die Frage dennoch stellen und warum gerade jetzt?

Es gibt eine große Gemeinsamkeit. Der DAX wurde größer und die Assetklasse Wandelanleihen auch. Der DAX wuchs von 30 auf 40 Titel. Die Assetklasse Wandelanleihen wuchs in den vergangenen Jahren von etwa USD 350 Milliarden auf aktuell über USD 600 Milliarden an. Im Zuge dieser Wachstumsgeschichte ist eines bemerkenswert. Von den im DAX 30 vertretenen Gesellschaften hatten **sieben** eine Wandelanleihe ausstehend, also weniger als **25%**. Von den **10 „Neuen“** im DAX emittierten **sieben** mindestens eine Wandelanleihe, satte **70%**. Von den Mitgliedern im neuen DAX 40 sind somit **35%** auch Wandelanleiheemittenten. Von jenen sieben, die neu hinzugekommen sind, haben wir seit einiger Zeit mit **Puma**, **Zalando** und **Hello Fresh** auch drei im Portfolio. Inwieweit diese Titel von der Aufnahme in den Index profitieren können wird sich zeigen. Fest steht, es gibt mittlerweile zumindest **14 Gemeinsamkeiten** zwischen DAX und dem globalen Wandelanleihemarkt. Die Performance wird dennoch unterschiedlich bleiben, aber manchmal vielleicht zufällig die gleiche sein. Fest steht aber auch, beide, der DAX und Wandelanleihen, gewinnen an Größe und Bedeutung!

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 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 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:

Kreditausfallsrisiko - 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, www.convex-experts.com