



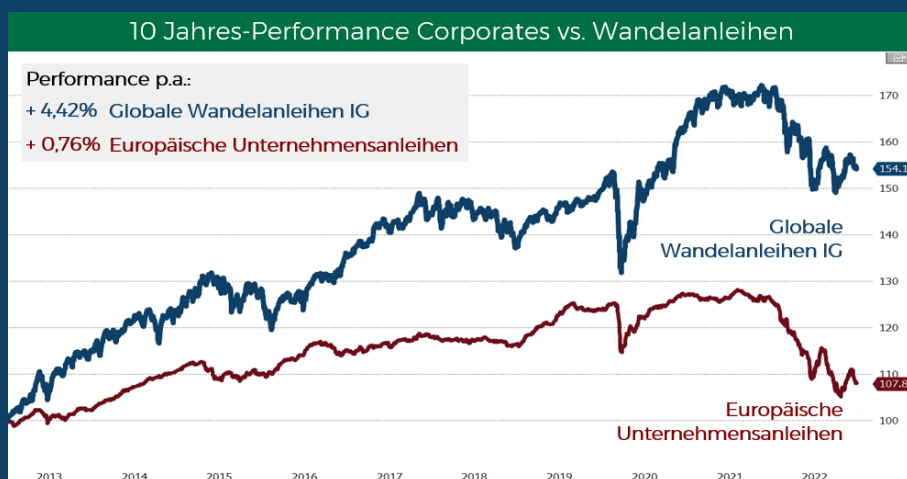
Darum sind Corporates zweite Wahl

Corporates, willkommen zurück!

So oder so ähnlich heißt es für Corporates derzeit auf dem Markt. Die verbesserte Situation auf den Anleihemärkten stimmt Investoren optimistisch. Unternehmensanleihen bieten erstmals seit Jahren gute Renditen bei überschaubaren Ausfallrisiken. Neuemissionen sind wieder mit attraktiveren Kupons ausgestattet – die positive Seite der andauernden Zinswende. Unternehmensanleihen werden daher wieder gesucht und in den Asset Allocations institutioneller Investoren deutlich höher gewichtet als in den vergangenen Jahren. Es bleibt zu hinterfragen, ob allein Unternehmensanleihen dieses Potenzial bieten oder ob der Kapitalmarkt möglicherweise noch attraktivere Möglichkeiten bereithält.

Langfristig betrachtet sind Unternehmensanleihen die zweitbeste Option!

Hinten anstellen heißt es, denn globale Wandelanleihen mit Investment-Grade-Qualität haben sich im Vergleich zu europäischen Unternehmensanleihen als langfristig die überlegene Wahl herausgestellt. Alleine über die letzten 10 Jahre konnten globale IG-Wandelanleihen (EUR-hedged) eine Outperformance von ca. 3,7 % p.a. gegenüber europäischen Unternehmensanleihen erzielen. Aus unserer Sicht eignen sich Wandelanleihen grundsätzlich auch als attraktiver Diversifikator in der Renten-Allokation institutioneller Investoren.




Quelle: Bloomberg, 31.12.2012 bis 30.12.2022; Wandelanleihen global IG in EUR-hedged (blau) im Vergleich zu Unternehmensanleihen EUR TR (rot). Aus Kursverläufen der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Kursentwicklungen geschlossen werden.

Bleibt die Frage: mit welcher Anlagestrategie?

Der **CONVEX Conservative Sustainable Convertibles** hat das Ziel, eine Outperformance von 1-2 % p.a. gegenüber dem Markt für europäische Unternehmensanleihen, zu erreichen. Dieser Fonds ist eine spannende Alternative für den Fixed Income Bereich und weniger als „klassischer“ Wandelanleihefonds im Einsatz. Im Vergleich zu herkömmlichen Unternehmensanleihen verfügt diese Strategie über zusätzliche Performancequellen jenseits des Zinses.

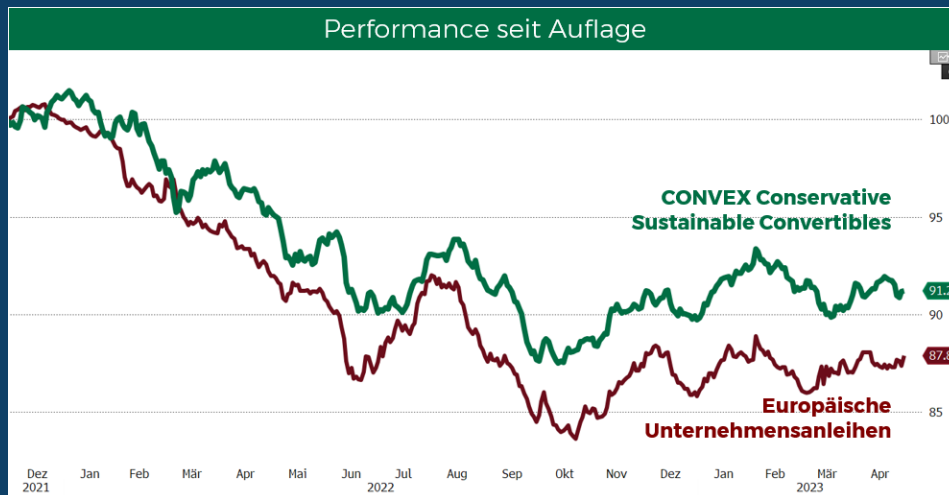
Solche spezifische Quellen sind unter anderem die sogenannten „Dislocations“. Diese basieren auf Ineffizienzen am Kapitalmarkt und sind ausschließlich in der Assetklasse Wandelanleihen zu finden.

Beispielhaft dafür stehen die Wandel- bzw. Unternehmensanleihen der LEG Immobilien. Trotz etwas kürzerer Restlaufzeit hat die Wandelanleihe eine Verzinsung zur Endfälligkeit von ca. 6,15 % p.a., während diese bei der Unternehmensanleihe (gleicher Rang) nur bei 4,39 % p.a. liegt. Zusätzlich erhält der Wandelanleiheinvestor die Option auf die Aktie der LEG gratis.

Unternehmensanleihe	Fälligkeit 01/2026	YTM + 4,39%	
Wandelanleihe	Fälligkeit 09/2025	YTM + 6,15%	

Quelle: Bloomberg, 22.05.2023

Durch seinen konservativen Managementansatz, der sich auf nachhaltige Investment-Grade-Titel konzentriert, sowie die Nutzung der oben genannten zusätzlichen Performancequellen konnte der Fonds im Vergleich zu europäischen Unternehmensanleihen seit seiner Auflage eine deutliche Outperformance erzielen. Er hat sich somit auch im neuen Zinsumfeld bewährt.



Quelle: Bloomberg, 26.11.2021 – 28.04.2023. CONVEX Conservative Sustainable Convertibles (grün) im Vergleich zu Unternehmensanleihen in Euro Total Return (rot). Aus Kursverläufen der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Kursentwicklungen geschlossen werden.

Daher ist der CONVEX CONSERVATIVE SUSTAINABLE CONVERTIBLES aus unserer Sicht DIE ERSTE WAHL für den Fixed Income Bereich.

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 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, ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI, CONVEX Conservative Sustainable Convertibles und CONVEX Unlimited sind die Verkaufsprospekte – die auch die maßgeblichen Anlagebedingungen enthalten – und die wesentlichen Anlegerinformationen in Deutsch bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH und der Verwahrstelle kostenlos zu erhalten, sowie auf der Internetseite www.universal-investment.com abrufbar. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache findet sich unter <https://www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte>. Die Vertriebszulassung(en) der Fonds in der EU/EWR kann widerrufen werden. Die vorliegende Werbemitteilung ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: CONVEX Experts GmbH, Habsburgergasse 6-8 Top 14, 1010 Wien, Austria, Österreich. Informationen aufgrund der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. 11. 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungs-pflichten: ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI, CONVEX Conservative Sustainable Convertibles und CONVEX Unlimited – bei diesen Produkten erfolgt die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken (Artikel 8), ART Top 50 Convertibles UI – bei diesem Produkt erfolgt derzeit keine Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken (Artikel 6). Sämtliche Unterlagen zu Nachhaltigkeitsrisiken sind auf der Website der CONVEX Experts GmbH abrufbar: <https://convex-experts.com/erklaerung-zu-nachhaltigkeitsrisiken/>