



CONVEX

TIME TO BUY INVESTMENT GRADE CONVERTIBLES?

Der Investment Grade Wandelanleihemarkt feiert nach zehn Jahren eine Renaissance! Grund ist die Zinswende und somit die signifikant gestiegenen Zinsen, die auch für hochqualitative Unternehmen mittlerweile ins Gewicht fallen.

Die [Financial Times](#) berichtet am 26.09.2023: „**Top-rated US companies turn to convertible bonds as rising interest rates bite.**“

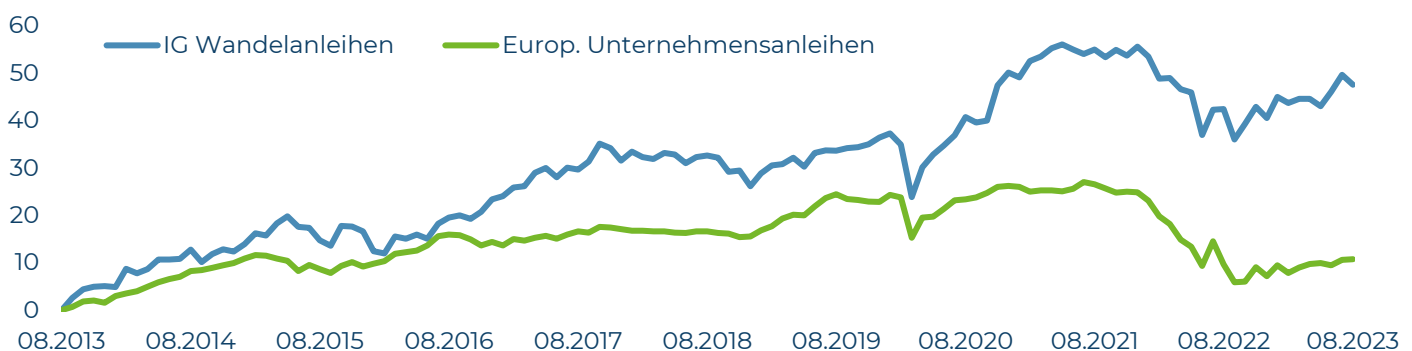
Laut [Financial Times](#) macht der Anteil an Investment Grade Emittenten am Emissionsvolumen im Wandelanleihemarkt dieses Jahr **bisher mehr als 30%** aus. Dies ist laut Bank of America “— **the highest share in at least a decade and three times the average rate**“. 2022 machte der Anteil der High Grade Emittenten in den USA nur 7% aus. Laut Jesse Mark, Global Head of Equity Capital Markets bei Jefferies, kommen immer mehr klassische Anleihe Emittenten auf den Geschmack des Wandelanleihemarktes: “**We’re seeing a lot of companies who would traditionally be straight debt issuers come to the convertible market**“. Die Folge ist, dass der Anteil am Emissionsvolumen der stark wachstumsorientierten Sektoren, wie zum Beispiel aus dem Technologiesektor, abnimmt.

Zu den Investment Grade Emittenten gehörten 2023 bisher u.a. Unternehmen wie Welltower, American Water, Corporate Office Properties am US Markt, ENI, Cellnex oder Rheinmetall in Europa oder SK Hynix und LG Chemical in Asien. Wandelanleiheinvestoren bekommen dank des Zinsanstiegs so hohe Renditen wie seit vielen Jahren nicht mehr sowie eine langjährige Option auf die Aktie.

Immer mehr Emittenten von Unternehmensanleihen drängen auf den Wandelanleihemarkt

Laut der [Financial Times](#) ist der Wandelanleihemarkt am Beginn einer Entwicklung hin zu einem höheren Investment Grade Anteil: „**About \$2.3tn of corporate debt is set to mature each year between 2024 and 2026, according to data from S&P Global Ratings. Analysts and market participants predicted that the impending wave of maturing debt would encourage further growth in convertible volumes.**“ Fazit: Der Wandelanleiheinvestor darf sich auf noch mehr Qualität und ein noch breiteres Universum freuen.

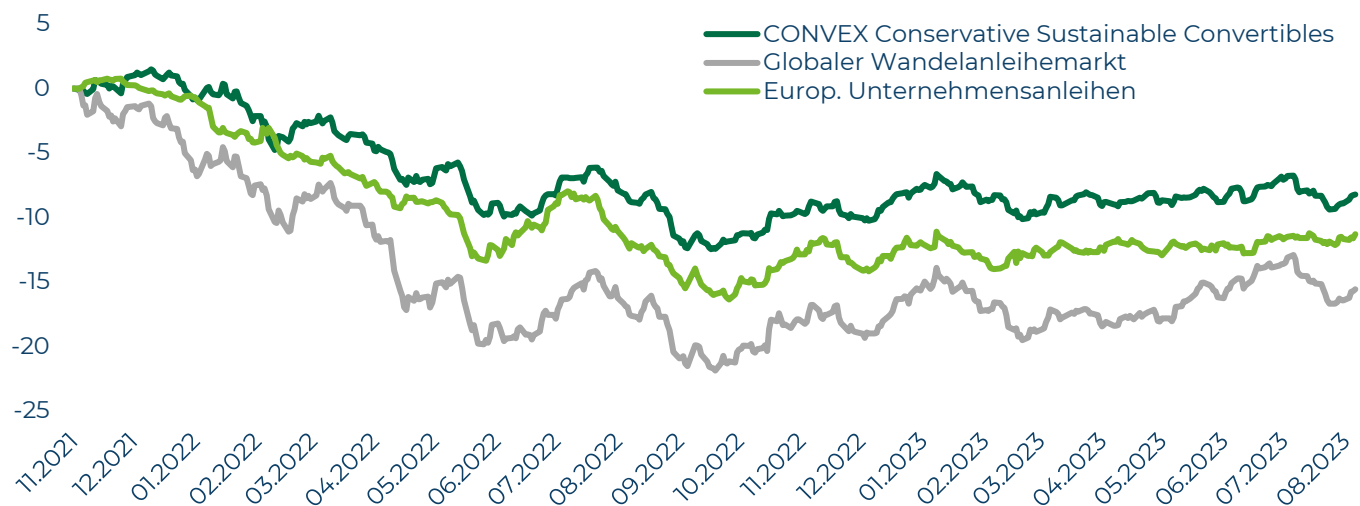
Der Investment Grade Wandelanleihemarkt im Performancevergleich über 10 Jahre



Bleibt die Frage: mit welcher Anlagestrategie?

Der **CONVEX Conservative Sustainable Convertibles** hat das Ziel, eine Outperformance von 2 % p.a. gegenüber dem Markt für europäische Unternehmensanleihen, zu erreichen. Durch seinen konservativen Managementansatz, der sich auf nachhaltige Investment-Grade-Titel konzentriert, sowie die Nutzung der bekannten zusätzlichen Performancequellen bei Wandelanleihen konnte der Fonds im Vergleich zu europäischen Unternehmensanleihen seit seiner Auflage eine Outperformance erzielen. Und dies trotz negativem Beitrag der Aktienkomponente. Er hat sich somit auch im neuen Zinsumfeld bewährt. Zusätzlich weisen Investmentgrade Wandelanleihen eine deutlich niedrigere Volatilität und geringere Draw-Downs auf als der breite Wandelanleihemarkt.

Performancevergleich seit der Auflage vom CONVEX Conservative in %



Quelle: Bloomberg, 26.11.2021 – 31.08.2023, CONVEX Conservative Sustainable Convertibles (dunkelgrün) im Vergleich zu Unternehmensanleihen in Euro Total Return (hellgrün) und dem breiten globalen Wandelanleihemarkt (grau). Aus Kursverläufen der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Kursentwicklungen geschlossen werden.

Der Investment Grade Wandelanleihemarkt bietet mit seinem stabilen Bond Floor ein willkommenes Sicherheitsnetz in volatilen Marktphasen. Dank der gestiegenen Zinsen liefert die Basisrendite wieder einen spürbaren Performancebeitrag. So kann der **CONVEX Conservative** gerade auf eine **Basisverzinsung* von + 2,7 %** aufbauen. Im nächsten Aufschwung wird zusätzlich die eingebettete langjährige Option einen wesentlichen Performancebeitrag liefern.

*Die Basisverzinsung entspricht der fiktiven Rendite bestehend aus Kupons, Verzinsung auf Barvermögen sowie aus dem yield to best des Wertpapierbestandes bezogen auf den Nettoinventarwert vor Aktiensensitivität und Kosten.

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 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 Offenlegungspflichten: ART Top 50 Smart ESG Convertibles UI, CONVEX Conservative Sustainable Convertibles und CONVEX Unlimited – bei diesen Produkten erfolgt die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken (Artikel 8). Sämtliche Unterlagen zu Nachhaltigkeitsrisiken sind auf der Website der CONVEX Experts GmbH abrufbar: <https://convex-experts.com/erklaerung-zu-nachhaltigkeitsrisiken/>