

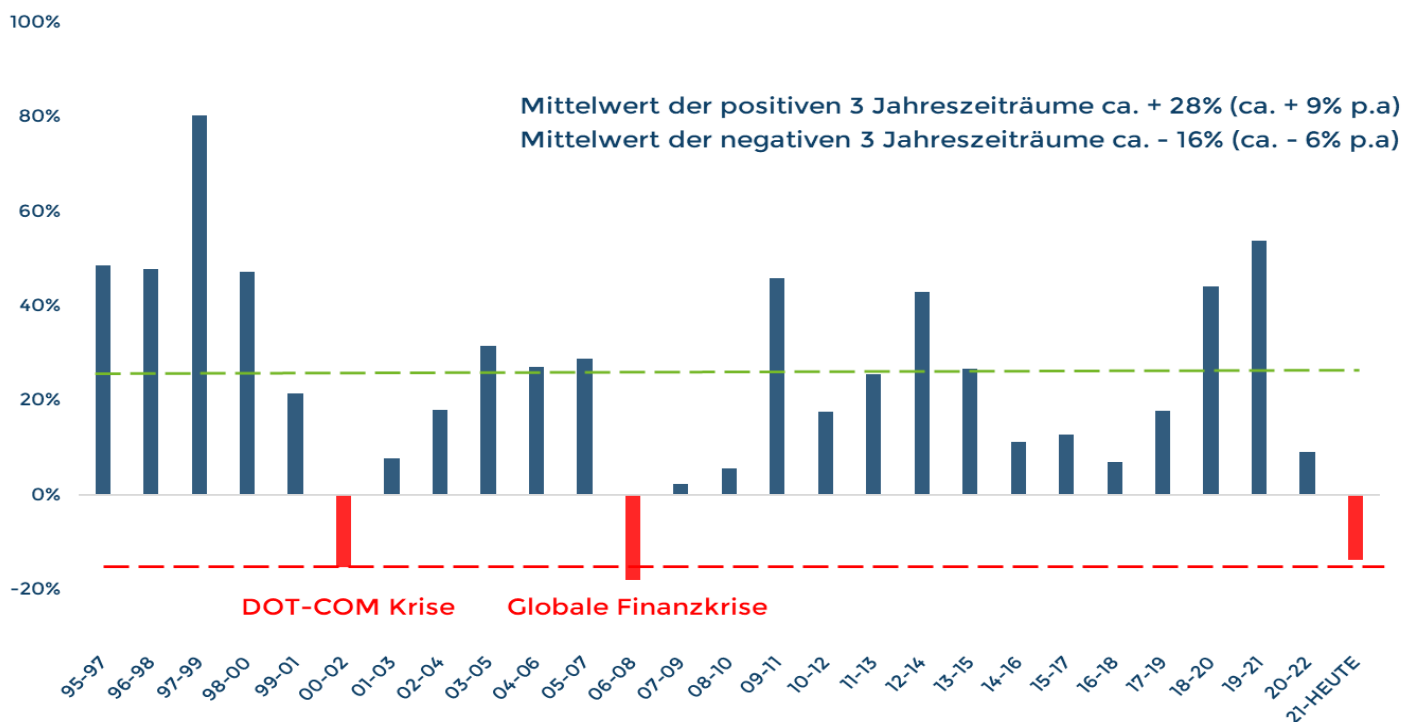


CONVEX

# ZURÜCK IN DIE ZUKUNFT

Die Zinswende war ein anspruchsvoller, aber notwendiger Anpassungsprozess in den vergangenen Monaten – auch für die Anlageklasse Wandelanleihen. Nach unseren Berechnungen führte dieser zu einer eher seltenen Entwicklung. In den vergangenen 28 Jahren hat es nur drei 3-Jahresperioden mit negativer Performance der Assetklasse gegeben. 2000-2002, 2006-2008 und aktuell 2021-heute. Jedes Mal gab es einschneidende Gründe – das Platzen der Dot-Com Blase, die globale Finanzkrise und nun die Post-Corona/Zinswende-Ära.

## Rollierende Drei-Jahres-Erträge bei globalen Wandelanleihen



Quelle: Bloomberg, Refinitiv, 30.12.1994 bis 31.10.2023 Wandelanleihen global in EUR-hedged.

Auf eine solche Ausnahmesituation folgten bislang immer überdurchschnittliche Erholungsphasen. So lag die annualisierte Rendite in den 5 Jahren nach dem Tief beim Platzen der Dot-Com Blase bei ca. +12%. In den 25 Jahren vor Corona lieferten Globale Wandelanleihen zwischen 1995 und 2019 im Schnitt immer noch +7% p.a.

### Markante Verbesserung des globalen Wandelanleihemarktes

Die Zinswende und positive Zinsen sind gut für die Anlageklasse. Über viele Jahre war sie abhängig von der Entwicklung der Aktien der Wandelanleiheemittenten. Das ist nun wieder anders. Jetzt erhält man für das Halten der Anleihe einen spürbaren Zins und erwirbt gleichzeitig eine (deutlich günstiger gewordene) Option auf den künftigen Kursverlauf der Aktie.

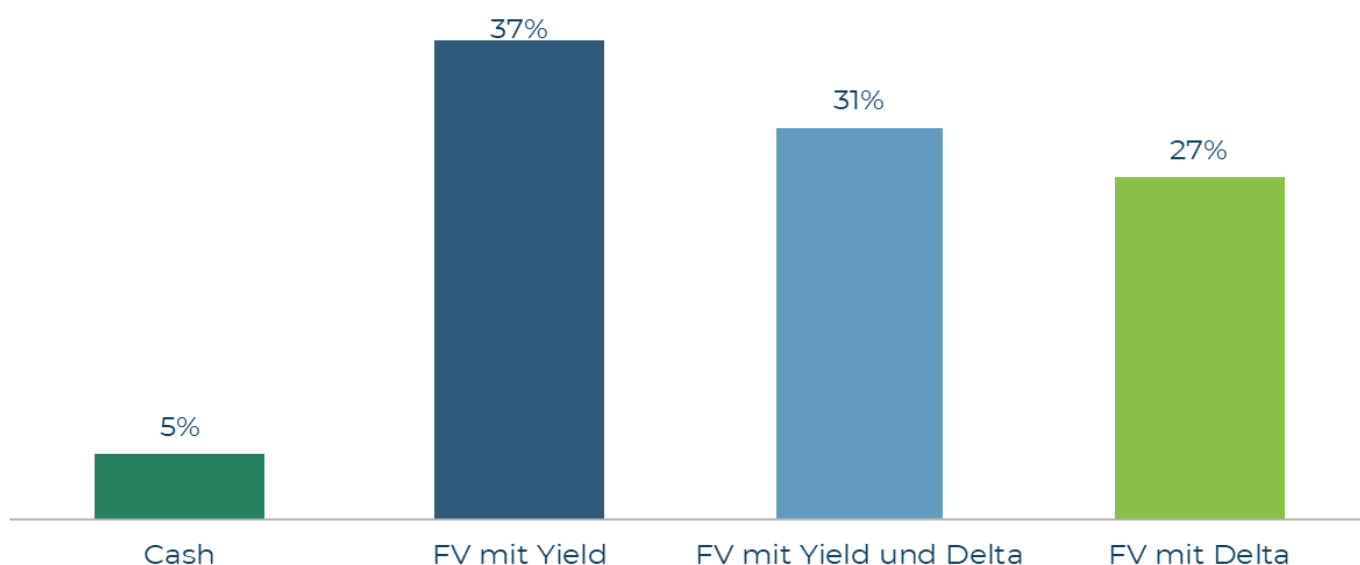
Die von uns gemanagten Fonds haben bei durchschnittlichen Restlaufzeiten von unter 3 Jahren eine Basisverzinsung zwischen 3,5% (CONVEX Conservative) und 5,3% (CONVEX Unlimited) pro Jahr. Hierbei haben die Fonds bereits ca. 70% oder mehr in

zinstragende Wandelanleihen investiert und weisen dennoch eine Aktiensensitivität von mindestens 30% auf.

Der Basiszins hat die Konvexität massiv verbessert und wird mögliche Rückschläge am Aktienmarkt deutlich besser abfedern als vor oder während der Zinswende

## Ausgewogenheit *und* Konvexität *als Folge der Zinswende*

Basisverzinsung: Zinseinkünfte + Pull to par\*: 5,3% p.a.  
Aktiensensitivität auf Fondsebene: 33,2%



CONVEX Unlimited - Quelle: Universal Investment-Gesellschaft, Bloomberg, Jefferies, 31.10.2023, \* des Fondsvolumens mit Yield. \*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.

## Langfristige Perspektive vor kurzfristigem Timing

Ob wir das Tief bereits gesehen haben, können wir nicht sagen. Was wir jedoch wissen, ist, dass sich die Ausgangslage markant verbessert hat. Die Fed ist am oder nahe am Zinsgipfel, die EZB ebenso. Neuemissionen sind bei Wandelanleihen, gemessen an der Prämie, bereits um 25% günstiger gepreist als vor zwei Jahren und werfen bei gleichbleibender Kreditqualität bereits 200 Basispunkte mehr Kupon ab. Zudem ist die Bewertung bei Wandelanleihen (gemessen an den impliziten Volatilitäten) z.B. in Europa so niedrig wie seit 15 Jahren nicht mehr.

\*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](https://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). Sämtliche Unterlagen zu Nachhaltigkeitsrisiken sind auf der Website der CONVEX Experts GmbH abrufbar: <https://convex-experts.com/erklaerung-zu-nachhaltigkeitsrisiken/>