

CONVERTIBLE FLASH

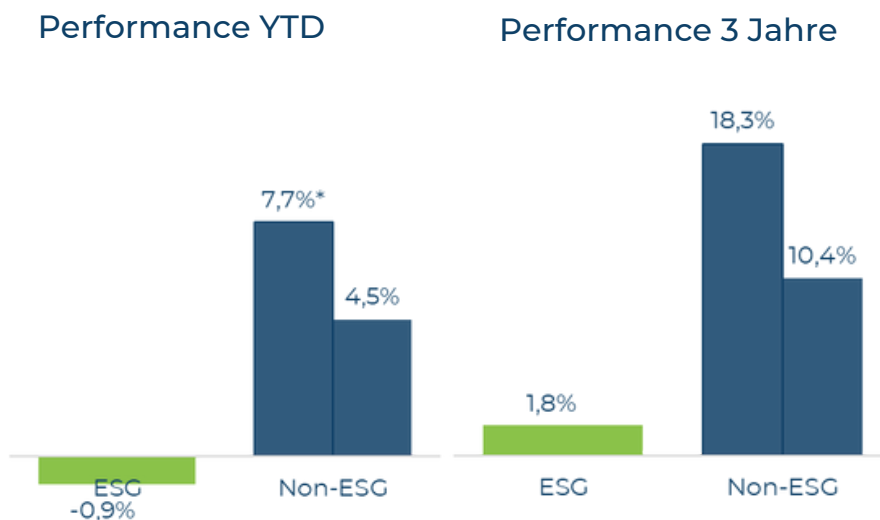
ESG: VOM HEMMSCHUH ZUM COMMITMENT

Wir ziehen Konsequenzen aus der vergangenen unterdurchschnittlichen Performance unseres nachhaltigen Publikumsfonds, dem **ART Top 50 Smart ESG Convertibles**. Als einer von wenigen Wandelanleihefonds verfügt der nunmehr sechs Jahre alte Fonds sowohl über ein Österreichisches Umweltzeichen als auch über ein FNG-Siegel mit drei Sternen.

DIE ANALYSE

In den ersten drei Jahren der Strategie lieferte der Fonds trotz einem der strengsten Nachhaltigkeitsansätze eine Top-Performance im Peer Group Vergleich. Doch seit Ende 2021 sind die steigende Regulatorik aber indirekt auch die Zinswende zu einem anhaltenden Performanceproblem für nachhaltige Wandelanleihen geworden, die Performance des Produkts war nicht zufriedenstellend. Unsere Analyse über die letzten Monate hat gezeigt, dass die strengen Nachhaltigkeitsfilter in den letzten Jahren ein zunehmend kleines, zu wenig diversifiziertes Universum entstehen ließen, das einen starken Fokus unter anderem auf mittelgroße bis kleine Halbleiter- und Technologieunternehmen hat. Insbesondere die strengen Kriterien des österreichischen Umweltzeichens machten es schwer, eine adäquate Performance zu erzielen. Manche Themen, wie z.B. Krypto, waren nicht zu besetzen. Die den nachhaltigen Wandelanleihen zugrundeliegenden Aktien haben eine signifikant schlechtere Wertentwicklung über kurze Zeiträume, aber auch über die letzten drei Jahre insgesamt gezeigt.

Grafik: Globale Wandelanleihe-Underlyings

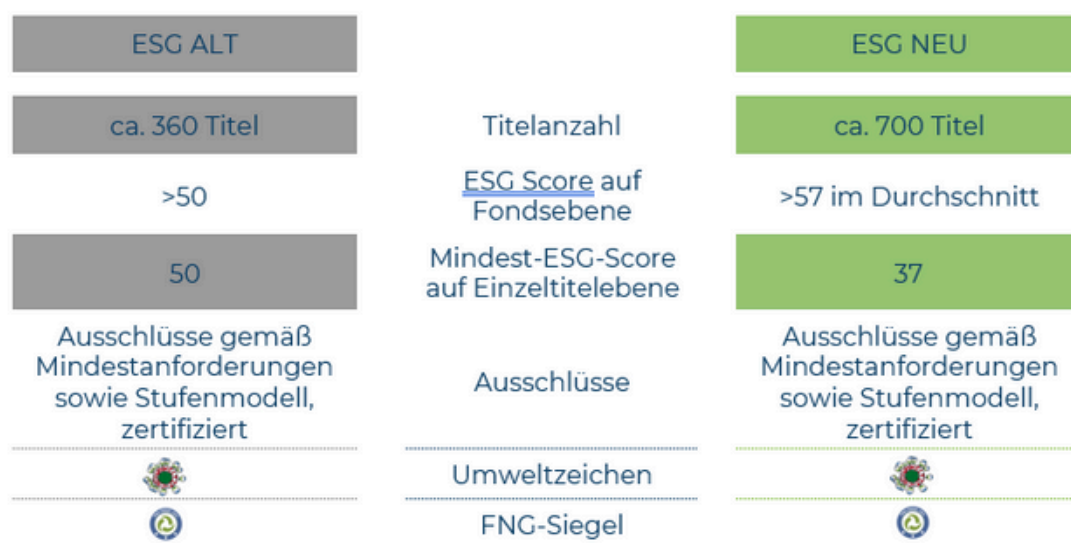


Durchschnittliche Performance von Underlyings ausgewogener Wandelanleihen; Quelle: Refinitiv, The Value Group, Bloomberg, eigene Berechnungen; *Performancebeitrag Microstrategy (Bitcoin)

DIE LÖSUNG

Wir haben die letzten Monate mit Vertretern unserer Research-Analysehäuser und Vertretern des Österreichischen Umweltzeichens diskutiert und eine Lösung erarbeitet, die signifikant für die Anlagestrategie sein wird. Wir erwarten eine deutliche Performanceverbesserung, ohne dass wir uns von ESG verabschieden. Im Gegenteil - wir stehen zur Nachhaltigkeit und wollen auch an unseren Siegeln des Umweltzeichens und des Forums Nachhaltige Geldanlage festhalten sowie den Leitfaden der Evangelischen Kirche Deutschlands einhalten. Kurz zusammengefasst sieht der neue Prozess vor, dass die ESG Prüfung des österreichischen Umweltzeichens künftig von einer absoluten auf eine Durchschnittsbetrachtung der ESG-Scores umgestellt wird. Ein höherer Mindestscore auf Fondsebene bildet den Gegenpol zu niedrigeren Mindest-Scores auf Einzeltitelebene. Das Universum verdoppelt sich für uns, die entscheidenden Ausschlüsse von Alkohol bis Tierversuchen bleiben jedoch unangetastet. Insgesamt steht zur Portfoliokonstruktion nun ca. 70% des globalen Universums zur Verfügung, kontroverse Bereiche wie Atomstrom oder Rüstung bleiben ausgeklammert und den konventionellen Strategien vorbehalten.

Grafik: Anpassung der CONVEX Nachhaltigkeitsstrategie

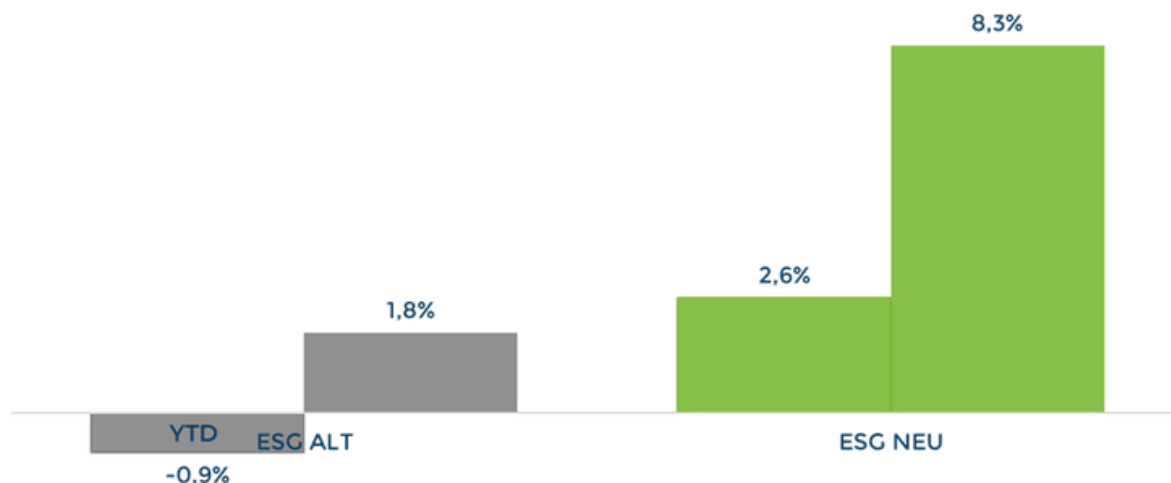


Quelle: The Value Group, CONVEX Experts

Aufgrund des breiteren Universums und der damit verbundenen Möglichkeit der besseren Ausschöpfung sämtlicher Werttreiber bzw. Themen der Assetklasse Wandelanleihen (wie hochkonvexe Profile, Unterbewertungen oder Titel mit attraktiven Übernahmeschutzklauseln) werden wir das Portfolio künftig breiter aufstellen, ohne die Konzentration unseres Ansatzes oder die Benchmarkunabhängigkeit aufzugeben.

Beides - das größere Universum (siehe Grafik Seite 3!) sowie die breitere Aufstellung des Fonds – sollten bereits kurzfristig zu einer deutlich besseren relativen wie absoluten Performance führen.

Grafik: Der Unterschied des ESG Universums in den letzten 12 Monaten



Durchschnittliche Performance von Underlyings ausgewogener Wandelanleihen im alten bzw. neuen ESG Universum; Quelle: Refinitiv, The Value Group, Bloomberg, eigene Berechnungen; *Performancebeitrag Microstrategy (Bitcoin); Daten bis 31.08.2024

Wichtige Hinweise:

- 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 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.
- Die vorliegende Werbemitteilung ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: CONVEX Experts GmbH, Spiegelgasse 21/91, 1010 Wien, Österreich.
- 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.

Risiken:

IN BEZUG AUF WANDELANLEIHEN/CONVERTIBLE BONDS sind FOLGENDE RISIKEN ZU BEACHTEN:
 KREDITAUSFALLRISIKO – TEILWEISER ODER KOMPLETTER ZAHLUNGS-AUSFALL DES EMITTENTEN.
 AKTIENMARKTRISIKO – KURSSCHWANKUNGEN DURCH VERÄNDERUNGEN DER DEN WANDELANLEIHEN ZUGRUNDELIEGENDEN AKTIEN.
 FREMDWÄHRUNGSRISIKO – KURSSCHWANKUNGEN DURCH WECHSELKURS-VERÄNDERUNGEN BEI NICHT IN EURO DENOMINIERTEN WERTPAPIEREN – WEITESTGEHEND EUR-HEDGED.
 BEWERTUNGSRISIKO – AUFGRUND ANGEBOTÜBERHANG ODER MANGELNDER LIQUIDITÄT

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/>