

LUKB Expert-Global Convertible Bond Fund: Rückblick des Fondsmanagements auf 2020

Wandelanleihen gewinnen an Bedeutung

Der internationale Markt für Wandelanleihen erlebte im Jahr 2020 eine Zäsur. Nachdem die am Markt zum Jahreswechsel etablierten Emissionen den Vorgaben der Aktien- und Kreditmärkte in die Corona-Krise ohne Eigendynamik folgten, entdeckten die Emittenten das Instrument der Wandelanleihe vermehrt zur Kapitalbeschaffung in der Not. So brachten z.B. Safran, MTU oder auch Southwest Airlines zum Höhepunkt der Krise Emissionen an den Markt. Das erhöhte Angebot zu attraktiven Konditionen wurde von den Investoren sehr gut aufgenommen und ebnete neuen Emittenten (z.B. Electricité de France) den Weg. Eine bislang ungeahnte Dynamik entwickelte sich zudem im Markt für Emissionen im High Yield Bereich. Diese, im LUKB Expert-Global Convertible Bond Fund maximal zu 25 % enthaltenen Papiere profitierten von der hohen Dichte von Unternehmen mit digitalen Geschäftsmodellen (z.B. Zalando, Shopify) und überflügelten zum Teil sogar die Aktienindizes. Dank dieser Beimischung erreichte der Fonds erneut ein gegenüber Obligationenfonds deutlich besseres Ergebnis.

Der Heimmarkt entwickelte sich uneinheitlich. Die Benchmark Emission von Sika führte die Gewinnerliste unangefochten an. Mit dem coronabedingten Einbruch der Geschäftsaussichten von Geschäftsliegenschaften wurden die Emissionen von Swiss Prime Site jedoch auf den Wert reiner Obligationen zurückgestutzt.

Trotz des Wirecard-Desasters konnten sich europäischen Emittenten, die den massgeblichen Anteil der im Investmentgrade begebenen Wandelanleihen ausmachen, über den Jahresverlauf gut behaupten. Attraktive Neuemissionen im Investmentgrade und High Yield Segment bereicherten den Markt (u.a. Worldline, Ubisoft, Delivery Hero, Lufthansa). EDF lancierte zudem im September mit EUR 2.4 Mrd. eine der grössten je begebenen Wandelobligationen.

Wie im Vorjahr fanden sich die interessantesten Papiere im US-Wandelanleihenmarkt. Die Funktion der Wandelanleihen als Wachstumskapital wurde von Technologiefirmen rege genützt. Die Emissionen von aufstrebenden Unternehmen wie z.B. Square, Mongo DB, Zendesk oder Okta erbrachten im Portfolio erfreuliche Zugewinne. Gesamthaft befanden sich per 31.12.2020 rund 20 % Papiere unterhalb Investmentgrade im Fonds.

Ausblick: Renditevorsprung zu Obligationen erwartet

Dank der aggressiven Notenbankpolitik und der Wirtschaftserholung sind die Perspektiven von Wandelanleihen intakt. Während bei Frankenobligationen aufgrund der deutlichen Negativverzinsung kaum mehr mit einem positiven Ergebnis gerechnet werden darf, profitieren Wandelobligationen weiter von der Aktienmarktentwicklung. Der LUKB Expert-Global Convertible Bond Fund will die Chancen im Aktienmarkt nutzen, ohne den Obligationencharakter der Anlagestrategie aus dem Auge zu verlieren.

Performancehistorie LUKB Expert-Global Convertible Bond Fund (6 Jahre) - nach Kosten -

Ergebnis	2015	2016	bis 27.02.17	ab 27.02.17	2018	2019	2020	Total
LUKB Expert-Global Conv. Bd Fd -P-				1.0 %	-7.3 %	6.7 %	6.3 %	6.2 %
LUKB Global Conv. Bd Fd (LUX) -B-	1.4 %	0.6 %	1.3 %					3.3 %

Investitionsargument

Der LUKB Expert-Global Convertible Bond Fund investiert weltweit in Wandelanleihen. Dank der hybriden Struktur von Wandelanleihen profitiert der Fonds von steigenden Aktienkursen, während die Anleihenkomponente einen gewissen Kapitalschutz bietet. Mindestens 75 % der Anleihen weisen eine Ratingeinschätzung im Bereich Investmentgrade auf. Das Währungsrisiko gegenüber dem CHF wird weitgehend abgesichert. Die Beimischung von Emissionen unterhalb Investmentgrade ermöglicht den Investoren die Partizipation an Investitionen, die in reinen Obligationenfonds wie dem LUKB Expert-Obligationen CHF nicht enthalten sind.

Ingo Hoffmann, MAE, 13.01.2021

Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB Expert Fondsleitung AG keine Garantie und Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und stellt keine Offerte dar. Keinesfalls ersetzt dieses Dokument die persönliche Beratung durch die Vertriebspartner vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten berücksichtigen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht. Die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger und der Fondsvertrag mit integriertem Prospekt können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebspartnern bezogen werden.