



MFM

MIRANTE FUND MANAGEMENT

RÜCKBLICK Q I 2021

WAS IST PASSIERT IN DEN WANDELANLEIHEN ?

Der Jahresbeginn 2021 war unruhiger als erwartet für Wandelanleihen. Auf die starke Performance im Februar folgten eine starke Sektorrotation innerhalb der Aktien und eine Verbilligung des Wandelanleihenuniversums. Der Pandemie-Optimismus dank Impfungen ist den Sorgen um Inflationsrisiken und steigender Zinsen gewichen. Trotz volatiler Märkte war der Neuemissionsmarkt sehr aktiv. Mehrere Emissionen über USD 1 Mia., wie zum Beispiel Airbnb oder Ford, kamen an den Wandelanleihenmarkt. Das unterstreicht die bemerkenswerte Stärke dieses Marktsegmentes und setzt die Dynamik des vergangenen Jahres fort. In Zukunft sollte die Vergrößerung des Universums es uns ermöglichen, diversifizierte Strategien mit besseren Risiko-Rendite-Profilen zu entwickeln.

Asien-ex sowie Japan entwickelten sich gut und legten um +4,08% bzw. +2,15% zu. Die USA waren dagegen fast unverändert. Die Performance schoss in den ersten Wochen in die Höhe, wurde dann aber von der Sektorrotation, von Wachstums- zu zyklischen Sektoren, tief getroffen. Europa blieb relativ schwach und war die einzige Region im negativen Bereich mit -0,85%, trotz einer Sektorrotation, die eigentlich positiv hätte sein sollen.

MFM GLOBAL CONVERTIBLE DEFENSIVE (CHF-I-KLASSE)

erzielte eine Rendite von **+0,46 %** gegenüber seiner Benchmark von **+1,15 %**.

Relativ gesehen erklärt sich die geringere Performance hauptsächlich durch die Sektorrotation von Wachstums- zu zyklischen Sektoren. Unsere Übergewichtung im US-IT-Sektor, kombiniert mit der Verbilligung der USA-Wandelanleihen, kostete uns -55 Basispunkte. In Europa litten wir unter unserer Untergewichtung in den Index-Schwergewichten des Investment-Grade-Universums Sika (Schweiz, Materialien), was zu -14 Basispunkten beitrug. Der Fonds profitierte von seinem Engagement in Haier Smart Home (China, zyklische Konsumgüter) und Twitter (USA, Kommunikationsdienste), die +22 Basispunkte bzw. +18 Basispunkte einbrachten.

Im Portfolio haben wir unser Aktienrisiko in volatilen Märkten aktiv gesteuert. Wir nahmen Gewinne bei Positionen mit hohem Delta mit, insbesondere bei US-Wachstumswerten wie Etsy (USA, zyklische Konsumgüter), Twitter (USA, Kommunikationsdienste) und Haier Smart Home (China, zyklische Konsumgüter). Wir erhöhten unsere europäischen Positionen EDF (Frankreich, Versorger), America Movil/KPN (Niederlande, Kommunikationsdienste) und Schneider Electric (Frankreich, Industrie).



MFM GLOBAL CONVERTIBLE OPPORTUNITIES (EUR-I-KLASSE) performte +0,11 % gegenüber seiner Benchmark von +0,70 %.

Relativ gesehen litten wir unter unserer Selektion im Bereich der US-Informationstechnologie, hauptsächlich aufgrund unseres höheren Aktienengagements in diesem Sektor, was uns -43 Basispunkte kostete. Aphria (USA, Gesundheitswesen) kostete uns ebenfalls -27 Basispunkte. Das Unternehmen wurde von einer Gruppe von Reddit-Händlern stark gepusht (+280% seit Jahresbeginn, bevor es aus dem Index fiel). Positiv profitierten wir von unseren Asien-ex Satelliten Equity Play, Bilibili (China, Kommunikationsdienstleistungen), und Gamma Play, Haier Smart Home (China, zyklische Konsumgüter), mit +34 Basispunkten bzw. +24 Basispunkten. Ebenso profitierten wir auch von unserer amerikanischen Satelliten Position Equity Play Southwest Airlines (USA, Industriewerte). Der Titel profitierte dank Impfungen vom Pandemie-Optimismus und legte um +21 Basispunkte zu.

Wir haben in der Neuemission Beyond Meat 2027 (USA, Basiskonsumgüter) und Ford 2026 (USA, zyklische Konsumgüter) partizipiert. Wir nahmen Gewinne in Positionen mit hohem Delta mit, einerseits in Satelliten-Positionen Equity Play, wie Bilibili (China, Kommunikationsdienstleistungen) und Dufry 2023 (Schweiz, zyklische Konsumgüter), andererseits in Satelliten-Positionen Gamma Plays, wie Zillow (USA, Kommunikationsdienstleistungen) und Haier Smart Home (China, zyklische Konsumgüter). Wir initiierten neue Satelliten-Positionen, wie zum Beispiel Xiaomi (China, Informationstechnologie) und Shop Apotheke (Deutschland, zyklische Konsumgüter). Unsere Core-Positionen haben wir zwecks Diversifikation neu gewichtet, um so eine optimale Konvexität in unserem Portfolio aufrechtzuerhalten

WIE GEHT'S WEITER ?

Es ist nach wie vor schwierig, das Ausmass der Ängste der Anleger vor dem erwarteten Inflationsschub vorherzusagen. Obwohl das Risiko steigender Zinsen weiterhin auf den Bewertungen von Wachstumsaktien lasten wird, sprechen die Fundamentaldaten für eine Allokation in diese Anlagen. Der Zinsanstieg dürfte sich fortsetzen, auch wenn der größte Teil bereits eskomptiert sein dürfte.

Im [MFM Global Convertible Defensive](#) Fonds bevorzugen wir weiterhin eine hohe Kreditqualität, eine geringe Duration und ausgewogene Wandelanleihen. Daher bleiben wir bei unserem defensiven Strategieprofil und werden die Chancen im kontinuierlich wachsenden Wandelanleihenuniversum nutzen.

Im [MFM Global Convertible Opportunities](#) Fonds steuern wir neben den stärker diversifizierten Core-Positionen aktiv unser Aktienexposure und versuchen mit den Satelliten-Positionen Equity Plays und Gamma Plays von attraktiven Einstiegsmöglichkeiten zu profitieren und am Primärmarkt teilzunehmen.

CONTACT

Lausanne

Rue Etraz 4
CH-1003 Lausanne

T. +41 (0)21 808 00 90

Zürich

Beethovenstrasse 41
CH-8002 Zürich

T. +41 (0)44 251 20 58

info@mirante.ch | www.mirante.ch

HAFTUNGS AUSSCHLUSS

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind kein Hinweis oder keine Garantie für die zukünftige Entwicklung, und die Adressaten dieses Dokuments sind für die Anlagen, die sie tätigen, ausschließlich selbst verantwortlich. Für die künftige Wertentwicklung wird weder explizit, noch implizit eine Garantie übernommen.

Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Rechtspersonen bestimmt, die ihre Staatsangehörigkeit oder ihren Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Rechtsraum haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Vor jeder Anlageentscheidung sollten die neusten Fassungen des Prospekts, der Satzung, der Jahres- und Halbjahresberichte gelesen werden. Diese Dokumente stehen auf www.fundsquare.net bei FundPartner Solutions (Europe) SA, 15 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg oder bei den lokalen Stellen zur Verfügung. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Sie hat nichts unternommen, um sicherzustellen, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Anleger eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz für eine unabhängige Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist. Der Wert und die Erträge aus den in diesem Dokument genannten Wertpapieren und Finanzinstrumenten basieren auf den Kursen üblicher Quellen für Finanzinformationen und können schwanken. Der Marktwert kann aufgrund von Änderungen der wirtschaftlichen, finanziellen oder politischen Lage, der Restlaufzeit, der Marktbedingungen, Volatilität und Solvenz des Emittenten oder des Herausgebers des Referenzindex schwanken. Außerdem können sich Wechselkurse positiv oder negativ auf den Wert, den Preis oder die Erträge aus den Wertpapieren oder den in diesem Dokument genannten Anlagen auswirken.