



Webinar: Wandelanleihen: Über- oder unterschätzte Alternative?



Hamburg, 06. Februar 2023

Willkommen bei ARAMEA



16 Jahre

2007 gegründet

30 Köpfe

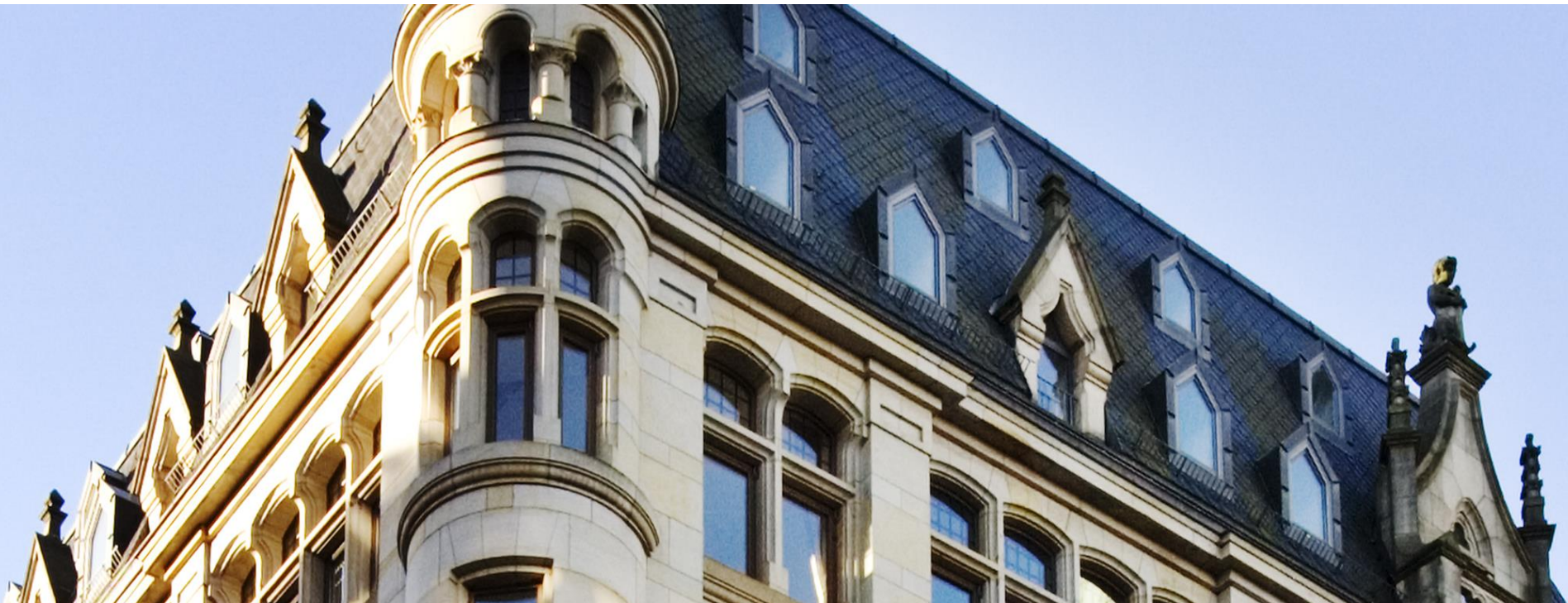
Ø 24 Jahre Erfahrung

100 %

unabhängig

> 4 Mrd. €

Assets under Management





Team Wandelanleihen

Daniel Zimmer, Senior Portfolio Manager Wandelanleihen

KONTAKT:
ARAMEA Asset Management AG
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 113
Mail: daniel.zimmer@aramea-ag.de



Thomas Bogus, Junior Portfolio Manager Wandelanleihen

KONTAKT:
ARAMEA Asset Management AG
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 125
Mail: thomas.bogus@aramea-ag.de



Sven Pfeil, Mitglied des Vorstandes

KONTAKT:
ARAMEA Asset Management AG
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 866 488 105
Mail: sven.pfeil@aramea-ag.de



Anlageklasse Wandelanleihen



Gute Gründe für eine Investition in Wandelanleihen

Aktienähnliche Erträge bei bondähnlichem Risiko

- Sehr interessantes Ertrags-/Risikoprofil (Asymmetrie)
- Convertibles erzielen mittelfristig bis zu 2/3 der Aktienperformance bei halbiertes Volatilität
- Kombiniert Kapitalschutz von Anleihen mit der Kurschance von Aktien

Lösung des Timing-Problems: Bei Unsicherheit Wandelanleihen!

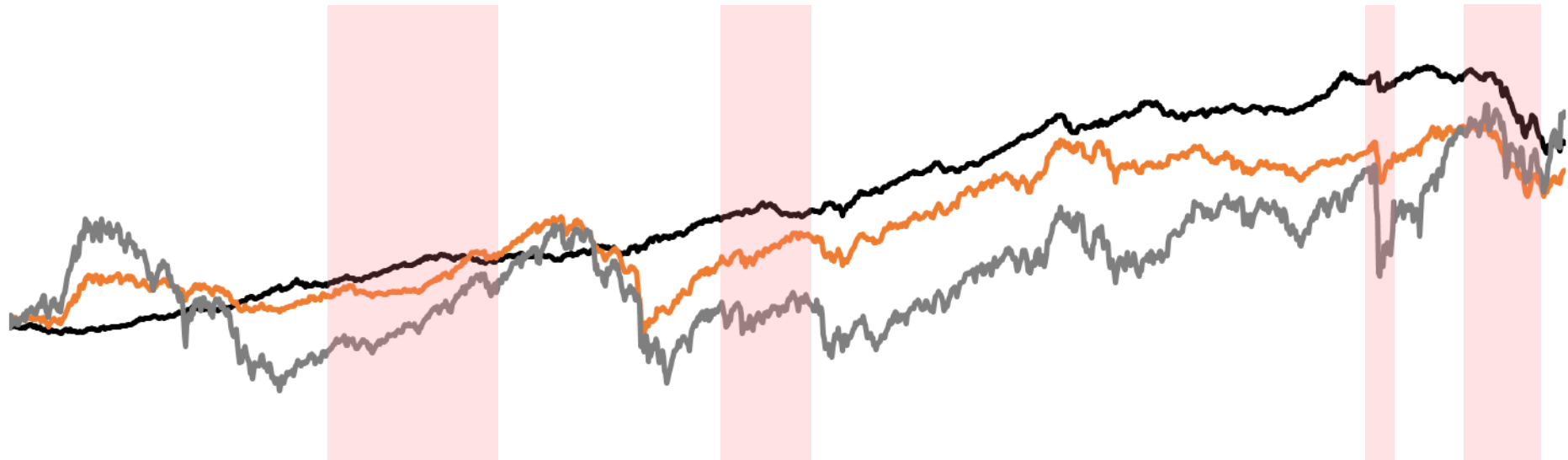
- Wandelanleihen passen sich dem Marktregime an: Verluste begrenzen, Gewinne laufen lassen
- Ideales Instrument in unsicheren Marktphasen, profitieren von steigender Volatilität

Alternative im aktuellen Zinsumfeld

- Geringe Zinssensitivität wg. niedriger Duration
- Regelmäßige Ertragskomponenten
- Inflationsschutz / Substanzerhalt



Wandelanleihen vs. Aktien vs. Anleihen

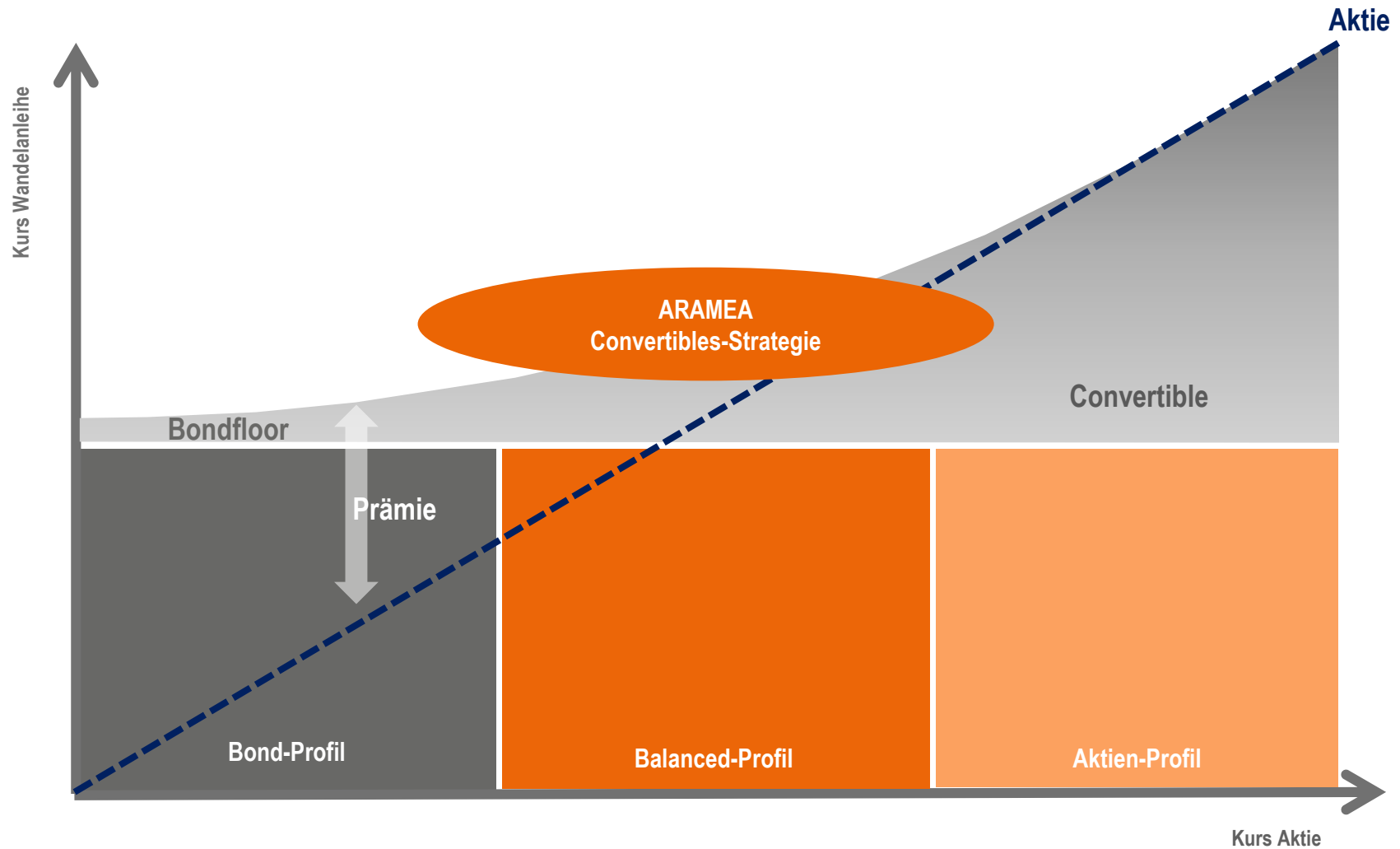


	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD
— Bloomberg EuroAgg TR Value Unhedged EUR	-1,7%	6,7%	6,1%	9,5%	4,5%	7,4%	4,8%	0,0%	1,4%	6,2%	6,9%	2,2%	3,2%	11,2%	2,2%	11,1%	1,0%	3,3%	0,7%	0,4%	6,0%	4,0%	-2,9%	-17,2%	2,2%
— Refinitiv Europe Focus CB (EUR)	18,9%	5,2%	-0,4%	-11,1%	6,9%	2,5%	13,0%	13,5%	0,0%	-31,8%	30,8%	9,2%	-6,5%	17,0%	10,2%	4,9%	7,1%	-1,5%	-3,3%	-3,6%	8,1%	6,1%	0,0%	-13,8%	4,0%
— EURO STOXX 50 NET RETURN EUR	48,6%	-1,7%	-19,1%	-35,8%	17,8%	9,4%	24,3%	18,0%	9,6%	-42,4%	25,6%	-2,8%	-14,1%	18,1%	21,5%	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	28,2%	-3,2%	23,3%	-9,5%	9,9%

Quelle: Bloomberg
Stand: 31.01.2023



Unser Fokus: Wandelanleihen mit gemischtem («Balanced») Profil





Beispiel: 0% Worldline SA 2026 → Bond Profil



Storyboard:

- Emittent: Worldline SA
- Wandelanleihe: 0% Worldline SA 2026
- Sektor: Technology
- Land: France
- Rating: BBB
- Emissionsgröße: EUR 800.000.000
- Aktiensensitivität (Delta): 0,1
- Rendite (YTM): 4,0%



Stand: 13.01.2023

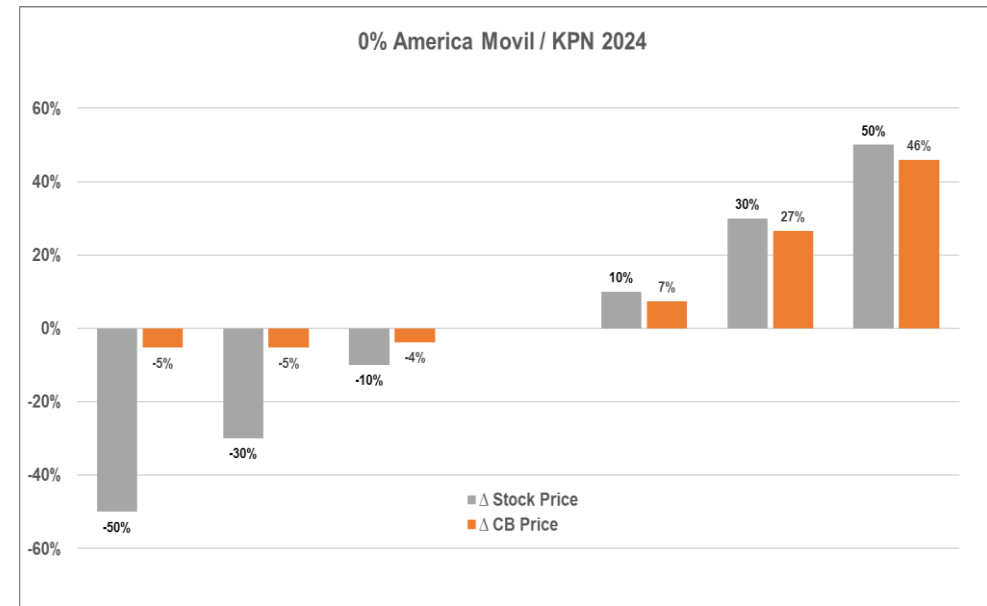
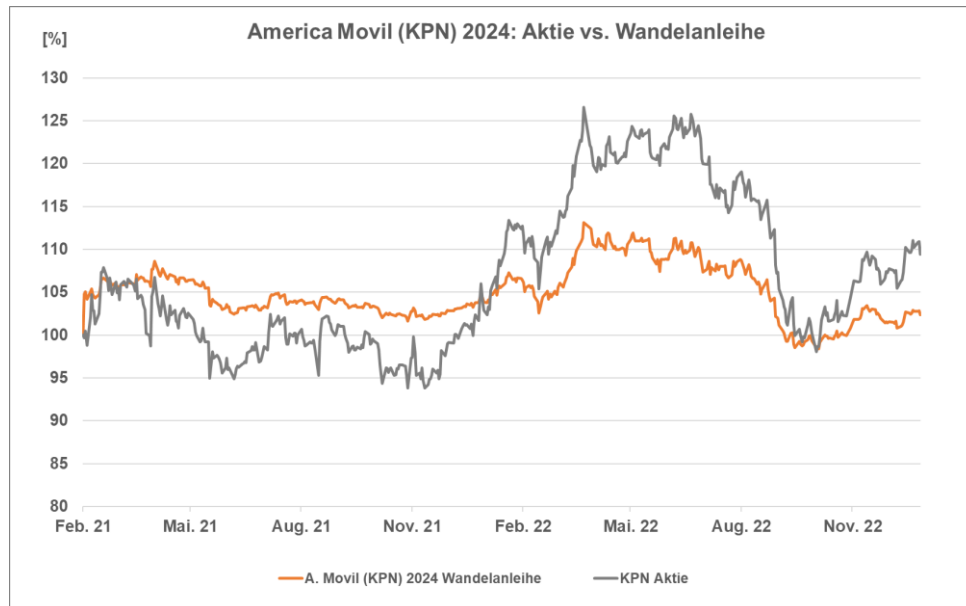


Beispiel: 0% America Movil (KPN) 2024 → Balanced Profil



Storyboard:

- Emittent: America Movil BV
- Wandelanleihe: 0% America Movil (KPN) 2024
- Sektor: Telecommunications
- Land: Mexico / Netherlands
- Rating: A-
- Emissionsgröße: EUR 2.097.000.000
- Aktiensensitivität (Delta): 0,6



Stand: 31.01.2023

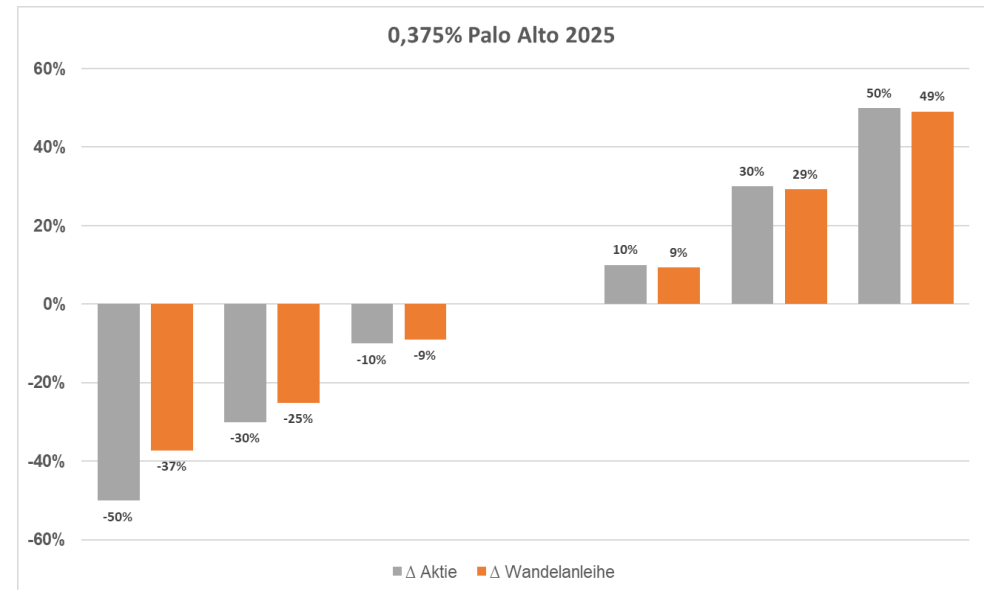
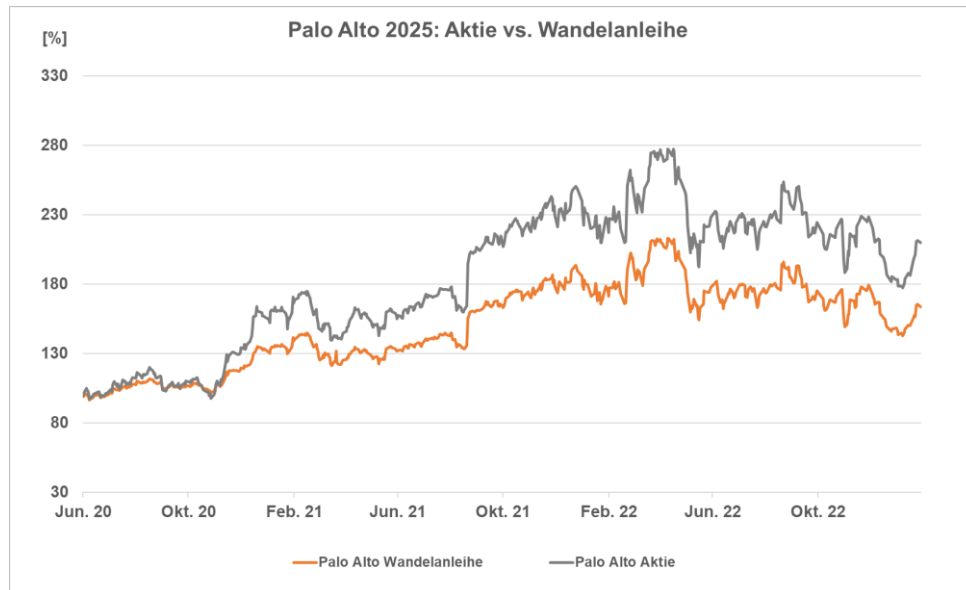


Beispiel: 0,375% Palo Alto Inc. 2025 → Equity Profil



Storyboard:

- Emittent: Palo Alto Inc.
- Wandelanleihe: 0,375% Palo Alto Inc. 2025
- Sektor: Technology
- Land: USA
- Rating: Not Rated
- Emissionsgröße: USD 500.000.000
- Aktiensensitivität (Delta): 0,9



Stand: 31.01.2023



Globales Anlageuniversum

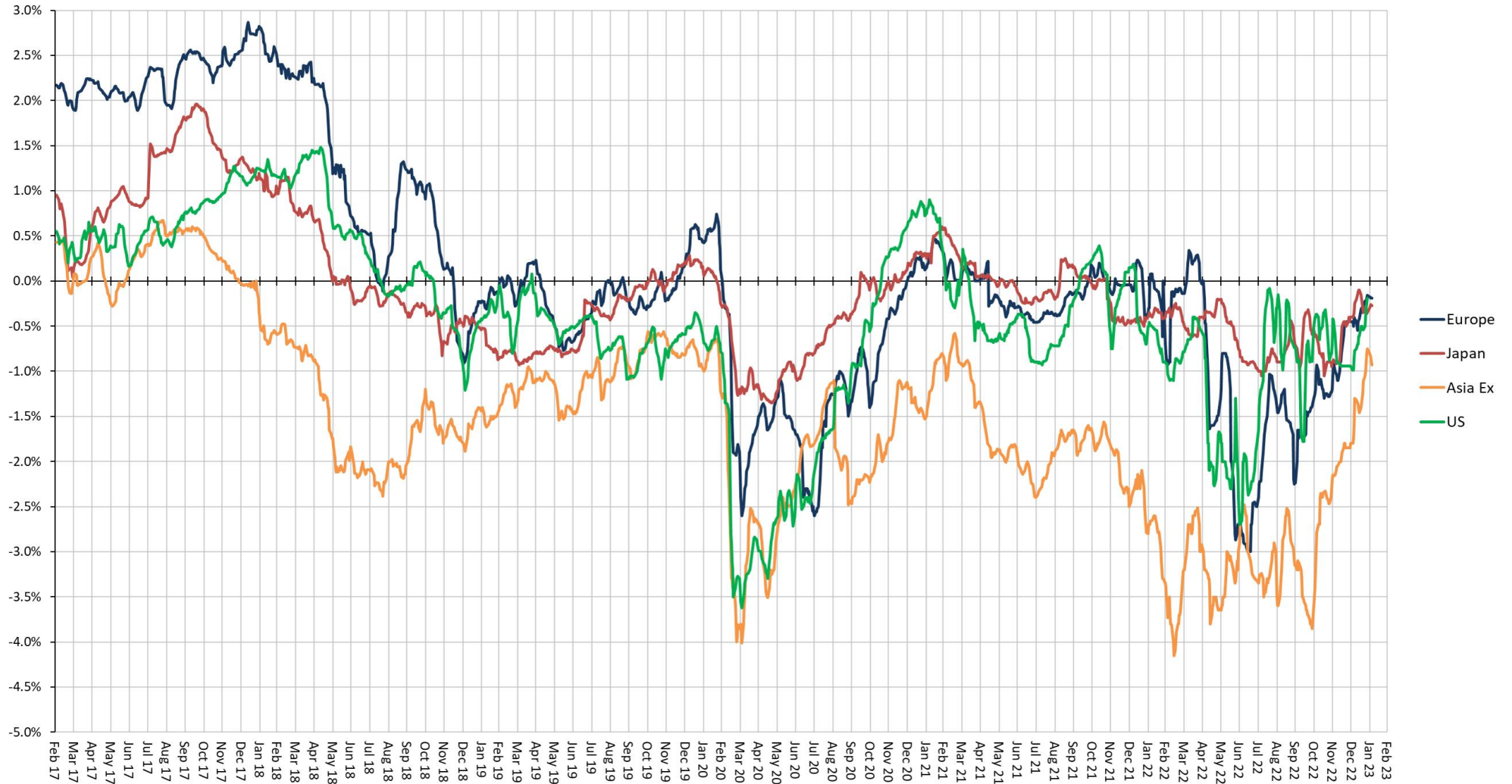


ARAMEA Balanced Convertible & ARAMEA Global Convertible:
Keine russischen Emittenten in den letzten 18 Monaten!

Quelle BofA Global Research
 Stand: 31.12.2022



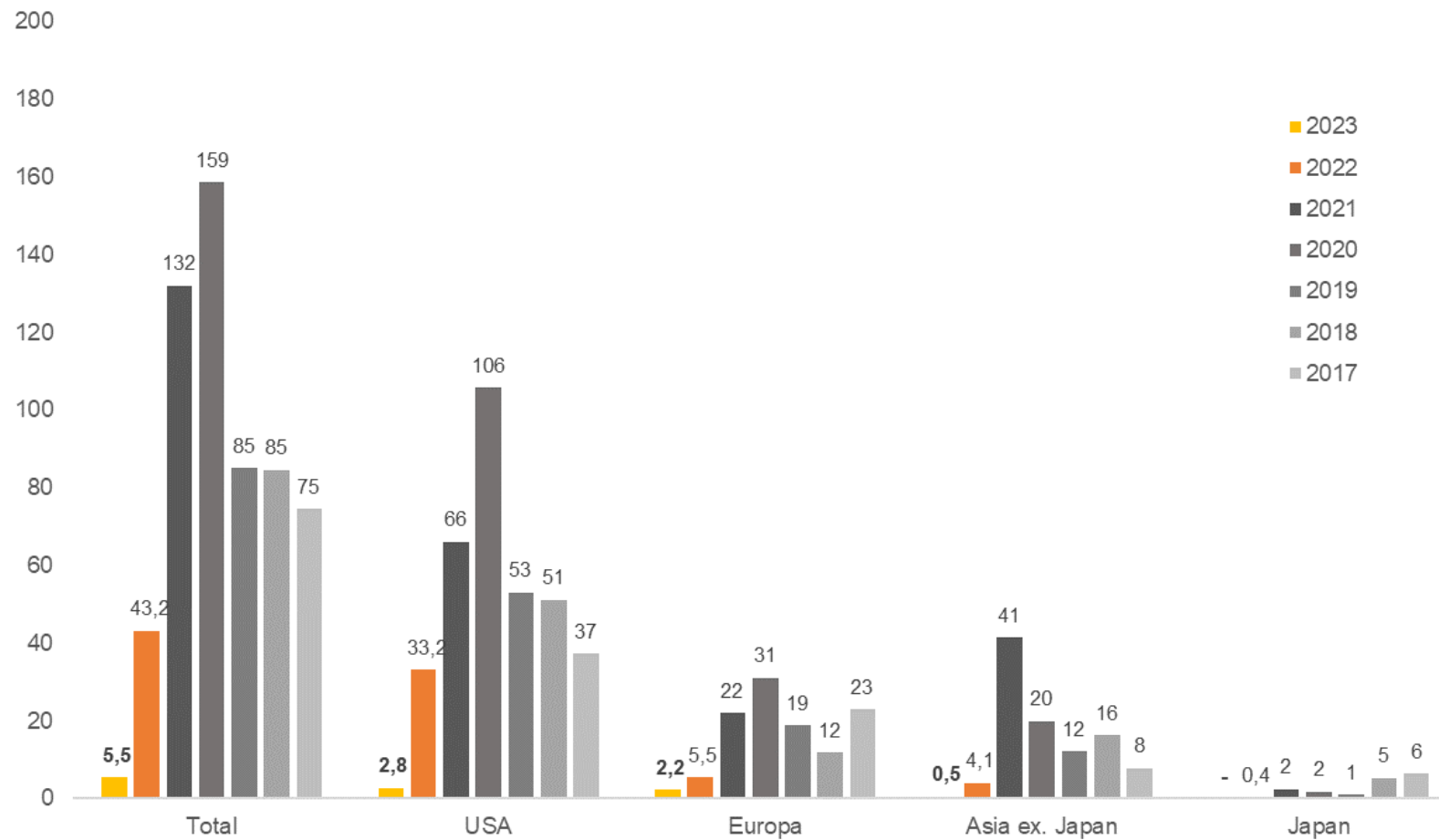
Theoretisches Bewertungsniveau von Wandelanleihen



Quelle: Jefferies
Stand: 03.02.2023



Neuemissionen: 2022 war ein zurückhaltendes Jahr



Quelle BofA Global Research, ARAMEA
Stand: 31.01.2023



Neuemissionen: Emittenten müssen attraktivere Terms bieten!

2021

Issuer Information				Identifiers	
Name	JUST EAT TAKEAWAY			FIGI	BBG00Z3X4779
Industry	Supermarkets (BCLASS)			ISIN	XS2296021798
Convertible Information				ID Number	BN8560011
Mkt of Issue	EURO-ZONE	Convertible		Bond Ratings	
Ctry/Reg	NL	Currency	EUR		
Rank	Sr Unsecured	Series	B		
Conv Ratio	690.0121	Conv Price	144.9250		
Stock Tkr	TKWY NA	Stock Price	24.395000		
Parity	16.8328	Premium	328.3293	Issuance & Trading	
Coupon	0.625000	Init Prem	55.000	Amt Issued/Outstanding	
Type	Fixed	Freq	S/A	EUR	500,000.00 (M) /
SOFTCALL				EUR	500,000.00 (M)
Calc Type	(1)STREET CONVENTION			Min Piece/Increment	
Pricing Date	02/02/2021			100,000.00 / 100,000.00	
1st Coupon Date	08/09/2021			Par Amount	100,000.00
Convertible Until	01/28/2028			Book Runner	JOINT LEADS
Maturity	02/09/2028			Exchange	FRANKFURT

2023

Issuer Information				Identifiers	
Name	SPIE SA			FIGI	BBG01C9HNF88
Industry	Environmental (BCLASS)			ISIN	FR001400F2K3
Convertible Information				ID Number	ZM3574849
Mkt of Issue	EURO-ZONE	Convertible		Bond Ratings	
Ctry/Reg	FR	Currency	EUR		
Rank	Sr Unsecured	Series			
Conv Ratio	3033.0603	Conv Price	32.9700		
Stock Tkr	SPIE FP	Stock Price	25.100000		
Parity	76.1298	Premium	34.2431	Issuance & Trading	
Coupon	2.000000	Init Prem	37.500	Amt Issued/Outstanding	
Type	Fixed	Freq	S/A	EUR	400,000.00 (M) /
SOFTCALL				EUR	400,000.00 (M)
Calc Type	(1)STREET CONVENTION			Min Piece/Increment	
Pricing Date	01/10/2023			100,000.00 / 100,000.00	
1st Coupon Date	07/17/2023			Par Amount	100,000.00
Convertible Until	01/06/2028			Book Runner	JOINT LEADS
Maturity	01/17/2028			Exchange	FRANKFURT

- Kupon: ↑
- Prämie: ↓
- Laufzeit: ↓



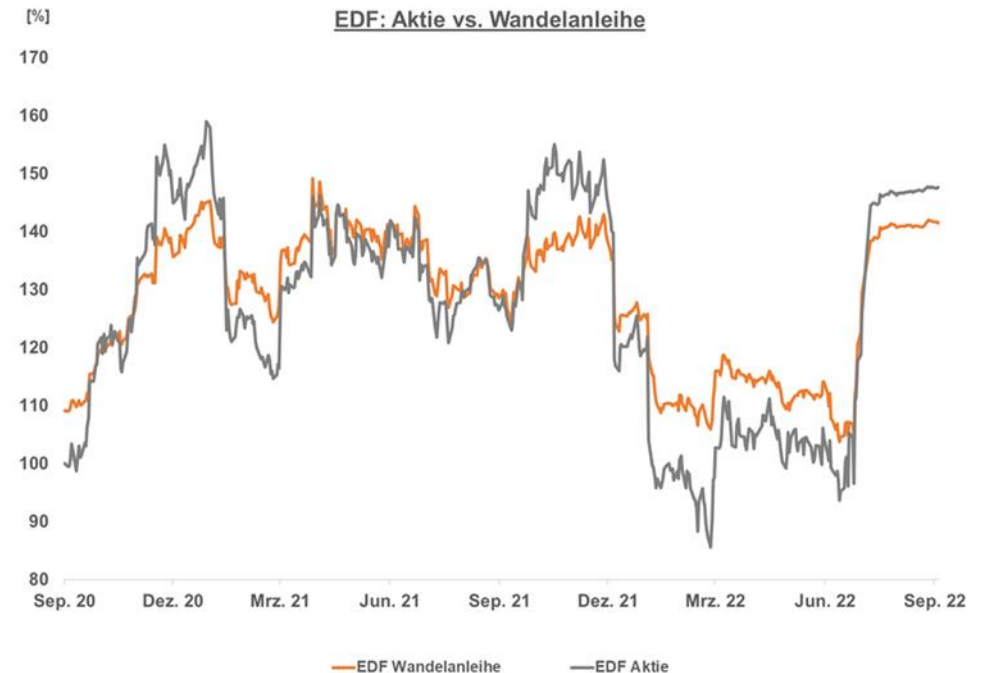
Wandelanleihen bei M&A – Die «Ratchet-Klausel»



Emittent: Electricite de France SA
 Wandelanleihe: 0% EDF 2024
 Währung: EUR
 Rating Emittent: BBB+

M&A Story:

- Seit 2019 wird immer wieder über Pläne des französischen Staates berichtet, EDF komplett zu verstaatlichen.
- September 2020: EDF begibt eine Wandelanleihe mit Fälligkeit 2024.
- Februar 2022: Präsident Macron präsentiert im Wahlkampf seine neue Energiestrategie, die eine Nationalisierung von EDF vorsieht.
- Frankreich besitzt bereits 84% des Energieversorgers.
- April 2022: Macron gewinnt die Wahl zum französischen Staatspräsidenten.
- Juli 2022: Premierministerin Borne bestätigt im Parlament, EDF zu 100% übernehmen zu wollen.
- Die EDF 2024 Wandelanleihe besitzt eine Übernahmeklausel, die im Falle einer kompletten Übernahme greifen würde.
- 19.07.2022: Nachdem die EDF Aktie bereits vom Handel ausgesetzt wurde, unterbreitet Frankreich den Aktionären ein Übernahmeangebot von EUR 12,00 pro Aktie.
- Durch ihre Übernahmeklausel profitierte auch die Wandelanleihe von dem Angebot und stieg darauf hin stark an.



Weitere M&A-Stories

Quelle: Bloomberg, Aramea AG
 Stand: Juli 2022



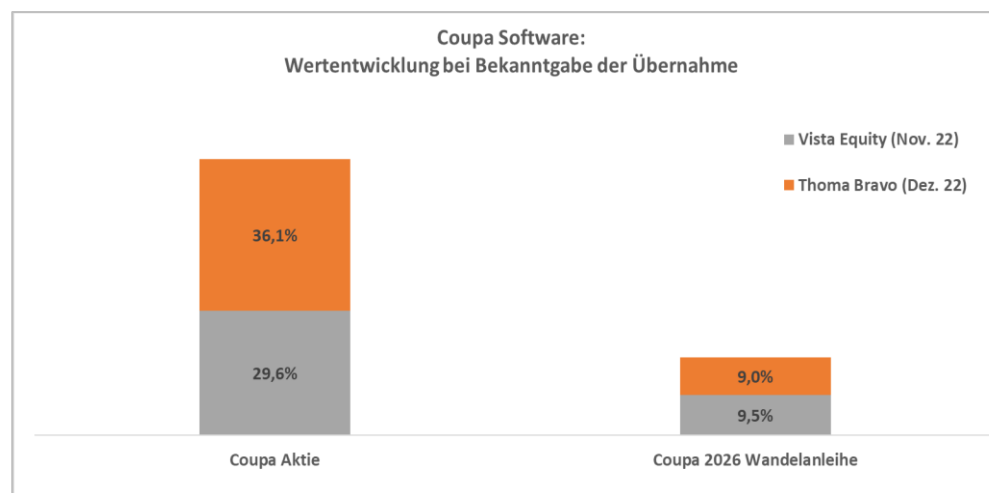
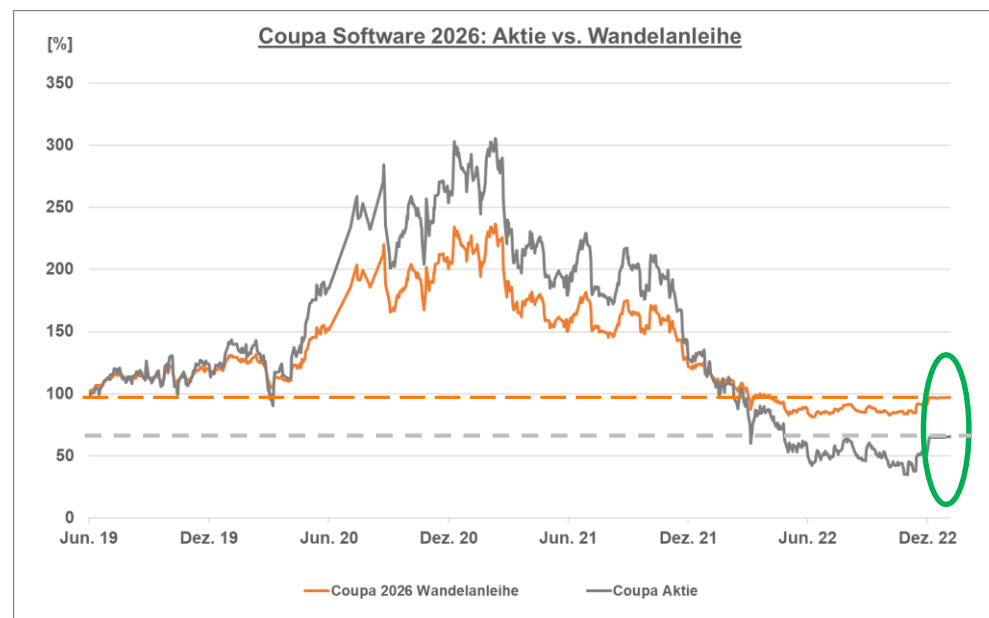
Wandelanleihen bei M&A – «Poison PUT»



Emittent: Coupa Software Inc.
 Wandelanleihe: 0,375% Coupa Software 2026
 Währung: USD
 Rating Emittent: NR

M&A Story:

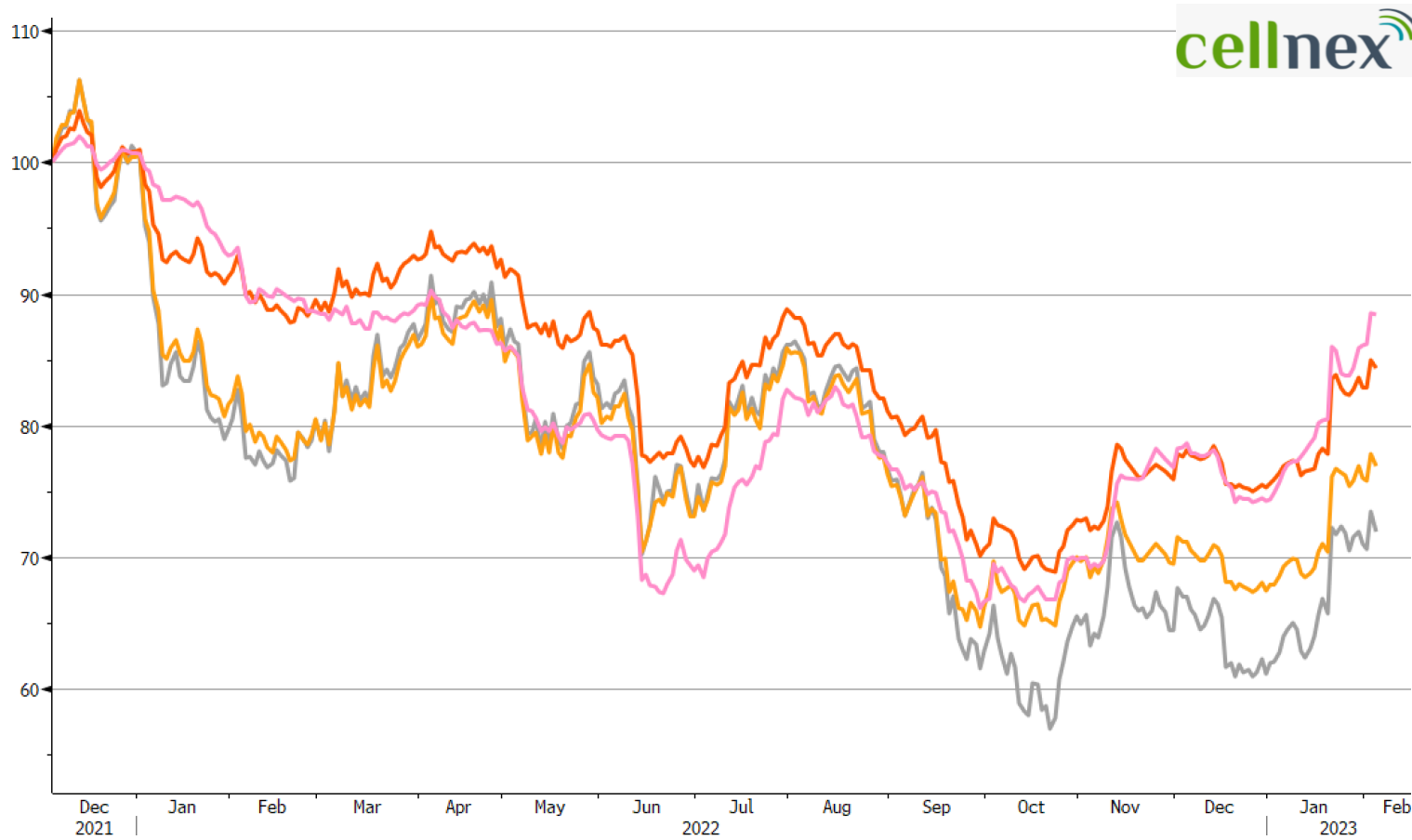
- Am 12.12.2022 unterbreitet Thoma Bravo LLC ein Übernahmeangebot für Coupa Software Inc. zum Preis von USD 81,00 pro Aktie.
- Bereits am 23.11.2022 signalisierte ein weiterer Marktteilnehmer, Vista Equity Partners LLC, Interesse an einer Übernahme von Coupa Software.
- Kurz vor Bekanntgabe handelte die Coupa 2026 Wandelanleihe aufgrund der scharfen Korrektur der Coupa Aktie in 2021 und 2022 und der gestiegenen Zinsen noch deutlich unter Par (22.11.2022: 78,6%).
- Mit Bekanntgabe des ersten Angebots durch Vista Equity Partners stieg die Coupa 2026 Wandelanleihe bereits sprunghaft auf 88,3%.
- Mit Bekanntgabe der finalen Übernahme durch Thoma Bravo stieg der Kurs erneut sprunghaft auf 96,6% an.
- Neben der üblichen Übernahmeklausel besitzt die Coupa 2026 Wandelanleihe ein Kündigungsrecht des Investors im Falle einer Übernahme. (Poison Put)
- Die Berücksichtigung des Kündigungsrechts durch die Marktteilnehmer führte zu einem Kursgewinn von knapp 23%.
- Es wird erwartet, dass die Akquisition Ende des ersten Halbjahrs 2023 abgeschlossen wird.



Quelle: Bloomberg, Aramea AG
 Stand: 13.01.2023



Wandelanleihen bei M&A



- Cellnex Aktie —
- Cellnex 2026 WA —
- Cellnex 2028 WA —
- Cellnex 2031 WA —



	Break	Takeover Px					
Takeout Px	33.23	35	40	42.5	45	47.5	50
Cellnex 1.5% 26	-9%	4%	19%	27%	34%	42%	49%
Cellnex 0.5% 28	-8%	-8%	2%	8%	15%	21%	28%
Cellnex 0.75% 31	-6%	21%	21%	21%	21%	21%	21%
Cellnex Stock	-9%	-4%	10%	16%	23%	30%	37%

Quelle: Bloomberg, Jefferies
Stand: 31.01.2023



Die nächsten Jahre bieten Potential

Globale Ausrichtung bietet umfangreiches Universum	<ul style="list-style-type: none">• Breites Angebot Emittenten / Sektoren
Markttreiber	<ul style="list-style-type: none">• Aktienmärkte• Zinskomponente• Creditspreads• Volatilitäten
Bewertungen mit Spielräumen	<ul style="list-style-type: none">• Convertibles sind am aktuellen Rand günstig gepreist• Protektive Klauseln oft nicht eingepreist
Vorteilhafte Wandelbedingungen	<ul style="list-style-type: none">• Vorteilhafte Klauseln begünstigen Bondholder im Übernahmefall (Ratchet-Klauseln, Poison Put, Dividendenschutz etc.)
Alternative im aktuellen Zinsumfeld	<ul style="list-style-type: none">• Fixed Income Produkt mit der Möglichkeit an Aktien zu partizipieren• Geringe Zinssensitivität wg. niedriger Duration• Inflationsschutz / Substanzerhalt

Publikumsfonds



Gute Gründe, um über **Fonds** in Wandelanleihen zu investieren

Unsere Wandelanleihenfonds kombinieren professionelles Research und aktives Management.

Breit diversifizierte Portefeuilles mit je nach Anlageziel rund 40 bis 80 verschiedenen Wandelanleihen

Aktives Management ist unerlässlich, um das Portfolio jederzeit im optimal asymmetrischen Bereich zu halten

Professionelle Analyse der Prospekt details und Abwicklung von Verwaltungshandlungen (Kündigungsrechte, Wandlung etc.)

Zugang zu Neuemissionen, die i.d.R. eine sehr kurze Zeichnungsfrist aufweisen



Unsere Anforderungskriterien

Sweet Spot für die Konvexität – Fokus auf Balanced Convertibles

- Wir fokussieren uns auf ausgewogene Wandelanleihen
- Diese kombinieren das Gewinnpotenzial des Aktienmarkts mit einem gleichzeitig effektivem Verlustschutz

Suche nach Upside-Potentialen

- Identifizieren aussichtsreicher Aktien
- Credit-Storys

Erhalt des Kapitals durch effektiven Verlustschutz

- Suche nach sicherem Bondfloor
- Stringentes Credit-Monitoring

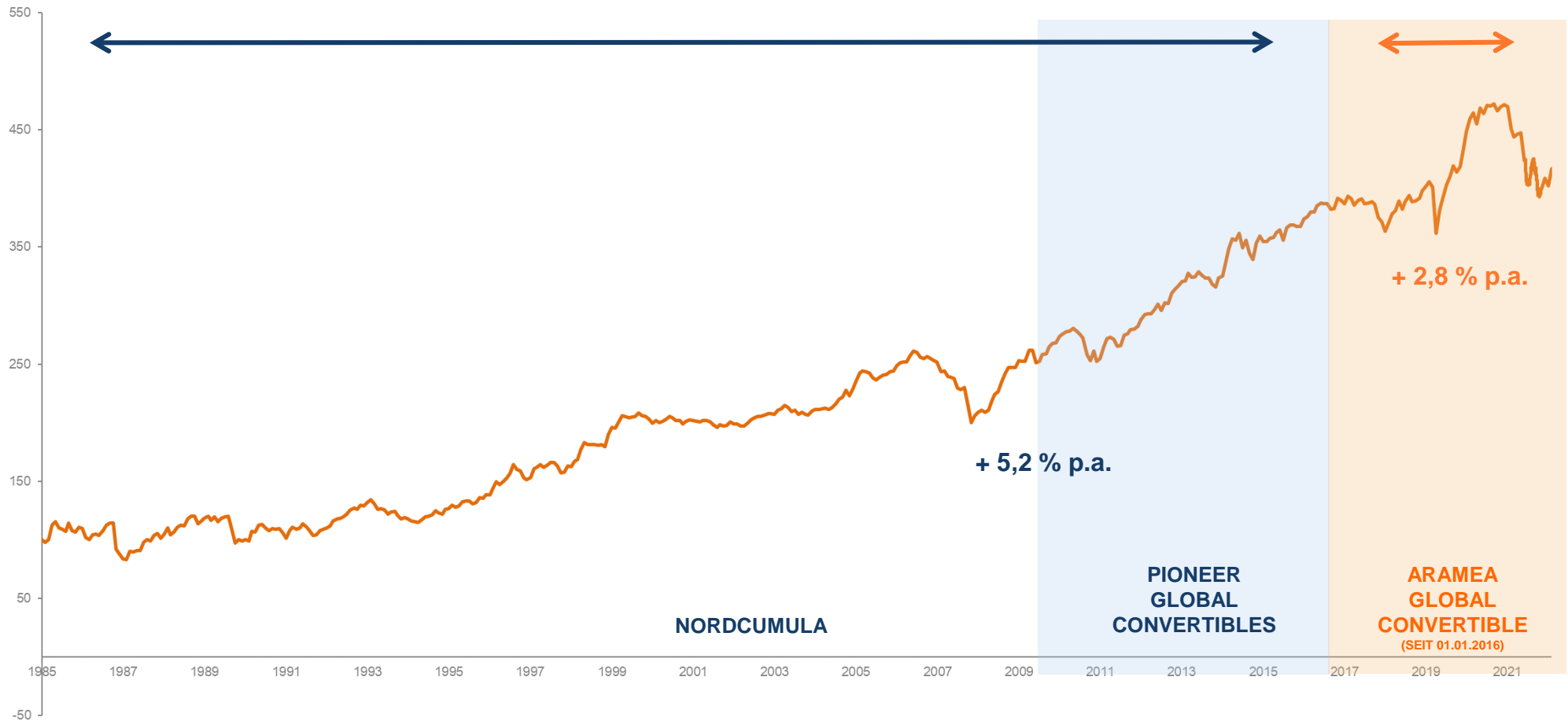
Liquiditätsanforderungen

- Marktkapitalisierung des Underlyings
- Ausstehendes Volumen der Emission
- Markttiefe



Unsere Expertise für internationale Wandelanleihen / 1

Drei Namen – Ein Fondsmanager!





Mit dem Publikumsfonds Pioneer Investments Global Convertibles (ehemals NORDCUMULA) weist die ARAMEA Asset Management AG einen erfolgreichen und für externe Analysten transparenten „Track Record“ in dem Anlageuniversum internationale Wandelanleihen auf.

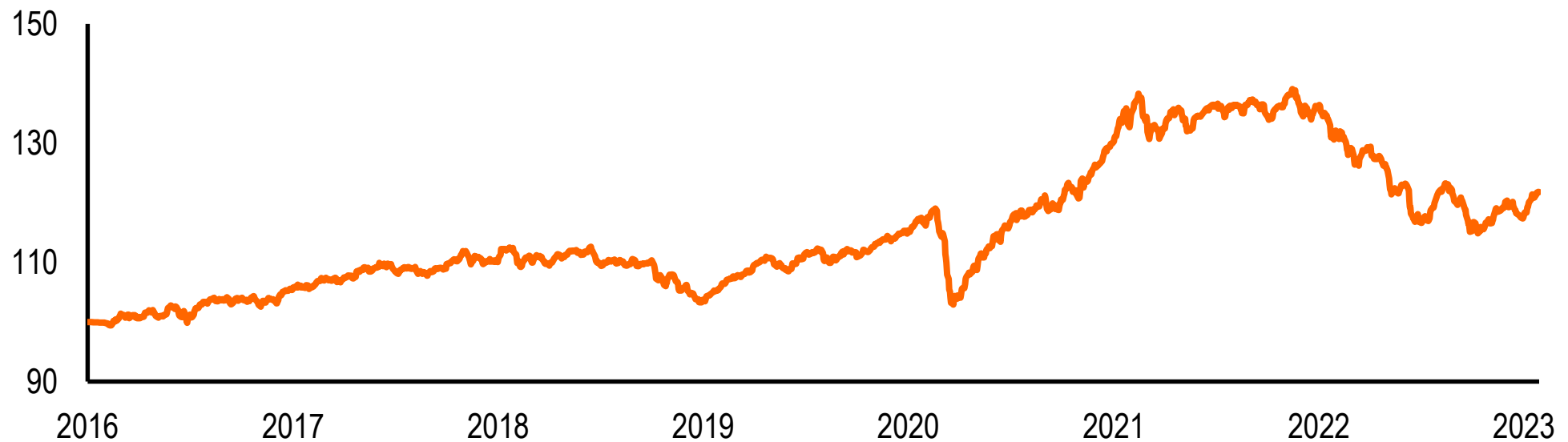
Stand: 31.01.2023



Unsere Publikumsfonds für Wandelanleihen

	ARAMEA Balanced Convertible	ARAMEA Global Convertible
		
REGION	SCHWERPUNKT EUROPA	SCHWERPUNKT GLOBAL
RATING-FOKUS	INVESTMENT GRADE	KEINE RESTRIKTIONEN
TYPE	LONG ONLY CONVERTIBLE BOND FONDS	
STYLE	AKTIVER MANAGEMENTANSATZ KOMBINIERTER TOP-DOWN- UND BOTTOM-UP-ANSATZ FOKUS AUF CONVERTIBLE BONDS MIT BALANCED PROFILE	
WÄHRUNGEN	AKTIVES RISIKOORIENTIERTES WÄHRUNGSMANAGEMENT	
ALPHAQUELLEN	DELTA, SEKTOREN, REGIONEN, RATINGKLASSEN TITELSELEKTION	

Der «Globale»: ARAMEA Global Convertible (A) / 1



Aramea Global Convertible - A	lfd. Jahr	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	Jahr 2020	Jahr 2021	Jahr 2022
Wertentwicklung (%)	3,7	4,4	1,5	-6,8	4,5	8,9	21,8	12,7	4,7	-13,7
Wertentwicklung (% p.a.)					1,5	1,7	2,8			
Max. Drawdown (%)	-0,5	-2,5	-6,8	-13,1	-17,4	-17,4	-17,4	-13,5	-5,5	-15,8
Volatilität (%)	3,8	4,4	5,2	5,8	6,2	5,3	4,8	6,9	5,5	5,8

Stand: 31.01.2023

Der «Globale»: ARAMEA Global Convertible (A) / 2



Kennzahlen

Delta (%-FV)	42,1
Delta (%-WPV)	45,9
Prämie	73,3
Prämie vs. Bondfloor	21,6
Kupon	0,8%
Rendite (Income Yield)	0,8%
Duration (in J)	2,7
Credit Spread (vs. Swaps in Bp.)	249

Convertibles-Profil

Anleihen-Profil	23,3%
Balanced-Profil	61,5%
Aktien-Profil	15,2%

Nach Rating**

AAA	- -
AA	- -
A	14,0%
BBB	17,4%
Non-Investment Grade	17,8%
Not Rated	50,9%

Nach Regionen

Europe	56,9%
North America	27,1%
Asia ex. Japan	7,8%
Japan	4,2%
Other Markets	4,0%

Nach Währungen*

EUR	87,6%
USD	9,8%
JPY	0,6%
GBP	0,5%
Other	1,5%

Nach Laufzeiten

1 - 3 Jahre	56,6%
3 - 5 Jahre	35,7%
5 - 7 Jahre	6,2%
7 - 10 Jahre	0,6%
> 10 Jahre	0,9%

Größte Einzeltitel

BNP PARIBAS	2,3%
ATOS SE (WORLDLINE SA)	2,0%
AGEASFINLUX SA	2,0%
FORD MOTOR COMPANY	2,0%
SINGAPORE AIRLINES LTD	1,9%
DO & CO AG	1,9%
AIR FRANCE-KLM	1,8%
OLIVER CAPITAL SARL (GEA GROUP AG)	1,8%
AMERICA MOVIL BV (KPN NV)	1,7%
GEELY SWEDEN FIN (VOLVO AB)	1,7%

Größte Industrien

Technology	21,9%
Industrial Goods and Services	15,9%
Travel and Leisure	12,0%
Health Care	8,0%
Telecommunications	5,8%
Automobiles and Parts	4,5%
Retail	4,3%
Real Estate	4,1%
Basic Resources	3,5%
Utilities	3,3%
Financial Services	2,9%
Insurance	2,7%
Banks	2,3%
Consumer Products and Services	2,0%
Energy	1,8%
Food, Beverage and Tobacco	1,5%
Construction and Materials	1,5%
Chemicals	1,2%
Personal Care, Drug and Grocery Stores	0,8%

Stand: 31.01.2023

* Währungsexposure nach Hedge.

**Als Rating-Agenturen wurden S&P, Moody's und Fitch verwendet. Die Beurteilung der «not rated» Wandelanleihen wurde in diesem Fall vom Fondsmanagement selbst vorgenommen (sogenannte implizite Bonität). Bitte beachten Sie aber: Eine Rating-Agentur kann ein Finanzinstrument nur unter der Prämisse funktionierender Märkte bewerten. Die Angaben zu einzelnen Ratings entsprechen dem gegenwärtigen Stand. Sie können sich ohne Vorwarnung kurzfristig ändern.

Der «Globale»: ARAMEA Global Convertible (A) / 3




		ARAMEA Global Convertible	A-Tranche	PBVV-Tranche
TYPE	LONG ONLY CONVERTIBLE BOND FONDS	ISIN	DE000A14UWX0	DE000A141V76
REGION	SCHWERPUNKT GLOBAL	WKN	A14UWX	A141V7
RATING-FOKUS	KEINE RESTRIKTIONEN	Auflegungsdatum	04.01.2016	25.01.2016
STYLE	AKTIVER MANAGEMENTANSATZ KOMBINIERTER TOP DOWN / BOTTOM UP ANSATZ FOKUS AUF CONVERTIBLE BONDS MIT BALANCED PROFILE	Total Expense Ratio	1,20 % p.a.	0,79 % p.a.
WÄHRUNGEN	AKTIVES RISIKOORIENTIERTES WÄHRUNGSMANAGEMENT	Anteilspreis	58,28 EUR	60,47 EUR
ALPHAQUELLEN	DELTA, SEKTOREN, REGIONEN, RATINGKLASSEN TITELSELEKTION	VL-Fähigkeit	nein	nein
TITELALLOKATION	MAX. 5% JE TITEL (I.D.R.) TITELANZAHL: 40 – 80	Sparplan-Fähigkeit	ja (min. 50 EUR)	nein
ANLAGEN	CONVERTIBLE BONDS DERIVATE AKTIENPOSITIONEN I.D.R. NUR DURCH WANDLUNG	Einzelanlage-Fähigkeit	ja (min. 50 EUR)	ja (mind. 100,00 EUR)
		Konformität	ja	ja
		Fondsvolumen	33,1 Mio. EUR	
		Fondswährung	EUR	
		Ausgabeaufschlag	bis zu 3%	0,0%
		Geschäftsjahresende	31. Juli	
		Ertragsverwendung	Ausschüttung	
		Vertriebszulassung	DE, AT	

Stand: 13.01.2023




Unsere Expertise für internationale Wandelanleihen



ARAMEA Balanced Convertible (I) ★★★★★

ARAMEA Global Convertible (PBVV) ★★★★★



5 Total Return


5 Consistent Return

4 Preservation

3 Expense

ARAMEA Balanced Convertible

- ✓ Lipper Fund Award 2019
- ✓ Lipper Fund Award 2020
- ✓ Lipper Fund Award 2021
- ✓ Lipper Fund Award 2022



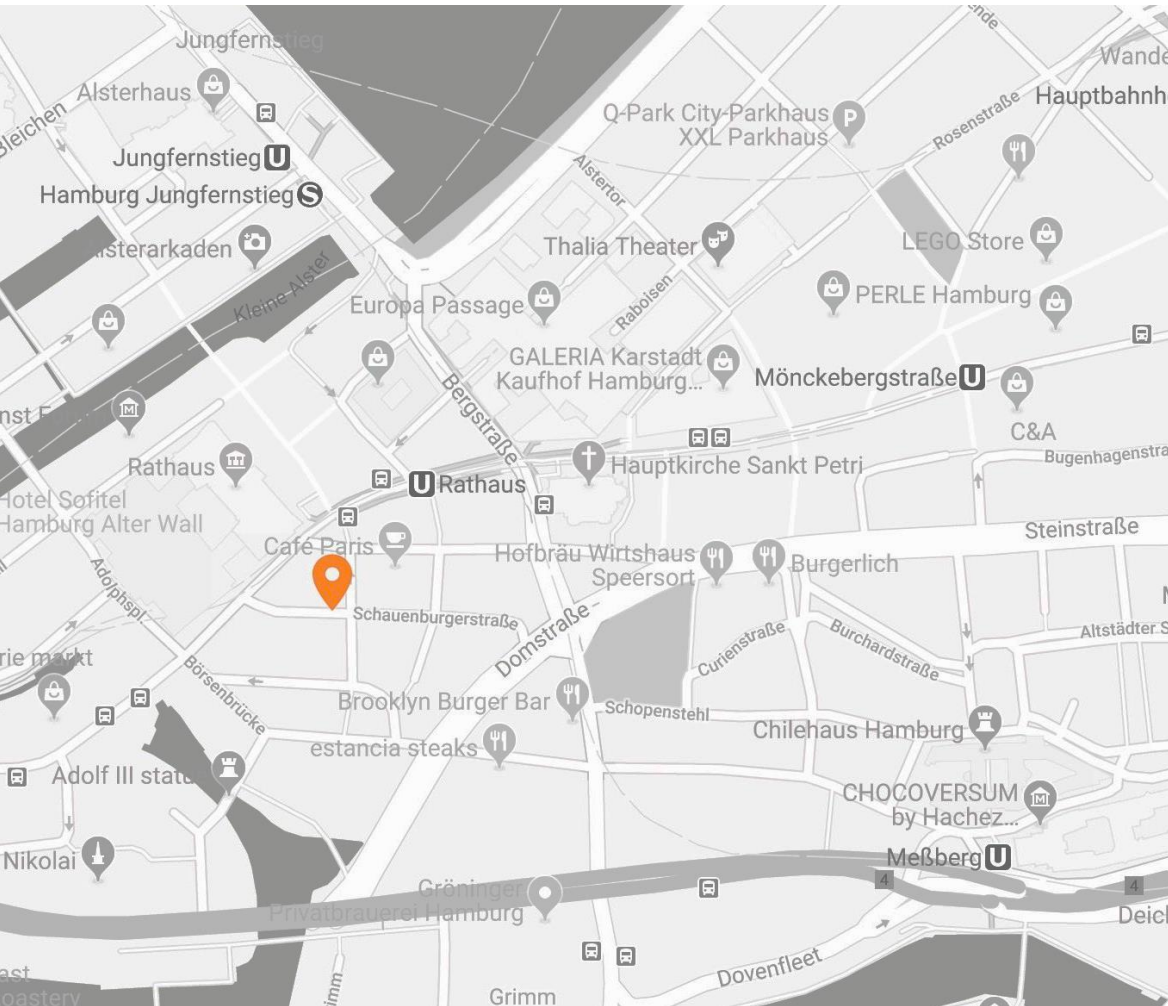
ARAMEA Global Convertible

- ✓ 2018: 2. Platz Wandelanleihen weltweit (Zeitraum 1 Jahr)

ARAMEA Balanced Convertible

- ✓ 2019: 2. Platz Wandelanleihen Europa (Zeitraum 1 Jahr)

Kontakt



ARAMEA Asset Management AG
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

Telefon: +49 40 866 488 0
Telefax: +49 40 866 488 499
eMail: info@aramea-ag.de
Web: www.aramea-ag.de

Disclaimer



Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder einen Investmentempfehlung.

Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilig Fondsprospekt gelesen werden.

Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.

Die Aramea Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.

Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die Aramea Asset Management AG nicht hinweisen.

Die Aramea Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.