

Nur für professionelle Investoren

Werbemittel – Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite



Webinar

Wandelanleihen: Das Beste aus zwei Welten?

ARAMEA Asset Management



Mitglied im



Verband unabhängiger Vermögensverwalter
Deutschland e.V.

Signatory of:



17. November 2023

ARAMEA ASSET MANAGEMENT AG



16 Jahre

2007 gegründet

32 Köpfe

Ø 25 Jahre Erfahrung

100 %

unabhängig

> 4 Mrd. €

Assets under Management



ARAMEA ASSET MANAGEMENT AG

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

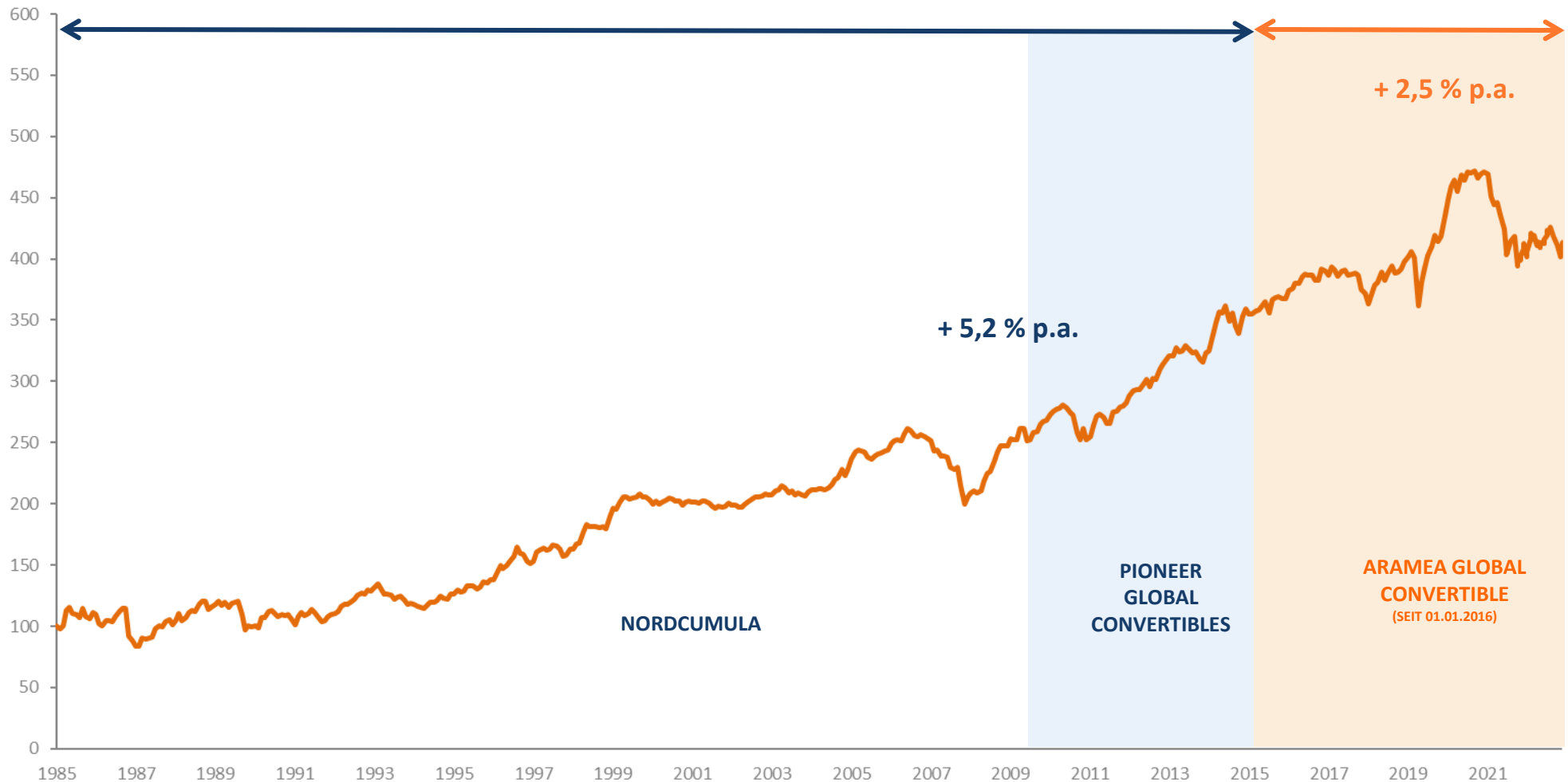
KONTAKT:
ARAMEA Asset Management AG
Kleine Johannisstraße 4
20457 Hamburg

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



ARAMEA ASSET MANAGEMENT AG

Unsere Expertise für internationale Wandelanleihen



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.

WANDELANLEIHEN



1. WANDELANLEIHEN | Wie funktionieren 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 halbiertem 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, es gibt wieder Zinsen!
- Inflationsschutz / Substanzerhalt



1. WANDELANLEIHEN | Wie funktionieren Wandelanleihen

Wandelanleihen: «Tausche Anleihe gegen Aktie»



■ Wandelanleihen sind Unternehmensanleihen

■ Dem Besitzer wird das zusätzliche Recht eingeräumt

- die Anleihe gegen eine festgelegte Aktienanzahl zu tauschen (Call) oder
- den Nominalbetrag der Anleihe zurückzuverlangen.

■ Der Investor entscheidet

- ob er wandelt und
- wann er wandelt

■ Wandelanleihen verbinden

- den Kapitalschutz von Anleihen
- mit der Kurschance von Aktien.



1. WANDELANLEIHEN | Wie funktionieren Wandelanleihen

Einflussfaktoren auf Wandelanleihen

Wandelanleihe

Anleihekomponente

Aktienkomponente

Prospekt

Durations-
exposure

Credit-
exposure

Währungs-
exposure

Volatilitäts-
exposure

Aktien-
exposure

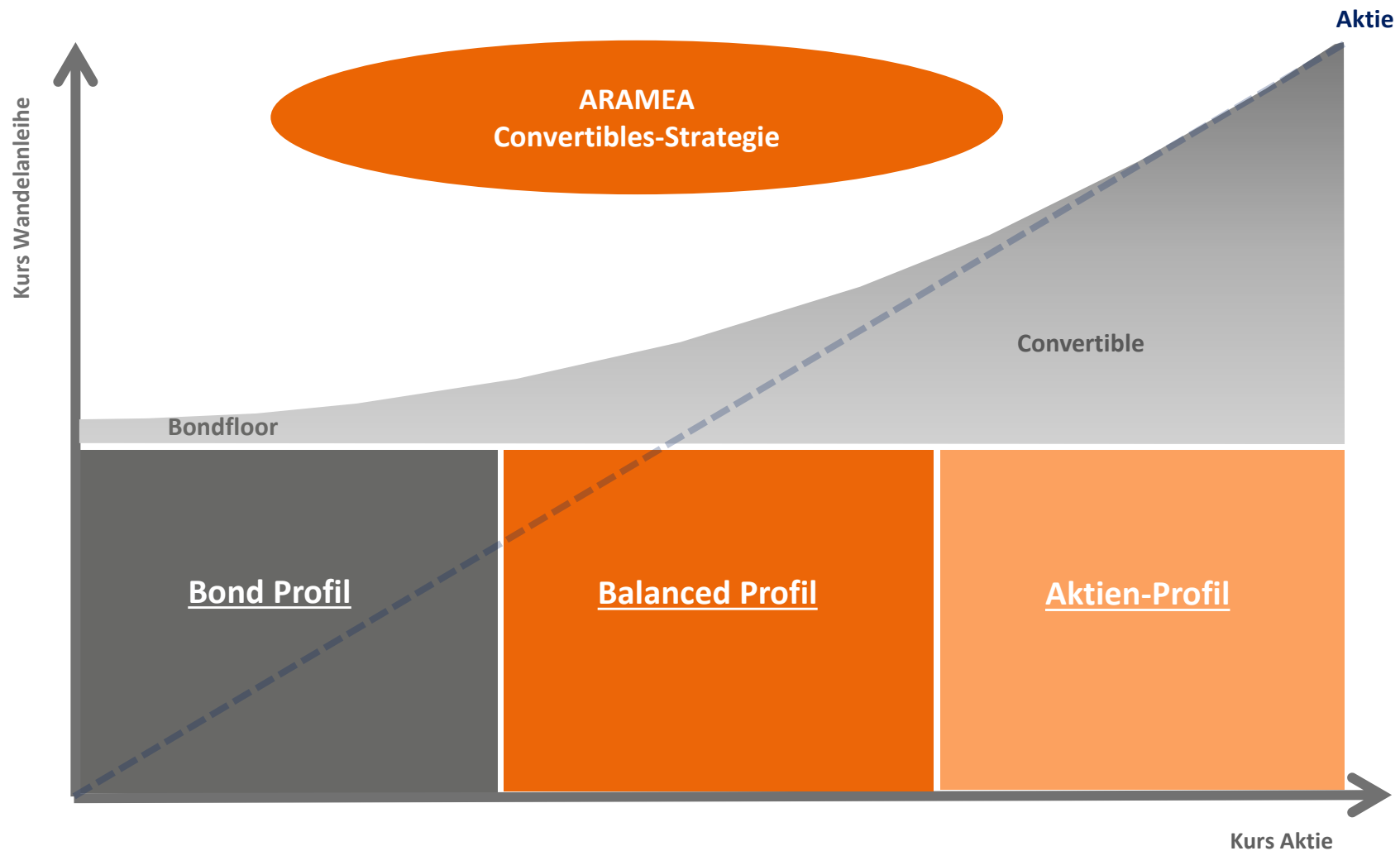
Emissionsverhalten &
Bewertung

Korrelation



1. WANDELANLEIHEN | Wie funktionieren Wandelanleihen

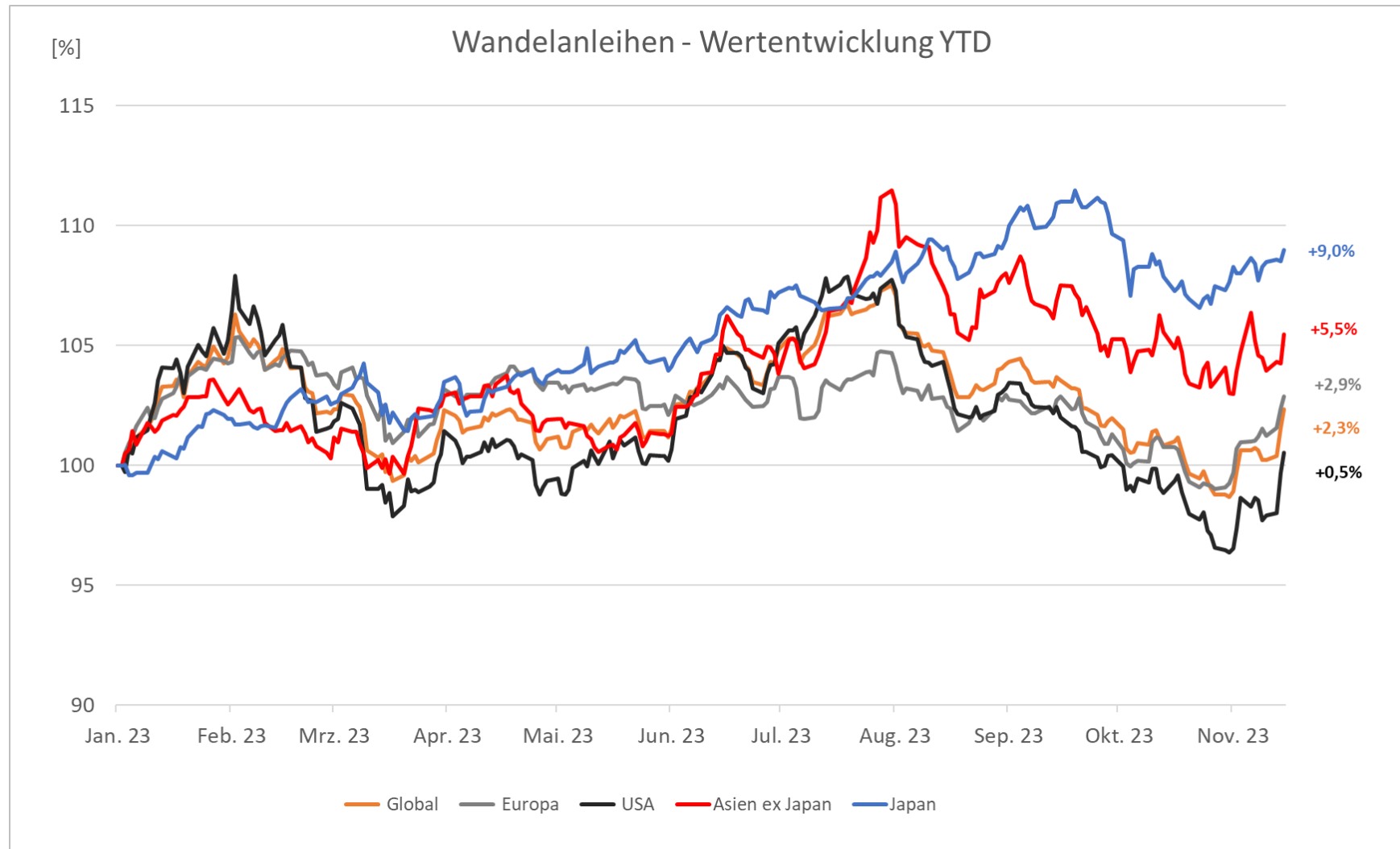
Unser Fokus: Wandelanleihen mit gemischtem («Balanced») Profil



2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



Globaler Wandelanleihemarkt | Wertentwicklung



Global: Refinitiv Global Focus Hg. (EUR); Europa: Refinitiv Europe Focus Hg. (EUR); USA: Refinitiv US Focus Hg. (EUR); Asia ex Japan: Refinitiv Asia ex Japan Focus Hg. (EUR); Japan: Refinitiv Japan Focus Hg. (EUR);

Quelle: Bloomberg, Refinitiv
Zeitraum: 30.12.2022 – 15.11.2023

2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



Globaler Wandelanleihemarkt | Das Universum



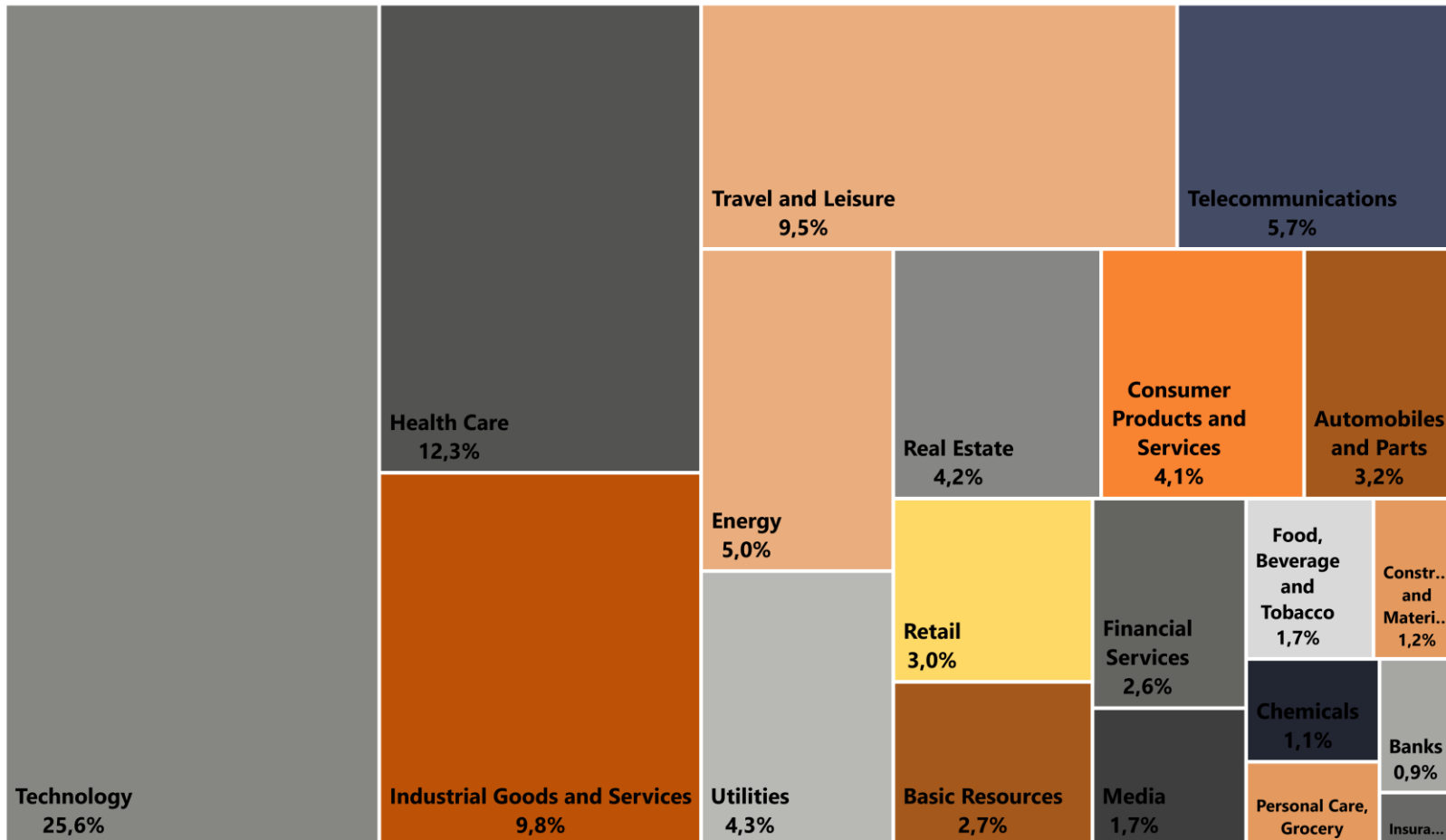
Quelle: Bloomberg

2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



Globales Wandelanleiheuniversum | Breakdown

Nach Sektoren



Ø Delta:
0,42

Ø Kupon: 1,6%

Anzahl:
> 800 Bonds

Volumen (USD):
365 Mrd.

Quelle: Bloomberg

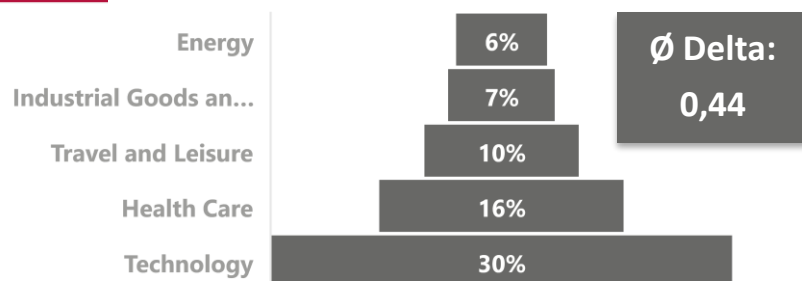
2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



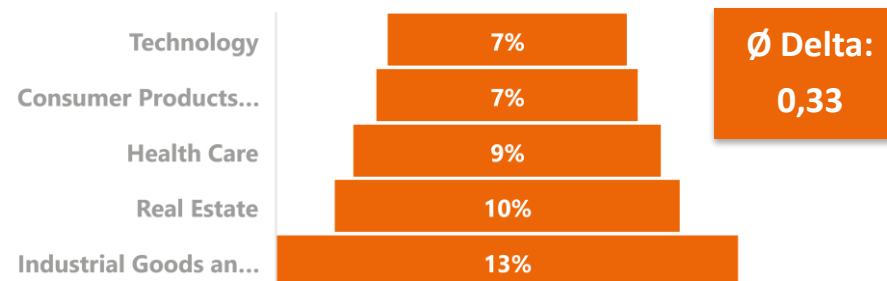
Globaler Wandelanleihemarkt | Breakdown



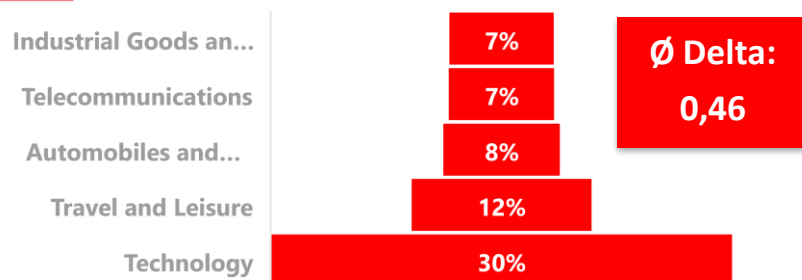
USA



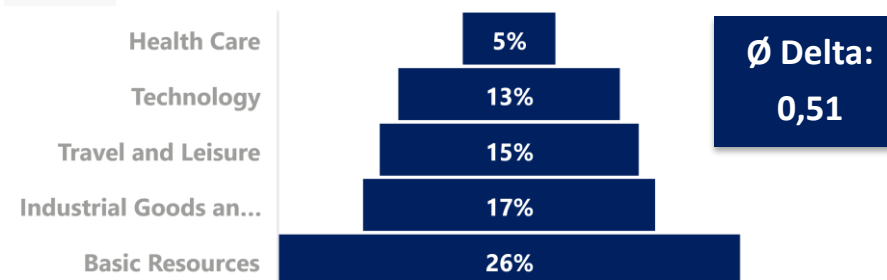
Europa



Asien ex Japan



Japan



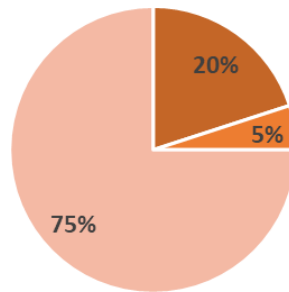
Quelle: Bloomberg

2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



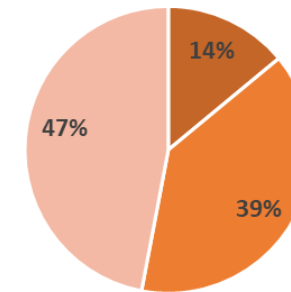
Globaler Wandelanleihemarkt | Breakdown

Bonität



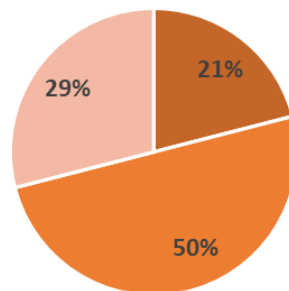
■ Investmentgrade ■ High Yield ■ Not Rated

Market Cap

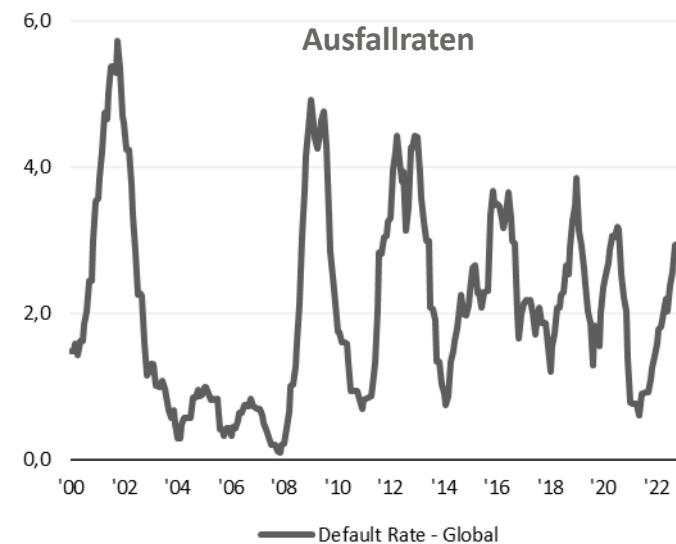


■ Small Cap ■ Mid Cap ■ Large Cap

Profile



■ Equity Profile ■ Balanced Profile ■ Bond Profile

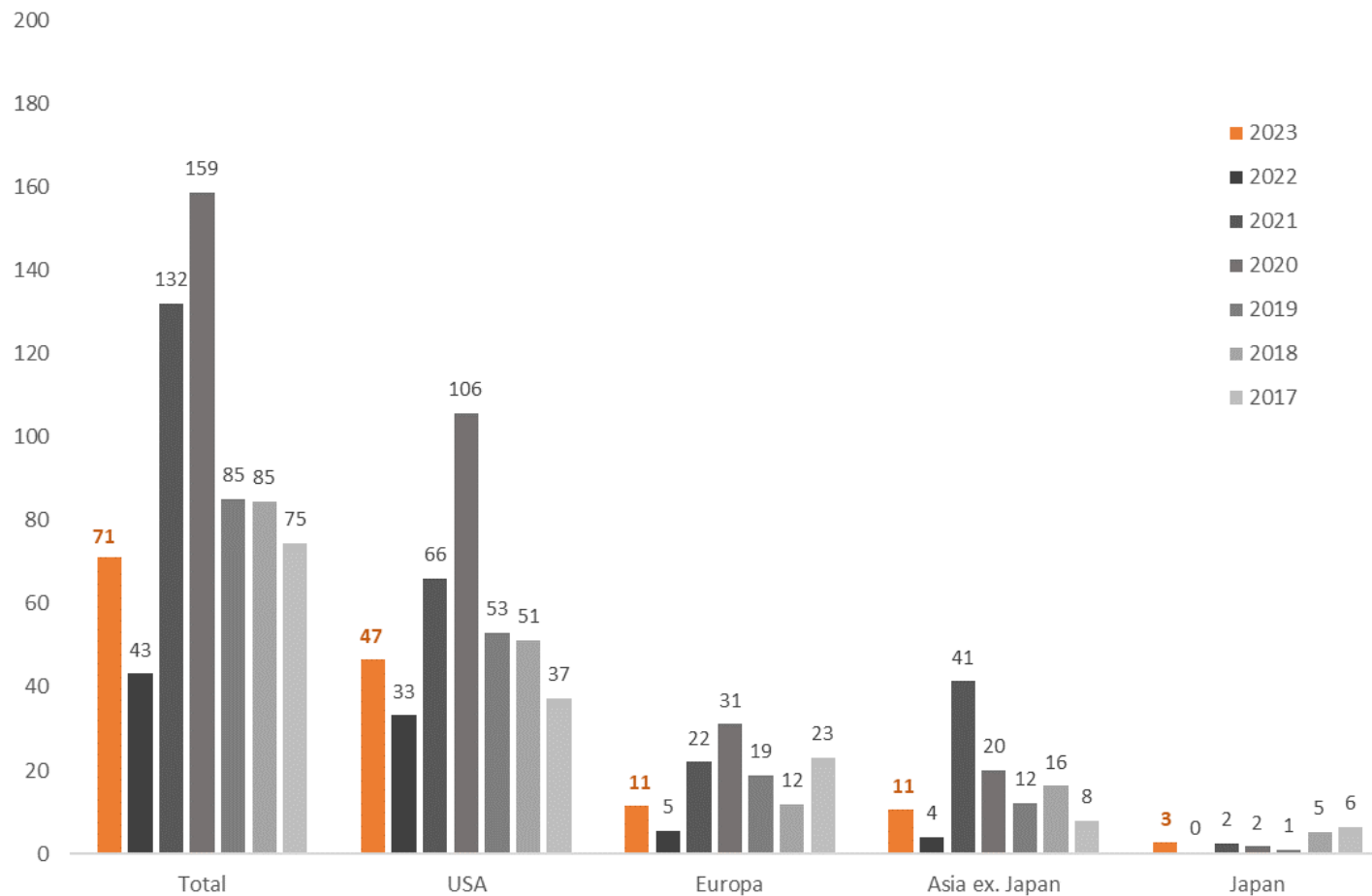


Quelle: BofA Global Research

2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



Wieder deutlich mehr Neuemissionen als im Jahr 2022



Alle Angaben in USD Mrd.
Quelle: Bloomberg, Aramea

Stand: 10.11.2023

2. WANDELANLEIHEN | Der internationale Markt für Wandelanleihen



Die „neuen“ Wandelanleihen in 2023

| | 2020 | 2023 | | |
|------------------------------|----------------------------|-----------------|---------------------|---------------------------|
| | | | | |
| Bond | 0% Schneider Electric 2026 | 2% SPIE SA 2028 | 3,25% SNAM SpA 2028 | 3,0% Western Digital 2028 |
| Unterliegende Aktie | Schneider Electric SE | Spie SA | Italgas SpA | Western Digital Corp |
| Kupon | 0% | 2,00% | 3,25% | 3,00% |
| Prämie (bei Emission) | 50,0% | 37,5% | 20,0% | 30,0% |
| Laufzeit | 6 Jahre | 5 Jahre | 5 Jahre | 5 Jahre |
| Rating Emittent | A- | BB+ | BBB+ | BB+ |
| Volumen | EUR 650.000.000 | EUR 400.000.000 | EUR 500.000.000 | USD 1.600.000.000 |



3. WANDELANLEIHEN | Highlights: M&A

Cash Tender Schedule



- Am 21.09.2023 unterbreitet Cisco Systems ein Übernahmeangebot für Splunk Inc.
- Deal Size: USD 28 Mrd.
- Übernahmeprämie: 30%
- Aufgrund ihrer Übernahme Klausel kann auch die Splunk 2025 Wandelanleihe profitieren.



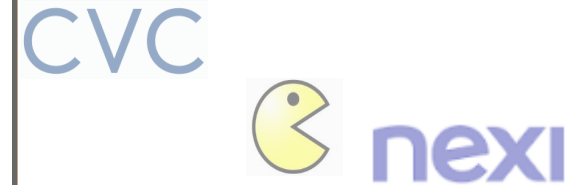
Aktiensensitivität



- Am 07.10.2023 unterbreitet Exxon Mobil ein Übernahmeangebot für Pioneer Natural Resources
- Deal Size: USD 67 Mrd.
- Übernahmeprämie: ca. 20%
- Aufgrund ihrer hohen Aktiensensitivität kann auch die PXD 2025 Wandelanleihe profitieren.



Poison-Put



- Am 17.10.2023 bekundet CVC Capital Interesse an einer Übernahme von Nexi SpA
- Deal Size: USD 8 Mrd.
- Übernahmeprämie: ca. 30%
- Trotz nicht vorhandener Aktiensensitivität kann die Nexi 2027 aufgrund ihrer Poison-Put-Klausel im Falle einer Übernahme profitieren.



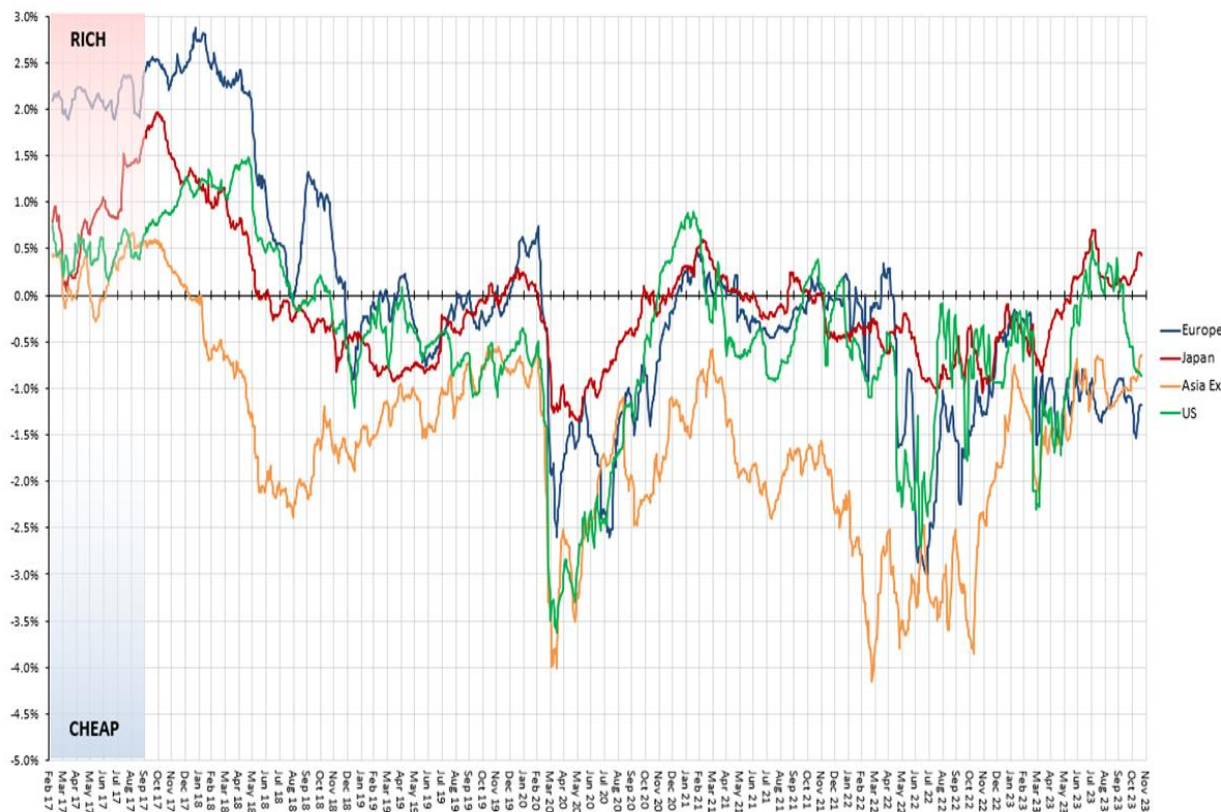
Stand: 10.11.2023



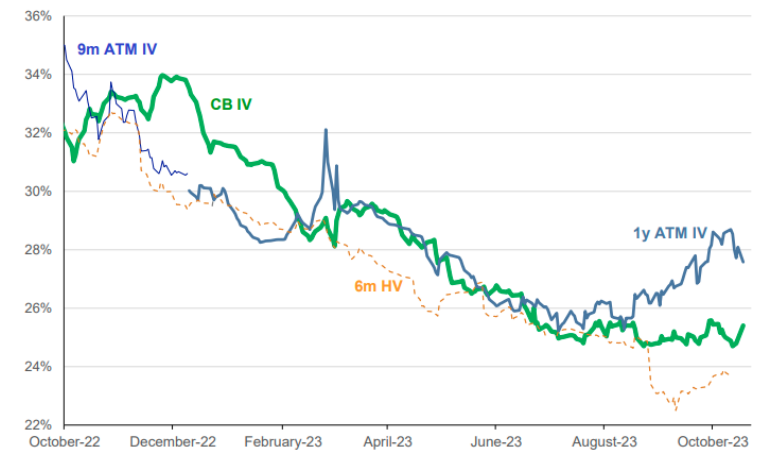
4. WANDELANLEIHEN | Marktausblick

Bewertung von Wandelanleihen

Theoretische Bewertung nach Regionen



Implizite Volatilität in Europa auf hist. Tief



Sources: BNP Paribas, Bloomberg

Stand: 10.11.2023
Quelle: Jefferies, BNP Paribas



4. WANDELANLEIHEN | Marktausblick

Die nächsten Jahre bieten Potential

Umfangreiches Wandelanleiheuniversum

- Breites Angebot Emittenten / Sektoren
- Neuemissionen mit attraktiven Prämien
- Wandelanleihen als Refinanzierungsinstrument wieder für alle Sektoren und Emittenten attraktiv

Werttreiber

- Carry – es gibt wieder Kupons!
- Aktienmärkte – Potential nach letzter Zinserhöhung
- Creditspreads bieten Einengungspotential
- Volatilitäten

Bewertungen

- Wandelanleihen sind am aktuellen Rand fair/günstig gepreist

Vorteilhafte Wandelbedingungen

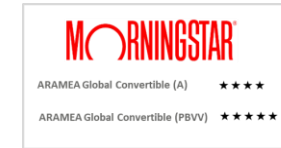
- M&A als nächstes „Big Theme“ im Wandelanleihemarkt erwartet.
- Vorteilhafte Klauseln begünstigen Bondholder im Übernahmefall (Ratchet-Klauseln, Poison Put, etc.)

Wandelanleihen als Alternative

- Fixed Income Produkt mit der Möglichkeit an Aktien zu partizipieren
- Geringe Zinssensitivität wg. niedriger Duration
- Inflationsschutz / Substanzerhalt

ARAMEA Global Convertible

5. WANDELANLEIHEN | Aramea Global Con



Fondsdaten

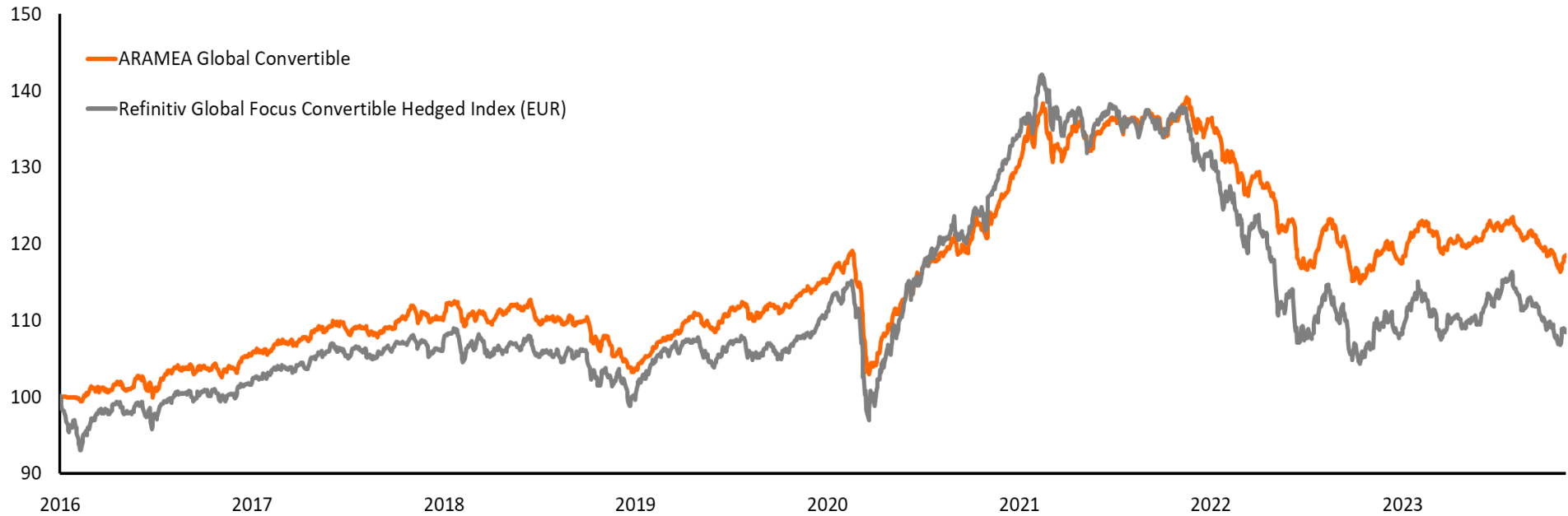
| | |
|------------------------|--|
| TYPE | LONG ONLY CONVERTIBLE BOND FONDS |
| REGION | SCHWERPUNKT GLOBAL |
| RATING-FOKUS | KEINE RESTRIKTIONEN |
| STYLE | AKTIVER MANAGEMENTANSATZ KOMBINIERTER TOP DOWN / BOTTOM UP ANSATZ FOKUS AUF CONVERTIBLE BONDS MIT BALANCED PROFILE |
| WÄHRUNGEN | AKTIVES RISIKOORIENTIERTES WÄHRUNGSMANAGEMENT |
| ALPHAQUELLEN | DELTA, SEKTOREN, REGIONEN, RATINGKLASSEN TITELSELEKTION |
| TITELALLOKATION | MAX. 5% JE TITEL (I.D.R.) TITELANZAHL: 40 – 80 |
| ANLAGEN | CONVERTIBLE BONDS DERIVATE AKTIENPOSITIONEN I.D.R. NUR DURCH WANDLUNG |

| | ARAMEA Global Convertible | A-Tranche | PBVV-Tranche |
|------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------------|
| ISIN | | DE000A14UWX0 | DE000A141V76 |
| WKN | | A14UWX | A141V7 |
| Auflegungsdatum | | 04.01.2016 | 25.01.2016 |
| Total Expense Ratio | | 1,24 % p.a. | 0,82 % p.a. |
| Anteilspreis | | 56,78 EUR | 59,13 EUR |
| Min. Investment | | 50 EUR | 100 EUR |
| VL-Fähigkeit | | nein | nein |
| Sparplan-Fähigkeit | | ja (min. 50 EUR) | nein |
| Einzelanlage-Fähigkeit | | ja (min. 50 EUR) | ja (mind. 100,00 EUR) |
| Konformität | | ja | ja |
| Fondsvolumen | | 27,6 Mio. EUR | |
| Fondswährung | | EUR | |
| Ausgabeaufschlag | | 3,0% | |
| Geschäftsjahresende | | 31. Juli | |
| Ertragsverwendung | | Ausschüttung | |
| Vertriebszulassung | | DE, AT | |

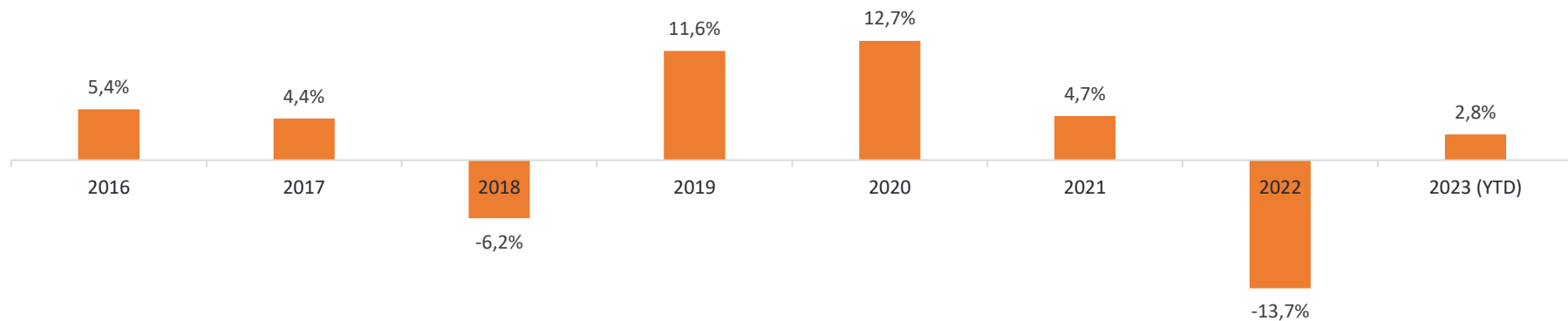
5. WANDELANLEIHEN | Aramea Global Con



Wertentwicklung



Wertentwicklung Aramea Global Convertible - A



Stand: 16.11.2023

5. WANDELANLEIHEN | Aramea Global Con ib



Allokation

Kennzahlen

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Delta (%-FV) | 40,3 |
| Prämie | 114% |
| Prämie vs. Bondfloor | 14,1% |
| Kupon | 1,1% |
| Rendite (Income Yield) | 1,2% |
| Effective Duration | 2,0% |
| Credit Spread (vs. Sw aps in Bp.) | 221 |

Convertibles-Profil

| | |
|-----------------|-------|
| Anleihen-Profil | 32,1% |
| Balanced-Profil | 57,5% |
| Aktien-Profil | 10,4% |

Nach Rating**

| | |
|----------------------|-------|
| AAA | - |
| AA | - |
| A | 10,8% |
| BBB | 31,6% |
| Non-Investment Grade | 15,1% |
| Not Rated | 42,5% |

Nach Währungen*

| | |
|-------|-------|
| EUR | 91,9% |
| USD | 7,2% |
| JPY | 0,2% |
| GBP | 0,2% |
| Other | 0,5% |

Nach Regionen

| | |
|----------------|-------|
| Europe | 56,4% |
| North America | 28,9% |
| Asia ex. Japan | 8,2% |
| Other Markets | 6,5% |

Nach Laufzeiten

| | |
|--------------|-------|
| 1 - 3 Jahre | 66,5% |
| 3 - 5 Jahre | 23,0% |
| 5 - 7 Jahre | 8,2% |
| 7 - 10 Jahre | 1,4% |
| > 10 Jahre | 0,9% |

Größte Einzeltitel

| | |
|---------------------------------|------|
| A MERICA MOVIL BV (KPN NV) 2024 | 2,7% |
| BNP PARIBAS 2025 | 2,0% |
| SOITEC 2025 | 1,9% |
| FEMSA (Heineken) 2026 | 1,8% |
| SK HYNIX 2030 | 1,8% |
| GBL (Pernod Ricard) 2025 | 1,8% |
| NEXI 2027 | 1,7% |
| WORLDLINE 2025 | 1,6% |
| BHARTI 2025 | 1,6% |
| IAG 2028 | 1,5% |

Größte Industrien

| | |
|--|-------|
| Technology | 26,6% |
| Industrial Goods and Services | 15,7% |
| Health Care | 9,0% |
| Telecommunications | 7,4% |
| Travel and Leisure | 6,3% |
| Utilities | 5,6% |
| Food, Beverage and Tobacco | 4,7% |
| Basic Resources | 3,7% |
| Retail | 3,5% |
| Real Estate | 2,5% |
| Automobiles and Parts | 2,5% |
| Insurance | 2,3% |
| Financial Services | 2,1% |
| Consumer Products and Services | 2,1% |
| Banks | 2,0% |
| Chemicals | 1,3% |
| Construction and Materials | 1,1% |
| Personal Care, Drug and Grocery Stores | 1,0% |

['dan̩kə]



Mönckebergstraße 31
20095 Hamburg, DE
www.arama-ag.de

P: +49 (0)40 – 866 488 – 0
F: +49 (0)40 – 866 488 – 499
info@arama-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.