



Corporate Hybrids

Die clevere Alternative zu High Yield?

Ein Webinar in Kooperation mit der



Michael Hess, Leiter Unternehmensanleihen
BANTLEON AG (Zürich)

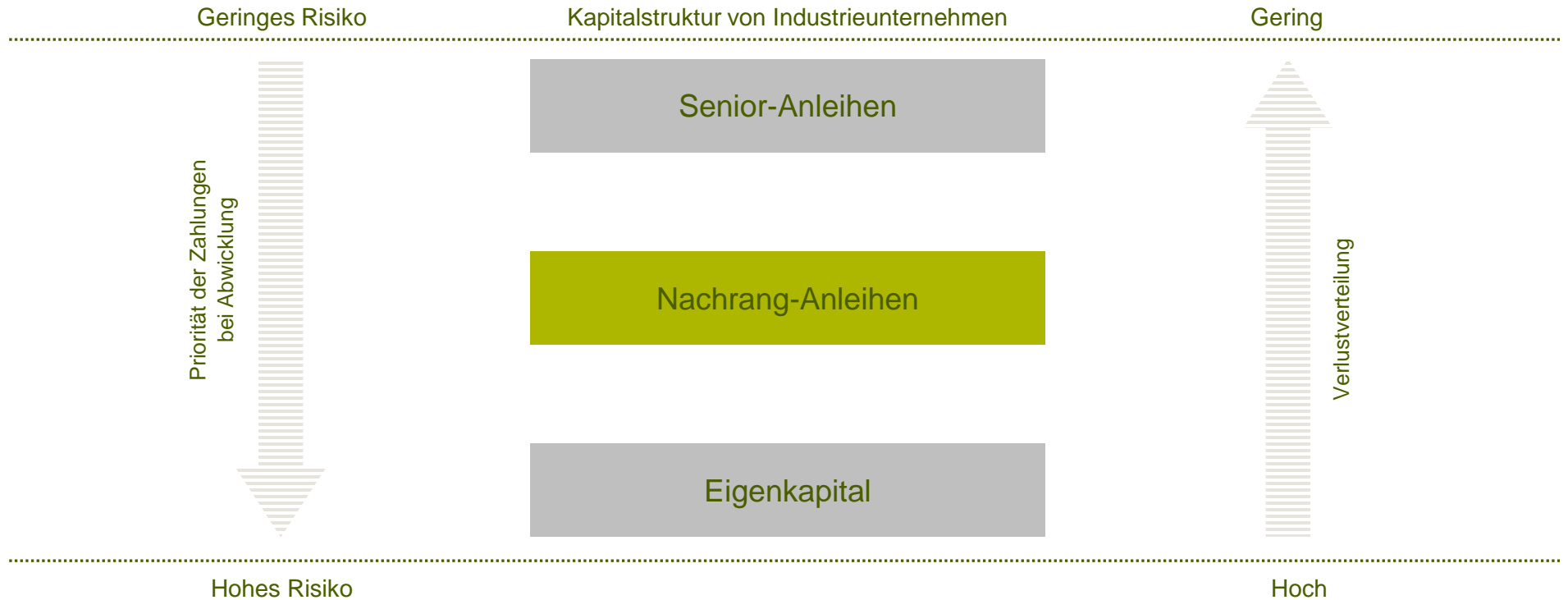
17. März 2025



Einblicke in die Assetklasse Corporate Hybrids



Corporate Hybrids: Das Mittelfeld der Kapitalstruktur



» Corporate Hybrids (nachrangige Non-Financial-Anleihen) befinden sich in der Finanzierungsstruktur von Industrieunternehmen zwischen Senior-Anleihen und Aktien.

Corporate Hybrids vs. Senior-Anleihen: Eindrückliche Beispiele

Selber Emittent, gleiches Ausfallrisiko – und trotzdem mehr Rendite



Senior-Anleihe

Emittent	Bayer
Währung	EUR
Modified Duration	3.78%
Rating	BBB2
Rendite	2.93%



Hybrid-Anleihe

Emittent	Bayer
Währung	EUR
Modified Duration	4.07%
Rating	BB1
Rendite	5.36%



UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

Senior-Anleihe

Emittent	Unibail Rodamco
Währung	EUR
Modified Duration	2.85%
Rating	BBB1
Rendite	2.59%



UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

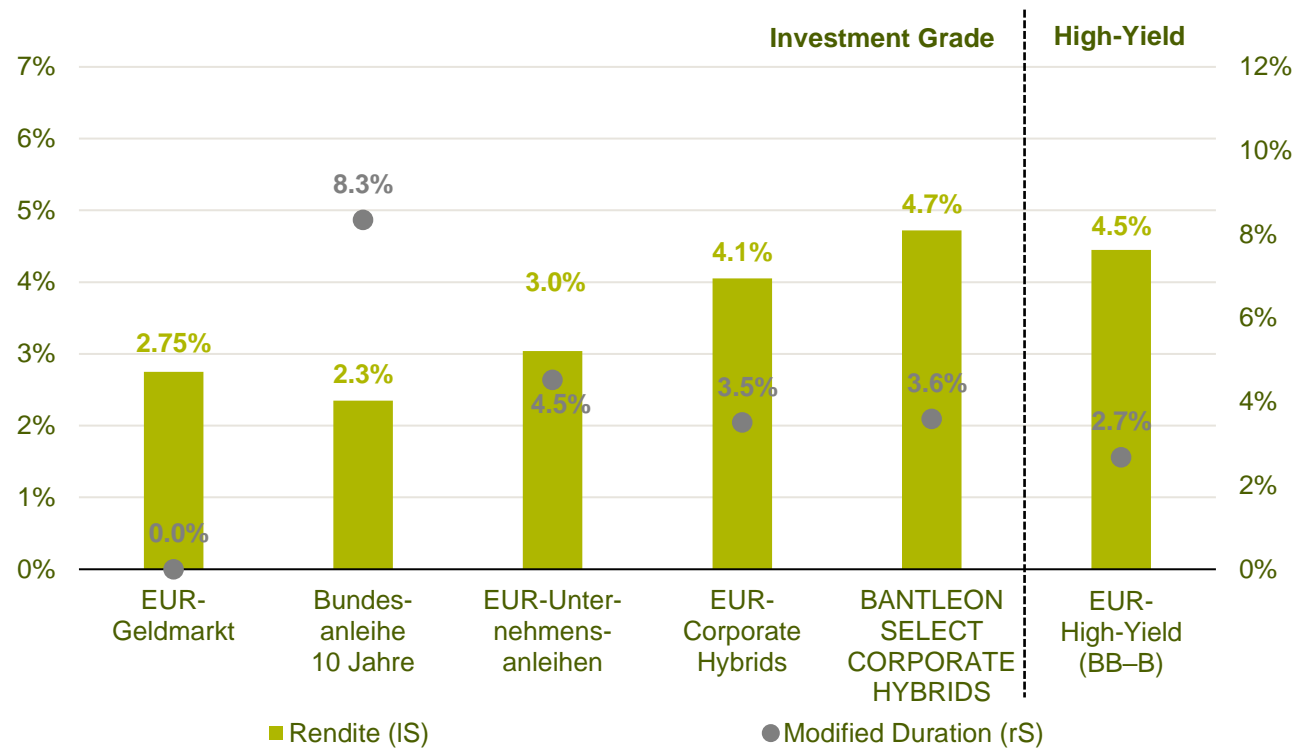
Hybrid-Anleihe

Emittent	Unibail Rodamco
Währung	EUR
Modified Duration	3.08%
Rating	BBB3
Rendite	4.30%

» Bayer und Unibail Rodamco sind zwei von zahlreichen Beispielen, bei denen für die faktisch gleiche Ausfallwahrscheinlichkeit ein deutlicher Renditeaufschlag realisiert werden kann.

Corporate Hybrids: Renditevergleich

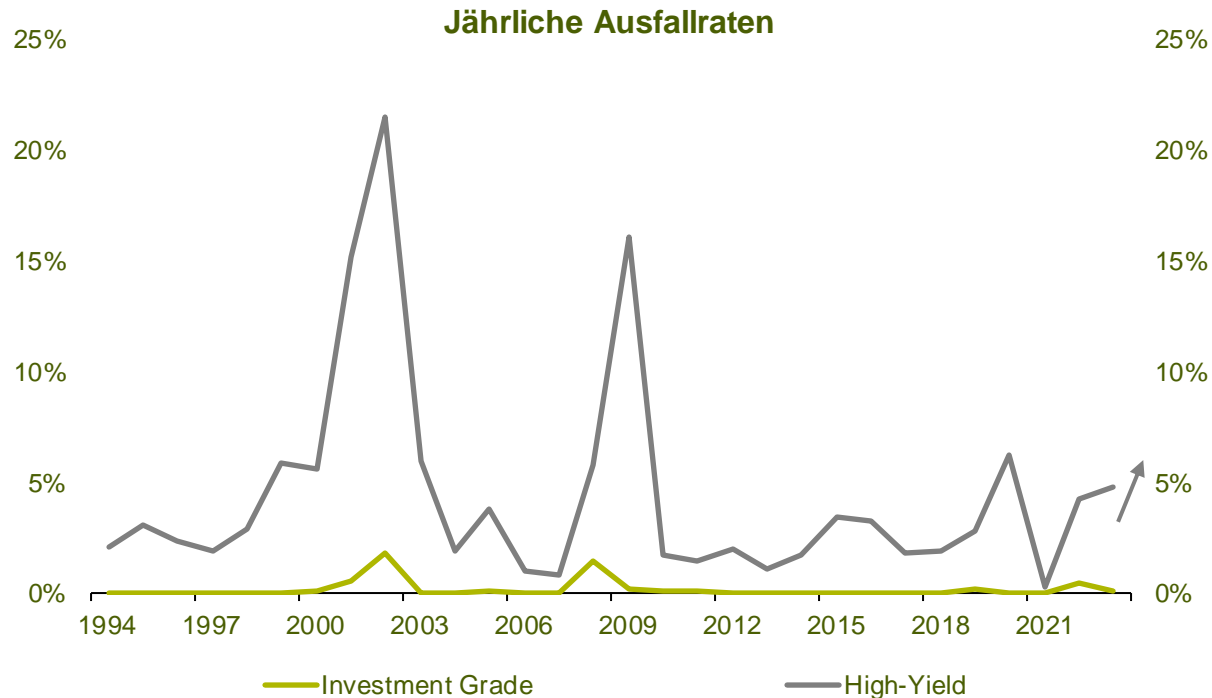
Deutlich mehr Rendite vs. Corporates IG, vergleichbar mit Corporates HY



» Bei vergleichbarer Emittentenbonität bieten Corporate Hybrids deutlich attraktivere Renditen als Senior-Anleihen. Die Renditen sind sogar vergleichbar mit High-Yield-Anleihen – bei deutlich besserer Bonität.

Ausfallraten: Investment Grade vs. High-Yield

Investment-Grade-Emittenten fallen fast nie aus



» Corporate Hybrids von IG-Emittenten sind besonders interessant, denn sie fallen fast nie aus. Das Plus an Sicherheit entschädigt für die etwas geringere Rendite im Vergleich zu High-Yield.

Corporate Hybrids und Financial Hybrids im Vergleich

Die Vertragsbedingungen von Corporate Hybrids sind investorenfreundlicher

Eigenschaft	Corporate Hybrids	Finanz-Hybride
Nachrangigkeit	✓	✓
Abschreibung des Nominalwerts bei vordefiniertem Auslöser	X	✓
Gläubigerbeteiligung durch Aufsichtsbehörde	X	✓
Verpflichtende Stornierung des Coupons bei vordefiniertem Auslöser	X	✓
Optionale Stornierung des Coupons	X	✓
Optionaler Aufschub des Coupons (kumulativ, unterliegt Dividenden- und Paritätsvorschriften)	✓	X
Verlust der S&P Eigenkapitalanrechnung nach dem ersten Rücksetzungsdatum	✓	X
Coupon-Step-up bei Nicht-Kündigung	✓	X

» Die Struktur von Corporate Hybrids bietet einen substanziell höheren Schutz hinsichtlich des investierten Kapitals und der Couponzahlungen im Vergleich zu Finanz-Hybriden.

Die Umsetzungsmöglichkeit



BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS

Strategieprofil

- **Globale Corporate-Nachrangsanleihen** (Corporate Hybrids) mit Schwerpunkt EUR
- **Financials sind ausgeschlossen**
- **Emittentenrating zu 100% Investment Grade**
- Anleihenrating bis zu 35% (temporär maximal 40%) Non-Investment-Grade
- Offenlegungsverordnung: Artikel 8

Vorteile

- Deutlich höhere Renditen als vergleichbare Senior-Anleihen des selben Emittenten
- High-Yield-ähnliche Renditen mit Investment-Grade-Ausfallrisiko
- Investment-Grade-Emittenten fallen laut Moody's-Ausfallstatistik quasi nicht aus
- High-Yield-ähnliche Performance bei deutlich tieferem Risiko
- Deutlich besseres Risiko-Ertrags-Profil als die Peers (= Corporate-Hybrids-Peergroup)

Ausgewählte Fondscharakteristika

Rendite ¹	4,72%
Modified Duration	3,59%
Coupon	4,73%
Rating Bonität	BBB-
Rating ESG	A

Portfoliomanagement-Team



Michael Hess, CFA, Lead Portfoliomanager

- > 17 Jahre Erfahrung
- Zuvor: DWS Investments, Swiss Life Asset Management



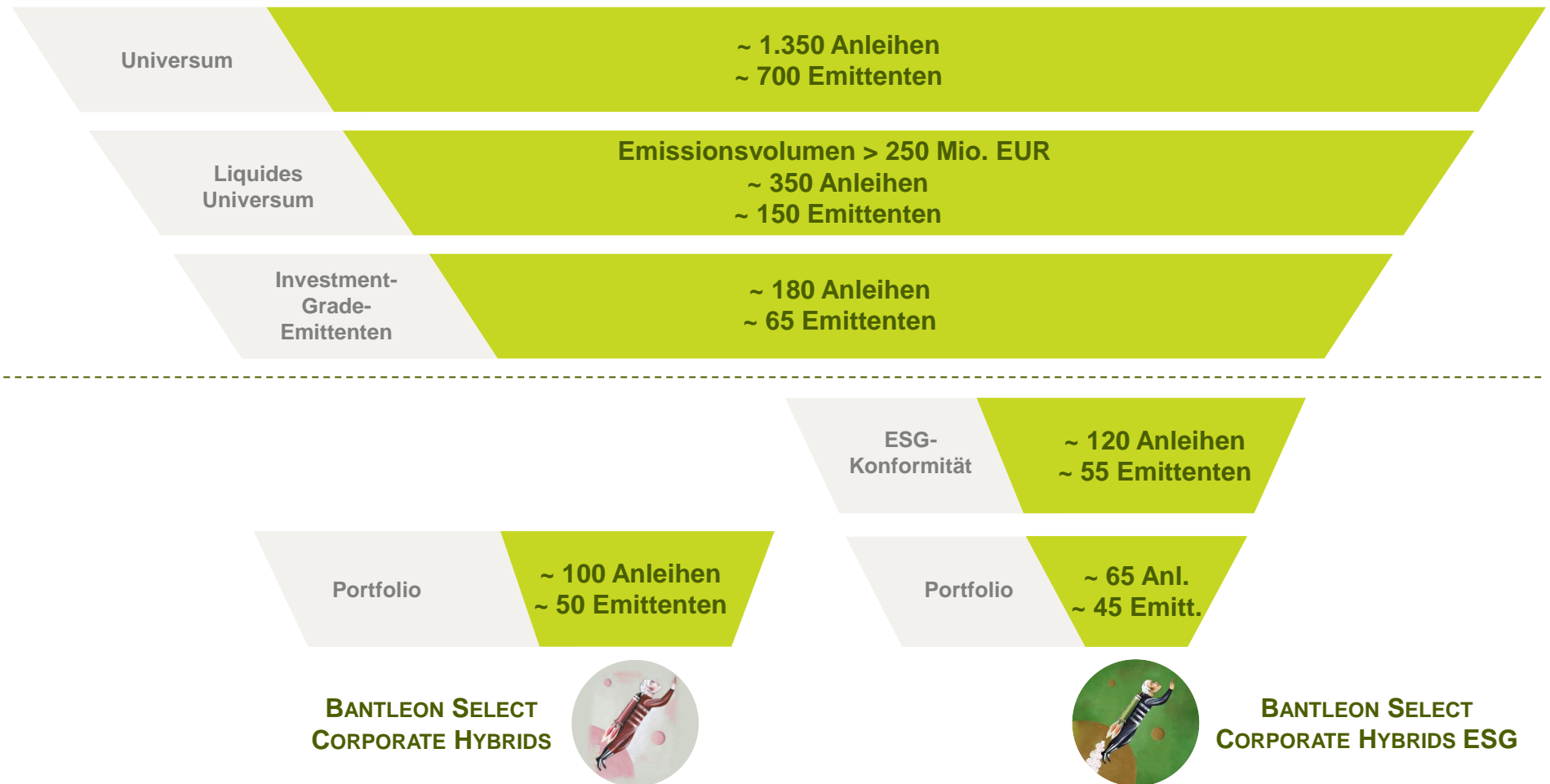
Ercan Demircan
Senior Portfoliomanager
und Analyst
Unternehmensanleihen



Luca Orlando, CFA
Portfoliomanager
und Analyst
Unternehmensanleihen

» **BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS maximiert den Zinsertrag, ohne das Investment-Grade-Emittenten-Universum zu verlassen. Das Ergebnis: höhere Renditen, vergleichbares Risiko.**

Investmentprozess: Vom Universum zum Portfolio



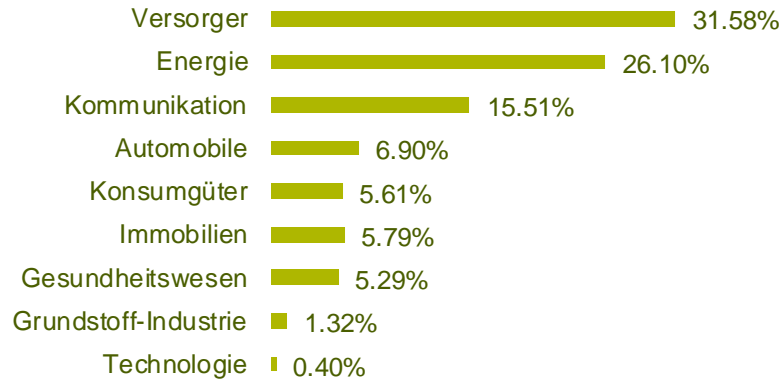
» Aus dem verfügbaren Universum wählt BANTLEON liquide Anleihen von Emittenten mit Investment-Grade-Rating aus. BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS ESG setzt zudem auf ESG-Konformität.

»BANTLEON Auswahlprozess«

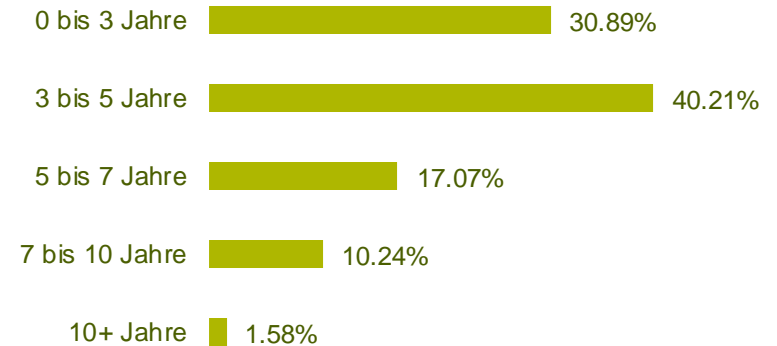
Struktur & Rating			Anleihenbedingungen			Fundamentaler Ausblick			Bewertung		
	ja	nein		ja	nein		ja	nein		ja	nein
Anleihenstruktur entspricht Mitte 2012 eingeführtem Marktstandard	✓	✗	Optionaler Couponverzug mit kumulativer Zahlung zum späteren Zeitpunkt (spätestens bei Dividendenzahlung/ Aktienrückkäufen)	✓	✗	Keine Anzeichen für Verlust des Investment-Grade-Ratings auf Emittentenebene	✓	(✓)	Attraktive Bewertung ggü. Hybrid-Universum (Risiko-Ertrags-Verhältnis)	✓	✗
Emittenten-Rating entspricht Investment Grade	✓	✗	Obligatorischer Couponverzug	✗	✓		Verlust des Investment-Grade-Ratings eingepreist + Moody's-Rating vorhanden + hohe Reset-Risikoprämie + kurze Restlaufzeit → Geringes Verlängerungsrisiko und attraktive Kompensation	✓		✗	Attraktive Bewertung ggü. vergleichbaren Hybrids (Sektor/Rating)
Anleihe mit S&P-Rating Oder: langjähriger Track Record in der Ausübung des Kündigungsrechts (geringes Verlängerungsrisiko)	✓	✗	Hohes Rückkaufisiko durch anstehende regulatorische/Rating-Agency-Änderungen und Anleihenpreis > 101	✗	✓	Attraktive Bewertung ggü. Senior-Anleihen desselben Emittenten				Attraktive Bewertung ggü. Emittenten-Hybrid-Kurve	
US-Emittenten – aufgrund des 30%igen Quellensteuerabzugs	✗	✓	Change-of-Control-Klausel bei übernahmegefährdetem Emittenten und Anleihenpreis > 100	✗	✓						

Aktuelle Fondsallokation

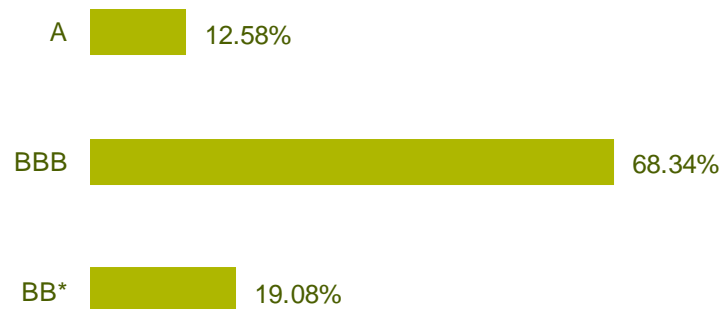
Anleihenportfolio nach Sektoren



Anleihenportfolio nach Laufzeiten



Anleihenportfolio nach Rating

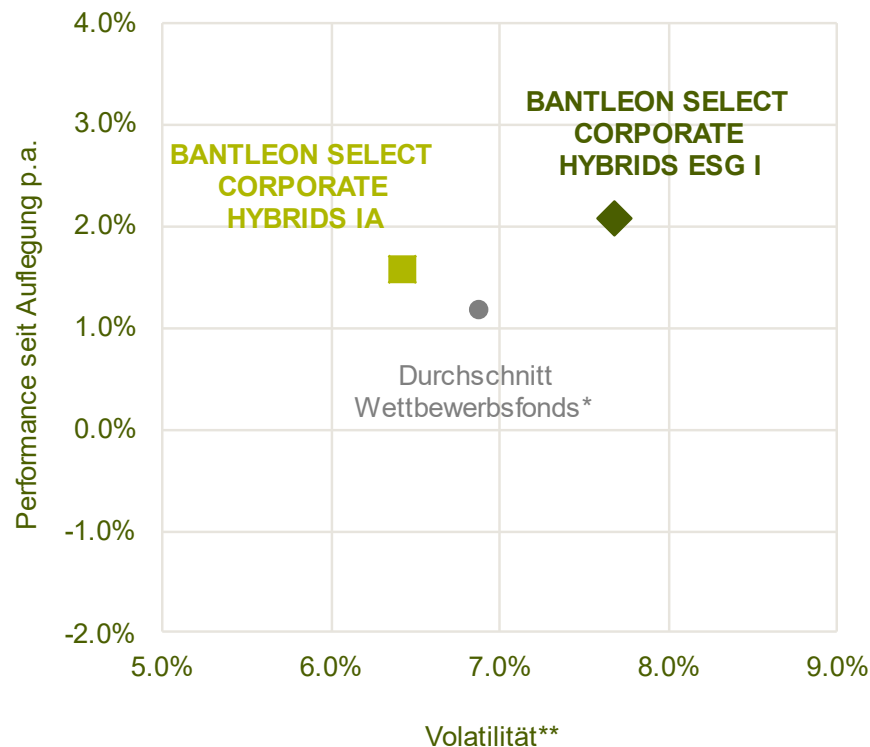


Anleihenportfolio nach Währungen (brutto)



Anlageergebnisse: Konkurrenzvergleich

Bessere Performance bei vergleichbarem Risiko



» Im Peergroup-Vergleich überzeugen die Fonds mit einem überlegenen Risiko-Ertrags-Profil.

Zusammenfassung



Mit Corporate-Hybrids-Strategien von BANTLEON entscheiden Sie sich für ...



... höhere Renditen gegenüber konventionellen Anleihen, bei derselben Emittentenbonität.



... eine ähnliche Performance wie bei High-Yield-Anleihen, bei deutlich besseren Risikokennzahlen.



... aktives Management, das jede einzelne Anleihe akribisch auf potenzielle Nachteile prüft und Marktrisiken im Griff hat.

» Corporate-Hybrids-Strategien von BANTLEON bieten die Möglichkeit, deutlich höhere Renditen im Vergleich zu konventionellen Anleihen zu vereinnahmen.

BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS



Maximale Rendite mit Corporates Investment Grade

Publikumsfonds für institutionelle und private Anleger



Fondsbeschreibung		Stammdaten	
Anlageziel	Maximaler Zinsertrag mit Emittenten im Bereich Investment Grade (Kreditinstitute ausgeschlossen)	ISIN	Anteilsklasse »IA«: LU2038754953 Anteilsklasse »IT«: LU2038755091 Anteilsklasse »PA«: LU2038755174 Anteilsklasse »RA«: LU2038755687 Anteilsklasse »PT« CHF hedged: LU2038756149 Anteilsklasse »RA« CHF hedged: LU2038756222 Anteilsklasse »RT« USD hedged: LU2038756651
Managementmethode	Fundamental orientierter Investitionsprozess mit Schwerpunkt Zinsertrag	Portfoliorating	Aktuell »BBB-«
Anlageschwerpunkt	Nachrangsanleihen mit Mindestrating Investment Grade (BBB-), bis zu 35% (temporär max. 40%) Non-Investment-Grade-Anleihen (Emittentenrating ist stets Investment Grade)	Ausschüttung	Anteilsklasse »IA«/»PA«: Jährlich Anteilsklasse »IA«/»IT«/»RA«/»RT«: 0,62% p.a. (0,45% p.a. Verwaltungsvergütung + 0,17% p.a. Kostenpauschale) Anteilsklasse »PA«/»PT«: 1,07% p.a. (0,90% p.a. Verwaltungsvergütung + 0,17% p.a. Kostenpauschale)
Vergleichsindex	ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index	Verwaltungskosten	
Durationsbandbreite (modified)	Benchmark ± 1%-Punkt	Auflegung	Anteilsklasse »IA«: 09.10.2019
Klassifizierung nach EU-Offenlegungsverordnung	Artikel 8	Fondswährung	EUR
		Verwahrstelle	UBS Europe SE, Luxembourg Branch

BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS

Anhang

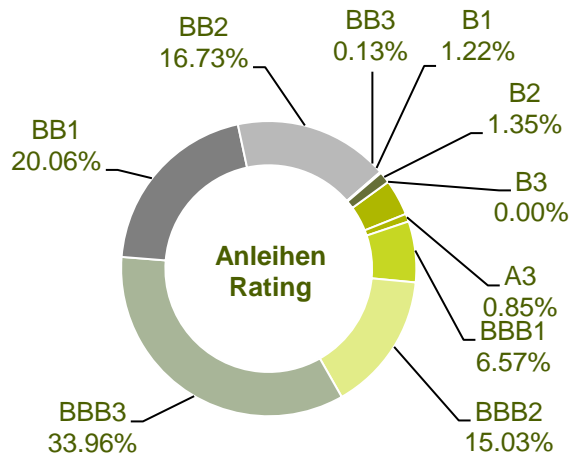


Corporate Hybrids: Struktur des Marktes

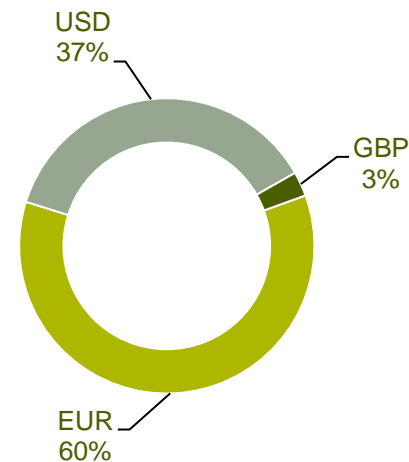
Sektoren



Rating



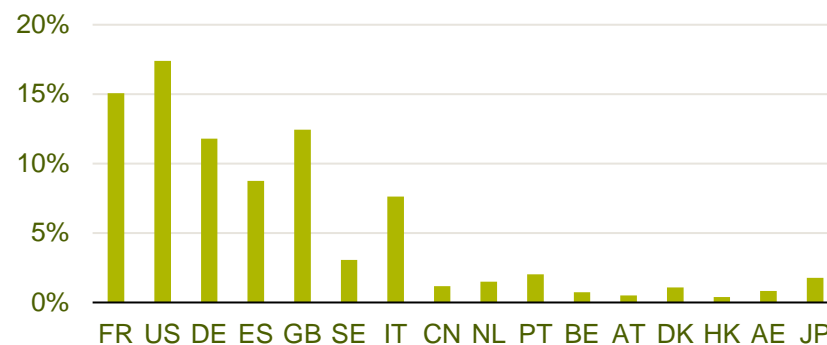
Währungsallokation



Übersicht Corporate-Hybrid-Index-Universum

Anzahl Titel	302
Anzahl Emittenten	117
Ausstehendes Volumen (in Mrd. EUR)	239.09

Länder



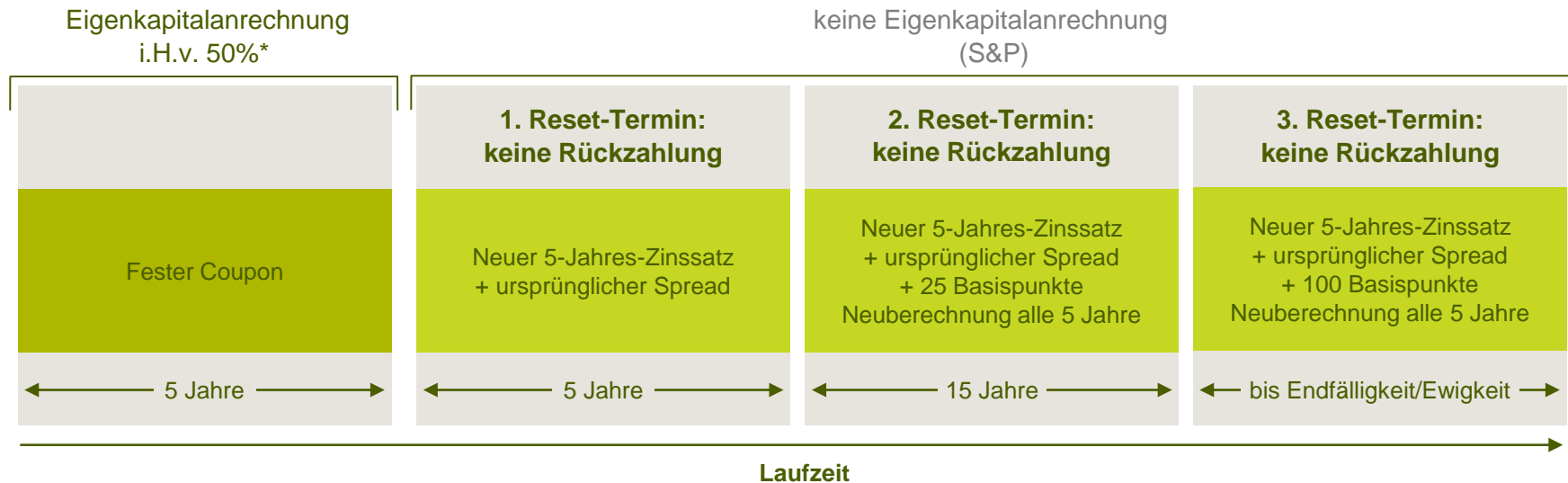
Corporate Hybrids: Charakteristika

Nachrang	<ul style="list-style-type: none">• Corporate Hybrids sind nachrangig gegenüber klassischen Senior-Anleihen und vorrangig gegenüber Eigenkapital• Daraus ergibt sich eine niedrige Rückzahlungsrate im Insolvenzfall
Ewige Laufzeit	<ul style="list-style-type: none">• Corporate Hybrids besitzen häufig eine ewige Laufzeit oder Laufzeiten von 50 bis 60 Jahren
Vorzeitige Kündigung	<ul style="list-style-type: none">• Corporate Hybrids sind i.d.R. mit Call-Optionen ausgestattet (vorzeitige Kündigung i.d.R. 5 bis 12 Jahre nach Emission)• Es existieren mehrere, im Vorfeld definierte Call-Termine
Coupon-Step-up	<ul style="list-style-type: none">• Bei Nichtwahrnehmung der Call-Termine erfolgen stufenweise Zinserhöhungen• Coupon-Step-ups dienen als Anreiz für vorzeitige Rückzahlungen
Couponverzug	<ul style="list-style-type: none">• Corporate Hybrids besitzen Covenants, die das Aussetzen von Couponzahlungen erlauben• Ausgesetzte Couponzahlungen müssen normalerweise spätestens im Fall von Dividendenzahlungen kumuliert beglichen werden, selten auch inklusive Zinseszins
Eigenkapitalanrechnung	<ul style="list-style-type: none">• Teilweise Eigenkapital-Anrechenbarkeit durch Ratingagenturen• I.d.R. 50% des Emissionsvolumens bis zum ersten Kündigungstermin (S&P), insofern der Emittent IG-gerated ist (Moody's)
Kontinuität	<ul style="list-style-type: none">• Emittenten sind angehalten, Corporate Hybrids vorzeitig mit einer Neuemission von Nachranganleihen oder mit Eigenkapital zu refinanzieren• Dies gewährt eine langfristige Stärkung der Eigenkapitalbasis

» Die Eigenkapital-Anrechenbarkeit durch S&P sowie die höhere Zinsbelastung der Unternehmen bei Nichtwahrnehmung der Call-Option sind signifikante Anreize für vorzeitige Rückzahlungen.

Corporate Hybrids: Risiko Nichtkündigung

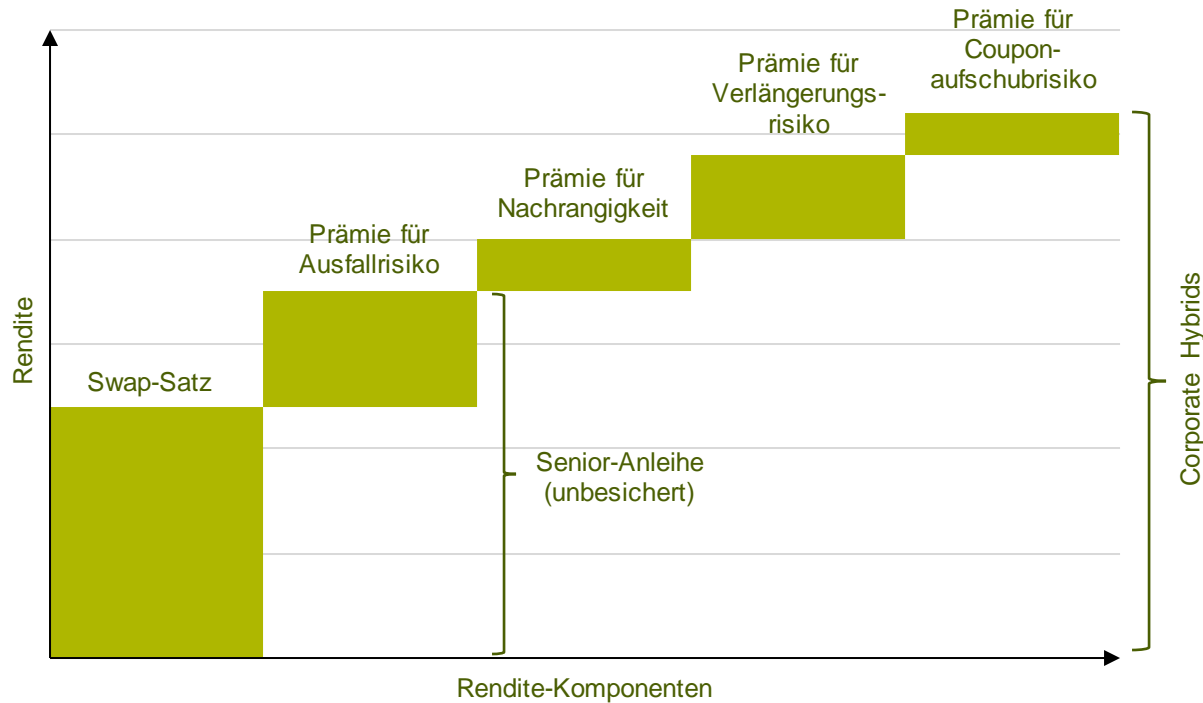
Emittenten sind fast gezwungen, frühzeitig zurückzuzahlen
Vorteil: Seit 2012 geben standardisierte Anleihenbedingungen Sicherheit



» Die Emission der Hybrid-Anleihe verbessert die Bilanzstruktur gegenüber den Ratingagenturen. Eine Nichtrückzahlung zum ersten Kündigungstermin würde einen gegenteiligen Effekt haben.

Corporate Hybrids: Die strukturellen Eigenschaften im Detail

Anteil der Rendite nach Risikobaustein



» Mit einem Renditeaufschlag werden Investoren für die spezifischen Strukturmerkmale von Corporate Hybrids entschädigt, die deshalb auf ähnlichen Niveaus wie High-Yield-Anleihen rentieren.

Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument ist eine Marketingmitteilung. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten (einschließlich Fonds) dar. Die gegebenen Informationen können und sollen eine individuelle Beratung durch hierfür qualifizierte Personen nicht ersetzen. Alle Aussagen entsprechen den aktuellen Erkenntnissen von BANTLEON und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Etwaige Analysen und Meinungen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl BANTLEON der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen und das Dokument mit größter Sorgfalt erstellt worden ist, kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Informationen keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen.

Die vollständigen Angaben zu den von der BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH verwalteten Publikumsfonds sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen in ihrer jeweils aktuellen Fassung die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können in deutscher Sprache kostenlos unter <http://www.bantleon.com> abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, An der Börse 7, 30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft) und der BANTLEON GmbH, An der Börse 7, 30159 Hannover angefordert werden. Für die in Luxemburg verwaltete BANTLEON SELECT SICAV können die Unterlagen zusätzlich in englischer Sprache kostenlos unter <http://www.bantleon.com> abgerufen oder in schriftlicher Form bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der BANTLEON AG, Claridenstrasse 35, 8002 Zürich (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte inklusive weiterer Informationen zu Instrumenten der Rechtsdurchsetzung erhalten Sie in deutscher und englischer Sprache auf <https://www.bantleon.com/rechtliche-hinweise> bzw. <https://www.bantleon.com/en/general-information>. Die BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH kann den Vertrieb von Publikumsfonds jederzeit widerrufen.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Basis der täglichen Anteilspreise und der Wiederanlage der Ausschüttung (BVI-Methode). Sämtliche Kosten innerhalb des Fonds, mit Ausnahme des Ausgabeaufschlages, sind berücksichtigt. Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Fondsanteile können zusätzliche Kosten entstehen wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte, die in der Darstellung nicht berücksichtigt wurden und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die ausgegebenen Fondsanteile der Publikumsfonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere dürfen die Fondsanteile weder an Personen innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern, von in den USA ansässigen Personen oder von anderen Personen, die nach den in den USA geltenden Vorschriften als »US-Person« gelten, zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Sämtliche Angaben wurden mit höchster Sorgfalt erstellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen.

Wird in der Mitteilung allein die Bezeichnung »BANTLEON« ohne Zusatz verwendet, sind damit die BANTLEON AG mit Sitz in Zürich (Schweiz) und sämtliche mit ihr verbundenen Unternehmen, insbesondere Tochtergesellschaften, gemeint (auch »BANTLEON Gruppe«).

MSCI ESG Research LLC's (»MSCI ESG«) Fund Metrics and Ratings (die »Informationen«) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset Class Mutual Funds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Investitionsberater gemäß dem Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung für ein Wertpapier, ein Finanzinstrument oder ein Produkt oder eine Handelsstrategie dar und sollte auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Performance, Analyse, Prognose oder Vorhersage verstanden werden. Keine der Informationen kann verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden sollen oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollen. Die Informationen werden »so wie sie sind« zur Verfügung gestellt, und der Benutzer der Informationen übernimmt das gesamte Risiko der Verwendung, die er von den Informationen macht oder zulässt.