

# Convertible Bonds

Das stille Comeback der Wandelanleihen?

**Oliver Gasser**

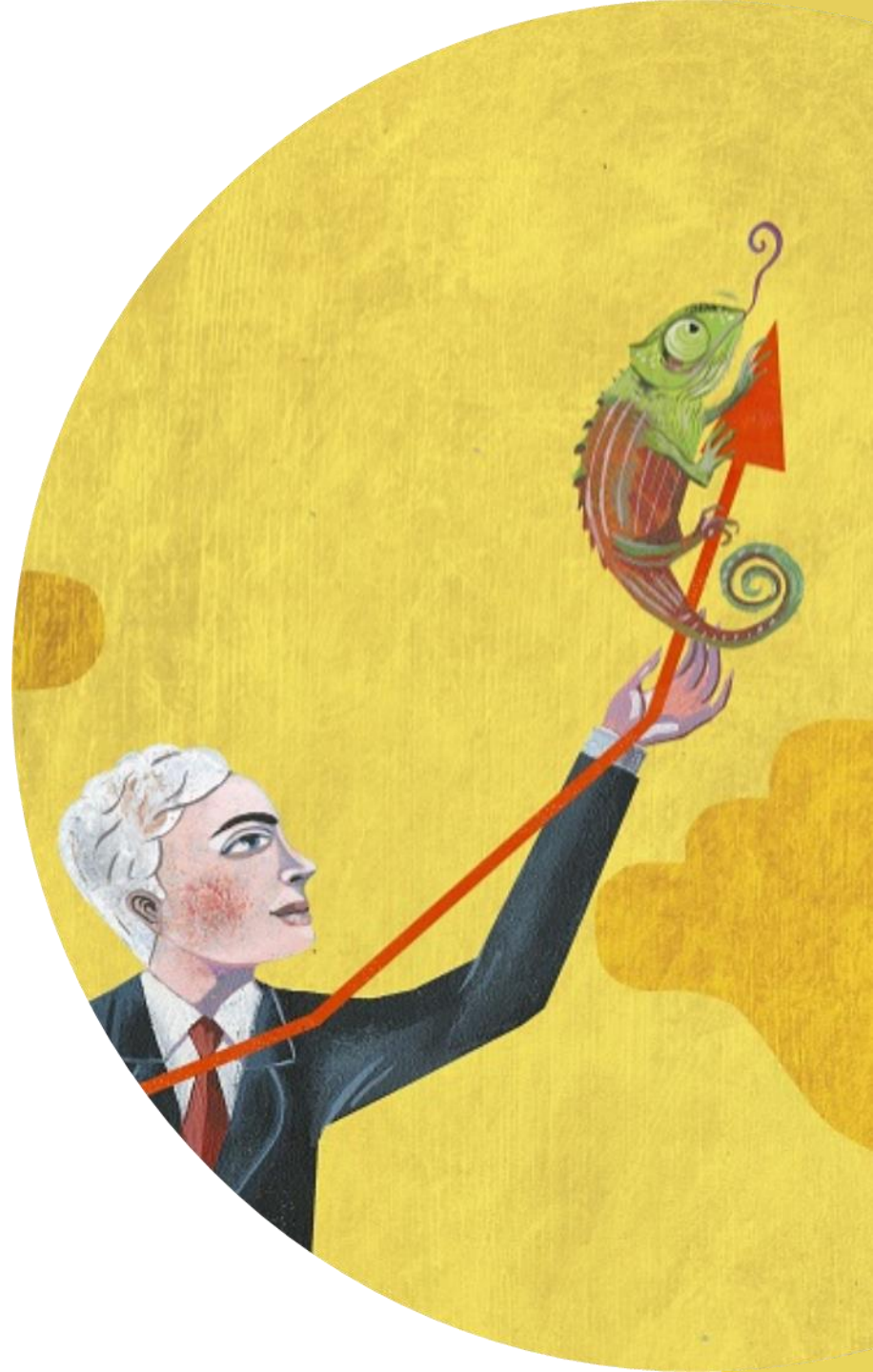
CEO

Bantleon Convertible Experts AG

Webinar Drescher & CIE AG

November 2024

**BANTLEON**  
Institutional Investing



»BANTLEON Wandelanleihen«

## BANTLEON Convertible Experts AG



# BANTLEON Convertible Experts AG



Anlagefokus

Führende Boutique für globale Wandelanleihen  
– mit 14 Jahren Fondshistorie –



Anlagestrategien

Strategien für globale Wandelanleihen:  
defensiv, ausgewogen, dynamisch



Plattform

Vier Investmentfonds plus Spezialmandate  
AuM 1,1 Mrd. CHF



Leistung

Morningstar 5 Sterne  
13 Lipper Fund Awards



**LSEG Lipper  
Fund Awards**  
2024 Winner  
Germany

» Die Erfahrung von fünf Anlageexperten mit durchschnittlich 20 Jahren Erfahrung vereint in einer Investmentboutique.



## Ansatz von Bantleon

- **An Anleihen** mit entsprechendem Kurspotenzial halten wir unabhängig von der Aktiensensitivität fest und verkaufen diese nicht automatisch, wenn gewisse Preisgrenzen erreicht sind
- **Wir wählen** einzelne Anlagen primär aufgrund der Attraktivität der Emittenten aus
- **Wir investieren** in diejenigen Anleihen aus den Wandelanleihen-Indizes von FTSE, die ein besonders gutes Risiko-Ertrags-Verhältnis haben



## Ausschlüsse

- **Synthetische Instrumente** und andere exotische Wertpapiere\*
- **Contingent Convertible Bonds** (CoCos = Pflichtwandelanleihen von Finanzinstituten)
- **Illiquide** Instrumente
- **Derivate-Overlays** (Ausnahme Währungsabsicherungen)

\* Finanzinstrumente, die dazu dienen, andere Instrumente nachzubilden und dabei wichtige Risikoparameter wie Aktiensensitivität, Duration, Cashflows etc. zu verschieben.

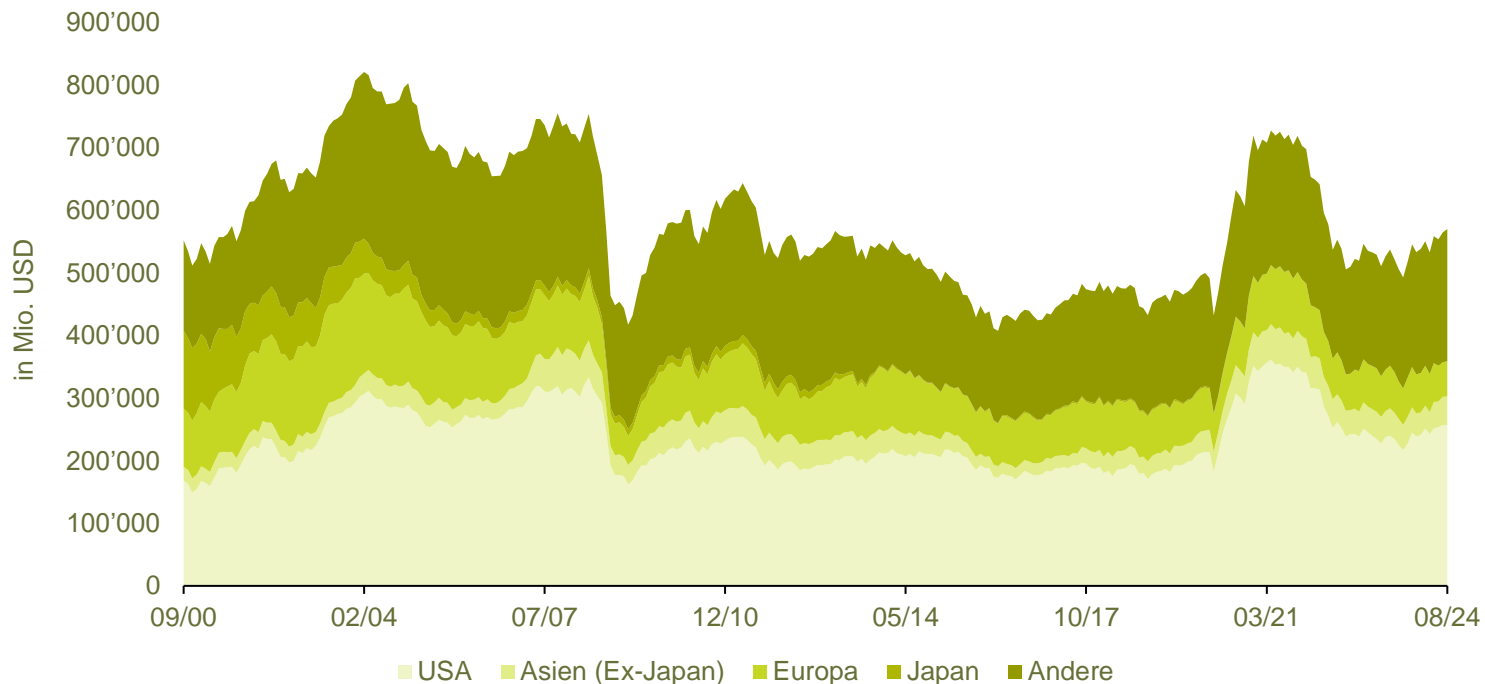
Wandelanleihen

## Der Markt



# Exot oder Nische?

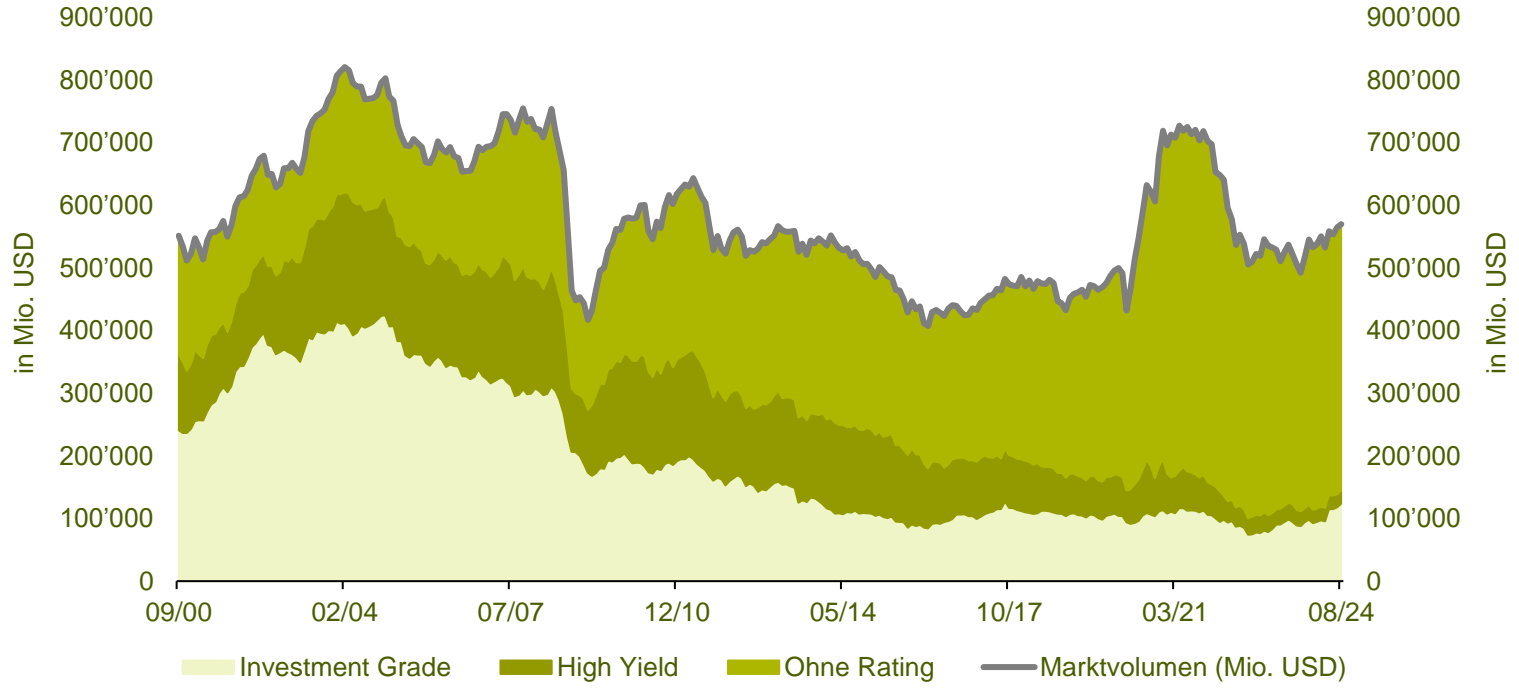
## Ausstehendes Volumen nach Regionen



» Wandelanleihen sind eine etablierte Nische.

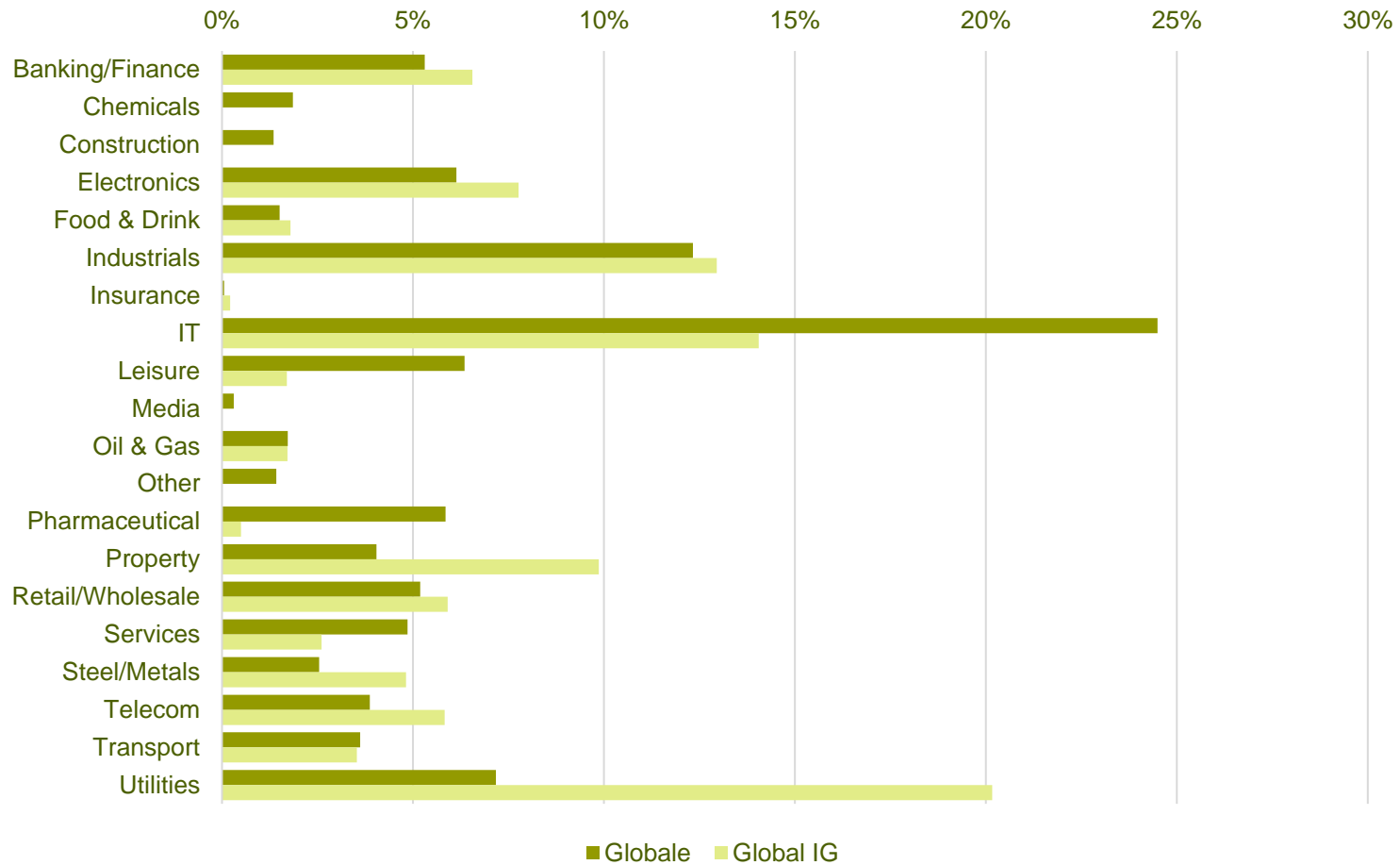
# Exot oder Nische?

## Ausstehendes Volumen nach Rating



» Wandelanleihen sind eine etablierte Nische.

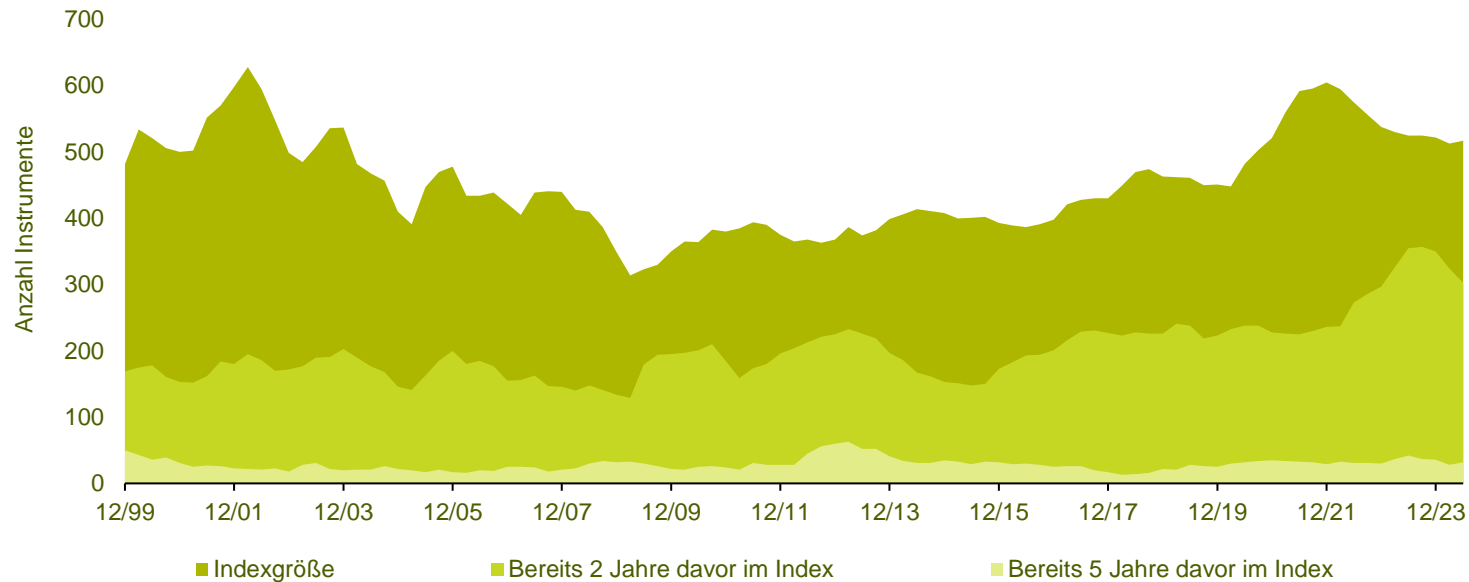
# Wer sind die Emittenten?



» Wandelanleihen bieten ein breites und sektoral diversifiziertes Emittentenuniversum.

# Konstante Erneuerung im Wandelanleihen-Universum

## Entwicklung der Marktgröße über die Zeit

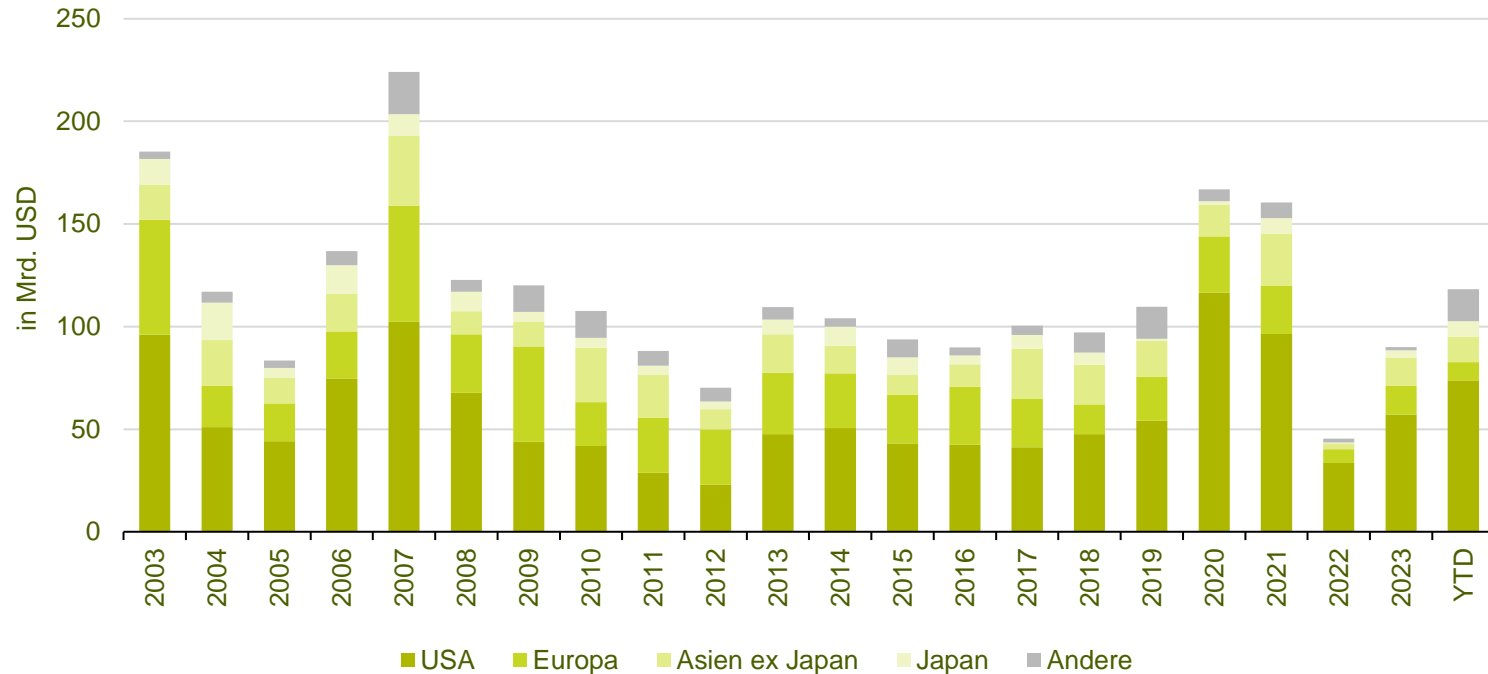


Das Universum verändert sich beispielsweise im Vergleich zum MSCI World kontinuierlich und bietet daher häufig attraktive Neuemissionen (von den aktuellen Werten im globalen Index waren lediglich 6,2% vor März 2019 emittiert).

» **Dynamisches und liquides Universum, was bei aktivem Management vielversprechende Opportunitäten bietet.**

# Neuemissionen

## Globale Neuemissionstätigkeit nach Regionen



» Ein Blick auf die globale Neuemissionstätigkeit unterstreicht die Dynamik des Marktes.

# Die wichtigsten Kernparameter

## Delta



## Conversion Premium



## Current Yield



## Duration

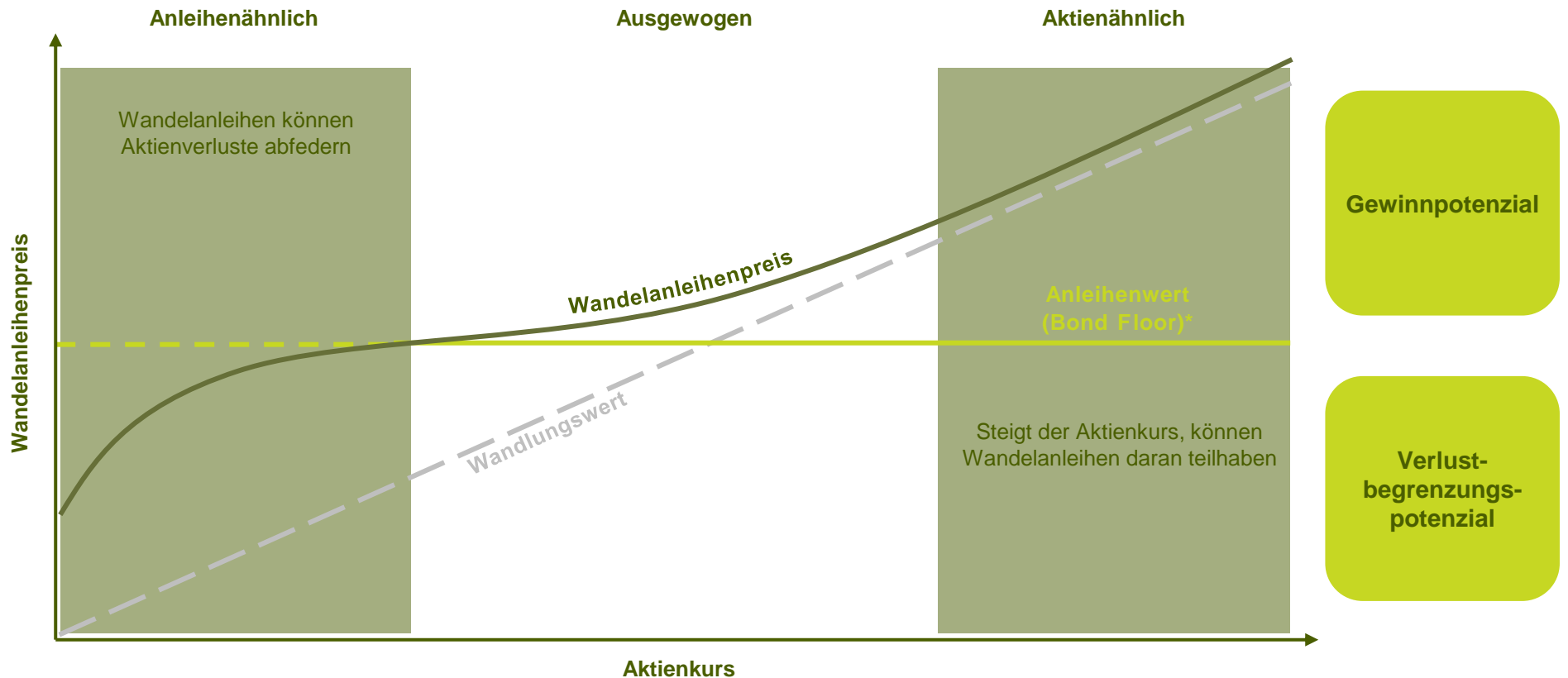


Wandelanleihen

## Sicherheit und Potenzial kombiniert



# Exkurs: Vorteile der Konvexität



\* Der Bond Floor bietet Schutz vor Verlusten sofern der Aktienkurs unter ein bestimmtes Niveau fällt. In einem solchen Fall funktioniert die Wandelanleihe wie eine herkömmliche Anleihe (Fixer Coupon und Rückzahlung bei Verfall).

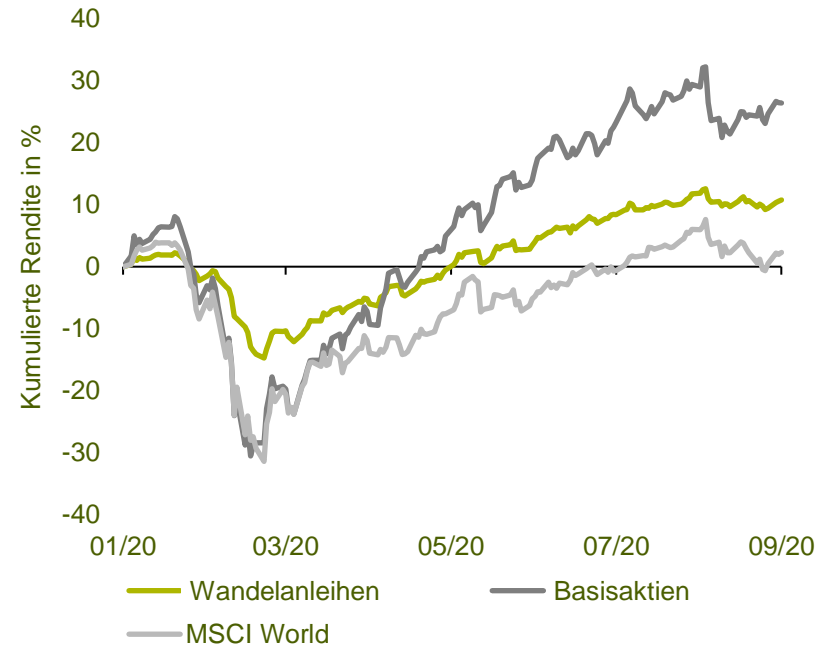
» **Konvexität ist der Hauptvorteil, der Wandelanleihen im Gesamtportfoliokontext wertvoll macht, da sie stärker in positiven Phasen profitieren als in negativen Phasen verlieren.**

# Praxisbeispiele Partizipation

## Partizipation bei rückläufigen Märkten



## Partizipation in Zeiten der Erholung



Indizes: FTSE Global Focus (USD), maßgeschneiderter Basket, der die Basisaktien des FTSE Focus Index repräsentiert. Daten vom 30.11.2021 bis 31.12.2022.

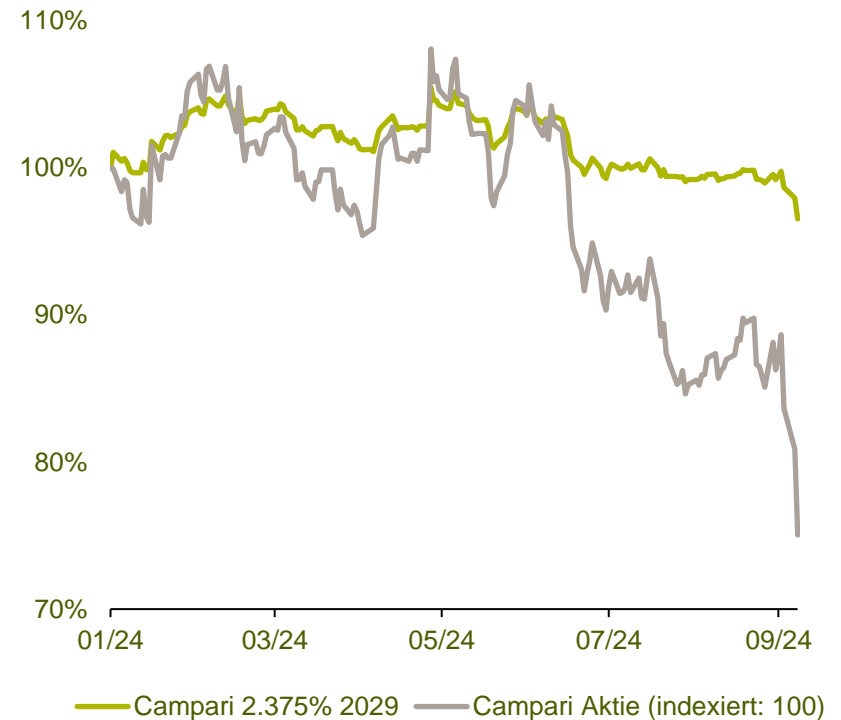
Indizes: FTSE Global Focus (USD), MSCI World Net TR USD, maßgeschneiderter Basket, der die Basisaktien des FTSE Focus Index repräsentiert. Daten vom 31.01.2020 bis 30.09.2022.

» **Wandelanleihen bieten ein Sicherheitsnetz bei fallenden Märkten und gewinnen bei steigenden Märkten.**

# Praxisbeispiel Bondfloor Einzeltitel

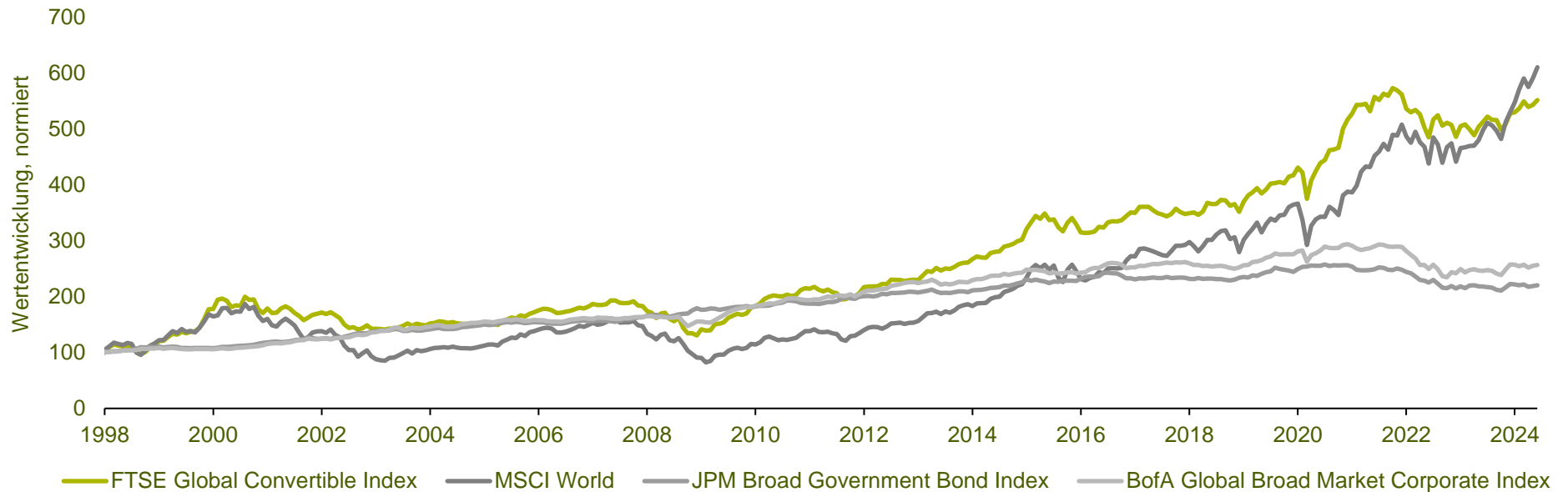
Parameter	Wandelanleihe
Emittent / Aktie	Davide Campari SP
Laufzeit	17.01.2029
Coupon	2,375%
Ausgabepreis	100%
Rating	NR
Fair Value	100,4%
Bond Floor	96,7%
Prämie	70%
Delta	28%

## Campari: Wandelanleihe vs. Aktien



» Wandelanleihen weisen eine geringere Volatilität verglichen mit Aktien auf.

# Aktienähnliche Renditen bei geringerer Volatilität



	Rendite p.a.	Volatilität	Sharpe Ratio
Globale Aktien	7,1%	14,8%	0,37
<b>Globale Wandelanleihen</b>	<b>6,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,47</b>
Globale Staatsanleihen	3,0%	3,5%	0,42
Globale Unternehmensanleihen	3,6%	4,8%	0,43

» **Wandelanleihen bieten eine attraktive risiko-adjustierte Rendite.**

# Starke Argumente für Wandelanleihen

	Wandelanleihen	Aktien	Unternehmensanleihen
Feste Coupons	✓	–	✓
Aktienpotenzial	✓	✓	–
Feste Laufzeiten	✓	–	✓
Begrenztes Verlustpotenzial bei schwachen Aktienmärkten	✓	–	✓

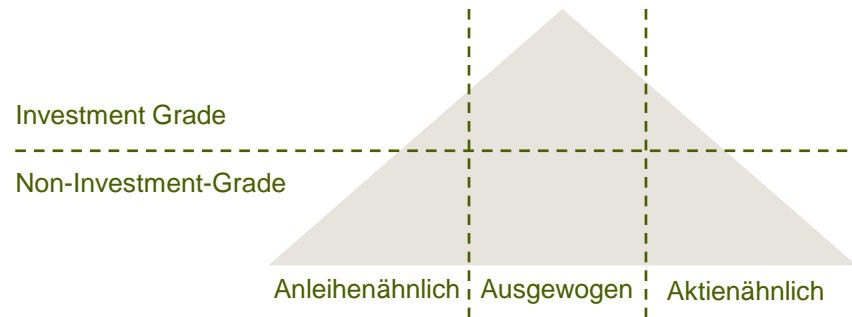
» **Wandelanleihen bieten das Beste aus beiden Welten. Um die Potenziale bestmöglich zu nutzen, ist weitreichende Expertise, langjährige Erfahrung sowie aktives Management erforderlich.**

»BANTLEON Wandelanleihen«

## Passende Konzepte innerhalb der Anlageklasse



# Wichtige Indizes und ihre Vorteile und Risiken



## FTSE Global Convertible Bond Index



Globales Wandelanleihen-Universum

- ✓ Stark diversifiziert
- ✓ Wertpapiere mit guter Performance bleiben im Anlageuniversum
- ✓ Dynamisches Risikoprofil
- ✓ Vollständig unconstrained\*

- ! Hoher Anteil an Sub-Investment-Grade-Anleihen
- ! Enthält nicht-konvexe Instrumente

## FTSE Global Focus Convertible Bond Index



Globale Wandelanleihen mit stark konvexen Profilen

- ✓ Hohe Konvexität
- ✓ Wertpapiere mit schlechter Performance fallen aus dem Anlageuniversum
- ✓ Stabilstes Anleihenprofil
- ✓ Diversifiziert

- ! Hoher Anteil an Sub-Investment-Grade-Anleihen
- ! Wertpapiere mit guter Performance fallen aus dem Anlageuniversum

## FTSE Global Investment Grade Convertible Bond Index



Globales Investment-Grade-Universum

- ✓ Hohe Kreditqualität
- ✓ Wertpapiere mit guter Performance bleiben im Anlageuniversum
- ✓ Stabilster Bond Floor
- ✓ Angemessen diversifiziert





- ! Index-Delta/Abstand zum Bond Floor kann nach Aktienrally hoch sein
- ! Enthält nicht-konvexe Instrumente

» Eine Anlageklasse – viele Möglichkeiten.

# Wichtige Indizes und ihre risiko-adjustierten Renditen

Verschiedene Voraussetzungen müssen erfüllt sein, um eine herausragende risikoadjustierte Rendite zu erzielen. Wir sind von der elementaren Bedeutung der folgenden Faktoren überzeugt:

- Festhalten an Gewinnern
- Berücksichtigung des gesamten Universums (inkl. High-Yield und nicht-konvexe Anleihen)
- Reduktion von Transaktionskosten verursacht durch Rebalancing

		 FTSE Global Convertible Bond Index	 FTSE Global Focus Convertible Bond Index	 FTSE Global Investment Grade Convertible Bond Index	 FTSE Global Investment Grade Focus Convertible Bond Index
Annualisierte Rendite	10 Jahre	5,77%	3,25%	5,10%	1,96%
	5 Jahre	6,80%	3,40%	5,02%	2,43%
	3 Jahre	-2,14%	-3,77%	2,23%	0,06%
Volatilität	10 Jahre	10,06%	8,44%	6,83%	6,25%
	5 Jahre	12,51%	10,54%	8,06%	7,58%
	3 Jahre	10,43%	9,83%	7,60%	7,45%
Rendite-Risiko Verhältnis	10 Jahre	0,57	0,38	0,75	0,31
	5 Jahre	0,54	0,32	0,62	0,32
	3 Jahre	-0,21	-0,38	0,29	0,01

» Die risikoadjustierten Renditen sprechen für sich.

»BANTLEON Wandelanleihen«

## Unsere Lösungen für Ihre Kapitalanlage



# Fondsübersicht



**BANTLEON GLOBAL CONVERTIBLES  
INVESTMENT GRADE**



**BANTLEON GLOBAL CONVERTIBLES  
BALANCED**



**BANTLEON GLOBAL CONVERTIBLES**

<b>Stil</b>	Qualität	Ausgewogen	Dynamisch
<b>ISIN</b>	LU0324197390	LU0621205250	LU2320773794
<b>Benchmark</b>	FTSE Global Investment Grade Convertible Bond Index (hedged)	FTSE Global Focus Convertible Bond Index (hedged)	FTSE Global Convertible Bond Index
<b>Risikoprofil</b>	3	3	4
<b>Anlagepolitik</b>	Mind. 75% in globalen Wandelanleihen mit Investment-Grade mit dem Ziel einer Outperformance des Index	High-Conviction-Portfolio aus unterbewerteten globalen Wandelanleihen mit dem Ziel einer Outperformance des Index	Aktiv verwaltetes Engagement in globalen Wandelanleihen, das Aktien, Kredite und Volatilität auf global diversifizierter Basis zur Renditemaximierung kombiniert
<b>Delta</b>	52,0	47,9	54,3
<b>Bond-Floor</b>	83,2	79,4	78,8
<b>Average Rating</b>	BBB+	BB+	BB+

# BANTLEON GLOBAL CONVERTIBLES INVESTMENT GRADE



## Defensive Investitionen in globale Wandelanleihen

Das Beste aus zwei Welten mit solider Bonität

Fondsbeschreibung		Stammdaten	
<b>Anlageziel</b>	Outperformance gegenüber der Benchmark über drei bis fünf Jahre: 1 bis 1,5% p.a. brutto. Tracking-Error von 1 bis 1,5% sollte toleriert werden.	<b>ISIN</b>	Anteilsklasse »IA (EUR hedged)«: LU1875412717
<b>Benchmark</b>	FTSE Global Investment Grade Convertible Bond Index (hedged)	<b>Währungen</b>	USD/EUR/CHF
<b>Anlageschwerpunkt</b>	Primäruniversum: > 100 Titel mit implizitem Investment-Grade-Rating; soliden Bond-Floors und überdurchschnittliche Liquidität. Qualität: Mindestens 75% der Anlageinstrumente müssen ein Investment-Grade-Rating aufweisen.	<b>Ausschüttung</b>	Jährlich
<b>Anzahl Titel</b>	85	<b>Verwaltungskosten</b>	Anteilsklasse »IA (EUR hedged)«: 0,67% p.a. (0,49% p.a. Verwaltungsvergütung + 0,17% p.a. Kostenpauschale)
<b>Morningstar Rating</b>	5 Sterne	<b>Auflegung</b>	29.01.2010
<b>ESG-Rating</b>	Aktuell »A«	<b>Fondsdomizil</b>	Luxemburg
		<b>Klassifizierung nach SFDR</b>	Artikel 8
		<b>Verwahrstelle</b>	UBS Luxemburg SE, Luxembourg Branch

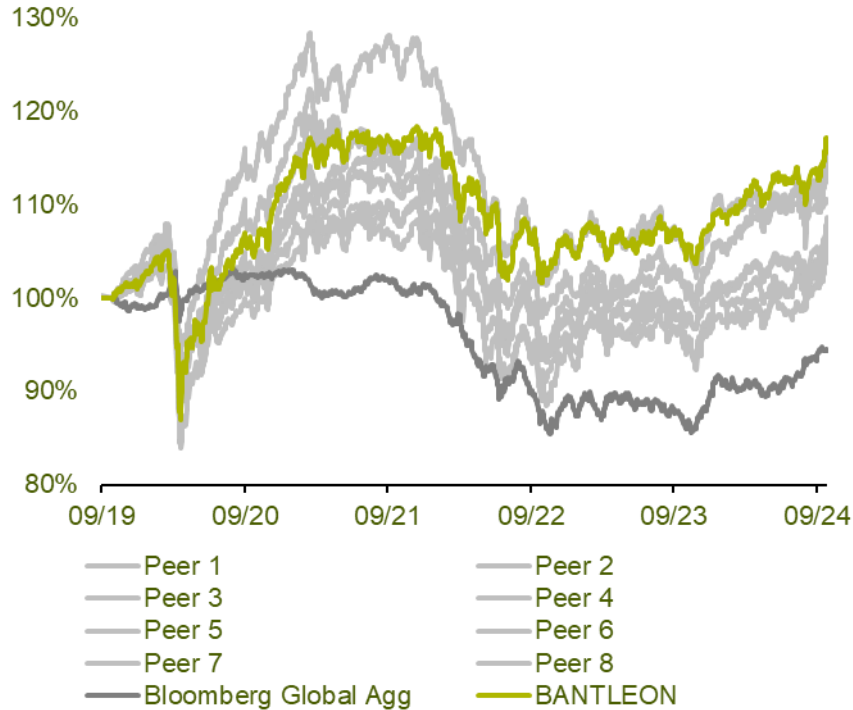
# Investmentprozess



» Dieser optimale Investmentprozess zur Gewinnmaximierung und Risikominimierung kombiniert quantitatives und qualitatives Screening mit einem konsequenten Risikomanagement.

# Anlageergebnisse

## Wertentwicklung



## Kennzahlen

	BANTLEON GLOBAL CB IG BOND FUND	Bloomberg Global Agg	IG Peer Composite
Lfd. Jahr	8,75%	3,11%	5,83%
1 Jahr	13,19%	8,72%	10,09%
3 Jahre p.a.	1,78%	-2,24%	-0,70%
5 Jahre p.a.	3,93%	-1,16%	1,63%
Volatilität p.a. (5 Jahre)	8,16%	4,93%	8,26%
Sharpe Ratio (5 Jahre)	0.46	-0.27	0.11

Performance entsprechend BVI-Methode, unter Berücksichtigung der Pauschalkommission der Anteilsklasse »I«.

BANTLEON Wandelanleihen

## Warum jetzt?



# Entwicklung nach dem Ende eines Zinserhöhungszyklus

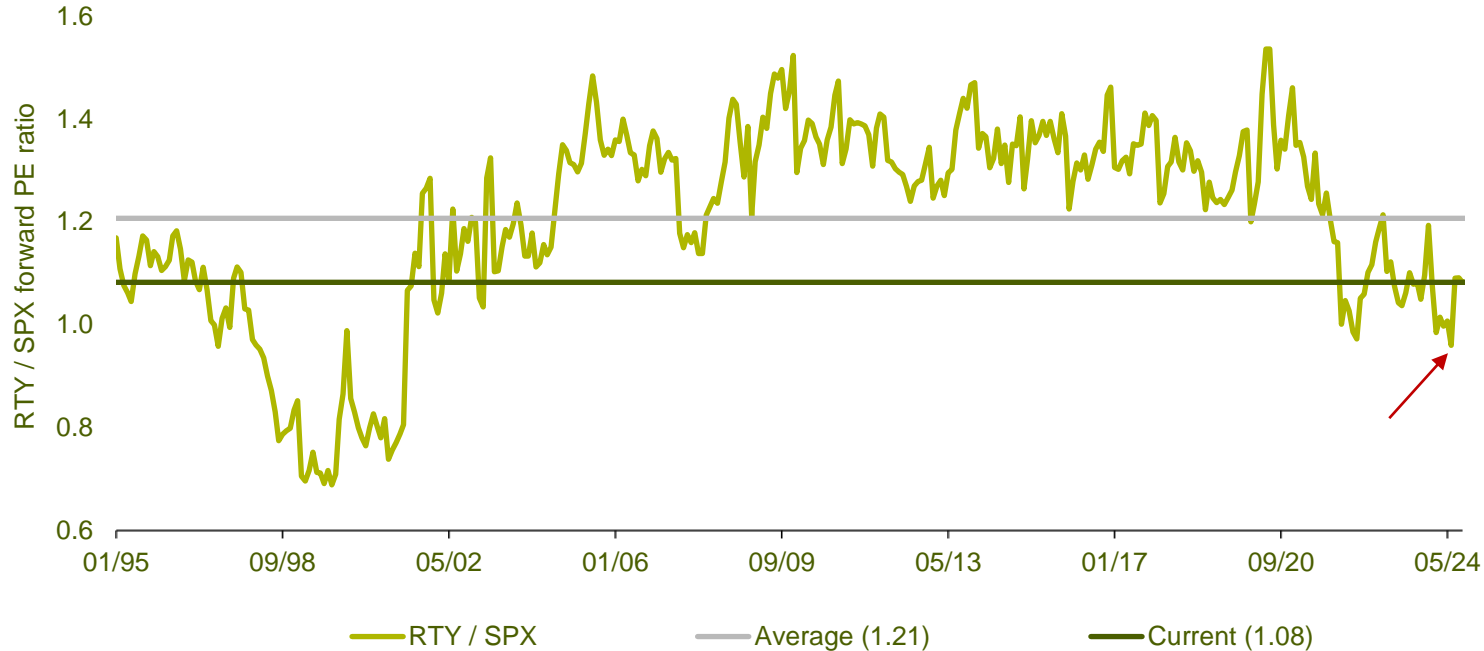
Ende des Erhöhungszyklus der Fed Wertentwicklung über 24 Monate	Zeitraum 1 01.02.1995 – 01.02.1997	Zeitraum 2 16.05.2000 – 16.05.2002	Zeitraum 3 29.06.2006 – 29.06.2008	Zeitraum 4 19.12.2018 – 19.12.2020	Durchschnitt
Globale Wandelanleihen	37,57%	-10,96%	11,58%	55,57%	23,44%
Global-Focus-Wandelanleihen	37,52%	-9,45%	10,54%	37,48%	19,02%
Globale Investment-Grade-Wandelanleihen	36,73%	-7,50%	9,66%	22,07%	15,24%
Globale Aktien	40,76%	-26,24%	11,79%	46,01%	18,08%

Vergleich der Gesamtrenditen über einen Zeitraum von 24 Monaten für fünf Indizes nach einem Erhöhungszyklus der Fed.

Tickersymbole: Global CBs: UCBIFX01, Global Focus CBs: UCBIFX02, Global Investment Grade CBs: UCBIFX04, Globale Aktien: NDDUWI, Globale Anleihen: LEGATRUH

» Es ist immer der richtige Zeitpunkt für Wandelanleihen.

# Gute Einstiegschancen bei Nebenwerten

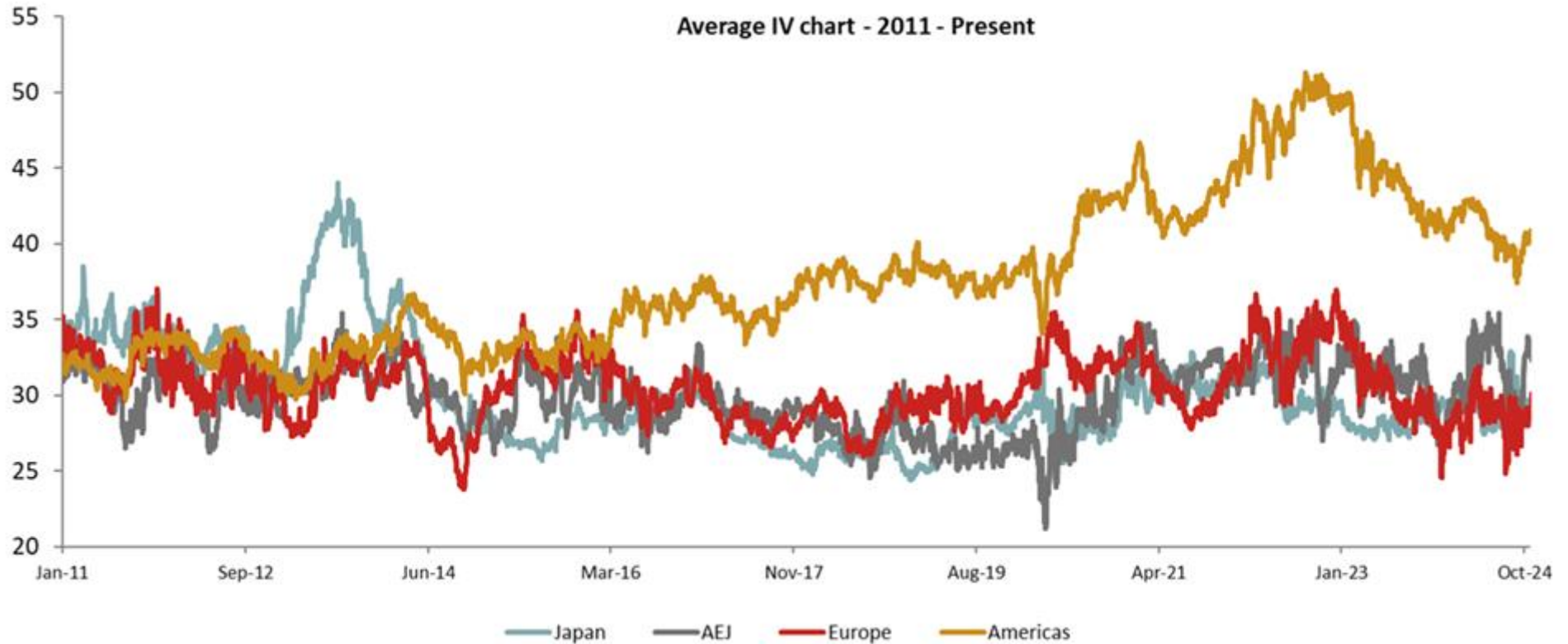


- Nebenwerte sind im Wandelanleihen-Universum überrepräsentiert und bieten derzeit eine attraktive Einstiegschance.
- Die Aktien von kleinen und mittelgroßen Unternehmen haben in den vergangenen drei Jahren deutlich schlechter abgeschnitten als jene von großkapitalisierten Unternehmen (Stichwort: Magnificent 7)
- Von einer möglichen Zinswende könnten Wandelanleihen gleich doppelt profitieren: Kleine wachstumsorientierte Unternehmen würden sich wohl überdurchschnittlich gut entwickeln und die Bond-Floors (Anleihenwerte) der Wandelanleihen würden steigen.

» **Wandelanleihen von Nebenwerten sind im Vergleich zu ihren Pendants von großen Unternehmen so günstig wie seit Jahrzehnten nicht mehr.**

# Günstige Bewertung (1/2): Tiefe implizite Volatilität

## Bewertungsniveaus regionaler Wandelanleihen



» Insbesondere in Europa sind Wandelanleihen derzeit günstig bewertet.

# Günstige Bewertung (2/2): Kreditrisikoprämien bleiben attraktiv

Die Option Adjusted Spreads von US-HY-Wandelanleihen bleiben hoch



- Typische Emittenten von Wandelanleihen sind Unternehmen, die sich in der frühen Wachstumsphase befinden und primär durch Aktienkapital finanziert sind. Folglich hat die Mehrzahl der Wandelanleihen-Emittenten keine weiteren Schulden in der Bilanz.
- Wandelanleihen bieten Emittenten eine substanzielle Couponersparnis gegenüber konventionellen Unternehmensanleihen. Daher ist auch die Zinslast wesentlich geringer.
- Ausfallraten von Wandelanleihen sind in der Regel tiefer als bei hochverzinslichen konventionellen Unternehmensanleihen.

» Wandelanleihen von in der Regel schuldenfreien Wachstumsunternehmen mit geringeren Ausfallraten als High-Yield-Investments sind ein Sweetspot im Anleihenmarkt.

# Ihre Ansprechpartner

## Institutionelle Kundenbetreuung



**Jan Dismer**

Leiter Relationship Management  
Finanzinstitute  
jan.dismer@bantleon.com



**Ulf Möller**

Leiter Relationship Management  
Institutionelle Investoren  
ulf.moeller@bantleon.com



**Peter Smolinski**

Senior Relationship Manager  
peter.smolinski@bantleon.com



**Michael Kleinschmidt**

Senior Relationship Manager  
Institutionelle Investoren  
michael.kleinschmidt@bantleon.com

## Partnervertrieb



**Christoph A. Schwarzmann**

Leiter Partnervertrieb  
Deutschland | Österreich | Schweiz  
christoph.schwarzmann@bantleon.com



**Alexander Fiene**

Vertriebsdirektor Nord/Ost  
alexander.fiene@bantleon.com



**Patrick Schiller**

Vertriebsdirektor Süd  
patrick.schiller@bantleon.com

## Presse



**Dominik Runkel**

Leiter  
Unternehmenskommunikation  
kommunikation@bantleon.com

+49 511 288 79 80 | +41 41 728 77 58

+49 89 262 075 3 40 | +41 41 728 77 38

+49 511 288 79 833  
+41 41 728 77 58

» Die Relationship Manager sind auf unterschiedliche Kundengruppen spezialisiert und kennen genau deren Bedürfnisse sowie regulatorische Anforderungen.

# Disclaimer

---

## Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument 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 Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung des vorliegenden Dokuments – auch von Auszügen – sind ohne vorherige Zustimmung von BANTLEON nicht gestattet.

Die vollständigen Angaben zu den »BANTLEON Publikumsfonds« sind dem aktuellen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können in deutscher und englischer Sprache kostenlos unter [www.bantleon.com](http://www.bantleon.com) abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest AG, An der Börse 7, 30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland), der BANTLEON GmbH, An der Börse 7, 30159 Hannover, 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>. BANTLEON kann den Vertrieb der »BANTLEON Publikumsfonds« in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union 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 »BANTLEON 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.