



Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?

Dr. Martin Kühle, Produkt-Manager Wandelanleihen

06.02.2023

Schroder ISF¹ Global Convertible Bond

Warum in Wandelanleihen investieren?



Sweet-spot für Konvexität

Wir konzentrieren unsere Strategie auf ausgewogene Wandelanleihen, um das Aufwärtspotenzial der Aktienmärkte mit gleichzeitigem effizienten Schutz vor Verlusten zu nutzen. Langfristig können unsere Anleger von einer aktienähnlichen Performance mit einem attraktiveren Risiko-Rendite-Profil als herkömmliche Aktienanlagen profitieren.



Aufwärts-Potential

Das langlaufende Wandlungsrecht macht Wandelanleihen zu einem faszinierenden Gesamtpaket, das die defensiven Qualitäten festverzinslicher Wertpapiere mit dem Wachstumspotenzial von Aktien verbindet.

Neben dem Rückzahlungsrecht bei Fälligkeit profitieren Anleger von einer erheblichen Beteiligung an einem etwaigen Kursanstieg der zugrunde liegenden Aktie.



Passt auf jede "Bühne"

In der Vergangenheit hat die Anlageklasse ein attraktiveres Risiko-Rendite-Profil gezeigt als Aktien und festverzinsliche Wertpapiere. Dieses Profil lässt sich auch durch die Kombination der separaten Einkommenskomponenten nicht replizieren.

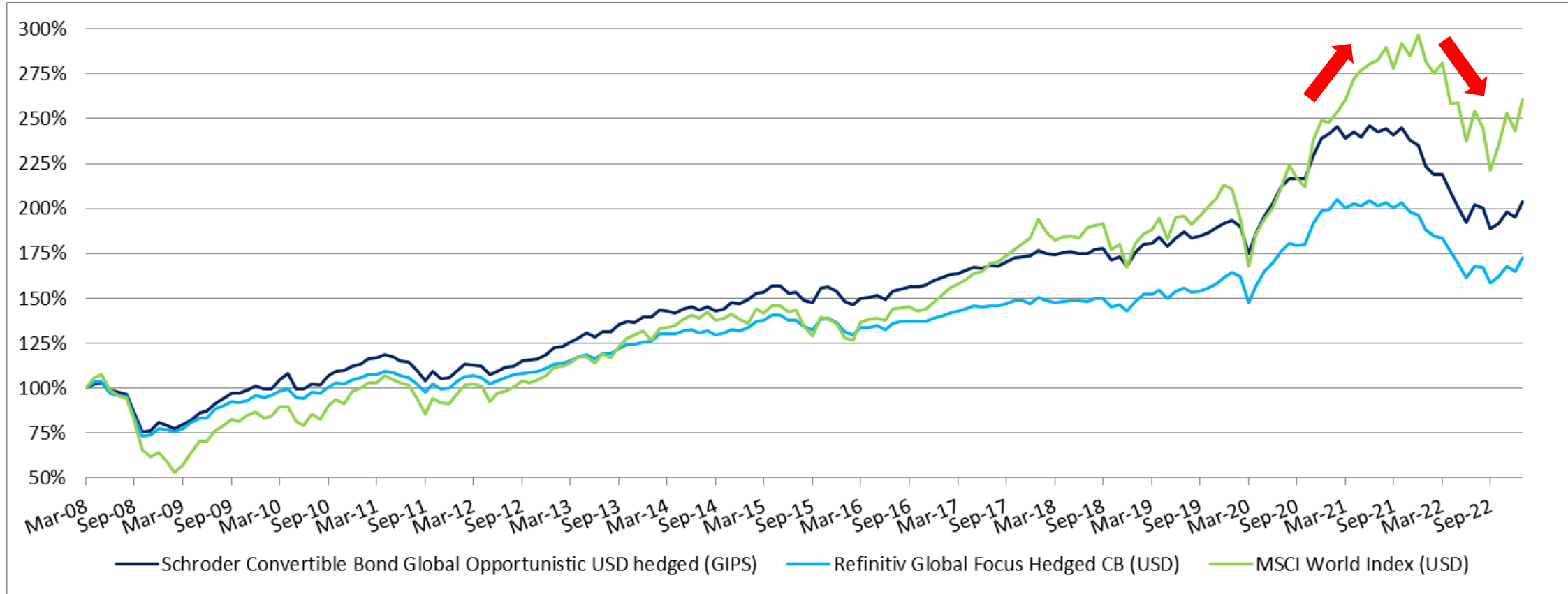


"Downside" Absicherung

Mit ihren aktienähnlichen Renditen und geringerer Volatilität partizipieren Wandelanleihen am Aufwärtspotenzial von Aktien und bieten gleichzeitig einen gewissen Schutz vor Verlusten.

Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?

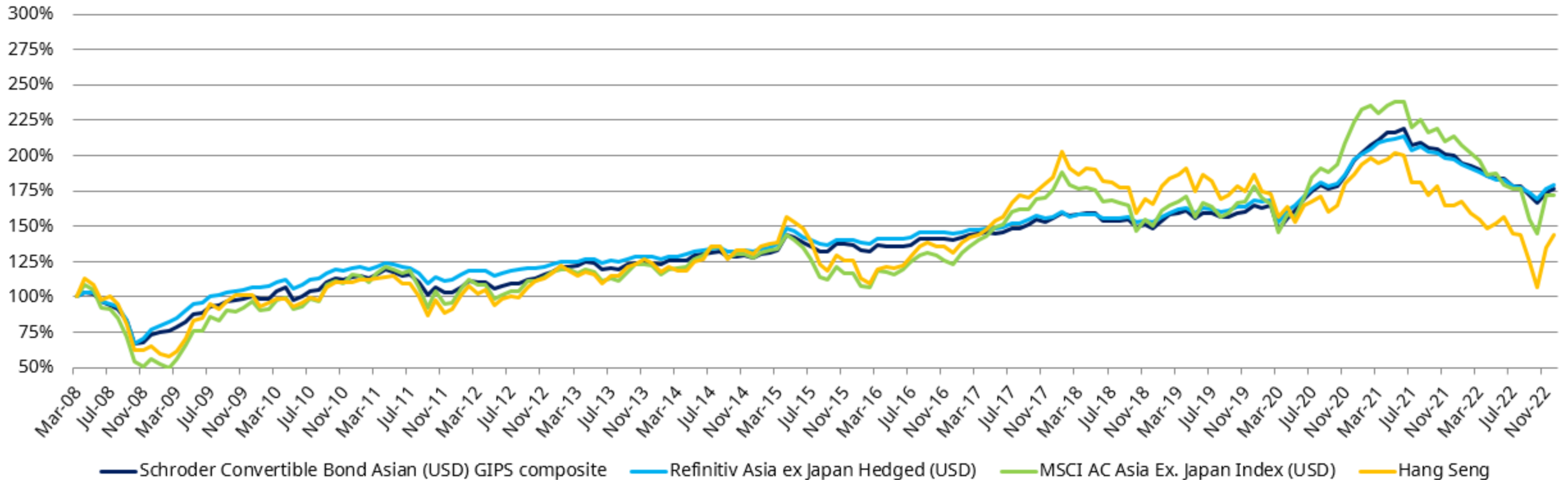


Aussergewöhnlich schlechte Wertentwicklung gegenüber weltweiten Aktien

Quelle: Schroders, 31 Januar 2023

Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?



Konvexität funktioniert in Asien

Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?

Detailed Performance Breakdown	SDRT - CB Attribution	Refinitiv Convertible Global Focus Index 100% USD Hedged Index	TRGFCFSOH	31-JAN-2023	USD	MSCIACWI	Disabled	2 Years (31-JAN-2021 - 31-JAN-2023)
--------------------------------	-----------------------	--	-----------	-------------	-----	----------	----------	-------------------------------------

Description	End Market Value Weight	Market Value Weight		Total Return Contribution			Active	
		Benchmark	Active	Portfolio	Benchmark	Active	Sector Allocation	Security Selection
GICS (SDRGICS) - Level 1	100.00%	100.00%	0.00%	-13.25%	5.13%	-18.39%	1.55%	-20.75%
Canadian Equity	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cash	0.01%	0.00%	0.00%	3.97%	0.00%	3.91%	3.91%	0.00%
Communication	11.09%	8.53%	2.95%	-2.32%	-1.80%	-0.98%	-0.90%	-0.06%
Consumer Discretionary	15.33%	12.02%	3.34%	-3.47%	-2.13%	-1.59%	-0.54%	-1.05%
Consumer Staples	1.26%	7.06%	-5.41%	-0.68%	0.76%	-1.27%	-0.08%	-0.77%
Derivatives	0.00%	0.00%	0.00%	0.38%	0.00%	0.37%	0.37%	0.00%
Energy	0.77%	4.07%	-2.39%	0.09%	2.63%	-2.09%	-1.01%	-1.07%
Financials	7.90%	14.43%	-4.39%	-2.15%	3.27%	-5.23%	-0.76%	-3.70%
Health Care	11.49%	11.92%	-1.16%	-2.24%	1.16%	-3.27%	-0.09%	-3.56%
Industrials	13.21%	9.72%	-0.66%	-0.63%	0.91%	-1.57%	0.14%	-1.99%
Info Tech	23.11%	21.86%	3.67%	-5.22%	-0.66%	-4.86%	0.00%	-5.31%
Materials	9.30%	4.88%	1.37%	-0.12%	0.68%	-0.73%	0.39%	-1.31%
Other	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	-0.02%	0.02%	0.02%	0.00%
Real Estate	3.07%	2.65%	0.77%	-0.96%	0.09%	-1.04%	0.08%	-1.21%
Unassigned	0.00%	0.00%	0.00%	0.84%	0.04%	0.81%	0.00%	0.00%
Utilities	3.47%	2.85%	1.93%	-0.76%	0.23%	-0.87%	0.01%	-0.73%

Confidential - For Internal Use Only. Generated: Feb 02 2023 01:39:38 GMT
 Powered by BlackRock Solutions®

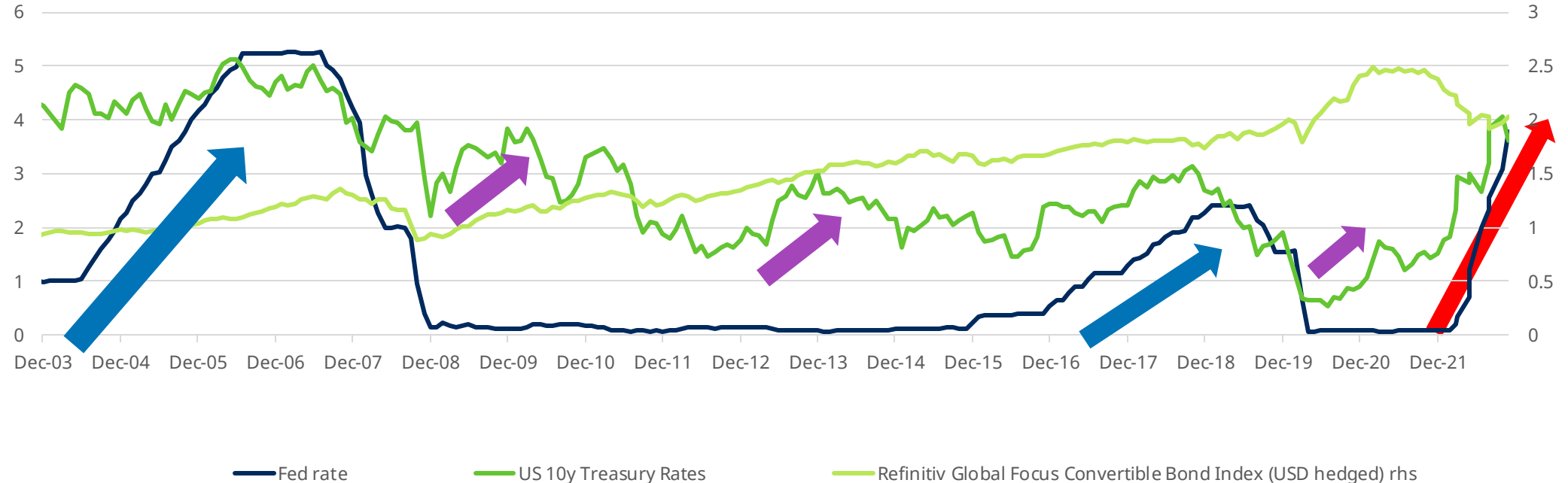
Wir können nur mit Zutaten kochen, die im Kühlschrank sind....

Quelle: Schroders, 31 Januar 2023

Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?

US Zinsen



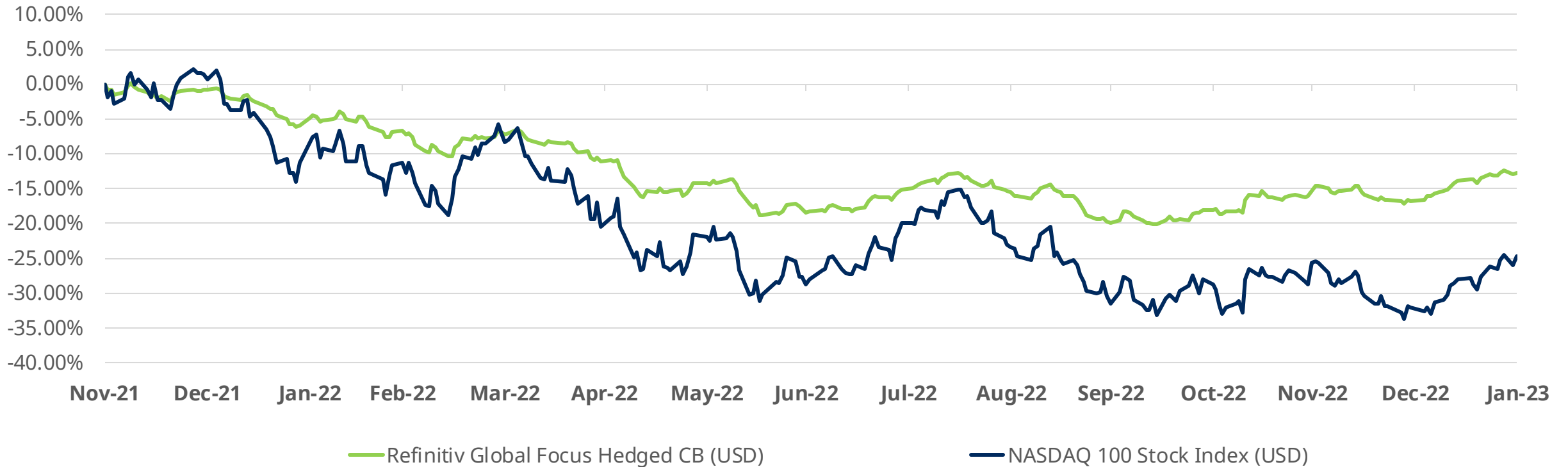
Rising Fed Rates 1:	May 04 - Jul 06
Rising Fed Rates 2:	Nov 15 - Mar 19
Rising US 10y Treasury Rates 1:	Dec 08 - Apr 10
Rising US 10y Treasury Rates 2:	Apr 13 - Dec 13
Rising US 10y Treasury Rates 3:	Jun 20 - Mar 21
Rising Fed Rates and US 10y Treasury Rates:	Jul 21 - Dec 22

Convertible Bonds	+15.0%
Convertible Bonds	+ 9.8%
Convertible Bonds	+28.6%
Convertible Bonds	+ 7.3%
Convertible Bonds	+ 13.7%
Convertible Bonds	- 19.0%

Quelle: Bloomberg, 30 Januar 2023

Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?



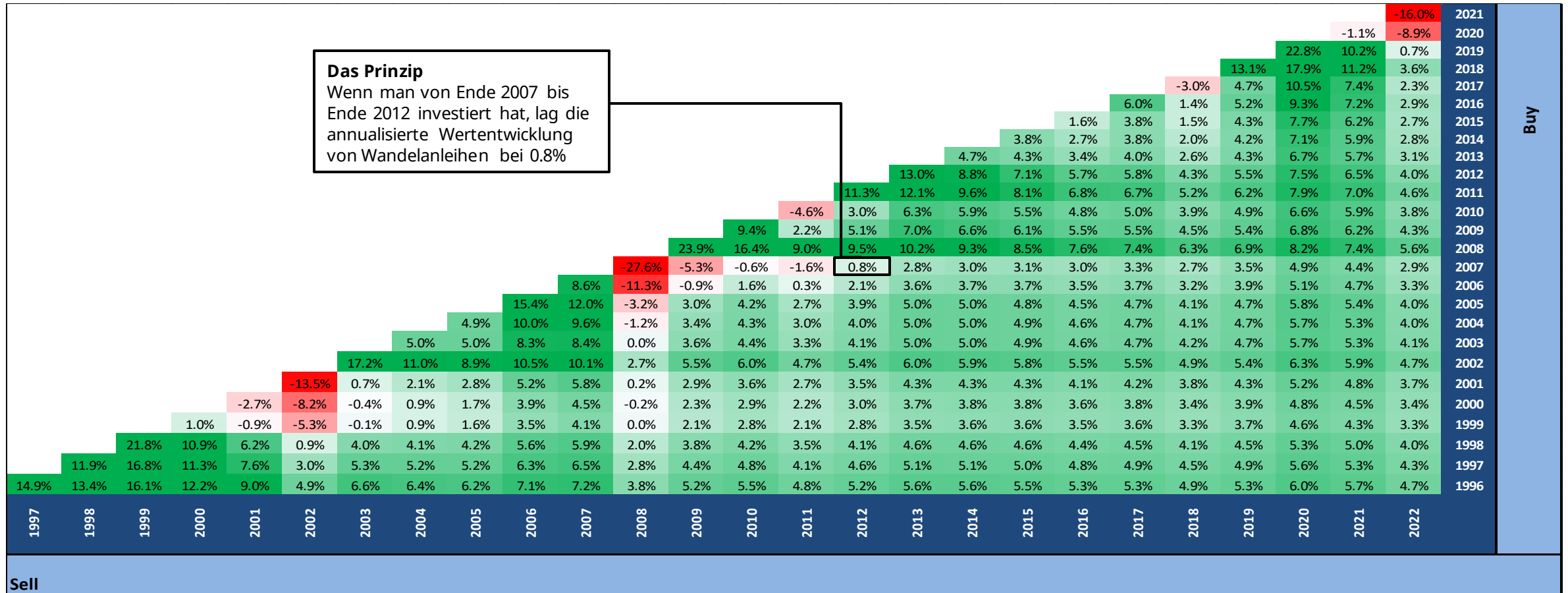
Rückschlagschutz von 50% gegen Nasdaq

Quelle: Bloomberg, Januar 2023.

Warum lohnt der Blick auf Wandelanleihen?

25 Jahre Wertentwicklung von Wandelanleihen

Langfristige Betrachtung der Wertentwicklung des Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung und kann nicht wiederholt werden.

Quelle: Bloomberg und Schroders, per 31 Dezember 2022.

Wandelanleihen

Über- oder unterschätzte Alternative?



Bewertung

Wandelanleihen sind günstig und werden etwa 1% unter ihrem fairen Wert gehandelt.* Das steht im Einklang mit einem Ausverkauf von Risikoanlagen im Allgemeinen, aber auch hier ist die Situation etwas übertrieben und die Anlageklasse ist überverkauft.



Makro Ausblick

Die US Zinserhöhungen sind völlig eingepreist. Gleichzeitig sind der Immobilienmarkt und die US-Verbraucherpreise gesunken. Einige der Rohmaterialien sind gegenüber den Höchstständen von 2022 ebenfalls stark gesunken. Der Zinsdruck könnte geringer sein, als die Märkte annehmen.



Performance Potential

In der Vergangenheit erreichten Wandelanleihen regelmässig eine 75-prozentige Partizipation an steigenden Aktienmärkten. Ein Come-back der Asset Klasse mit stark konvexen, ausgewogenen Anleihen kann solche Renditeeigenschaften wieder erreichen.



Zurück zur Normalität

Wandler haben enorm gelitten, da das Universum sehr wachstumsorientiert ist. Der Ausverkauf begann früher als die breiten Märkte und die zugrunde liegenden Aktien litten wahllos. Die Gesamtauswirkungen erinnern uns an das Platzen der Technologieblase im Jahr 2001. Aber aus fundamentaler Sicht verbrennen die meisten Unternehmen kein Geld, sondern liefern Einnahmen.

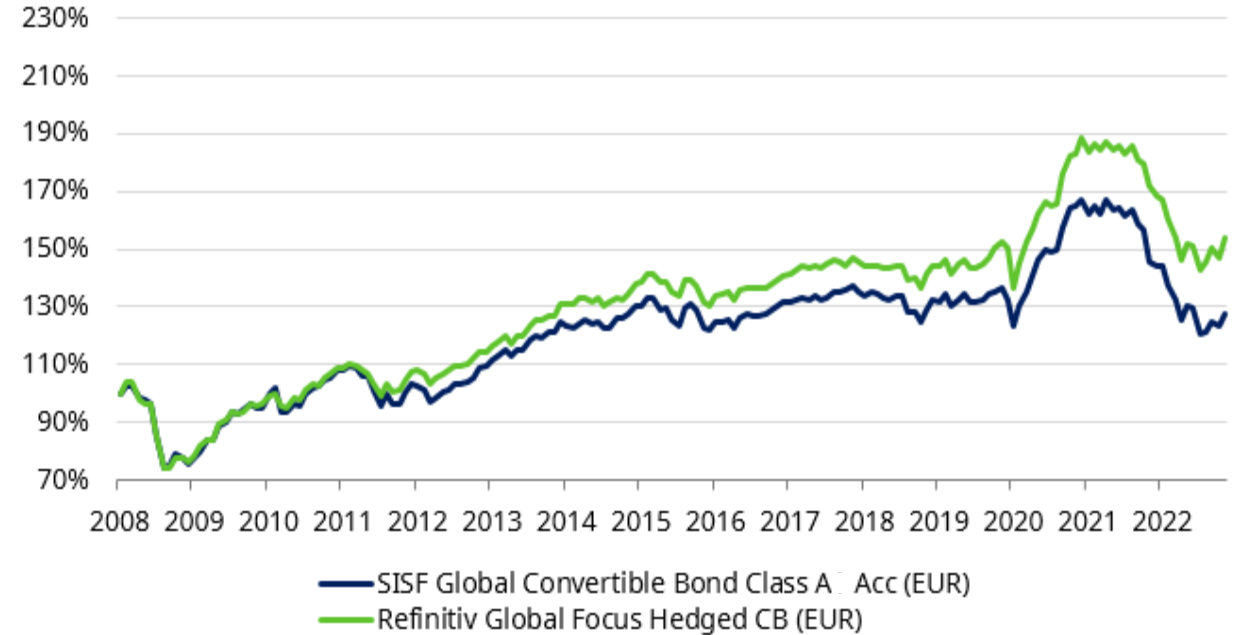
Wandelanleihen bieten wieder attraktive Niveaus für eine risikoadjustierte Performance

Schroder ISF Global Convertible Bond

Portfolio-Daten und Wertentwicklung

Portfolio	Fond	Benchmark
Equity sensitivity	45.19%	44.47%
Delta	55.01%	54.67%
Bond floor	76.35	80.91
Average rating	BB+	BB+
Credit spread (bp)	257	333
Yield	0.59%	0.94%
Effective duration (years)	1.37	1.41

31 Januar 2023	Schroder ISF Global Convertible Bond (A Anteilsklasse, EUR)	Refinitiv Global Focus hedged Convertible Bond Index (EUR)
1M	3.6%	4.5%
6M	-2.0%	1.2%
1Y	-12.2%	-10.4%
3Y (p.a.)	-1.8%	0.3%
5Y (p.a.)	-1.0%	0.9%
7Y (p.a.)	1.0%	2.2%



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die künftige Wertentwicklung und kann nicht wiederholt werden. Der Wert des Investments und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Quelle: Schroders. Wertentwicklung per 31 Januar 2023. Performanceberechnungen für Anteilsklasse A (Netto-Wertentwicklung) in USD.

Schroder ISF Global Convertible Bond

Risikohinweise

Währungsrisiko: Der Fonds kann infolge von Veränderungen der Wechselkurse Wertverluste erleiden.

Derivaterisiko: Derivate können zur effizienten Verwaltung des Portfolios eingesetzt werden. Der Fonds kann auch in wesentlichem Umfang in Derivate investieren sowie Leerverkäufe und Hebelungstechniken einsetzen, um eine Rendite zu erzielen. Ein Derivat entwickelt sich möglicherweise nicht wie erwartet, was zu Verlusten führen kann, die höher sind als die Kosten des Derivats. Dies kann Verluste für den Fonds zur Folge haben.

Zinsrisiko: Der Fonds kann als direkte Folge von Veränderungen der Zinssätze Wertverluste erleiden.

IBOR: Die Umstellung der Finanzmärkte – weg von der Verwendung von Interbanksätzen (Interbank Offered Rates; „IBOR“) und hin zu alternativen Referenzzinssätzen – kann die Bewertung bestimmter Beteiligungen beeinflussen und die Liquidität gewisser Instrumente stören. Das kann die Anlageperformance des Fonds beeinflussen.

Risiko der Wertentwicklung: Die Anlageziele geben das beabsichtigte Ziel an. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass dieses Ziel erreicht wird. Je nach Marktbedingungen und makroökonomischem Umfeld kann es schwieriger werden, die Anlageziele zu erreichen.

Risiko hochverzinslicher Anleihen: Hochverzinsliche Anleihen (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Bonitätsrating) sind im Allgemeinen mit größeren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken verbunden.

Risiko der Schwellen- und Frontier-Märkte: Schwellenmärkte und insbesondere Frontiermärkte sind im Allgemeinen größeren politischen, rechtlichen, gegenparteibezogenen, operationellen und Liquiditätsrisiken ausgesetzt als Industrieländer.

Kreditrisiko: Durch eine Verschlechterung der finanziellen Verfassung eines Emittenten können dessen Anleihen an Wert verlieren oder wertlos werden.

Liquiditätsrisiko: In schwierigen Marktlagen kann der Fonds ein Wertpapier möglicherweise nicht zu seinem vollen Wert oder gar nicht verkaufen. Dies könnte sich auf die Wertentwicklung auswirken und verursachen, dass der Fonds Rücknahmen von Anteilen verschiebt oder aussetzt.

Operationelles Risiko: Die operationellen Prozesse, einschließlich derer in Bezug auf die Verwahrung der Vermögenswerte, können fehlschlagen. Dies kann Verluste für den Fonds nach sich ziehen.

Quelle: Schroders

Schroder ISF Global Convertible Bond

Alle Daten im Überblick

Fondsdaten

Fondsgesellschaft:	Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
Fondstyp:	Wandelanleihen
WKN: A0NFJ1 ISIN: LU0351442180	USD, thesaurierend
WKN: A1JHNL ISIN: LU0671500402	EUR Hedged, ausschüttend, 1,5 % p.a. fest ausschüttend, quartalsweise*
Fondsmanager:	Peter Reinmuth, Chris Richards
Fondsvolumen:	1.473,89 Mio. USD
Fondsaufgabe:	14.03.2008
Fondswährung:	USD
Maximaler Ausgabeaufschlag lt. Prospekt:	3,00%
Performanceabhängige Vergütung:	keine
Laufende Kosten per 31.12.2022	1,62%

Quelle: Schroders. Stand 31.12.2022. *Ausschüttungen sind angestrebt, aber nicht garantiert. In extremen Marktsituationen kann die Ausschüttungshöhe angepasst bzw. ausgesetzt werden, um den Nettoinventarwert der Anteilsklasse zu schützen. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt

Wichtige Informationen

Dieser Teilfonds ist Bestandteil des Schroder International Selection Fund, ein Umbrellafonds nach Luxemburger Recht (die „Gesellschaft“). Verwaltet wird die Gesellschaft von Schroder Investment Management (Europe) S.A.

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an der Gesellschaft zu zeichnen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung, des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen.

Weitere fondsspezifische Informationen können den wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung und dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden, die kostenlos in Papierform bei den Zahl- und Informationsstellen in Deutschland (UBS Deutschland AG, OpernTurm, Bockenheimer Landstraße 2-4, D-60306 Frankfurt am Main sowie Schroder Investment Management (Europe) S.A., German Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) in deutscher Sprache erhältlich sind. Zusätzlich steht eine jeweils geltende Fassung der wesentlichen Anlegerinformationen unter www.schroders.de zur Verfügung. Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken verbunden, die in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück.

Schroders ist ein Datenverantwortlicher in Bezug auf Ihre personenbezogenen Daten. Informationen dazu, wie Schroders Ihre personenbezogenen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzrichtlinie, die Sie unter www.schroders.com/en/privacy-policy einsehen oder bei Schroders anfordern können, falls Sie auf diese Webseite keinen Zugriff haben.

Diese Veröffentlichung wurde von Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg : B 37.799. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden.