



Fonds im Visier: BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS

Ercan Demircan
Senior Portfolio Manager Unternehmensanleihen

Die Fondsplattform | 6. Oktober 2023

BANTLEON
Institutional Investing



BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS

Strategieprofil

- Globale Corporate-Nachranganleihen (Corporate Hybrids) mit Schwerpunkt EUR
- Financials sind ausgeschlossen
- Emittentenrating zu 100% Investment Grade
- Anleihenrating max. 35% 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	7,88%
Modified Duration	3,84%
Coupon	3,81%
Rating Bonität	BBB-
Rating ESG	AA

Portfolio-Management-Team



Michael Hess, CFA, Lead Portfolio Manager

- > 16 Jahre Erfahrung
- Zuvor: DWS Investments, Swiss Life Asset Management



Ercan Demircan
Senior Portfolio Manager
und Analyst
Unternehmensanleihen

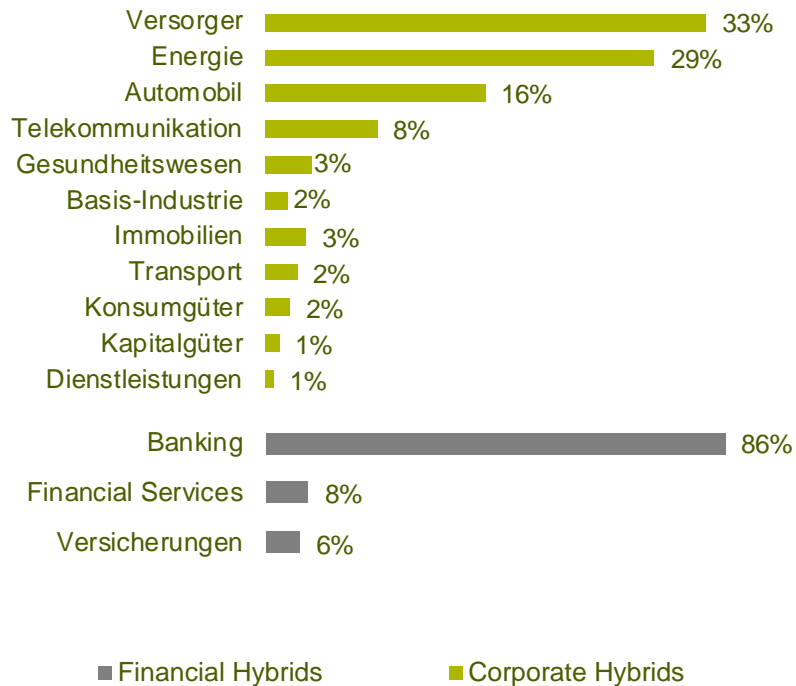


Luca Orlando, CFA
Portfolio Manager
und Analyst
Unternehmensanleihen

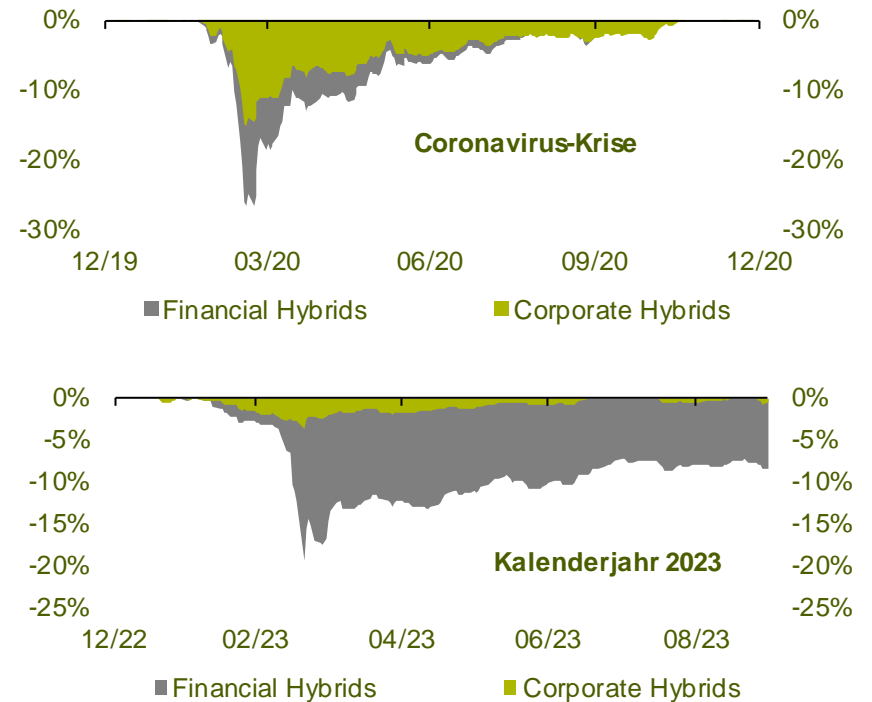
» **BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS maximiert den Zinsertrag, ohne das Investment-Grade-Emittenten-Universum zu verlassen. Das Ergebnis: höhere Renditen, vergleichbares Risiko.**

Corporate Hybrids und Financial Hybrids im Vergleich

Corporate Hybrids bieten eine höhere Diversifikation* ...



... und gleichzeitig niedrigere Drawdowns in Stressphasen



» Der Markt für Corporate Hybrids bietet hohes Diversifikationspotenzial und vermeidet hohe Verluste.

Corporate Hybrids und Financial Hybrids im Vergleich (2)

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

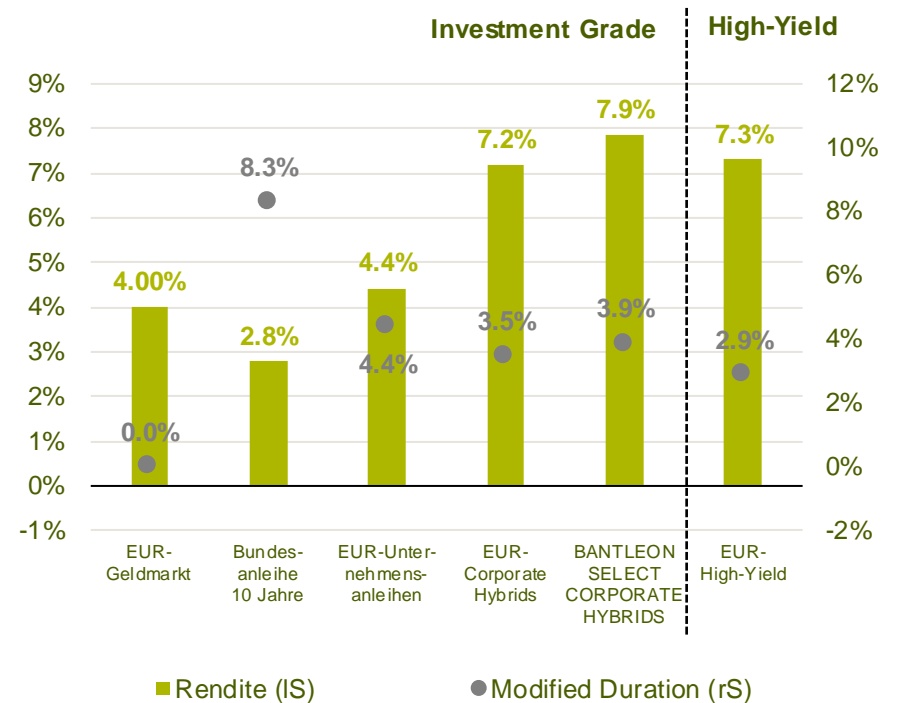
» Die Struktur von Corporate Hybrids bietet einen substanziell höheren Schutz hinsichtlich des investierten Kapitals und der Couponzahlungen im Vergleich zu Finanz-Hybriden.

Corporate Hybrids sind eine echte Alternative zu High-Yields

Corporate Hybrids mit historisch hoher Rendite und nahezu ohne Ausfallrisiko



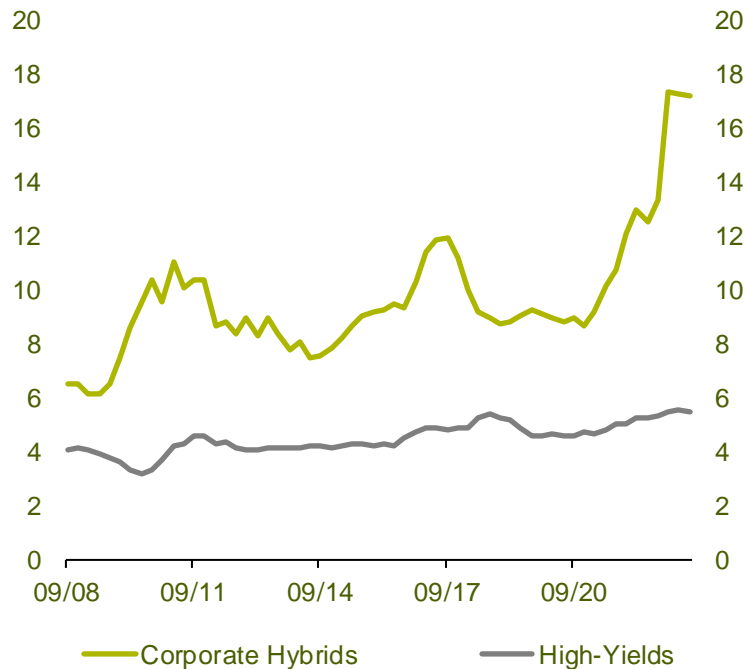
Risiko-Ertrags-Verhältnis spricht für Corporate Hybrids



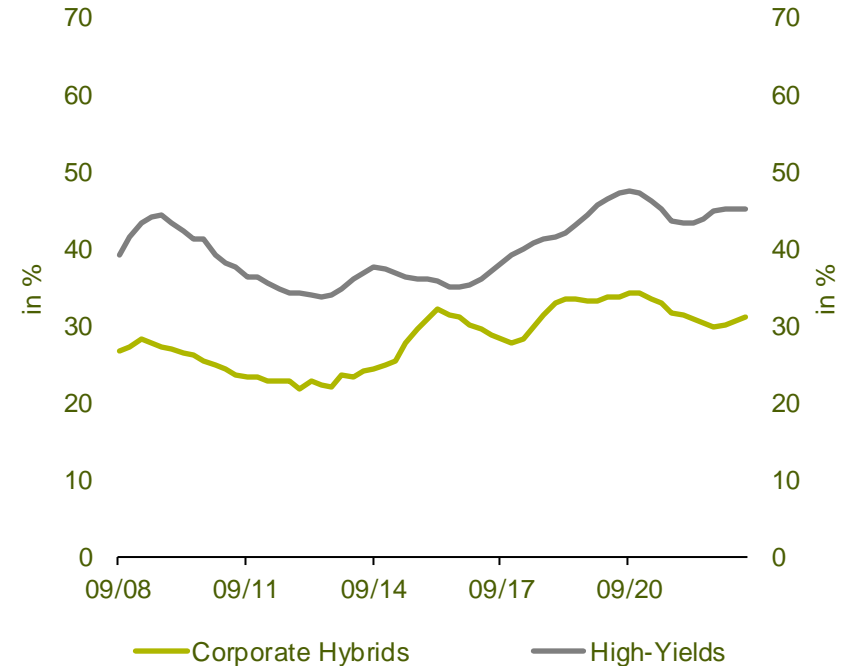
» Corporate Hybrids bieten eine höhere Rendite als Senior-Anleihen. Im aktuellen Marktumfeld befindet sie sich sogar auf dem Renditeniveau von High-Yield-Anleihen – bei deutlich höherer Bonität.

Fundamental betrachtet eine klare Angelegenheit

Zinsdeckungsgrad (EBITDA/Interest Expense)



Verschuldung (Total Debt zu Total Assets)

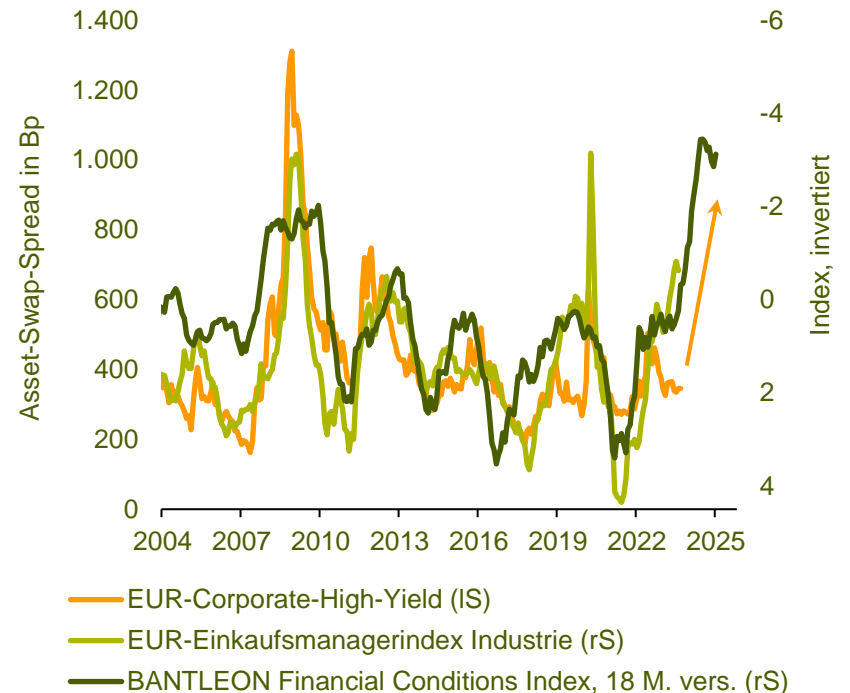
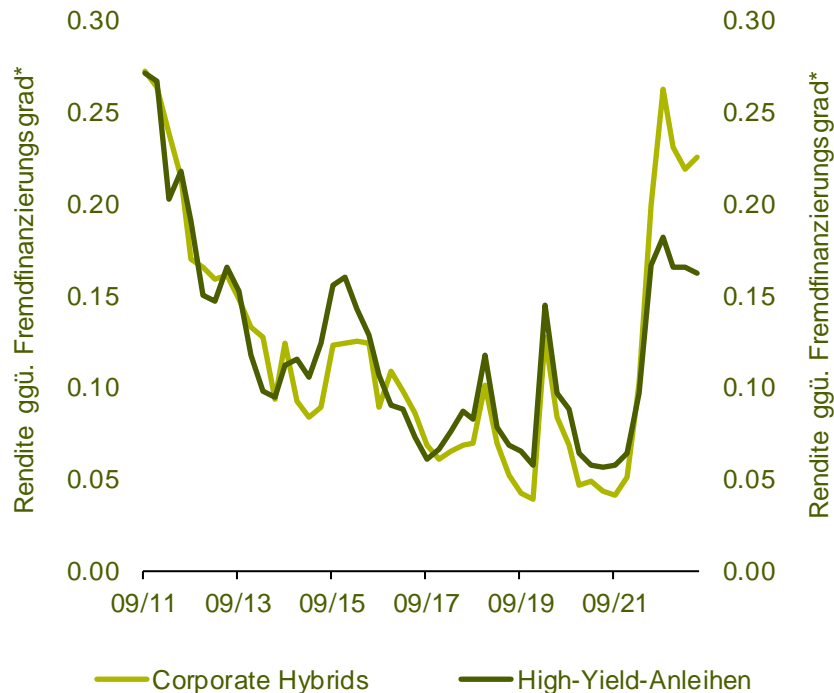


» Die Emittenten von Corporate Hybrids haben im Durchschnitt bessere Bilanzkennzahlen als High-Yield-Unternehmen und sind aus fundamentaler Sicht somit wesentlich krisenresistenter.

Divergenz zwischen Corporate Hybrids und High-Yield

Relativ zur fundamentalen Stärke bestehen Corporate Hybrids ...

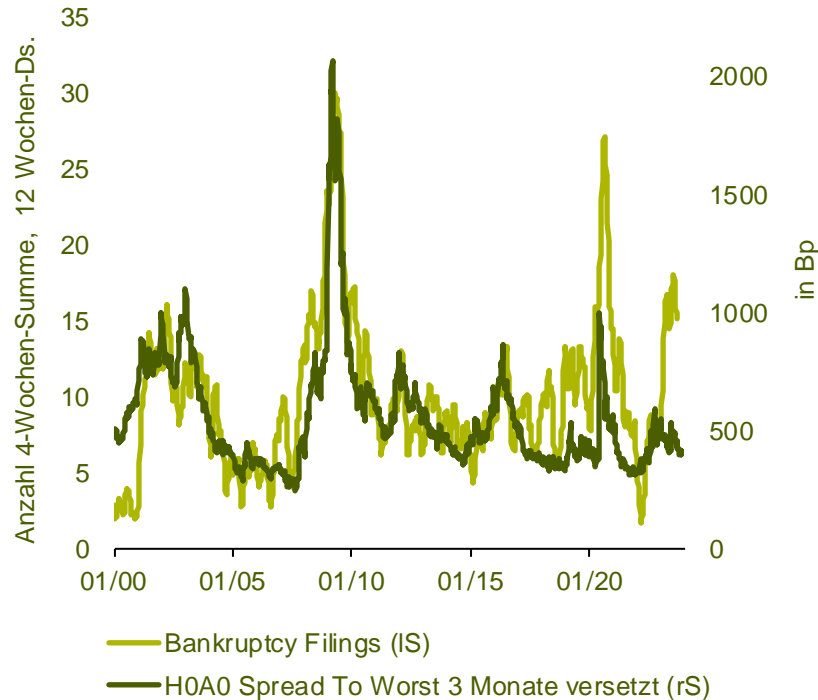
... da High-Yields noch in die falsche Richtung laufen



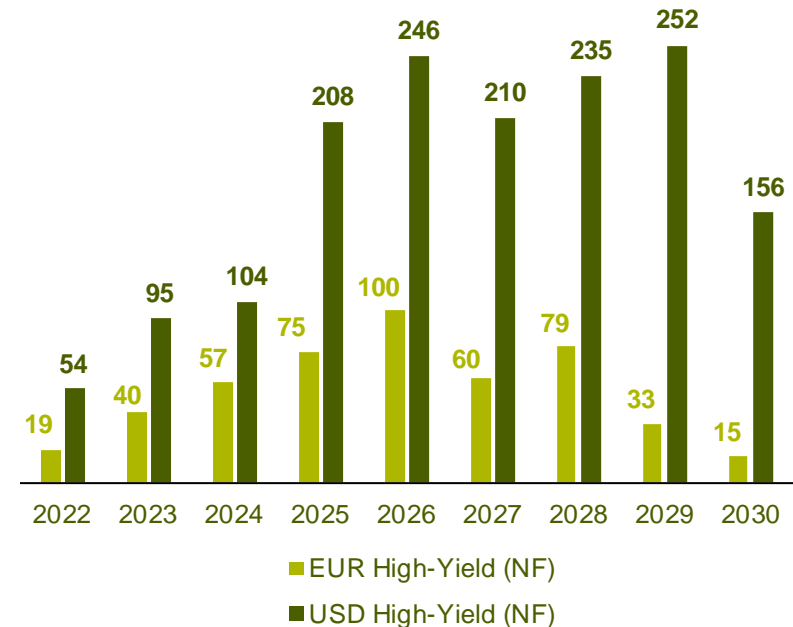
» Die HY-Renditen befinden sich weiterhin auf einem Niveau, das nicht immer der zugrunde liegenden Qualität entspricht. Corporate Hybrids sind ein Renditebooster ohne Qualitätsverlust.

Risikoprämien bei High-Yields derzeit von Realität abgekoppelt

Steigende Insolvenzzahlen noch nicht in den High-Yield Risikoprämien reflektiert



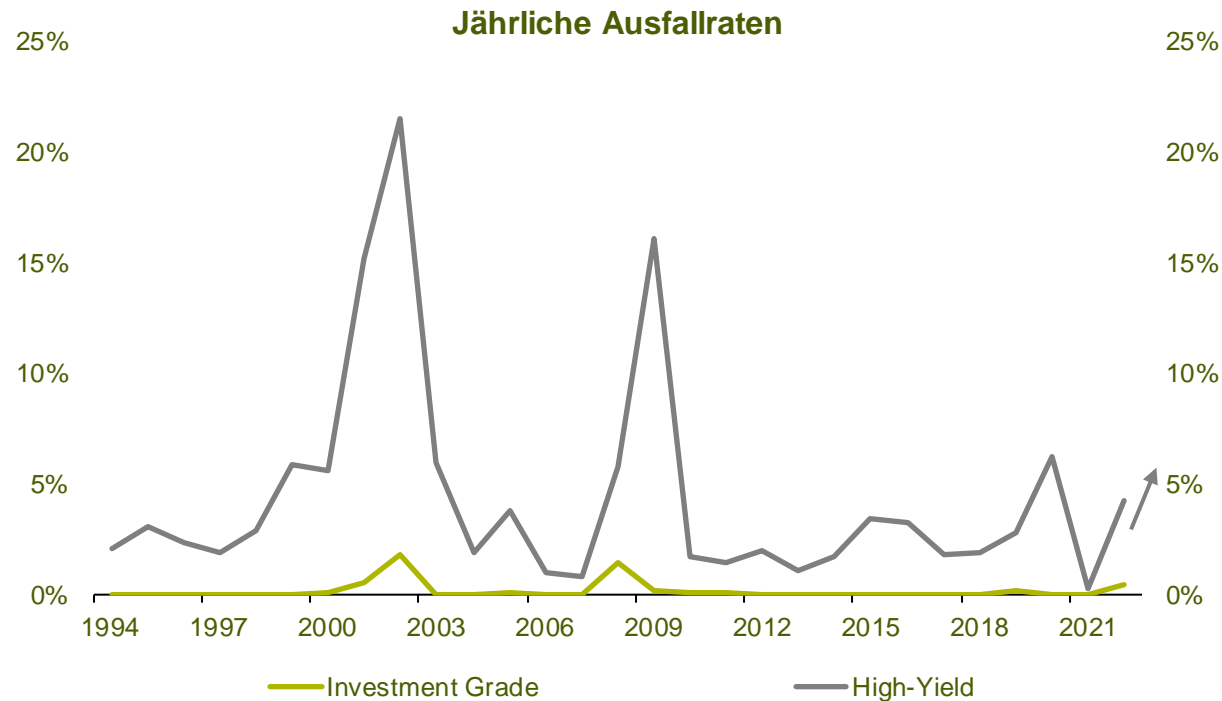
Die Unterstützung durch mangelnde Fälligkeiten neigt sich jedoch dem Ende zu



» Ein Mangel an Fälligkeiten, die refinanziert werden müssen, hat zu einer Divergenz der Insolvenzzahlen und der Risikoprämien von HY-Firmen geführt. Hiervon kann jedoch nicht mehr lange profitiert werden.

Ausfallraten: Investment Grade gegenüber High-Yield

Investment-Grade-Emittenten fallen fast nie aus



» Die abkühlenden Fundamentaldaten werden sich primär bei den Ausfallraten im HY-Segment bemerkbar machen, während das IG-Segment in der Regel von Ausfällen verschont bleibt.

Corporate Hybrids vs. Senior-Anleihen: Eindrückliche Beispiele

Selber Emittent, gleiches Ausfallrisiko – und trotzdem mehr Rendite



Senior-Anleihe

Emittent	Danone
Währung	EUR
Modified Duration	3.31%
Rating	BBB1
Rendite	3.50%



Hybrid-Anleihe

Emittent	Danone
Währung	EUR
Modified Duration	2.98%
Rating	BBB3
Rendite	5.94%



Senior-Anleihe

Emittent	EnBW
Währung	EUR
Modified Duration	2.50%
Rating	BBB1
Rendite	4.12%



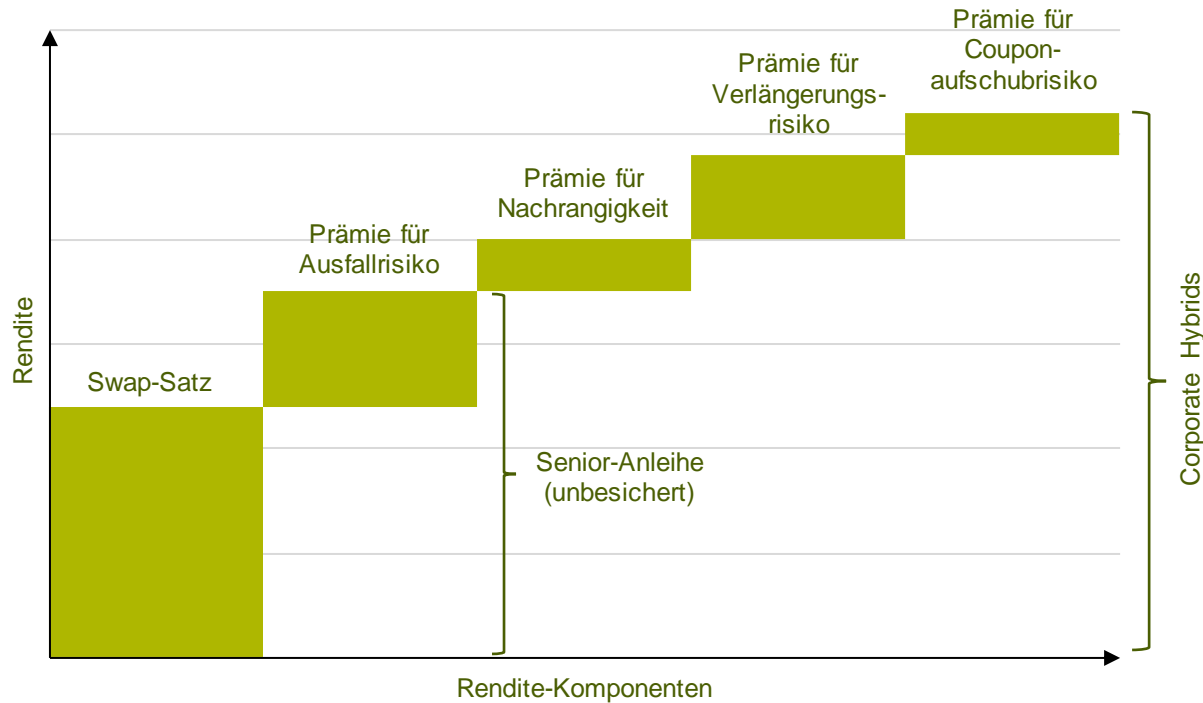
Hybrid-Anleihe

Emittent	EnBW
Währung	EUR
Modified Duration	2.54%
Rating	BBB3
Rendite	6.49%

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

Corporate Hybrids: Die strukturellen Eigenschaften im Detail

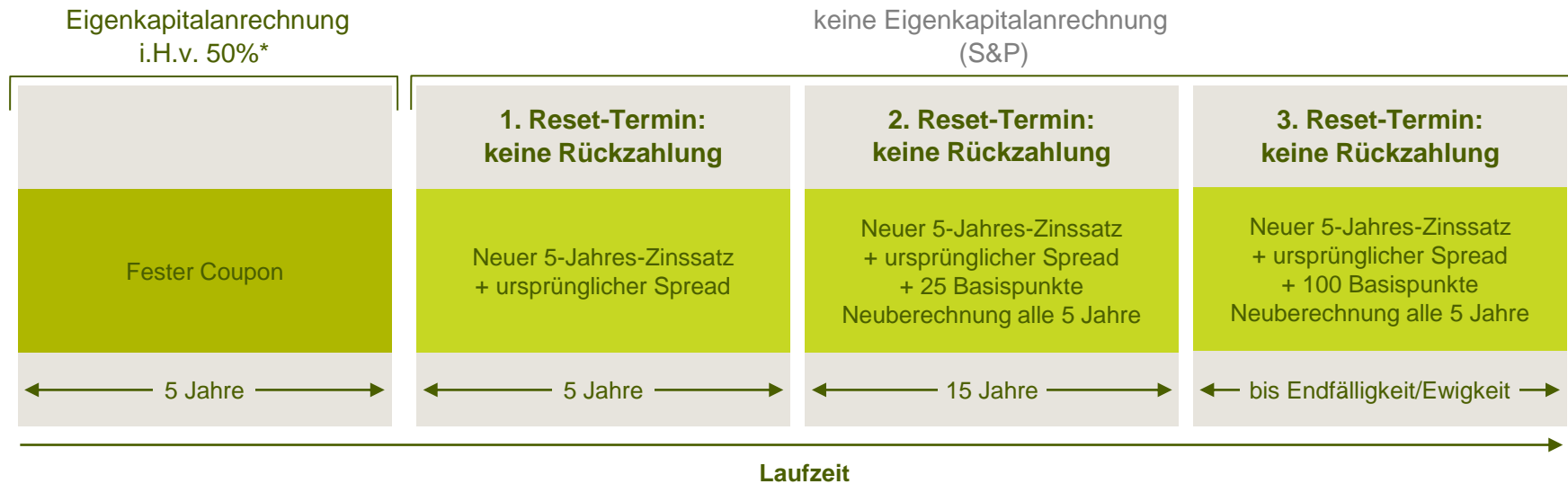
Anteil der Rendite nach Risikobaustein



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

Corporate Hybrids: Risiko Nichtkündigung

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



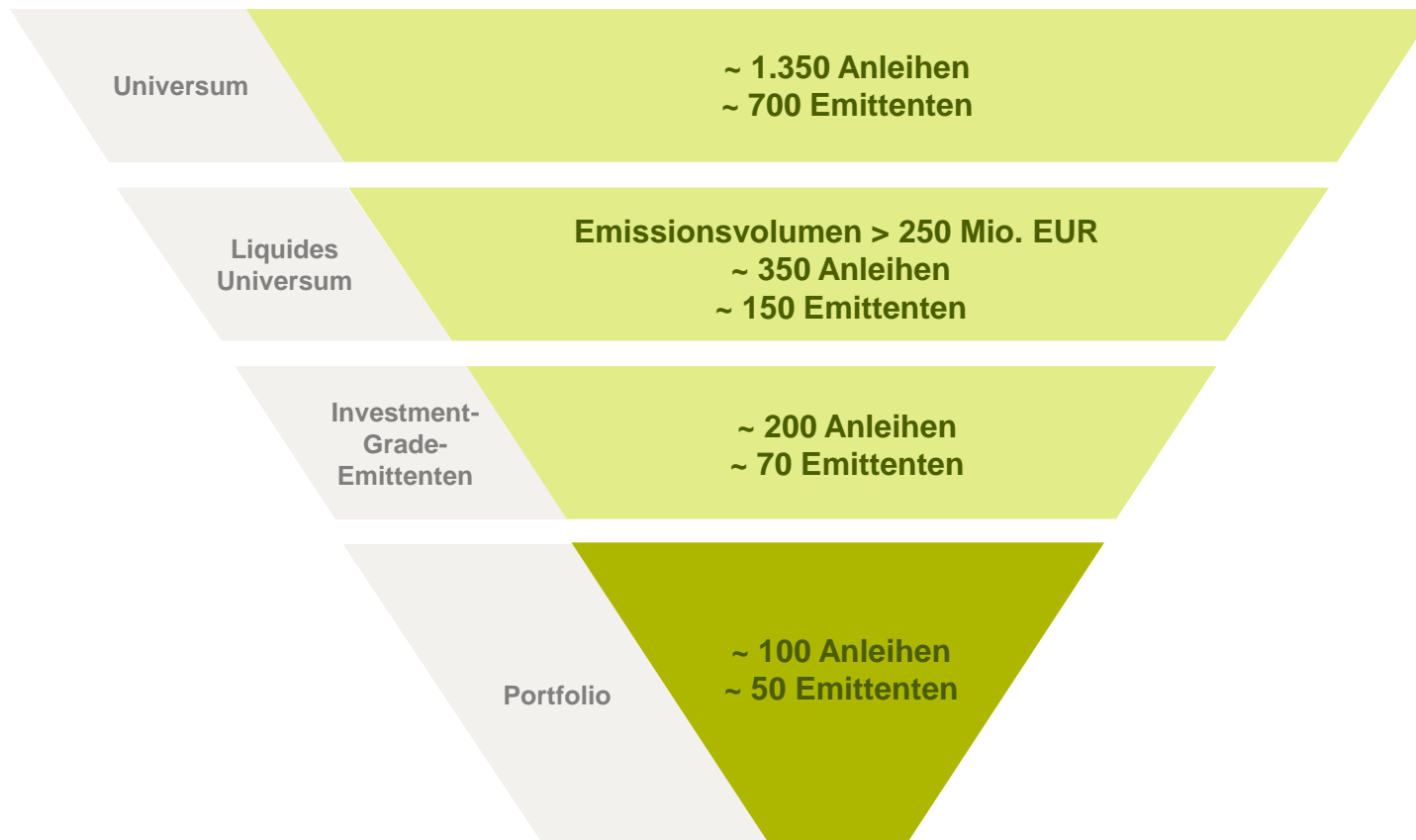
» Die Emission der Hybrid-Anleihe verbessert die Bilanzstruktur gegenüber den Ratingagenturen. Eine Nichtrückzahlung zum ersten Kündigungstermin würde einen gegenteiligen Effekt haben.

BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS

Investmentprozess



Investmentprozess: Vom Universum zum Portfolio



» Aus dem verfügbaren Universum wählt BANTLEON liquide Anleihen von Emittenten mit Investment-Grade-Rating aus. Das anhaltende Marktwachstum ermöglicht stets weiteres Diversifikationspotenzial.

»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	✗	✓						

BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS

Der Fonds im Detail



Portfolio-Management-Team

BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS



Michael Hess, CFA

Leiter Portfolio Management
Unternehmensanleihen

- > 16 Jahre Erfahrung
- Zuvor: DWS Investments, Swiss Life Asset Management



Ercan Demircan

Senior Portfolio Manager
und Analyst Unternehmensanleihen

- > 7 Jahre Erfahrung
- Zuvor: Rothschild & Co. Bank, Helaba Invest Asset Management



Luca Orlando, CFA

Portfolio Manager
und Analyst Unternehmensanleihen

- > 9 Jahre Erfahrung
- Zuvor: Cape Capital AG, Credit Suisse AG

» Hinter dem Fonds steht ein Team aus erfahrenen Spezialisten.

Anlageergebnisse: Überblick



	BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS	Benchmark*
Rendite**	7.88%	7.19%
Duration**	3.86%	3.44%
Performance YtD	3.81%	3.90%
Performance 1 Jahr	6.42%	7.08%
Performance seit Auflegung p.a. (09.10.2019)	-1.80%	-1.60%
Value at Risk 99%/1 Tag	0.83%	0.78%
Max. Drawdown seit Auflegung	-20.62%	-19.85%

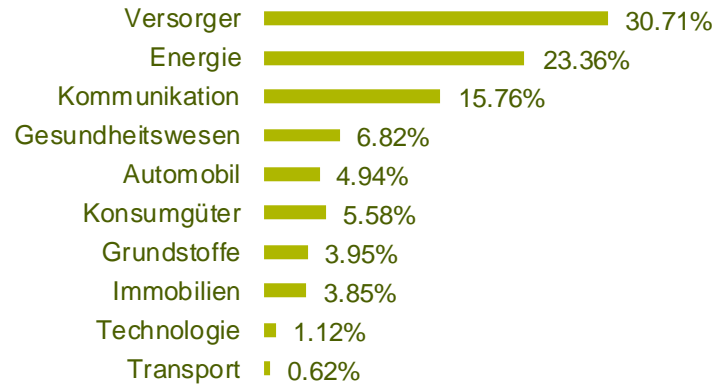
Performance entsprechend BVI-Methode, unter Berücksichtigung der Pauschalkommission der Anteilsklasse »I«.

» Der Fonds besticht durch eine hohe Rendite relativ zum Vergleichsindex.

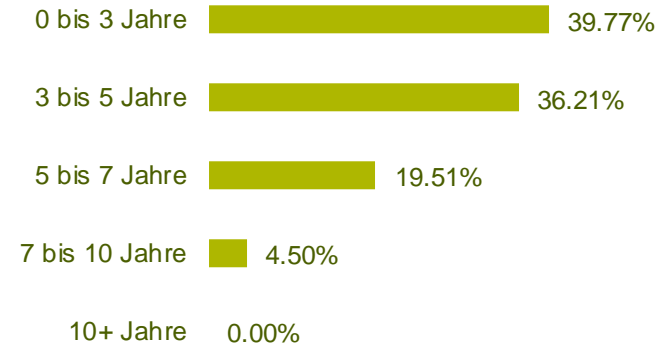
**Ausschüttungsziel
2023: 3,50%**

Aktuelle Fondsallokation

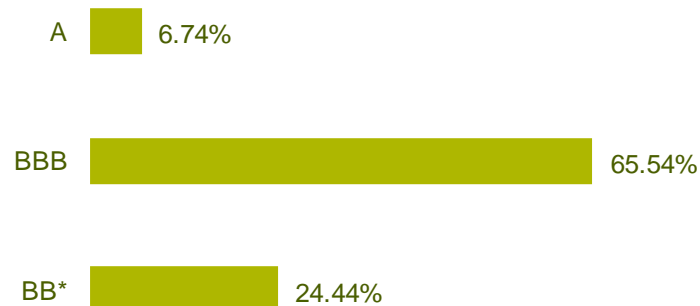
Anleihenportfolio nach Sektoren



Anleihenportfolio nach Laufzeiten



Anleihenportfolio nach Rating

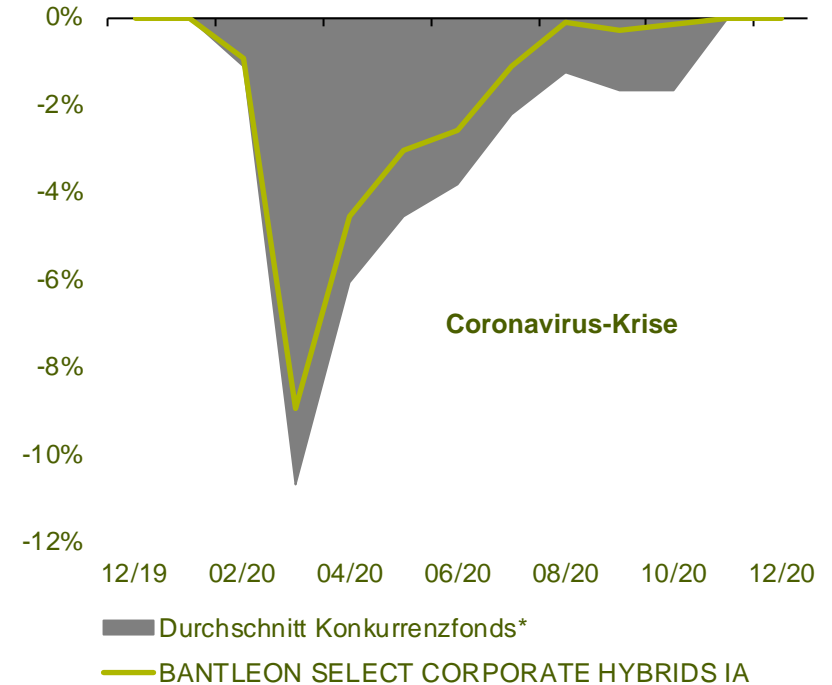
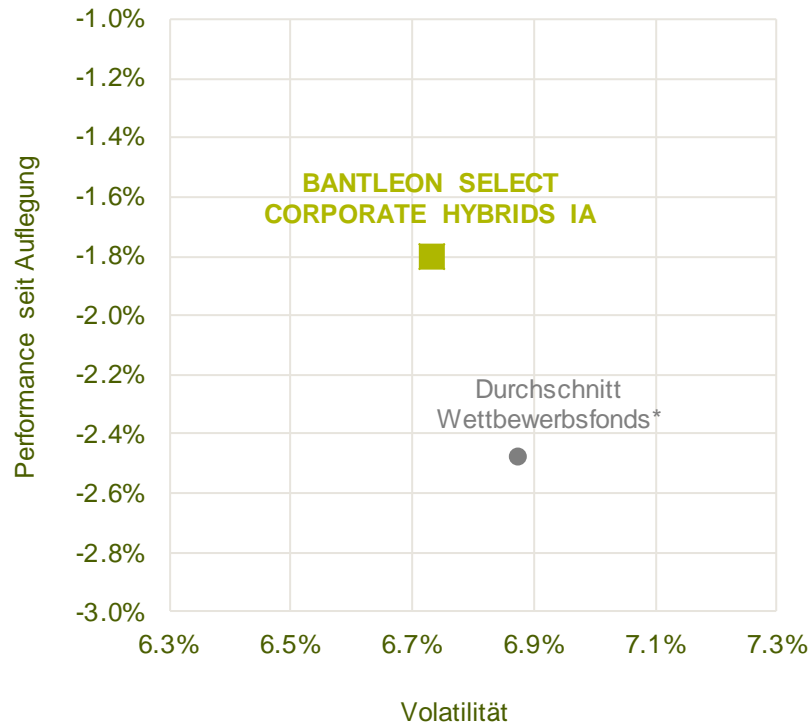


Anleihenportfolio nach Währungen (brutto)



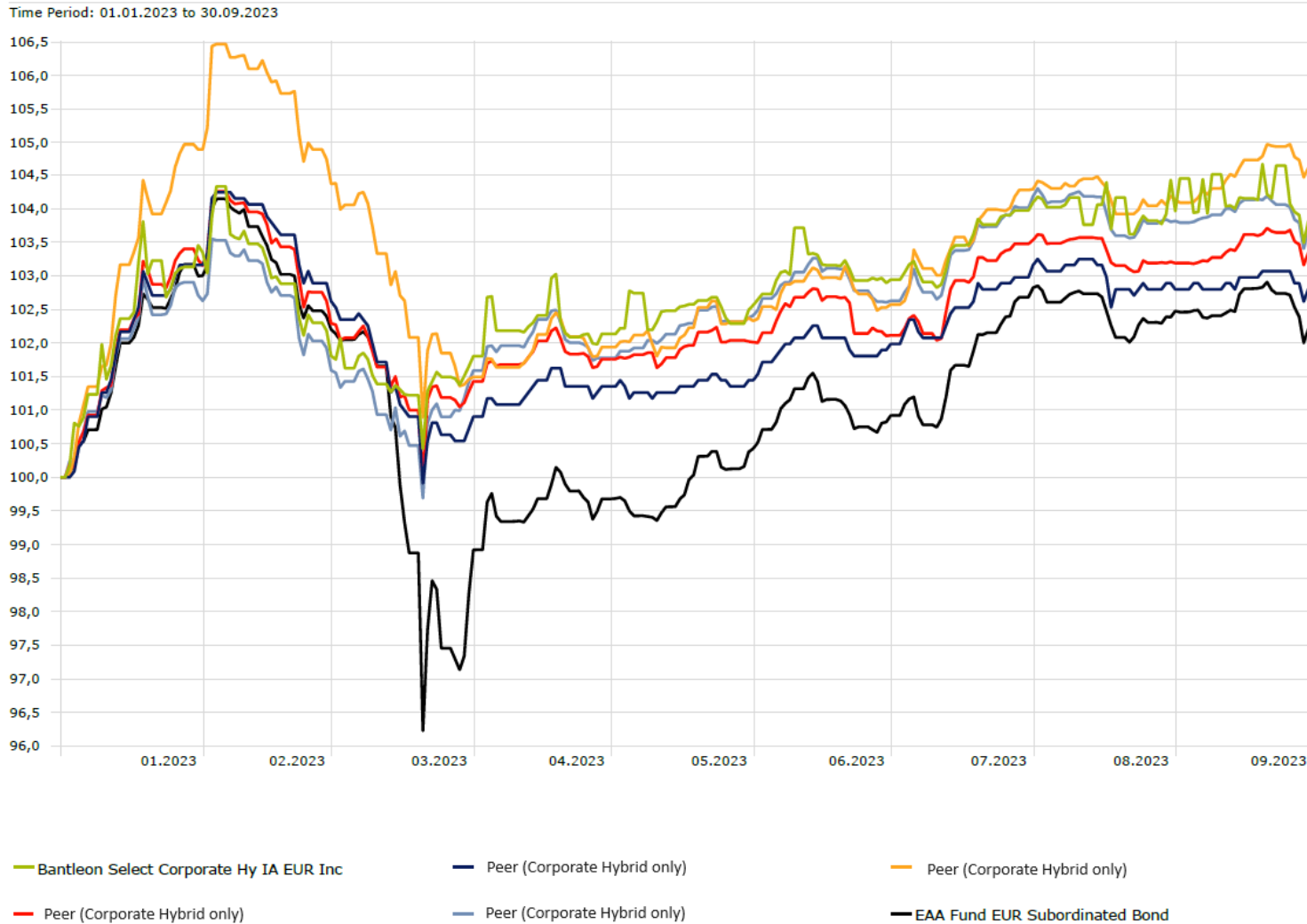
Konkurrenzvergleich

Bessere Performance bei tieferem Risiko und geringerem Drawdown

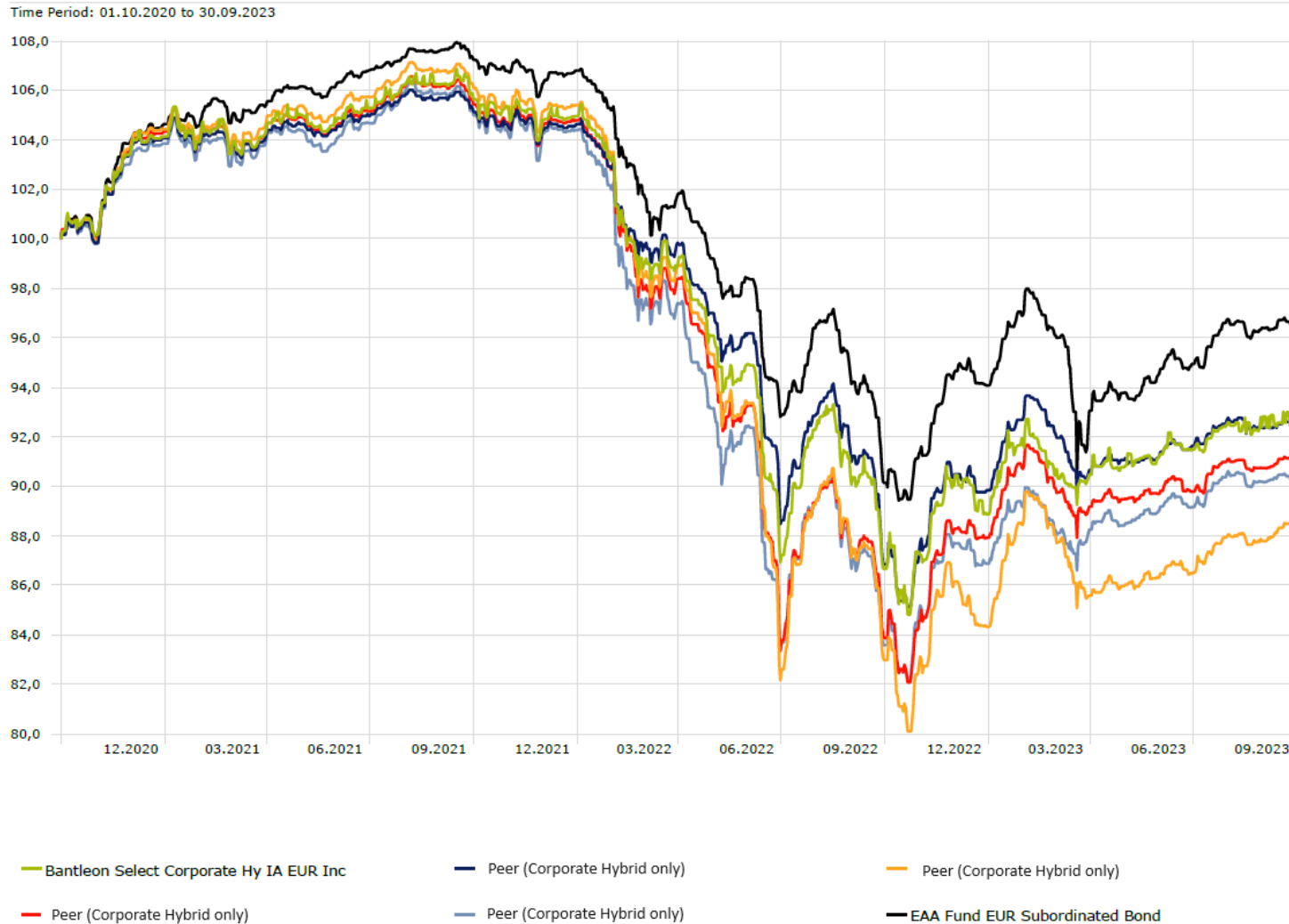


» Im Peergroup-Vergleich überzeugt der Fonds mit einem überlegenen Risiko-Ertrags-Profil.

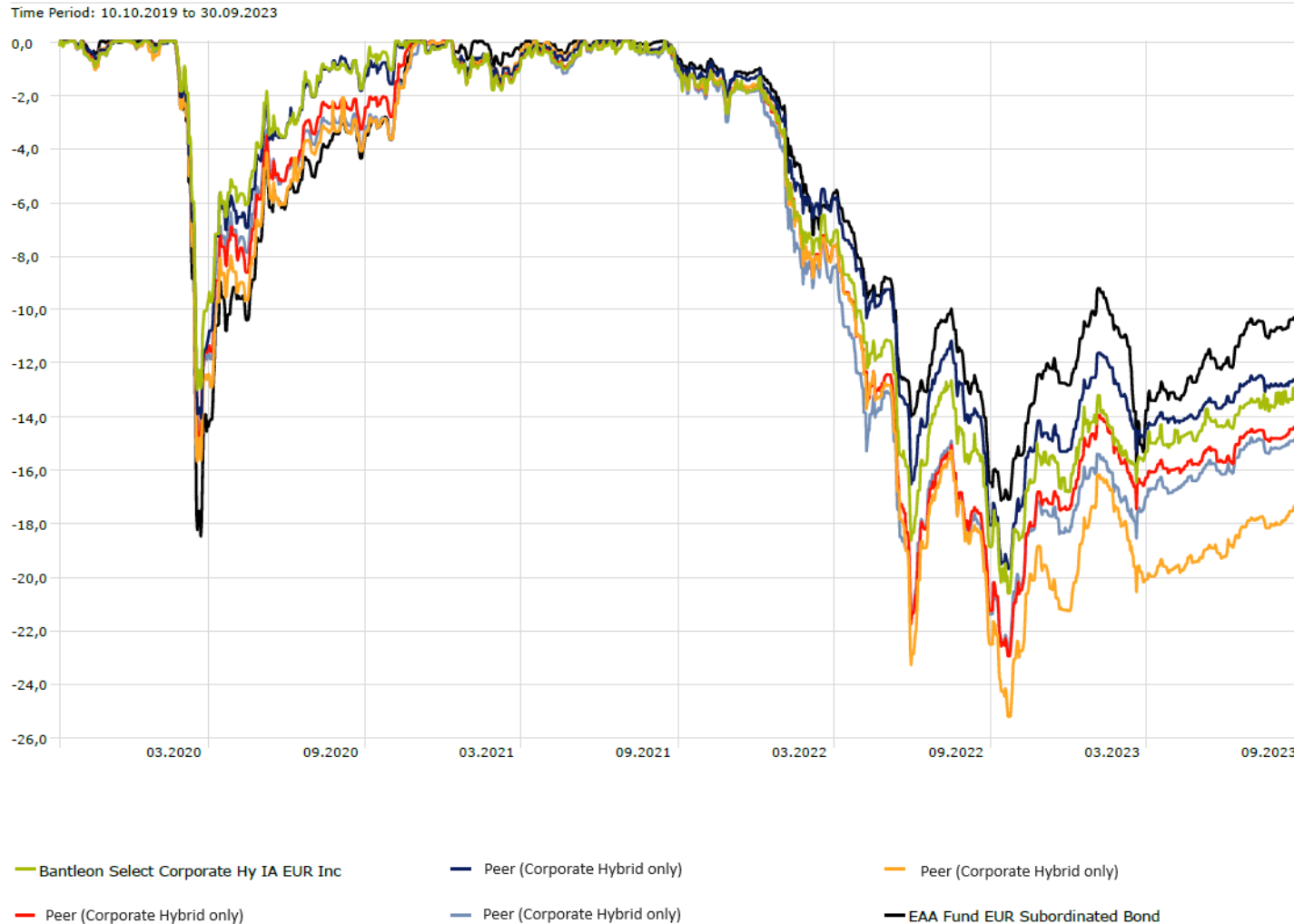
Konkurrenzvergleich: YTD



Konkurrenzvergleich: 3 Jahre



Konkurrenzvergleich: Drawdown seit Auflage

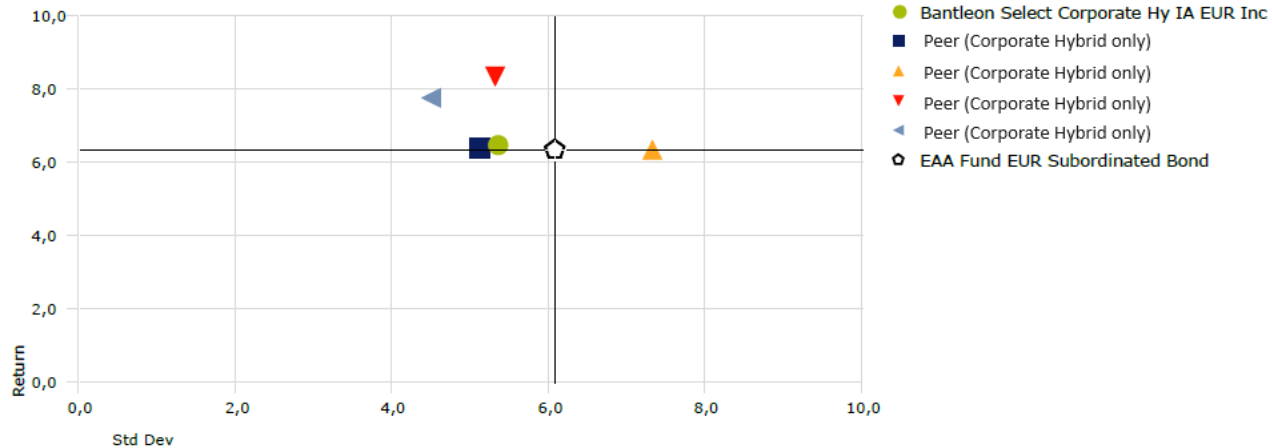


Konkurrenzvergleich: Risk-Reward 1 und 3 Jahre

Risk-Reward

Time Period: 01.10.2022 to 30.09.2023

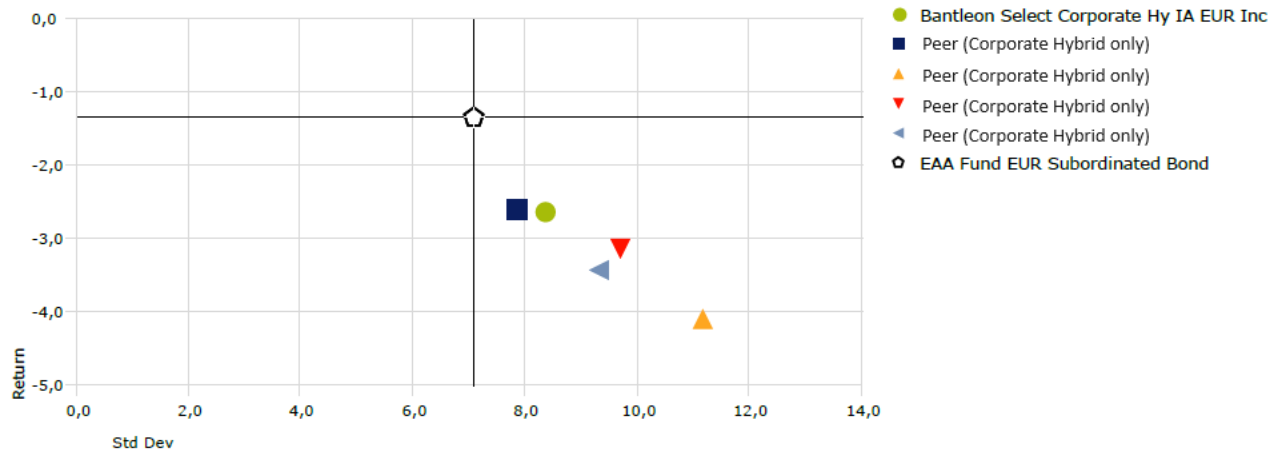
Calculation Benchmark: EAA Fund EUR Subordinated Bond



Risk-Reward

Time Period: 01.10.2020 to 30.09.2023

Calculation Benchmark: EAA Fund EUR Subordinated Bond



BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS: Auf einen Blick



Attraktive Rendite gegenüber Senior-Anleihen

Corporate Hybrids bieten eine deutlich höhere Rendite als Senior-Anleihen.



Investment-Grade-Emittenten

Obwohl Corporate Hybrids eine vielfach höhere Rendite als Senior-Anleihen bieten, bleibt die Emittentenstruktur solide: Das Rating der Schuldner liegt mehrheitlich im Bereich Investment Grade.



High-Yield-ähnliche Performance

Corporate Hybrids zeigen eine ähnliche Performance wie High-Yield-Anleihen – mit tieferer Volatilität, geringerem Drawdown sowie deutlich geringeren Ausfallwahrscheinlichkeiten.

» **BANTLEON SELECT CORPORATE HYBRIDS maximiert den Zinsertrag, ohne das Investment-Grade-Emittenten-Universum zu verlassen – und liefert dennoch eine High-Yield-ähnliche Performance.**

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 »PA«: LU2038755174 Anteilsklasse »PT« CHF hedged: LU2038756149
Managementmethode	Fundamental orientierter Investitionsprozess mit Schwerpunkt Zinsertrag	Portfoliorating	Aktuell »BBB-«
Anlageschwerpunkt	Nachranganleihen mit Mindestrating Investment Grade (BBB-), maximal 35% Non-Investment-Grade-Anleihen (Emittentenrating ist stets Investment Grade)	Ausschüttung	Anteilsklasse »IA«/»PA«: Jährlich
Vergleichsindex	ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index	Verwaltungskosten	Anteilsklasse »IA«: 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)
Durationsbandbreite (modified)	Benchmark ± 1%-Punkt	Auflegung	Anteilsklasse »IA«/»PA«: 09.10.2019 Anteilsklasse »PT« CHF hedged: 13.12.2022
Klassifizierung nach EU-Offenlegungsverordnung	Artikel 8	Fondswährung	EUR
		Verwahrstelle	UBS Europe SE, Luxembourg Branch

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 – ist ohne vorherige Zustimmung der BANTLEON GmbH bzw. BANTLEON AG 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 kostenlos unter www.bantleon.com abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest AG, An der Börse 7, 30159 Hannover, der BANTLEON GmbH, Aegidientorplatz 2a, D-30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland), der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der BANTLEON AG, Claridenstrasse 35, CH-8002 Zürich (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

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.