



Wandelanleihen

Marc-Alexander Knieß, Senior Portfolio Manager

Breakout Session, 11. September 2024

Lupus alpha

Wandelanleihen: Mehrwert in Ihrer Asset Allokation



Wandelanleihen in der Asset Allokation: Kernpunkte

Konvexität

Unbegrenzte Upside über die eingebettete Aktienoption, begrenzte Downside über den Anleihemantel

Diversifikation

Möglichkeit auch als Bond-Investor am Aktienpotenzial attraktiver Titel zu partizipieren, die nur Aktie und Wandelanleihe ausstehen haben

Korrelationen

Geringe Korrelation zu klassischen Anleihen, hohe Korrelation zu Aktien bringt Vorteile

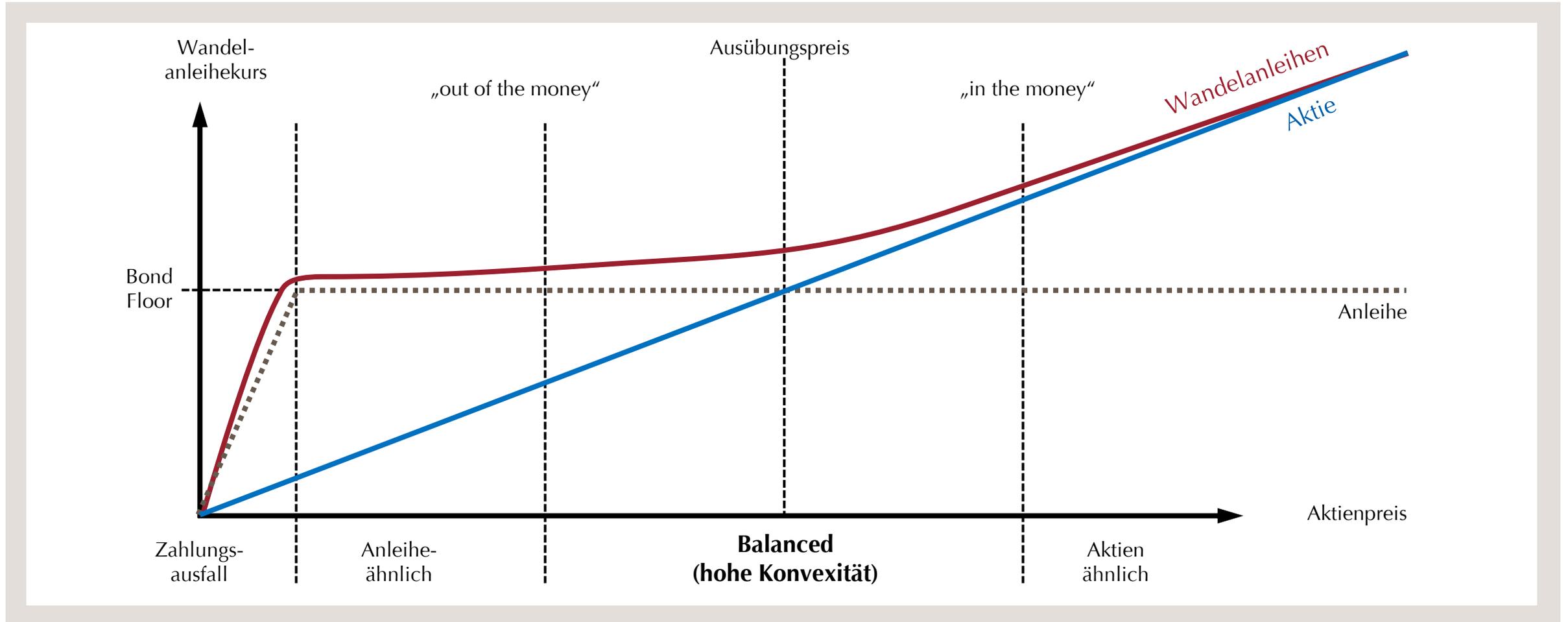
Zusätzliche Performancequellen

Ineffizienzen im Nischenmarkt, Prospektklauseln (u.a. vielfach attraktiven Schutz im Falle von M&A)

Market Timing

Wandelanleihen als „Brückeninvestment“ in den Aktienmarkt bei hoher makroökonomischer Unsicherheit

Warum in Wandelanleihen investieren? Konvexität in der Theorie



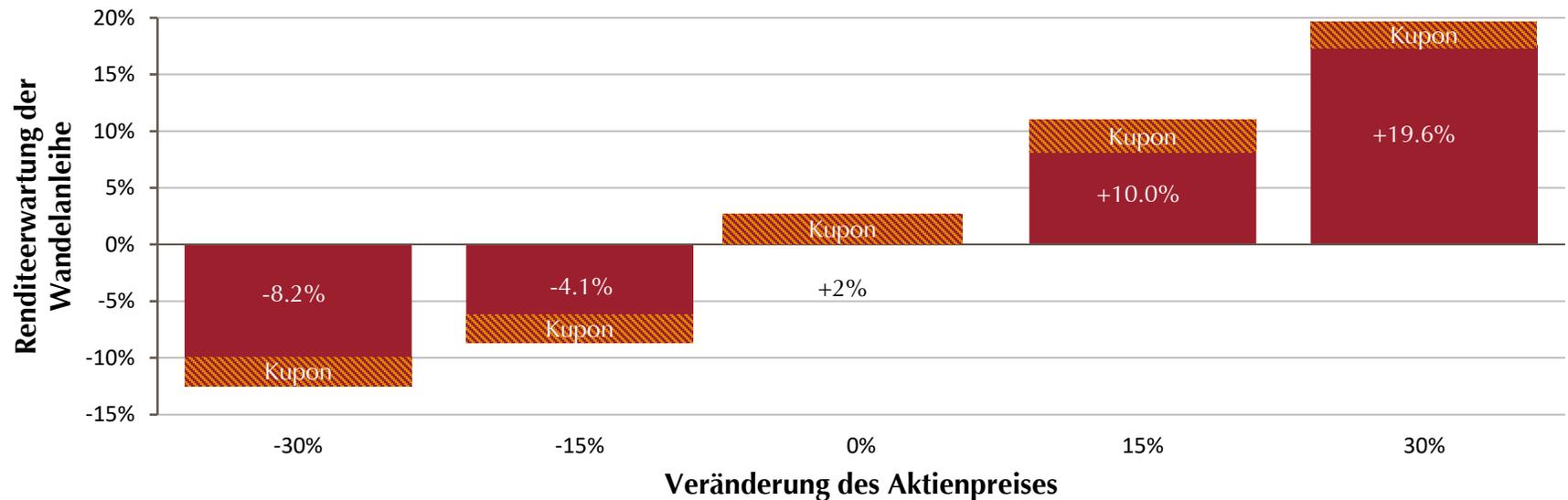
Warum in Wandelanleihen investieren? Konvexität in der Praxis

Szenario-Analyse bei Emission:

Wie verhält sich die Wandelanleihe, wenn sich der Kurs der Aktie um x% verändert?



Emittent	SPIE
Kupon	2%
Endfälligkeit	2028
Währung	EUR



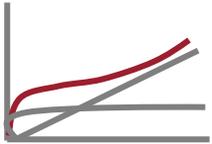
Performance-Vergleich seit Jahresanfang:

Aktie +24,1%, Wandelanleihe +13,1%, Unternehmensanleihe (SPIE 2,625% 2026) +2,4%

Unser Investmentansatz: Themen im Fokus

Konvexität

- ✓ Asymmetrische Profile
- ✓ Mittlere Aktiensensitivität
- ✓ Systematische FX-Sicherung



Fokus auf die „natürliche“
Konvexität der Assetklasse!

Aktienpotenzial

- ✓ Synergien zum SMC-Team
- ✓ Ziel: Profitables Wachstum
- ✓ M&A Chancen



Nutzung globaler Aktien-
Chancen im Anleihemantel!

Kreditqualität

- ✓ Interne Kreditratings
- ✓ Verkaufsdisziplin
- ✓ Keine Kreditausfälle



Ein stabiler Bondfloor ist die
Basis für Konvexität!

Nachhaltigkeit

- ✓ Ausschlussliste
- ✓ ESG-Detailanalyse
- ✓ Beitrag zu den SDGs



Nachhaltigkeit verstärkt die
Konvexität!

Management Team: Wandelanleihen bei Lupus alpha

Kompetenz und Erfahrung: Das Wandelanleihen-Portfoliomanagement



Marc-Alexander Knieß

Senior Portfolio Manager Global Convertible Bonds

Investmentenerfahrung: 24 Jahre



Stefan Schauer

Senior Portfolio Manager Global Convertible Bonds

Investmentenerfahrung: 18 Jahre



Manuel Zell, CESGA

Portfolio Manager Global Convertible Bonds & ESG-Analyst

Investmentenerfahrung: 8 Jahre

Expertise und Research-Abdeckung des Small & Mid Cap Teams schafft Synergien



Trading-Desk unterstützt Handel und Implementierung



Einflussfaktoren der Wandelanleihen Performance: Check-Liste

1.

Ist die Zinsentwicklung unterstützend?

2.

Wie sind die Aussichten für wachstumsstarke Aktien?

3.

Kommen genügend attraktive Wandelanleihen an den Markt?

4.

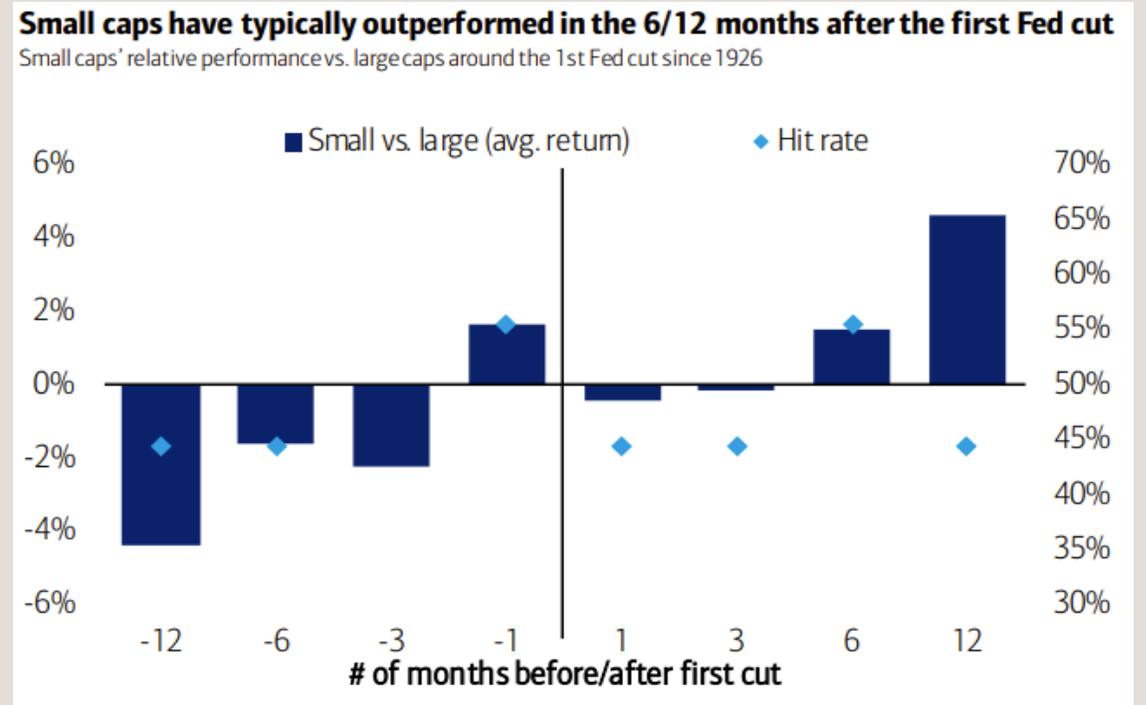
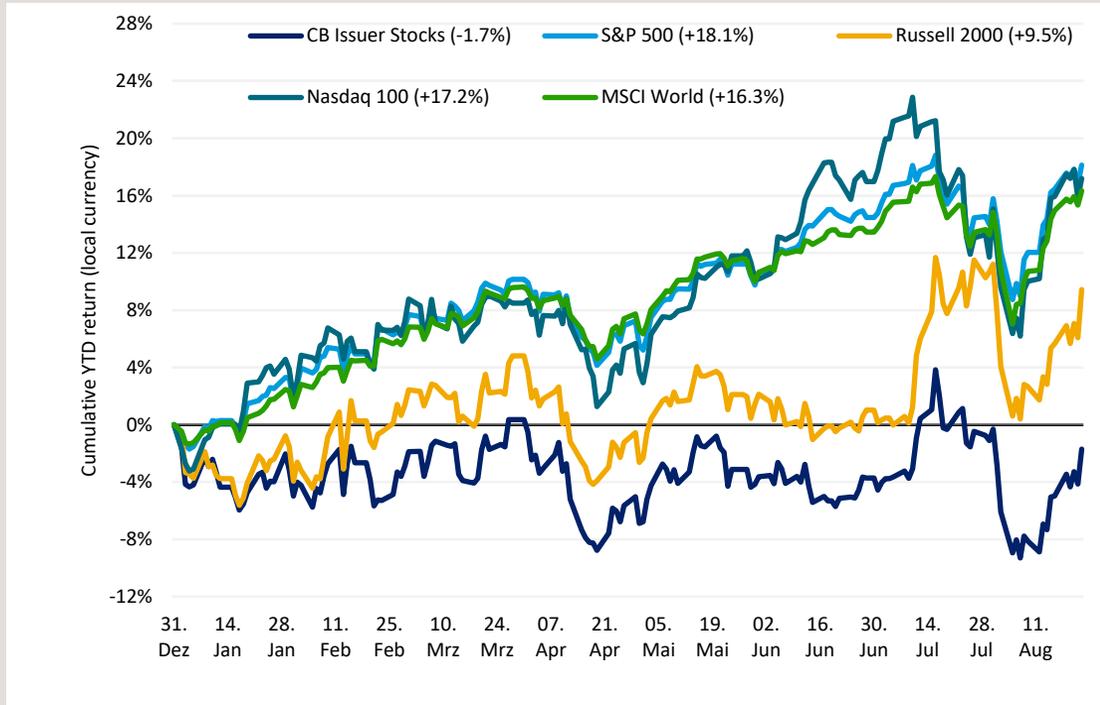
Wie sind Wandelanleihen aktuell bewertet?

Beginnende Zinswende: Vom Gegenwind zum Rückenwind

Rendite zweijähriger US-Treasuries



Performance nach dem Zins-Peak: Outperformance wachstumsstarker Titel!

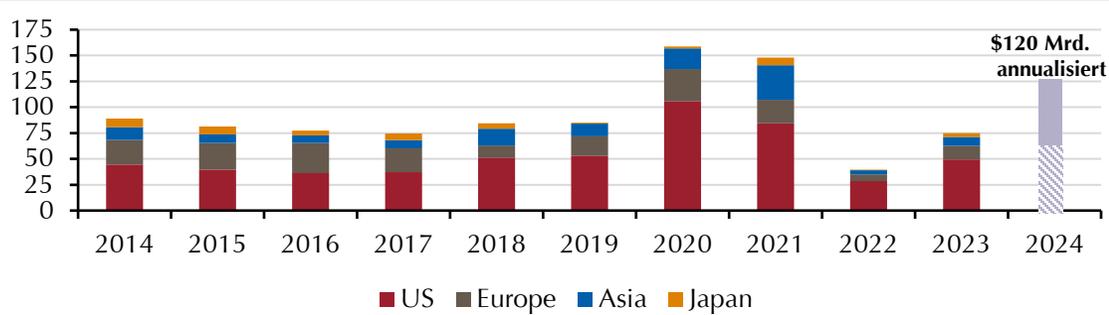


Wachstumsstarke Aktien außerhalb der Mega Caps vor dem Comeback!

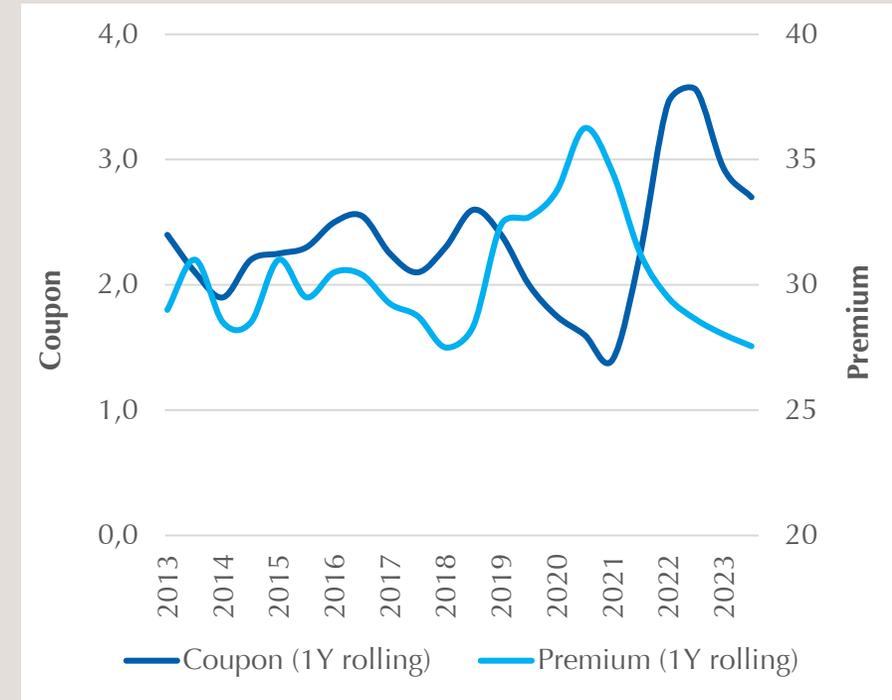


Chancen durch Aktivität am Primärmarkt

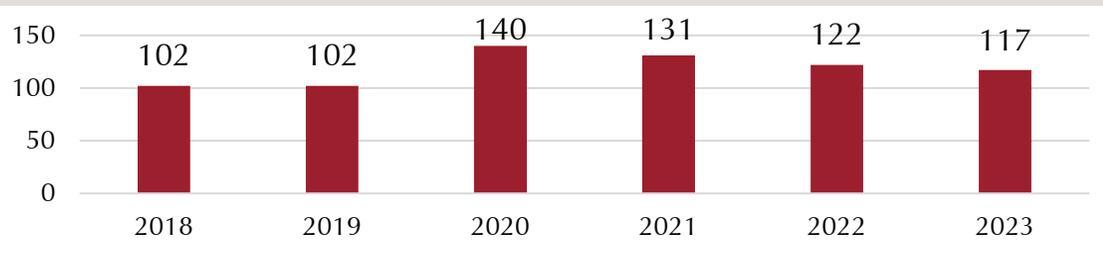
Primärmarkt mit starker Erholung



Höhere Zinskupons, niedrigere Prämien



Neuemissionsprämie in bps

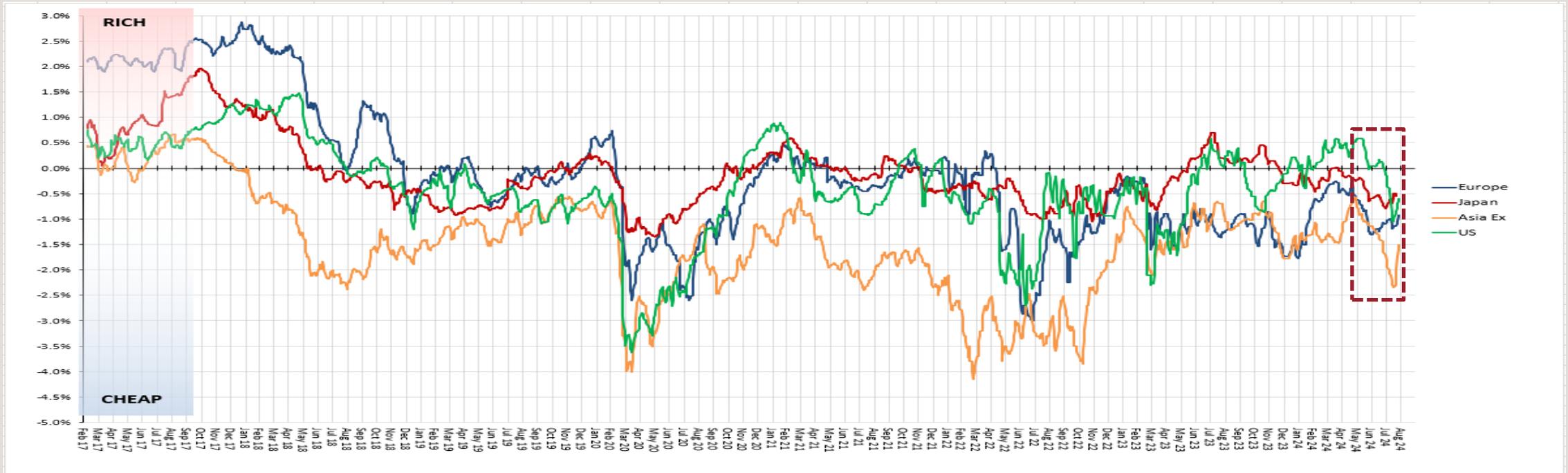


Rückkehr der Zinskupons, Vereinnahmung von Neuemissionsprämien und lfd. Erneuerung des Universums



Wandelanleihebewertungen

Marktpreise vs. Fair Value (Modell)



Wandelanleihen aktuell mit Abschlag zum fairen Wert über alle Regionen!

Einflussfaktoren der Wandelanleihen Performance: Aktuelle Check-Liste

1.

Beginnende Zinswende unterstützt die Wandelanleihen



2.

Aufholpotenzial von wachstumsstarken Aktien ex MegaCaps



3.

Starker Primärmarkt mit Neuemissionsprämien und laufender „Erneuerung“ des Anlageuniversums



4.

Attraktive Bewertungen unterhalb der modelltheoretischen Preise





Wir danken für Ihre Aufmerksamkeit!

Disclaimer

Es handelt sich hierbei um Fondsinformationen zu allgemeinen Informationszwecken. Die Fondsinformationen ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Die dargestellten Informationen stellen keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Sie enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität dieser Informationen wird keine Gewähr übernommen. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Portfolio-Managers wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sowie dessen Vertriebszulassung sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. dem Basisinformationsblatt, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Ausschließlich rechtsverbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen an den von der Lupus alpha Investment GmbH verwalteten Fonds sind der jeweils gültige Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt, die in deutscher Sprache verfasst sind. Diese erhalten Sie kostenlos bei der Lupus alpha Investment GmbH, Postfach 11 12 62, D-60047 Frankfurt am Main, auf Anfrage telefonisch unter +49 69 365058-7000, per E-Mail unter info@lupusalpha.de oder über unsere Homepage www.lupusalpha.de. Für Fonds mit Vertriebszulassung in Österreich erhalten Sie den aktuellen Verkaufsprospekt sowie das Basisinformationsblatt und den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht darüber hinaus bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle, der UniCredit Bank Austria AG mit Sitz in A-1020 Wien, Rothschildplatz 1. Anteile der Fonds erhalten Sie bei Banken, Sparkassen und unabhängigen Finanzberatern.

Weder diese Fondsinformation noch ihr Inhalt noch eine Kopie davon darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Lupus alpha Investment GmbH auf irgendeine Weise verändert, vervielfältigt oder an Dritte übermittelt werden. Mit der Annahme dieses Dokuments wird die Zustimmung zur Einhaltung der oben genannten Bestimmungen erklärt. Änderungen vorbehalten.

Lupus alpha Investment GmbH
Speicherstraße 49–51
D-60327 Frankfurt am Main