

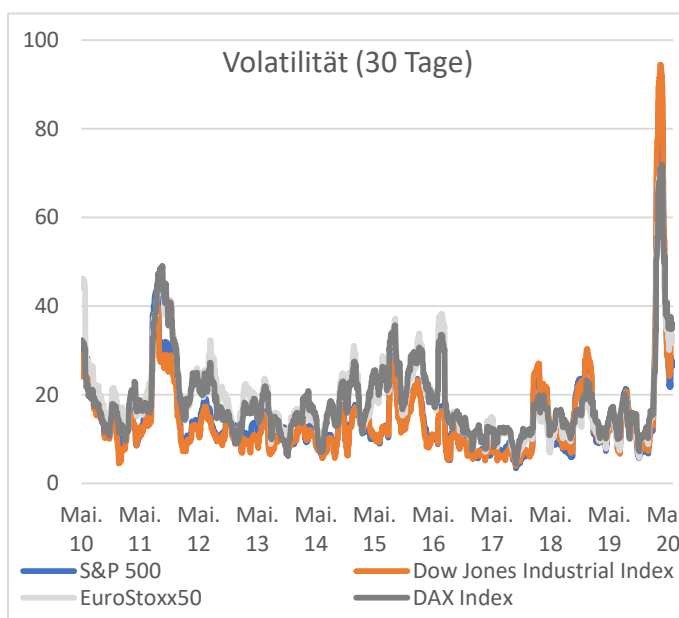


SELECTION
ASSET MANAGEMENT GMBH

Wandelanleihen – gerade jetzt ein sinnvoller Baustein für jedes Portfolio

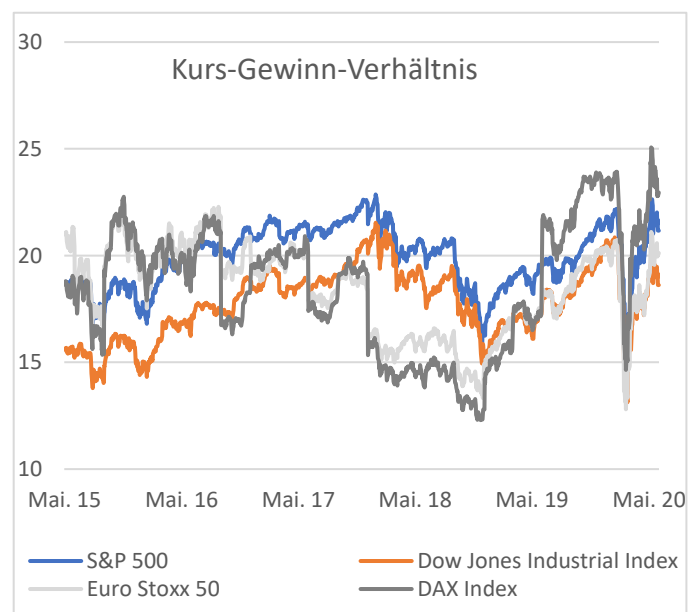
Die aktuelle Situation an den Kapitalmärkten mag wohl nicht nach jedermanns Geschmack sein. Zwar erholten sich die Aktienmärkte in den letzten Wochen und Monaten weitestgehend von den Kursstürzen im März, doch bleibt ein fader Beigeschmack. Denn wie nachhaltig die Erholung ist, ist ungewiss. Die Corona-Infektionszahlen steigen weltweit weiter stark an und in dem gerade geendeten zweiten Quartal dürfte die Wirtschaft so stark geschrumpft sein wie seit dem zweiten Weltkrieg nicht mehr.

Finanzakteure müssen demnach möglichst alle positiven Trendbewegungen nach oben ausnutzen und gleichzeitig vor neuen Kurskorrekturen auf der Hut sein.



Kein leichtes Unterfangen, denn die Volatilität an den Aktienmärkten ist enorm, was nicht unbedingt nach jedermanns Geschmack ist.

Dazu sind die Bewertungen an den Aktienmärkten aktuell hoch. Denn die Indexstände sind, verglichen mit den Unternehmensgewinnen, auf einem hohen Niveau. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV), bei dem die Indexstände ins Verhältnis zu den Gewinn(-prognosen) der Unternehmen aus dem Index gesetzt werden, gibt Aufschluss darüber, wie „teuer“ ein Index aktuell ist.



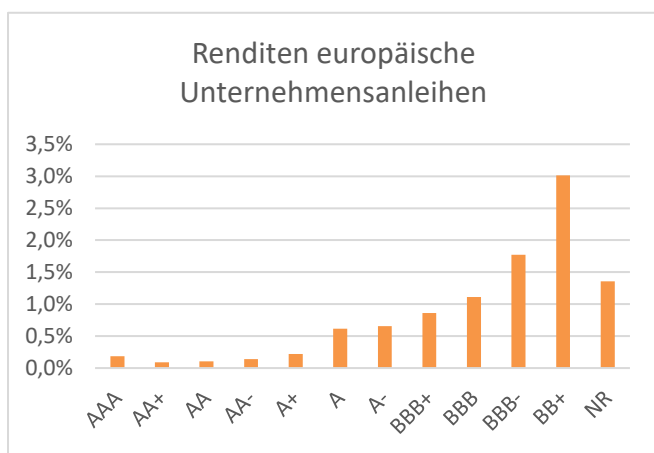
Die Grafik stellt die KGVs auf Basis der aktuellen Gewinne dar. Bei Verwendung der



Gewinnprognosen dürften die KGVs noch höher sein.

Am 25. Juni 2020 wies der DAX ein KGV von 22,9 auf. Der Index ist also mit dem knapp 23-fachen der im Index enthaltenden Unternehmensgewinne bewertet. Eine Bewertung die, verglichen mit Vergangenheitswerten, recht hoch ist und somit Potential für Korrekturen beinhaltet. Soweit die Situation am Aktienmarkt.

Die für den konservativen Investor attraktivere Anleihe Seite weist dagegen eine andere, nicht neue, Problematik auf: Es gibt keine Zinsen. Viele Staatsanleihen sind mittlerweile negativ verzinst und auch bei Unternehmensanleihen im Investment-Grade Segment ist kaum noch Rendite zu holen.



Stand: 23 Juni 2020, Quelle: Bloomberg

Und auch Unternehmensanleihen bergen erhebliche Risiken, wie sich in der heißen Phase der Pandemiekrise gezeigt hat. Ein erheblicher Anstieg der Risikoaufschläge und eine phasenweise geringe Liquidität dieser Asset-Klasse waren die Folge.

Gibt es Alternativen?

Gibt es Alternativen zu den beiden bekanntesten Asset-Klassen?

Ja, Wandelanleihen!

Die Vorteile dieser Asset-Klasse kommen vor allem in unruhigen Börsenzeiten zum Vorschein, denn Wandelanleihen vereinen die Vorteile von Aktien und Anleihen in sich und können damit berechtigter Weise auch als „Aktien mit Stützrädern“ bezeichnet werden.

Wandelanleihen, auch „Convertibles“ oder „Converts“ genannt, werden von namhaften Unternehmen wie Adidas, LVMH, Airbus, Sony, Tesla, Twitter etc. begeben. Wandelanleihen bieten wie Anleihen regelmäßige Zinszahlungen und Rückzahlung des Kapitals bei Fälligkeit. Dazu enthalten sie eine eingebettete Option, die den Käufer berechtigt, seine Anleihe gegen Aktien des Unternehmens zu einem vorab festgelegten Preis in der Zukunft zu tauschen. Typischerweise liegt der Tauschkurs 25% bis 30% höher als der Aktienkurs, zu dem Zeitpunkt an dem die Wandelanleihe begeben wird. Wenn der Wert der zugrunde liegenden Aktie steigt, steigt auch der Wert der Option. Convertibles besitzen darüber hinaus einen eingebauten Kapitalschutz. Dieser ist der Wert der Kuponzahlungen der Anleihe und der Nominalwert bei Fälligkeit.

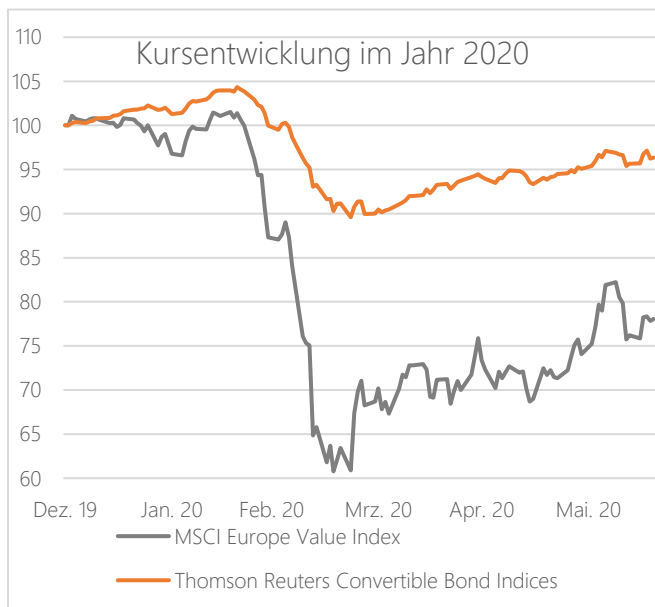
Bei der Auswahl von Wandelanleihen ist es wichtig Titel zu finden, die in der Regel an 70% des Kursanstiegs der Aktien, aber nur an 35% des möglichen Kursrückgangs partizipieren. Diese Wandelanleihen mit einem sogenannten „Balanced Profile“ beinhalten nicht das volle Kurspotential von



Aktien nach oben, aber andererseits können sie unter normalen Umständen nur begrenzt fallen, weil sie den „Bondfloor“ der Anleihe als Sicherheitsschirm haben. Mit einer Wandelanleihe bekommt man bei Fälligkeit sein Geld zurück.

Gerade jetzt sind Wandelanleihen eine echte Alternative

In unruhigen Zeiten heben sich Wandelanleihen klar von anderen Asset-Klassen ab.

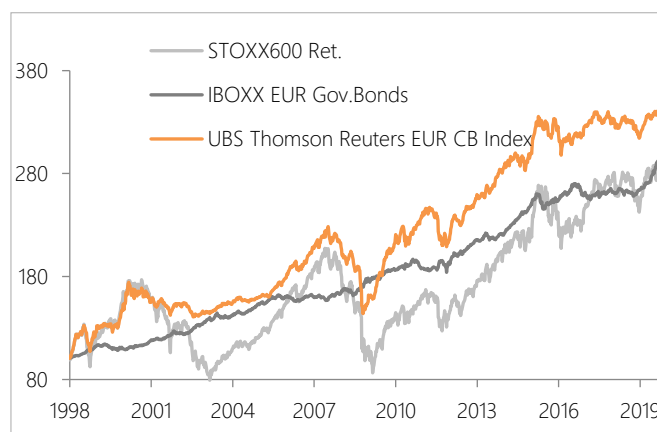


Stand: 25 Juni 2020, Quelle: Bloomberg

Was man nicht verliert, muss man im Nachhinein nicht dazu verdienen. Diese Logik des „Don't loose“ Ansatzes lässt sich gut aus obenstehender Grafik ablesen. Während die Aktienmärkte im ersten Quartal 2020 auf Talfahrt gingen, verlor der Thomson Reuters

Convertible Euro Bond Indices „lediglich“ 10%.

Auch im langfristigen Vergleich zu den Asset-Klassen Aktien und Anleihen, schneiden Wandelanleihen am besten ab. In den letzten zwei Jahrzehnten lag die Performance von Wandelanleihen über der von Aktien und Anleihen.



Stand: 12 Juni 2020, Quelle: Bloomberg

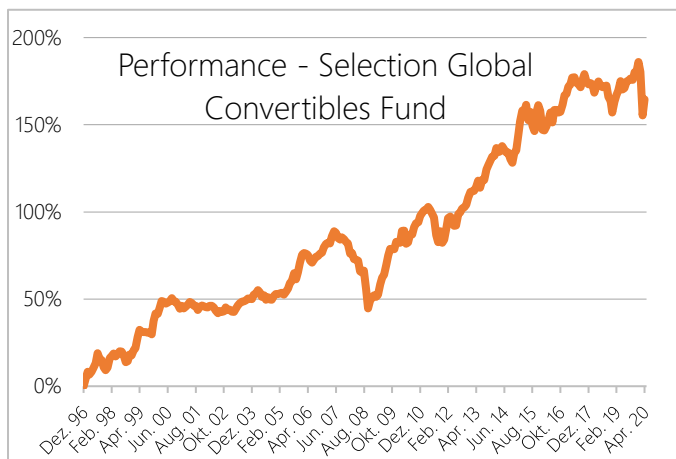
Der Selection Global Convertibles Fonds

Der Selection Global Convertibles Fonds (ISIN: DE008484957) ist ein Rentenfonds der in Wandelanleihen mit einem „Balanced-Profile“ (Delta zwischen 0,3 und 0,7) investiert. Das Fondsmanagement verfolgt eine wachstumsorientierte Anlagepolitik mit einer konservativen Investitionsstrategie. Somit ist der Fonds zum langfristigen

Vermögensaufbau geeignet. Der Fonds investiert schwerpunktmäßig in Europa und nutzt globale Opportunitäten. Dabei ist zu beachten, dass er nur einen geringen Anteil an Wandelanleihen hält, die ein sogenanntes Aktienprofil (Delta > 0,7) aufweisen.



SELECTION
ASSET MANAGEMENT GMBH



Stand: 31 Mai 2020, Quelle: Bloomberg

Bei Fragen zur Asset-Klasse Wandelanleihen und dem [Selection Global Convertibles Fonds](#) stehen wir Ihnen jederzeit zur Verfügung. Kontaktieren Sie uns gerne!

Die vorstehenden Ausführungen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und sind keine Anlageempfehlung im Sinne des § 1 Abs. 1a S. 2 Nr. 1a KWG. Sie dienen nur zu Informationszwecken und beinhalten kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes. Diese Unterlage darf ohne unsere vorherige Einwilligung weder vervielfältigt noch an Dritte weitergegeben oder veröffentlicht werden. Für die Vollständigkeit der hier enthaltenen Informationen sowie für den Eintritt oder Nichteintritt der angesprochenen Ergebnisse oder Konsequenzen übernehmen wir keine Gewähr. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar. Allgemeine Informationen gemäß MiFID finden Sie auf unserer Homepage



Hintergrund.

Die Selection Asset Management GmbH ist ein von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zugelassenes Finanzunternehmen. Unser Schwerpunkt liegt in der Entwicklung individueller Anlagestrategien für liquide Vermögen von institutionellen Mandaten und hochvermögenden Privatkunden. Als banken- und produktunabhängiges Finanzunternehmen können wir Ihre Risikovorgaben und Renditeanforderungen an das verwaltete Portfolio optimal umsetzen. Unsere langjährige Erfahrung im institutionellen Fondsmanagement bildet die Grundlage für die Umsetzung Ihres speziellen Mandates.

Das Team.

Hinter der Selection Asset Management GmbH stehen die Geschäftsführer Jörg Scholl, Claus Weber und Mato Krahl mit Ihrem Team. Gemeinsam blicken wir auf mehr als sechs Jahrzehnte Erfahrung in der Finanzindustrie zurück, in der wir Vermögenswerte von mehr als 4 Milliarden Euro verwaltet und betreut haben. Als bankenunabhängige Berater sind wir nicht nur Dienstleister, sondern verlässliche Partner unserer Mandanten, die ihr Vermögen unter der Prämisse des Vermögenserhalts und der Vermögensmehrung nachhaltig investieren wollen.

Risikohinweise:

Quelle aller Daten, soweit nicht anders angegeben: Universal Investment GmbH. Bei dieser Unterlage handelt es sich um Werbung gemäß §31 Abs. 2 WphG. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt um den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Diese sind kostenlos erhältlich bei der Universal Investment GmbH oder unter www.universal-investment.com.

Kontakt.

Selection Asset Management GmbH
Herzog-Heinrich-Str. 32
80336 München
Telefon. +49 (0) 89 339 80 1680

Geschäftsführung.

Jörg Scholl, Claus Weber
Mato M. Krahl
Sitz.
München HRB 202 585

Zuständige Aufsichtsbehörde.

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
geführt unter Nr. 127 860

Internet. www.selectionam.de E-Mail. info@selectionam.de