



DZ BANK Forum

Wandelanleihen in der Strategischen Asset Allocation

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

 **Union
Investment**

Drei Botschaften über Convertibles als Assetklasse

Mehrwert 1: bessere strategische Rendite als eine Mischung aus Aktien und Corporates

- höhere Aufwärts- als Abwärtspartizipation
- Plus: wachsende Assetklasse



Mehrwert 2: Diversifikation von MegaCap Risiko durch mehr Marktbreite

- Plus: Partizipation an Trend- und Wachstums-Themen
- Plus Euro-Hedge gegen mittelfristig geschwächten US-Dollar



Mehrwert 3: Effizienterer Umgang mit Eigenkapital

- fachgerechte Behandlung führt zu günstigem KSA -Gewicht



Drei Botschaften über Convertibles als Assetklasse

Mehrwert 1: bessere strategische Rendite als eine Mischung aus Aktien und Corporates



Mehrwert 2: Diversifikation von MegaCap Risiko durch mehr Marktbreite

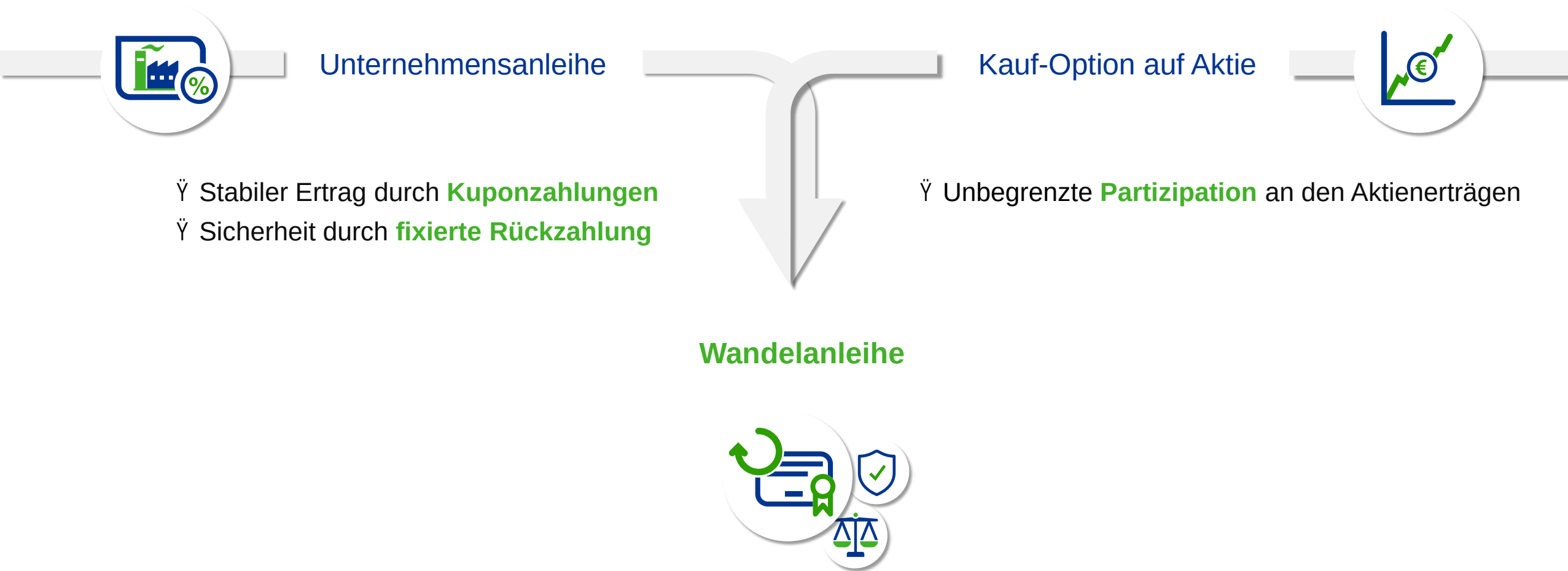


Mehrwert 3: Effizienterer Umgang mit Eigenkapital



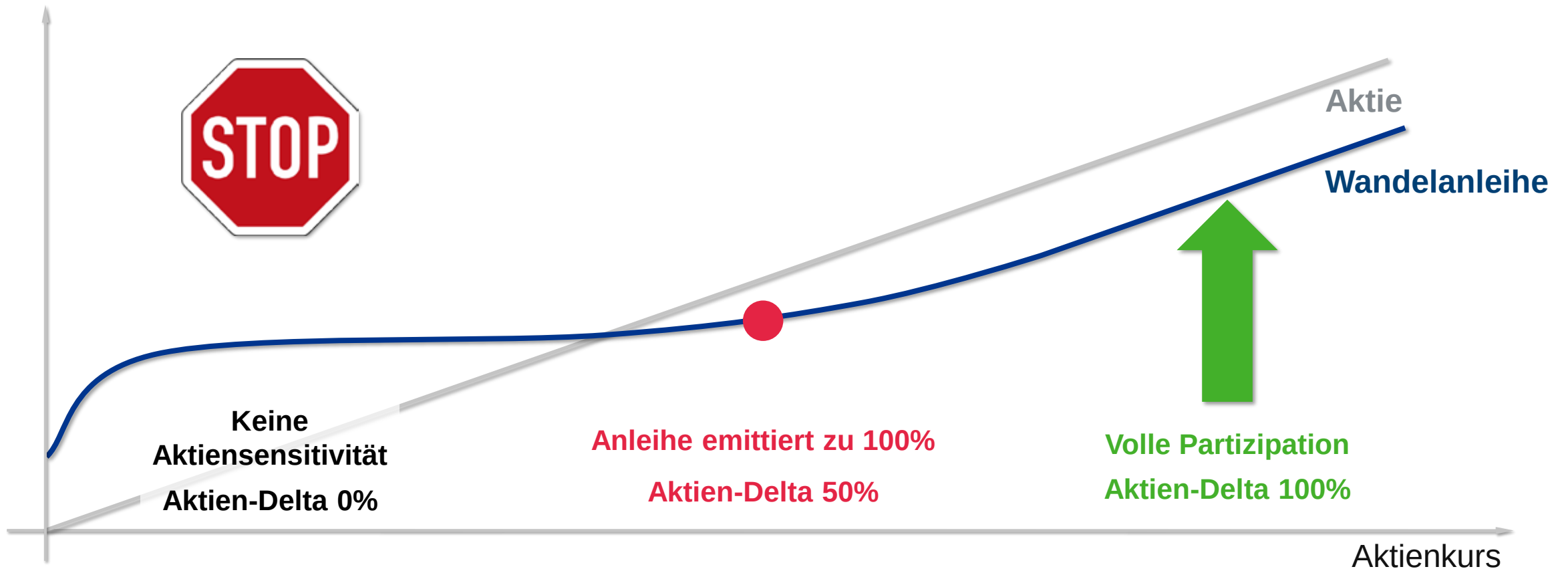
Wandelanleihen bieten eine asymmetrische Wertentwicklung

Asymmetrie begründet sich durch die Kombination der Unternehmensanleihe und der Aktienoption

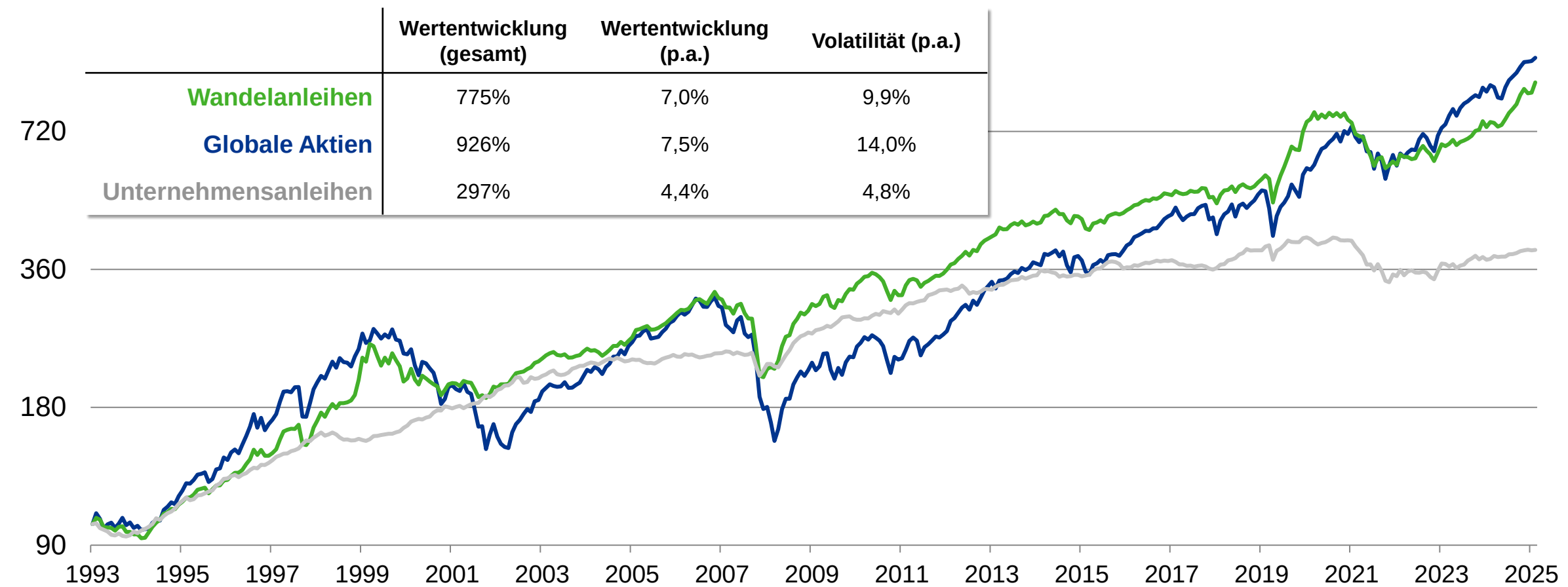


Die Kombination aus Anleihe und Option ergibt ein asymmetrisches Chance/Risiko-Profil

Wert des Instruments



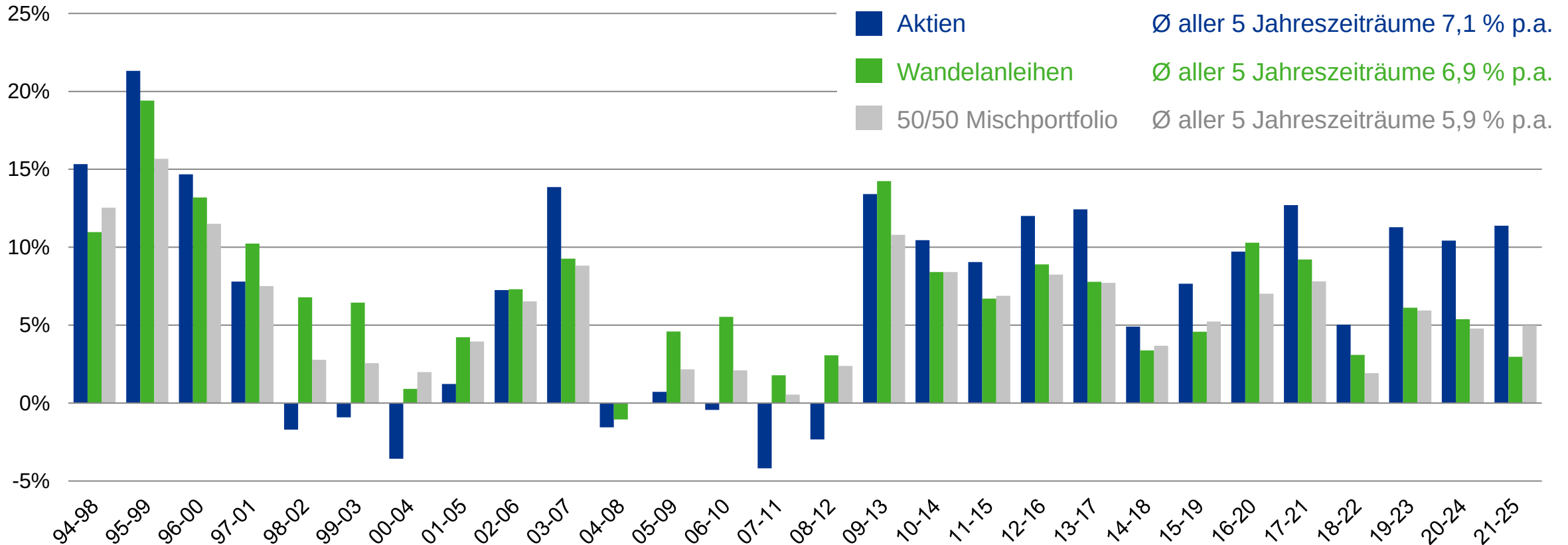
Wertentwicklung globaler Wandelanleihen gegenüber Aktien seit 1994



Aktien = MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MSCI World Net Total Return Local 1994 bis Dezember 2001); Wandelanleihen = FTSE Global Vanilla Hedged CB (EUR); Unternehmensanleihen = Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged in Euro (JPM Europe 1994 bis Dezember 2001)
 Stand: 30. Januar 2026
 Quelle: Union Investment, LSEG, Bloomberg

Mehrwert durch Konvexität

Annualisierte Wertentwicklungen – 5 Jahreszeiträume, rollierend



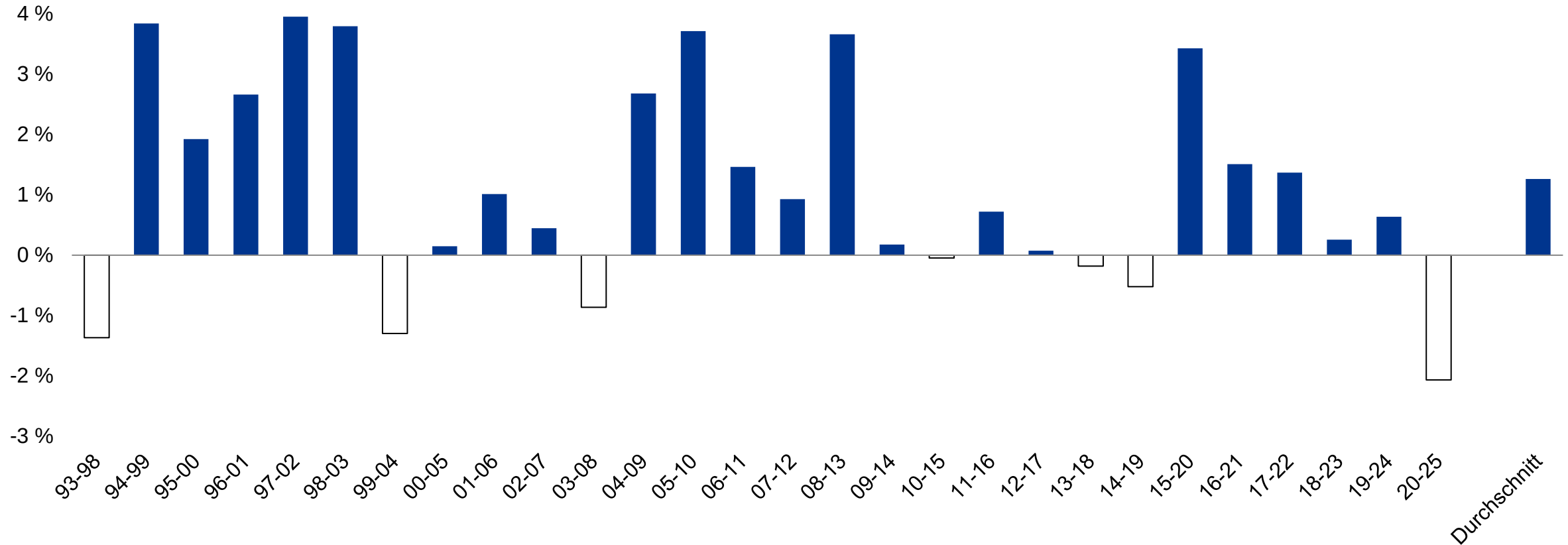
Stand: 30. Dezember 2025

Quelle: Union Investment, Bloomberg, FTSE. Mischportfolio (50% Aktien / 50% Renten). Aktien: MSCI Welt 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (local currency 1994 bis 2002). Renten: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged in Euro (JPM Europe 1994 bis August 2001). Wandelanleihen: FTSE Global Vanilla CB Index Hedged in Euro

Wandelanleihen-Asymmetrie kann Performance-Mehrwert bieten

Im Rückblick entwickelten sich Wandelanleihen besser als ein 50/50-Mischportfolio

Annualisierte Überrendite eines Wandelanleihen-Portfolios gegenüber einem 50/50-Aktien-Renten-Portfolio über 5 Jahre rollierend



Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 20. Februar 2026. Aktien: ab 31.12.2001 Aktien: MSCI World Net Total Return Index hedged in Euro (bis 31.12.2001 MSCI World Net Total Return Local Currency). Renten: ab 29.12.2000 Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged in Euro (bis 29.12.2000 JP Morgan Europe) Wandelanleihen: LSEG Global Vanilla Convertibles Index hedged in Euro. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Drei Botschaften über Convertibles als Assetklasse

Mehrwert 1: bessere strategische Rendite als eine Mischung aus Aktien und Corporates



Mehrwert 2: Diversifikation von MegaCap Risiko durch mehr Marktbreite

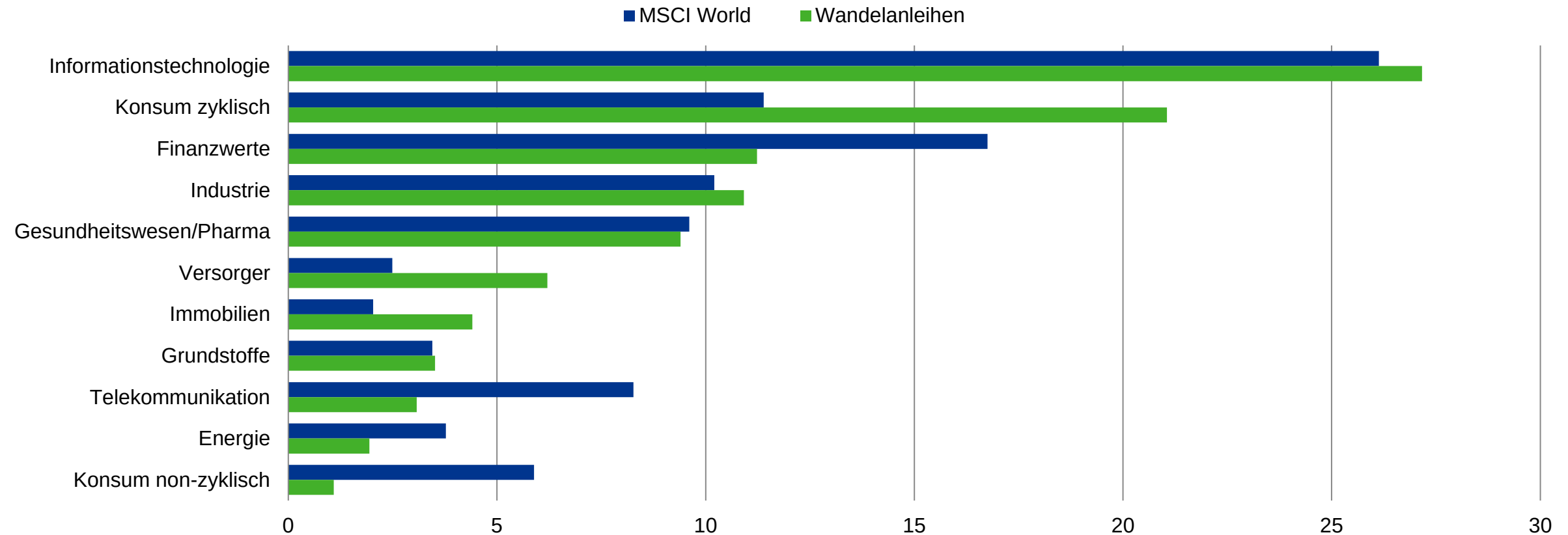


Mehrwert 3: Effizienterer Umgang mit Eigenkapital



Sektorenaufteilung Wandelanleihenmarkt gegenüber MSCI Welt

Angaben in Prozent

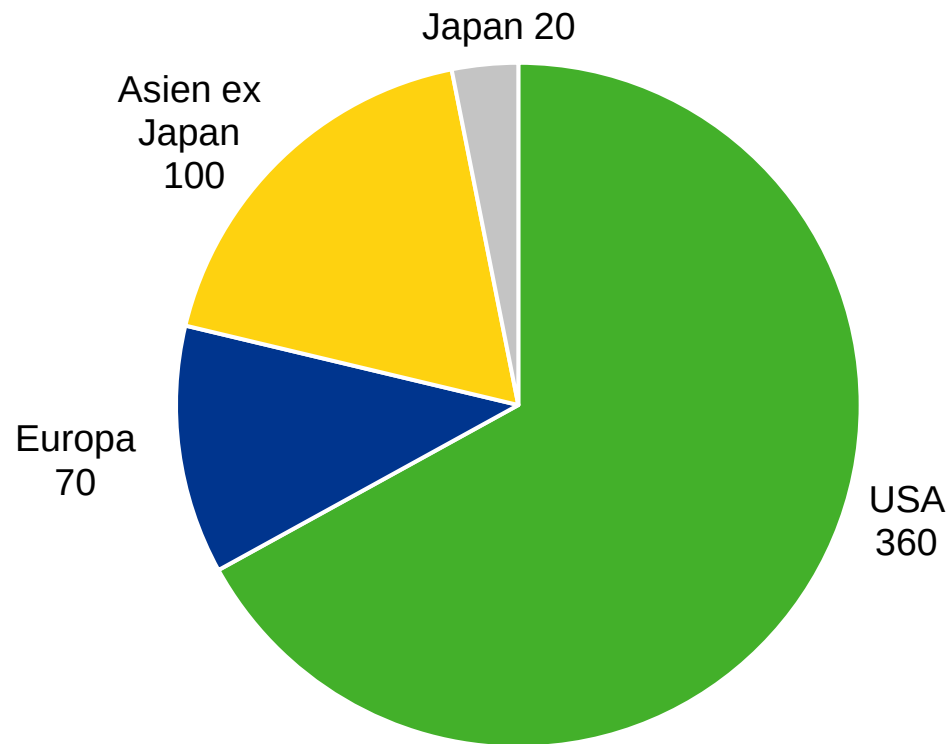


Stand: Januar 2026

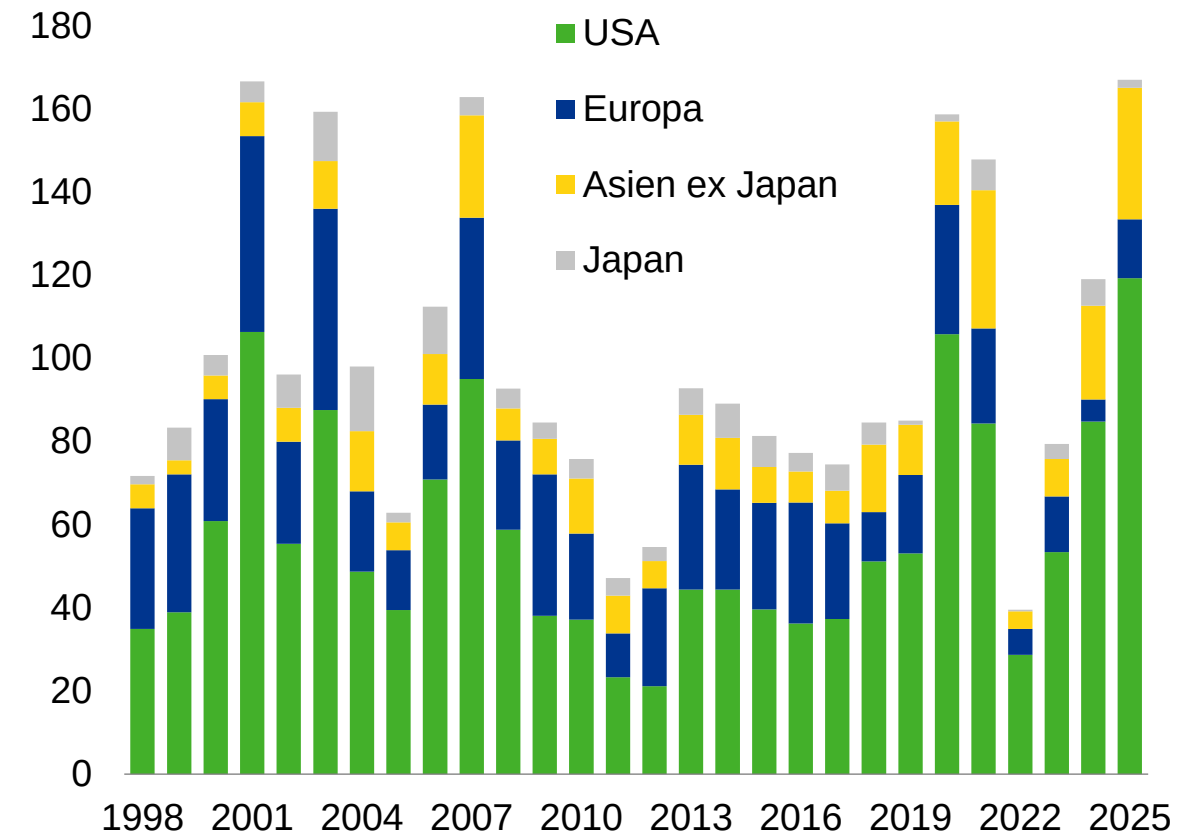
Quelle: MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (MSCI World Net Total Return Local 1994 bis Dezember 2001), FTSE Global Vanilla Hedged CB (EUR).

Regionale Aufteilung und Neuemissionstätigkeit des breiten globalen Wandelanleihenmarktes

Marktkapitalisierung in Mrd. ca. USD 550Mrd



Globales Emissionsvolumen in Mrd. USD



Stand: Februar 2026

Quelle: BofA Merrill Lynch Global Research

Globale Wandelanleihen: Aktuelle Investmentthemen



Cloud



Touristik



KI



Semiconductor



Software



EV



Krypto



Versorger



Property



Pharma



Quelle: Union Investment. Stand: Januar 2026.

Neuemissionsbeispiel: Ist die Wandelanleihe attraktiv?

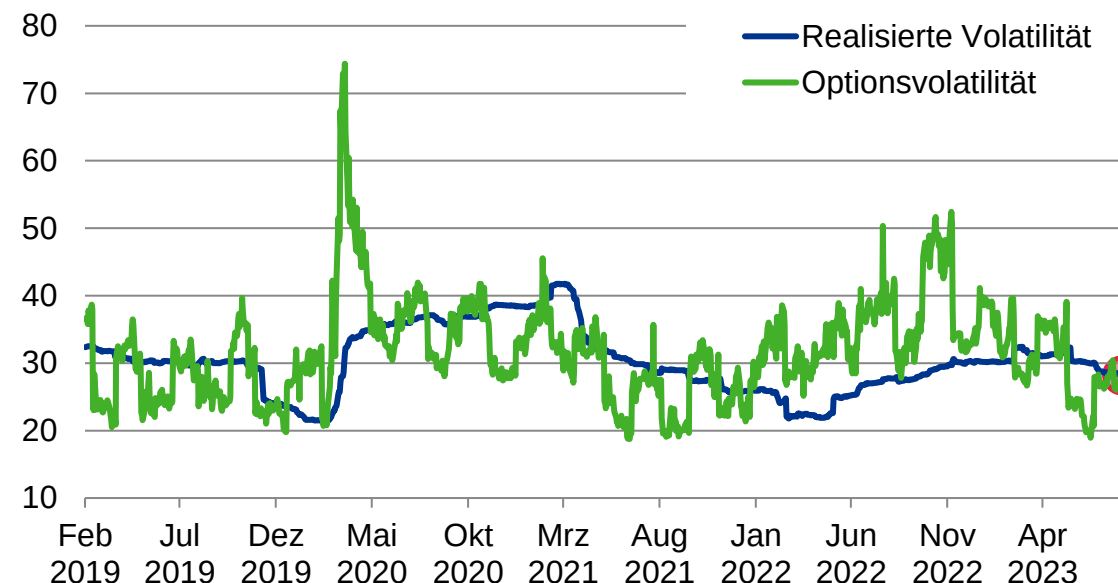


Akamai Wandelanleihe 1,125% 2029 (15.08.2023)

Ausgabekurs	S&P-Rating	Aktien-sensitivität	Gamma	Bond Floor	Implizite Volatilität	Rendite	Fairer Wert
100	BBB+	60	0,7	81%	28%	1,125%	100,5

Bewertung der impliziten Volatilität der Wandelanleihe

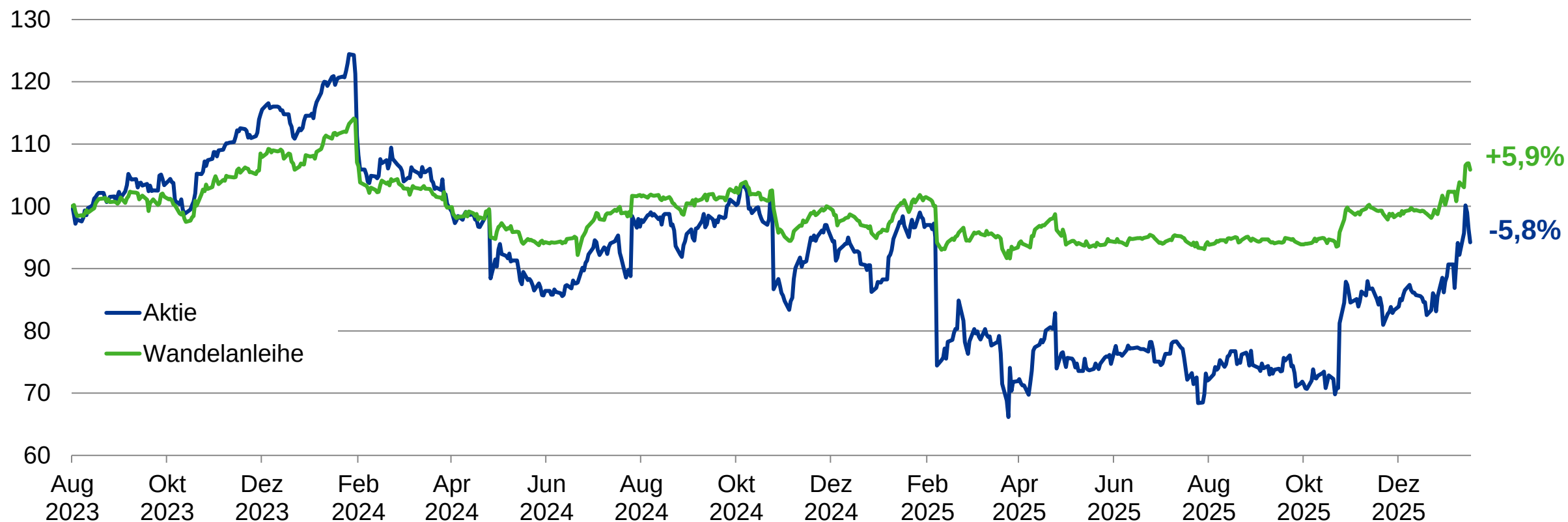
versus realisierte Volatilität der Aktie	Fair	ü
versus Optionsvolatilität der Aktie	Günstig	ü



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Neuemissionsbeispiel: Wandelanleihe mit guter Asymmetrie

Akamai Wandelanleihe 1,125% seit Emission



Stand: 30. Januar 2026
Quelle: Bloomberg

Investmentlösungen



UniInstitutional Global Convertibles

Globaler Wandelanleihefonds mit Währungsabsicherung

Wandel-
anleihen



Anlageuniversum

- Internationale Wandel- und Optionsanleihen
- Fest- und variabel verzinsliche Anleihen sowie Geldmarktinstrumente
- Derivative Instrumente sowie Aktien- und Aktienzertifikate
- Weitestgehende Währungssicherung (Look-Through-Hedging)



Ratings

- Ø-Rating aller Wertpapiere des Fonds: mindestens BBB-
- Einzeltitel bei Erwerb: mindestens B-



Nachhaltigkeit

- Filter: Unionweiter Ausschluss
- Produktkategorie nach SFDR: Artikel 6



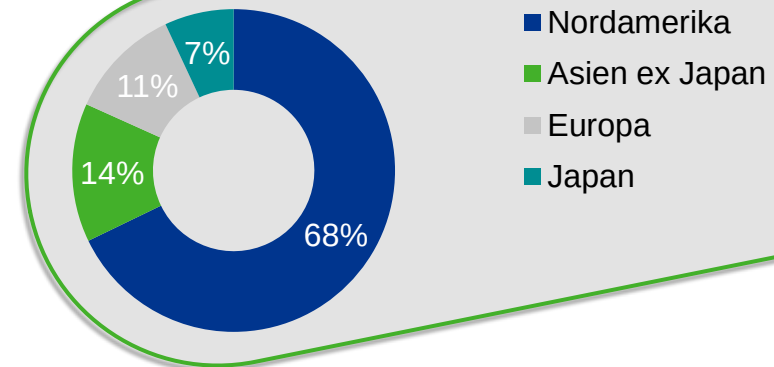
Anlageziel

Übertreffen der Benchmark



Benchmark

100 % FTSE Global Convertible Bonds Focus Hedged (EUR)



55%

Delta

1,65

Effektive Ø-Duration

BBB-

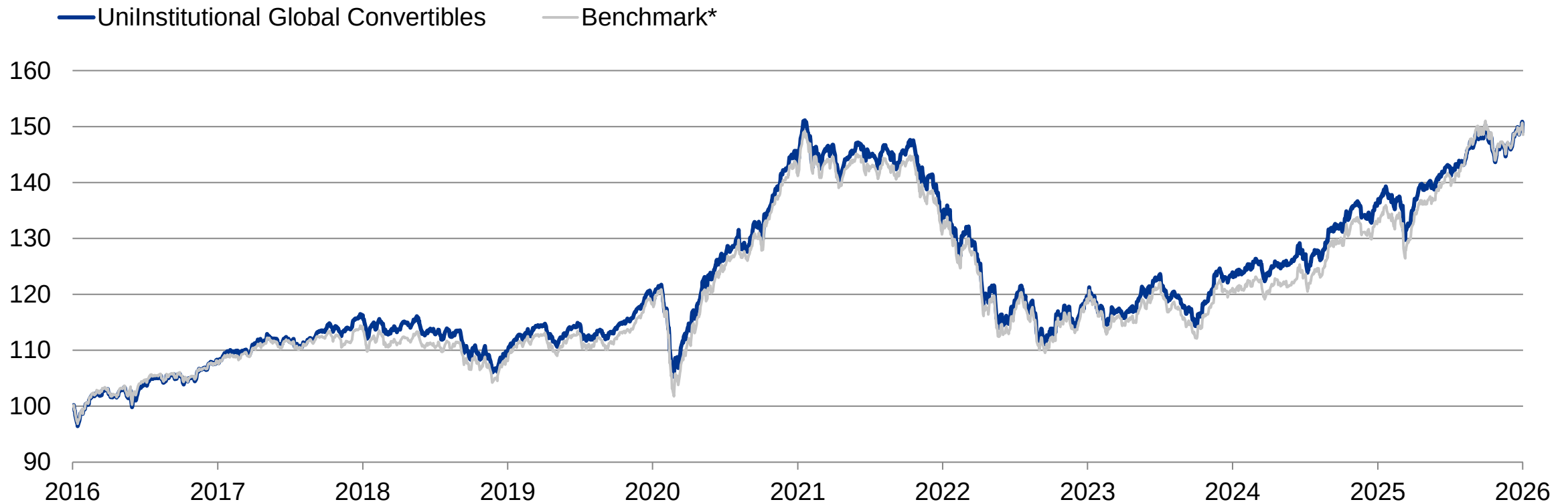
Ø-Rating

WKN: A0MZC7
ISIN: LU0315299569

UniInstitutional Global Convertibles

Wertentwicklung – 10 Jahre

Fondswährung EUR, netto, in indexiert



* Benchmark = Refinitiv Global Convertible Bonds Focus Hedged (EUR).

Vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Zukünftige Performance kann niedriger oder höher ausfallen. Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieses Dokuments.

Drei Botschaften über Convertibles als Assetklasse

Mehrwert 1: bessere strategische Rendite als eine Mischung aus Aktien und Corporates



Mehrwert 2: Diversifikation von MegaCap Risiko durch mehr Marktbreite



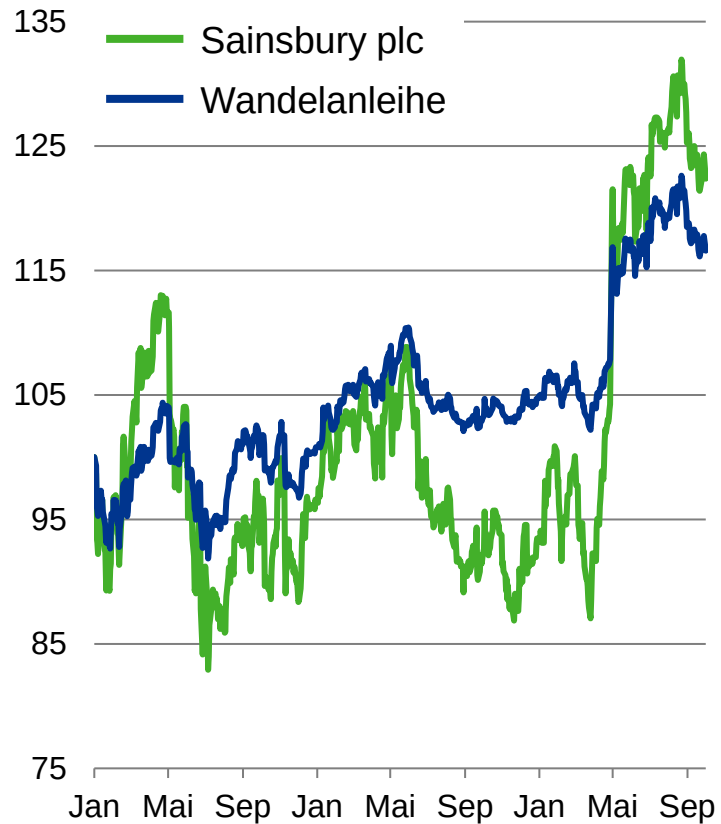
Mehrwert 3: Effizienterer Umgang mit Eigenkapital



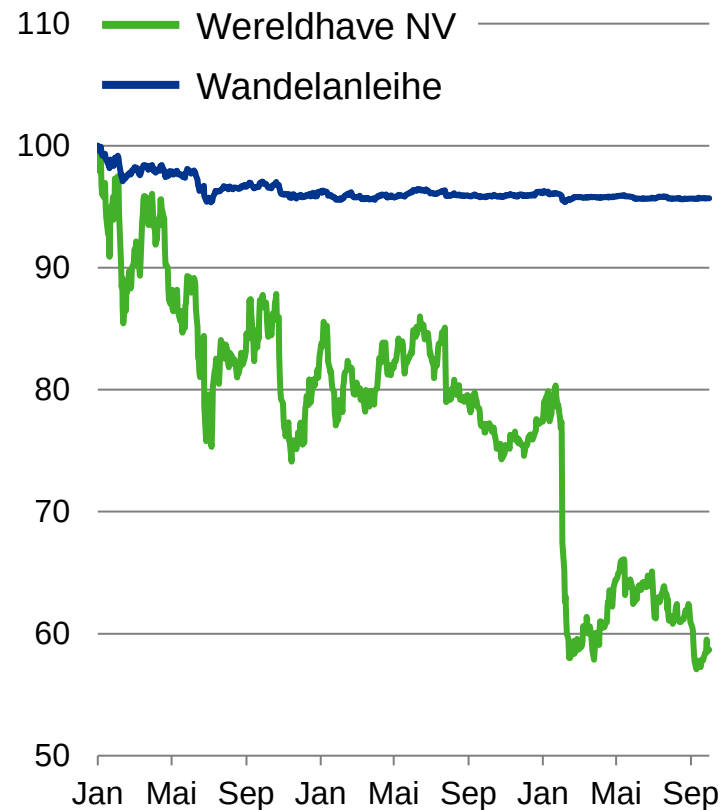
Mehrwert 3: fachgerechte KSA Behandlung

Delta = 0,5

J Sainsbury plc



Delta = 0,0


 WERELDHAVE


Delta = 1,0




Quelle: Bloomberg

Wandelanleihen nach Eigenkapitalbetrachtung eine der attraktivsten Anlageklassen

Sortierung der Asset-Klassen nach RORAC 2030

Assetklasse	Ertragserwartung*	KSA 2026/2030	Nettoertrag** 2030	Volatilität	RORAC 2030
Globale Wandelanleihen	4,7 %	100 %/ 100 %	1,6 %	8,9 %	18,2 %
Europäische Aktien	4,2 %	100 %/ 250 %	0,7%	16,8 %	3,9%
Industrieanleihen IG	3,3 %	60 %/ 60 %	0,4 %	4,4 %	9,1 %
Industrieanleihen HY	4,6 %	100 %/ 100 %	1,6 %	9,5 %	16,7 %

- 1. Neuregelung KSA** – mehr Eigenkapital wird für Aktien benötigt
- 2. Nettoerträge** nach Eigenkapitalkosten verschieben sich entsprechend
- 3. Niedrige Volatilität** macht RORAC von Wandelanleihen besonders attraktiv

Quelle: Eigene Berechnungen Union Investment

* Ertragserwartung (p.a.) über 5 Jahre p.a. (EUR-hedged); ** Nettoertrag nach Abzug beispielhafte Ziel-Solva, EK- und FK-Verzinsung

Stand: 27. Februar 2026

3-Mal **Mehrwert** in der SAA

Mehrwert 1

Bessere strategische Rendite als eine Mischung aus Aktien und Corporates

Mehrwert 2

Diversifikation von MegaCap Risiko durch mehr Marktbreite

Mehrwert 3

Effizienterer Umgang mit Eigenkapital

A black and white photograph of a modern office hallway. The hallway has a glass wall on the right side, which is covered with horizontal blinds. The floor is carpeted, and the ceiling has recessed circular lights. A blue rounded rectangle is overlaid on the left side of the image, containing white text.

**Wir arbeiten für
Ihr Investment**

Rechtlicher Hinweis

Allgemeiner Teil:

Dieses Marketingmaterial ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie über die Union Investment Institutional GmbH. Ein verbindliches Angebot ist mit diesen Unterlagen nicht verbunden. Ebenso kann hieraus weder für die Gegenwart noch für die Zukunft eine Verpflichtung oder Haftung abgeleitet werden. Es ersetzt nicht die individuelle Beratung durch die Union Investment Institutional GmbH. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokumentes oder seiner Inhalte entstehen, übernommen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der genannten Fonds von Union Investment entnehmen Sie bitte den jeweils aktuellen Verkaufsprospekten, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 2567-7652, Fax +49 69 2567-1010, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de, erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache und weitere Informationen zu Instrumenten der kollektiven Rechtsdurchsetzung erhalten Sie unter „Hinweise und Beschwerden“ auf <https://ui-link.com/richtlinien>. Union Investment Institutional GmbH kann jederzeit beschließen, Vorkehrungen, die sie gegebenenfalls für den Vertrieb von Anteilen eines Fonds und/oder Anteilsklassen eines Fonds in einem anderen Mitgliedstaat als ihrem Herkunftsmitgliedstaat getroffen hat, unter den Voraussetzungen des Art. 93a der Richtlinie 2009/65/EG und des Art. 32a der Richtlinie 2011/61/EU wieder aufzuheben. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 5. März 2026 soweit nicht anders angegeben.

Verwendete Datenquellen:

Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Auf Quellen externer Datenlieferanten weisen wir separat hin. Die Daten externer Lieferanten und öffentlich zugänglichen Quellen halten wir für zuverlässig. Die Dateninhalte der externen Lieferanten und die eigener Berechnungen können fehlerhaft sein. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die wir keine Haftung übernehmen.

Historische Wertentwicklungen und Berechnungsmethodik:

Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik entspricht der BVI-Methode (Netto). Erfolgt die Berechnung nach der Brutto-Methode (korrigiert um die Sätze der Verwaltungs- und Depotbankvergütung) weisen wir separat darauf hin. Sowohl bei der BVI- als auch bei der Brutto-Methode sind Ausgabeaufschläge, ebenso wie individuelle Kosten (Gebühren, Provisionen und andere Entgelte), in der Berechnung und Darstellung nicht berücksichtigt.

Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien:

Der Einheit Union Investment Gruppe wurde die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) bescheinigt. Bei der Composite-Performancedarstellung werden alle Richtlinien der GIPS® eingehalten sowie die aufgezeigten Ergebnisse sachgemäß ermittelt. Informationen zu Composite-Zuordnungen einzelner Fonds sowie einzelne oder sämtliche nach GIPS® zertifizierte Composites werden auf Wunsch übermittelt. Die Union Investment Institutional GmbH hat sich zur Einhaltung der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien verpflichtet. Demzufolge beachtet sie die entsprechenden Standards des Kodex bei Fondperformancedarstellungen. Auf Abweichungen wird im Einzelfall gesondert hingewiesen.

Zukünftige Einschätzungen:

Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Einschätzungen zu Ratings von Union Investment:

Das Länder-Rating von Union Investment ist lediglich das Ergebnis der für interne Zwecke vorgenommenen Beurteilung der Bonität staatlicher Emittenten und stellt ausschließlich ein Qualitätsurteil im Hinblick auf eine bestimmte Auswahl staatlicher Emittenten dar. Es handelt sich beim Rating um eine eigene Einschätzung der Union Investment Institutional GmbH, mit der keine konkrete Handlungsempfehlung verbunden ist.