



# ESG und Wandel- anleihen

Q1 2018



**SALM-SALM & PARTNER** GmbH

TELOS GmbH

---

## Wissenschaft trifft Asset Management

### Nichts ist beständiger als der Wandel (Heraklit)



Constantin Freiherr von Wendt - Geschäftsführender Gesellschafter Salm-Salm & Partner GmbH

Zu Recht stellen sich viele Investoren derzeit die Frage, wie man finanziell positioniert sein sollte und wo in Zukunft die größten Potenziale schlummern.

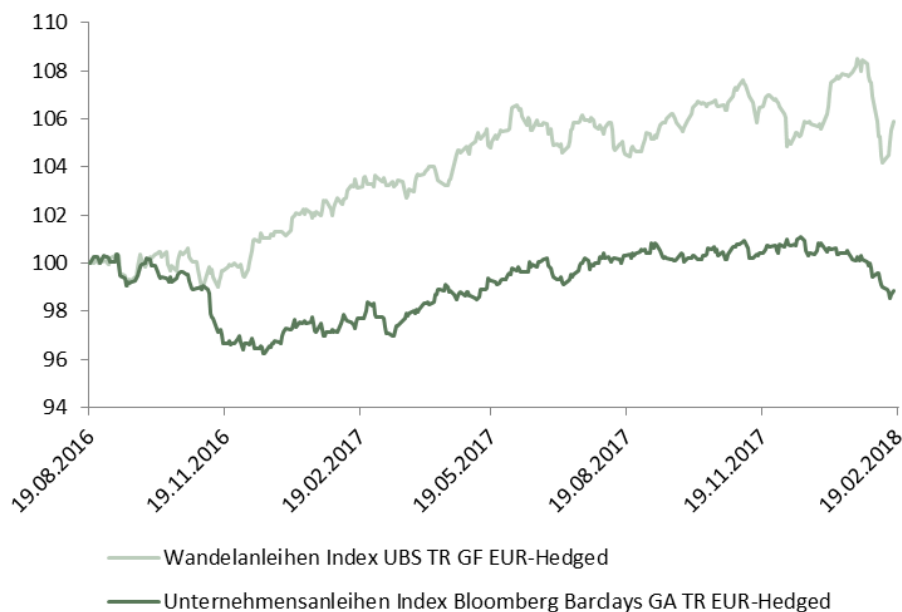
Aktien haben in den letzten Jahren eine beeindruckende Wertentwicklung vollzogen und sind jedenfalls nicht mehr günstig. Auch im letzten Jahr waren die Aktienerträge weitaus höher, als die meisten Prognosen es zu Jahresbeginn für möglich gehalten hätten. Rückschläge erscheinen daher jederzeit möglich. Dennoch lässt sich vor dem Hintergrund einer besseren globalen Konjunktur die relative Attraktivität von Aktien gegenüber gering verzinsten Anleihen nicht bestreiten.

Gering verzinsten Anleihen guter Schuldner sind unter anderem aufgrund der geringen laufenden Cashflows sehr sensitiv gegenüber Veränderungen im Zinsniveau. Daher drohen in dieser Anlageklasse ebenfalls mehr oder minder schwere Rückschläge in Abhängigkeit von den eingegangenen Laufzeiten, sofern sich die Zinslandschaft mittelbar weiter normalisieren sollte.

In derartigen Marktverfassungen empfiehlt sich eine hybride Lösung, die eine geringe Zinssensitivität, laufende Zinserträge und die Chance, am Aktienmarkt zu partizipieren, in sich vereint. Diese Anforderungen erfüllen Wandelanleihen vorbildlich. Das Rückzahlungsversprechen des Emittenten bewahrt vor größeren Aktienmarktkorrekturen, während das Wandlungsrecht für weiteres Aufwärtspotenzial sorgt.

Wandelanleihen sind darüber hinaus die einzigen Anleihen, die steigende Zinsen kompensieren oder sogar überkompensieren können. Steigen die Zinsen aufgrund einer besseren Konjunktur und steigender Inflationserwartungen, sollte der positive Aktienbeitrag den negativen Effekt auf den Anleiheteil überkompensieren, und Wandelanleihen profitieren. Dieser Effekt war in den letzten 20 Jahren auf den US-Märkten immer dann zu beobachten, wenn zehnjährige Renditen um mehr als 1% gestiegen waren.

Die klassische Wandelanleihe besitzt ein konvexes (asymmetrisches) Auszahlungsprofil aufgrund des ihr eigenen Rechtes, in Aktien gewandelt werden zu dürfen. Diese Wandlungsoption ist ein Wahlrecht, keine Pflicht. Für die Einräumung dieses Rechts erlaubt sich der Emittent, einen etwas geringeren Kupon zu zahlen.



*Performance: Globale Wandelanleihen vs. globale Unternehmensanleihen (in %)*

Deshalb sind sowohl die historische als auch die erwartete Rendite von Wandelanleihen zwischen ihren Bestandteilen – Aktien und Unternehmensanleihen – zu verorten. Die Streubreite von Wandelanleihen ähnelt eher denen von Anleihen, wobei die Renditen regelmäßig Aktien-ähnlich waren.

Gegenüber gemischten Portfolios aus Aktien und Renten haben Wandelanleihen den Vorteil, dass sich ihr Rückzahlungsversprechen auf das gesamte Wandelanleihenportfolio erstreckt. Diese Eigenschaft wirkt wie ein Schutzschild gegenüber Kapitalmarktrisiken.

Wandelanleihen erscheinen im aktuellen Umfeld als Mittel der Wahl, da sie Marktschwächen abfedern und an weiter steigenden Märkten trotzdem teilhaben werden. Dies ist ihre Natur und wird als asymmetrisches Rendite-Risiko-Verhältnis von Anlegern zunehmend geschätzt und gesucht.

Die Anlagestrategie von Salm-Salm & Partner fußt auf Kapitalerhalt und der Optimierung der risikoadjustierten Rendite mittels Wandelanleihen. Wir nutzen unsere langjährige Erfahrung und tiefgehende Expertise im Wandelanleihemarkt, um ein dauerhaft asymmetrisches Rendite-Risiko-Profil zu gewährleisten.

Eines unserer stärksten Wachstumsfelder im Bereich der Wandelanleihen ist dabei das Thema Nachhaltigkeit. Salm-Salm & Partner setzt seit über fünf Jahren Nachhaltigkeitskriterien und seit mehr als einem Jahr ein umfassendes Klimascreening in einer stetig wachsenden Anzahl von Investmentstrategien um.

Mehr als die Hälfte des von Salm-Salm & Partner verwalteten Gesamtvermögens wird mittlerweile nachhaltig angelegt. Kunden wie Kirchen, Versorgungswerke, Versicherungen

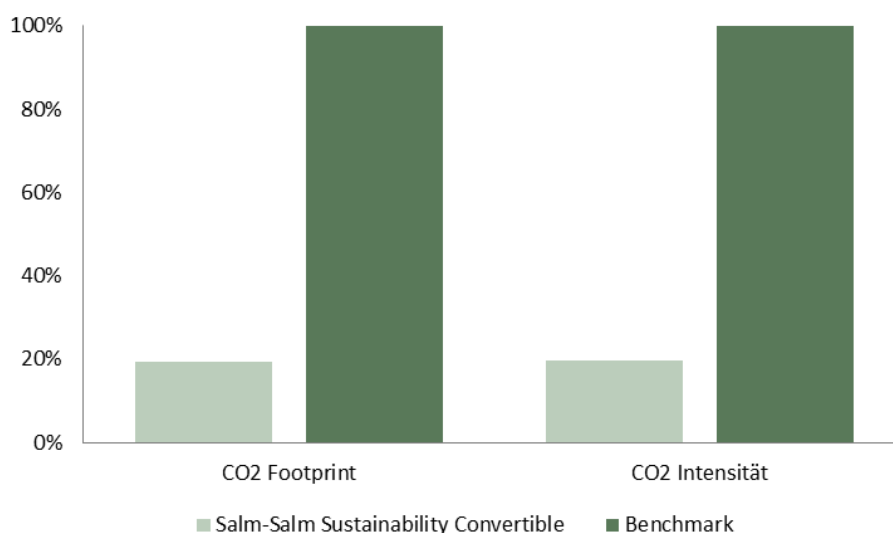
oder Stiftungen bedienen sich dabei einer breiten Auswahl von Anlagevehikeln: Von Publikums- über Spezialfonds, bis zu Managed Accounts und Beratungsmandaten. Kundenspezifische Nachhaltigkeitskriterien können dadurch jederzeit umgesetzt werden.

Der hohe Nachhaltigkeitsanspruch von Salm-Salm & Partner gründet auf über 800 Jahren Erfahrung in der naturgemäßen Bewirtschaftung von Wein-, Forst- und landwirtschaftlich genutzten Flächen. Als ältestes deutsches Weingut in Familienbesitz hat sich die Familie Prinz zu Salm-Salm schon frühzeitig einem strengen Nachhaltigkeitsanspruch verschrieben. Lange bevor das Thema Trend wurde. Salm-Salm & Partner hat sich den Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen (UNPRI), sowie dem Europäischen Transparenzkodex verpflichtet.

Unser Nachhaltigkeitsflaggschiff, der Salm-Salm Sustainability Convertible, der im letzten Jahr die Performance-Rangliste unserer Produktfamilie anführte, wurde als erster und einziger Wandelanleihen-Publikumsfonds 2016 mit dem Nachhaltigkeitssiegel des FNG (Forum Nachhaltige Geldanlagen) und mit dem Österreichischen Umweltzeichen ausgezeichnet.

Gleich doppelt zeichnete auch Morningstar unseren Fonds 2017 aus: 5 Sterne für die Performance und 5 Globen für die Nachhaltigkeit – die jeweilige Bestwertung des Ratinghauses. Im selben Jahr kürten die Plattformen FondsDISCOUNT.de und ECOreporter.de den Fonds als „besten Rentenfonds“ mit FNG-Sternenrating sowie als „besten nachhaltigen Rentenfonds im 1. Halbjahr 2017“.

Neu ist die 2016 eingeführte Klimastrategie von Salm-Salm & Partner. Dabei wird sowohl für die hauseigenen Wandelanleihenfonds als auch für einen eigens dafür aufgelegten Aktienfonds der CO<sub>2</sub>-Footprint ermittelt und ausgewiesen. Ziel ist die Einhaltung des „2-Grad-Limits“. Der „Salm-Salm Climate Leaders Equity Fonds“ ist Träger des Eurosif Transparenzsiegels und wurde 2017 mit dem „Climate Transparent Investment“ Siegel der South Pole Group (Schweiz) ausgezeichnet.



*Klima-Performance: Salm-Salm Sustainability Convertible vs. TR Global Focus Convertible Bond EUR-Hedged*

Die Vereinbarkeit von Nachhaltigkeit und Rendite ist Kernanliegen von Salm-Salm & Partner. Über die bisher erreichten Erfolge auf diesem Weg freuen wir uns – gemeinsam mit unseren Kunden.

Zur Person:

Constantin Freiherr von Wendt ist geschäftsführender Gesellschafter von Salm-Salm & Partner GmbH, einer familiengeführten Investmentboutique mit Schwerpunkt Wandelanleihen. Dort verantwortet er die private Vermögensverwaltung und das Backoffice. Der studierte Volljurist und Philosoph (Bakk. Phil.) war zuvor als Büroleiter einer Europaabgeordneten im Europäischen Parlament tätig und betreute dort u.a. die gesetzgeberische Arbeit in der europäischen Handels-, Wirtschafts- und Währungspolitik.

Kontakt:

Constantin Freiherr von Wendt

Geschäftsführender Gesellschafter

Salm-Salm & Partner GmbH

Schloßstraße 3

55595 Wallhausen

Email: [constantin.wendt@salm-salm.de](mailto:constantin.wendt@salm-salm.de)

Tel.: + 49 (0) 6706 / 9444 – 58

Mobil: +49 (0) 179 535 4830