

Wandelanleihen Global

Uli Sperl, CFA
Senior Portfolio Manager



LIPPER LEADER
Gesamt Ertrag **5** **5** Konsistenter Ertrag

Morningstar Rating: ★★★★★

Hamburg, September 2014



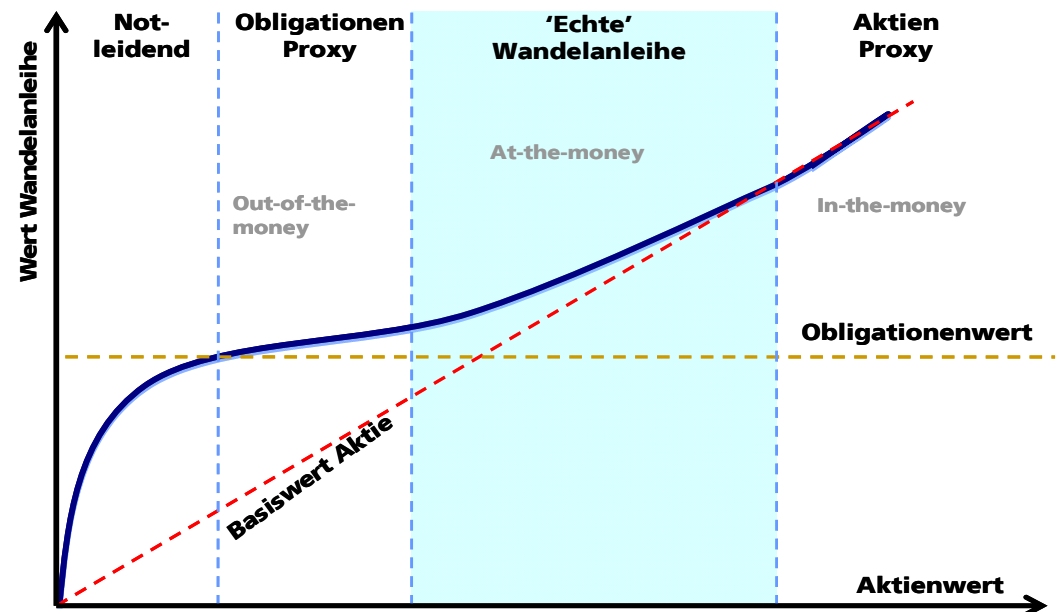
Abschnitt 1

Einführung

Wandelanleihen

Das Beste aus zwei Welten

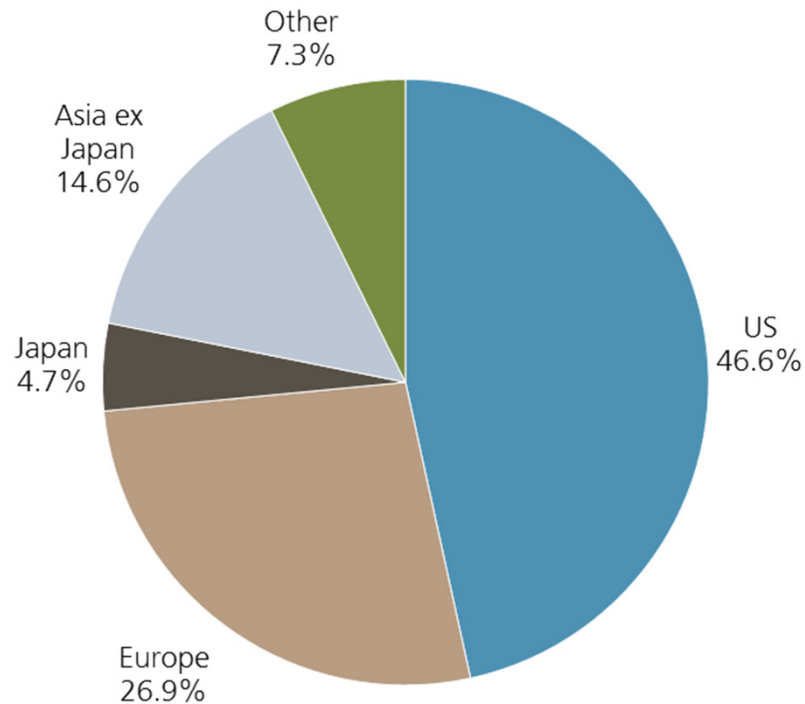
- Wandelanleihen sind festverzinsliche Instrumente, die einen Coupon zahlen und bei Verfall zu einem vordefinierten Preis zurückbezahlt werden
- Während der Laufzeit der Wandelanleihe hat der Anleger die Möglichkeit, seine Anleihe gegen eine vordefinierte Anzahl Aktien umzutauschen
- Bei guten Aktienmärkten wird sich die Wandelanleihe wie eine Aktie verhalten, und die Wahrscheinlichkeit einer Wandlung steigt
- Bei schlechten Aktienmärkten wird sich die Wandelanleihe wie eine herkömmliche Obligation verhalten, und nicht gewandelt werden



Anmerkung:
Nur zu Illustrationszwecken

Der globale Wandelanleihenmarkt

Regionale Aufteilung

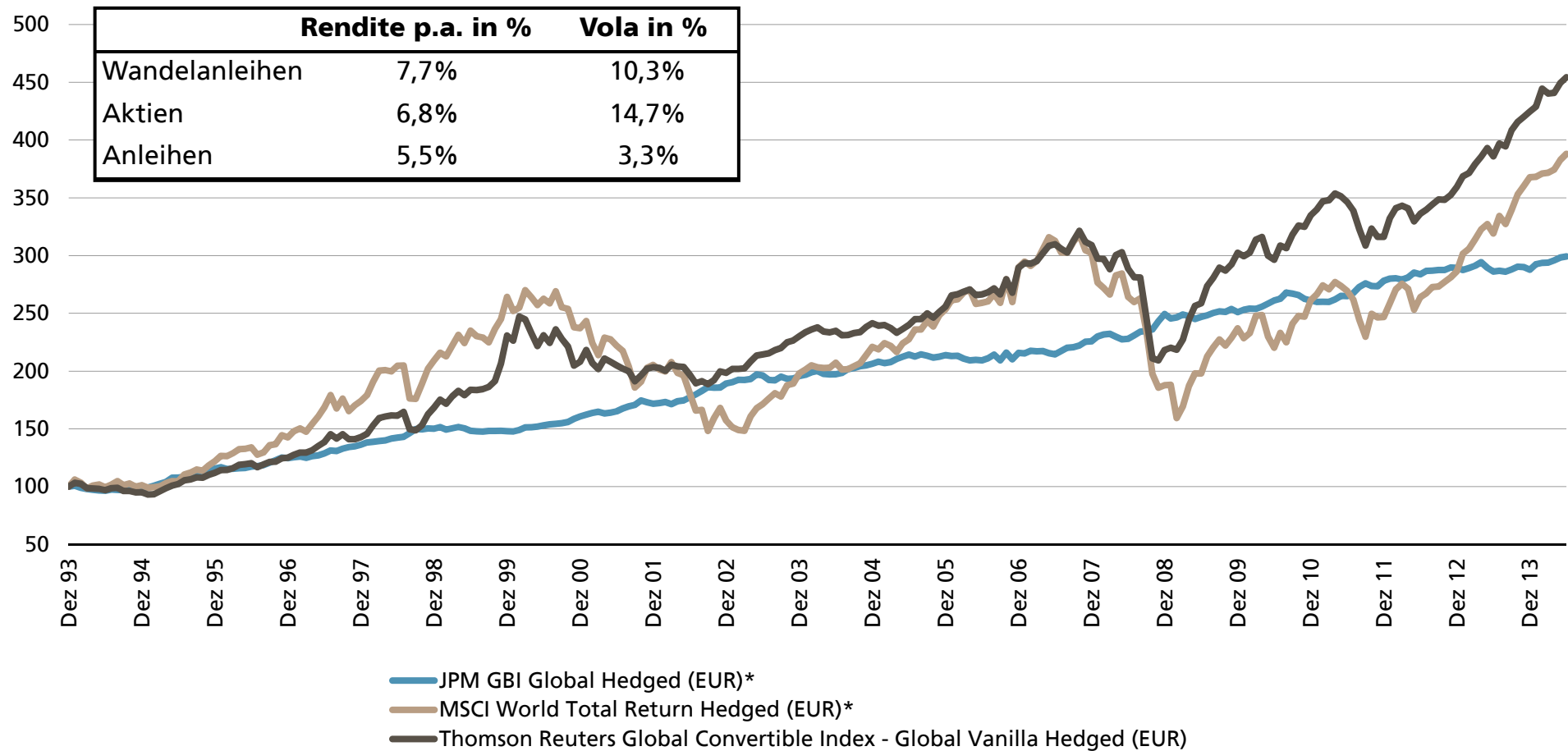


- TOTAL = USD 494 Milliarden
- 1.878 Emissionen
- USA sind der größte Teilmarkt
- Asien & Europa waren über die letzten zwei Jahre am aktivsten was Neuemissionen anbelangt.
- Breit diversifiziert (nach Sektoren und Ländern)

Quelle: UBS Convertibles Marketing
Stand: 30. Juni 2014

Wandelanleihen Global: langfristig sehr attraktiv

Wandelanleihen global EUR 1994 – 2014



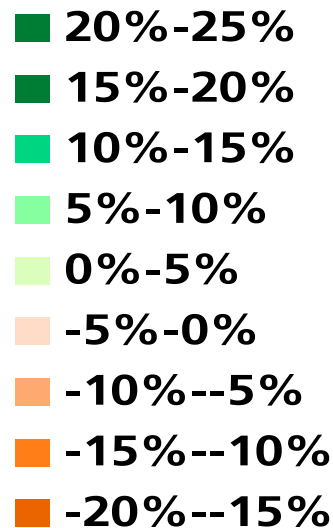
Quelle: Bloomberg
 Stand: 30. Juni 2014

* Interne Berechnungen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Wandelanleihen vs. Aktien

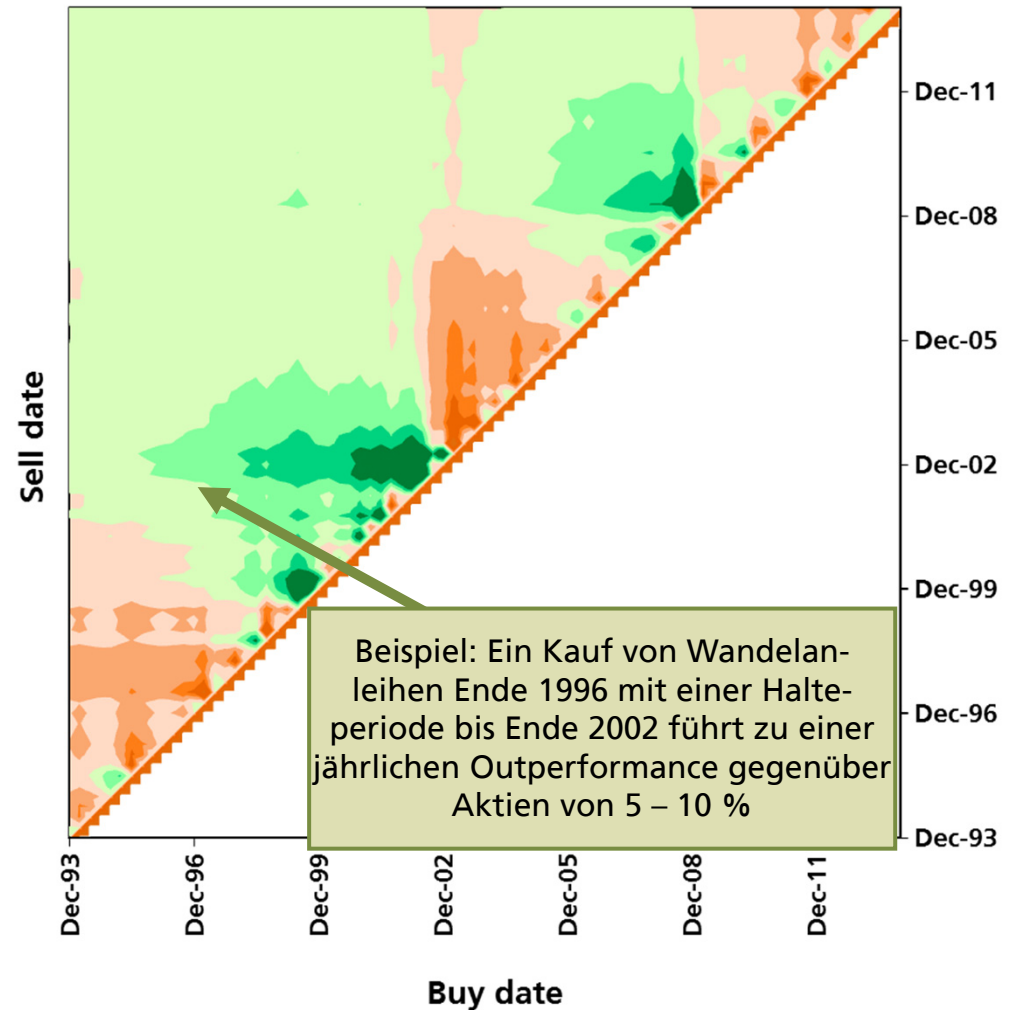
Überwiegende Outperformance mit weniger Volatilität

Annualisierte Outperformance von globalen Wandelanleihen vs. MSCI World Total Return



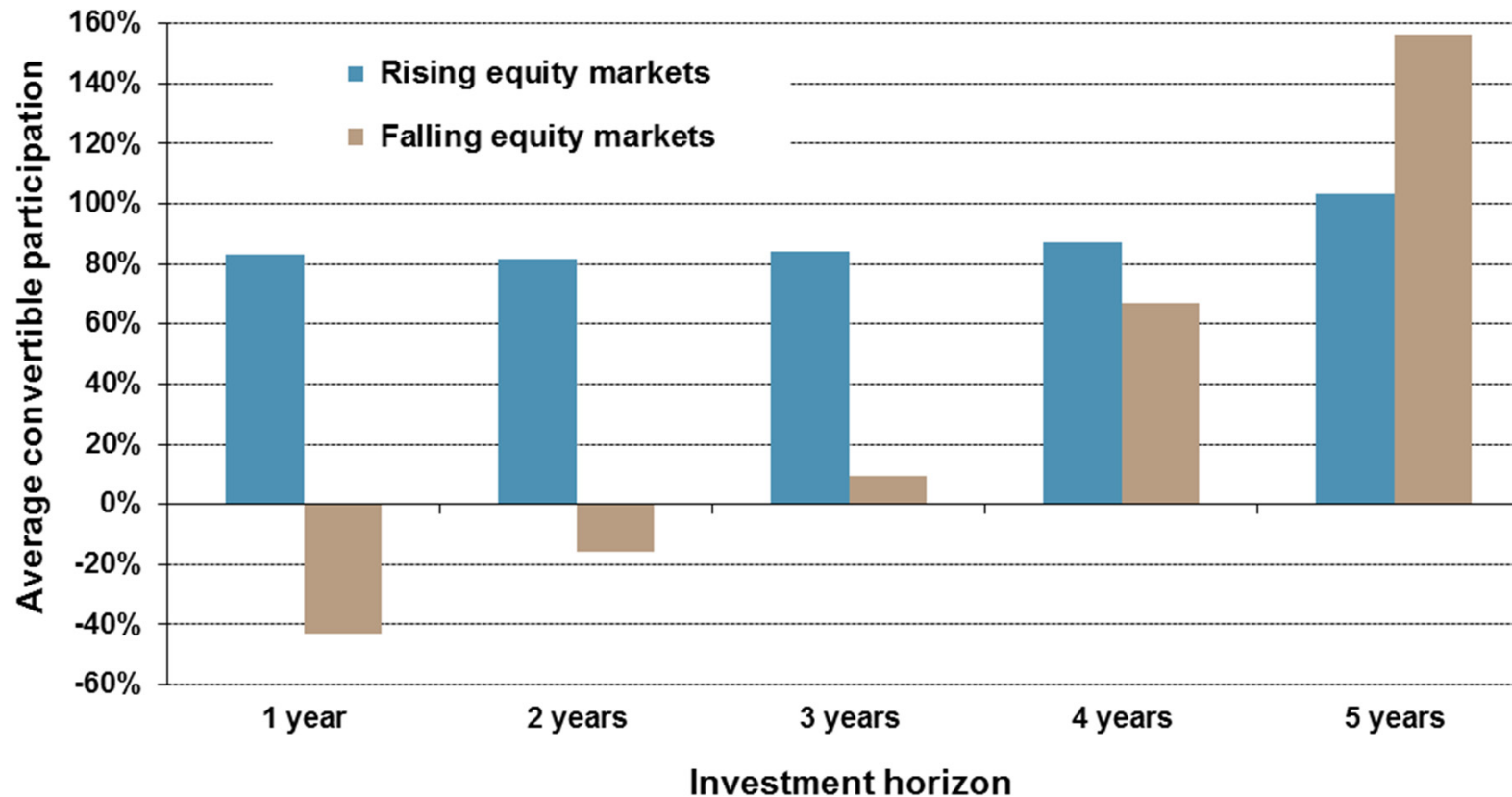
Quelle: Bloomberg, UBS Global Asset Management
Stand: 30. Juni 2014

* Interne Berechnungen. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.



Geduld zahlt sich aus

Wandelanleihen ¹ sind eine defensive Art um Aktienexposure ² zu erhalten



Quelle: Bloomberg, 31. Mai 2014

¹ Thomson Reuters Global Convertible Index - Global Vanilla Hedged (EUR)

² MSCI World Total Return Hedged (EUR)*

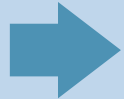
* Interne Berechnungen.

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Wandelanleihen

Warum sollten die Risiko / Ertragseigenschaften so attraktiv bleiben?

- Wiederkehrende Opportunitäten durch unterbewertete Neuemissionen
- Wiederkehrende Opportunitäten durch „suboptimales“ Verhalten von Emittenten bzgl. Call Rechten
- Sehr starke Schutzrechte gegen den negativen Einfluss von Übernahmen und Dividenden auf das Optionsrecht
- Wandlungsrecht wird oftmals unter Berücksichtigung von hohen Wertpapierleihegebühren bewertet ➡ Zusatzchancen für „Outrights“



- Attraktive Risiko / Ertragseigenschaften
- Convert Arbitrage zählt zu den erfolgreichsten Hedge Fonds Strategien

Aktueller Ausblick für Wandelanleihen

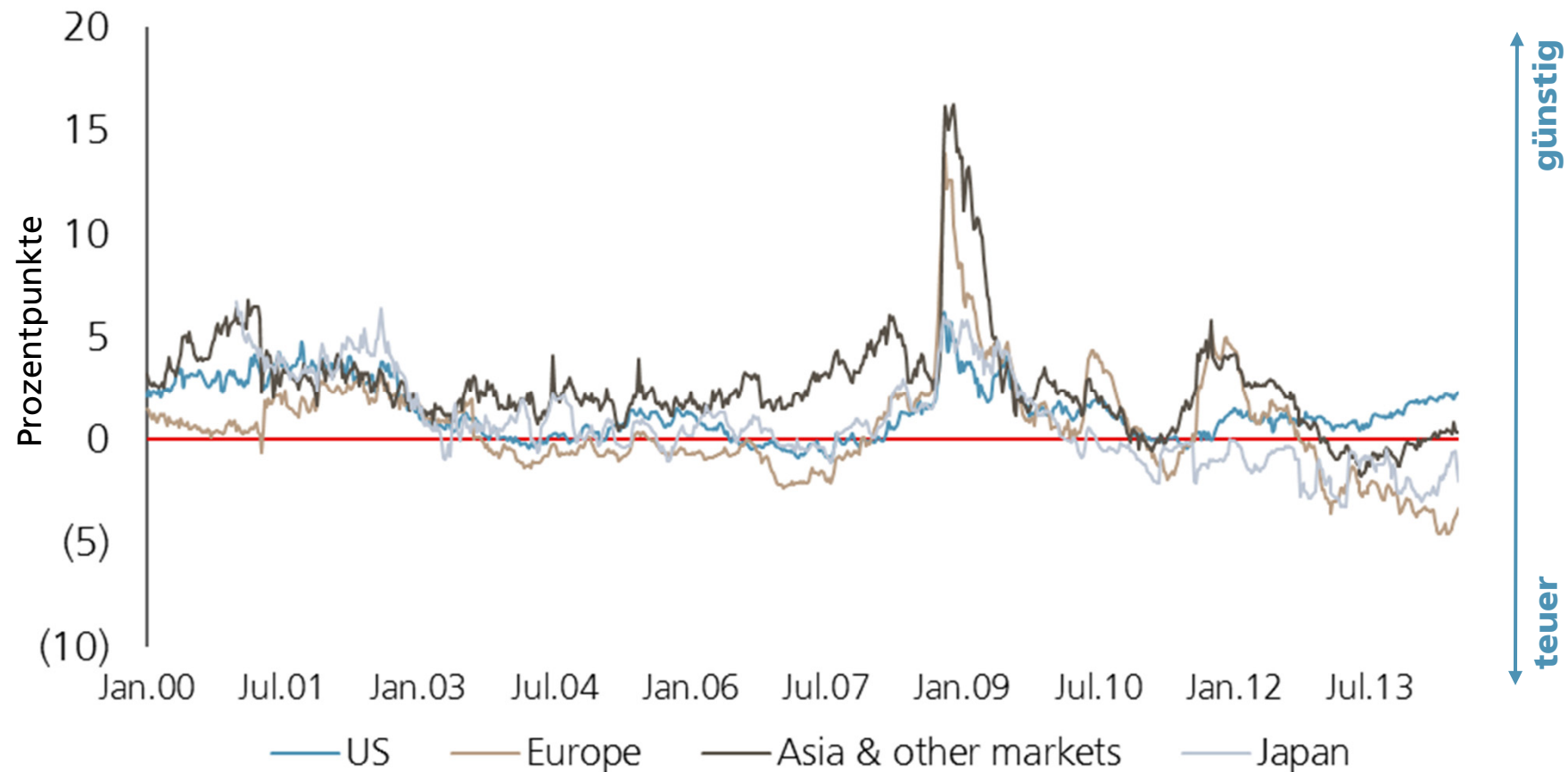
Eine strategisch attraktive Anlageklasse im Gleichgewicht

Aktienmärkte (Delta)	- Wir erachten globale Aktien als attraktiv, jedoch mit unterschiedlichen regionalen Bewertungstrends: Der US Aktienmarkt scheint relativ hoch bewertet, Europa und Japan bieten vergleichsweise höheres Auswärtspotenzial. - Gegenwärtig zeigen Wandelanleihen eine Sensitivität (Delta) von +/- 4.8% für eine +/- 10% Bewegung der zugrundeliegenden Aktien	
Zinsen (Duration)	- Zinsen könnten vom derzeitigen Niveau steigen, mit nachteiliger Auswirkung auf die Performance - Relativ geringe Duration des Wandelanleihenmarkts - Aktuelle Sensitivität ist +/- 1.5% für eine +/- 1% Renditeänderung	
Credit (Spreads)	- Dank geringer Ausfallraten und stabiler Fundamentaldaten verweilen Kreditrisikoprämien auf tiefem Niveau - Selbst ohne weitere Verengung würden Wandelanleihen gegenwärtig gute laufende Erträge einbringen - Sorgfältige Diversifikation ist entscheidend	
Wandelanleihen (Marktdynamik)	- Insgesamt sind die Wandelanleihenmärkte fair bewertet. Emissionen kleinerer, weniger bekannter Emittenten sowie komplexere, weniger liquide und niedrig geratete Wandelanleihen sind weiterhin günstig bewertet - Primärmarkt weiterhin sehr aktiv - Anlegernachfrage nach Wandelanleihen ist solide und konstant	
Overall		

Stand: Juli 2014 Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden.

Aktueller Ausblick für Wandelanleihen

Faire Bewertung



Quelle: BofA Merrill Lynch Global Research

Stand: 30. Juni 2014

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Abschnitt 2

Wandelanleihen bei UBS Global Asset Management

UBS Global Asset Management

Ihr Partner für Wandelanleihen

- Einer der führenden Wandelanleihen Manager in Europa (derzeit werden ca. EUR 4,4 Milliarden verwaltet)
- Ausgezeichneter langfristiger Track Record für europäische, asiatische und globale Wandelanleihen Strategien. In den letzten Jahren wurden verschiedene "Lipper" und "Euro am Sonntag" Fund Awards gewonnen
- Professionelles Portfolio Management durch ein stabiles Management Team mit langjähriger Erfahrung im Bereich Wandelanleihen
- Das Team kann auf alle UBS Global Asset Management Ressourcen in den Bereichen Aktien, Kredit, Derivate und Asset Allokation zurückgreifen
- Breites Netzwerk im Wandelanleihenmarkt, das das Team zur Ideengewinnung, zur Erzielung von Überrenditen bei Neuemissionen und zum Finden von Liquidität nutzt

Stand: Juli 2014

Investmentprozess Wandelanleihen

Unsere Hauptziele

Zugang zum Wandelanleihenmarkt ermöglichen

- Um unsere Anleger von den langfristig attraktiven Risiko/Ertragseigenschaften des Wandelanleihenmarktes profitieren zu lassen
- Um in günstige Neuemissionen zu investieren
- Um einfach sowohl in regionale wie globale Wandelanleihenportfolios zu investieren (Asien, Europa, Global)

Generierung von **Zusatzertrag durch aktives Portfoliomanagement**

- Nutzung der globalen Plattform von UBS Global Asset Management
 - Aktien
 - Festverzinsliche & Kreditanalyse
 - derivative Strategien & Besonderheiten von Wandelanleihen
 - Asset Allokation & Währungen
- Professionelles Risikomanagement

Investmentprozess Wandelanleihen

Das grundsätzliche Vorgehen

Bottom up Auswahl von Wandelanleihen basierend auf:

- Aktienmeinung
- Kreditmeinung
- Theoretische Bewertung und Prospektanalyse
- Risiko/Ertragsprofil

Auswahl der attraktivsten Emissionen

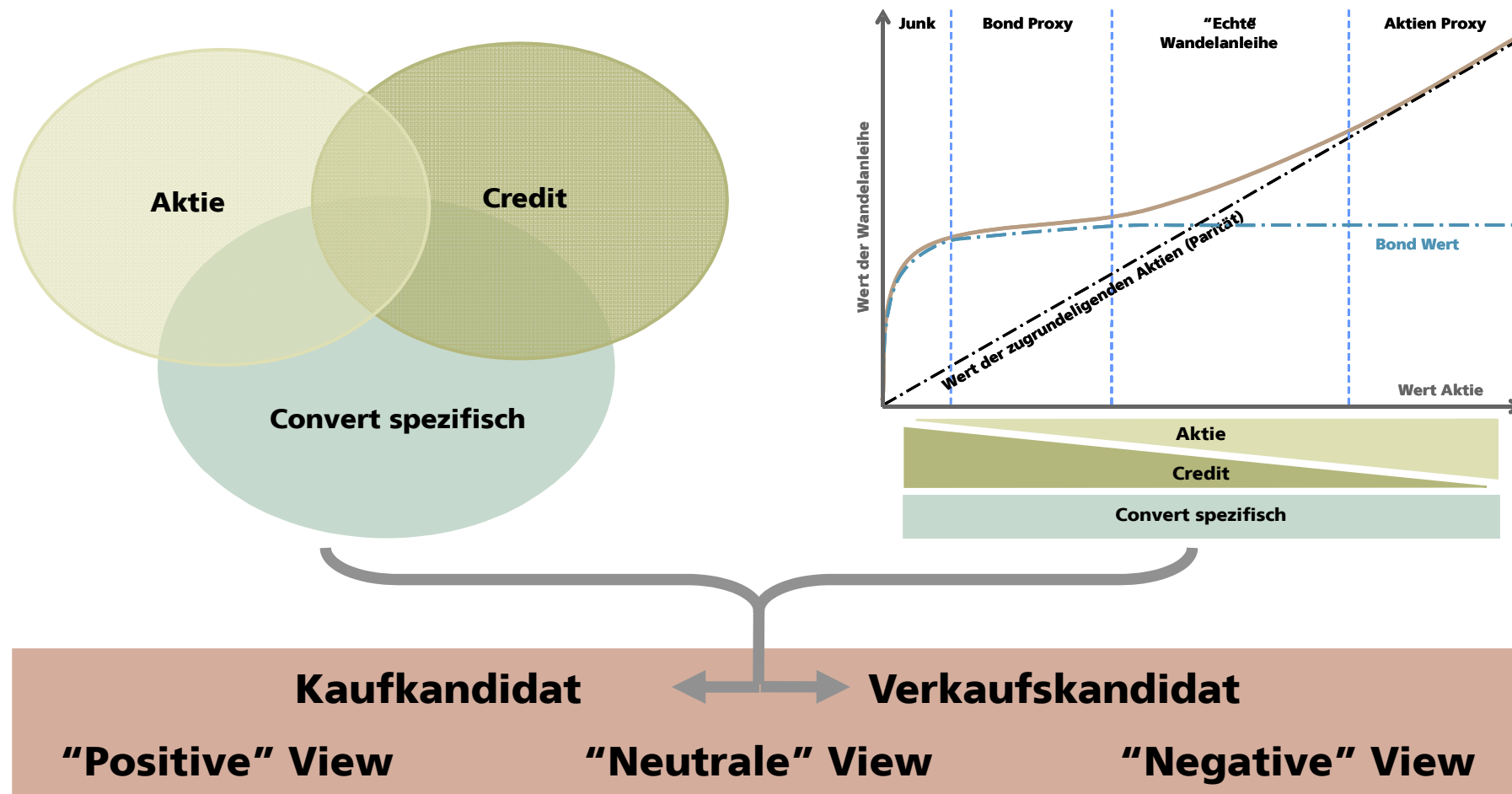
Portfoliokonstruktion unter Berücksichtigung von:

- Absoluten und relativen Risikofaktoren
- Asset Allokation & Währungseinschätzungen
- Risiko/Ertragsprofil des Gesamtportfolios

Zusammenführung zu einem optimalen Portfolio

Das Zusammenspiel aller Dimensionen

Wir gewichten unsere Einschätzungen nach ihrer Relevanz



Anmerkung: Nur zu Illustrationszwecken

Differenzierung zu unseren Mitbewerbern

Was wir machen ...

- Bottom up Auswahl von Converts
- Absolute Strategiesetzung
- Betrachtung aller Investitionsmöglichkeiten (Aktie, Credit, Sektor, Geographie, Struktur) aufgrund unseres umfassenden Researchs
- Fokus auf Konvexität ("echte" Converts)
- Nutzung einer umfangreichen Datenbank für das gesamte Convert Universum
- "long only" Investments
- Starker Fokus auf Risiko & Diversifikation
- Langfristiger Investitionshorizont
- Exzellente Beziehungen zu führenden Gegenparteien in allen Regionen

... und was nicht

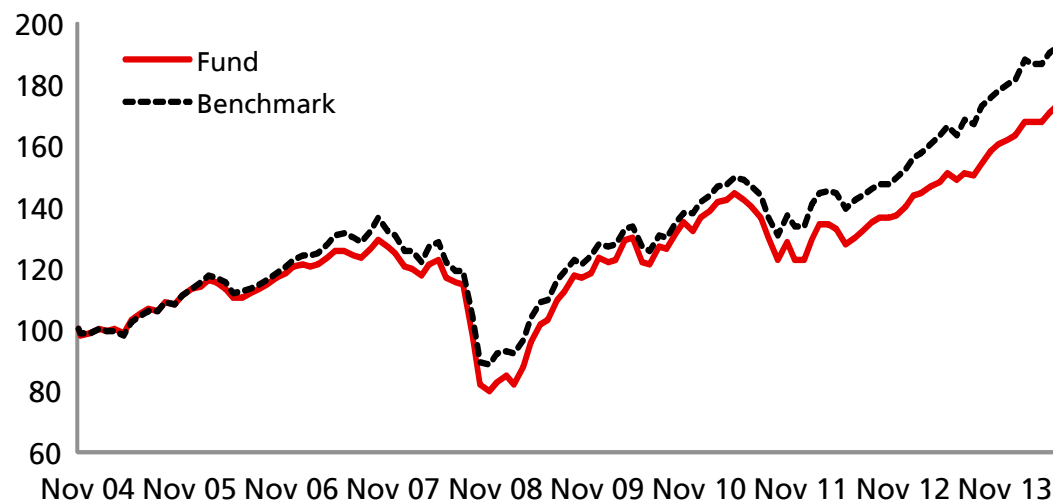
- Erwerb von Bonds lediglich aufgrund von Benchmarkzugehörigkeit
- Erwerb von überteuerten Bonds lediglich aufgrund von IG Ratings oder ihrem „defensiven“ Charakter
- Erwerb von überteuerten Bonds lediglich aufgrund ihrer Liquidität
- Arbitrage von Fehlbewertungen
- Kauf oder Verkauf von Aktien oder Indexfutures (lineares Risikoprofil)
- Top Down Strategiesetzung und darauf basierender Einzeltitelauswahl
- Aufbau von Cash als taktische Position
- Implementierung signifikanter Währungswetten

Abschnitt 3

Performance & Positionierung

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global (EUR)

Performance (Anteilsklasse P-acc; EUR, net of fees, unhedged in EUR bis 31.7.2006)



Peer Group	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fund (EUR)	16,52%	23,88%	67,88%
Ø Peer Group ¹	9,92%	18,22%	48,81%
Quartile Ranking ²	1	2	1

1 Durchschnittsperformance Lipper Global Classification (LGC)

2 Quartil 1,2,3,4; z. B.: 1= Fonds ist Teil der Besten 25% aller Fonds der Referenzgruppe

Peer group information. Verwendete Referenzgruppe: LGC Bond Convertibles Global, basierend auf Anlagefonds in der "MSCI Europe Developed Market Universe" ex Institutions- und Versicherungsfonds, ETFs und Personalvorsorgestiftungen. Quelle und Berechnung: Lipper, eine Thomson Reuters Company

Performance

	2010	2011	2012	2013	2014 YTD ³	Jun 2014	5 years	Ø p.a. 5 years	since Inception ⁴	Ø p.a. Inception ⁴	Ø ann. volatility ^{4,5}
Fund (EUR) ¹	10,86%	-10,37%	14,23%	16,08%	6,73%	1,37%	67,88%	10,92%	73,14%	5,87%	11,50%
Benchmark ²	10,72%	-5,56%	13,67%	18,15%	7,00%	1,08%	75,70%	11,93%	92,41%	7,04%	10,24%

1 UBS (LUX) Bond Sicav - Convert Global (EUR) P-acc, unhedged in EUR until 31 July 2006

2 UBS Global Convertible Index - Global Vanilla Hedged in EUR, unhedged in EUR until 31 July 2006

3 YTD year-to-date (seit Jahresbeginn)

4 Seit 18 November 2004

5 Monatspreise

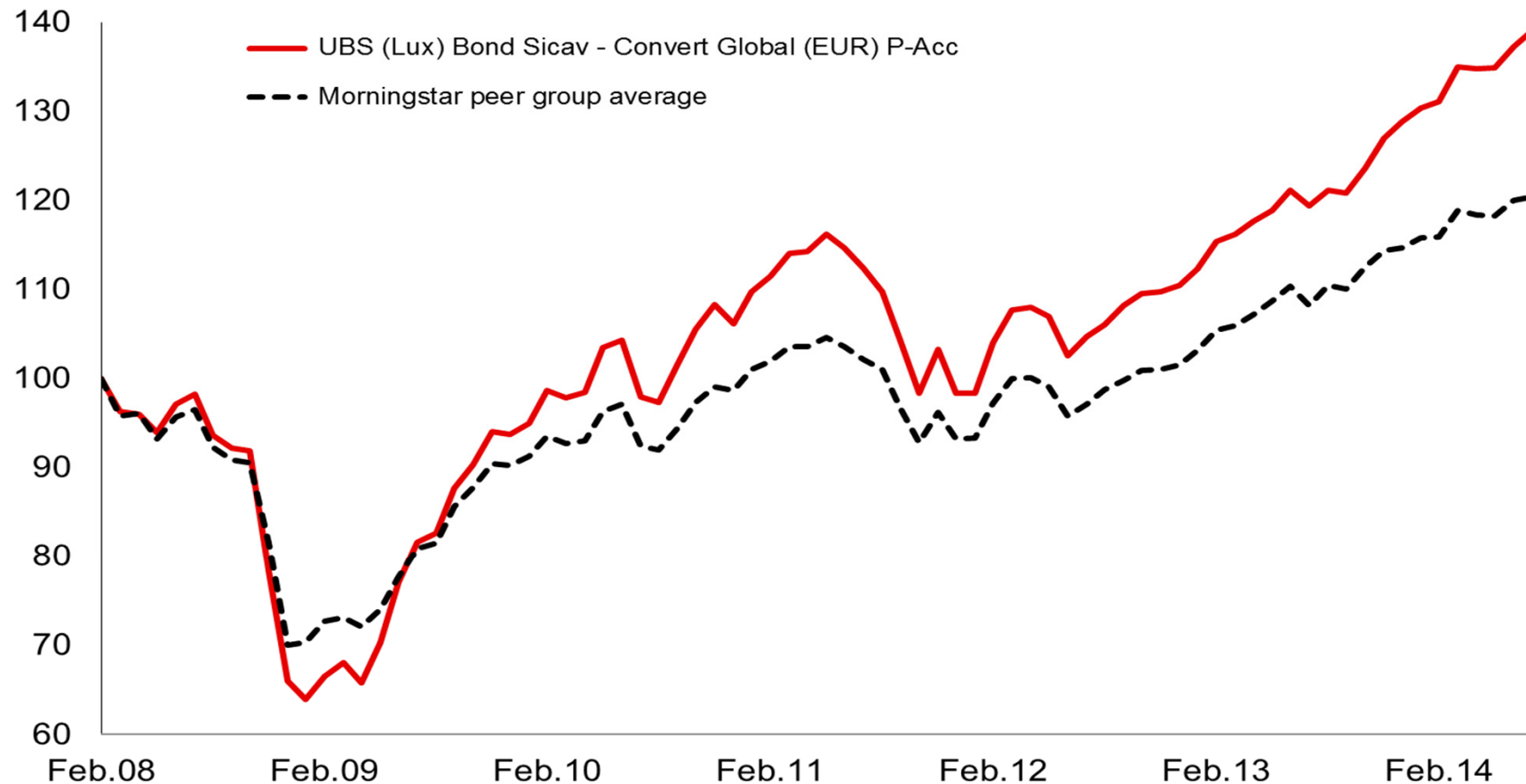
Diese Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Performancezahlen beziehen sich auf die share class P-acc. Die dargestellte Performance lässt außer Acht Kommissionen und Gebühren bei Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilscheinen.

Quelle: UBS Global Asset Management

Stand: 30. Juni 2014

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global (EUR)

Performance gegenüber dem Durchschnitt der Morningstar Peer group



Quelle: Morningstar, 30. Juni 2014

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global (EUR)

Vergleich mit wesentlichen Mitbewerbern I

... versus Parvest Convert. Bond World

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



UBS (Lux) BS Convrt Gbl € P-acc Parvest Convertible Bond World C C

... versus M&G Global Convertibles

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



UBS (Lux) BS Convrt Gbl € P-acc M&G Global Convertibles Euro A

... versus DWS Invest Convertibles

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



UBS (Lux) BS Convrt Gbl € P-acc DWS Invest Convertibles NC

... versus Jefferies Global Convert

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



UBS (Lux) BS Convrt Gbl € P-acc Jefferies Global Convert Bond B EUR Hdgd

... versus JPM Global Convert

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



UBS (Lux) BS Convrt Gbl € P-acc JPM Global Convert EUR A EUR Acc

... versus Julius Baer Global Convert

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



UBS (Lux) BS Convrt Gbl € P-acc JB BF Global Convert-EUR B

Quelle: Morningstar, 30. Juni 2014

Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global (EUR)

Vergleich mit wesentlichen Mitbewerbern II

... versus Lombard Odier Convertible

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



... versus Man Convertibles Global

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



... versus RWC Global Convertibles

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

Currency: Euro



... versus Schroder Global Convert

Time Period: 01.07.2009 to 30.06.2014

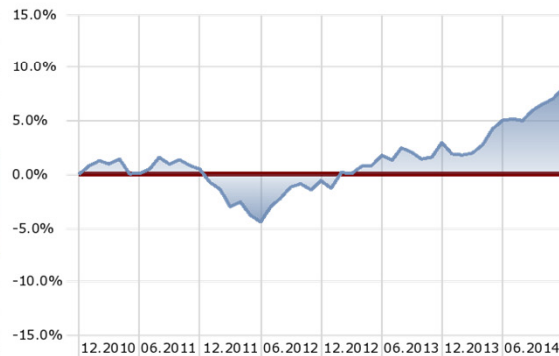
Currency: Euro



... versus Morgan Stanley Global Conv.

Time Period: 01.07.2010 to 30.06.2014

Currency: Euro



... versus BlueBay Global Convertibles

Time Period: 01.07.2010 to 30.06.2014

Currency: Euro



Quelle: Morningstar, 30. Juni 2014

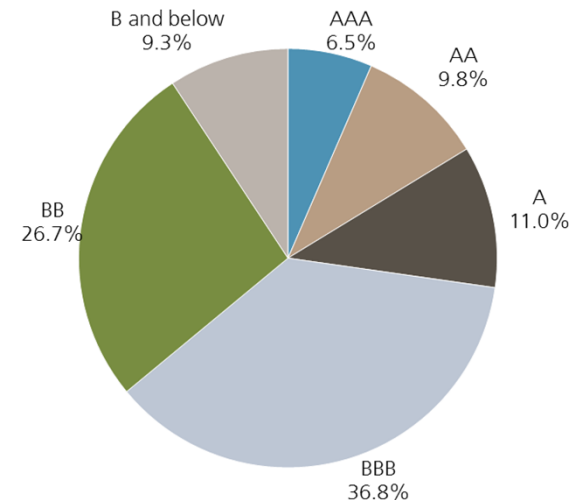
Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global (EUR)

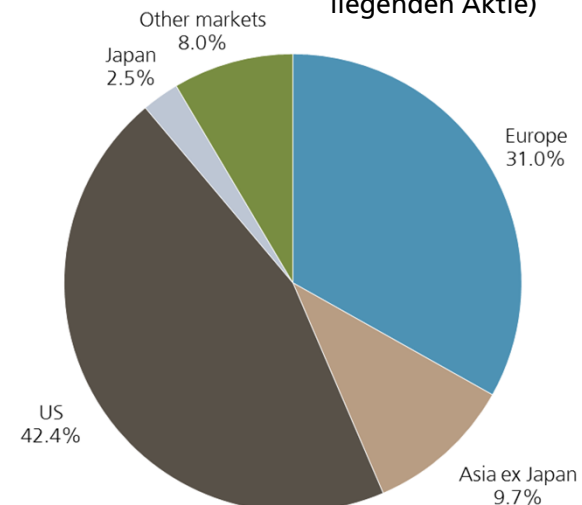
Eigenschaften

	Fund	Benchmark
Average delta	43,4%	48,4%
Average equity premium	61,9%	53,6%
Average premium to inv. value	27,8%	36,4%
Average effective duration	1,40	1,55
Average running yield	2,2%	1,8%
Average yield to worst	-3,0%	-4,9%
Average life in years	6,79	7,93
Average weighted credit rating ¹	BBB	BBB-
Number of bonds	126	396
Profile	Balanced	Balanced

Kreditqualität



Regionale Aufteilung (basierend auf der zugrundeliegenden Aktie)



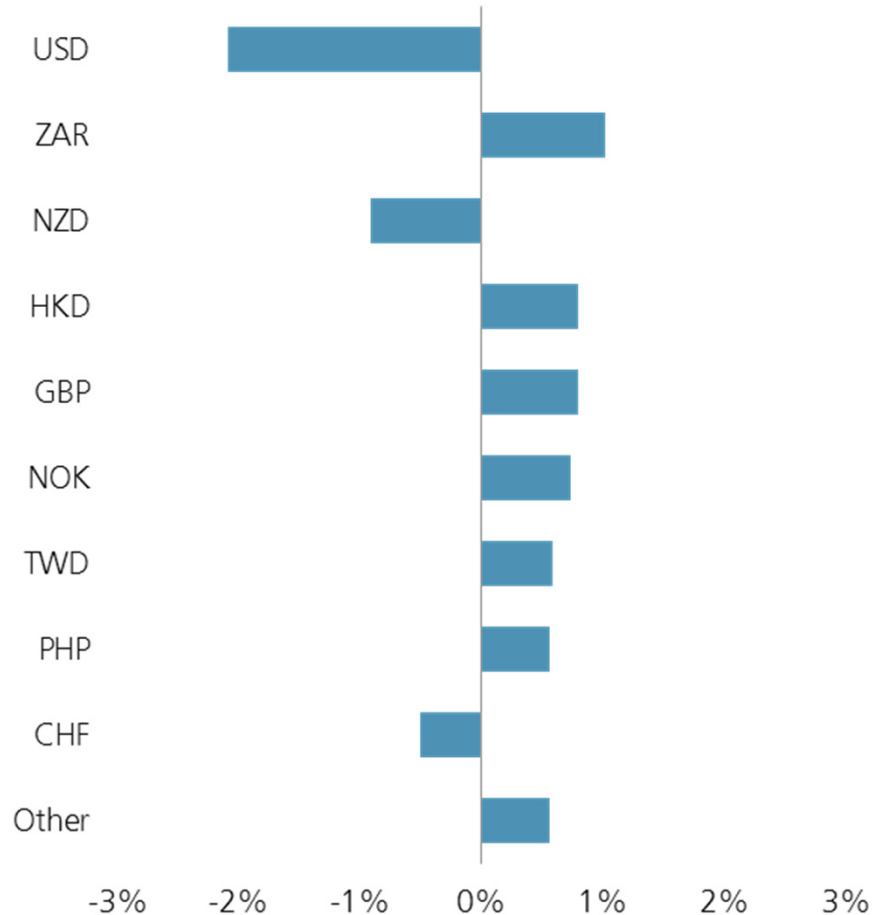
Quelle: UBS Global Asset Management

Stand: 30. Juni 2014, Fondsexposures beziehen sich auf share class P-acc

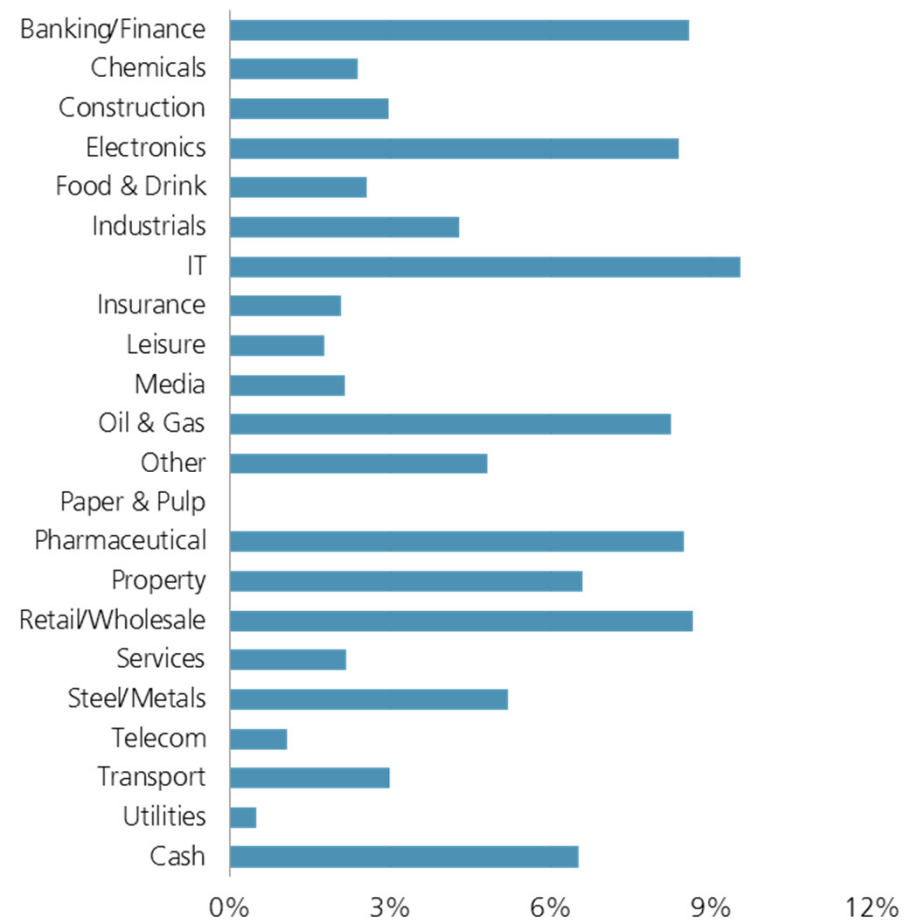
¹ unter der Annahme einer linearen Beziehung zwischen Ratings

UBS (Lux) Bond Sicav – Convert Global (EUR)

Währungsexposure: EUR 98,4%



Sektorenallokation (basierend auf der zugrundeliegenden Aktie)



Quelle: UBS Global Asset Management

Stand: 30. Juni 2014, Fondsexposures beziehen sich auf share class P-acc

Abschnitt 4

Zusammenfassung

Zusammenfassung

UBS bietet erstklassige Anlagelösungen für eine interessante Anlageklasse

Der **Wandelanleihenmarkt**

- bietet eine **defensive** Art um Aktienexposure aufzubauen
- ermöglicht eine sehr **attraktive Rendite im Verhältnis zum eingegangenen Risiko**
- profitiert von einem stetigen Strom **attraktiv bewerteter Neuemissionen**
- besitzt den Vorteil einer Anleihe: **Fair value spätestens bei Verfall**

Mit **UBS Wandelanleihenfonds**

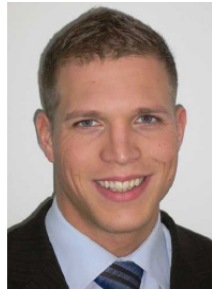
- bauen Sie **reines Wandelanleihen Exposure** auf
- erhalten Sie Zugang zu einem mehrfach ausgezeichneten **Track Record**, gemanaged von einem **stabilen Team**
- können Sie sich auf breite **Diversifikation** verlassen
- und profitieren von der globalen **Research Plattform** von UBS Global Asset Management

Abschnitt 5

Team

Portfoliomanagement Team – Convertible Bonds

Langjährige Erfahrung im Management von Wandelanleihen



René Brupbacher, CFA
Associate Portfolio Manager

Zurich Business School: Diploma in BA
Investmentenerfahrung: 7 Jahre,
seit 4 Jahren bei UBS



Alain Eckmann, CFA
Managing Director
Senior Portfolio Manager

Universität Genf, Diplom-Mathematiker
Investmentenerfahrung: 20 Jahre,
seit 17 Jahren bei UBS



Charles Tranier, CFA
Director
Portfolio Manager

Universität Panthén Sorbonne, MBF
Investmentenerfahrung: 15 Jahre,
seit 1 Jahr bei UBS



Robert S. Soro, CIIA
Associate Portfolio Manager

Investmentenerfahrung: 6 Jahre,
seit 6 Jahren bei UBS



Uli Sperl, CFA
Executive Director
Senior Portfolio Manager

Universität München, Diplom-Volkswirt
Investmentenerfahrung: 15 Jahre,
seit 10 Jahren bei UBS

Stand: Juni 2014

Uli Sperl, CFA

Senior Portfolio Manager

Executive Director

Investmentenerfahrung: 15 Jahre

Ausbildung: University München, Diplom-Volkswirt

- Uli Sperl ist Senior Portfolio Manager bei Global Investment Solutions. Er ist verantwortlich für das Management und die Strategiewsetzung von globalen Convertible Bond Fonds. Die verwalteten Fonds haben mehrere „Lipper“ und „Euro am Sonntag“ Fund Awards gewonnen.
- Er arbeitet seit 2005 für UBS. Davor war er als Portfolio Manager für Activest Investment in München tätig. Dort befasste er sich mit dem Management von globalen indexorientierten Aktienstrategien sowie europäischen Convertible Bond Strategien.
- 2008 absolvierte Uli Sperl das Aufbaustudium „Certified Rating Analyst“ an der Hochschule St. Gallen (HSG).
- Uli ist Mitautor der Veröffentlichung *The benefits of convertible bonds* und hat wiederholt zum Thema Wandelanleihen in den Finanzzeitungen publiziert. Er ist Mitglied der *Swiss CFA Society* und des *CFA Institutes*.

Ihr Ansprechpartner in Deutschland

UBS Global Asset Management – Distribution Partners



Alexander A. Werani

Executive Director

UBS Deutschland AG
Bockenheimer Landstraße 2-4
60306 Frankfurt am Main

Tel.: +49-69-136 9 5104

Fax: +49-69-1369 5311

e-Mail: alexander.werani@ubs.com

Disclaimer

For marketing and information purposes by UBS. UBS funds under Luxembourg law. Representative in Germany for UBS funds established under foreign law: UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main. Before investing in this product please read the latest prospectus carefully and thoroughly. Prospectuses, key investor information, the articles of association or the management regulations as well as annual and semi-annual reports of UBS funds are available free of charge from UBS Deutschland AG or from UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main. Units of UBS funds mentioned herein may not be offered, sold or delivered in the United States. The information mentioned herein is not intended to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments. Past performance is not a reliable indicator of future results. The performance shown does not take account of any fees and costs charged when subscribing to and redeeming units. Fees and costs have a negative impact on performance. If the currency of a financial product or financial service is different from your reference currency, the return can increase or decrease as a result of currency fluctuations. This information pays no regard to the specific or future investment objectives, financial or tax situation or particular needs of any specific recipient. The details and opinions contained in this document are provided by UBS without any guarantee or warranty and are for the recipient's personal use and information purposes only. Source for all data and charts (if not indicated otherwise): UBS Global Asset Management.

© UBS 2014. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS. UBS Fonds nach luxemburger Recht. Vertreter in Deutschland für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main. Investitionen in diesem Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts erfolgen. Prospekte, wesentliche Anlegerinformationen, die Satzung bzw. Vertragsbedingungen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können kostenlos bei UBS Deutschland AG bzw. bei UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main angefordert werden. Anteile der erwähnten UBS Fonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt mögliche bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Gebühren und Kosten unberücksichtigt. Gebühren und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument enthält „zukunftsgerichtete Aussagen“, die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschließlich zur Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Global Asset Management.

© UBS 2014. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.