

Investor Site Visit November 2025: US-Westküste

Im November 2025 hatten wir die exklusive Gelegenheit zusammen mit einer kleinen Gruppe von Wandelanleihen-Managern eine Reihe von Unternehmen an der Westküste der USA zu besuchen, darunter in San Francisco, San Jose, San Diego und Las Vegas. Es ermöglichte uns einen direkten Austausch mit den Führungskräften (CEO, CFO, Head of IR etc.) von 16 Unternehmen, welche alle Wandelanleihen ausstehend haben. Die besuchten Unternehmen deckten ein breites Spektrum ab: von Fintech, Künstlicher Intelligenz und IT bis hin zu erneuerbarer Energie, Gesundheitstechnologie und Blockchain/Kryptowährung, was die wachsende Diversität der Unternehmen im US-Wandler-Universum widerspiegelt.

Die Treffen fanden hauptsächlich in den Unternehmenszentralen statt und boten detaillierte Einblicke in die aktuelle Geschäftslage, die Wachstumsprognosen und die Herausforderungen der Unternehmen. Die kleine, fokussierte Gruppe ermöglichte tiefgehende Gespräche und gab den Teilnehmern einen einzigartigen Einblick in einige der innovativsten Unternehmen, welche die Zukunft ihrer jeweiligen Branchen mitgestalten.

Die Reise erlaubte es zudem, vor Ort die «Temperatur» zu fühlen und eine Vielzahl von Eindrücken wie u.a. Wohlstandsgefälle, (Food-)Price-Inflation, Flugstreichungen aufgrund des US-Government Shutdowns, Schiesserei vor dem Hotel, aber auch selbstfahrende Autos, Optimismus, Animal Spirit und Begeisterungsfähigkeit zu sammeln, die man so direkt nirgends in Research-Berichten finden würde.

Diese Reise wäre ohne die enorme Unterstützung von Jefferies nicht möglich gewesen, deren Team die bedeutenden, qualitativ hochwertigen Interaktionen ermöglichte. Der folgende Bericht bietet eine Übersicht über jedes besuchte Unternehmen, deren Geschäftsmodelle, strategische Positionierung und Marktrelevanz.



Affirm Holdings (AFRM US) - virtual Meeting, San Francisco

Sektor:	Fintech (Finanztechnologie)
Marktkapitalisierung:	USD 22.9 Mrd.
Wandelanleihen:	Affirm 0% 2026, USD 222 Mio. Affirm 0.75% 2029, USD 920 Mio.
Teilnehmer:	Zane Keller (Head of IR) Maggie Dean (Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Affirm ist ein führender Anbieter im Buy Now, Pay Later (BNPL)-Sektor und bietet flexible Zahlungsmöglichkeiten, mit denen Verbraucher Einkäufe in monatliche Raten aufteilen können. Die Plattform des Unternehmens, die sowohl mit grossen Einzelhändlern als auch mit kleineren Händlern zusammenarbeitet, hat in den letzten Jahren erheblich an Bedeutung gewonnen, insbesondere da Verbraucher nach Alternativen zu traditionellen Kreditkarten suchen.



Marktrelevanz:

Affirm ist an vorderster Front der BNPL-Revolution, einem schnell wachsenden Segment im weiteren Fintech-Bereich. Da der E-Commerce weiter wächst, werden Affirm's Lösungen zunehmend integraler Bestandteil der Art und Weise, wie Verbraucher ihre Einkäufe tätigen. Trotz regulatorischer Bedenken im Bereich BNPL ist Affirm gut positioniert, um von der sich entwickelnden Landschaft der Konsumentenfinanzierung zu profitieren. Die Expansion in den Point-of-Sales-Finanzierungsbereich (via Affirm Card) und der Fokus auf das Benutzererlebnis stärken seine Position als Vorreiter in der digitalen Finanzwelt.

Super Micro Computer Inc. (SMCI US) - in San Jose

Sektor:	Technologie / IT-Infrastruktur)
Marktkapitalisierung:	USD 20.0 Mrd.
Wandelanleihen:	SMCI 2.25% 2028, USD 700 Mio. SMCI 3.5% 2029, USD 1'725 Mio. SMCI 0% 2030, USD 2'300 Mio.
Teilnehmer:	Michael Staiger (SVP, Corp. Development)

Geschäftsüberblick:

Super Micro Computer entwirft und produziert Hochleistungs-Server- und Speicherlösungen für Unternehmen, Rechenzentren und Cloud-Anbieter. Das Unternehmen bietet ein breites Produktspektrum, darunter Server, Motherboards und Stromversorgungen, und ist für energieeffiziente, leistungsstarke Designs zu wettbewerbsfähigen Preisen bekannt. Mit dem weltweiten Aufschwung der Künstlichen Intelligenz steigt die Nachfrage nach Super Micros skalierbaren Server- und GPU-Systemen deutlich. Dank seiner modularen Architektur kann das Unternehmen neue GPU-Generationen besonders schnell



in marktreife KI-optimierte Plattformen integrieren. Darüber hinaus unterstützt Super Micro seine Kunden mit integrierten Lösungen und Dienstleistungen bei der Optimierung ihrer KI- und IT-Infrastruktur.



Marktrelevanz:

Super Micro ist ein Schlüsselakteur im globalen Rechenzentrumsmarkt, der aufgrund der zunehmenden Nachfrage nach Cloud-Computing, künstlicher Intelligenz und Datenanalysen exponentiell gewachsen ist. Die Fähigkeit des Unternehmens, hochgradig angepasste Lösungen anzubieten, hat es zu einem bevorzugten Anbieter für Unternehmen gemacht, die ihre Operationen skalieren möchten. Angesichts des Wachstums von Cloud-Anbietern wie AWS und Microsoft Azure ist Super Micro gut positioniert, um von diesem langfristigen Trend zu profitieren.

Lumentum Holdings (LITE US) - in San Jose

Sektor:	Technologie / Optische Kommunikation / Photonik
Marktkapitalisierung:	USD 20.5 Mrd.
Wandelanleihen:	Lumentum 0.5% 2026, USD 489 Mio. Lumentum 0.5% 2028, USD 861 Mio. Lumentum 1.5% 2029, USD 604 Mio. Lumentum 0.375% 2032, USD 1'265 Mio.
Teilnehmer:	Wajid Ali (CFO) Kathy Ta (Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Lumentum ist ein führender Anbieter photonischer Produkte, die optische Kommunikation und fortschrittliche Lasertechnologien ermöglichen. Die Technologien des Unternehmens unterstützen Schlüsselbranchen wie Telekommunikation, Rechenzentren, Luft- und Raumfahrt sowie industrielle Automatisierung. Das Portfolio umfasst optische Transceiver, 3D-Sensortechnologien und weitere laserbasierte Lösungen, die Anwendungen von Internet-Infrastrukturen bis hin zu autonomen Fahrzeugen und medizinischen Geräten ermöglichen. Mit dem weltweiten Wachstum von KI steigen die Anforderungen an leistungsfähige, schnelle und energieeffiziente Datenübertragung, wodurch Lumentums optische Komponenten zunehmend an strategischer Bedeutung gewinnen. Darüber hinaus spielen die hochpräzisen Laser- und Sensortechnologien des Unternehmens eine wichtige Rolle in KI-gestützten Systemen, etwa in der 3D-Erfassung, Robotik und computergestützten Bildverarbeitung.



Marktrelevanz:

Lumentum spielt eine entscheidende Rolle in der Entwicklung optischer Netzwerke, die das Rückgrat moderner Kommunikations- und KI-gestützter Datensysteme bilden. Die Nachfrage nach Hochgeschwindigkeitsinternet und enormen Datenmengen für KI-Training und -Inferenz fördert den Bedarf an innovativen optischen Komponenten, wobei die Produkte von Lumentum eine zentrale Rolle bei dieser Transformation spielen. Die Marktführerschaft des Unternehmens im Bereich 3D-Sensortechnologie positioniert es zudem als Schlüsselakteur im aufstrebenden Bereich der erweiterten Realität (AR) und virtuellen Realität (VR). Mit der wachsenden Nachfrage nach Lasertechnologien in Anwendungen wie LiDAR für autonomes Fahren steht Lumentum an der Schnittstelle mehrerer wachstumsstarker und zunehmend KI-getriebener Sektoren.

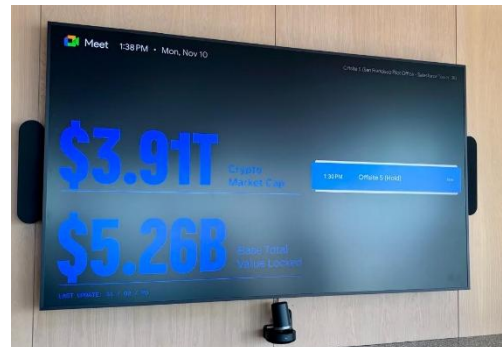


Coinbase Global Inc. – in San Francisco

Sektor:	Kryptowährungen / Blockchain / Fintech
Marktkapitalisierung:	USD 74.1 Mrd.
Wandelanleihen:	Coinbase 0.5% 2026, USD 1'273 Mio. Coinbase 0% 2029, USD 1'500 Mio. Coinbase 0.25% 2030, USD 1'2650 Mio. Coinbase 0% 2030, USD 1'500 Mio.
Teilnehmer:	Alesia Haas (CFO) Anil Gupta (VP, Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Coinbase ist eine der grössten Kryptowährungsbörsen weltweit und bietet eine Plattform zum Kaufen, Verkaufen und Speichern von verschiedenen Kryptowährungen, darunter Bitcoin, Ethereum und viele andere. Die Plattform von Coinbase ist für ihre benutzerfreundliche Oberfläche bekannt, die sowohl Anfängern als auch professionellen Händlern zugänglich ist. Neben den Kernbörsendiensten hat Coinbase seine Aktivitäten auf Bereiche wie institutionellen Handel, Staking und Verwahrungsdienste ausgeweitet. Das Unternehmen hat sich als vertrauenswürdige Marke im volatilen und häufig regulierten Kryptowährungsmarkt etabliert.



Marktrelevanz:

Da Kryptowährungen sowohl als Anlageklasse als auch als Zahlungsmittel zunehmend akzeptiert werden, ist Coinbase gut positioniert, um einen grossen Teil dieses wachsenden Marktes zu erobern. Das Unternehmen profitiert von der zunehmenden Akzeptanz von dezentraler Finanzierung (DeFi) und Blockchain-basierten Anwendungen. Coinbases Fähigkeit, regulatorische Herausforderungen in den USA und im Ausland zu meistern, wird entscheidend für den langfristigen Erfolg des Unternehmens sein. Mit seiner globalen Reichweite ist Coinbase ein wichtiger Akteur im digitalen Asset-Ökosystem und profitiert sowohl vom Einzelhandel- als auch vom institutionellen Interesse an Kryptowährungen.

Sunrun Inc. – in San Francisco

Sektor:	Erneuerbare Energien / Solarenergie
Marktkapitalisierung:	USD 4.2 Mrd.
Wandelanleihen:	Sunrun 4% 2030, USD 483 Mio.
Teilnehmer:	Mary Powell (CEO) Patrick Jobin (Deputy CFO & IRO) Bronson Fleig (Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Sunrun bietet Solaranlagen für Privathaushalte an. Das Unternehmen entwirft, installiert und wartet Solarpanels für Hausbesitzer und verfolgt ein Geschäftsmodell, das auf langfristigen Stromabnahmevereinbarungen (PPAs) und Leasing-Modellen basiert. Sunrun möchte Solarenergie für die breite Masse erschwinglicher und zugänglicher machen, indem es hohe Anfangsinvestitionen vermeidet und flexible Finanzierungsoptionen anbietet. Darüber hinaus investiert das Unternehmen in Energiespeicherlösungen und erweitert damit seine Rolle im Bereich der sauberen Energien.



Marktrelevanz:

Sunrun profitiert von der wachsenden Nachfrage nach nachhaltigen Energielösungen, da immer mehr Hausbesitzer nach Möglichkeiten suchen, ihre Energiekosten zu senken und ihren CO2-Fussabdruck zu verringern. Sunruns Marktführerschaft bei der Installation von Solaranlagen für Privathaushalte und die strategischen Partnerschaften mit Versorgungsunternehmen und Energieanbietern positionieren das Unternehmen gut, um von dem beschleunigten Trend zur Nutzung erneuerbarer Energien zu profitieren. Die Expansion des Unternehmens in die Bereiche Batteriespeicherung und Netz-Integration stärkt seine Position für langfristiges Wachstum im sich wandelnden Energiemarkt.

Planet Labs PBC – in San Francisco

Sektor:	Raumfahrt / Satelliten-Technologie / Geospatial-Daten
Marktkapitalisierung:	USD 4.0 Mrd.
Wandelanleihen:	Planet Labs 0.5% 2030, USD 460 Mio.
Teilnehmer:	Ashley Johnson (President & CFO)

Geschäftsüberblick:

Planet Labs ist ein privates Erdbeobachtungsunternehmen, das eine Flotte kleiner Satelliten betreibt, um hochfrequente, hochauflösende Bilder der Erdoberfläche bereitzustellen. Die Plattform liefert Echtzeitdaten für eine Vielzahl von Branchen, darunter Landwirtschaft, Energie und Verteidigung. Das Geschäftsmodell von Planet Labs basiert auf abonnementbasiertem Zugriff auf Satellitenbilder und bietet Kunden wertvolle Einblicke für fundierte Entscheidungen. Die Fähigkeit des Unternehmens, die sich verändernde Erdlandschaft zu erfassen und zu analysieren, ist ein wesentliches Werkzeug für Bereiche wie Umweltüberwachung, Katastrophenreaktion und Stadtplanung.



Marktrelevanz:



Planet Labs ist in dem schnell wachsenden Sektor der Weltraumtechnologie tätig; sein Satellitennetzwerk spielt eine Schlüsselrolle in der Entwicklung der Geodatenindustrie. Die Möglichkeit, nahezu tägliche Erdaufnahmen bereitzustellen, verschafft dem Unternehmen einen einzigartigen Vorteil für Kunden in Branchen wie der Landwirtschaft, in denen präzise Daten Ernteerträge und Ressourceneinsatz optimieren können. Mit dem Fortschritt in der Raumfahrt und Satellitentechnologie ist Planet Labs gut positioniert, um von der steigenden Nachfrage nach hochauflösenden Daten zu profitieren. Der Fokus des Unternehmens auf die Demokratisierung des Zugangs zu weltraumgestützten Erkenntnissen macht es zu einem zentralen Akteur im Markt für «Satellite-as-a-Service».



Stem Inc. – virtual Meeting, San Francisco

Sektor:	Erneuerbare Energien / Energie-Speicherlösungen
Marktkapitalisierung:	USD 0.2 Mrd.
Wandelanleihen:	Stem 0.5% 2028, USD 68 Mio. Stem 4.25% 2030, USD 119 Mio.
Teilnehmer:	Brian Musfeldt (CFO) Erin Reed (Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

STEM ist ein Anbieter intelligenter Energiespeicherlösungen mit dem Schwerpunkt auf der Optimierung der Speicherung und Verwaltung erneuerbarer Energie. Die Plattform des Unternehmens nutzt künstliche Intelligenz (KI), um die Speicherung und den Abruf von Energie zu automatisieren, wodurch Effizienz und Kosteneinsparungen gesteigert werden. Die Produkte von STEM helfen Unternehmen, Versorgern und Industriekunden, ihren Energiebedarf besser zu managen und gleichzeitig die Abhängigkeit von traditionellen Stromnetzen zu reduzieren.



Marktrelevanz:

STEM befindet sich an der Schnittstelle zwischen erneuerbarer Energie und Energiespeicherung – zwei der am schnellsten wachsenden Sektoren der globalen Energiewende. Mit dem weltweiten Wandel hin zu nachhaltigeren Energiequellen wird die Fähigkeit, erneuerbare Energie zu speichern und effizient zu verwalten, zunehmend entscheidend. STEMs Einsatz von KI zur Optimierung von Energiespeicherung stellt einen Wettbewerbsvorteil in einer sich noch entwickelnden Branche dar.

Five9 Inc. – in San Ramon

Sektor:	Cloud Computing / Customer Relationship Management (CRM)-
Marktkapitalisierung:	USD 1.6 Mrd.
Wandelanleihen:	Five9 1% 2029, USD 748 Mio.
Teilnehmer:	Bryan Lee (CFO) Tony Righetti (Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Five9 bietet cloudbasierter Contact-Center-Software an, die Organisationen dabei hilft, Kundeninteraktionen über mehrere Kanäle hinweg zu verwalten – darunter Telefon, Chat, E-Mail und soziale Medien. Die Plattform des Unternehmens nutzt KI und Automatisierung, um den Kundenservice zu optimieren, die Effizienz zu steigern und die Kundenerfahrung zu verbessern. Die Lösungen von Five9 werden in zahlreichen Branchen eingesetzt, darunter Einzelhandel, Gesundheitswesen und Finanzdienstleistungen, und ermöglichen es Unternehmen, ihren Kundensupport zu skalieren, während gleichzeitig hohe Servicequalität gewährleistet bleibt.



Marktrelevanz:

Da sich die Kundenerwartungen ständig weiterentwickeln, wächst die Nachfrage nach Omnichannel-Kommunikationslösungen. Five9 profitiert von diesem Trend, indem das Unternehmen modernste Technologien bereitstellt, die sowohl die Effizienz von Contact-Center-Abläufen als auch die Qualität der Kundeninteraktionen verbessern.

Guardant Health Inc. – in Palo Alto

Sektor:	Biotechnologie / Gesundheitswesen
Marktkapitalisierung:	USD 13.9 Mrd.
Wandelanleihen:	Guardant Health 0% 2027, USD 491 Mio. Guardant Health 1.25% 2030 USD 600 Mio. Guardant Health 0% 2033, USD 403 Mio
Teilnehmer:	Mike Bell (CFO) Zarak Khurshid (VP, Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Guardant Health ist ein wegweisendes Unternehmen im Bereich der Flüssigbiopsie und bietet hochmoderne diagnostische Tests zur Krebsfrüherkennung und -überwachung an. Die proprietäre Technologie des Unternehmens ermöglicht eine nicht-invasive Krebsdiagnose mittels Blutproben und bietet Patienten somit eine einfachere und sicherere Alternative zu traditionellen Gewebeentnahmen. Das Flaggschiffprodukt Guardant360 wird von Onkologen genutzt, um genetische Mutationen in Tumoren zu identifizieren und die Wirksamkeit von Behandlungsregimen in Echtzeit zu überwachen.



Marktrelevanz:

Mit der steigenden Nachfrage nach früher Krebsdiagnose und personalisierter Medizin befindet sich Guardant Health an vorderster Front dieser sich entwickelnden Disziplin. Flüssigbiopsien stellen einen bedeutenden Fortschritt in der Onkologie dar, da sie schnellere, weniger invasive und potenziell

genauere Methoden zur Diagnose und Überwachung von Krebs ermöglichen. Die Technologie von Guardant findet in klinischen Umgebungen schnell zunehmende Anwendung und wird durch robuste klinische Daten unterstützt. Mit seinem Fokus auf Präzisionsmedizin ist Guardant Health einzigartig positioniert, um eine Schlüsselrolle bei der Neugestaltung von Krebsbehandlungsparadigmen zu spielen und den breiteren Übergang zu nicht-invasiven diagnostischen Verfahren voranzutreiben.

Upstart Holdings – in San Mateo

Sektor:	Fintech / Kreditvergabe / Künstliche Intelligenz
Marktkapitalisierung:	USD 14.0 Mrd.
Wandelanleihen:	Upstart 2% 2029, USD 431 Mio. Upstart 1% 2030, USD 500 Mio. Upstart 0% 2032, USD 690 Mio.
Teilnehmer:	Sanjay Datta (CFO) Ross Monro (SVP, Finance)

Geschäftsüberblick:

Upstart ist ein Fintech-Unternehmen, das Künstliche Intelligenz (KI) und maschinelles Lernen nutzt, um persönliche Kredite über eine vollständig digitale Plattform anzubieten. Die Technologie des Unternehmens analysiert nicht-traditionelle Kreditfaktoren wie Bildung, Berufserfahrung und Einkommenspotenzial zusätzlich zu Kreditbewertungen, um genauere Kreditentscheidungen zu treffen. Dies führt zu höheren Genehmigungsraten für Kreditnehmer, insbesondere für solche mit begrenztem Kreditverlauf. Upstart arbeitet mit Banken und Kreditgenossenschaften zusammen, um seine Kreditprodukte anzubieten.



Marktrelevanz:

Upstart steht an der Spitze der Disruption der traditionellen Kreditvergabeindustrie, indem es KI einsetzt, um Kreditentscheidungen inklusiver und genauer zu gestalten. Mit der Fähigkeit, die Kreditwürdigkeit über herkömmliche Kreditbewertungen hinaus zu bewerten, schliesst Upstart eine grosse Lücke auf dem Finanzdienstleistungsmarkt, insbesondere für unterversorgte Kreditnehmer. Die KI-gesteuerte Plattform des Unternehmens ist nicht nur effizienter, sondern auch potenziell zuverlässiger, da sie mehr Variablen berücksichtigt als traditionelle Modelle. Da sich die Kreditvergabe mit den Fortschritten in der KI weiterentwickelt, wird das Modell von Upstart wahrscheinlich seine Präsenz sowohl im Verbraucherkredit- als auch im Kleinunternehmen-Kreditgeschäft ausbauen und zu einem wichtigen Akteur im Bereich des digitalen Bankings werden.

Halozyme Therapeutics Inc. -in San Diego

Sektor:	Biotechnologie / Pharma / Gesundheitswesen
Marktkapitalisierung:	USD 7.4 Mrd.
Wandelanleihen:	Halozyme Therapeutics 0.25% 2027, USD 210 Mio. Halozyme Therapeutics 1% 2028, USD 470 Mio. Halozyme Therapeutics 0% 2031, USD 750 Mio. Halozyme Therapeutics 0.875% 2032, USD 750 Mio.
Teilnehmer:	Helen Torley (CEO)

Geschäftsüberblick:

Halozyme Therapeutics ist ein Biotechnologieunternehmen, das sich auf die Entwicklung von Enzym-basierten Therapien zur Verbesserung der Verabreichung von biologischen Arzneimitteln spezialisiert hat. Die führende Technologie des Unternehmens, Enhance™, ist eine firmeneigene Plattform, die die subkutane Verabreichung biologischer Arzneimittel ermöglicht, die normalerweise intravenös verabreicht werden. Diese Technologie wird in verschiedenen therapeutischen Bereichen eingesetzt, darunter Onkologie, Endokrinologie und Dermatologie, um die Patientenfreundlichkeit zu erhöhen und die Arzneimittelaufnahme zu verbessern.



Marktrelevanz:

Halozyme leistet bedeutende Fortschritte in der biopharmazeutischen Industrie, indem es ein grosses Hindernis für die Wirksamkeit biologischer Therapien adressiert – die Verabreichung. Die subkutane Verabreichung von Biologika kann die Notwendigkeit für Krankenhausaufenthalte und lange Infusionszeiten reduzieren, was die Patientenadhärenz verbessert. Die Plattform des Unternehmens hat bereits Partnerschaften mit grossen Pharmaunternehmen gewonnen und wird voraussichtlich eine zentrale Rolle bei der Erweiterung des Zugangs zu biologischen Behandlungen spielen. Mit dem wachsenden Bedarf an biologischen Arzneimitteln wird die Lösung von Halozyme immer relevanter im globalen Gesundheitsmarkt, insbesondere in den Bereichen Onkologie und Autoimmunerkrankungen.

Encore Capital Group Inc. in San Diego

Sektor:	Finanzdienstleistungen / Inkasso
Marktkapitalisierung:	USD 1.2 Mrd.
Wandelanleihen:	Encore Capital Group 4% 2029, USD 230 Mio
Teilnehmer:	Tomas Hernanz (EVP, CFO)

Geschäftsüberblick:

Encore Capital Group ist einer der grössten Anbieter von Lösungen im Bereich der Forderungsbeitreibung, der sich auf den Kauf und das Management von Portfolios ausgefallener Verbraucherkredite spezialisiert hat. Das Unternehmen arbeitet mit Finanzinstituten, Einzelhändlern und anderen Kreditgebern zusammen, um notleidende Kredite zu erwerben und deren Wert durch Inkassomassnahmen zurückzuerlangen. Encore nutzt Datenanalyse und Technologie, um die Effizienz des Inkassoprozesses zu verbessern und einen verbraucherfreundlicheren Ansatz bei der Schuldenrückforderung zu bieten.



Marktrelevanz:

Encore Capital Group agiert im Bereich der Kredit- und Inkassodienstleistungen, einem Sektor, der eine wichtige Rolle bei der Verwaltung von notleidenden Krediten und der Sicherstellung von Liquidität für Finanzinstitute spielt. Da die Wirtschaft weiterhin finanziellen Belastungen ausgesetzt ist, wird Encore's Expertise im Bereich der Schuldenrückgewinnung relevant bleiben und hilft Unternehmen, ihre notleidenden Kreditbestände zu reduzieren. Angesichts der steigenden regulatorischen Kontrolle im Bereich der Schuldenrückforderung profitiert Encore von seiner Grösse gegenüber kleineren Marktteilnehmer.

Travere Therapeutics Inc. - in San Diego

Sektor:	Biotechnologie / Nischenmedikamente / Gesundheitswesen
Marktkapitalisierung:	USD 3.2 Mrd.
Wandelanleihen:	Travere Therapeutics 2.25% 2029, USD 316 Mio.
Teilnehmer:	Eric Dube (CEO and President) Bill Rote (Chief Research Officer) Victoria Prescott (Investor Relation)

Geschäftsüberblick:

Travere Therapeutics ist ein biopharmazeutisches Unternehmen, das sich auf die Entwicklung von Behandlungen für seltene Nierenerkrankungen und andere schwerwiegende medizinische Zustände spezialisiert hat. Das Portfolio des Unternehmens umfasst Therapien für Erkrankungen wie fokale segmentale Glomerulosklerose (FSGS) und Alport-Syndrom, zwei seltene, aber schwerwiegende Krankheiten, die zu Nierenversagen führen können. Travere setzt auf die Entwicklung gezielter Therapien, welche die zugrunde liegenden Ursachen dieser Erkrankungen adressieren und bietet potenzielle Durchbrüche für bislang unzureichend behandelte Patientengruppen.



Marktrelevanz:

Travere steht an vorderster Front bei der Behandlung seltener und oft übersehener Nierenerkrankungen, einem Bereich, der in den letzten Jahrzehnten nur wenig Innovation erfahren hat. Angesichts der weltweiten Alterung der Bevölkerung und der zunehmenden Prävalenz von chronischen Nierenerkrankungen wächst die Nachfrage nach neuartigen Behandlungen für seltene Nierenerkrankungen. Travere konzentriert sich auf die Entwicklung gezielter Therapien für kleine Patientengruppen und befindet sich in einem wachsenden Segment der biopharmazeutischen Industrie mit hohem ungedecktem medizinischem Bedarf.

Cohu Inc. - in Poway

Sektor:	Halbleiter / Test- und Inspektionslösungen
Marktkapitalisierung:	USD 1.2 Mrd.
Wandelanleihen:	Cohu 1.5% 2031, USD 288 Mio.
Teilnehmer:	Emily Lough (Vice President/General Counsel)

Geschäftsüberblick:

Cohu spezialisierte sich auf Test- und Inspektionslösungen für die Halbleiterindustrie. Die Produkte des Unternehmens sind entscheidend für die Sicherstellung der Qualität und Zuverlässigkeit von Halbleiterkomponenten, insbesondere in Hochleistungsanwendungen wie Unterhaltungselektronik, Automobiltechnik und Telekommunikation. Cohu bietet automatisierte Testgeräte, Handhabungssysteme und Softwarelösungen, die darauf abzielen, die Produktionseffizienz zu optimieren und Fehler zu minimieren.



Marktrelevanz:

Cohu agiert in der Halbleiter-Test- und Ausstattungsindustrie, einem wesentlichen Segment der Technologie-Wertschöpfungskette. Da die Nachfrage nach Halbleitern in zahlreichen Branchen wächst, wird Cohus Rolle bei der Qualitätssicherung zunehmend wichtiger. Mit der zunehmenden Verbreitung von 5G, KI und IoT-Geräten wächst die Halbleiterindustrie, was den Bedarf an fortschrittlichen Testlösungen antreibt. Cohus umfangreiches Portfolio und seine Innovationskraft in diesem Bereich positionieren das Unternehmen als wichtigen Akteur in der Entwicklung und Produktion von Halbleitertechnologien der nächsten Generation.

Tandem Diabetes Care Inc. - in San Diego

Sektor:	Medizintechnik / Diabetesversorgung
Marktkapitalisierung:	USD 1.4 Mrd.
Wandelanleihen:	Tandem Diabetes Cares 1.5% 2029, USD 316 Mio.
Teilnehmer:	Leigh Vosseller (EVP, CFO) Susan Morrison (EVP, CAO)

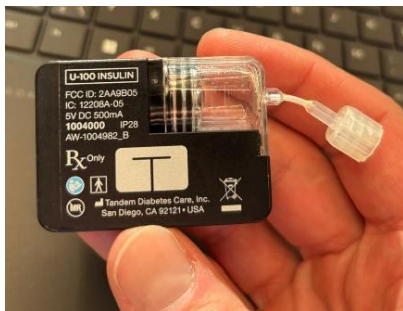
Geschäftsüberblick:

Tandem Diabetes Care ist ein Innovator im Bereich der Diabetesversorgung und spezialisiert sich auf die Entwicklung und Herstellung von Insulinpumpen für Diabetespatienten. Das Flaggschiffprodukt des Unternehmens, die t:slim X2 Insulinpumpe, ist weithin anerkannt für ihre benutzerfreundliche Oberfläche und ihre Integration mit kontinuierlichen Glukoseüberwachungssystemen. Tandems Produkte ermöglichen es Diabetespatienten, ihre Erkrankung effektiver zu managen und die Lebensqualität zu verbessern.



Marktrelevanz:

Tandem ist ein bedeutender Akteur auf dem Markt für Diabetesmanagement, einem der am schnellsten wachsenden Gesundheitssegmente aufgrund der weltweit steigenden Prävalenz von Diabetes. Die Insulinpumpen und technologiebasierten Lösungen des Unternehmens bieten wesentliche Vorteile gegenüber traditionellen Methoden der Insulinverabreichung und ermöglichen eine genauere und flexiblere Handhabung für die Patienten. Die Integration digitaler Gesundheitstechnologien unterstützt auch das langfristige Potenzial des Unternehmens als Marktführer im Bereich Diabetesmanagement.



CleanSpark Inc. - in Las Vegas

Sektor:	Bitcoin Mining / Data Center Infrastructure
Marktkapitalisierung:	USD 3.8 Mrd.
Wandelanleihen:	CleanSpark 0% 2030, USD 650 Mio. CleanSpark 0% 2032, USD 1'150 Mio.
Teilnehmer:	Matt Schultz (CEO) Taylor Monning (COO/CTO) Gary Vecchiarelli (CFO)

Geschäftsüberblick:

CleanSpark ist ein US-amerikanisches Bitcoin-Mining-Unternehmen, das hochmoderne und energieeffiziente Rechenzentren betreibt. Der Schwerpunkt liegt auf skalierbarem, kosteneffizientem Mining, das durch strategische Partnerschaften und Zugang zu günstiger, oft erneuerbarer Energie ermöglicht wird. Parallel zum Kerngeschäft baut CleanSpark seine Infrastruktur so aus, dass sie auch für High-Performance Computing (HPC) geeignet ist – ein Bereich, der deutlich höhere Margen und diversifizierte Einnahmequellen verspricht. Mit dieser Dualstrategie möchte das Unternehmen vom bestehenden Know-how im Rechenzentrums- und Energieinfrastrukturmanagement profitieren und seine Kapazitäten jenseits des volatilen Kryptomarkts erweitern.



Marktrelevanz:

CleanSpark ist ein bedeutender Akteur im stark wachsenden Bitcoin-Mining-Sektor, der zunehmend von Effizienz, Skalierung und Zugang zu günstiger Energie geprägt wird. Der geplante Ausbau in den HPC-Bereich positioniert das Unternehmen in einem Zukunftsmarkt, der durch KI-Modelle, wissenschaftliche Simulationen und Cloud-Computing-Bedarf rasant an Bedeutung gewinnt. Während viele Bitcoin-Miner ausschliesslich auf Krypto setzen, strebt CleanSpark eine strategische Diversifikation an, die langfristige Stabilität und neue Kundenmärkte ermöglicht. Diese Entwicklung stärkt CleanSparks Rolle an der Schnittstelle von digitaler Infrastruktur, Energie und Hochleistungsrechenkapazitäten.

