

Contingent-Convertible-Anleihen

CoCos: Größte Kompensation für eingegangenes Risiko

Zürich, 12. Juni 2015 – Contingent Convertible Bonds (bedingte Wandelanleihen, kurz CoCos genannt) sind Anleihen, welche bei einem vordefinierten Ereignis in Aktien gewandelt oder abgeschrieben werden. Für das eingegangene Risiko werden die Investoren dafür mit hohen Kupons entschädigt. "Mit etwa 7-prozentigen Kupons emittierten Finanzinstitute in den vergangenen Monaten CoCos. Aus unserer Sicht bieten CoCos die größte Kompensation für das eingegangene Risiko im gesamten Anleihenuniversum. Die Emittenten von CoCos haben selbst jedes Interesse daran, dass es nicht zu einer Zwangswandlung kommt. Denn das auslösende Ereignis für eine Wandlung oder Abschreibung wäre der Eintritt eines enormen Verlusts. Und selbst im Stressfall stehen Finanzinstituten andere Maßnahmen zur Verfügung, bevor eine CoCo-Wandlung konkret würde. Zum Beispiel der Ausfall einer Dividendenzahlung oder der Verkauf von Assets", erläutert Stefan Weber, Anleihenexperte bei Swisscanto.

Eine Möglichkeit, CoCos relativ zu betrachten, besteht darin, den Kapitalpuffer gegenüber dem Auslöseniveau als Anteil zu gewichteten Risikoaktiva oder in absoluten Zahlen zu analysieren. Der durchschnittliche Puffer beträgt derzeit etwa EUR 18 Milliarden beziehungsweise knapp neun Prozent der gewichteten Risikoaktiva. Anders ausgedrückt können Banken Verluste in Höhe von EUR 18 Milliarden beziehungsweise neun Prozent der gewichteten Risikoaktiva verkraften, bevor die Zwangswandlung des CoCo-Bonds ausgelöst wird. "Im Vergleich zu den Eigenkapitalquoten vor Ausbruch der Krise stellt dies eine erhebliche Kapitalsteigerung dar und somit ein geringeres Risiko. Einige nationale Branchenführer und Global Player liegen sogar deutlich über diesem Durchschnitt. So verfügt die HSBC zum Beispiel über einen Kapitalpuffer von insgesamt EUR 50 Milliarden, die UBS andererseits hat einen Spielraum von 15 Prozent der gewichteten Risikoaktiva", sagt Weber.

Fondslösung seit vier Jahren

Um in diese interessante Anlageklasse investieren zu können, bietet Swisscanto seit mittlerweile vier Jahren eine Fondslösung an. Der Fonds "Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo" investiert in CoCos und in nachrangige Anleihen von Finanzinstituten. Ziel war von Beginn an, den Anteil von CoCos entsprechend dem Marktwachstum im Portfolio aufzustocken. "Heute umfasst das Portfolio 55 Prozent CoCos. Dabei liegt der Fokus auf

Swisscanto Asset Management International S.A. · Niederlassung Frankfurt am Main

Taunusanlage 1 · 60329 Frankfurt am Main

Ansprechpartner Presse: männer p.r., Leitzstraße 45 · 70469 Stuttgart
Telefon (0711) 49066-171 · Fax (0711) 49066-172 · info@maenner-pr.de

Emittenten mit tiefem Ausfallrisiko. Das Universum wuchs gemäß unseren Erwartungen und das Fondsmanagement beziffert die gesamte Anzahl der CoCos auf 80 Stück mit einem Volumen von über EUR 100 Milliarden. Während im ersten Quartal 2015 eine rege Emissionstätigkeit zu registrieren war, gab es im zweiten Quartal bis dato etwas weniger Aktivität. Doch generell sind wir optimistisch, dass aufgrund der regulatorischen Vorschriften der Emissionsbedarf hoch bleibt", so Jan Sobotta, Leiter Vertrieb Wholesale Deutschland & Österreich bei Swisscanto.

Auch in punkto Rendite ist Sobotta positiv gestimmt: "Wir sehen ein reduziertes Systemrisiko bei Finanzinstituten und eine deutlich stabilere Gesamtsituation. Die Risiko-Rendite-Eigenschaften des Fonds sind intakt und die hohen Kupons sollten auch künftig für ordentliche Renditen sorgen. Die bisherige Entwicklung des Fonds seit der Lancierung am 31. Mai 2011 ist mit 8,77 Prozent Rendite pro Jahr (Stand 30.04.2015) in der EUR-Tranche beachtlich. Auch wenn Vergangenheitswerte keinen Aufschluss auf die Zukunft erlauben, ist es zumindest ein Hinweis, dass die Anlageklasse der CoCos zu den attraktivsten im Anleihensegment gehört. Neben den thesaurierenden Tranchen in EUR, CHF und USD werden aufgrund der Nachfrage in den Märkten Deutschland und Österreich mittlerweile auch zwei ausschüttende Tranchen in EUR und CHF zur Verfügung gestellt."

Fondsdaten:

Privatanleger:	ISIN	WKN
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo H EUR B	LU0599119707	A1H88E (thesaurierend)
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo H CHF B	LU0599119533	A1H88C (thesaurierend)
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo H EUR A	LU1057798107	A1118U (ausschüttend)
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo H CHF A	LU1100907903	A1194F (ausschüttend)
Institutionelle Anleger:		
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo H EUR J	LU0599119889	A1H88F
Swisscanto (LU) Bond Invest CoCo H CHF J	LU0599119616	A1H88D

Für weitere Auskünfte oder falls Sie Kontakt zu einem Ansprechpartner bei Swisscanto wünschen, wenden Sie sich an:

männer p.r., Frank Männer, 0711/490 66-171, fm@maenner-pr.de

Swisscanto – ein führender Fondsanbieter

In der Schweiz ist Swisscanto einer der führenden Anlagefondsanbieter und Anbieter von Lösungen der beruflichen und privaten Vorsorge.

Als ausgewiesener Spezialist entwickelt Swisscanto qualitativ hochstehende Anlage- und Vorsorgelösungen für private Anleger, Firmen sowie Institutionen und ist für seine Vorreiterrolle bei nachhaltigen Anlagen bekannt.