

Wandelanleihen

Wandelanleihen - attraktiv im aktuellen Umfeld

Frankfurt, 5. September 2016 – In den vergangenen Jahren erlebte die Finanzwelt große Umwälzungen. Fast kein Stein blieb auf dem anderen. Viele einstmalige, lange gültige Grundsätze wurden außer Kraft gesetzt. Minuszinsen auf Geldanlagen sind da nur ein prägnantes Beispiel. Weiterhin von größter Bedeutung sind eine umfassende Diversifikation bei der Vermögensallokation zusammen mit einer optimalen Kombination von Rendite und Risiko.

“Gerade in diesem Punkt gehören Wandelanleihen zu den interessantesten Bausteinen. Einerseits zeigen Studien auf, dass Wandelanleihen gegenüber Aktien und Anleihen höhere Risiko-adjustierte Renditen generieren, andererseits sind sie dank geringer Korrelation gegenüber anderen Anlageklassen ein ideales Portfolio-Diversifikationsinstrument. Das sind neben dem potenziellen Sicherheitsnetz aufgrund der zu erwartenden Rückzahlung der Unternehmensanleihe bei Fälligkeit und dem asymmetrischen Ertragsprofil - Wandelanleihen reagieren stärker auf steigende Aktienkurse als auf sinkende - die entscheidenden Faktoren für Investoren“, so Peter Meier, Manager des Swisscanto (LU) Bond Fund Global Convertible H EUR B.

Geringe Zinssensitivität

Die Kursentwicklung einer Wandelanleihe reagiert auf verschiedene Faktoren. Es sind Aktien-, Zins- und Bonitätsaspekte sowie die Volatilität, die wichtige Rollen für die Bewertung von Wandelanleihen spielen. Bezüglich der Aktienmärkte sagt Meier: “Aktien sind nicht wirklich teuer. Angesichts der Notenbankpolitik und des Niedrigzinsumfelds sind eher steigende Kurse als fallende für den weiteren Jahresverlauf zu erwarten - und das wäre auch positiv für Wandelanleihen.“

Weiter meint Meier: “Die Bonitätsprämien sehen wir als ‚fair‘ bewertet an, während der Gradmesser der impliziten Volatilität im historischen Vergleich als tief zu bezeichnen ist. Der Rückgang der Volatilität ist daher gut für Investoren, die auf diesem attraktiven Niveau neu in den Wandelanleihenmarkt investieren möchten. Trotz des Rückgangs der impliziten Volatilität bleibt für Wandelanleihen-Investoren aktuell ein moderates Plus im Gesamtjahr 2016. Interessant erscheint für Anleger auch die geringe Zinssensitivität der Wandelanleihen im Vergleich zu Staats- oder Unternehmensanleihen. Mit einer effektiven Duration von zwei

**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

bei unserem Fonds liegt das Rückschlagpotenzial bei einer Zinserhöhung von beispielsweise 0,5 Prozent lediglich bei etwa einem Prozent. Ein traditionelles Anleihenportfolio in EUR würde mindestens das Dreifache verlieren.“

Fokus auf Emittenten mit guter Bonität

Beim Swisscanto (LU) Bond Fund Global Convertible H EUR B liegt der Fokus auf Emittenten mit guter Bonität. Daher entspricht das Kreditrating im Durchschnitt dem Investment Grade-Bereich. Die Kreditqualität ist besser als jene der Benchmark und der Fonds weist somit eine eher defensive Strategie auf. “Bezüglich der Länderallokation sind wir im Vergleich zur Benchmark bei US-amerikanischen und asiatischen (ex Japan) Titeln sowie bei Papieren aus Großbritannien untergewichtet. Dennoch ist rund ein Drittel des Portfolios mit Papieren aus den USA bestückt, dem traditionell größten Markt für Wandelanleihen“, so Meier.

Ausblickend sagt der Fondsmanager: “Bei Delta halten wir eine neutrale Ausrichtung zurzeit für angemessen. Die Bonität halten wir defensiver. Ein möglicher Zinsanstieg, vor allem in Übersee, wird den Fonds nur geringfügig tangieren. Bezüglich der Sektoren wird die ausgewogene Struktur beibehalten. Bei interessanten Neuemissionen in den USA ist eine Quotenerhöhung im Portfolio denkbar. Generell bleibt anzumerken, dass Wandelanleihen gegenüber Aktien und Anleihen höhere Risiko-adjustierte Renditen generieren und Investoren bei ihren Anlageentscheidungen auch einmal jenseits des Mainstream fündig werden können.“

Fondsbeispiele:

Rentenfonds, Wandelanleihen	ISIN	TER
<u>Privatanleger:</u>		
Swisscanto (LU) Bond Fund Global Convertible H EUR B	LU0556184025	1,35%
<u>Institutionelle Anleger:</u>		
Swisscanto (LU) Bond Fund Global Convertible H EUR P	LU0899937840	0,47%

Für weitere Auskünfte oder falls Sie Kontakt zu einem Ansprechpartner bei

Swisscanto Invest wünschen, wenden Sie sich bitte an: männer p.r., Frank Männer,
0711/490 66-171, fm@maenner-pr.de

Swisscanto Asset Management International SA

Die Swisscanto Asset Management International SA, Luxemburg, ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Swisscanto Holding AG.

Unter der Produktmarke Swisscanto Invest bietet sie ihren Kunden und Vertriebspartnern umfassende Fondsprodukte im Anlagebereich an.