

Medienmitteilung

Wandelanleihen weisen eine höhere Rendite auf als Obligationen

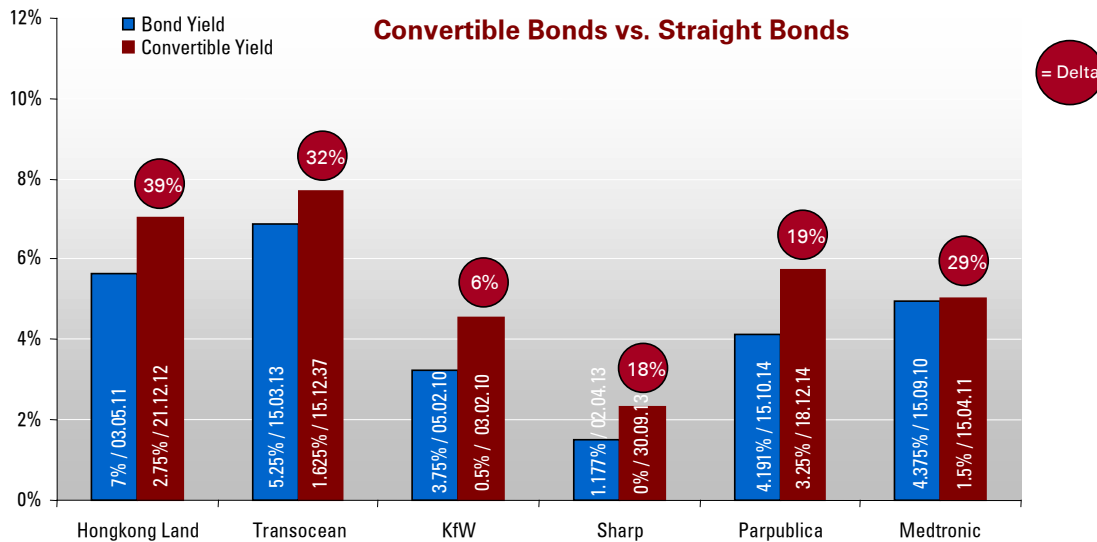
Zürich, 11. November 2008 – Wandelanleihen weisen zurzeit eine höhere Rendite auf als vergleichbare Obligationen. Aufgrund einer starken Unterbewertung ist das Wandelrecht somit gratis. Allein die Rückkehr zu fairen Bewertungsniveaus würde bei Wandelanleihen zu einem zusätzlichen Performanceschub führen.

Die globalen Märkte leiden unter der Finanzmarktkrise. So schlägt sich die allgegenwärtige Unsicherheit in sehr hohen Aktienvolatilitäten nieder. In dieser Finanzmarktlage spricht alles für Wandelanleihen. Denn die momentane Marktanomalie – sehr tiefe implizite Volatilitäten und sehr hohe Kreditspreads - führt bei der Anlagekategorie Wandelanleihen zu einer höheren Rendite als bei vergleichbaren Obligationen (gleicher Emittent, ähnliche Laufzeit und Seniorität).

- Kreditspreads: Die Risikoprämien der Wandelanleihen sind deutlich höher als bei vergangenen Finanzmarktkrisen. Das Erholungspotenzial ist deutlich, das heisst der Investor erhält eine hohe Rendite für das bloss Abwarten.
- Gratis Option: Das Wandelrecht wird aktuell falsch bewertet und ist daher gratis. Ein faires Pricing der impliziten Volatilitäten wird zu einem deutlichen Performanceschub führen. Eine Erholung des Aktienmarktes wird hierfür nicht einmal benötigt.
- Langfristige Option auf den Aktienmarkt: Das Aktienexposure, ein Mass für die Reaktion der Wandelanleihe auf Schwankungen der zugrunde liegenden Aktie, liegt zurzeit bei niedrigen 20%. Bei Einsatz eines Aufschwungs am Aktienmarkt kann dieses Exposure durch aktives Management noch zusätzlich erhöht werden. Bis dahin bleibt Fisch in den entsprechenden Strategien defensiv.

Kurt Fisch, Gründer von Fisch Asset Management, sagt dazu: «Eine Situation wie diese ist einzigartig. Dank der aussergewöhnlich tiefen impliziten Volatilität benötigen Wandelanleihen für einen Performance-schub lediglich die Rückkehr von Rationalität und fairem Pricing. Zusätzlich werden Wandelanleihen wie alle anderen Asset Klassen von einem möglichen Turnaround des Aktienmarktes und/oder des Kreditmarktes profitieren. Der Zeitpunkt für den Einstieg in die Asset Klasse Wandelanleihe ist somit ideal.»

Die nachfolgende Grafik zeigt interessante Beispiele zur beschriebenen Situation. Der Hybrid International von Fisch Asset Management investiert in diese Wandelanleihen.



Quelle: Preisdaten vom 11.11.2008 (Fisch Asset Management)

Fisch Asset Management AG zählt europaweit zu den führenden Experten auf dem Gebiet der Wandelanleihen. Dieses Know-how im Bereich der Asymmetrie ist in allen Lösungen von Fisch Asset Management enthalten und macht sie damit einzigartig. Die Unternehmung wurde 1994 von Kurt und Dr. Pius Fisch gegründet und verwaltet mit 40 Mitarbeitenden ein Kundenvermögen von CHF 3.5 Mia. Fisch ist als Effektenhändler zugelassen und untersteht der Eidg. Bankenkommission (EBK).

Medienkontakt

Angelika Gätzi-Staub, Dr. Peter P. Knobel AG, E-Mail: a.gaetzi@knobel.ch, Tel. +41 41 768 99 40, www.knobel.ch

Kontakt Fisch Asset Management AG

Kurt Fisch, Gründer Fisch Asset Management AG, E-Mail: kurt.fisch@fam.ch, Tel. +41 44 284 24 24, www.fam.ch