

Effecten Spiegel

Das Journal für den Aktionär

Fachbegriffe rund um die Börse

Erhöhte Nachfrage nach Wandelanleihen aus Asien konstatierte die weltweit zu den führenden Experten auf dem Gebiet der Wandelanleihen zählende Fisch Asset Management AG, Zürich. Für folgenden Exklusivbeitrag wurden einige interessante Wandler herausgepickt.

■ Wandelanleihen aus Wachstumsregion Asien zunehmend gefragt

Wandelanleihen sind Schuldverschreibungen, die innerhalb einer bestimmten Frist in Aktien umgetauscht werden können. Fällt der Kurs der zugrunde liegenden Aktie, kann der Anleger auf sein Umtauschrecht verzichten. Er bekommt dann weiter Zinsen und bei Fälligkeit die Anleihe zu 100 % zurückbezahlt. Steigt der Aktienkurs hingegen, kann der Anleger das Papier vorzeitig zu einem höheren Kurs verkaufen und Kursgewinne realisieren.

Unsicherheit prägt die Märkte. Die Staatsverschuldung war in den vergangenen Wochen das zentrale Thema und hauptverantwortlich für eine anhaltende Nervosität der Anleger. Im Wandelanleihssegment machte sich die mangelnde Kauflaune in einer Ausweitung der Spanne zwischen Geld- und Briefkursen bemerkbar.

„In diesem Umfeld hoher Volatilität, turbulenten Währungssituationen und irrationalen Handeln sind zwar auch Wandelanleihen billiger geworden, aber man kann sie weiterhin als relativ sicheres Vehikel bezeichnen, da sie ohne Umwandlung lediglich das Anleihenrisiko aufweisen. Die Überwachung der Schuldnerqualität und die dazugehörige Kreditanalyse genießen daher höchste Priorität – zumal sich kein kurzfristiges Ende des starken psychologischen Einflusses auf die Märkte abzeichnet“,

so Roland Hotz, Senior Portfolio Manager von Fisch Asset Management in Zürich.

Der Neuemissionszufluss bei WA fiel im Juni in diesem Umfeld mit 4 Milliarden US-Dollar erwartungsgemäß bescheiden aus und gilt als typisches Zeichen für Verunsicherung.

Im ersten Halbjahr 2010 bemerkte Fisch Asset Management eine deutlich erhöhte Nachfrage durch institutionelle Investoren nach Wandelanleihen aus Asien. Dazu äußert sich Firmengründer Kurt Fisch: „Die professionellen Anleger setzen merkbar auf die positiven Eigenschaften der Wandelanleihe gegenüber reinen Aktieninvestments. Außerdem ermöglichen Wandelanleihen ein konsequentes Investment in asiatische Firmen, die direkt vom heimischen Aufschwung profitieren und nicht als Exportfirmen an der globalen Konjunktur hängen.“

Pacific Basin Shipping Ltd. ist eine in Hongkong ansässige Schifffahrtfirma mit Schwergewicht im asiatischen Schüttgut-Bereich. Der Konzern besitzt ein implizites Rating von ‚B+‘. Die Aktie hat in den letzten Monaten im Einklang mit dem schwächeren Baltic Dry Index (Index für Frachtraten) korrigiert und bietet nun auf langfristiger Basis ein interessantes Einstiegsniveau. Das ausgewogene Delta von

0,55 bedeutet, dass die WA nur zu rd. 1/3 an einem Aktienkursverfall partizipiert, jedoch zu 2/3 am Aktienaufschwung teilnimmt.

Fair Vantage Ltd. wirft mit einem Rückzahlungspreis von 123,94 HK-\$ am 3. Juli 2013 und einem impliziten Rating von ‚BB+‘ eine Rendite von 3 % ab. Bei der unterliegenden Aktie handelt es sich um die in Hongkong ansässige Champion Real Estate Investment Trust, eine klassische Immobiliengesellschaft mit einem ausgewogenen Portfolio von Geschäfts- und Wohnungsliegenschaften in Hongkong und Südchina. Der Aktienkurs bewegt sich seit Anfang 2009 kontinuierlich aufwärts.

Die WA **Champion Path** kann in die Aktie SJM Holding gewandelt werden. SJM steht für die Holdinggesellschaft der Sociedade de Jogos de Macau, die größte von 6 Firmen, die für Macau eine Kasino- u. Glücksspiellizenz bis 2020 haben. Die vom Milliardär Stanley Ho kontrollierte SJM gehört dieses Jahr mit über 50 % Kursplus zu den besten Performern im Hang Seng Composite Index. Champion Path besitzt einen Put am 28.04.2011 bei 103,03 und eignet sich wegen des hohen Deltas von 0,85 und des zyklischen Charakters der Glücksspielbranche nur für risikofreudige Anleger.

Ausgewählte Wandelanleihen mit Potenzial

| Emittent | ISIN | Fälligkeit | Kupon | Kurs | Tauschkurs | Aktie | Delta |
|------------------------------------|--------------|---------------------------------|--------|-------|------------|-----------|-------|
| Pacific Basin Shipping Ltd. | XS0493723968 | 12.04.16 (Put am 12.04.14) | 1,75 % | 96 % | 7,79 HK\$ | 5,09 HK\$ | 0,55 |
| Fair Vantage Ltd. | XS0352043185 | 03.06.13 (Softcall am 03.06.11) | 1 % | 116 % | 3,69 HK\$ | 3,66 HK\$ | 0,25 |
| Champion Path Hld. | XS0455304260 | 28.10.15 (Put am 28.04.11) | 0 % | 122 % | 5,24 HK\$ | 6,44 HK\$ | 0,85 |

Stand: 16.07.10 Stückelung Pacific Basin 10.000 US\$, Fair Vantage 10.000 HK\$, Champion Path 100.000 HK\$ (ca. 10.000 €)