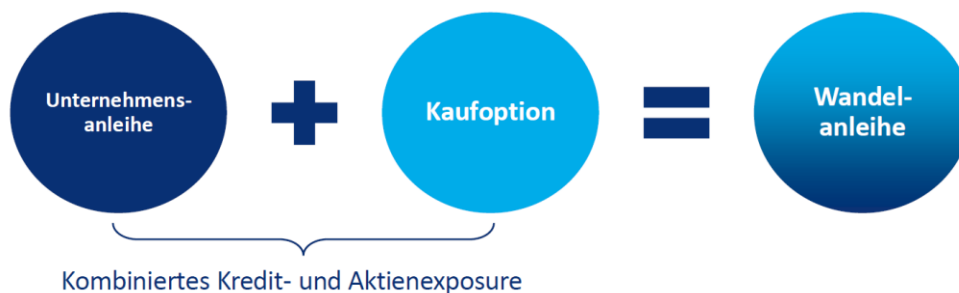


»» *Wandelanleihen*

*Optimierung von Anleihen-, Aktien-
und Multi-Asset-Portfolios*



Wandelanleihen – eine Übersicht



Warum Wandelanleihen?



Kapitalwachstum: Der Wert von Wandelanleihen steigt an, wenn der Aktienkurs des Emittenten steigt. Der Wandelanleihenmarkt ist von Natur aus auf säkulare Wachstumstrends wie KI, Gesundheitswesen und Cybersicherheit ausgerichtet, die eine gewisse Abschirmung der Unternehmensgewinne gegen Konjunkturabschwünge bieten.



Kapitalerhalt: Wandelanleihen partizipieren ansteigenden Aktienkursen, während die Anleihekomponente (Kupons und fixer Rückzahlungswert) bei Kursrückgängen als Puffer fungiert. Sie bieten damit ein asymmetrisches Renditeprofil, auch „Konvexität“ genannt. Dazu trägt auch die im Vergleich zu klassischen Unternehmensanleihen (High Yield und Investment Grade) geringere Zinssensitivität aufgrund der kürzeren Duration bei.



Markt-Timing: Die asymmetrische Charakteristik passt das Risikoprofil automatisch an die Marktbedingungen an, wobei das Aktienengagement bei steigenden Märkten erhöht wird und umgekehrt, was den Druck für den Investor bezüglich seiner Anlageentscheidungen reduziert.



Asset-Allokation: Aus strategischer Sicht können Wandelanleihen die Renditen ausgewogener Aktien-/Anleiheportfolios steigern, und aus taktischer Sicht können sie Anlegern helfen, ihr Engagement in Aktien beizubehalten und sich gleichzeitig vor einem Teil der Volatilität abzusichern.

Warum jetzt investieren?

- **Wachstumsengagement in Themen wie KI, häufig mit einem Abschlag bewertet:** Das strukturelle Wachstum, insbesondere entlang der KI-Wertschöpfungskette, ist weiterhin intakt und unsere Analyse zeigt, dass das Wachstum von CB-Emittenten günstiger bewertet ist als der Durchschnitt des Aktienmarktes.
- **Volatilität:** Unbeständige Konjunkturdaten und geopolitische Entwicklungen halten die Volatilität hoch und die Anleger in Alarmbereitschaft. Nach einem langanhaltenden Aktienbullmarkt ist ein Teil des Bewertungspuffers verschwunden. Genau hier können die asymmetrischen Eigenschaften von Wandelanleihen Mehrwert schaffen.
- **Wandelanleihen vs. Inflation und Dollarabwertung:** Wandelanleihen haben sich historisch in Phasen steigender Inflation und eines schwächeren US-Dollars gut behauptet – dank ihrer Aktienkomponente.

- **Neuemissionen und M&A:** Eine künftig steigende Emissionstätigkeit sowie zunehmende M&A-Aktivitäten schaffen mehr Alpha-Chancen für aktive Investoren.

Performance

In den letzten 30 Jahren erzielten globale Wandelanleihen Renditen, die nahe an denen globaler Aktienindizes lagen. Ausserdem entwickelten sie sich besser als ausgewogene 60/40-Portfolios – und zwar jeweils mit deutlich geringerer Volatilität. Genauer gesagt: Mit ihrem konvexen (asymmetrischen) Renditeprofil, einer niedrigeren Duration als Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen und einzigartigen idiosynkratischen Exposures bieten Wandelanleihen während des gesamten Marktzyklus eine signifikante Diversifikation und Effizienz.

Chart 1: Wandelanleihen übertrafen ausgewogene Portfolios über die letzten 30 Jahre...

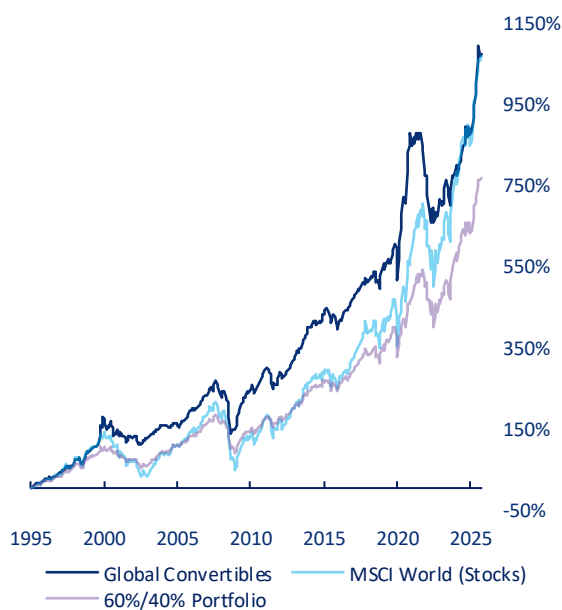


Chart 2: ...und verbessern die Performance von Investment-Grade- und High-Yield-Portfolios



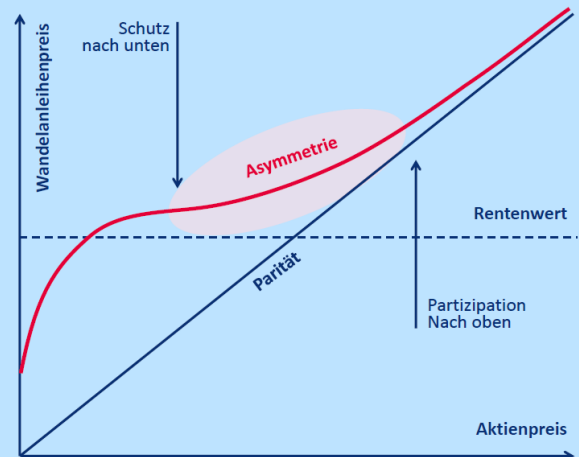
MSCI World Net Total Return USD, Bloomberg Global Aggregate Total Return Hedged USD, 60/40 monatliches Rebalancing, FTSE Global Convertible Vanilla USD Hedged, ICE BofA Global High Yield Index USD; Quelle: Bloomberg and LSEG

Wie Wandelanleihen funktionieren

Bei einer Wandelanleihe handelt es sich um eine Unternehmensanleihe (mit Kupons und Rückzahlung des Nennwerts bei Fälligkeit) mit einer Kaufoption, die den Inhaber berechtigt, die Wandelanleihe in eine festgelegte Anzahl von Aktien des zugrundeliegenden Unternehmens umzuwandeln.

Unternehmensanleihe + Kaufoption = Wandelanleihe

Der hybride Charakter einer Wandelanleihe führt zu einem asymmetrischen Renditeprofil: Wenn der Aktienkurs steigt, nimmt die Wandelanleihe einen zunehmend aktienähnlichen Charakter an und partizipiert zunehmend an weiteren Kurssteigerungen. Im Gegenzug gibt es bei fallenden Märkten eine Untergrenze, da die Anleihe bei Fälligkeit vom Emittenten zum Nennwert zurückgezahlt wird.



Welche Lösung ist für Sie die richtige?

Wir bieten fünf verschiedene Wandelanleihen Lösungen mit unterschiedlichen Schwerpunkten und Anlagezielen.

Portfolios	Anlagestrategische Perspektive
Wandelanleihen Balanced Opportunities – Beste Balance zwischen Konvexität und Wachstumsthemen. Langfristiges Wachstum mit niedrigerer Volatilität durch globale Qualitätsunternehmen aus dem Crossover-Segment (BB/BBB). – Ziel ist eine höhere risikoadjustierte Rendite im Vergleich zu globalen Aktien.	✓ Bessere Rendite und Diversifizierung im Vergleich zu Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen.
Wandelanleihen Nachhaltig – Ein Pionier im Bereich der nachhaltigen Wandelanleihen Anlagen. Langfristiges Wachstum mit niedrigerer Volatilität durch globale Qualitätsunternehmen aus dem Crossover-Segment (BB/BBB-ähnlich) kombiniert mit einem Nachhaltigkeitsfilter. Ziel ist eine höhere risikoadjustierte Rendite im Vergleich zu globalen Aktien.	

Wandelanleihen Dynamisch – Unbeschränkte Strategie für Anleger, die ein breites Engagement in der Anlageklasse ohne viele Restriktionen anstreben.	✓ Ideale Ergänzung zu Aktienallokationen mit Engagement in Wachstumsthemen, aber mit weniger Volatilität und geringeren Rückschlägen.
Wandelanleihen IG Universe – Ein stärker fokussiertes Zieluniversum von Wandelanleihen explizit gerateter Investment-Grade-Emittenten. Höhere Emittentenqualität, jedoch mit stärker idiosynkratischer Konzentration und geringerer Exponierung gegenüber Wachstumsthemen.	✓ Eine ideale Ergänzung zu (Unternehmens-)Anleihenportfolios mit Fokus auf Investment Grade.

Warum Fisch Asset Management?

Alles rund um Wandelanleihen aus einer Hand:

- Als einer der Pioniere in der Anlageklasse blicken wir auf eine 30-jährige Erfolgsbilanz bei der Verwaltung von Fonds und Mandaten zurück.
- Spezialisierung auf Wandelanleihen mit einem der am besten ausgestatteten spezialisierten Teams
- Strikter Anlageprozess mit disziplinierter Risikokontrolle
- Einsatz hochmoderner Portfoliomanagementsysteme
- Dedizierter Trading Desk sowie eine langjährige, führende Marktposition, von der sowohl Primär- als auch Sekundärmarkttransaktionen profitieren

Kontaktieren Sie uns:

Schweiz



Patrick Stauffer
Senior Business Development,
Schweiz
T: +41 44 284 28 92
patrick-stauffer@fisch-am.com



Thomas Henauer
Head Business Development
T: +41 44 284 28 91
thomas-henauer@fisch-am.com

Deutschland



Maria Vogt
Head of Business Development Deutschland
T: +49 69 256 129 680
maria-vogt@fisch-am.com



Gudrun Nagel
Senior Business Development Deutschland /
Geschäftsführerin Deutschland
T: +49 69 256 129 681
gudrun-nagel@fisch-am.com



Rik Verhoeven
Senior Business Development Deutschland /
Geschäftsführer Deutschland
T: +49 69 256 129 682
rik-verhoeven@fisch-am.com

Besuchen Sie unsere Webseite:

[Fisch Asset Management \(fam.ch\)](http://Fisch Asset Management (fam.ch))

Rechtliche Hinweise

Die vorliegende Dokumentation richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger. Die in dieser Dokumentation enthaltenen Informationen und Meinungen dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen keine Aufforderung, Empfehlung, kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder anderen Dienstleistungen oder sonstigen Transaktionen dar. Sie richtet sich nicht an Personen in Rechtsordnungen, in denen die Bereitstellung solcher Informationen gegen lokale Gesetze und Vorschriften verstossen würde. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben wird keine Haftung übernommen. Alle Meinungen und Ansichten spiegeln die aktuelle Einschätzung der Autoren wider und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die historische Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Es gibt keine Garantie dafür, dass Prognosen realisiert werden. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle Fisch Asset Management AG. Fisch Asset Management AG hat aus externen Quellen stammende Informationen nicht eigens geprüft und Fisch Asset Management AG kann weder ausdrücklich noch stillschweigend garantieren, dass diese Informationen korrekt, zutreffend oder vollständig sind.

Fisch Asset Management AG lehnt jede Haftung ab für Schäden, die direkt oder indirekt aus diesem Dokument abgeleitet werden.

© 2026 Fisch Asset Management AG