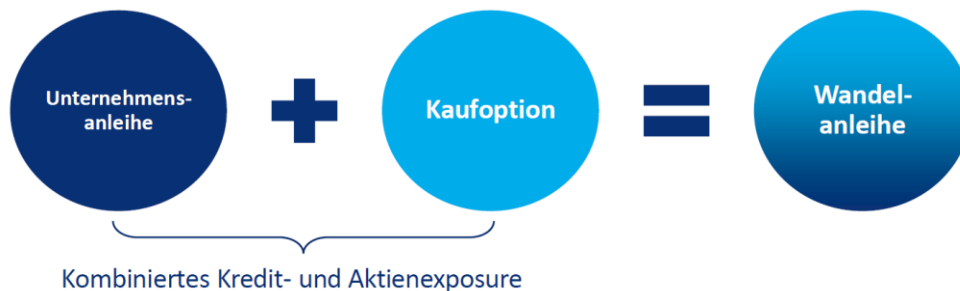


»» *Wandelanleihen*

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 an steigenden 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?

- **Säkulare Wachstumstrends vs. Mega-Caps:** Die Aussichten für Wandelanleihen bleiben so vielversprechend wie eh und je. Während die säkularen Wachstumstrends auf Kurs bleiben, scheint die breite Gruppe der davon profitierenden Aktien (einschliesslich vieler Emittenten von Wandelanleihen) besser positioniert zu sein als die Handvoll Mega-Caps (im Wandelanleihen-Universum unterrepräsentiert), die bisher am meisten zugelegt haben und anfällig für weitere Korrekturen sind.
- **Makroökonomische Volatilität:** Unbeständige Konjunkturdaten, Wahlen und geopolitische Entwicklungen sorgen dafür, dass die Volatilität hoch bleibt und die Anleger weiterhin angespannt sind. Genau hier schaffen die asymmetrischen Eigenschaften von Wandelanleihen einen Mehrwert.
- **Neuemissionen und M&A:** Die zunehmende Emissions- und M&A-Tätigkeit wird aktiven Anlegern mehr Chancen zur Alpha-Generierung bieten.

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...

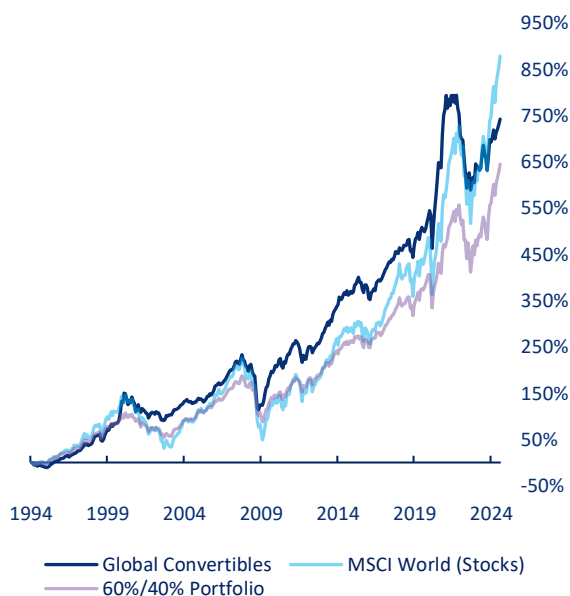
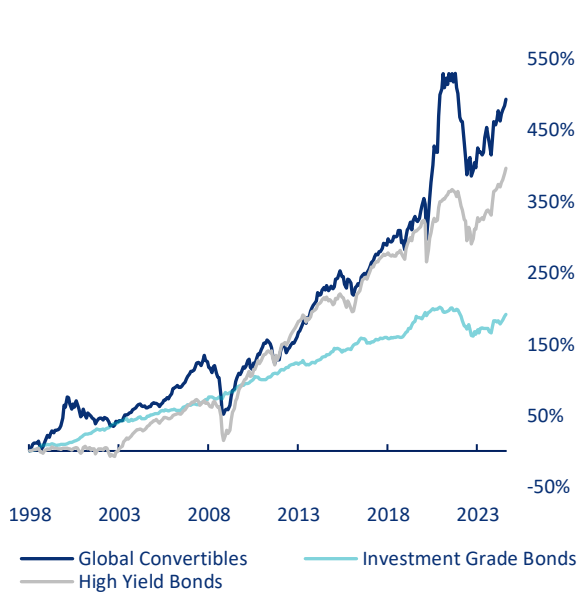


Chart 2: ...und verbessern die Performance von Investment-Grade- und High-Yield-Portfolios



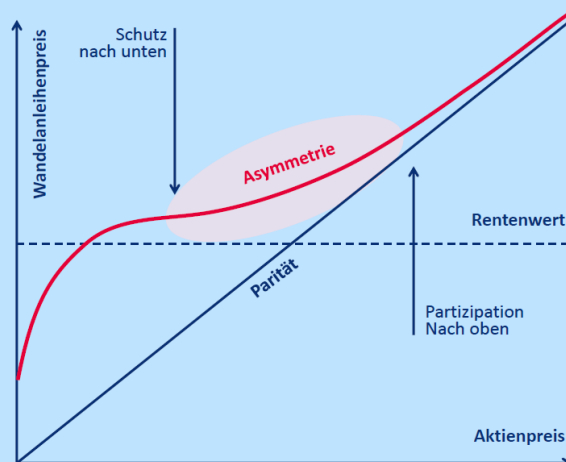
MSCI World Net Total Return USD, Bloomberg Global Aggregate Total Return Hedged USD, 60/40 monatliches Rebalancing, FTSE Global Convertible Vanilla USD Hedged, ICE BofA Global High Yield Index USD Hedged; Quelle: Bloomberg and LSEG

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 Wandelanleihenlösungen mit unterschiedlichen Schwerpunkten und Anlagezielen.

Strategien	Anlagestrategische Perspektive
Global Opportunistisch – 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.
Global Nachhaltig – Ein Pionier im Bereich der nachhaltigen Wandelanleihenanlagen. 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.	
Global 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.
Global Defensiv – Konvexität und Resilienz bei höchster Kreditqualität, aber geringeres Engagement in Wachstumsthemen als bei Strategien mit uneingeschränktem Ratingspektrum.	✓ Eine ideale Ergänzung zu (Unternehmens-)Anleihenportfolios mit Fokus auf Investment Grade.
Global Investment Grade – Emittenten höchster Qualität mit flexiblerem Engagement in Aktien und geringerem Fokus auf Konvexität.	

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,
Switzerland
T: +41 44 284 28 92
patrick-stauffer@fisch-am.com



Gian Luca De Cicco

Business Development,
Switzerland & International
T: +41 44 284 28 97
gianluca-decicco@fisch-am.com



Danny Kotroba

Business Development,
Switzerland
T: +41 44 284 28 93
danny-kotroba@fisch-am.com

Deutschland



Maria Vogt, CFA

Head of Business Development Germany
T: +49 69 256129680
maria-vogt@fisch-am.com

Besuchen Sie unsere Webseite:
[Fisch Asset Management \(fam.ch\)](http://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.

© 2024 Fisch Asset Management AG