

Börsen-Kurier

ÖSTERREICHS WOCHENZEITUNG FÜR FINANZ UND WIRTSCHAFT, SEIT 1922



Fed beflügelt Kurse | **Live aus den virtuellen HVs** | **Renditebringer in der Krise**
 Jens Korte live aus New York. S. 4 | Alle Berichte wie gewohnt im Börsen-Kurier- ab S. 9 | Zertifikate auf ausgewählte Titel - ab S. 21

Nr. 19 vom 7. Mai 2020

www.boersen-kurier.at

€ 2,90

Stabiler Anker Wandelanleihen

Wandelanleihen erlitten deutlich geringere Kursverluste als Aktien.



Wandelanleihen haben sich in Krisenzeiten bisher meist als stabiler als die Aktien „ihrer Unternehmen“ erwiesen

Patrick Baldia. In den vergangenen Wochen haben Wandelanleihen gezeigt, wie sie in schwierigen Börsezeiten einem Portfolio helfen können. Genauer gesagt hat sich eine Eigenschaft bestätigt, die ihnen zugeschrieben wird, nämlich, dass sie in der Regel zu rund zwei Dritteln von Aktienkursanstiegen profitieren, Kursrückgänge aber nur zu einem Drittel mitmachen. Tatsächlich: Während des kritischen Zeitfensters zwischen dem 20. Feber und Ende März sind die Aktienmärkte um 35 % eingebrochen, die Wandelanleiheindizes hingegen nur um 10 %.

Für die Experten von NN Investment Partners haben Wandelanleihen einmal mehr von der Kombination aus Anleihe und eingebetteter Aktienoption, die für weniger Volatilität sorgt, profitiert. Wie eine ihrer Analysen aufzeigt, lag die 30-Tage-Volatilität des MSCI World Index Anfang April bei 70 %, jene des Refinitiv Global Focus Con-

vertible Bond Index hingegen nur bei 19 %.

Wie wird sich die Assetklasse heuer weiter entwickeln? **Gerhard Kratochwil**, CEO und Managing Director beim Wandelanleihespezialisten Convertinvest, sieht in der aktuellen Situation durchaus Parallelen zur Vergangenheit - allerdings eher zur Dot-Com-Krise nach 2000. „Damals haben sich Wandelanleihen aufgrund ihrer Bondkomponente gut geschlagen.“ Die Convertible-Bond-Indizes hätten bereits nach 18 Monaten wieder ihre alten Höchststände erreicht. Am Aktienmarkt dauerte das hingegen sieben Jahre. 2008 wären Wandelanleihen von stärkeren Einbrüchen betroffen gewesen. Nachsatz: „Man darf nicht vergessen, dass damals das globale Bankensystem in Frage gestellt wurde.“

„Tatsache ist, dass es derzeit zum Teil sehr günstige Wandelanleihen zu kaufen gibt“, so Kratochwil. Anfang April lag die Unter-

bewertung im Durchschnitt bei 3 bis 5 %. Nur weil die Preise gefallen sind, heiße das allerdings nicht, dass Wandelanleihen günstig wären. Es habe sich eben die Perspektive geändert. „Wenn die Optionskomponente sehr günstig oder sogar gratis ist, kann man sagen, dass die Titel im Vergleich zur Zeit vor der Krise günstiger geworden sind“, so der Experte.

Günstig seien aktuell vor allem Wandelanleihen aus dem Tourismus- und Luxusgüter-Bereich. Aber auch im Tech- und Immobiliensektor gebe es sehr interessante Titel. Während Technologie zu den Industrien gehöre, die von der momentanen Situation profitieren, hätten die Immobilienmärkte in den vergangenen Wochen zum Teil zu stark korrigiert. „Teilweise wurde nicht zwischen Immobilienfirmen und Hypothekenanleihen-Fonds unterschieden“, so Kratochwil. Vor allem europäische Wohnimmobilienwerte wären mit einem Preis/

NAV Verhältnis von 0,7x interessant.

Die Neuemissionstätigkeit ist jedenfalls wieder angelaufen. Laut *Bloomberg* belief sich das Emissionsvolumen zwischen Anfang Jänner und Ende April für Wandelanleihen auf knapp 25 Mrd€. Zu den Unternehmen, die zuletzt Wandelanleihen aufgelegt haben, gehören der Kreuzfahrtanbieter Carnival Cruise Lines (Emissionsvolumen: 1,75 Mrd€), die US-Billigfluggesellschaft Southwest Airlines (1 Mrd€) und der Schweizer Duty-free-Shop-Betreiber Dufry (310 Mio€).

Anleger, die in Wandelanleihen investieren möchten, sollten allerdings - nicht zuletzt aufgrund der hohen Stückelung vieler Papiere - von Einzeltiteln absehen und auf Fondslösungen setzen. Letztere helfen auch Ausfälle besser zu verdauen. Dass nämlich die Ausfallrate heuer höher sein könnte als in normalen Jahren, sollte niemand überraschen.

IN DIESEM BK

Auswirkungen. Welchen Einfluss die Krise auf die Finanzberichterstattung der Firmen hat. **Seite 3**

Deutsche BioTechs. Das Rennen um Medikament und Impfung ist voll im Gange. **Seite 4**

Liebling. Nicht nur Kunden, auch die Analysten favorisieren Apple. Und der Konzern liefert auch gute Zahlen. **Seite 5**

Sicherheit. Security-Dienstleister wurden wie alle anderen auch „runtergeprügelt“. Doch langfristig spricht vieles für sie. **Seite 5**

Ausgabenbremse. Corona und der niedrige Ölpreis zwingen die OMV zu Sparmaßnahmen. **Seite 7**

Ausblick. Die ams AG liefert einen positiven Kurzfristausblick, darüber hinaus tappt man im Dunkeln. **Seite 11**

Versorger. Mit Zertifikaten auf langfristige Trends bei Eon, EVN und RWE setzen. **Seite 21**

Öl-Multis. Trotz turbulentem Umfeld mit Derivaten profitieren. **Seite 22**

Kommentar. Einen durchaus positiven Ausblick auf die Aktienmärkte finden Sie auf **Seite 23**

Starre EZB. Fed und Bank of Japan zeigen gutes und aktives Krisenmanagement. **Seite 24**

INHALTSVERZEICHNIS

Thema	S. 3
Ausland	ab S. 4
Chartreading	S. 6
Aktienalphabet	S. 8
Kursblatt	S. 15
Impressum	S. 17
Datenbank	S. 20
Zertifikate Spezial	ab S. 21
Geldanlage	S. 23
Wirtschaftswelt	ab S. 24
Experten	S. 26
Rohstoffe	S. 27
Kunst & Kultur	S. 28

Von den Machern des Börsen-Kurier mehr Infos auf www.finanzmedien.at

FINANZ MEDIEN VERLAG
Kommunikation verbindet

Profitieren Sie von 98 Jahren Know-how

- ✓ Geschäftsberichte
- ✓ Kundenmagazine
- ✓ Broschüren

helvetia.at

Nachhaltig. Zukunftsorientiert. Investieren.

Vorsorgen mit dem guten Gefühl einen grünen Fußabdruck hinterlassen zu haben.

Unser Nachhaltigkeitsportfolio **FairFuture Lane**

einfach. klar. helvetia
Ihre Schweizer Versicherung

Ihre nachhaltige Geldanlage mit Zukunft!

Zu dieser Lebensversicherung gibt es Basisinformationsblätter gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014. Die Basisinformationsblätter stehen Ihnen in elektronischer Form auf unserer Website unter www.helvetia.at/basisinformationsblatt zur Verfügung. Sie erhalten diese auch von Ihrem persönlichen Betreuer. Die enthaltenen Informationen ersetzen nicht die Versicherungsbedingungen.

45 Jahre OIKO CREDIT

Faires Investment Soziale Rendite

01/505 48 55
www.oikocredit.at

Hinweis: Vorbearbeitung der Stiftung Oikocredit International Share Foundation. Wertespektrale Rendite ist ein möglicher Nachfrager. abrufen unter www.oikocredit.at

9 004393 000037 19