

10.12.2012

Sind europäische Wandelanleihen die besseren Aktien?

Nach den dramatischen Ereignissen der letzten Jahre entwickelt sich erstmals ein positiver Ausblick, der sich auch im Verhalten der institutionellen Investoren widerspiegelt, schreiben die Experten des Wandelanleihenmanagers CONVERTINVEST in ihrer aktuellen Studie. Das vorteilhafte Risiko/Ertrags Profil europäischer Wandelanleihen stelle zur Zeit die interessanteste Kombination von laufendem Ertrag und Partizipation am Aktienmarkt dar.



"Die Gründe dafür sind einmal die Eurokrise, denn sie führte zu signifikanter Unterbewertung europäischer Wandelanleihen. 47 Prozent des Marktes sind unterbewertet. Zum Zweiten ist der Diskont der europäischen Neuemissionen, die 20,4 Milliarden US-Dollar ausmachen, zu nennen. Er beträgt 2012 im Durchschnitt 2,4 Prozent. Als dritter Punkt ist auch der Übernahmeschutz bei Wandelanleihen zu nennen, der weiterhin einen signifikanten Werttreiber darstellt", weiß Dr. Gerhard Kratochwil (Bild links), Geschäftsführer der

CONVERTINVEST Financial Services GmbH. Als Beispiele dafür aus 2011/12 nennt er Bulgari, C&W, Autonomy und Aegis.

Die starke Konvexität europäischer Wandelanleihen zeigt die Vorteile im Vergleich zu europäischen Aktienwerten. Die Szenarioanalyse des CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (1 Jahr -Bruttoperformance) im Anhang zeigt sehr schon die Asymmetrie im Falle eines zwanzigprozentigen Aktienmarktrückganges und einer zwanzigprozentigen Spreadausweitung verglichen mit einer Aktienmarktsteigerung respektive Spreadeinengung um den gleichen Prozentsatz. Auch die historische Performance des CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund bestätigt die Aussage, wie der Chart "Vergleich All-Cap Convertibles Fund - Stoxx 600 Net Return" darlegt. (kb)

	Basic Szenario Equity +5% Spreads -5%	Negatives Szenario Equity -20% Spreads +20%	Positives Szenario Equity +20% Spreads -20%
All-Cap Convertibles Fund	1,99	-6,98	7,25
+ laufende Verzinsung	2,81	2,81	2,81
erwarteter 1-Jahresreturn	4,80	-4,17	10,06

Szenarioanalyse des CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund (1 Jahr - Bruttoperformance); Quelle: Convertinvest



All-Cap Convertibles Fund versus Stoxx Europe 600 NR Index
Kategorie: Märkte