

 [Seite drucken](#)

16.07.2008, 11:02 Uhr

Convertinvest halt sich tapfer im schwierigen Wandelanleihensegment

Wandelanleihen und ihre Manager haben es im gegenwärtigen Umfeld alles andere als leicht: Hohe Spreads im Bondteil, die über jene von klassischen Corporate Bonds hinausgehen, und starke Rückgänge im Aktienmarkt von rund 25 Prozent Year-To-Date haben auch vor den Wandelanleihemärkten nicht Halt gemacht. Dies führte bei den europäischen wie den globalen Indizes zu signifikanten Rückgängen. Sowohl der UBS Europe als auch der SocGen Europe Index liegen momentan bei rund minus 13 Prozent Performance seit Jahresbeginn.

Trotz des low Volatility-Ansatzes wurde der Convertinvest European Convertible Fund natürlich auch in Mitleidenschaft gezogen, liegt mit minus 6 Prozent seit Jahresanfang aber signifikant besser als vergleichbare Wandelanleihefonds. In den letzten Jahren konnte der Publikumsfonds auch verstärkt institutionelle Investoren wie Versicherungen und Pensionskassen als Anleger gewinnen.

Der Fonds besteht aus einem gestreuten Portfolio von europäischen Wandelanleihen und Anleihen mit Wandelbarkeit in europäische Aktien. Der Fonds veranlagt in erster Linie in Wandelanleihen von Unternehmen guter bis sehr guter Qualität - d.h. Investment Grade Rating oder äquivalente Qualität. Basiswährung des Fonds ist der Euro. Anlagestrategie ist die Erzielung von Kapitalgewinnen und Einkommen bei Bewahrung eines attraktiven Risiko/Ertrags-Verhältnisses, wie es Wandelanleihen als Anlageklasse langfristig unter Beweis stellen.

Erfolgreiche Deltasteuerung macht sich bezahlt

Seit Jahresbeginn wurde das Delta vom Management sehr konservativ eingestellt (momentan bei unter 10 Prozent), sodass weitere Aktienrückgänge im Vergleich zu den Indizes eine wesentlich geringere Wirkung auf den Fonds haben sollten. Der UBS Europe hat noch ca. 29 Prozent Delta, der UBS Global noch ca. 46 Prozent Delta per 15.07.08, das heißt, dass sich der Gamma-Effekt in Europa wesentlich stärker bemerkbar gemacht hat. Die deutliche Deltareduktion betont jedenfalls den defensiven Charakter der europäischen Wandelanleihen.

Die Bewertung des Convertinvest European Convertible Fonds von Seiten der Agenturen liegt nach wie bei 5 Sternen seitens Morningstar in der Kategorie "Absolute Return Euro", ebenso verfügt der Fonds über ein Lipper Top Rating in 3 Kategorien in der Klasse "Wandelanleihen Euro". Das Fondsvolumen beläuft sich aktuell auf 280 Millionen Euro. (kb)

Kategorie: Märkte

Quelle: Institutional Money