



Marktanalyse

04.11.2009, 04:45 Uhr



Convertible Bonds im Fokus

Wandelanleihen zeigen starke Aufholjagd

Die meisten Wandelanleihenfonds haben die im Vorjahr eingefahrenen Verluste wieder aufgeholt. Experten sehen trotz der sehr starken Performance seit Jahresbeginn weiteres Wachstumspotenzial für die Assetklasse.

Gute Entwicklung der Assetklasse in diesem Jahr

Nach dem regelrechten Massaker im Vorjahr haben Wandelanleihen von der Rückkehr des Bond-Floors profitiert. Vorteilhaft hat sich auch die Einengung der Credit Spreads ausgewirkt. Laut Experten sind die Spreads im historischen Vergleich noch hoch. Geholfen hat der Assetklasse nicht zuletzt auch die vielen Neu-Emissionen. Seit Jahresbeginn betrug das weltweite Emissionsvolumen rund 60 Milliarden US-Dollar.

Performance in Europa sehr stark

Besonders gut entwickelt hat sich nach Angaben von Experten der Markt in Europa, wo auch die Emissionstätigkeit mit einem Gesamtvolumen von 27 Milliarden Euro stark war. Georg Kratochwil, Manager des Convertinvest ALL CAP Convertibles Fund ist nicht überrascht über die gute Performance der Assetklasse. „Für Wandelanleihen läuft es oft nach schlechten Jahren außerordentlich gut“, so der Experte. Seit Jahresbeginn hat sein Fonds eine starke Performance von +32,36 Prozent hingelegt.



Gerhard Kratochwil

Wie werden sich die institutionellen Investoren verhalten?

Nach Angaben von Kratochwil konnten die Verluste des Vorjahres im Frühsommer wieder ausgeglichen werden. Die weitere Zukunft der Assetklasse würde in erster Linie vom Verhalten der institutionellen Investoren abhängen. „Heuer hat vielen der Corporate Bonds-Markt gereicht. Dieses Reservoir ist nun ausgeschöpft“, so Kratochwil. Zuletzt hätten viele Institutionelle nur in sehr geringem Umfang wieder in den Aktienmarkt investiert. Insgesamt sieht er zu viele schlecht investierte institutionelle Investoren.

Convertible Bonds als sehr gute Instrumente

Für Kratochwil ist derzeit Europa der stärkste Markt für Wandelanleihen, was die rege Emissionstätigkeit seit Jahresbeginn unterstreicht. „Zu Jahresbeginn waren die Deals noch sehr billig, zuletzt haben sie sich wieder normalisiert“, sagt der Experte. Er bezeichnet Convertible Bonds als sehr gute Instrumente, die jedoch – wie das Vorjahr gezeigt hat – nicht immer nach dem Lehrbuch funktionieren. Dementsprechend würde er beim Management seines Portfolios eine Vielzahl von Einflussfaktoren berücksichtigen.

Ziel: kontinuierliche Bewegung und Partizipation am Aktienmarkt

„Unsere Erfahrung zeigt uns, dass Wandelanleiheninvestoren im Großem und Ganzem von der Anleiherseite kommen und die starke Volatilität der Wandelanleihenindizes nicht schätzen. Unser Ansatz ist auf dieses Bedürfnis zugeschnitten“, so Kratochwil. Das ausgesprochene Ziel sei eine kontinuierliche Bewegung und Partizipation am Aktienmarkt bei einer niedrigen Volatilität von drei bis vier Prozent. „Das besondere an unserem Ansatz ist, dass wir das Delta antizipativ bewegen“, so der Experte weiter.

Wichtige rechtliche Hinweise (Disclaimer):

Warnhinweis § 43 Abs. 2 InvFG: „Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu.“ Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen. Anleger können gegebenenfalls nur weniger als das investierte Kapital ausgezahlt bekommen. Auch Währungsschwankungen können das Investment beeinflussen. Die Informationen auf www.e-fundresearch.com repräsentieren keine Empfehlungen für den Kauf, Verkauf oder das Halten von Wertpapieren, Fonds oder sonstigen Vermögensgegenständen. Die Informationen des Internetauftritts der e-fundresearch.com Data GmbH wurden sorgfältig erstellt. Dennoch kann es zu unbeabsichtigt fehlerhaften Darstellungen kommen. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann daher nicht übernommen werden. Gleiches gilt auch für alle anderen Websites, auf die mittels Hyperlink verwiesen wird. Die e-fundresearch.com Data GmbH lehnt jegliche Haftung für unmittelbare, konkrete oder sonstige Schäden ab, die im Zusammenhang mit den angebotenen oder sonstigen verfügbaren Informationen entstehen.