

14.02.2018 | Märkte

## Korrektur sei Dank: Endlich wieder Chancen am Wandelanleihemarkt!

In den vergangenen zwei Wochen kam es zu einer spürbaren Korrektur an den Aktienmärkten. Gewinnmitnahmen nach zuletzt starken Kursgewinnen wurden als mögliche Ursache durch Befürchtungen über einen schnelleren Zinsanstieg abgelöst, der dann Aktieninvestments weniger attraktiv machen könnte.



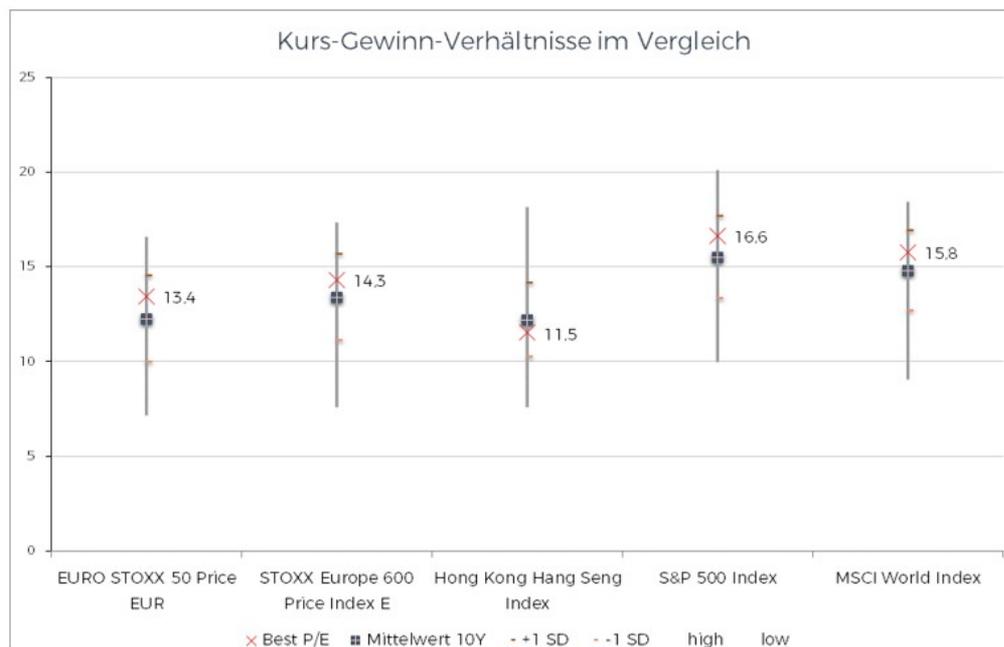
Das Trio von CONVEX Experts mit Rückenwind: Paul Hoffmann (rechts), Bernhard Birawe (links) und Nils Lesser (Mitte)

© CONVEX Experts GmbH

"Verstärkt wurde die Korrektur durch technische Faktoren wie computergesteuerte Verkäufe wegen gerissener Stop-Loss Limits sowie Finanzprodukte, die letztlich auf eine niedrige beziehungsweise sinkende Volatilität am Aktienmarkt setzen", weiß Dipl.-Bw. Nils Lesser, geschäftsführender Gesellschafter der Wandelanleihen-Boutique CONVEX Experts mit Sitz in Wien.

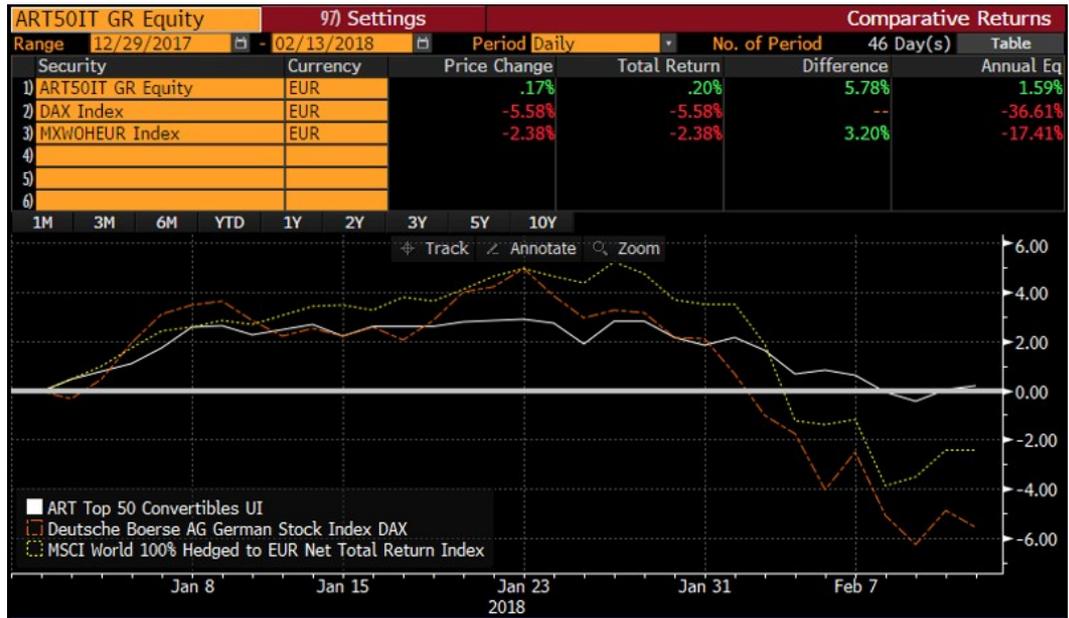
### Kursrückgang hat weltweite Aktienmarkt-Bewertungen deutlich nachgeben lassen

Der EuroStoxx 50 und der S&P 500 haben sich ihren historischen Durchschnittswerten beim Kurs/Gewinn Verhältnis angenähert. "Märkte wie der Hang Seng Index notieren sogar wieder unter den zehnjährigen Durchschnittswerten. Gleichzeitig zeigen die weltweiten Wirtschaftsdaten ein weiterhin positives Bild für die kommenden Monate", resümiert Mag. Paul Hoffmann, ebenfalls geschäftsführender Gesellschafter von CONVEX Experts.



**Wandelanleihen halten, was sie versprechen - siehe ART Top 50 Convertibles UI**

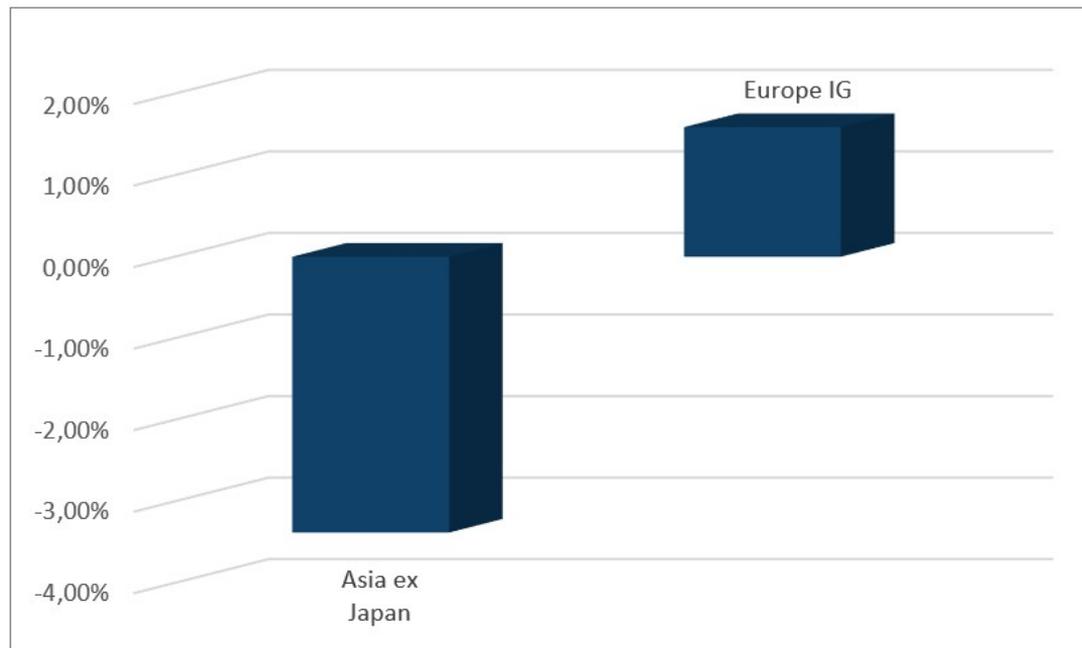
Im Zuge einer idealtypischen Korrektur, wie wir sie gerade erleben, spielen Wandelanleihen ihre wahre Stärke aus. Nils Lesser dazu: "Das asymmetrische Kursprofil sorgt vor allem in kurzfristig stark fallenden Märkten für einen unterproportionalen Rückgang der Anleihepreise, der bei entsprechendem Managementstil niedriger sein kann als alleine aufgrund der zugrundeliegenden Aktiensensitivität (=Delta) zu erwarten wäre." So verlor der von CONVEX Experts beratene ART Top 50 Convertibles UI vom Jahreshoch der Aktienmärkte zwischen 24. Januar und 8. Februar 2018 trotz einer Aktiensensitivität von 43 Prozent lediglich drei Prozent, während sowohl S&P500, DAX oder Hang Seng jeweils über zehn Prozent verloren haben. "Seit Jahresbeginn steht der Fonds trotz negativem Aktienmarkt sogar weitgehend unverändert da", freut sich Lesser. Das illustriert der folgende Chart:



Quelle: Bloomberg 13.02.2018

**Erste Opportunitäten entstehen**

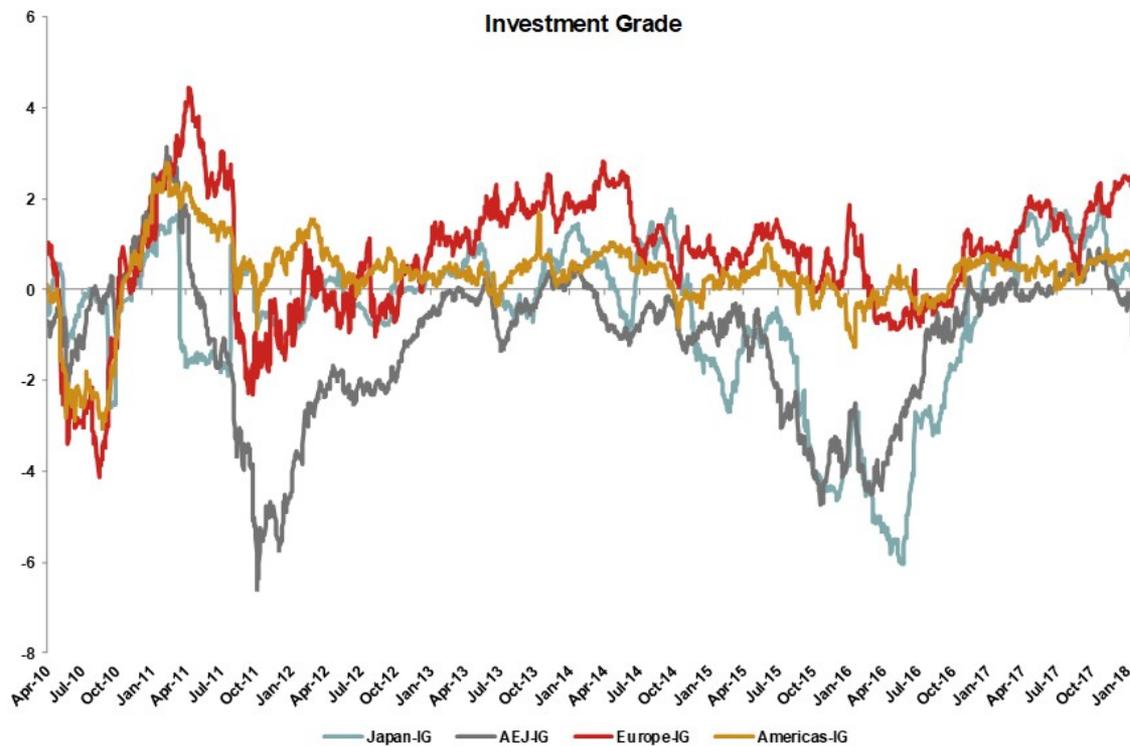
Jede Korrektur bietet Chancen, so auch die aktuelle. Dazu meint Paul Hoffmann: "Im letzten Jahr war es mitunter eine echte Herausforderung, Titel zu finden, wo sowohl die Wandelanleihe wie auch ihr Underlying interessant aussahen. Dank der sehr starken Emissionstätigkeit im Wandelanleihemarkt in den USA und Asien im Januar und jetzt auch der Korrektur sind sie wieder da, die echten Chancen." Einzelne Wandelanleihen – insbesondere in Asien – sind deutlich günstiger geworden. So haben sich im Zuge der letzten Woche insbesondere der chinesische, aber auch der japanische Wandelanleihemarkt deutlich verbilligt. Das zeigt die folgende Grafik zur Bewertung globaler Wandelanleihen, die einen Rich/Cheap-Vergleich versus dem Fair Value darstellt.



Quelle: Nomura 12.02.2018

**Investment-Grade-Wandler noch immer weitgehend unattraktiv**

Für den Gesamtmarkt, vor allem für den aus Sicht von CONVEX Experts weitgehend unattraktiven Teil der Investment-Grade Wandelanleihen, gilt das jedoch nicht. Dazu Nils Lesser: „Unsere Erfahrung zeigt, dass Investoren im Wandelanleihen-Bereich in Phasen von Korrekturen ihr vermeintliches Heil im Investment-Grade Bereich suchen. Dies ist aus unserer Sicht ein Fehler, werden diese ohnehin höher bewerteten Anleihen hierdurch in einer Phase, in welcher Opportunitäten entstehen, nur noch unattraktiver.“



Quelle: Nomura 12.02.2018

#### Korrektur bietet exzellente Möglichkeiten für Stockpicker abseits des Index-Hugging

Der Art Top 50 Convertibles UI agiert benchmarkunabhängig und setzt sich zum Ziel, in die 50 besten Wandelanleihen weltweit zu investieren. Nils Lesser: "Wir sehen gerade bei einigen unserer Favoriten wie zum Beispiel Marine Harvest, Lumentum oder Aabar/Unicredit eine ausgeprägte relative Stärke. Die Schwächephase nutzen wir aus, um selektiv Opportunitäten wahrzunehmen." (kb)

**INFORMIEREN SIE SICH AM IM-INVESTMENTFORUM ÜBER CONVERTIBLE BONDS!**

## NEUE VERANSTALTUNGSREIHE exklusiv für institutionelle Investoren



INSTITUTIONAL MONEY

**INVESTMENTFORUM**

THEMA: **WANDELANLEIHEN**

11. April 2018 in Wien | 12. April 2018 in Köln

Nähere Informationen finden Sie ab März auf  
[www.im-online.com/Investmentforum](http://www.im-online.com/Investmentforum)