

Ineffizienzen in einer Nischenassetklasse nachhaltig nutzen

Von Bernhard Birawe, CONVEX Experts GmbH

Wandelanleihen sind hybride und konvex

Die Assetklasse Wandelanleihen besteht schon seit über 100 Jahren. Verglichen mit anderen Anlageformen ist sie eine Nische. Für Investoren wird sie aufgrund des vorherrschenden Zinsumfeldes zunehmend interessant, denn sie bietet Performancechancen, die es zu nutzen gilt. Wandelanleihen sind hybride, sie vereinen die Sicherheit einer Anleihe mit der Option, an steigenden Aktienkursen zu partizipieren. Es ergibt sich ein für den Investor konvexes Kursprofil.

Spezialisierter Ansatz mit Fokus auf marktneutrale Werttreiber

Wandelanleihen bieten zusätzliche Performance-treiber, welche die gebotene Konvexität der Assetklasse verstärken und somit ein besseres Ertrags-/ Risikoverhältnis ermöglichen. Wenn man über langjährige Erfahrung und das nötige Knowhow verfügt, kann man diese Performancetreiber identifizieren und nutzen. CONVEX Experts macht dies in einem spezialisierten Ansatz. Im Mittelpunkt stehen dabei marktneutrale Werttreiber. Hierzu zählen beispielsweise „Dislocations“. Das bedeutet, dass eine Wandelanleihe bei vergleichbarer



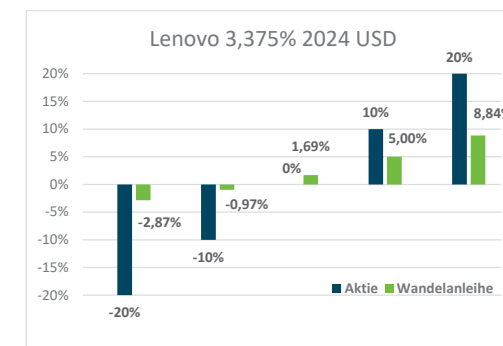
Bernhard Birawe,
MMag., LL.B. (WU), ist
Gründungspartner und
Geschäftsführender
Gesellschafter der
CONVEX Experts GmbH

Laufzeit und im gleichen Rang eine höhere Verzinsung aufweist als ein Corporate Bond desselben Unternehmens. Die Option, die in die Wandelanleihe eingebettet ist und mit der man an der zugrundeliegenden Aktie partizipieren kann, erhält man in diesem Fall gratis. Ein Beispiel hierfür ist Telecom Italia. Der Corporate Bond mit einer Laufzeit bis 2022 weist eine Verzinsung zur Endfälligkeit von 0,83% aus, die Wandelanleihe hingegen 1,92%! (Quelle: Deutsche Bank 18.06.2019). Ein weiterer marktneutraler Werttreiber findet sich bei Wandelanleihen von potenziellen Übernahmekandidaten, die über ein sogenanntes „Ratchet“ verfügen. Kommt es durch eine Übernahme zu einem „change of control“, wird die Wandelanleihe vom Markt genommen. Wie ein Wandelanleihehalter in so einem Fall abgegolten werden

muss, wird bereits bei Emission im Prospekt festgelegt. Eine detaillierte Analyse dieser Ratchets bedarf einer entsprechenden Erfahrung, bringt dem Investor aber entscheidende Vorteile gegenüber Aktionären oder Anleihehaltern. Zusätzlich sind spezielle hochkonvexe Wandelanleiheprofile interessant, die sich im Zeitablauf aufgrund von Marktbewegungen ergeben können. Ein Beispiel dafür stellt die abgebildete Wandelanleihe von Lenovo dar. Bei einer Szenario-Analyse der Wandelanleihe auf Jahressicht ergeben sich folgende Szenarien: bei einem Kursminus von 20% bei der Aktie würde die Wandelanleihe 2,87% verlieren, während man sich einen Kursgewinn von 8,84% erhoffen könnte, sofern die Aktie um 20% steigen würde.

ESG – SRI – SDG - nachhaltig

Nachhaltiges Investieren steht im Fokus institutioneller und privater Investoren. Die vorangehend beschriebene Investmentstrategie ist streng nachhaltig. Es werden Ausschlusskriterien sowie ein Best in Class Ansatz angewandt. Die Strategie ist mehrfach zertifiziert und ausgezeichnet, sowohl mit dem „Österreichischen Umweltzeichen für



Quelle: Deutsche Bank, 18.06.2019

nachhaltige Finanzprodukte“, wie auch mit dem Eurosif-Transparenzlogo und dem FNG Siegel für nachhaltige Geldanlagen.

Weitere Informationen : www.convex-experts.com

Kontakt

MMag. Bernhard Birawe, LL.B. (WU)
CONVEX Experts GmbH Wien - Österreich
b.birawe@convex-experts.com
<https://convex-experts.com/>