

Marktkommentar

6. Oktober 2015

»Fisch Asset Management: Wandelanleihen sind mehr als konkurrenzfähig im bisherigen Jahresverlauf

Wandelanleihen schlagen Aktien, High Yield und Corporates. Neuemissionsvolumen hinkt Erwartungen hinterher.

Der August mit dem Aktienmarkteinbruch hinterliess sowohl im dritten Quartal als auch im Gesamtjahr hinsichtlich der Performance bei zahlreichen Anlageklassen Spuren. Auch Wandelanleihen waren naturgemäss davon betroffen. Das Segment der Investment Grade Wandler büsste 1,6 Prozent in Q3 2015 ein, während Aktien im Schnitt 8,3 Prozent verloren. "Damit erfüllten Wandelanleihen die Erwartungen der Investoren, die genau diese geringere Partizipation an Aktienmarktrückschlägen von Wandlern erwarten. Nach neun Monaten liegen Wandelanleihen mit Investment Grade Rating immerhin noch ein Prozent im Plus, während Aktien ein Minus von knapp über vier Prozent ausweisen. Auch gegenüber High Yield-Bonds und Corporates sind Wandelanleihen im bisherigen Jahresverlauf mehr als konkurrenzfähig", sagt Beat Thoma, CIO bei Fisch Asset Management.

Die Performance europäischer und japanischer Wandelanleihen liegt aufgrund der expansiven Notenbankpolitik dieser Märkte über dem Durchschnitt. Bemerkenswert ist generell, dass Wandelanleihen eine bessere Rendite als Aktien lieferten bei deutlich geringerer Volatilität. "Neben diesem Faktor dürfte bei der aktuellen allgemeinen Marktlage wieder der Kapitalschutz der Wandelanleihen als Hauptargument für den Einstieg in diese Anlageklasse dienen. Denn momentan sind die Anleger unsicher, ob weitere Tiefs im Aktienmarkt getestet werden oder ob die Erholung naht. Aufgrund der Kursrückgänge bei Wandlern befinden sich viele Papiere auf einem ausgewogenen Niveau, so dass ein Einstieg weniger Risiko birgt als vor zwei Monaten", so Thoma.

Während Thoma mit dem gezeigten Schutzverhalten der Wandler im dritten Quartal zufrieden ist, hinkt die Entwicklung beim Neuemissionsvolumen seinen Erwartungen hinterher: "Nach Berechnungen von Thomson Reuters beträgt das Volumen in 2015 bisher erst 63 Milliarden USD. Hochgerechnet auf das Gesamtjahr wären dies 84 Milliarden USD und damit nach zwei Jahren mit jeweils fast 100 Milliarden USD Volumen nicht besonders erfreulich. Insbesondere der August mit der Aktienmarktkorrektur und der schlechteren Marktstimmung hielt die Emittenten fern. 1,4 Milliarden USD Volumen war ein extrem niedriger Wert. An der Nachfrage liegt es sicher nicht, denn die ist ungebrochen hoch aufgrund der interessanten Eigenschaften der Papiere."

Über Fisch Asset Management

Die Brüder Kurt Fisch und Dr. Pius Fisch gründeten im Jahr 1994 in Zürich Fisch Asset Management als unabhängige Asset Management Boutique. In der Folge bauten wir im Bereich Wandelanleihen eine global führende Stellung auf. Mit der gleichen Absicht starteten wir vor neun Jahren das Management von Unternehmensanleihen mit Schwergewicht auf High Yield und Emerging Market Corporate Bonds. Und vor fünf Jahren wurde die Expertise mit den Produkten Absolute Return und Trendfollowing erweitert. Dank der Mehrheitsbeteiligung am Credit Research Spezialisten Independent Credit View (I-CV) weisen wir eine hohe Kompetenz in der Kreditanalyse auf. Das per Ende Juni 2015 mit 61 Mitarbeitenden verwaltete Kundenvermögen von CHF 8.4 Mrd (EUR 8.1 Mrd.) stammt mehrheitlich von institutionellen Anlegern aus dem deutschsprachigen Europa. Die Firmenkultur prägen Unternehmergeist, Mitbestimmungsrecht und Unabhängigkeit. Unser Unternehmen ist als Effektenhändlerin zugelassen und untersteht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Seit April 2015 sind wir zudem Unterzeichner der UN Principles for Responsible Investment (UNPRI), einer Investoreninitiative in Partnerschaft mit der Finanzinitiative des UN-Umweltprogramms UNEP und dem UN Global Compact.

Medienkontakt

Cécile Bachmann

Instinctif Partners

T +41 44 280 11 88

cecile.bachmann@instinctif.com

Kontakt Fisch Asset Management

Michelle Staerke

Leiterin Marketing & Kommunikation

T +41 44 284 24 35

michelle.staerke@fam.ch