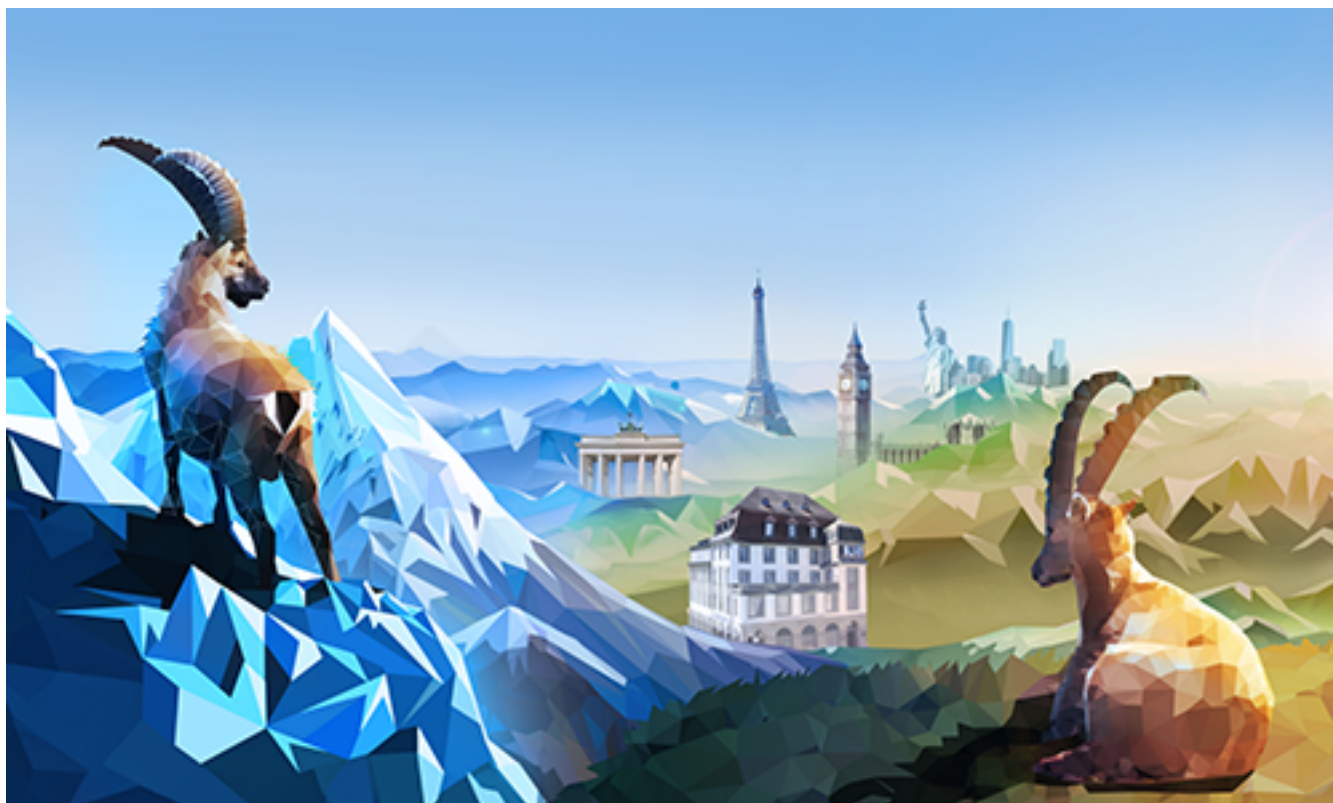


Wieso Wandelanleihen ins Portfolio gehören

Kategorie: Advertorial Montag, 06. Mai 2024 09:10



Wandelanleihen eignen sich hervorragend als Baustein in einem ausgewogenen Portfolio, weil sie das Rendite-Risiko-Profil verbessern.

Von Annina Riedi, Leiterin Client Solutions, und Nerino Nobs, Fondsmanager Wandelanleihen bei der Graubündner Kantonalbank

Das überzeugendste Argument für Wandelanleihen sind die in der Vergangenheit erzielten Renditen. Die letzten zwanzig Jahre haben eindrücklich gezeigt, wie sie die Renditen eines ausgewogenen Portfolios steigern können. Die aktienähnlichen Renditen bei reduzierter Volatilität hängen vor allem mit dem asymmetrischen Rendite-Risiko-Profil zusammen.

Wandelanleihen partizipieren im Durchschnitt stärker an steigenden als an fallenden Aktienkursen. Der Grund dafür liegt im sogenannten «Bondfloor» (Wert der

Wieso Wandelanleihen ins Portfolio gehören

Kategorie: Advertorial Montag, 06. Mai 2024 09:10

Anleihekompone)te), der die Abwärtsbewegung der Wandelanleihe begrenzt, wenn kein erhöhtes Kredit- oder Ausfallrisiko des Emittenten vorliegt.

Performance-Entwicklung von Wandelanleihen



MSCI World Net Total Return USD, FTSE Global Convertible Vanilla USD Hedged, Bloomberg Global Aggregate Total Return Hedged USD, Quelle: Bloomberg, LSEG; 31.03.2004 bis 22.04.2024

(Zum Vergrössern, anklicken)

Warum Wandelanleihen in ein ausgewogenes Portfolio gehören

Ein weiterer Vorteil ist die rasche Erholung nach einer Korrektur, was einerseits auf die Aktiensensitivität (Delta) und andererseits auf die Begrenzung der Kreditaufschläge und den «Pull-to-Par»-Effekt zurückzuführen ist. Wegen ihrer kürzeren Duration und der Aktienkomponente weisen Wandelanleihen zudem eine geringere Zinssensitivität auf als Unternehmensanleihen.

Wieso Wandelanleihen ins Portfolio gehören

Kategorie: Advertorial Montag, 06. Mai 2024 09:10

Dank dieser unterschiedlichen Performance-Treiber erhöhen Wandelanleihen die Diversifikation in einem Portfolio. Aufgrund der höheren Zinsen werfen Wandelanleihen auch wieder eine positive Verfallsrendite ab. Selbst bei einer Seitwärtsbewegung an den Aktienmärkten kann das Halten von Wandelanleihen somit eine positive Rendite einbringen.

Der Markt für Wandelanleihen bietet Anlegerinnen und Anlegern zudem einen ausgezeichneten Zugang zu attraktiven langfristigen Wachstumstrends in Bereichen wie künstliche Intelligenz, Cyber Security, Cloud Computing, Medizintechnik oder erneuerbare Energien.

Was aktuell für Wandelanleihen spricht

In den letzten Jahren konnten Wandelanleihen nicht mit den globalen Aktienmärkten mithalten. Der Grund dafür waren die gestiegenen Zinsen, die kleinere und mittelgrosse Unternehmen stärker belasteten. Erschwerend kam hinzu, dass sich die gute Performance auf der Aktienseite stark auf die sogenannten «Magnificent Seven» konzentrierte.

Im aktuellen Anlageumfeld sprechen indes folgende Gründe für Wandelanleihen:

- Die Wachstumsdynamik bleibt heterogen, die Inflationsentwicklung und die Geldpolitik stehen weiterhin im Fokus und dürften die Volatilität an den Finanzmärkten hochhalten. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass sich Wandelanleihen besonders in Zeiten grösserer Unsicherheit dank ihres asymmetrischen Rendite-Risiko-Profiles am besten entwickeln.
- Die Bewertungen von Small Caps liegen auf einem sehr attraktiven Niveau gegenüber jenen von Large Caps. Die tiefere Bewertung lässt sich teilweise durch strukturelle Probleme erklären, hat aber auch konjunkturelle Gründe, etwa die hohen Zinsen und Rezessionsängste.
- Eine grosse Palette an Neuemissionen bietet interessante Möglichkeiten. Schon im vergangenen Jahr war das Volumen im historischen Vergleich mit rund 80 Milliarden Dollar gut. Wir erwarten, dass sich dieser Trend fortsetzt, da die Refinanzierungskosten von Unternehmen stark gestiegen sind und Wandelanleihen eine attraktive Finanzierungsform darstellen.

Fünf-Sterne-Investitionsmöglichkeit

Der Anlagefonds «GKB (LU) Wandelanleihen Global ESG» wurde im Jahr 2021 lanciert und schaffte es im Konkurrenzvergleich auf Anhieb auf einen der vordersten Plätze. Anlässlich des Drei-Jahre-Jubiläums bewertete Morningstar den «GKB (LU) Wandelanleihen Global

Wieso Wandelanleihen ins Portfolio gehören

Kategorie: Advertorial Montag, 06. Mai 2024 09:10

ESG»-Fonds mit einem Fünf-Sterne-Rating.



(Quelle: GKB)

«Der Fonds investiert global in ein breit diversifiziertes Portfolio von rund hundert Wandelanleihen und verfolgt einen Anlagestil, der auf Wachstum zu einem angemessenen Preis beruht», erklärt **Nerino Nobs**, Fondsmanager bei der Graubündner Kantonalbank, den Investitionsansatz des Fonds.

Diese Auszeichnung unterstreicht die Anlagekompetenz der GKB und ihre Wettbewerbsfähigkeit über den Kanton Graubünden hinaus.

- Erfahren Sie mehr über unsere globale, nachhaltige Wandelanleihen-Strategie [hier](#).
-

Wieso Wandelanleihen ins Portfolio gehören

Kategorie: Advertorial Montag, 06. Mai 2024 09:10



Annina Riedi

*Leiterin Client Solutions
Graubündner Kantonalbank*

+41 81 256 96 40

annina.riedi@gkb.ch



Nerino Nobs
Asset Manager

Wieso Wandelanleihen ins Portfolio gehören

Kategorie: Advertorial Montag, 06. Mai 2024 09:10

Graubündner Kantonalbank