

Im Crashtest: 43 globale Wandelanleihen-Fonds

Vom erwarteten weiteren Aufschwung an den Aktienmärkten profitieren, aber das bitte bei einem überschaubaren Risiko: Wandelanleihen-Fonds sind in unsicheren Zeiten wie diesen gefragt. DER FONDS nennt fünf Top-Produkte

Performance, Stressverhalten, Ratings – worauf es im Crashtest ankommt

DER FONDS hat alle global in Wandelanleihen investierenden Fonds geprüft, die Ende November 2013 mindestens drei Jahre alt und 10 Millionen Euro schwer waren. Im Performance-Vergleich ging es darum, über verschiedene Zeiträume (ein Jahr, drei Jahre, fünf Jahre) besser abzuschneiden als der Gruppendurchschnitt. Im Stresstest punkteten jene

Fonds, die wenig schwankten und die Verluste begrenzten. Der Rating-Vergleich bündelte die Noten von sechs Ratingagenturen (Feri, FWW, Lipper, Morningstar, Sauren, Telos). In jeder Kategorie kann ein Fonds bis zu 100 Punkte erreichen, insgesamt also 300 Punkte. Sieger ist der Fonds mit der höchsten Gesamtpunktzahl. Nähere Details zum Crashtest finden Sie [hier](#).



Warum dieser Markt jetzt interessant ist

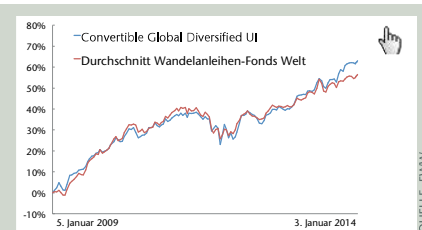


Alexander Müller,
Berater des Convertible
Global Diversified UI

Im heutigen Niedrigzinsumfeld lässt sich mit festverzinslichen Anlagen praktisch keine Rendite mehr erzielen. Bei Aktien hingegen wächst nach den jüngsten Kurssteigerungen das Risiko für Kursrückschläge. Wandelanleihen ermöglichen es Investoren, an weiter steigenden Kursen zu verdienen – limitieren aber gleichzeitig das Verlustrisiko. Historisch gesehen partizipieren sie zu etwa zwei Dritteln an Kurssteigerungen, verlieren jedoch in Abschwüngen lediglich ein Drittel. Die Bewertung hat sich zwar ähnlich wie bei Aktien seit Mitte 2012 sukzessive verteuert. Von Überbewertung kann man jedoch nicht sprechen. Der Markt für Neuemissionen ist momentan äußerst aktiv, allein im November wurden über 30 neue Wandelanleihen aufgelegt. Die große Mehrheit dieser Neuemissionen handelte in der Erstnotiz etwa 0,5 Prozent über dem Emissionskurs. Das ist ein deutliches Zeichen, dass die Anlageklasse noch immer attraktiv bewertet ist.

Die fünf Sieger und was ihre Manager auszeichnet

CONVERTIBLE GLOBAL DIVERSIFIED UI



Mit seiner jüngsten Outperformance sammelte der Fonds 2013 wertvolle Pluspunkte

Wandelanleihen sind etwas für Spezialisten – das zeigt auch der aktuelle Crashtest. So zeichnet für den Sieger Convertible Global Diversified UI mit der Schweizer [Holinger Asset Management](#) eine Gesellschaft verantwortlich, die sich seit ihrer Gründung 1993 ausschließlich auf diese Anlageklasse konzentriert. Fondsberater Alexander Müller investiert in 60 bis 80 Werte und legt den Schwerpunkt dabei auf Wandelanleihen mit guter Bonität. Zur-

zeit liegt das durchschnittliche Rating seines Portfolios bei BBB. Auf Sektor-Wetten verzichtet er komplett, die regionale Allokation soll allerdings neben der Einzeltitelauswahl aktiv zur Performance beitragen. Dabei stehen europäische Emittenten mit einem Anteil von 44 Prozent im Vordergrund, US-Titel (aktuell knapp 30 Prozent) hat Müller bereits seit fünf Jahren untergewichtet. Während US-Wandelanleihen auch im F&C Global Convertible von [Anja Eijking](#) mit 25 Prozent regional nur die zweite Geige spielen, sind sie im Macquarie MS Convertibles Global Markets von Stefan Löwenthal mit über 60 Prozent die alles dominierende Größe. Der Man Convertibles Global auf Rang 2 bündelt die besten Ideen des Convertible-Teams aus dessen Regionalfonds für Nordamerika, Europa, Asien und Japan. Im LGT Select Convertibles wiederum sorgen unterschiedliche Wandelanleihe-Strategien mehrerer externer Manager für zusätzliche Diversifikation.

RANG	FONDSNAME	WKN	PUNKTE PERFORMANZ	PUNKTE STRESSTEST	PUNKTE RATING	PUNKTE GESAMT	VOLUMEN (MIO. EUR)	MAX. VERLUST IN %
1	Convertible Global Diversified	A0M999	87	39	45	171	138	-11,7
2	Man Convertibles Global	A0JJYB	79	51	40	170	442	-13,2
3	Macquarie Convertibles Global	575754	96	36	35	167	141	-13,6
4	LGT Select Convertibles	AORP4B	86	31	35	152	663	-17,0
5	F&C Global Convertible Bond	801625	50	29	57	136	1054	-13,9

STAND: 30. NOVEMBER 2013
QUELLE: FWW



→ Newsletter-Tipp!

DAS INVESTMENT daily: Der börsentägliche Newsletter für Finanzprofis.

→ jetzt kostenlos abonnieren