

# Der Investment Case für die Anlageklasse Wandelanleihen (Convertibles)



Das Wandelanleihen-Team analysiert  
die Chancen der Anlageklasse

# Drei Gründe für Wandelanleihen

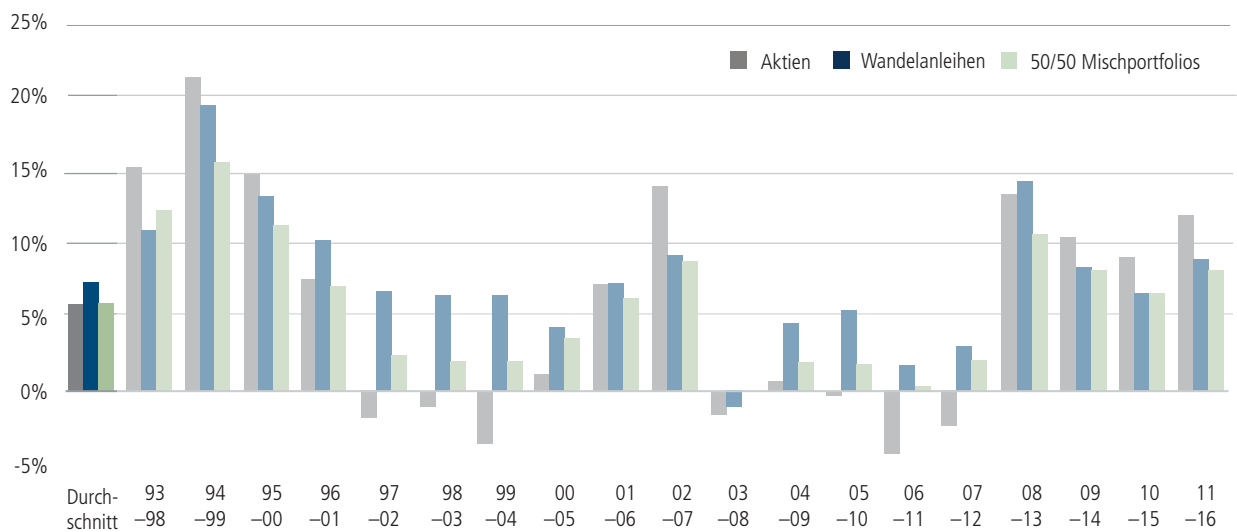
Jeder Investor, der eine strategische Aktienquote hält, sollte einen Teil des globalen Aktien-Exposures über eine strategische Quote in globalen Wandelanleihen darstellen. Dafür gibt es drei gute, empirisch belegbare Gründe.

## Grund 1: Bessere Erträge

Das sehr gute Chance/Risikoverhältnis für das Aktien-Exposure führt zu einem besseren Ertrag als bei einer vergleichbaren Kombination aus Aktien und Unternehmensanleihen.

Mittelfristig<sup>2</sup> haben Wandelanleihen zu über 70 Prozent an positiven Aktienerträgen partizipiert. In Fünfjahresperioden mit negativen Aktienerträgen war der Ertrag von Wandelanleihen mit Ausnahme von Ende 2008 sogar positiv. Das Ergebnis sind **bessere** mittelfristige Erträge.

### Annualisierte Wertentwicklungen – 5 Jahre, rollierend



<b>Partizipation, wenn Aktienertag positiv</b>	72%	91%	90%	134%	-	-	-	398%	101%	67%	-	639%	-	-	-	106%	81%	74%	74%
<b>Performance, wenn Aktienertag negativ</b>	-	-	-	-	0%	0%	0%	-	-	-	67%	-	0%	0%	0%	-	-	-	-

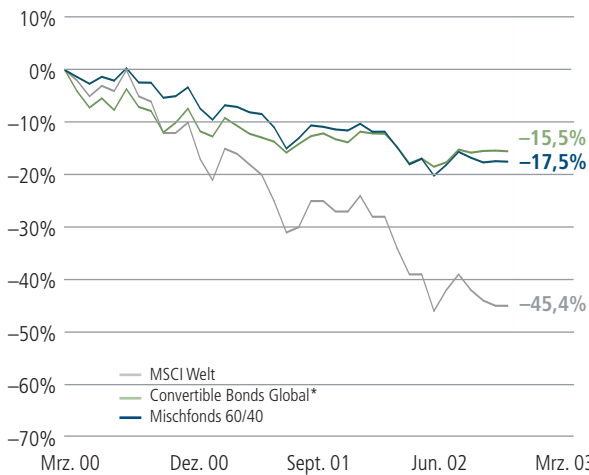
Mischportfolio 50% Aktien/50% Renten. Aktien: MSCI Welt 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (local currency 1994 bis 2001). Renten: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged in Euro (JPM Europe 1994 bis 2000). Wandelanleihen: TR Global Vanilla Convertible Bond Index Hedged in Euro. Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg. Stand: September 2017.

<sup>2</sup> Berechnet für rollierende fünfjährige Investmentperioden seit Beginn (31.12.1993) des breiten globalen Wandelanleihenindex UBS TR Global Vanilla Convertible Bond Index im Vergleich zum MSCI-Welt Net Total Return (beide Euro-Hedged).

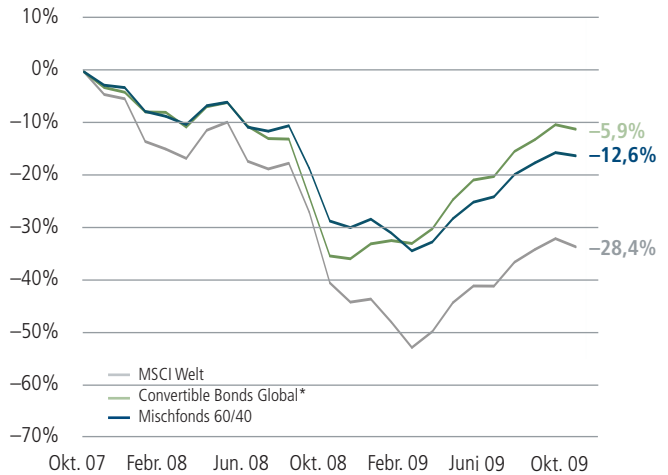
## Grund 2: Risikoschutz im Bärenmarkt oder Aktienmarkt-Crash

Die Aktiensensitivität von Wandelanleihen – durchschnittlich ca. 50 Prozent fällt mit fallenden Aktienkursen (und steigt mit steigenden Aktienkursen). Somit bietet die Anlageklasse einen starken Teilschutz gegen einen Aktienmarkt-Crash.

### Aktien-Crash 2000 bis 2003: Trend abgebremst



### Aktien- und Creditcrash 2008

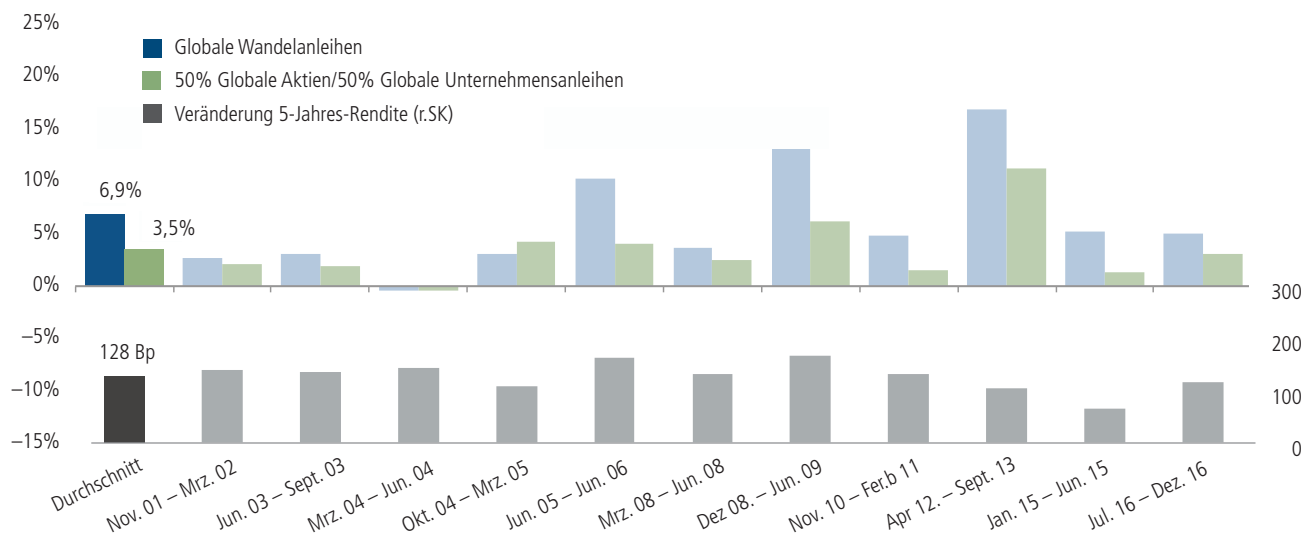


Mischportfolio 50% Aktien/50% Renten. Aktien: MSCI Welt 100% hedged to EUR Net Total Return Index. Renten: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged in Euro. Wandelanleihen: \*TR Global Convertible Bond Index Hedged in Euro. Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg. Stand: September 2017.

## Grund 3: Bessere Erträge als ähnliche Mischportfolios in Phasen von steigenden Anleihe-Renditen

Der große Abwärtstrend bei globalen Anleiherenditen in den Jahren 1984 bis 2016 ist beendet. Die Zinssensitivität von Wandelanleihen ist relativ gering im Vergleich zu Unternehmensanleihen. Dadurch schlägt die Performance von Wandelanleihen die Mischfonds-Performance in Phasen mit steigenden Anleiherenditen.

### Performancevergleich in allen Phasen mit US-Renditesteigerungen über 0,5% seit dem Jahr 2000



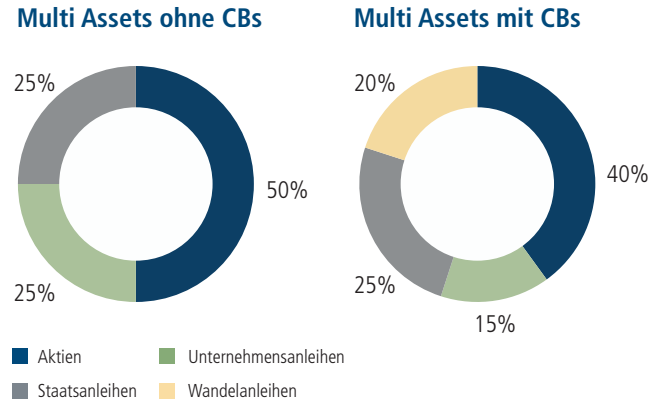
Im Durchschnitt führt das niedrigere Zinsänderungsrisiko (effektive Duration ca. 2,5) der Wandelanleihen beim Vergleich mit Mischportfolios mit ähnlichen Aktiensensitivitäten zu signifikant besseren Ergebnissen.

Mischportfolio 50% Aktien/50% Renten. Aktien: MSCI Welt 100% Hedged to EUR Net Total Return Index. Renten: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged in Euro. Wandelanleihen: \*TR Global Focus Convertible Bond Index Hedged in Euro. Quelle: Thomson Reuters, Bloomberg. Stand: September 2017

## Praktische Umsetzung: Erwartungen für die nächste Investmentperiode

### Praktische Umsetzung: Erwartungen für die nächste Investmentperiode

Ein Teil des Aktienexposures mit Wandelanleihen (CBs) darstellen:  
Simulation einer Langfristprognose



### In der Praxis: Kennzahlen eines typischen Wandelanleihen-Portfolios

- Aktien-Exposure 50%
- High-Yield Quote ca. 40%
- USA 40 %, Europa 35%, Japan 15%, Asien 10%
- Ohne Agentur-Rating 50%
- Effektive Duration 2,5

Simulation (5 Jahre)	ohne CBs	mit CBs	Differenz
Portfoliorendite	3,9%	3,9%	0,01%
Portfoliorisiko	8,5%	7,8%	-0,72%
Sharpe Ratio	0,31	0,34	0,03
Aktiensensitivität	50%	50%	0,00%

Quelle: Union Investment. Eigene Schätzungen. Stand: September 2017

### Fazit

1. Ein Aktien-Exposure, das über Convertibles dargestellt wird, ist asymmetrisch und liefert mittelfristig bessere Erträge.
2. Im Falle eines Aktienmarkt-Crashes fällt die Aktiensensitivität der Convertibles stark und bietet dadurch einen signifikanten Risikoschutz.
3. Bei steigenden Renditen sorgt die **niedrige Zinssensitivität** von Convertibles tendenziell für bessere Erträge als bei Mischfonds mit dem gleichen Aktienexposure.

### Rechtliche Hinweise

Die in diesem Dokument genannten Fonds sind ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen. Ausführliche produktspezifische Informationen, insbesondere zu den Anlagezielen, den Anlagegrundsätzen/der Anlagestrategie, dem Risikoprofil der Fonds sowie den Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über Union Investment Institutional GmbH erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Erwerb. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Die Inhalte dieser Marketingmitteilung stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung noch die individuelle qualifizierte Steuerberatung. Es wurde von Union Investment Institutional GmbH sorgfältig entworfen und hergestellt, dennoch übernehmen wir keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.

Kontakt: Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Telefon 069 2567-7652, Fax 069 2567-1616, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 29. September 2017, soweit nicht anders angegeben.

### Herausgeber

Union Investment Institutional GmbH  
 Weißfrauenstraße 7  
 60311 Frankfurt am Main  
 Telefon 069 2567-7652  
 Telefax 069 2567-1616  
 www.institutional.union-investment.de

