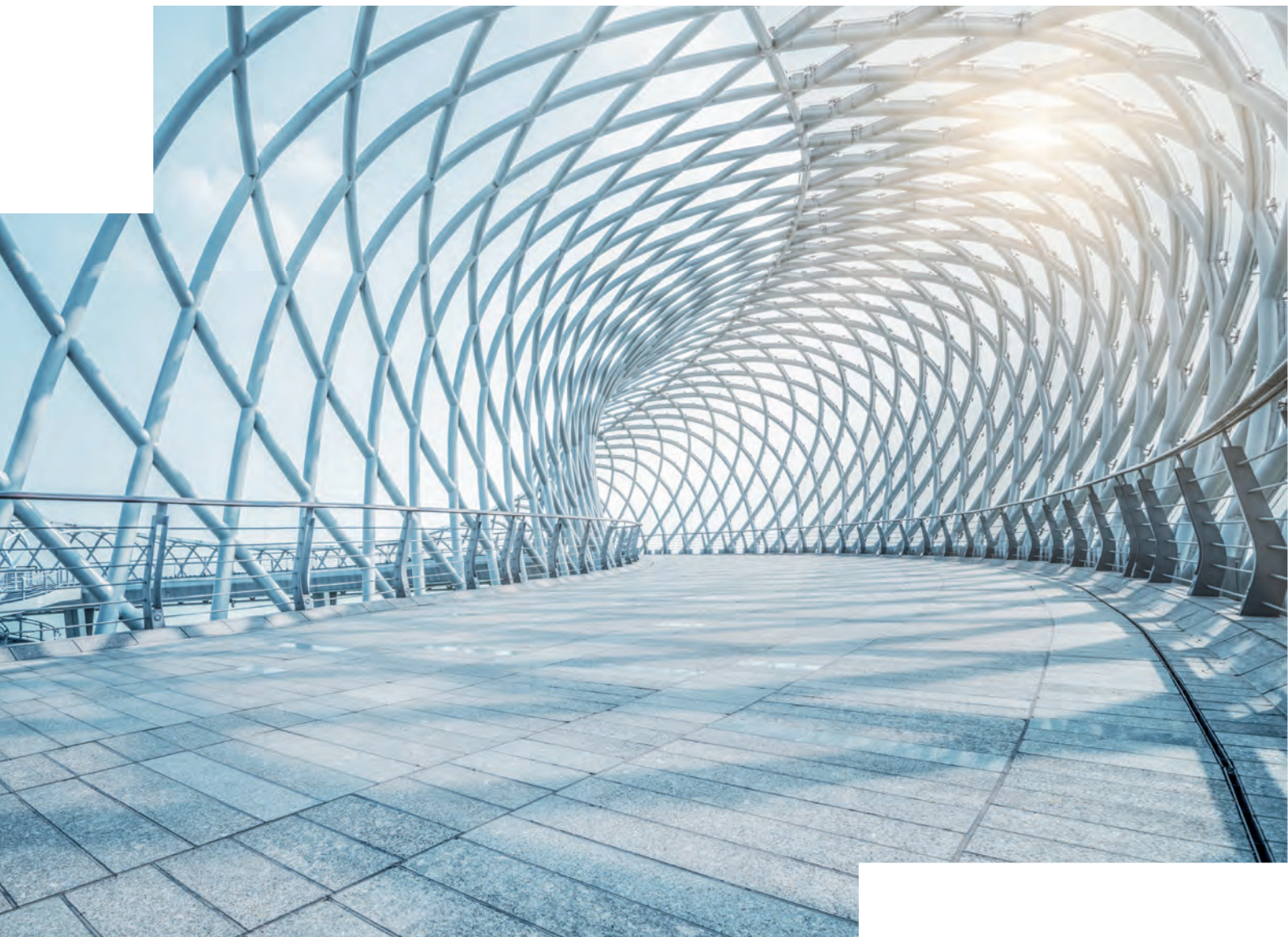


# Wandelanleihen, kurz vorgestellt



# Argumente für Wandelanleihen

## Wandelanleihen verbinden die Vorteile von Aktien und Anleihen

### Aufwärtspotenzial

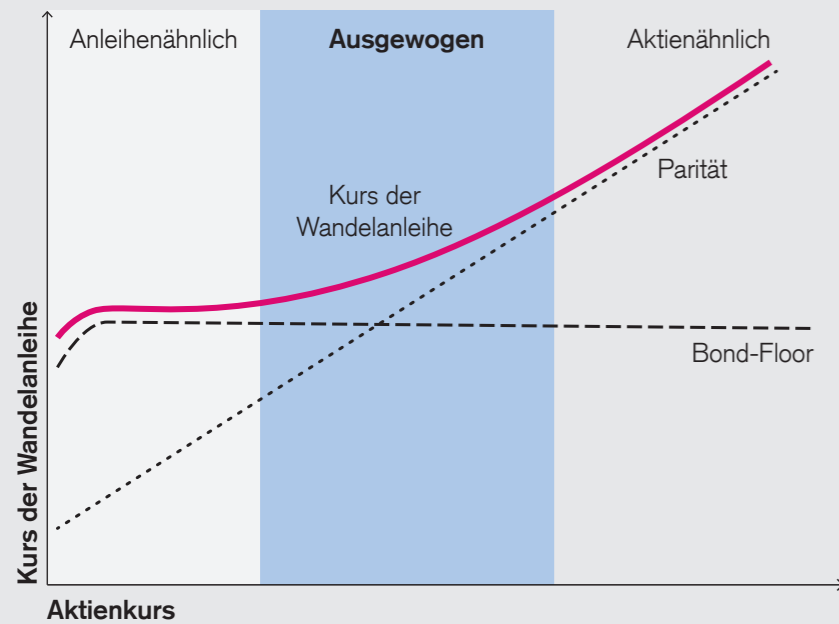
Wenn der Kurs der zugrunde liegenden Aktie steigt, können Wandelanleihen teilweise von der Wertsteigerung profitieren.



### Verlustabsicherung

Wenn der Kurs der zugrunde liegenden Aktie fällt, bieten Wandelanleihen weiterhin Vorteile wie die Verzinsung (Coupons) und die Rückzahlung des Kapitals, wenn die Laufzeit der Anleihe endet.

## Verschiedene Profile von Wandelanleihen



## Was sind Wandelanleihen?

Wandelanleihen sind Unternehmensanleihen mit einer eingebetteten Option, die Investoren dazu berechtigt, sie in Aktien des zugrunde liegenden Unternehmens umzuwandeln. Wandelanleihen verbinden also Merkmale von Anleihen (Fremdkapital) und Aktien (Eigenkapital). Wie konventionelle Anleihen haben auch Wandelanleihen eine feste Laufzeit, an deren Ende der Investor Anspruch auf eine Rückzahlung des Kapitalbetrags hat. Der Unterschied besteht darin, dass Wandelanleihen im Gegensatz zu konventionellen Anleihen durch das eingebettete Umwandlungsrecht auch von Kursgewinnen der zugrunde liegenden Aktien profitieren.

Wenn die Märkte steigen, nimmt der Wert der Optionskomponente zu, ebenso wie die Sensitivität der Wandelanleihe gegenüber einer Veränderung des Aktienkurses (der Kurs der Wandelanleihe nähert sich der Parität). Bei fallenden Märkten nähert sich der Kurs einer Wandelanleihe jedoch dem Wert der zugrunde liegenden Unternehmensanleihe an (ihr Kurs nähert sich dem Bond-Floor). Im ausgewogenen Bereich ist das Auszahlungsprofil besonders asymmetrisch, da der Wert einer Wandelanleihe stärker auf einen Anstieg des Aktienkurses reagiert als auf einen entsprechenden Rückgang.

## Das Anlageuniversum der Wandelanleihen

Die ersten Wandelanleihen der Welt wurden im 19. Jahrhundert in den USA emittiert, um den Bau von Eisenbahnstrecken zu finanzieren. Heute ist der Markt für Wandelanleihen global diversifiziert. Die meisten Emittenten sind mittlere und grosse Unternehmen aus wachstumsstarken Sektoren wie IT/Technologie, Industrie und Pharmazeutik. Während manche Emittenten mehrfach Kapital aufnehmen, nehmen viele diese Möglichkeit nur ein- oder zweimal in Anspruch. Deshalb ist das Wandelanleihenuniversum sehr dynamisch in seiner regionalen und sektorspezifischen Zusammensetzung.

Der US-Markt macht mit knapp 65 % den Löwenanteil des globalen Wandelanleihenuniversums aus, gefolgt von Europa (ca. 22 %). Im Februar 2021 erreichte der weltweite Markt für Wandelanleihen ein Rekordvolumen von über USD 450 Mia. und bot ein attraktives Spektrum sehr vielseitiger Anlagemöglichkeiten.

## Warum Wandelanleihen?

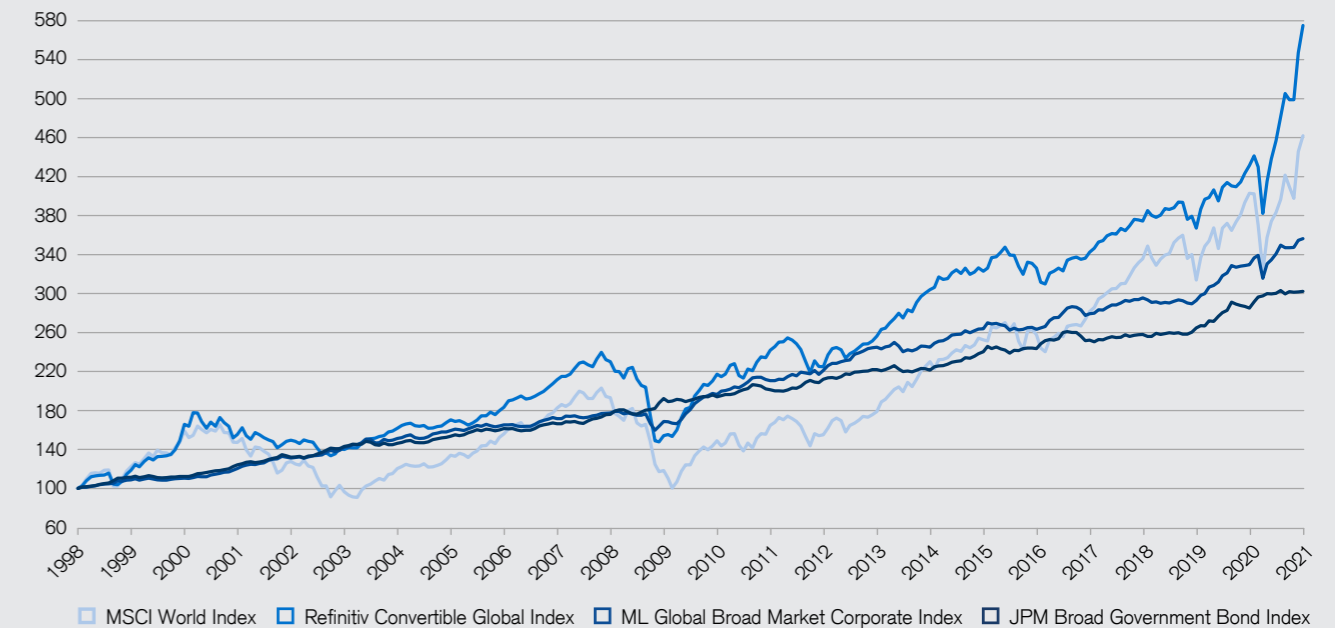
Während das Renditepotenzial üblicher Anleihenstrategien aufgrund des allgemein niedrigen Zinsniveaus derzeit begrenzt ist, profitieren Wandelanleihen zusätzlich von steigenden Aktienmärkten. In den letzten 20 Jahren haben Wandelanleihen gemessen am Refinitiv Global Convertible Index eine deutlich bessere Wertentwicklung erzielt als die konventionellen Anleihen- und Aktienmärkte. Die Performance von Wandelanleihen stach insbesondere bei aussergewöhnlichen Marktkorrekturen und in den anschliessenden Erholungsphasen heraus. Mit einer annualisierten Rendite von +7,9 % haben Wandelanleihen die Renditen globaler Aktien übertroffen, wobei ihre Volatilität wesentlich geringer war.

## Wandelanleihen und Asset-Allokation

Die Aufnahme von Wandelanleihen in ein gemischtes Portfolio kann zur Reduzierung des

Portfoliorisikos beitragen, ohne die Renditeerwartungen zu verändern, bzw. die erwartete Rendite steigern, ohne das Risiko zu erhöhen. Dieser Effekt der Risikodiversifikation ist erheblich durch die geringe Korrelation globaler Wandelanleihen mit globalen Staats- und Unternehmensanleihen beeinflusst. Auch die geringere Volatilität globaler Wandelanleihen im Vergleich zu Aktien kann das Portfoliorisiko reduzieren. Investoren müssen jedoch ihre Erwartungen definieren, wenn sie Wandelanleihen in ihre Portfolios aufnehmen, denn das Rendite-Risiko-Profil kann je nach der zugrunde liegenden Strategie (anleihenähnlich, ausgewogen, aktienähnlich) erheblich variieren. Aufgrund ihrer strukturellen Komplexität erfordern Wandelanleihen ein aktives Management innerhalb der Asset-Allokationen. Es sind nicht die Wandelanleihen selbst, die eine Strategie erfolgreich machen, sondern die Art und Weise, wie sie verwaltet werden, um ein bestimmtes Anlageziel zu erreichen.

## Wandelanleihen haben konventionelle Anleihen und Aktien zwischen 1997 und 2020 übertroffen



Anlageklasse	Rendite p.a.	Volatilität
Globale Aktien	+6,9 %	14,5 %
<b>Globale Wandelanleihen</b>	<b>+7,9 %</b>	<b>10,8 %</b>
Globale Staatsanleihen	+4,9 %	3,0 %
Globale Unternehmensanleihen	+5,7 %	4,2 %

## Quellen

Credit Suisse, Bloomberg  
Renditen in US-Dollar abgesichert, Datenbereich: 31. Dezember 1997 bis 31. Dezember 2020.

Indizes: MCSI World, Refinitiv Convertible Global, ML Global Broad Market Corporate, JPM Broad Government Bond

Angaben zur historischen Wertentwicklung und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. In einen Index kann nicht investiert werden. Die angegebene Indexperformance entspricht nicht den Ergebnissen tatsächlich gehandelter Anlagen oder Wertschriften. Anleger, deren Strategie sich an einem Index orientiert, können höhere oder geringere Renditen erzielen und tragen die Kosten für Gebühren und sonstige Aufwendungen, welche die Rendite verringern.

## Lesen Sie unser White Paper, um mehr über Wandelanleihen zu erfahren

Dank ihrer besonderen Merkmale stellen Wandelanleihen eine attraktive Alternative zu Aktien und konventionellen Anleihen dar, insbesondere in einem schwierigen Marktumfeld. Credit Suisse Investment Partners veröffentlichte im März 2021 ein White Paper, um Ihnen mehr Informationen über diese interessante Anlageklasse zu vermitteln. Das White Paper erklärt, wie Wandelanleihen funktionieren, erläutert die Chancen und Risiken und zeigt Ihnen, wie Sie Wandelanleihen in Ihre Asset-Allokation integrieren können.



White Paper  
herunterladen

### Risiken

- Anleger können den investierten Betrag teilweise oder ganz verlieren.
- Anleihen sind mit einem Ausfallrisiko verbunden. Dies bedeutet, dass das Kapital möglicherweise nur teilweise oder gar nicht zurückgezahlt wird.
- Renditen von Wandelanleihen können kurzfristig volatil sein, das heisst, der Wert der Anlage kann erheblich schwanken.
- Das Emittentenausfallrisiko – und damit das Verlustrisiko für den Anleger – steigt in einem rezessiven Umfeld.



Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Kundenberater.

Quelle: Credit Suisse, wenn nicht anders vermerkt

Sofern nicht explizit anders gekennzeichnet, wurden alle Abbildungen in diesem Dokument von Credit Suisse Group AG und/oder den mit ihr verbundenen Unternehmen mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt.

Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse Group und/oder von mit ihr verbundenen Unternehmen («Credit Suisse») erstellt. Es dient ausschliesslich zur Information und Veranschaulichung und stellt keine Werbung, Bewertung, Anlagerecherche, Rechercheempfehlungen, Anlageempfehlungen oder Information zum Zweck der Empfehlung oder des Vorschlags einer Anlagestrategie dar; ebenso beinhaltet es keine Finanzanalyse. Darüber hinaus stellt es weder eine Aufforderung noch ein Angebot – seien sie öffentlich oder privat – zur Zeichnung oder zum Erwerb von Produkten oder Dienstleistungen dar. Soweit Benchmarks erwähnt werden, dienen diese ausschliesslich Vergleichszwecken. Bei den Informationen in diesem Dokument handelt es sich um allgemeine Kommentare und in keiner Weise um persönliche Empfehlungen, Anlageberatung, rechtliche, steuerliche, buchhalterische oder eine andere Form der Beratung oder Empfehlung oder eine andere Finanzdienstleistung. Die Anlageziele, finanziellen Verhältnisse oder Bedürfnisse sowie das Wissen und die Erfahrung einzelner Personen werden nicht berücksichtigt. Die Informationen stellen keine wie auch immer geartete Grundlage für Entscheidungen zum Erwerb, Verkauf oder Halten von Anlagewerten dar. Bei Interesse an den hier erwähnten Produkten und/oder Dienstleistungen empfiehlt die Credit Suisse, vor einer Anlageentscheidung alle relevanten Informationen einzuholen und sich beraten zu lassen (unter anderem auch zu Risiken). Die hier gemachten Angaben entsprechen dem Kenntnisstand bei Erstellung des Dokuments und sind eventuell zum Zeitpunkt des Empfangs oder Abrufs nicht mehr aktuell. Die Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern; eine Aktualisierungspflicht besteht nicht. Sofern dieses Dokument Aussagen über künftige Wertentwicklungen enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Unsicherheiten. Bitte beachten Sie, dass historische Renditeangaben, Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse sind. Erhebliche Verluste können nie ausgeschlossen werden. Dieses Dokument ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder die in einem Land ihren Wohnsitz bzw. Gesellschaftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung des Dokuments geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Credit Suisse Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müsste. Wir weisen darauf hin, dass zwischen einer in diesem Dokument genannten juristischen Person und einem Unternehmen der Credit Suisse eine Geschäftsverbindung bestehen kann und dass sich aus diesem Umstand potenzielle Interessenskonflikte ergeben können. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig gelten. Die Credit Suisse gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit der Angaben. Die Credit Suisse bietet eventuell wesentliche Beratungs- oder Investmentdienstleistungen im Zusammenhang mit einem oder mehreren hier genannten Unternehmen oder Emittenten an oder hat dies im Verlauf der vergangenen zwölf Monate getan. Dieses Dokument kann Websiteadressen oder Hyperlinks, die auf Websites verweisen, enthalten. Die Credit Suisse prüft verlinkte Websites nicht und übernimmt keine Haftung für deren Inhalte. Entsprechende Adressen oder Hyperlinks (einschliesslich Adressen oder Hyperlinks zur Website der Credit Suisse) werden nur als Service bzw. zu Ihrer Information bereitgestellt; der Inhalt der verlinkten Website ist nicht Bestandteil dieses Dokuments. Wenn Sie eine solche Website besuchen oder über einen Link in diesem Dokument oder auf der Website der Credit Suisse aufrufen, tun Sie dies auf eigene Verantwortung. Dieses Dokument richtet sich nur an die Person, für die es von der Credit Suisse bereitgestellt wird. Ohne vorherige schriftliche Genehmigung der Credit Suisse dürfen diese Informationen weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Copyright © 2021 CREDIT SUISSE GROUP AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.