

Trendthemen im Fokus

Wandelanleihen und Nachhaltigkeitsthemen sind bei Investoren derzeit gefragt. So profitieren Privatanleger von der **Kombination beider Themen**. VON MARCUS DANKERT

Wandelanleihen erleben derzeit ein regelrechtes Comeback. «Seit Dezember vergangenen Jahres haben wir ziemlich viel Neugeld einsammeln können», sagt beispielsweise Patrick Gügi, CEO der auf das Wandelobligationsgeschäft fokussierten Fisch Asset Management.

Bis Anfang September kletterten die verwalteten Vermögen der vergleichsweise kleinen Asset-Management-Gesellschaft von knapp drei Milliarden Ende 2008 auf mittlerweile gut 3,5 Milliarden Franken, zumal auch die Unternehmerwelt die Wandelanleihe als Refinanzierungsart für ihre Bankkredite wiederentdeckt hat. 2009 wurden weltweit Wandelanleihen im Volumen von 34,7 Milliarden Euro emittiert – wovon rund 40 Prozent auf Europa entfielen.

Aus Anlegersicht haben Wandelobligationen vor allem zwei Vorteile. Experte Gügi erläutert: «Erstens bieten sie die Vorteile festverzinslicher Papiere. Dank des festen Rückzahlungspreises ist somit das Verlustrisiko nach unten beschränkt. Zum anderen eröffnen sie Investoren die Möglichkeit, vorsichtig wieder in den Aktienmarkt einzusteigen.» Vorteile, die zunehmend auch von privaten Anlegern wahrgenommen werden. Und die Anbieter entsprechender Produkte aus dem Convertible-Bonds-Universum reagieren auf das Kundenbedürfnis. Fisch Asset Management, die bis anhin vor allem im Geschäft mit institutionellen Kunden tätig war, plant die Expansion ins Privatkundengeschäft.

«Wir arbeiten intensiv daran, unser Retail-Geschäft auszubauen», sagt Gügi. Bisher verwaltete Fisch die Wandelanleihenfonds von BayernLB, Schroder und der LLB. Zudem sind die Fonds von Fisch Asset Management jetzt auch auf der Fondsplattform www.fundlab.com der Credit Suisse aufgenommen worden. Für Anleger am interessantesten dürfte jedoch die Kooperation mit den Nachhaltigkeitsspezialisten von Sarasin sein.



Patrick Gügi Vorstandschef von Fisch Asset Management in Zürich.

Mit dem «Fisch CB Sustainable» (Valor Franken-Tranche 10172021; Euro-Tranche 10172023) setzen beide Gesellschaften auf die Trendthemen «Schutz mit Wandelanleihen» und «Nachhaltigkeit» – wobei die Bank Sarasin das Nachhaltigkeits-Research und Fisch das Portfoliomanagement übernimmt. Vom Erfolg ist man überzeugt: «Wir bieten das erste Wandelanleihenprodukt mit einem Sustainable-Ansatz an – und somit ein Produkt mit doppeltem Schutz.» Das Feedback der Kunden sei sehr zufriedenstellend. «Bis Ende August hat der Fonds 78 Millionen Franken Kundengelder eingesammelt», sagt Fisch-CEO Gügi. Und die Zeichen, so ist verbreitet zu hören, stehen insgesamt auf Wachstum.

Das Thema Sustainable ist dabei längst mehr als eine Modeerscheinung – viele As-

set Manager trauen den als nachhaltig eingestuften Unternehmen eine starke Aktien-Performance zu. Der Grund für diese Prognose ist der sogenannte Green Factor: Im Nachhaltigkeitsuniversum werden mehr oder weniger immer wieder die gleichen Titel genannt; derzeit gibt es aber nur wenige mit Nachhaltigkeit verbundene Vermögen – von den weltweit verwalteten Finanzvermögen von rund 94 Billionen Dollar dürfte nur ein kleiner Prozentsatz in Sustainable-Themen angelegt sein. Gewinnt das Thema nun auf breiter Anlegerfront an Bedeutung, fließt mehr Geld in die beschränkte Titelauswahl, was wiederum die Kurse steigen lässt.

Dieser Effekt dürfte sich vor allem dann bemerkbar machen, wenn die grossen institutionellen Anleger wie Pensionskassen das Thema für sich entdecken und ihre Gelder in diesem Bereich investieren.

Um auch bei in wenigen Stunden ausverkauften Neuemissionen mitmachen zu können, kann der Fisch-Fonds maximal zehn Prozent in noch nicht von Sarasin bewertete Unternehmen investieren. Und um bei einem Downgrade durch Sarasin nicht plötzlich verkaufen zu müssen, kann der Fonds maximal zehn Prozent in Unternehmen ohne Nachhaltigkeits-Rating investieren.

Grundsätzlich sollten Anleger angesichts der Komplexität von Wandelanleihen – so muss zum Beispiel die jeweilige Auswirkung in Bezug auf die Steuersituation abgeklärt werden und die Bonität des Emittenten sollte dem Anleger bekannt sein – nur über entsprechende Fondsprodukte in den Markt einsteigen. ■

Nachhaltige Obligationenfonds

Name	Anbieter	Valoren-Nr.	Währung	Verwalt. %*	Mindesteintr.	Volumen**	Rating
Fisch CB Sustainable Fund	Fisch Asset Management	10172021	CHF	1,50	2500	78	▲
Parvest Corp. Bond Sustainable	Parvest	2814349	EUR	0,75	n.a.	52	▲
Sarasin Sustainable Bond	Sarasin	1530998	EUR	1,00	1000	102	▲
Swisscanto Swiss Red Cross Charity	Swisscanto	3087851	CHF	0,90	n.a.	48	▲
ZKB Zinsertrag Nachhaltigkeit	Zürcher Kantonalbank	3929945	CHF	n.a.	n.a.	213	▲

* Verwaltungsgebühr pro Jahr; ** in Millionen (Fondswährung)

Quelle: Stocks