

## Kombination aus günstig bewerteten Papieren und einer Long-Short-Strategie / Neue Wandelanleihestrategie von Candriam

**Candriam, einer der führenden europäischen Asset-Manager und Anbieter für alternative Absolut-Return-Strategien, hat eine neue Wandelanleihestrategie aufgelegt, um die Chancen dieses Marktes voll auszuschöpfen. Ziel sind attraktive Erträge auf Sicht von vier Jahren bei einer Volatilität von 4 bis 8 Prozent. Bisher ist die neue Strategie in Italien, Frankreich und Luxemburg zum Vertrieb zugelassen.**

Konventionelle Strategien investieren in ein begrenztes Anlageuniversum: „Über 70 Prozent der Mittelzuflüsse in Wandelanleihen stammen von benchmarkorientierten Fonds, die hauptsächlich in ausgewogene Anleihen mit einer Aktiensensitivität im mittleren Bereich investieren,“ sagt Fabrice Cuchet, CIO Alternative Investments und Mitglied des Exekutivausschusses von Candriam. Dadurch steigen die Bewertungen dieser Kategorie. „Wir wollen die große Heterogenität des Marktes nutzen. Unsere Strategie investiert in Anleihen mit niedrigerem und höherem Delta, also kleiner und größerer Aktiensensitivität und damit vor allem in aktien- und anleiheähnliche Papiere.“

### **Candriams Wandelanleihestrategie nutzt zwei Performancequellen**

Bei dieser neuen Candriam-Strategie wird keine Benchmark abgebildet, sondern flexibel investiert. So kann das Investmentteam die interessantesten Wandelanleihen auswählen. Aus den besten Investmentideen stellt das Team ein Portfolio aus etwa 50 bis 80 Einzelwerten zusammen und nutzt bei der neuen Strategie zwei Performancequellen:

1. Longpositionen in Wandelanleihen mit einem Delta von 20 bis 75 Prozent, die das Investmentteam für besonders attraktiv hält – unabhängig davon, ob sie ein ausgewogenes Profil haben (Balanced), anleihe- oder aktienähnlich sind.
2. Taktische Long- und Shortpositionen mit dem Ziel, Ineffizienzen am Wandelanleihenmarkt zu nutzen: mit Hilfe von Trades auf die implizite Volatilität und Credit-Arbitrage-Strategien. Diese Ansätze sind nur gering mit den Longpositionen korreliert. Sie bieten daher ein gutes Ertragspotenzial und stärken die Diversifikation des Portfolios.

Olivier Genest, Head of Convertible Bonds bei Candriam, fasst die Investmentthese zusammen: „Longpositionen in Wandelanleihen bieten nach wie vor Potenzial. Aus unserer Sicht sollten sich Investoren aber nicht auf die großen Indizes beschränken. Die interessantesten Chancen finden sich zurzeit bei aktien- und anleiheähnlichen Papieren. Die Märkte sind so heterogen, dass Anleger mit Long-Short-Strategien kurzfristig Erfolge erzielen können. Sie bieten in schwierigen Märkten mehr Ertragspotenzial.“



Fabrice Cuchet ©

Für Investoren sind Wandelanleihen seit vielen Jahren eine wichtige Portfoliokomponente, bieten sie doch enorme Vorteile. Als festverzinsliches Wertpapier ausgegeben können sie innerhalb eines bestimmten Zeitraums zu festgelegten Bedingungen in Aktien des Emittenten umgetauscht werden. Diese Konstruktion bietet Investoren die Möglichkeit, am Kurspotenzial der zugrundeliegenden Aktie teilzuhaben. Gegenüber einem direkten Aktienkauf schützen jedoch die regelmäßigen Zinszahlungen und die Rückzahlung der Anleihe am Ende der Laufzeit die Anleger vor größeren Kursverlusten.

Warum Investoren bei Wandelanleihen neue Wege gehen sollten, erläutert Candriam in seinem White Paper „Time for a new approach: getting the most out of an allocation to convertibles“. Die Analyse zeigt, warum Balanced-Wandelanleihen, aus denen die meisten Benchmarks bestehen, seit einigen Jahren überbewertet sind, wie durch die vielen Balanced-Investoren Fehlbewertungen

entstanden sind und wie man sie nutzen kann. Das Paper kann hier heruntergeladen werden:

<https://www.candriam.co.uk/en/professional/market-insights/publications/getting-the-most-out-of-convertible-bonds/>

#### CANDRIAM INVESTORS GROUP

Candriam Investors Group (Candriam) ist einer der führenden europäischen Asset-Manager Europas mit einer zwanzigjährigen Geschichte und einem Team aus 500 Experten, die auf unterschiedliche Asset-Klassen spezialisiert sind. Candriam verwaltet ein Vermögen von etwa 90.3 Mrd. Euro (Stand: Ende September 2015). Neben den Investmentzentren in Luxemburg, Brüssel, Paris und London sind erfahrene Vertriebsmitarbeiter in vielen Ländern Kontinentaleuropas sowie in Großbritannien, dem Nahen Osten und Australien aktiv. Candriam bietet Anlagestrategien in fünf Schlüsselbereichen: Renten, Aktien, alternative Investments, nachhaltige Investments und Asset-Allokation. Mit Investmentlösungen auf Grundlage klarer Überzeugungen steht der Asset-Manager für innovative Strategien und eine sehr gute Performance. Candriam pflegt langfristige Kundenbeziehungen und betreut einen breit gefächerten Kundenstamm aus über 20 Ländern.

Die Candriam Investors Group ist ein Unternehmen der New York Life Company. New York Life Investments<sup>1</sup> ist einer der größten Asset-Manager weltweit.<sup>2</sup>

[www.candriam.com](http://www.candriam.com)

**Pressekontakt:**

Norbert Wulf  
Telefon: +49 40 692123-24  
Fax: +49 40 692123-11  
E-Mail: [wulf@red-robin.de](mailto:wulf@red-robin.de)

### **Unternehmen**

redRobin. Strategic Public Relations GmbH  
Virchowstraße 65b  
22767 Hamburg

Internet: [www.red-robin.de](http://www.red-robin.de)