



*Medienmitteilung*

*CH-Pfäffikon/SZ, 10. Juli 2009*

**Wandelanleihen:**

## **Der flüchtige Blick ist trügerisch**

Seit Beginn dieses Jahres hat auch die Anlageklasse der Wandelanleihen im Rahmen der Erholung an den Finanzmärkten wieder eine beachtliche Performance erzielen können. Doch sowohl bei den entsprechenden Benchmarks als auch bei ausgewählten Anlageprodukten zeigen sich auf den ersten Blick nicht erklärbare Unterschiede. Die auf Global Convertibles spezialisierte Schweizer Asset-Management-Boutique AgaNola AG ist in einer Studie den Gründen nachgegangen.

Die Erkenntnisse aus der Studie, die sowohl die letzten Monate als auch die letzten drei bis fünf Jahre näher betrachtet, sind vielfältig. Nicht nur wird die altbekannte Tatsache untermauert, dass Performance-Unterschiede in aller Regel von einem höheren Risiko begleitet werden, es zeigt sich auch, wie einerseits unterschiedliche systematische Gewichtungungen bezüglich Regionen und/oder Ratings und andererseits einzelne Indexbestandteile zu Haupttreibern der Performance-Entwicklung werden. Die 16-seitige detaillierte Studie kann als PDF-Dokument über [contact@AgaNola.com](mailto:contact@AgaNola.com) unentgeltlich bezogen werden.

### Der Benchmark-Vergleich

Der Studie zugrunde liegt der detaillierte Vergleich von fünf Global-Convertible-Benchmark-Indizes: ML Global CV TR EUR hedged, JACI Global USD, UBS Global CV Focus IG US, UBS Global CV Focus USD und UBS Global CV USD. Betrachtet man die absolute Performance seit Anfang 2009, so zeigt sich eine Bandbreite von 1.57% bis 17.25%. Die Analyse zeigt deutlich auf, dass diese Unterschiede in der aktuellen

Zusammensetzung der einzelnen Indizes begründet liegen, denn im langfristigen Betrachtungshorizont haben sich diese Indexverwerfungen stets wieder korrigiert. Diese unterschiedlichen Zusammensetzungen bezüglich Regionen, Ratings oder spezifischen Indexbestandteilen wie den „Bank Convertible Preferred Shares“ führen aber zu entsprechend unterschiedlichen Risiko-/Ertragsprofilen. Die Wahl des Benchmark-Indizes ist speziell für institutionelle Anleger folglich von weit reichender Bedeutung. Die Beratung durch einen neutralen Wandelanleihen-Spezialisten liefert hierzu die wichtigen Hintergrundinformationen, um das Risiko-/Ertragsprofil richtig einordnen zu können.

#### Wandelanleihen-Anlageprodukte im Vergleich

Um einen fairen Vergleich der Produkte zu gewährleisten, wurde die Auswahl der direkt betrachteten Produkte auf effektiv vergleichbare Portfolios beschränkt. Verglichen wurden 16 Produkte und der persönliche Track Record des AgaNola Investment Teams. Die Portfolios wurden in eine Peer-Gruppe und in eine Performance-Gruppe unterteilt. Die Peer-Gruppe wurde auch hinsichtlich Alpha analysiert, bei der Performance-Gruppe wurde nur die absolute Performance über verschiedene Betrachtungszeiträume hinweg untersucht. Die Unterschiede in der kurzfristigen Performance können zu einem Grossteil durch die Wahl der jeweiligen Benchmark erklärt werden. Interessant ist indes, dass im 3-Jahresvergleich nur gerade zwei Portfolios ein positives Alpha erzielen konnten, die verbleibenden Vergleichsprodukte gegenüber ihren Benchmarks aber eine Unterrendite auswiesen. Und dies, obwohl vom Anleger in den Vergleichsprodukten zum Teil erheblich höhere Risiken eingegangen werden mussten.

Aus den Resultaten der Studie lässt sich schliessen, dass sich Investoren auf den gegenüber dem Index erzielten Mehrwert (Alpha) konzentrieren sollten, da dieser langfristig der Haupttreiber der Performance ist. Es zeigt sich aber auch, dass erst die detaillierte Analyse auf dem Fundament eines fundierten Fachwissens in der komplexen Welt der globalen Wandelanleihen dem Investor Transparenz und dadurch auch Messbarkeit garantiert. Auf dieser Basis aber bilden Wandelanleihen



eine Anlageklasse, die im langfristigen und risikoadjustierten Vergleich traditionelle Anlagen wie Aktien und Obligationen durchaus übertreffen kann.

#### Zu AgaNola

Die AgaNola AG ist eine unabhängige, inhabergeführte Asset-Management-Boutique, die sich auf Wandelanleihen fokussiert. Die derzeit acht Mitarbeitenden am Sitz in Pfäffikon/ SZ sind allesamt ausgewiesene Spezialisten; das Investment-Team verfügt im Wandelanleihen-Bereich über einen langjährigen Leistungsausweis. AgaNola versteht sich als Vorreiter in der Weiterentwicklung der bedeutenden Anlageklasse der Wandelanleihen.

#### *Kontakt für Rückfragen:*

*Stefan Hiestand, CEO, AgaNola AG, Churerstrasse 47, CH – 8808 Pfäffikon SZ  
Tel. +41 44 560 77 77, [Stefan.Hiestand@AgaNola.com](mailto:Stefan.Hiestand@AgaNola.com), [www.AgaNola.com](http://www.AgaNola.com)*

#### *Bestellungen der Studie:*

*Die 16-seitige detaillierte Studie kann als PDF-Dokument über [contact@AgaNola.com](mailto:contact@AgaNola.com) oder direkt bei AgaNola AG, Churerstrasse 47, 8808 Pfäffikon SZ, Tel. +41 44 560 77 00 bezogen werden.*

### Disclaimer

Die in diesem Dokument dargestellten Informationen, Produkte und Dienstleistungen sind für US Personen weder zugänglich noch werden sie diesen angeboten. Sie dürfen (oder werden) sodann Personen mit Sitz oder Wohnsitz in der Schweiz, Grossbritannien oder in einem anderen Land, das das Angebot von solchen Produkten oder Dienstleistungen untersagt, ohne die notwendigen Lizenzen oder Registrierungen nicht öffentlich angeboten werden.

Die enthaltenen Informationen können auf Schätzungen basieren und dürfen auf keinen Fall als verlässlich betrachtet werden. AgaNola AG übernimmt keinerlei Haftung im Hinblick auf Aktualität, Vollständigkeit und Korrektheit der vermittelten Informationen (unabhängig davon, ob diese Informationen öffentlich erhältlich waren bzw. von AgaNola AG oder von Dritten erstellt wurden). Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch ein Prospekt, noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf bzw. zur Zeichnung/Rückgabe von Anlageinstrumenten oder zur Abwicklung anderer Transaktionen dar.

Die in diesem Dokument dargestellten Anlageinstrumente bergen bedeutende Risiken einschliesslich eines Totalverlustes des investierten Kapitals; detaillierte Beschreibungen der Risiken der Anlageinstrumente finden sich in den jeweiligen Produktprospekten, die auf Anfrage bezogen werden können. Potenzielle Anleger sollten die Risiken, die mit einer Anlage in diese Anlageinstrumente verbunden sind, verstehen bevor sie eine Anlageentscheidung fällen. Die historische Wertentwicklung bietet keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung.