

Vor- und Nachteile von Wandelanleihen

Einmal pro Monat beantwortet Beat Schmid-Lüscher Ihre Fragen zu Bankgeschäften, Wertpapieren, Lebensversicherungen, Vorsorge und Immobilien. Der Finanzratgeber erscheint immer Ende Monat. Senden Sie Ihre Fragen an: Redaktion «Frutigländer», Lindenmattstrasse 7, Postfach 77, 3714 Frutigen, E-Mail: redaktion@frutiglander.ch.

Frage von R.Z. aus Reichenbach:
Ich möchte Investitionen im Aktienmarkt tätigen. Ich habe aber den Eindruck, dass wir uns wieder auf einem hohen Niveau befinden. Ich möchte bei Kursrückgängen nichts verlieren, aber von weiteren Kursanstiegen profitieren. Ich möchte aber keine von diesen komplizierten derivativen Instrumenten kaufen.

Beat Schmid-Lüscher: Um Ihre nicht ganz einfache Frage zu beantworten, bin ich bei meiner Suche auf ein schon älteres Anlageinstrument gestossen, die Wandelanleihe.

Funktionsweise

Bei Wandelanleihen handelt es sich um normale Anleihen auf einen festen Kapitalbezug, mit einem festen Zins sowie einer festen Laufzeit. Daneben beinhaltet die Anleihe aber auch noch zusätzlich ein Wahlrecht, während einer im Voraus festgelegten Zeit (Wandelfrist) zu im Voraus festgelegten Bedingungen (Wandelpreis) die Anleihe in Beteiligungspapiere umzutauschen. Gegenstand des Wahlrechts sind meistens Aktien.

Zwei Möglichkeiten

Bei einer Wandelanleihe erstedt man somit auf der einen Seite eine festverzinsliche, mit einem klar bestimmten Zinscoupons ausgestattete und auf einen Nennwert lautende Anleihe. Dieses Papier wird bei Fälligkeit zum Nennwert zurückbezahlt. Hat man diese Anleihe also bei der Ausgabe zu 100% gekauft, erhält man im schlimmsten Fall das investierte Kapital mit jährlichen Zinszahlungen wieder zurück. Während der Laufzeit hat man beim Anstieg der zugehörigen Aktie zwei Möglichkeiten:

1. Man verkauft die Wandelanleihe zu einem höheren als dem bezahlten Kurs. Der Gewinn ist realisiert, und

es besteht keine Position mehr im Wertschriftendepot.

2. Der Anleger nimmt sein Wandelrecht wahr und tauscht seine Anlage in die entsprechenden Aktien. Dabei erfolgt die Bezahlung primär durch die Rückgabe der Anleihe. In den meisten Fällen ist noch eine zusätzliche Zahlung eines fest bestimmten Betrages erforderlich. Die Wandelobligation geht somit unter. Der Anleger hat jetzt seine gewandelten Aktien im Depot und kann sie je nach Gutdünken an der Börse verkaufen oder auch behalten.

Zusätzliche Wandelprämie

Aufgrund der Wahlmöglichkeit wird die Wandelanleihe im Vergleich zu einer gewöhnlichen Anleihe mit einem tieferen Zinssatz verzinst. Man bezahlt zusätzlich eine Wandelprämie. Das ist die Differenz zwischen dem am Markt bezahlten Preis des Beteiligungspapieres und dem Wandelpreis.

Wenn sich der Aktienkurs positiv entwickelt, kann man mit diesem Instrument zu einem schönen Teil am Aktien Gewinn profitieren. Entwickelt sich der Aktienkurs negativ, hat man sein investiertes Kapital gesichert.

Aktuelle Börsensituation

Sie erwähnen, dass sich der Aktienmarkt auf einem hohen Niveau befindet. Ich gehe hier nur kurz auf den Swiss Market Index (SMI), der die grossen Schweizer Gesellschaften beinhaltet, ein. Wichtige Eckwerte können Interessierte der unten stehenden Grafik ent-



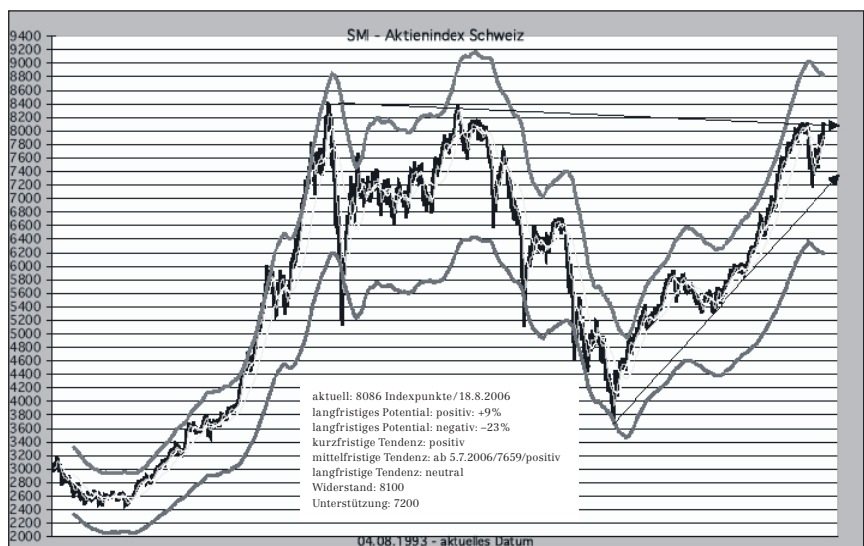
Beat Schmid-Lüscher

BILD ZVG

nehmen. Wir nähern uns nach einer kurzen Korrektur ab Mitte Mai dieses Jahres wieder den alten Höchstständen. Für Anleger, die ihre Aktienquote dynamisch bewirtschaften, empfehle ich beim aktuellen Indexstand von 8100 Punkten die Aktienquote von 100% auf 75% zu reduzieren. Weitere 25% würde ich beim Unterschreiten von 8000 Indexpunkten oder beim Erreichen von 8400 Indexpunkten verkaufen.

Zur Erinnerung: Im März 2003 haben wir nach einer ungewohnt langen und schmerzvollen Korrektur einen Indexstand von 3700 Punkten registriert. Die restlichen 50% Aktienquote würde ich behalten, liegen doch im besten Fall immer sechs Monaten noch Indexstände von 8800 Punkten im Bereich des Möglichen.

BEAT SCHMID-LÜSCHER,
BANKFACHMANN, FINANZPLANER UND
IMMOBILIEN-TREUHÄNDER



Wichtige Eckwerte des Swiss Market Index.

GRAFIK BEAT SCHMID-LÜSCHER