

AnlageTrends

10.03.2026

Rendezvous von Aktie und Anleihe

Das Basisinformationsblatt für den Deka-Wandelanleihen CF ist in deutscher Sprache unter dem Link https://www.deka.de/mms/BIB_LU0158528447.pdf verfügbar. (Werbung)

Man stelle sich vor, die folgende Option zu erhalten: Eine Aktie zu beziehen, wenn diese steigt, oder wenn die Aktie zu stark fällt, stattdessen eine Anleihe auswählen zu können. Dieses Prinzip beschreibt im Grundsatz eine Wandelanleihe, die die Möglichkeit zur Partizipation an Kursgewinnen von Aktien mit der Stabilität von Anleihen verbindet.

Wandelanleihen im Anlageklassen-Vergleich

	Wandelanleihen	Aktien	Anleihen
Feste Laufzeit	👍	👎	👍
Feste Kupons	👍	👎	👍
Aktienmarkt-Partizipation	👍	👍	👎
Puffer in schwachen Aktienmärkten	👍	👎	👍
Risikoneigung	++	+++	+

Quelle: Eigene Abbildung

Wie bei einer gewöhnlichen Unternehmensanleihe besteht eine feste Laufzeit, nach deren Ablauf der Anleger das Recht auf die Rückzahlung des Nennwerts beanspruchen kann. Beim Wandler besteht ein zusätzliches Wahlrecht, zwischen Anleihe-Nennwert oder Aktie entscheiden zu können.

Wandelanleihen sind zudem mit einem festen Kupon ausgestattet. Dieser ist grundsätzlich niedriger als bei einer normalen Anleihe, da das Wandlungsrecht einen Preis hat, den Anleger tragen. Angesichts geringerer Kupons und einer schlechteren Kalkulierbarkeit weisen Wandler damit auch Nachteile gegenüber gewöhnlichen Anleihen auf.

Das eingebettete Umwandlungsrecht in Aktien des Unternehmens beinhaltet eine Partizipation an den Aktienkursänderungen des Emittenten. Im positiven Fall nimmt der Wert der Optionskomponente zu. Die Andienung der Aktien wird attraktiv und gewinnt die Oberhand, der Anleihe teil kommt immer weniger zum Tragen.

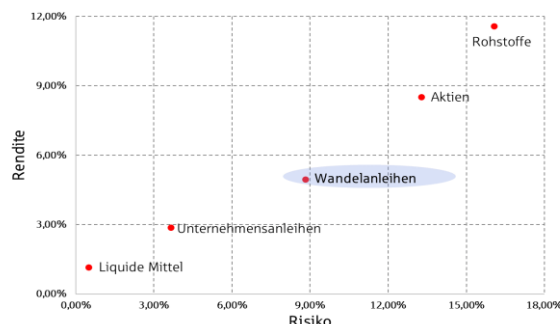
Sind hingegen sinkende Aktiennotierungen zu beobachten, verliert das Wandlungsrecht an Wert und der Kurs der Wandelanleihe nähert sich dem Wert der Unternehmensanleihe. Wenn ein schwacher Aktienmarkt also einen Strich durch die Rechnung macht, dient der Nennwert der Anleihe als Auffangnetz - vorausgesetzt, der Emittent bleibt zahlungsfähig. Bei einem ausfallgefährdeten Emittenten droht hingegen das Totalverlustrisiko - dies gilt wiederum auch für eine gewöhnliche Anleihe.

Warum sind Wandelanleihen nun vor allem im Jahr 2026 interessant? Die auch Convertibles genannte Anlageklasse stellt ein Bindeglied der beiden Leitmotive unserer Anlagestrategie „Chancen nutzen“ und „Resilienz leben“ dar.

Mit den Convertibles lassen sich die Chancen am Aktienmarkt weiterhin nutzen. Angesichts struktureller Wachstumsthemen wie Künstliche Intelligenz und Verteidigung gehen wir auch für das Jahr 2026 von einem positiven Umfeld für Aktien aus. Gleichwohl liegen drei herausragend gute Jahre 2023 bis 2025 hinter uns, die die Bewertungen der Dividendenpapiere auf ein ambitioniertes und im historischen Vergleich erhöhtes Niveau befördert haben.

Vor diesem Hintergrund gebietet es sich geradezu, auch resiliente Anlageklassen im Rahmen der Vermögensallokation zu nutzen, die weniger stark von Aktienmarkttrübgängen getroffen werden. Hierzu zählen wir unter anderem Wandelanleihen, da diese über den Bond Floor, also den Nennwert der zugrunde liegenden Anleihe als Auffangnetz verfügen. An dieser Stelle sei erwähnt, dass das Kursrisiko des Convertibles grundsätzlich niedriger als das der Aktie, aber nicht Null ist. Als Faustregel hat sich zur Veranschaulichung etabliert, dass Wandelanleihen im langfristigen Mittel in etwa zu zwei Dritteln an Aktienkurssteigerungen partizipieren, aber nur zu einem Drittel an sinkenden Notierungen. Dieser Grundsatz kann im Einzelfall nach oben oder unten abweichen.

Rendite-/Risiko-Profil von Wandelanleihen



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen (Angaben p. a., 01.02.2006 bis 31.01.2026). Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Eine Unsicherheit besteht in der Wahl des Emittenten, da der Aussteller der Wandelanleihe bei Schieflage ggf. nicht in der Lage ist, den Nennwert der Anleihe an den Investor zurückzuzahlen. Daher präferieren wir mit dem Deka-Wandelanleihen einen diversifizierten Investmentfonds.

Deka-Wandelanleihen-Fonds

Der Fonds zeichnet sich dadurch aus, die Convertibles sowohl aus den Augen eines Aktienanlegers als auch aus dem Blickwinkel

eines Anleiheinvestors zu betrachten und nur die zu selektieren, die beiden Bedürfnissen gerecht werden.

Im ersteren Fall sind vor allem attraktive Geschäftsmodelle von Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und aktuelle oder potenzielle Weltmarktführer von Interesse. Der wesentliche positive Werttreiber der Wandelanleihe wird schließlich durch den Aktienpart bestimmt und weniger durch den Kupon. Daher rechnen wir den Fonds der Asset-Klasse Aktien statt der der Anleihen zu.

Im letzteren Fall, der „Blick durch die Brille des Anleihe-Investors“, ist eine tiefgreifende Bonitätsanalyse entscheidend. Der Schwerpunkt der Fonds-Anlagen richtet sich auf eine gute Kreditqualität (Investment Grade) der Convertibles. In einer relativen Bewertung kann die Entscheidung der Deka auch darauf fallen, statt in die Wandelanleihe lieber in die Unternehmensanleihe oder auch die Aktie desselben Ausstellers zu investieren. Fällt die Wahl auf die Unternehmensanleihe, kommt hierbei meist das Non-Investment Grade Segment in Betracht, da dieses näher am Ertrags-Risiko-Profil der Convertibles liegt. In Einzelfällen kommen auch Aktieninvestments in Frage, deren Anteil am Fonds liegt aber in der Regel unter zehn Prozent.

Der Deka-Wandelanleihen-Fonds ist weit überwiegend auf Anlagen in Euro ausgerichtet. Fremdwährungsengagements betragen in der Regel bis zu 15 Prozent.

Fazit

Wandelanleihen nehmen angesichts des Spannungsfelds am Aktienmarkt - ein positiver fundamentaler Ausblick trifft auf ambitionierte Bewertungen - einen höheren Stellenwert in der Vermögensanlage ein. Der Deka-Wandelanleihen bietet ein diversifiziertes und liquides Engagement in dieses Segment, bei dem die Teilhabe an steigenden Märkten in der Regel höher ist als an sinkenden. Der Fonds tariert fortlaufend die Chancen aus attraktiven Geschäftsmodellen und die Risiken durch eine fundamentale Bonitätsanalyse aus. Darüber hinaus werden Unternehmensanleihen und Aktien zur weiteren Portfolio-Optimierung beigemischt. Ein stimmiges Rendezvous aus Aktien und Anleihen.

Wichtige Hinweise: Diese Darstellungen inklusive Einschätzungen wurden von der Haspa nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen aus oder beruhen (teilweise) auf von uns als vertrauenswürdig erachteten, aber von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen der Haspa zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Sollten Kurse/Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/ Preise.

Bitte beachten Sie: Die frühere Wertentwicklung sowie die prognostizierten Entwicklungen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung. Die Anlage in Finanzinstrumenten kann zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Diese Informationen inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die Hamburger Sparkasse AG vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Sie möchten auf dem Laufenden bleiben? Jederzeit bestens informiert mit unserem digitalen Angebot!

www.haspa-kapitalmarkt.de

Fondsinformationen

Deka-Wandelanleihen CF

ISIN	LU0158528447
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Auflegung	17.03.2003
Ratings	5 Sterne (Morningstar), A (Scope)
Ausgabeaufschlag	3,0 %
Laufende Kosten p. a.	1,01 % zzgl. Transaktionskosten

Chancen

- Wandelanleihen eröffnen die Chance, an Aktienkurssteigerungen zu partizipieren, während die Anleihekomponente für eine Stabilisierung des Kapitals sorgt.
- Die Beimischung von Wandelanleihen optimiert das Ertrags-Risiko-Profil eines Gesamtengagements innerhalb einer individuellen Vermögensstrukturierung.
- Der Fonds bietet einen einfachen Zugang zu dem komplexen und differenzierten Marktsegment der Wandelanleihen.
- Durch die breite Streuung der Zielinvestitionen besteht ein geringeres Risiko im Vergleich zu einer Direktanlage.

Risiken

- Schwankungen an den Kapitalmärkten können sich negativ auf den Wert des Fondspreises auswirken.
- Im Zeitablauf können sich einzelne Aussteller oder Geschäftspartner in ihrer Zahlungsfähigkeit verschlechtern, was zu Kursrückgängen oder Ausfällen führen kann.
- Entwicklungen am Aktienmarkt können sich negativ auf die Kursentwicklung der Wandelanleihen auswirken.
- Kursverluste sind infolge mangelnder Liquidität im Anlagesegment möglich.
- Es bestehen Fremdwährungsrisiken.