

Foto

Lukas Rüetschi, eidg. dipl. Vermögensverwalter, www.ruetschi-ag.ch

Ratgeber Finanz

Mit wenig Risiko doch noch Rendite: Floating Rate Notes und Wandelobligationen

Die so genannten Floaters sind eine spezielle Art Obligationen. Anstelle eines über die ganze Laufzeit fixen Coupons wird bei den Floatern der Coupon vierteljährlich neu den aktuellen Zinskonditionen angepasst. Wenn die Zinsen steigen, profitiert man als Halter eines Floaters deshalb umgehend von den höheren Zinsen, der Coupon wird nach oben angepasst. Im Moment betragen diese kurzen Zinssätze in der Schweiz gut 1 %. Dies ist doch etwa 0.5 % mehr als vor einem Jahr. Im Gegensatz dazu leidet wie erwähnt eine normale Obligation: deren fixer Coupon wird weniger attraktiv; der Preis sinkt. Die Zinswende ist bereits hinter uns und ich erwarte weiter höhere Zinsen und bin deshalb gegenüber längerfristigen Fix-Coupon-Obligationen zurückhaltend eingestellt. Floating Rate Notes können in diesem Umfeld eine sehr interessante Alternative oder Beimischung darstellen, denn vor allem die kurzfristigen Zinsen könnten relativ schnell und massiv zulegen. Ich empfehle z.B. 1.05 % Sigma Finance bis 2009, Valor 2401946. Kurs ca. 100 %.

Eine Wandelobligation (englisch ein Convertible) ist eine Kombination aus einer „normalen“ Obligation und einem Wandelrecht. Dieses Recht erlaubt es dem Anleger, die Wandelobligation in eine klar bestimmte Anzahl Aktien einer Gesellschaft zu tauschen. Wenn also dieser Aktienkurs massiv zulegt, wird auch das Wandelrecht interessanter und die Wandelobligation wird im Kurs steigen. Dieses Recht stellt ein Recht und keine Verpflichtung dar (Ausnahme ein paar wenige „Zwangswandler“). Somit hat man ein asymmetrisches Risiko. Nach oben ist man teilweise dabei. Nach unten ist man zum grössten Teil geschützt. Dies bedingt natürlich, dass die Qualität des Schuldners (Bonität) in Ordnung ist und der Betrag bei Ablauf zu 100 % zurückbezahlt wird.

Folgende interessante Titel kann ich empfehlen:

0.25 % UBS auf Aktien SwissRe (Valor 2252728, Kurs ca. 101.75)

1.7 % Pargesa (Valor 2508715) – Neuemission, wird in Kürze an SWX gehandelt, wegen des durchschnittlichen Ratings empfehle ich keine allzu grossen Positionen

1.65 % Liechten. Landesbank (Valor 2481854) – Neuemission

Völlig gegensätzlich sind die reverse convertibles, welche häufig in Form eines strukturierten Produkts von Banken lanciert werden. Hier bekommt man einen attraktiven „Coupon“, dafür trägt der Anleger ab einem gewissen Punkt ein Aktienrisiko. Nach oben ist man limitiert und nach unten trägt man das Risiko. Das ist nicht grundsätzlich immer schlecht. Oftmals ist das aber nicht das Risiko, welches ein Privatanleger wirklich sucht.

Voranzeige:

**Am 2. Mai 2006 19.00 Uhr Vortragsabend im Käfers Schloss in Elfingen
mit dem Hauptreferat von Roland Brogli: „Steuerveränderungen im Aargau –
was kommt auf uns zu?“**

Anmeldung erwünscht an info@ruetschi-ag.ch oder Fax 062 871 66 97

Hinweis: Sie finden uns in Frick an der Hauptstrasse 43. Alle Ratgeber können Sie unter www.ruetschi-ag.ch jederzeit nachlesen.

Haben Sie Fragen oder Probleme? Bitte nehmen Sie Kontakt unter 062 871 66 96 oder lukas.ruetschi@ruetschi-ag.ch auf. Schriftliche Fragen an Lukas Rüetschi c/o Rüetschi Zehnder AG, eidg. dipl. Vermögensverwalter, Hauptstrasse 43, 5070 Frick. Fragen werden selbstverständlich diskret behandelt.