

## → preisgünstige **garantieprodukte**



*gerhard kratochwil, fondsmanager, convert invest, über kapitalerhalt und rendite.*

**der von Ihnen gemanagte wandelanleihefonds zeigt eine erstaunlich geringe volatilität. wie kommt das?**

das risikomanagement steht bei uns im mittelpunkt der investmentstrategie. grundsätzlich investieren wir nur in emittenten, die eine gute

bonität aufweisen. 70 prozent des fondsvermögens werden besonders konservativ veranlagt, um den kapitalerhalt zu garantieren. nur 30 prozent legen wir dynamisch an. unsere höheren erträge erwirtschaften wir durch aufwärtsbewegungen am aktienmarkt. durch diese strategie müssen wir nur sehr geringe wertschwankungen in kauf nehmen und können dennoch eine gute performance liefern.



*marc knies, fondsmanager, DWS convertibles, verfolgt einen langfristigen investmentansatz.*

**von welchen marktfaktoren machen Sie Ihre entscheidungen abhängig?**

für mich ist die entwicklung der mit der wandelanleihe verbundenen aktie zentral. zudem analysieren und verfolgen wir laufend die bo-

nität des emittenten. ausserdem müssen wir die spezifischen wandelkonditionen, die sich von einem wertpapier zum anderen unterscheiden, berücksichtigen. aus diesen faktoren versuchen wir, die anleihenveranlagungen mit den aktienkurschancen zu optimieren.

**kaufen Sie nur neu-emissionen oder handeln Sie auch aktiv am sekundärmarkt?**

**wandelanleihen sollen preislich gegenüber strukturierten produkten im vorteil sein?**

natürlich. während bei derivativen produkten letztendlich der anleger die spesen der oftmals komplizierten strategie bezahlen muss, kommt bei der emission einer anleihe das unternehmen für die kosten der investmentbank auf. selbst auf lange sicht kumulieren bei uns keine spesen. im grunde ein geniales produkt.

ich kaufe sowohl im primär- als auch sekundärmarkt. interessante neuemissionen mache ich natürlich mit. dass ich aber eine anleihe zeichne und dann bis zur wandlung halte, ist sicherlich die ausnahme. auf der anderen seite spekuliere ich natürlich nicht auf kurzfristige kursveränderungen, sondern bewege mich in einer durchschnittlichen behaltdauer der anleihen von sechs bis zwölf monaten.