

Wandelanleihenfonds Europa

Das Managen von Wandelanleihen ist eine hohe Kunst. Denn die so genannten „convertible bonds“ weisen als Schuldverschreibungen von zumeist börsennotierten Unternehmen teilweise aktienähnliche Kursschwankungen auf und reagieren sehr sensibel auf Bonitätsänderungen der Unternehmen. Das Top-Produkt in diesem Segment ist der von Convertinvest gemangten Fonds. Die Strategie weist einen dezitierten Total-Return-Charakter auf. Das in Baden bei Wien ansässige Investmenthaus wird von Gerhard Kratochwil und Roland Scherf geleitet. Kratochwil sammelte seine Erfahrungen bei Merrill Lynch, wo er das Convertible-Geschäft

in Deutschland aufbaute. Roland Scherf ist seit knapp 20 Jahren als Portfoliomanager auf Europäische Aktien spezialisiert und entwickelte ein „Convertible Screening-Programm“. Der Erfolg dieses Fonds spiegelt sich auch im Volumen wider, das in den vergangenen sechs Jahren auf mittlerweile knapp 300 Millionen Euro angewachsen ist. Auffällig bei diesem Fonds ist die relativ hohe Managementgebühr, die jedoch, betrachtet man sich die Mitbewerber, mehr als verdient ist. Die hohen Abschlüsse, die die meisten anderen Convertible Bond-Fonds verzeichnen, sind auf Verlust in den vergangenen sechs Monaten zurückzuführen. Die



Gerhard Kratochwil,
Convertinvest:
Meisterleistung aus
Baden bei Wien

starken Spreadausweitungen bei Unternehmensanleihen von bis zu 400 Basispunkten im Investmentgrade-Bereich kosteten viel Performance. Unter der Voraussetzung, dass wir uns dem Tiefpunkt der Marktunsicherheit nähern bzw. ihn bereits durchschritten haben, sollten diese Fonds in den kommenden Monaten ihre Minusperformance wieder aufholen können. ◀

ISIN	Fonds	Manager	AA	VG	6 M.	1 J.	3 J.	5 J.
▲ Die 3 Besten								
AT0000674999	Convertinvest Europ. Convert. Bond	Gerhard Kratochwil	4,00	1,15	-3,3	-6,8	10,0	20,0
DE0008484098	MAT Euro Plus	MAINTRUST-Team	3,00	0,84	-7,0	-11,2	-5,3	–
DE0006372527	cominvest Wandelanleihenfonds	Thomas Lange	3,00	0,90	-18,7	-21,5	-7,5	0,3
Benchmark Lipper Bond Convertibles Europe					-18,1	-23,8	-14,3	-5,1
▼ Die 3 Schwächsten								
LU0108066076	UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe	UBS Global AM	6,00	1,80	-30,2	-35,1	-25,3	-16,6
LU0128352480	Fortis I Bond Convertible Europe	Pierre Lepicard	2,50	0,75	-30,4	-37,4	-29,7	-20,8
LU0106567299	Dexia Bonds Europe Convertible	Dexia AM	6,00	1,00	-39,2	-44,2	-38,7	-35,0

Wandelanleihenfondsindex Europa

