

Übersicht
Chart
<b>Analyst Research</b>
Gesamt-Rendite
Rating und Risiko
Portfolio
Management
Gebühren
Dokumente
Widget laden
Portfolio hinzuf.
Definitionen
erläut. Dokumente

German

## Convertinvest European Conver & Bd Fd A

### Analyst Report



**Morningstar Report** | 23.12.2010  
von Werner Hedrich

#### Morningstar Qualitative Rating™



Exzellent  
**Gut**  
Standard  
Schwach  
Ungenügend

Dieser Wandelanleihenfonds hat einiges zu bieten. Fondssparer sollten sich aber eingehend mit der Strategie befassen und sie auch verstehen.

Dieser Fonds verfolgt eine Absolute Return Strategie – eine mittlerweile recht abgegriffene Bezeichnung, unter der jeder etwas anderes versteht. Convertinvest definiert Absolute Return als Kapitalerhalt und gibt sich hierzu auch noch eine selbstgesteckte jährliche Zielerrendite von 5-6%. Das sieht recht ambitioniert aus, werden doch gemeinhin langfristige Aktienmarktrenditen von 7-8% unterstellt, allerdings ohne den Anspruch des Kapitalerhalts zu erheben. Die Österreicher implementieren ihren Ansatz über Wandelanleihen und die Steuerung der Aktienmarktsensitivität.

Seit Auflage im Juli 2002 konnte der Fonds per Ende November 2010 sein selbst gestecktes Ziel mit 4,47% p.a. nicht ganz erreichen. Nichtsdestotrotz finden wir die Resultate im Vergleich zu anderen Asset Klassen und Morningstar Kategorien beeindruckend, denn der Fonds hat seit Auflage einige Marktphasen durchgemacht: In der oben genannten Zeit rentierte die Kategorie 'Wandelanleihen Europa' mit jährlich 3,7%, die Kategorie 'Euro Absolute Return' mit nur 1,77%. Mit europäischen Unternehmensanleihen und Blue Chips konnten Anleger 3,44% und 2,43% verdienen. Im Vergleich zu den Asset Klassen, aus denen sich der Fonds bedient, sieht die Performance recht ordentlich aus. Prüft man das Ziel des Kapitalerhalts, dann stimmen auch hier die Resultate: Seit Auflage rentierte die Strategie nur in 13 rollierenden Zwölfmonatszeitfenstern negativ. Dabei lag die ungünstigste Periode zwischen Oktober 2007 und November 2008 mit einem Verlust von 7,93%. Das einträglichste Jahr war 2009, als der Fonds 18,24% machte. Das dabei eingegangene Risiko war in den letzten Jahren nur leicht höher als bei europäischen Unternehmensanleihenfonds. Anleger sollten wegen des niedrigen Risikos deshalb auch nicht erwarten, dass der Fonds in einem Bullen Markt mithalten kann. 2010 war für die Deltasteuerung nicht einträglich; auch die Positionen in Portugal schaden.

Dieses ungewöhnliche Rendite-Risiko Profil wird von den Convertinvest Unternehmensgründern Dr. Gerhard Kratochwil und Roland Scherf über europäische Wandelanleihen und eine aktive, technisch ausgerichtete Deltasteuerung (Aktienmarktsensitivität) generiert. Dabei werden die passionierten und erfahrenen Fondsmanager von zwei Aktienanalysten unterstützt. Die Performancequellen sind das Market Timing, die fundamentale Analyse der Aktien und die Selektion der Wandelanleihen. Kratochwil bringt viele Jahre Erfahrung an den Convertible Märkten mit, während Scherf sich vor allem auf die technische Analyse der Märkte und Aktien konzentriert.

Uns gefällt der Ansatz und die leidenschaftliche Investmentkultur im Hause Convertinvest. Anleger können den Fonds gut als Kerninvestment nutzen, sollten aber in stark steigenden Aktienmärkten keine Sprünge erwarten. Dafür bekommen sie eine Strategie mit defensiven Nehmerqualitäten in die Hand. Der Fonds erhält das Rating 'Gut'.

Für Anlageberater und institutionelle Kunden bietet Morningstar desweiteren einen 4-seitigen Analysten-Report im PDF-Format an. [Bitte kontaktieren Sie uns](#) für weitere Informationen. [Ein Beispiel finden Sie hier.](#)

Morningstar behält sich vor, Gebühren für die Ratings und den Rating Report zu erheben.

#### Rolle im Portfolio

- Dieser Fonds kann als Kerninvestment eingesetzt werden. Im Vordergrund steht die Vermeidung von absoluten Verlusten.

#### Zusammenfassung

- **People:** Roland Scherf und Dr. Gerhard Kratochwil verantworten den Fonds seit Auflage. Beide Manager sind erfahren.
- **Fondsgesellschaft:** Convertinvest ist eine auf Wandelanleihen spezialisierte, bankenunabhängige Asset Management Gesellschaft. Passionierte Convertible Investoren.
- **Process:** Der Prozess besteht aus drei Komponenten: Eine taktische/ technische Steuerung des Deltas, die Unternehmensanalyse und die Bewertung der Wandelanleihen.
- **Performance:** Die Strategie hält, was sie verspricht. Anleger sollten sich eingehend mit dem Rendite-Risiko Profil der Vergangenheit beschäftigen.
- **Preis:** Eine TER von 1,15% ist im Wandelanleihe segment durchschnittlich. Zudem fällt eine Performance Fee von 10% auf alle positiven Ergebnisse an, wenn der Fonds neue Höchststände erreicht.

Morningstar®  
Alternative  
Investment  
Centre™

Proprietary  
analytics for one  
of the industry's  
largest hedge fund  
databases

MORNINGSTAR®