

## „FÜR DEN AUFSCHWUNG GERÜSTET“

Mit einer wirtschaftlichen Erholung werden wir eine zweite Aufschwungsphase an den Finanzmärkten erleben. Als Europas größtes Analysehaus für Wandelanleihen werden unsere Kunden von der asymmetrischen Risikoverteilung besonders profitieren.



### Frage 1° INTERNATIONALE SITUATION

KF Die Bewertung der Märkte eskomptiert heute eine schwere Rezession, nachdem zu einem gewissen Zeitpunkt sogar der Beinahe-Weltuntergang geprobt worden war. Falls die wirtschaftliche Erholung in der zweiten Jahreshälfte und 2010 wie erwartet in Gang kommt, dann werden wir eine zweite deutliche Aufwärtsbewegung erleben. Ich möchte mich aber nicht auf den genauen Zeitpunkt festlegen, an dem die gegenwärtige Konsolidierungsphase in die zweite Aufschwungsphase münden wird. Tendenziell rechne ich damit, dass dies eher früher als allgemein erwartet der Fall sein dürfte.

### Frage 2° NAHE ZUKUNFT

KF In den entwickelten Märkten werden unterdurchschnittliche Wachstumsraten und ein lang anhaltender Schuldenabbau dominieren. Zudem stehen in diesem Zusammenhang in bestimmten Bereichen große strukturelle Veränderungen an. Der Finanzbereich ist das Paradebeispiel dazu. Die Emerging Markets werden kontinuierlich und deutlich an Bedeutung zunehmen.

Die große Frage, die entscheidend, aber aus heutiger Sicht noch nicht zu beantworten ist, lautet: Werden wir in naher Zukunft in eine markante Inflationsphase eintreten oder steht weiterhin ein Deflations-Szenarium an?

## Neun geld-magazin Fragen an Kurt Fisch

- 1° Wie sehen Sie die derzeitige Situation an den internationalen Märkten?
- 2° Werfen wir einen Blick in die Zukunft, welche Veränderungs-Szenarien zeichnen sich ab?
- 3° Welche Auswirkungen hatte und hat die Finanzkrise auf Ihr Unternehmen?
- 4° Drehen wir das Rad der Zeit zurück. Was würden Sie heute genauso, was anders machen?
- 5° Welche strategischen Schritte plant Ihr Unternehmen – sind Produktinnovationen geplant?
- 6° Zu welchen Assetklassen raten Sie den österreichischen Anlegern?
- 7° Sie bewegen sich in einem hart umkämpften Markt. Was ist Ihr USP?
- 8° Wie ist ihre persönliches Portfolio ungefähr strukturiert?
- 9° Wo sehen Sie Ihr Unternehmen und sich selbst in drei Jahren?

### Frage 3° AUSWIRKUNGEN

KF Besonders in Stressphasen an den Märkten zeigt sich, ob ein Unternehmen lebensfähig ist. So unangenehm diese Erfahrung für jedes Unternehmen ist, so wertvoll ist sie gleichzeitig. Wir haben 2008 zum ersten Mal seit Bestehen (1994) einen Rückgang der Assets unter Management zu verzeichnen gehabt. Trotzdem haben wir den Ausbau des Personals wie Anfang 2008 geplant durchgeführt, damit wir für den nächsten Aufschwung bestens aufgestellt sind und ihn auch erfolgreich bewältigen können. Zur Zeit erhält der Anleger bei rund 30 Prozent der Wandelanleihen die Option auf steigende Aktienmärkte gratis. Diese außergewöhnliche Situation führt zu einer großen Nachfrage nach Wandelanleihen.

### Frage 4° RÜCKBLICK

KF Wir versuchen immer, unseren Prinzipien getreu zu entscheiden und unserem kulturellen Verständnis gerecht zu werden. In dieser Beziehung haben wir uns keine Vorwürfe zu machen. Insofern ist diese Frage bereits beantwortet.

### Frage 5° REAKTION

KF Wir gelten als die Wandelanleihspezialisten. Das Interessante des Ertragsprofils der Wandelanleihe ist die Asymmetrie, sprich beschleunigte Aufwärtsbeteiligung in guten

Zeiten und abnehmende Abwärtsbeteiligung in schwierigen Zeiten. Wir haben in den letzten drei Jahren eine Reihe von Produkten auf die Beine gestellt, die sich durch Asymmetrie auszeichnen und nicht mehr nur Wandelanleihen beinhalten. So haben wir heute eine ganze Reihe erfolgreicher Strategien im Wandelanleihen-, im Obligationen- (High Yield, High Quality) und im Aktienbereich (Japan). Zudem verwalten wir einen Wandelanleihefonds im Nachhaltigkeitsbereich, der gegenwärtig auf eine sehr hohe Nachfrage stößt.

### Frage 6° ANLAGE-TIPPS

KF Die interessante Bewertung von Wandelanleihen und High Yield-Obligationen und der Stand im Konjunkturzyklus sprechen beide für Investitionen in diese Bereiche. Investoren, die heute den Schritt in diese Anlageklassen wagen, werden über die kommenden Jahre überdurchschnittlich entlohnt werden.

### Frage 7° USP

KF Als unabhängige Boutique (zu 100 Prozent im Besitz der Mitarbeiter, alle Mitarbeiter sind auch Aktionäre), die sich der ausschließlichen Kundenausrichtung ohne Interessenskonflikte rühmt, können wir im Markt sehr gut bestehen. Stichworte zu unserer Kultur: unternehmerisch, vollständig transparent, langfristig ausge-

richtet; Kompetenz: das größte Analyseteam für Wandelanleihen in Europa, führende Spezialisten, führendes Kreditanalyseteam, eigene Systeme; Kontinuität: alles ausgerichtet auf langfristigen Erfolg und Zusammenarbeit mit unseren Kunden.

### Frage 8° PERSÖNLICHES PORTFOLIO

KF Mein mit Abstand größter Vermögensteil ist in Aktien angelegt, und dies sogar noch nicht einmal diversifiziert. Von einer solchen Anlagestruktur kann ich eigentlich nur abraten. Das lässt sich nur dann rechtfertigen, wenn es eben Aktien des eigenen Unternehmens sind. Den übrigen Teil lasse ich von einem professionellen Vermögensverwalter mit einer sehr konservativen Strategie verwalten.

### Frage 9° IN DREI JAHREN

KF Wenn wir unseren Grundsätzen treu bleiben – und es gibt keinen Grund, dass dies nicht so sein wird – dann werden wir unseren vor 15 Jahren eingeschlagenen Weg zu einem erfolgreichen Unternehmen mit einer ganz speziellen Kultur weitergehen. Wo dies genau sein wird, das ist gar nicht das entscheidende und hängt von vielen Unwägbarkeiten ab, nicht zuletzt dem Marktumfeld.