

**Fisch Asset Management** Performance mit Asymmetrie: Fester Rückzahlungspreis von Bonds, Beteiligung an steigenden Aktienmärkten

# „Convertibles langfristig sicher“

Neuemissions-Pipeline gut gefüllt, Kreditspreads auf dem Weg zur Normalität, Inflationsschutz.

LINDA KAPPEL

Wien. Ökonomisch gesehen scheint die Welt mehr oder weniger am Ende der Rezession angelangt zu sein. „Die Bewertungen für Aktien sind nicht mehr ganz so günstig, aber sie sind auch nicht zu teuer und unter Umständen haben wir noch massive Höherbewertungen der Märkte vor uns“, sagt Kurt Fisch, Gründer der auf Wandelanleihen spezialisierten Fisch Asset Management AG. Der Experte hält Wandelanleihen zu diesem Zeitpunkt für besonders interessant.

In Inflationszeiten – und es ist nicht ausgeschlossen, dass es nach einer Phase tiefer Teuerungsraten bis hin zu Deflation in rascher Folge wieder zu hohen Inflationsraten kommt – hätten Wandelanleihen andere Asset-Klassen geschlagen, meint man bei Fisch Asset Management. Diese böten Schutz gegen steigenden Zinsen, weil der Rentenanteil gegen Aktien getauscht werden könne und das Umtauschverhältnis fix sei. Auch sei die Option von Wandelanleihen vielfach unterbewertet; diese Ineffizienz der Märkte böte eine einmalige Gelegenheit zum Einstieg, bei aktuell rund 20% der Wandelobligationen sei die Option derzeit „gratis“.

Da viele Emissionen zudem als Anlagefokus Wachstums- oder Rohstoff- und Energiemärkte hätten, seien die Chancen auf überdurchschnittliche Gewinne gegeben. Bei Fisch sind derzeit auch Werte aus dem Technologiebereich übergewichtet. Asien sei derzeit die interessanteste Region, die Ausgangslage ist mit Japan in den Achtzigern zu vergleichen. Rund 50% der Sub-Investment-Grade-Papiere weltweit seien derzeit in Asien zu finden.

## Kreditanalyse wichtiger

„Immer wichtiger wird die Kreditanalyse; heute muss man bei der Veranlagung auch ‚die Kreditseite

spielen“, sagt Fisch. Fisch Asset Management arbeite daher schon seit Längerem mit I-CV (Independant Credit View AG) zusammen. Die Kreditspreads sind nach den extensiven Ausschlägen zu Jahresbeginn wieder auf dem Weg zur Normalität, meint Fisch.

## Japan derzeit interessant

Besonderes Augenmerk legt Fisch auf den japanischen Wandelanleihen- und Aktienmarkt. Der japanische Aktienmarkt weise wegen seiner strukturellen Zusammensetzung (hoher Anteil an exportorientierten Maschinen- und Transport-

produzenten) im internationalen Vergleich überdurchschnittliche zyklische Eigenschaften auf.

## Neu: Sustainable Fund

Zudem hätten institutionelle Investoren Tokios Börse mit rund 10% gegenüber anderen Märkten untergewichtet. Die relative Outperformance des japanischen Aktienmarktes zwingt nun die Investoren, die Gewichtung zugunsten von Japan aufzustocken. Dies werde den Markt zusätzlich beflügeln.

Es werde heute oft vergessen, dass Japan nach wie vor hinter den USA die zweitgrößte Volks-

wirtschaft der Welt sei. Als geeignete Fonds böten sich der Schroder ISF Asian Convertible Bond (ISIN: LU0352096621) oder der Fisch Japan Fund (ISIN: LU0112869333), bei dem in japanische Aktien und Wandelanleihen mit Aktiencharakter investiert werde.

Relativ neu ist der Fisch CB Sustainable Fund, bei dem weltweit in hybride Wandelanleihen nachhaltig orientierter Unternehmen angelegt wird (ISIN: LU0428953425). Das Research liefert die auf Nachhaltigkeit spezialisierte Schweizer Bank Sarasin & Cie. AG. Der Fonds ist gegen Währungsrisiken abgesichert.



Kurt Fisch: „Derzeit finden sich viele Value-Perlen am Wandelanleihenmarkt.“

## MPC INDIEN 2

### Wenn er könnte, würde er shoppen gehen!



Aber Tiger müssen leider draußen bleiben. Auch Indiens aufstrebende Mittelschicht wünscht sich moderne Konsum- und Unterhaltungstempel. Aber diese sind in Indien bislang rar. Verhelfen Sie den konsumfreudigen Indern mit dem Immobilienfonds MPC Indien 2 zum Shopping-Glück. Und von den attraktiven Rückflüssen können Sie dann so richtig shoppen gehen.

Diese Information dient Werbezwecken und stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar. Das öffentliche Angebot in Österreich erfolgt ausschließlich durch und auf Basis des gemäß Kapitalmarktgesetz (KMG) erstellten, geprüften, veröffentlichten und bei der Österreichischen Kontrollbank AG hinterlegten Prospekts. Der Prospekt ist abrufbar unter [www.mpc-capital.at](http://www.mpc-capital.at) und wird zudem bei der MPC Mündermeyer Petersen Capital Austria AG, Operngasse 17-21, A-1040 Wien, kostenlos zur Verfügung gestellt.

[www.mpc-capital.at](http://www.mpc-capital.at)

MPC Capital Austria



Acropole-CEO Jacques Joakimides: '09 40 Mrd. € Convertibles Neuemissionen.