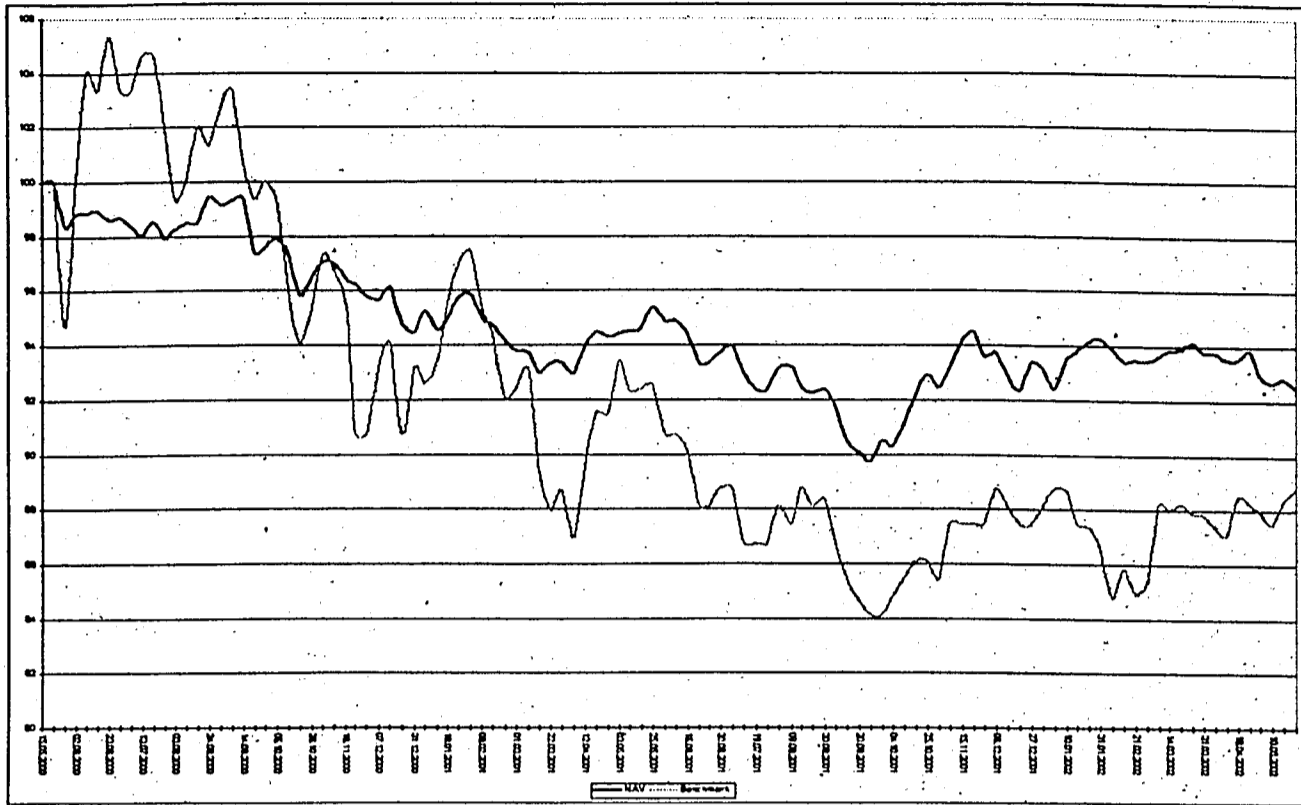


Was sind «Convertibles»?

LAFV-Gastbeitrag - Löwenfonds AG

«Convertibles» sind Wandelobligationen, Optionsobligationen und ähnliche Wertpapiere mit Wandel- oder Optionsrechten.

Wandelobligationen sind Anleiheobligationen, die im Allgemeinen nach freier Wahl des Obligationärs (Gläubigers) während einer bestimmten Zeit zu im Voraus festgelegten Bedingungen in Aktien oder andere Beteiligungspapiere umgewandelt, d.h. umgetauscht werden kann. Gewissermaßen handelt es sich bei der Wandelobligation also um eine Kombination zwischen Obligation und Aktie. Wandelobligationen offerieren die Sicherheit einer Obligation mit der Option für potentielle Kapitalgewinne. Falls die Aktien der betreffenden Unternehmung im Kurs wesentlich steigen, so erhöht sich in relativem Einklang damit auch der Wert der Wandelobligation. Sie kann daher einen viel höheren Börsenkurs erreichen (z.B. 160 Prozent) als die gewöhnliche Anleiheobligation. Von fallenden Aktienkursen hingegen wird die Wandelobligation im Hinblick auf eine eventuelle Rückzahlung zum Nennwert normalerweise weniger stark betroffen. Die Wandelobligation ist dank ihrer Doppelseitigkeit als festverzinsliches Wertpapier einerseits und als entwicklungsfähiges Wachstumspapier andererseits eine sehr interessante Anlageform, auch wenn sie deshalb etwas weniger Zins abwirft



als die gewöhnliche Anleiheobligation. Grundsätzlich verbrieft jede Wandelobligation neben dem Wandelrecht die gleichen Ansprüche wie eine gewöhnliche Anleiheobligation.

Die Optionsobligation ist insofern verwandt mit der Wandelobligation, als sie sowohl in technischer als auch in anlagepolitischer Hinsicht ähnliche Züge aufweist. Jedenfalls beruhen bei-

den Anleihenstypen auf der gleichen Grundidee, d.h. sie werden im Vergleich zur gewöhnlichen Anleiheobligation mit einem zusätzlichen Anreiz ausgestattet, welcher im Falle von steigenden Aktienkursen dem Obligationär einerseits und dem Schuldner andererseits Vorteile bringen soll.

Der Hauptunterschied zwischen der Wandelobligation und der Optionsob-

ligation lässt sich bereits aus ihrer Bezeichnung ableiten. Während die Wandelobligation in eine oder mehrere Aktien der betreffenden Gesellschaft umgewandelt und damit vorzeitig getilgt werden kann, berechtigt bei Optionsobligation ein besonderer Optionschein zum Bezüge einer oder mehrerer Aktien, und zwar gegen Bezahlung eines im vornherein bestimmten Preis-

ses. Die Optionsobligation selbst aber muss dafür nicht hergegeben werden, sondern läuft wie eine gewöhnliche Anleiheobligation weiter und wird am Verfalltag zurückbezahlt. Der Optionschein (auch Warrant oder Bezugschein genannt) ist also ein selbstständiges Wertpapier, welches von der Obligation losgelöst und entweder zum Aktienbezug verwendet oder dann als solches an der Börse gehandelt werden kann.

Kapitalanlagen in Wandelobligationen und Optionsobligationen sind besonders deshalb interessant, weil sie eine indirekte Beteiligung an der betreffenden Unternehmung darstellt und damit einerseits gute Kursgewinnchancen bietet, andererseits aber ein wesentlich geringeres Verlustrisiko in sich birgt als eine direkte Beteiligung in Form von Aktien. Mit dem Segment Convertibles beim Löwen Investment Fund bietet die Löwenfonds AG, Vaduz, den privaten und institutionellen Anlegern die ideale Beimischungsmöglichkeit zu Ihrem Portfolio.

Weitere Informationen können der Homepage www.loewenfonds.com entnommen oder kostenlos bei der Löwenfonds AG, Tel. +423 / 235 00 90, angefordert werden.

Verfasser: Löwenfonds AG

Die alleinige inhaltliche Verantwortung des Beitrages liegt beim Verfasser.

Netto-Inventarwerte der liechtensteinischen Anlagefonds

ACCURIO Accurio AM Fondsleitung AG Aeulestr. 80 9490 Vaduz Tel. +423/233 47 07 Fax +423/233 47 08 www.accurio.org info@accurio.org	AKTIENFONDS Accurio Global Focus Fund t -3.55% EUR 96.45 Accurio Global Top 20 Fund w -16.56% EUR 90.70
Classic Fund Management AG Phüstr. 20 9490 Vaduz Tel. +423/232 37 39 Fax +423/233 30 50 www.classicfund.li bwm@bwm.ch	AKTIENFONDS Classic Global Equity Fund w 10.81% CHF 248.90 Classic Leveraged Equity Fund w 14.84% CHF 227.55
Crystal Fund Management AG Landstr. 8 9490 Balzers Tel. +423/388 99 99 Fax +423/388 99 90 www.crystal-fund.li cfm@crystal-fund.li	AKTIENFONDS B & P Vision Global Equity Selection w -12.38% CHF 64.10 B & P Vision OptiMix World w 14.02% EUR 128.19 BFC Masterfund North America w -7.13% USD 88.98 BFC Prime Invest w -6.10% EUR 66.83
DACHFONDS B & P World Vision w -1.90% EUR 100.69 Epikur Fund - Flux w 0.00% EUR 97.48	OBLIGATIONENFONDS B & P Vision Global Bond Selection w -1.06% EUR 103.93 BFC Masterfund High Yield w 2.11% EUR 99.52
FL First Liechtenstein Investment Fonds Verwaltung AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 18 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	AKTIENFONDS First Liechtenstein Swiss Fonds t 1.42% CHF 35.65
Fortuna Investment AG Rätkonstrasse 13 9490 Vaduz Tel. +423/232 05 92 Fax +423/236 15 48 www.fortunainvest.li investment@general.ch	GEMISCHTE FONDS Fortuna Europe Balanced Fund CHF t -1.15% CHF 92.36 Fortuna Europe Balanced Fund EUR t -1.78% EUR 101.67
Global Fund Services AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 48 www.gfs.li info@gfs.li	OBLIGATIONENFONDS Fortuna Short Term Bond Fund CHF t 1.35% CHF 513.96
AKTIENFONDS FAM American Equity Fund w -13.07% USD 42.90 DUX Trading Fund w -7.30% USD 82.70	GEMISCHTE FONDS Alpine Global Balanced Fund v 0.48% EUR 100.46
Hermann Finance AG Austrasse 59 9490 Vaduz Tel. +423/399 33 68 Fax +423/399 33 60 www.hermannfinance.com info@hermannfinance.com	AKTIENFONDS Silocon Valley Equities t -32.83% USD 65.71

IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 9490 Vaduz Tel. +423/235 04 50 Fax +423/232 04 51 www.ifmfunds.com ifm@ifm.com	AKTIENFONDS Aquila International Fund - Corby Swiss Equity w -0.77% CHF 1'035.71 Aquila International Fund - Global Equity (CHF) w -9.59% CHF 605.66 CATAM European Equity Fund w -6.41% EUR 1'012.76 CATAM Swiss Equity Fund w -1.26% CHF 693.55 Odyssey Technologie Fund w 0.00% JPY 940.55 Principal Equity Fund - Europe w -1.84% EUR 930.27
DAACHFONDS Altimatrend Fund v -1.84% USD 991.85 FOF Intotech Selection w -22.94% EUR 731.44 FOF Science Selection w -16.93% EUR 830.71	GEMISCHTE FONDS CATAM Global Strategies Fund v -2.55% CHF 874.03 Dynatrend Fund w -5.34% CHF 855.45 Talentum Fund - Portfolio (EUR) w -0.54% EUR 966.32 Talentum Fund - Portfolio (USD) w -4.30% USD 977.75
OBLIGATIONENFONDS Aquila International Fund - Global Bond (CHF) w -0.02% CHF 1'027.35	SONSTIGE FONDS CATAM Alternative Investment Fund v 1.71% USD 1'133.41 CATAM Japan Advantage v 7.87% CHF 638.51 CATAM Rising Sun w -3.58% CHF 890.30 GFA International Fund - Equity Growth (EUR) v 9.37% EUR 93.75 GFA International Fund - Opportunity (EUR) v -6.47% EUR 84.17 RHG Dynamic Fund w 0.51% CHF 100.51
Internationale Fonds Service AG Schmedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 63 79 Fax +423/235 76 84 www.vpbank.com ifos@vpbank.com	AKTIENFONDS Admiral Global Equity Fund w -8.61% CHF 46.20 Allied Finance Fund-Growth Tranche A w -11.01% EUR 911.34 Allied Finance Fund-Growth Tranche B w -11.01% EUR 911.34 ICSG Premium World Fund w -7.79% CHF 76.30 Oak Tree Fund v 0.22% EUR 95.45 Value Holdings Capital Partners Fund t -0.02% EUR 999.77
LGT Fondaleitung AG Herrengasse 12 9490 Vaduz Tel. +423/235 19 42 Fax +423/235 16 66 www.lgt.com lgtfunds@lgt.com	GEMISCHTE FONDS LGT Strategy 3 Years (CHF) w -0.11% CHF 1'009.60 LGT Strategy 3 Years (EUR) w -0.20% EUR 1'059.38 LGT Strategy 4 Years (CHF) w -1.25% CHF 957.00 LGT Strategy 4 Years (EUR) w -0.68% EUR 1'007.95
OBLIGATIONENFONDS LGT Strategy 1 Year (CHF) w 0.87% CHF 1'071.95 LGT Strategy 1 Year (EUR) w 1.13% EUR 1'111.95 LGT Strategy 2 Years (CHF) w 0.33% CHF 1'067.25 LGT Strategy 2 Years (EUR) w 1.12% EUR 1'135.39	

LLB Fondsleitung AG Städle 17 9490 Vaduz Tel. +423/236 81 40 Fax +423/236 81 46 www.llb-funds.li info@llb-funds.li	AKTIENFONDS LLB 50 Leaders Invest t -7.99% CHF 97.15 LLB 50 Leaders Stufen Invest II t -7.61% CHF 84.00 LLB A & O Invest t 7.31% CHF 95.70 LLB Fit for Life Invest t -6.60% CHF 94.60 LLB High Tech Stufen Invest t -25.79% CHF 48.15 LLB Liechtenstein Banken Invest t 0.37% CHF 223.05 LLB Portfolio Invest Aktien Europa t -10.78% EUR 77.71 LLB Portfolio Invest Aktien Japan t 6.95% JPY 10.390
DAACHFONDS Nordamerika t -13.16% USD 135.75 LLB Portfolio Invest Aktien Schweiz t 2.02% CHF 157.00 LLB Regio Bodensee Invest t 3.68% CHF 112.05	CONVERTIBLE FONDS LLB TOPportunities Invest t -2.93% EUR 103.18
GEMISCHTE FONDS LLB 50 Leaders Stufen Invest III t -2.55% CHF 97.60 LLB Vorsorge Invest Ertrag (CHF) t 0.17% CHF 99.65 LLB Vorsorge Invest Ertrag (EUR) t -1.84% EUR 104.22 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (CHF) t -2.32% CHF 90.85 LLB Vorsorge Invest Zuwachs (EUR) t -4.63% EUR 98.90	OBLIGATIONENFONDS LLB Euro Alternativ Invest w 2.35% CHF 98.35 LLB Global Bond Trend Invest w 0.77% CHF 90.70 LLB Portfolio Invest Obligations CHF t 2.06% CHF 112.95 LLB Portfolio Invest Obligations EUR t 0.90% EUR 62.71 LLB Portfolio Invest Obligations USD t 3.82% USD 130.45
Löwenfonds AG Pradant 21 9490 Vaduz Tel. +423/235 00 90 Fax +423/235 00 91 www.loewenfonds.com info@loewenfonds.com	AKTIENFONDS Löwen Equity Fund w -11.20% CHF 82.83 Löwen Investment Fund - Growth w -22.44% EUR 39.29 Löwen Investment Fund - New Markets w -30.12% EUR 18.65
CONVERTIBLE FONDS Löwen Investment Fund - Convertibles w -0.35% EUR 92.02	OBLIGATIONENFONDS Löwen Bond Fund w -0.59% CHF 99.97
ProfitFundCom AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/235 07 77 Fax +423/235 07 78 www.profitfund.com info@profitfund.com	AKTIENFONDS PFC Japan Asia Equity Fund w 5.57% JPY 373'449
SONSTIGE FONDS PFC Global Macro Fund w -0.36% USD 838.07	
Serica Fondsleitung AG Pflugstrasse 16 9490 Vaduz Tel. +423/236 54 99 Fax +423/236 56 85 www.serica-value.li funds@serica.com	AKTIENFONDS Ser-Value America Growth w -10.72% USD 78.18 Ser-Value Europe Equity Growth w -7.03% EUR 70.25 Ser-Value Far East Equity Growth w 2.49% JPY 7699
DAACHFONDS Ser-Value Alternative & Equity Fund-of-Funds w -4.96% CHF 95.04	GEMISCHTE FONDS Ser-Value Global Portfolio w -1.69% CHF 103.70 Ser-Value Income w -0.84% CHF 106.24

swissfirst swissfirst (Lie) Anlagengesellschaft AG Meierhofstrasse 5 Postfach 1617 9490 Vaduz Tel. +423/237 11 44 Hotline 0800 22 44 Fax +423/232 11 55 www.swissfirst.li swissfirst@swissfirst.li	AKTIENSEGMENT AG Swiss Core Values t -3.18% CHF 83.46 US Better Values t -3.42% USD 91.53 US Core Values t -19.40% USD 74.76
TheFund AG Herrengasse 21A 9490 Vaduz Tel. +423/237 58 10 Fax +423/237 58 11 www.thefund.li info@thefund.li	AKTIENFONDS TF Growth Global Equity Fund w -4.85% EUR 818.40
VP Bank Fondsleitung AG Schmedgasse 6 9490 Vaduz Tel. +423/235 62 79 Fax +423/235 77 48 www.vpbank.com vp@vpbank.com	GEMISCHTE FONDS Rhein Investors Global Mix t -8.48% EUR 48.74
AKTIENFONDS VP Bank Aktienfonds Euroland t -9.94% EUR 887.59 VP Bank Aktienfonds Japan t 10.33% JPY 59'240 VP Bank Aktienfonds Schweiz t 2.46% CHF 863.94 VP Bank Aktienfonds USA t -11.76% USD 703.99 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche A t -3.54% EUR 517.67 VP Bank Aktienfonds Top 50 Europa Tranche B t -3.54% EUR 517.67 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche A t -10.12% USD 780.58 VP Bank Aktienfonds Top 50 USA Tranche B t -10.12% USD 780.58 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche A t -11.16% USD 944.89 VP Bank Aktienfonds Top 50 Welt Tranche B t -11.16% USD 944.89	
GELDMARKTFONDS VP Bank Cash & Geldmarktfonds CHF t 1.88% CHF 1'081.53 VP Bank Cash & Geldmarktfonds EUR t 2.92% EUR 1'130.86 VP Bank Cash & Geldmarktfonds USD t 2.25% USD 1'301.60	GEMISCHTE FONDS VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (CHF) t -0.83% CHF 989.76 VP Bank Anlagezielefonds für Stiftungen (EUR) t -2.57% EUR 1'022.82
OBLIGATIONENFONDS VP Bank Obligationenfonds CHF t 1.93% CHF 1'050.07 VP Bank Obligationenfonds EUR t 0.50% EUR 1'093.13 VP Bank Obligationenfonds USD t 4.12% USD 1'222.35	
Legende: 1.) Fondsname bzw. Segmentsname 2.) Handelbarkeit (t)=täglich (w)=wöchentlich (v)=variabel 3.) Performance seit 1. 1. 2002 (Geldmarktfonds annualisiert) 4.) Referenzwährung 5.) Nettoinventarwert +/- Kommission	