HWB Portfolio Plus

Gastbeitrag von Daniel Flück, HwV Research GmbH

FONDS-SNAPSHOT

WKN: AoL FYM Manager: Willi Brand Volumen: 63,81 Mio. EUR Auflagedatum: 28.07.03 Typ: flexibler Mischfonds

Der HWB Portfolio Plus (WKN: 121 543 bzw. A0LFYM) wird seit August 2004 von Fondsberater und Namensgeber Hans-Willi-Brand in Kooperation mit der LRI S.A. (KAG) gemanagt. Es handelt sich um einen flexiblen Mischfonds, der die Aktienquote zwischen 0 und 100% steuern kann. Das Herzstück des Fonds bildet die von Brand selbst entwickelte Future Trend Analyse. Der Algorithmus liefert Signale für Indizes auf Aktien, Währungen und Zinsen, wobei eine Staffelung nach kurz-, mittel- und langfristigen Trends erfolgt. Die Signale aus diesem Trendfolgemodell werden von Brand konsequent und emotionslos umgesetzt.

Investmentprozess

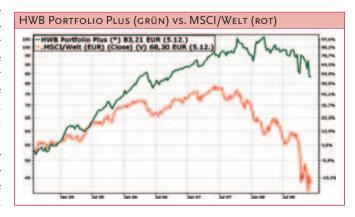
Die Aktienquote wird real, durch den Erwerb und die Veräußerung von Aktien, sowie synthetisch, über den Einsatz von Index-Futures, gesteuert. Geben alle drei Trendbereiche Kaufsignale, liegt die Aktienquote bei 100%. Stehen die kurz-, mittelund langfristigen Trends auf Verkauf, wird die Aktienquote konsequent auf 0% reduziert. Bei besonders ausgeprägten Verkaufssignalen kann über das Schreiben von gedeckten Call-Optionen ein Zusatzertrag für das Portfolio ermöglicht werden.

Die Selektion der Einzeltitel erfolgt auf Grundlage objektiver und klar nachvollziehbarer Kriterien. Die Unternehmen, in die Brand investiert, sollen über eine niedrige Verschuldungsquote verfügen. Die Eigenkapitalquote muss bei Small- und Mid-Caps mindestens 50% und bei Large Caps mindestens 30% betragen. Zusätzlich müssen die Unternehmen in den letzten drei bis fünf Jahren stetig gewachsen sein, wobei das Gewinnwachstum höher als das Umsatzwachstum ausgefallen sein sollte. Nachhaltige Wettbewerbsvorteile, wie eine marktbeherrschende Position und Preissetzungsmacht, sind eine weitere Voraussetzung für die Investition in eine Aktie. Bei Small- und MidCaps legt Brand zusätzlich einen großen Wert auf die Beteiligung des Inhabers/Gründers an der Unternehmensführung.

Performance

Seit Übernahme des Fondsmanagements im August 2004 konnte der HWB Portfolio Plus den MSCI/Welt (EUR) deutlich

outperformen, und dies sowohl in einer aufwärts gerichteten Marktphase, also vor Ausbruch der Subprimekrise im Juni 2007, als auch in der darauf folgenden Baisse. Die Volatilität des Fonds liegt seit August 2004 leicht unter dem Niveau des MSCI/Welt (EUR), was für einen Mischfonds eine relativ hohe Schwankungsbreite bedeutet. Die deutliche Outperformance rechtfertigt





Daniel Flück, Dipl. Betriebswirt (FH), ist geschäftsführender Gesellschafter der HwV® Research GmbH. Er betreut die beiden vermögensverwaltenden Dachfonds HwV® Flex-Concept Basis UI (A0M1P7) und -Select UI (A0M1P8). Neben der technischen und fundamentalen Analyse von Finanzmärkten beschäftigt er sich mit der Selektion geeigneter Investmentfonds. Flück ist zudem Initiator des IVIF (Interessenverbund vermögensverwaltender Investmentfonds).

diese Schwankungsbreite allerdings, gerade wenn man bedenkt, dass der Maximum Drawdown bei 24,19% gegenüber 49,15% im MSCI/Welt (EUR) liegt.

Risiken

Wie alle anderen Trendfolgemodelle kann die HWB Future Trend Analyse Fehlsignale liefern. Insbesondere bei exogenen Schocks oder politischen Markteingriffen kann dies zu einer Beeinträchtigung der Performance des Fonds führen. Bisher lieferte Brands Trendfolgemodell allerdings sehr stabil überwiegend richtige Signale. Ein weiteres Risiko besteht darin, dass sich einzelne Aktien im Portfolio schlechter entwickeln als die zur Absicherung verwendeten Indexfutures (Alpharisiko/-chance). Durch das hohe persönliche Engagement des Firmengründers und Fondsberaters Hans-Willi Brand ist das Risiko eines Managerwechsels von untergeordneter Bedeutung, zumal die Signale aus der Future Trend Analyse auch von anderen Managern umgesetzt werden könnten.

Fazit

Der HWB Portfolio Plus kann durch eine deutliche Outperformance gegenüber dem Weltaktienindex, bei hervorragenden Risikokennzahlen, überzeugen. Der Investmentprozess

> ist klar strukturiert und die Future Trend Analyse lieferte in der Vergangenheit beständig gute Signale. Für Anleger, die mit aktienmarktähnlichen Schwankungen umgehen können, eignet sich der Fonds gerade aufgrund seiner niedrigen Korrelation zu klassischen Aktieninvestments als ein Basisinvestment in einem breit diversifizierten Portfolio.