

**Aktuelle Einzeltitelbeispiele des HWB Portfolio Plus**  
**Wenn der Wille in Erfolg mündet**

Trier, 29.04.2010. Mit 80,09 % seit Auflage in 2003\* beweist der internationale Mischfonds HWB Portfolio Plus die Funktionalität der HWB Capital Investmentstrategie: Eine ausgewählte Einzeltitelselektion trifft hier auf die aktiven Steuerung der Assetallokation, gestützt auf ein hauseigenes Trendfolgemodell. Beide Bausteine bilden die Fundament der guten Fondsergebnisse.

Eine disziplinierte kalkulatorische Steuerung des Risikos durch die HWB Capital Future Trend Analyse und der kohärente Einsatz von Absicherungsinstrumenten sichert den Kapitalerhalt der HWB-Fonds. Vorab setzt das Management rund um Gründer und Geschäftsführer Hans Wilhelm Brand auf eine fest definierte Fundamentalanalyse der Einzelwerte. „Wir haben derzeit nur rund 70 Unternehmen weltweit gefunden, die unsere Investmentkriterien erfüllen“, erklärt Carsten Salzig, Head of Investor Relations bei HWB Capital Management. Einer dieser Top-Performer ist zurzeit die chinesische [Li Ning](#). Als aufstrebender Sportbekleidungs-Hersteller könnte das Unternehmen bald mit Branchengrößen wie Adidas oder Nike konkurrieren. Unter Leitung des gleichnamigen Geschäftsführers und dreifachen Turn-Goldmedaillensiegers Li Ning plant der Hersteller bis 2018 zu den Top 5 aufzusteigen.



Li Ning					
Vom weltbekannten Olympiastar Li Ning im Jahre 1990 gegründete Sportartikelfirma. Marktführerschaft in China.					
	2005	2006	2007	2008	2009
Umsatz (Mio. CNY)	2450,5	3180,5	4348,7	6690,1	8386,9
		+29,7%	+36,7%	+53,8%	+25,4%
Gewinn (Mio. CNY)	268,4	397,5	596,0	948,5	1341,9
		+48,1%	+49,9%	+59,1%	+41,5%
Eigenkapitalquote				+48,1%	+53,2%
PEG (HWB)				0,75	0,67

„In der Analyse Li Nings finden wir alle fünf Kriterien des HWB-Investmentstrasters wieder:

\*Stand 26.02.2010

Hinweis  
 Erfolge in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Die Angaben dienen der Information und stellen keine Anlageberatung dar. Gewähr für die Richtigkeit der Angaben wird nicht übernommen. Verkaufsprospekt und Rechenschaftsbericht können kostenlos angefordert werden.

Es ist ein kapitalstarkes Unternehmen mit einem steigenden Gewinnwachstum, das beständig über den Umsatzzahlen liegt. Auch eine hohe Eigenkapitalquote setzen wir voraus“, erklärt Salzig das Auswahlraster. Ein weiteres wichtiges Kriterium ist das PEG (Price-Earnings-to-Growth Ratio), eine Kennzahl, die das statische Kurs-Gewinn-Verhältnis (PE) durch das Gewinnwachstum des Unternehmens teilt. Ist der Quotient der beiden Kennzahlen kleiner 1, weist das PEG auf ein schnelles Unternehmenswachstum hin. In der Berechnung steht folglich langfristiges Wachstum dem dynamischen Wachstum gegenüber. „Mit einem PEG von 0,67 in 2010 unterstreicht Li Ning seine Wettbewerbsfähigkeit und fügt sich damit optimal in das HWB Portfolio ein“, so Salzig weiter. Stimmen die Zahlen eines Titels, wirft das HWB Management noch einen Blick auf das Herz des Unternehmens. Im Gegensatz zu austauschbaren Managementboards setzt HWB auf die Antriebskraft der Unternehmensgründer. Gern gesehen ist daher die Eigenbeteiligung Li Nings mit derzeit 35 % der Anteile.

Sind alle fünf Kriterien der Strategie erfüllt, kann ein Titel auch ein echter Dauergast in den HWB Portfolios werden: „In der Umsetzung des HWB-Konzepts sind wir überaus diszipliniert. Stimmt nur einer der Prüfsteine nicht, trennen wir uns konsequent. Stimmt jedoch alles, kann ein Unternehmen auch jahrelang seine Dienste für unsere Fonds unter Beweis stellen“, kommentiert Carsten Salzig die Haltedauer einzelner Titel. So wurde etwa die Fielmann AG – xx Jahre bewährter Baustein in den HWB Fonds – in diesem Jahr veräußert. „Obwohl noch immer Marktführer unter den deutschen Augenoptikern, hat auch Fielmann unter der Finanzkrise gelitten“, erklärt Salzig den Ausstieg. „Hier konnte das Gewinnwachstum in 2009 uns leider nicht mehr überzeugen.“



Fielmann AG					
In Europa zählt das Unternehmen zu den größten Augenoptikern. In Deutschland ist Fielmann Marktführer.					
	2005	2006	2007	2008	2009
Umsatz (Mio. €)	733,1	792,9	839,2	902,7	953,0
		+8,2%	+5,8%	+7,6%	+5,6%
Gewinn (Mio. €)	85,0	105,0	133,4	159,4	162,0
		+23,5%	+27,0%	+19,5%	+1,6%
Eigenkapitalquote				71,5%	
PEG (HWB)				0,91	
Beteiligung Unternehmensgründer				71%	

Eine dezidierte Einzeltitelanalyse ist jedoch nur ein Erfolgsgarant für die vermögensverwaltenden HWB Investmentfonds. Ein eigens entwickelter Algorithmus der HWB Future Trend Analyse fungiert letztendlich als Signalgeber für Kauf- und Verkaufsentscheidungen in der Assetallokation. So passt das Management die Gewichtung der einzelnen Titel flexibel dem gegebenen Marktumfeld an.

*HWB Capital Management informiert Sie wöchentlich über die laufende Entwicklung und die aktuellen Positionierungen der HWB Portfolios. Um sich für den E-Mail Newsletter zu registrieren, senden Sie bitte eine Nachricht.*

---

Zur Veröffentlichung freigegeben.

Für weitere Informationen, Interviewtermine oder Bildmaterial wenden Sie sich bitte an:

Carsten Salzig  
HWB Capital Management  
Nikolaus-Koch-Platz 4  
54290 Trier

Tel +49 651 1704-301  
Fax +49 651 1704-274  
[carsten.salzig@hwb-fonds.com](mailto:carsten.salzig@hwb-fonds.com)  
[www.hwbcm.de](http://www.hwbcm.de)

Stefanie Dülks  
gemeinsam werben  
Sternstraße 102  
20357 Hamburg

Tel +49 40 769 96 97 10  
Fax +49 40 769 96 97 66  
[s.duelks@gemeinsam-werben.de](mailto:s.duelks@gemeinsam-werben.de)  
[www.gemeinsam-werben.de](http://www.gemeinsam-werben.de)