

HWB Umbrella – Portfolio Plus

Gastbeitrag von Gottfried Urban, Neue Vermögen AG

FONDS-SNAPSHOT

WKN: AoL FYM
Manager: HWB Capital Management S.A.
Volumen: 28,6 Mio. EUR
Auflagedatum: 28.07.2003
Typ: Flexibler Mischfonds

Als Teilfonds des HWB Umbrella Fund ist der HWB Umbrella – Portfolio Plus ein flexibler Mischfonds, der weltweit in die Assetklassen Aktien (Mid- und Large Caps), fest oder variabel verzinsliche Anleihen, Schuldverschreibungen, Wandelanleihen und Cash investiert.

Titelselektion

Bei der Titelselektion entscheidet sich das Fondsmanagement insbesondere für ausgesuchte Wachstumswerte aus den Industrienationen Europas und Nordamerikas. Bei Aktieninvestments werden ganz bestimmte Kriterien zugrunde gelegt, damit diese im Portfolio aufgenommen werden. Dafür muss ein Unternehmen eine marktbeherrschende Stellung besitzen, eine hohe Eigenkapitalquote vorweisen, das Gewinnwachstum muss in der Vergangenheit höher ausgefallen sein als das Umsatzwachstum und bei mittelkapitalisierten Unternehmen ist bestenfalls noch der Unternehmensgründer an dem Unternehmen mitbeteiligt.

Anleihen

Im Anleihebereich ist der Fonds derzeit in einer Anleihe der Republik Österreich, in Wandelanleihen und in argentinischen Staatsanleihen investiert. Für die Argentinienanleihen, die vor der Staatspleite Argentiniens emittiert wurden, hat HWB vor einem US-Gericht einen Pfändungstitel gegen das Land Argentinien erwirkt, nachdem HWB nicht bereit war, auf diverse Umschuldungsangebote einzugehen. Sobald das Land Argentinien an die inter-



Pfändungstitel gegen Argentinien;
 Illustration: PantherMedia / chelovek

Gottfried Urban, Jahrgang 1962, gilt mit mehr als 30 Jahren Investmenterfahrung als ausgewiesener Portfoliospezialist. Der Diplom-Bankbetriebswirt arbeitete von 1982 bis 1990 als Anlageberater für vermögende Privatkunden. Von 1990 bis 1997 leitete er die Vermögens- und Wertpapierberatung einer der großen genossenschaftlichen Banken des Landes. Gottfried Urban ist Mitgründer und Vorstand der Neue Vermögen AG.



nationalen Kapitalmärkte zurückkehrt, könnte der Pfändungstitel dem Fonds zu einem deutlichen Kurssprung verhelfen.

Trendfolger

Neben der Auswahl einzelner Vermögensgegenstände kann der Fonds auch Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende bzw. fallende Kurse zu setzen. Dafür hat HWB ein eigenes Trendfolgemodell entwickelt, das besonders in den ersten Jahren überdurchschnittliche Ergebnisse erwirtschaften konnte. Die Marktturbulenzen an den Börsen der ab 2007 beginnenden Finanzkrise ließen die HWB-Fonds insgesamt besser dastehen als den Gesamtmarkt. Seit Mitte des Jahres 2010 wurden die weltweiten Börsen jedoch weniger von den fundamentalen Daten als von den Maßnahmen der Regierungen und Notenbanken, die die europäische Staatsschuldenkrise bewältigen wollten, geprägt. Damit verbundene hohe Marktschwankungen konnte das HWB-Trendfolgesystem nicht schnell genug umsetzen. Hierbei offenbarte sich die Grundproblematik eines jeden Trendfolgesystems. Das Jahr 2012 weist eine positive Performance aus, da HWB nach Angaben des Managements sein Trendfolgesystem überarbeitet hat, um den starken Marktschwankungen besser entgegenzuwirken.

Fazit

Der HWB Umbrella – Portfolio Plus ist ein gutes Beispiel für einen Fonds, der in fundamentalen Trendphasen sehr gute Ergebnisse erzielt hat. Er zeigt aber auch, dass das Trendfolgemodell nicht für jede Marktphase geeignet und ein Anleger gut beraten ist, sein Vermögen über verschiedene Ansätze zu streuen. Im Falle des HWB Umbrella – Portfolio Plus ist für jeden Investor erkennbar, dass das Management bereit ist, notwendige Prozessanpassungen durchzuführen. ■