



hwb CAPITAL
MANAGEMENT

HWB Convertibles Plus

Globale Wandelanleihen



WKN: A0EQ1B | ISIN: LU0219189544 | Auflage: 01.06.2005

Stand: 7/2019

Managementwechsel zu HWB Capital Management S.A.: 31.08.2009

Fondsmanagement

Den Grundstein für unsere heutigen, tiefgreifenden Erfahrungen in der Auswahl der aussichtsreichsten Wandelanleihen hatten wir bereits gelegt, bevor die Vermögensverwaltung HWB Capital Management im Jahr 1997 gegründet wurde. Denn schon ab Mitte der 80er-Jahre setzten unsere Fondsmanager bei großen internationalen In-

vestmenthäusern die Vorteile von Wandelanleihen gewinnbringend in ihren Kundendepots ein. Diese weitreichenden Erfahrungen bilden die Basis für unsere tägliche Arbeit mit den 9 vermögensverwaltenden HWB Fonds, über die wir aktuell ca. 200 Mio. Euro unserer privaten und institutionellen Kunden verwalten.



Dipl. Kfm. H. Willi Brand



Alexandra Brand, M.Sc.



Dipl. Kfm. Carsten Salzig

Fondshistorie

Der in 2005 unter dem Namen GIP Rendite Plus initiierte Rentenfonds wurde durch das vorherige Management mit forderungsbesicherten Anleihen bestückt. Nach anfänglichen Erfolgen führte der hohe Verkaufsdruck an einem zunehmend durch Illiquidität gekennzeichneten Gesamtmarkt in den Jahren 2007/08 zu einem starken Verfall der Preise forderungsbesicherter Anleihen. Parallel hierzu zeigten sich die vermögensverwaltenden HWB Fonds in dieser Hochphase der US-Immobilienkrise wertstabil, was die Fondsiniiatoren dazu veranlasste, das Management ab dem 31.08.2009 auf HWB Capital Management zu übertragen. Nach

Abschöpfung des Wertaufholpotenzials der forderungsbesicherten Wertpapiere nutzten wir die freie Liquidität, um den Fonds sukzessive mit Wandelanleihen zu bestücken, die seit Herbst 2011 den Anlageschwerpunkt stellen. Mit der Umbenennung des Fonds in HWB Convertibles Plus wurde der Wechsel des Anlageschwerpunktes Anfang 2014 auch im Fondsnamen dokumentiert. Seitdem fällt der Fonds innerhalb der Vergleichsgruppe der globalen Wandelanleihenfonds regelmäßig durch gute Anlageergebnisse bei vergleichsweise geringer Schwankungsbreite auf.

Diese Broschüre dient lediglich der Information und stellt keine Anlageempfehlung dar. Maßgeblich für den Anteilserwerb sind ausschließlich die gesetzlichen Verkaufsunterlagen.

2005 - Fondsinitiiierung // 2009 - Fondsübernahme durch HWB // 2011 - neuer Anlageschwerpunkt: globale Wandelanleihen und Etablierung des Fonds unter den besten Wandelanleihenfonds

Investmentphilosophie

Aufgrund ihrer intelligenten und dynamischen Anpassungsfähigkeit sind Wandelanleihen für alle Marktlagen bestens gerüstet. Das englische Wort für Wandelanleihe - „Convertible“ – macht den Charme der Anlageklasse deutlich: Im Englischen ist ein Convertible auch ein Cabrio, das bei schönem Wetter Fahrvergnügen bringt und für regnerische Zeiten ein Dach bereit hält. Ziel des HWB Convertibles Plus ist es, das asymmetrische Ertragsprofil der Anlageklasse (ansteigende Partizipation an positiven Aktienkursen, abnehmende Partizipation an fallenden Aktienkursen) für den Investor optimal auszunutzen. Hierzu trägt der Fo-

kus auf Wandelanleihen mit einer ausgewogenen Aktiensensitivität bei. Der angemessene Schutz des eingesetzten Kapitals genießt dabei oberste Priorität. Die Überprüfung der Bonität der ausgebenden Unternehmen der Wandelanleihen ist für uns daher von entscheidender Bedeutung. Anstelle eines überdiversifizierten Portfolios legen wir Wert auf eine konzentrierte Anlage in solche Anleihen, die unseren Investitionskriterien entsprechen. Dem langfristigen Investor wollen wir eine Performance bieten, die sich bei einer deutlich geringeren Verlusttoleranz an der Entwicklung der Aktienmärkte orientiert.

Investmentprozess

Einzeltitelselektion

Bonitätsanalyse des Emittenten

(Ziel: Sicherung einer hohen Rückzahlungswahrscheinlichkeit sowie eines stabilen Bondfloors)

- ☀ **Gehobene Marktstellung** (ggf. Marktführerschaft)
- ☀ **Kontinuierliches Wachstum** (Gewinnwachstum > Umsatzwachstum)
- ☀ **Hohe Eigenkapitalquote**
- ☀ **Erwartetes Gewinnwachstum > Kursgewinnverhältnis** (PEG < 1)

Qualitative Anleiheanalyse

(Ziel: Auswahl von Wandelanleihen mit günstigem Risiko-Ertrags-Profil)

- ☀ **Ausreichende Handelbarkeit** (Investitionen erfolgen nur in liquide Anleihen)
- ☀ **Möglichst positive Rendite auf Endfälligkeit** (yield to maturity zum Kaufzeitpunkt)
- ☀ **Geringer Abstand zum Bondfloor** (i.d.R. $\leq 25\%$)
- ☀ **Aktiensensitivität im effizienten Anlagebereich** (i.d.R. Delta zwischen 30% - 80%)
- ☀ **Angemessene Wandelprämie** (i.d.R. $\leq 50\%$)

Konstruktion

- ☀ Die Allokation erfolgt **unabhängig** von institutionellen Vorgaben hinsichtlich einer Benchmark oder der Bevorzugung bestimmter Regionen und Sektoren.

- ☀ Zur Gewährleistung einer **breiten Streuung** sind die einzelnen Positionen in der Regel mit weniger als 3% gewichtet.

Risikomanagement

Fortlaufende Überprüfung

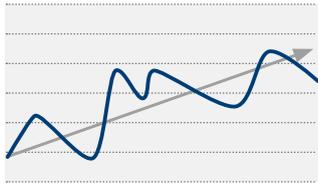
- ☀ **der Einzeltitel** auf Übereinstimmung mit den fundamentalen Investmentkriterien und mit Blick auf die relevanten Bewertungskennzahlen.

- ☀ **des Aktien-, Zins- und Währungsrisikos** anhand der Signale des HWB ASS (Aktives Sicherungssystem).

Die fortlaufende qualitative Analyse der Wandelanleihen und der Kreditqualität der ausgebenden Unternehmen sowie eine breite Portfoliostreuung sichern die Umsetzung der Investmentphilosophie

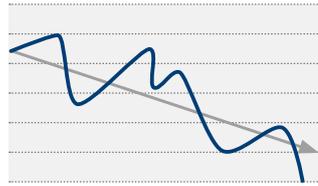
Wirkungsweise des Investmentprozesses

Nachhaltig positive Markttendenzen



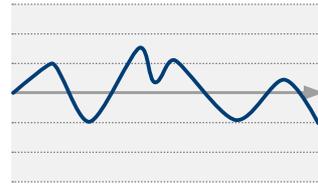
Bei nachhaltig positiven Markttendenzen können die HWB Fonds eine überdurchschnittlich gute Performance erwirtschaften.

Nachhaltig negative Markttendenzen



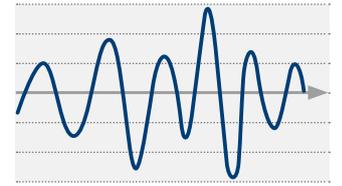
Bei nachhaltig negativen Markttendenzen können die HWB Fonds weitere Marktverluste abfedern.

Seitwärts gerichtete Markttendenzen



Bei durchschnittlichen Marktschwankungen können die HWB Fonds ein Ergebnis analog der Marktentwicklung beschreiben.

Seltene Tagesereignisse (extreme Trendbrüche/ Intra-Day-Volatility)



Bei extremen Schwankungen kann die für den langfristigen Erfolg der HWB Fonds zwingend notwendige Handelsdisziplin temporär zu einer eher unterdurchschnittlichen Performance führen.

Warum HWB für Wandelanleihen?

Performance

- ☀ Historisch belegte Outperformance gegenüber der Vergleichsgruppe (Bloomberg-Peers) bei nachhaltig positiven und negativen Markttendenzen
- ☀ Angestrebte **künftige** Outperformance bei nachhaltig positiven und negativen Markttendenzen

Aktiver Anlagestil

- ☀ Transparenter Investmentansatz und unabhängige Investitionsentscheidungen
- ☀ Anerkannter und über Jahrzehnte angewandter Kriterienkatalog für die Auswahl von Anlagen in **Wertpapiere wachstumsstarker Emittenten in gehobener Marktstellung**, die auf eine **komfortable Kapitalsituation** zurückgreifen können
- ☀ Aktive Steuerung des Aktien-, Zins- und Währungsrisikos
- ☀ Keine Investitionen in synthetische Wandelanleihen

Kontinuität

- ☀ Qualifiziertes und über Jahre personell konstantes Investmentteam, das **unabhängig von institutionellen Entscheidungen** auf Marktveränderungen reagieren kann
- ☀ Kontinuierliche und transparente Produktkommunikation

Weitere Informationen: info@hwb-fonds.com



Managementberichte unter:
<http://www.youtube.com/user/HWBCM>



Tagespreise / Factsheets / Presse etc. unter:
www.hwb-fonds.com



Newsletter
(Registrierung per E-Mail oder über die Homepage)



* Quelle: Wesentliche Anlegerinformationen (KIID v. 4.1.2019)