

## Ein Jahr HwV<sup>®</sup>FlexConcept-Fonds

Sehr geehrte Vertriebspartner und Interessenten,

die HwV<sup>®</sup>FlexConcept-Fonds sind nun seit einem Jahr zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Wir möchten dieses freudige Ereignis zum Anlass nehmen auf das vergangene Jahr zurück zu blicken und ein Stück weit in die Zukunft zu schauen. Wir bedanken uns an dieser Stelle noch einmal für das Vertrauen, dass Sie uns und unseren Produkten in dieser schwierigen Zeit entgegenbringen.

Was für ein Jahr! Als wir vor einem Jahr unsere Fonds aufgelegt haben, sah die Welt noch in Ordnung aus. Subprime war zwar ein Thema, die Indizes notierten allerdings noch in der Nähe ihrer Hochs. Was dann geschah, übertraf selbst die Vorstellungskraft der erfahrensten Investoren. Man muss es sich einmal auf der Zunge zergehen lassen:

**Lehman Brothers** – Bankrott

**Fannie Mae und Freddie Mac** – unter staatlicher Kontrolle

**Bear Stearns** – Notübernahme durch JPMorgan

**Merril Lynch** – von Bank of Amerika geschluckt

**Hypo Real Estate** – Rettungspaket durch Bund und Banken

**Island** – vor dem Staatsbankrott

**AIG** – Rettung durch staatliche Finanzspritze in letzter Sekunde

**Wachovia** – Übernahme durch Citigroup, dann Wells Fargo

**Washington Mutual** – Übernahme durch JPMorgan

Wir könnten diese Liste noch um einige Institute und Nachrichten verlängern. Fakt ist: Die Finanzwelt von heute ist nicht mehr die Selbe wie noch vor einem Jahr. Fakt ist auch: Was von der Subprime- zur Bankenkrise wurde, entfaltet nun auch seine Auswirkungen auf die Realwirtschaft. Produktionsbänder stehen still, Investitionen werden verschoben, Stellen werden gekürzt...kurz: Wir befinden uns in einer Rezession. Auch wenn wir die, per Definition notwendigen, zwei aufeinander folgende Quartale mit Negativwachstum noch nicht messen konnten - Sie werden kommen.

Als logische Konsequenz aus den enormen Verwerfungen im Finanzsektor kam es zu teilweise irrationalen Bewegungen an den Aktien-, Rohstoff-, Renten- und Devisenmärkten. Die Aktienmärkte befinden sich im freien Fall. Seit Auflage unserer Fonds kam es zu folgenden Kursstürzen:

Index	Entwicklung 18.10.2007 - 22.10.2008
<b>Weltaktienindex (EUR)</b>	<b>- 39,21%</b>
<b>S&amp;P 500</b>	<b>- 41,77%</b>
<b>DAX</b>	<b>- 42,29%</b>
<b>M-DAX</b>	<b>- 49,15%</b>
<b>Euro STOXX 50</b>	<b>- 44,39%</b>
<b>Nikkei 225</b>	<b>- 49,24%</b>
<b>Hang Seng</b>	<b>- 51,58%</b>

## Rohstoffe

Die Unze Gold stieg zunächst bis zum 17. März 2008 um über 30% bis auf 1011 Dollar. Dann gab der Goldpreis wieder extrem nach und notiert heute etwa auf dem gleichen Niveau wie vor einem Jahr. Der Ölpreis stieg zunächst um über 70% an, um dann von seinem Hoch über 56% an Wert zu verlieren. Entsprechend wurden Rohstoffwerte wie Goldproduzenten und Ölk Aktien, die zunächst noch deutliche Stabilisatoren in den Portfolios vieler Fonds waren, in den letzten Wochen stark abgestraft.

## Anleihen

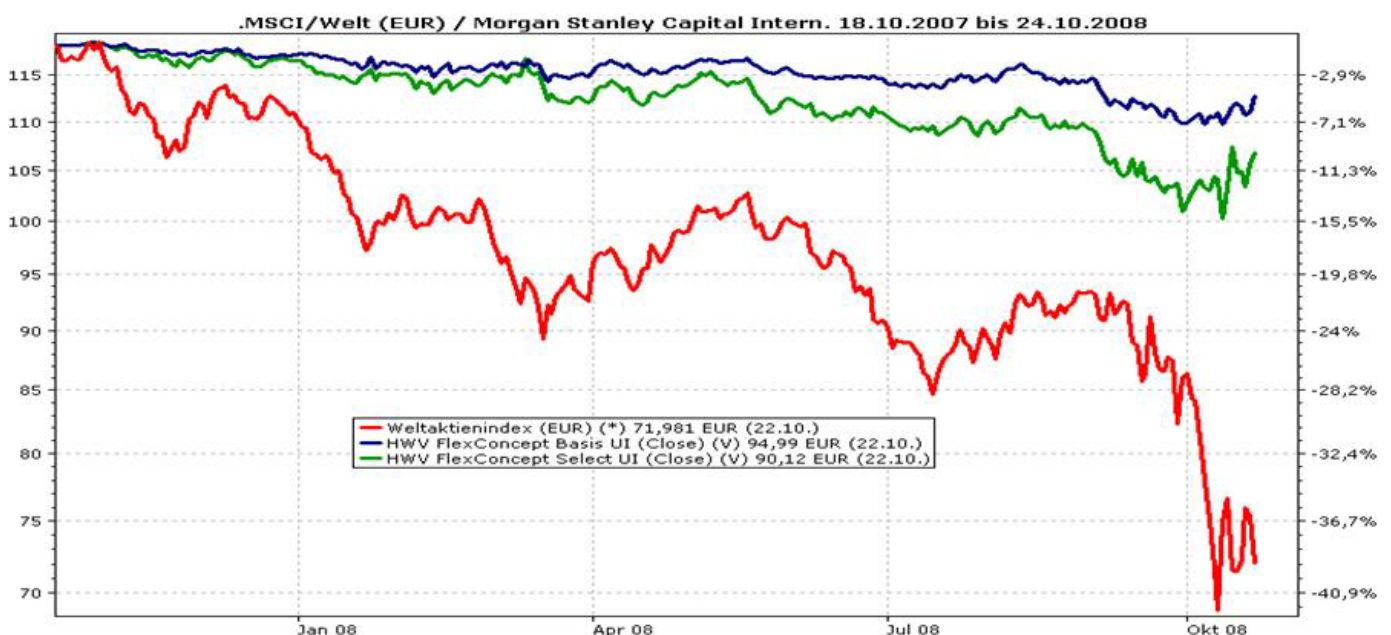
Zu starken Verwerfungen kam es auch im Bereich der Corporate Bonds, High Yield Bonds und Emerging Market Bonds. Die Spreads dieser Anleihen weiteten sich insbesondere in den letzten Wochen noch einmal deutlich aus, was zu enormen Kursabschlägen führte. Einige Fonds, die in diese Bereiche investieren, verzeichneten Kursverluste bisher unbekanntes Ausmaßes. Diese Entwicklung traf auch einige sogenannte Absolute Return Bond-Fonds, welche, um es einmal deutlich auszusprechen, ihrem Namen leider keineswegs alle Ehre machten.

## Devisen

Der Dollar ist wieder da! Seit seinem Tief bei 0,62 Euro je Dollar konnte die amerikanische Währung um fast 25% gegenüber dem Euro zulegen. Auch gegenüber anderen Währungen konnte der Dollar stark zulegen. Dies ist darauf zurück zu führen, dass die Amerikaner in großem Umfang Anlagen im Ausland, die über Jahre hinweg deutliche Währungsgewinne beschert haben, nun ins eigene Land zurück holen. Auch gegenüber einigen Emerging-Markets-Währungen konnte der Dollar enorm zulegen.

## Ein Jahr HwV<sup>®</sup> FlexConcept-Fonds

Wir freuen uns, dass wir uns direkt im ersten Jahr nach Auflage unserer Fonds in einem so schwierigen Marktumfeld beweisen mussten. Die Qualität eines Fonds lässt sich in unseren Augen besonders in solch außergewöhnlichen Marktphasen gut beurteilen. Unser Risikomanagement wurde von Anfang an einem echten Stresstest unterzogen. So freut es uns, dass wir durch unseren aktiven, vermögensverwaltenden Managementstil sehr überzeugende Leistungen abliefern konnten:



Mit einer Performance von -9,88% fiel der **HwV®FlexConcept Select** nur ein viertel so stark wie der Weltaktienindex, bei einer mehr als halbierten Volatilität. Der MSCI Welt verlor 39,21% und schwankte mit einer Volatilität von 25,71%. Die Vola des Select lag hingegen nur bei 11,39%. Leider konnte der HwV®FlexConcept Select seine Stärken in einem Umfeld steigender Aktienmärkte noch nicht unter Beweis stellen. In solchen Marktphasen kann der Fonds mit einer Aktienquote von 100% und mehr ausgestattet werden. Wir sind davon überzeugt, dass die aktuellen Bewertungsniveaus an den Aktienmärkten interessante Chancen bieten. Diese werden wir in den nächsten Jahren konsequent für Sie nutzen.

Der etwas defensivere **HwV®FlexConcept Basis** weist eine Wertentwicklung von -5.01% aus. Seine Schwankungsbreite lag im ersten Jahr seines Bestehens bei nur 5,8%. Als besondere Herausforderung erwies sich der Umgang mit vermeintlich sicheren Zielfonds aus dem Bereich der Total- und Absolute Return Konzepte. Hier bestand ein Teil unseres Risikomanagement-Prozesses, der aus der Volatilität von Zielfonds eine maximale Verlusttoleranz ableitet, seine Feuertaufe mit Bravour. Produkte, die eine zu starke Sensitivität gegenüber den Verwerfungen an den Kapitalmärkten zeigten, konnten damit frühzeitig herausgefiltert werden. Dies bewahrte unsere Anleger vor größeren Kursverlusten.

**Fazit:**

**Die HwV®FlexConcept-Fonds konnten sich im ersten Jahr ihres Bestehens in einem äußerst schwierigen Marktumfeld behaupten. Das Ziel, unsere Investoren vor größeren Kursverlusten zu bewahren, wurde vollumfänglich erfüllt. Der Track Record von einem Jahr erscheint vielleicht recht kurz, wurde aber in einem katastrophalen Marktumfeld mit guten Ergebnissen erarbeitet. Wir blicken sehr zuversichtlich in die Zukunft und sind davon überzeugt Ihnen mit unseren Produkten ideale Bausteine zur Gestaltung abgeltungssteuerfester Portfolios zu bieten.**

Haben Sie Fragen? Wir stehen Ihnen gerne zur Verfügung!

Mit freundlichen Grüßen

**Daniel Flück**  
geschäftsführender Gesellschafter