

# anlage[news]

Das Magazin für objektive Geldanlage  
von Österreichs  
Bank für Wertpapieranleger

Juli 2010

## Die Revolution des Lesens

Das iPad fasziniert die Verlagsbranche  
Kommt die Angst zurück?  
Clever kombiniert: Sparbuch & Vermögensverwaltung  
Schutz vor Inflation  
Griechenland ist nicht verloren



[direktanlage.at](http://direktanlage.at)

# „Growth at a Reasonable Price“: FVCM U.S. Equity Fund

**Der Fonds FVCM U.S. Equity Fund wird von H. Terrence Riley III. verwaltet. Er verfolgt einen wertorientierten Investmentansatz, der sich „Growth at a Reasonable Price (GARP)“ – Wachstum zu einem vernünftigen Preis – nennt.**

Der Portfoliomanager, er besitzt über 25 Jahre Investmenterfahrung, verfolgt das Ziel, bei geringerer Volatilität eine Überrendite gegenüber dem S&P 500 Total Return Index (Benchmark) zu erzielen. In den letzten 9 von 10 Jahren ist ihm dies auch gelungen.

GARP unterscheidet sich vom „Deep Value“-Stil, welcher zum Beispiel nur in solche Unternehmen investiert, die niedrige Kurs-/Gewinn- oder Kurs-/Buch-Verhältnisse aufweisen. Auch unterscheidet er sich vom „Growth“-Ansatz, der typischerweise nur in Gesellschaften mit den höchsten Wachstumsaussichten investiert, jedoch die üblichen Maßstäbe der Aktienbewertung eher vernachlässigt. GARP wägt sorgfältig wachstums- und wertorientierte Faktoren ab, um eine optimale Performance zu erreichen.

Auch werden bei der Titelselektion Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung ab bereits 1 Mrd. US-Dollar berücksichtigt. Dieses große Anlagespektrum erlaubt es dem Manager, die attraktivsten Titel im jeweiligen Marktfeld auszuwählen, ohne durch ein zu enges Investmentraster eingeschränkt zu sein.

Der Fonds setzt sich aus 25 bis 35 Aktien zusammen und ist in der Regel voll investiert. Die Outperformance wurde in der Vergangenheit hauptsächlich durch die sorgfältige Auswahl individueller Aktien („Bottom-up“) erzielt; zweitrangig durch die erfolgreiche Branchen- und Sektorengewichtung, die auch bei der Risikokontrolle eine wichtige Rolle spielt.

FVCM konzentriert sich bei der Aktien-selektion vor allem auf die Analyse der Quartalsberichte, Bilanzen und Statistiken, welche eine detaillierte Einsicht in den Geschäftsbetrieb ermöglichen. Zum Beispiel sucht der Fondsmanager nach Unternehmen, die aktuell zwar nicht die höchsten Gewinnmargen oder Eigenkapitalrendite liefern, aber eine innovative Firmenkultur oder ein gutes Management haben und lediglich aufgrund vorübergehender Umstände niedrige Margen aufweisen. Das Risiko wird dabei nicht aus den Augen verloren und es wird vermieden, Modeerscheinungen ohne fundamentale Grundlage hinterherzujagen.

## FVCM

F&V Capital Management (FVCM), mit Sitz in New York, ist ein bei der SEC (U.S. Börsenaufsicht) registrierter, unabhängiger Vermögensverwalter. Neben der Verwaltung von Portfolios können Anleger auch über den FVCM U.S. Equity Fund in die seit 1992 erfolgreiche US-Aktienstrategie investieren, da er diese zu 100 Prozent abbildet. Mit ihrer Expertise bildet FVCM für Kunden das dauerhafte Herzstück in deren U.S. Kapitalanlage. ■

## Chancen/Risiken

### FVCM U.S. Equity Fund

- + In der Vergangenheit ist es dem Manager gelungen, bei einem niedrigeren Risiko (Beta = 0,81) eine Outperformance (Alpha = 3,34 %) gegenüber der Benchmark zu erzielen.\*)
- + Transparentes, öffentlich registriertes Fondsprodukt mit täglicher Verfügbarkeit.
- + Partizipation an der Entwicklung des ausländischen Kapital- und Aktienmarktes (Diversifikationsvehikel durch US-Dollar).

\* Quartalszahlen, annualisiert, 10 Jahre, nach Kosten; Quelle: Marshall & Ilsley Bank, Bear Stearns/J.P. Morgan, Standard & Poor's Corp.

- Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
- Kurs- und Währungsrisiken – die zugrunde liegenden Aktien sowie der US-Dollar unterliegen den üblichen Marktschwankungen, sodass es bei einem Verkauf zu Verlusten kommen kann.

## Fondsporträt

Fondskategorie	Aktienfonds (offen) Anlageschwerpunkt U.S. Aktien
Fondswährung	USD
Risikoklasse	Wachstumsorientiert
Fondstyp	Thesaurierend
Retail EUR-Tranche	max. 5,5 % Ausgabeaufschlag 1,5 % p.a. Managementfee
	WKN: AoQ7YY ISIN: LU0382966637
Fondsmanager	F&V Capital Management
Depotbank	DZ BANK Intern. S.A.
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept Fund Mgmt.
Geschäftsjahresende	31. Juli

Dieser Beitrag ist kein Angebot zum Kauf von Anteilen des FVCM U.S. Equity Fund. Die Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte auf Grundlage der Informationen getroffen werden, die im Verkaufsprospekt, im vereinfachten Verkaufsprospekt, im Verwaltungsreglement sowie in den aktuellen Berichten enthalten sind. Diese Dokumente bilden ausschließlich die Grundlage für den Kauf und können bei F&V Capital Management, LLC, 767 Third Avenue, 7th Floor, New York, NY 10017 oder bei der DZ BANK AG, Platz der Republik, 60265 Frankfurt angefordert werden.