



Risikoorientiertes Portfoliomanagement mit Exchange Traded Products (ETFs und ETCs)

AVANA Musterportfolio „AUSGEWOGEN“
August 2010



Das AVANA Musterportfolio „AUSGEWOGEN“ hat ein deutlich geringes Verlustrisiko als ein gemischtes Portfolio



Das AVANA Musterportfolio „AUSGEWOGEN“ setzt sich aus den folgenden innovativen und teilweise prämierten AVANA Teilgesellschaftsvermögen (TGVs) zusammen: AVANA IndexTrend Europa Dynamic R (WKN A0RHDB), AVANA IndexTrend Europa Control R (WKN A0RHDC), AVANA IndexTrend Emerging Markets und Cash R (WKN A0RGWN) und AVANA IndexTrend Commodities and Cash R (WKN A0RGWR).

Investitionsschwerpunkt sind europäischen Standardaktien (Sektoren-ETFs) aus dem STOXX® Europe 600 (AVANA IndexTrend Europa Dynamic). Durch die Beimischung von ETFs auf deutsche Staatsanleihen (AVANA IndexTrend Europa Control) sowie von Aktien-ETFs auf Schwellenländer (AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash) und ETFs/ETCs auf Rohstoffe (AVANA IndexTrend Commodities and Cash) wird ein Gesamtportfolio mit sehr günstigen Korrelationseigenschaften erzeugt, das sehr stark diversifiziert ist.

Ziel ist es durch eine strategische Asset Allocation auf Basis der vier Teilgesellschaftsvermögen sowie das spezifische AVANA Risikomanagement ein Gesamtportfolio zu konstruieren, dessen Verlustrisiko geringer ist als bei einem gemischten Portfolio (70 % Renten und 30 % Aktien). Das Verlustrisiko wird über die Kennzahl „Maximum Drawdown“ gemessen. Diese gibt den maximalen Verlust an, den ein Investor in einer zurückliegenden Beobachtungsperiode erlitten hätte. Der Maximum Drawdown spiegelt im Gegensatz zu anderen Risikomaßen wie Volatilität, Tracking Error, Value at Risk u.a. das absolute bzw. relative maximale Verlustrisiko wider und ist damit deutlich aussagekräftiger.

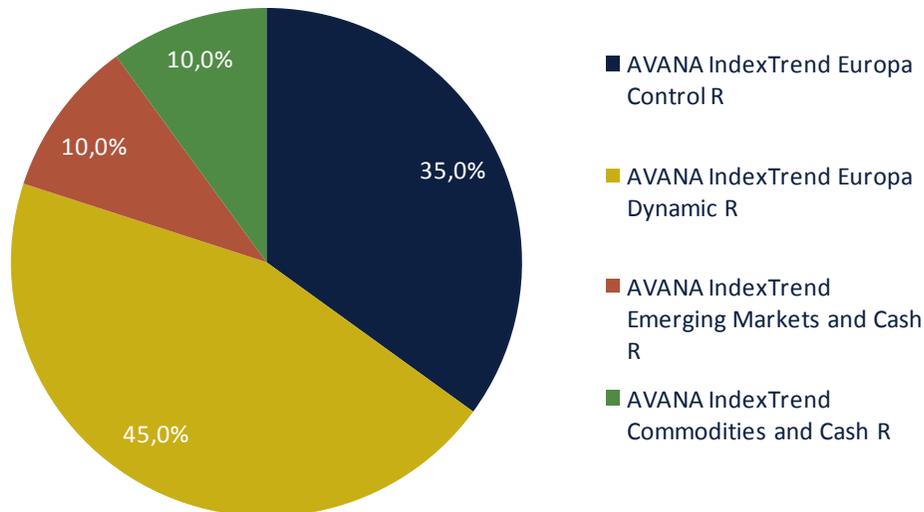
Das AVANA Musterportfolio „AUSGEWOGEN“ ist so allokiert, dass es im Beobachtungszeitraum (03.11.1997 – 02.08.2010) trotz zahlreicher Finanzkrisen zu jeder Zeit einen Maximum Drawdown von maximal 7,5 % gehabt hätte. Ein gemischtes Portfolio (70 % deutsche Staatsanleihen, gemessen am IBOXX® € GERMANY und 30 % europäische Aktien, gemessen am STOXX® Europe 600) hatte im gleichen Beobachtungszeitraum einen Maximum Drawdown von 12,1 %. Das Portfolio hätte es in der Vergangenheit – bei vergleichbarem Risiko – einen höheren Ertrag erzielt als ein Investment über den ETF IBOXX® € GERMANY in deutsche Staatsanleihen.

Im Portfolio wird einmal pro Jahr – zu Beginn des Kalenderjahres – ein Rebalancing vorgenommen, so dass die Allokation wieder den Anforderungen an den Maximum Drawdown entspricht.

Stammdaten des AVANA Musterportfolios „AUSGEWOGEN“

AVANA Teilgesellschaftsvermögen	Portfoliogewichtungen
AVANA IndexTrend Europa Control R	35,0%
AVANA IndexTrend Europa Dynamic R	45,0%
AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R	10,0%
AVANA IndexTrend Commodities and Cash R	10,0%

Portfoliogewichtung Startallokation



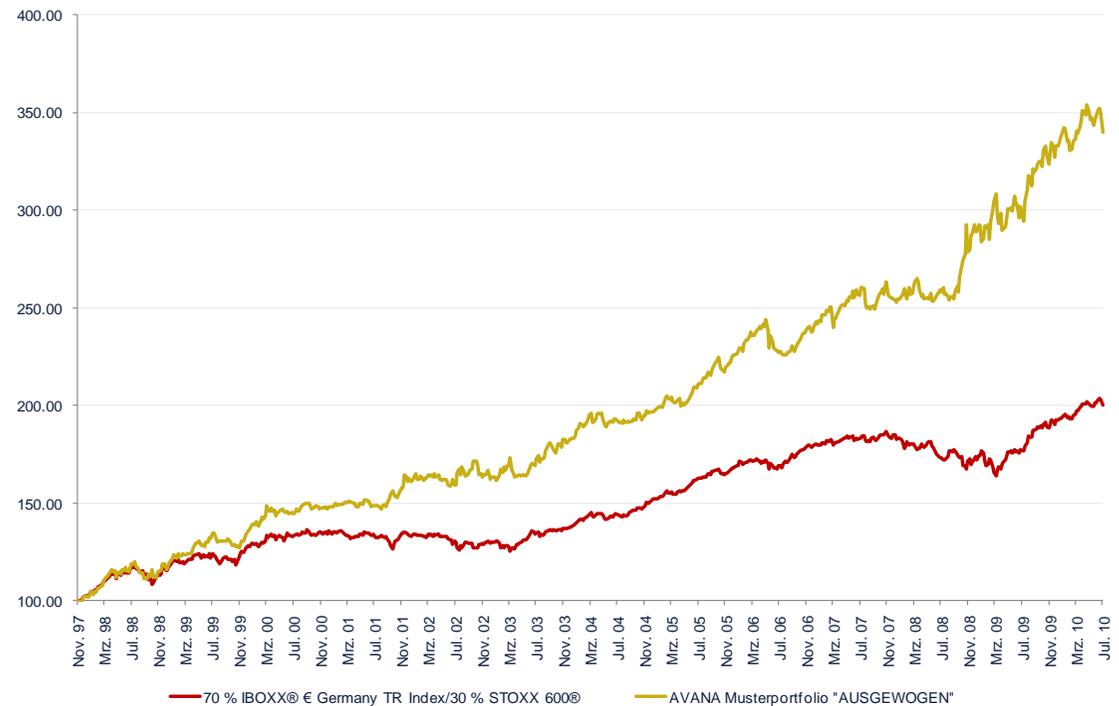
Details	
Startdatum:	30.06.2010
Portfoliomanager:	Dr. Michael Vieker Dr. Wolfgang Hößl Christian Cramer
Letztes Rebalancing:	30.06.2010
Performance zum:	31.07.2010
	1 Monat -0.26%
	3 Monate n.v.
	6 Monate n.v.
	1 Jahr n.v.
	3 Jahre n.v.
	5 Jahre n.v.
	seit Auflage -0.26%
Risikokennzahlen seit:	30.06.2010
Maximum Drawdown	1.70%
Volatilität	7.90%

Historische Simulation des Anlageerfolgs

Vergleich des AVANA Musterportfolios „AUSGEWOGEN“ mit einem Portfolio bestehend aus 70 % IBOXX® € GERMANY TR Index und 30 % STOXX® Europe 600 Index (Vergleichsmaßstab)

AVANA Musterportfolio „AUSGEWOGEN“	
Rendite p.a.	10,4 % ¹⁾
Volatilität p.a.	8,4 % ¹⁾
Max. Drawdown	7,5 %

Vergleichsmaßstab	
Rendite p.a.	5,8 %
Volatilität p.a.	5,7 %
Max. Drawdown	12,1 %



¹⁾ Simulierte Performance: abgeleitet aus der auf Indizes angewendeten Trendfolgestrategie. Derzeit geltende Management Fee in den jeweiligen Aktienklassen, Performance Fee, Kosten der ETFs und Transaktionskosten berücksichtigt

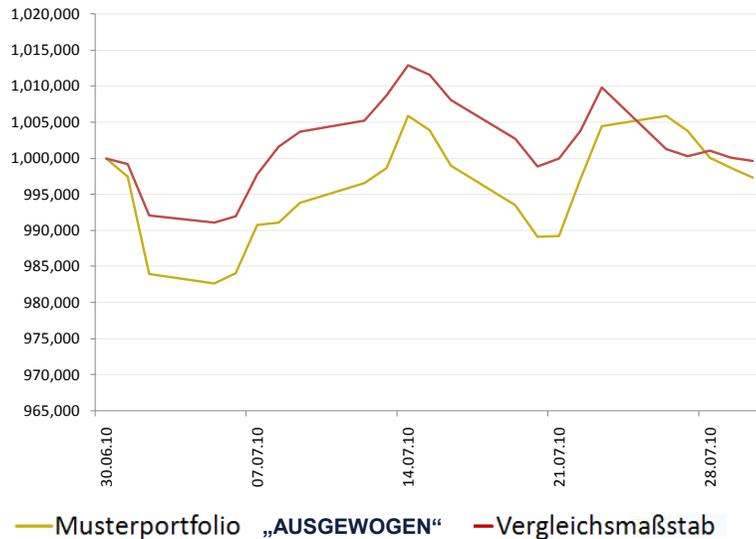
²⁾ Maximum Drawdown: Maximaler Kursverlust im Beobachtungszeitraum
Zeitraum: 03.11.1997 – 02.08.2010

Wertentwicklung des AVANA Musterportfolios „AUSGEWOGEN“ und des Vergleichsmaßstabes

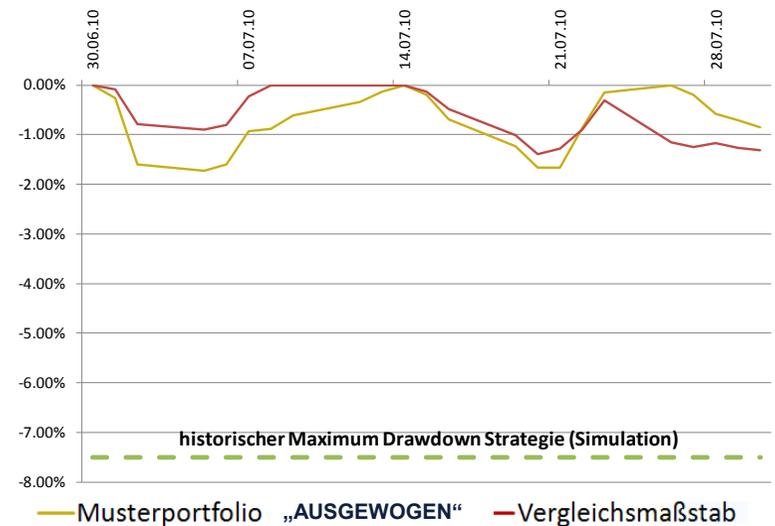
Name des Teilgesellschaftsvermögen	Assetklasse	Anteile	in %	in EUR*	in %	in EUR*	in EUR	EUR*	in %
AVANA IndexTrend Europa Control R	Deutsche Staatsanleihen	3.331	-0,38%	-3.797,83	-0,38%	-3.797,83	103,92	346.202,17	34,71%
AVANA IndexTrend Europa Dynamic R	Europäische Aktien	3.985	0,91%	9.125,93	0,92%	9.125,93	115,21	459.125,93	46,03%
AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R	Schwellenländer & Cash	1.018	-0,11%	-1.130,12	-0,11%	-1.130,12	97,11	98.869,88	9,91%
AVANA IndexTrend Commodities and Cash R	Rohstoffe & Cash	1.059	-0,68%	-6.832,63	-0,69%	-6.832,63	87,95	93.167,37	9,34%
Summe			-0,26%	-2.634,64	-0,26%	-2.634,64		997.365,36	
Vergleichsmaßstab									
70 % db x-trackers II IBOXX® € GERMANY TR Index ETF	Deutsche Staatsanleihen	3.977	-1,60%	-16.017,54	-1,60%	-16.017,54	172,00	683.982,46	
30 % db x-trackers STOXX® Europe 600 ETF	Europäische Aktien	7.433	1,56%	15.610,29	1,56%	15.610,29	42,46	315.610,29	
Summe			-0,04%	-407,25	-0,04%	-407,25		999.592,75	

* Start des AVANA Musterportfolios "AUSGEWOGEN" am 30.06.2010 mit EUR 1 Mio, zeitliche Bewertungsdifferenzen zum Vergleichsmaßstab berücksichtigt

Wertentwicklung



Maximum Drawdown



Key Facts zu den einzelnen AVANA Teilgesellschaftsvermögen



AVANA IndexTrend Europa Control (Deutsche Staatsanleihen):

- Fokus auf verschiedene Laufzeitbänder deutscher Staatsanleihen
- Bei Verkaufssignalen Investition in Geldmarktfonds bzw. Aufbau Short-Position Bund-Future
- Ende Juli 2010 Long-Signale für alle Laufzeitbänder
- Per 30.07.2010: 99,0 % Long-ETFs, 1 % Cash, Duration 6,1 Jahre

AVANA IndexTrend Europa Dynamic (Europäische Aktien STOXX® Europe 600):

- Fokus auf die Branchen des STOXX® Europe 600
- Bei Verkaufssignalen Investition in Geldmarkt-ETFs bzw. Short-ETFs auf Branchenindizes und Gesamtmarkt
- Ende Juli 2010 vollständig in Long-ETFs positioniert (14 Positionen)
- Per 30.07.2010: 99,3 % Long-ETFs, 0,7 % Cash

AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash (Schwellenländer & Cash):

- Anlageuniversum besteht aus den Aktienmärkten der 11 wichtigsten Schwellenländer
- Gewichtung einzelner Länder bei Kaufsignalen gemäß GDP-Anteil, bei Verkaufssignalen Investition in Geldmarkt
- Ende Juli 2010 mit Ausnahme der Länder Brasilien, Russland und Korea voll investiert
- Per 30.07.2010: 74,1 % Long-ETFs, 24,4 % Euro Geldmarkt-ETFs, 1,6 % Cash

AVANA IndexTrend Commodities and Cash (Rohstoffe & Cash):

- Anlageuniversum: Rohstoffgruppen Agrarrohstoffe, Industriemetalle, Nutztier, Energie und Edelmetalle
- Kaufsignale: Investition in Rohstoffgruppen. Verkaufssignale: US-\$ Geldmarkt-ETFs, bei Energie auch Short-ETCs
- Ende Juli 2010 in den Rohstoffgruppen Agrar, Nutztier, Energie und Edelmetalle investiert
- Per 30.07.2010: 73,1 % Long-ETFs/ETCs, 25,4 % US-\$ Geldmarkt-ETFs, 1,5 % Cash

Wichtige Hinweise

Die vorliegende Präsentation dient lediglich als Diskussionsgrundlage für ein Gespräch über unsere Leistungen in der Vermögensanlage ausschließlich für „Professionelle Kunden“ gemäß §31a Abs. 2 WpHG und/oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 31a Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die darin dargestellten Aussagen und Thesen sind ohne weitere Erläuterungen durch einen unserer Berater nur bedingt aussagefähig. Wir behalten uns Änderungen dieser Unterlagen vor und können, obwohl sie auf Informationen basieren, die wir für verlässlich halten, keine Garantie für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen.

Diese Präsentation ist nicht als allgemeiner Leitfaden für die Geldanlage oder als Quelle konkreter Anlageempfehlungen gedacht und enthält kein Kaufangebot, keine Empfehlungen hinsichtlich einer Anlagestrategie oder bestimmter Anlageziele, da Anlagestrategie und -ziele von den individuellen Verhältnissen des Kunden abhängen. Es stellt keine Finanzanalyse im Sinne des § 34b WpHG, keine Anlageberatung oder Anlage-Empfehlung dar. Angaben zu Marktindizes, zusammengesetzten Indizes oder Benchmarks (alle zusammen „Benchmark“) dienen nur als Vergleichsmaßstab. Berechnungen in dieser Unterlage sind nicht als Ertragszusage zu verstehen; sie sind rein indikativ und beruhen auf Daten und Annahmen, die sich möglicherweise in der Praxis gar nicht, nur in anderer Ausprägung oder zu anderen Zeitpunkten realisieren lassen. Folglich besteht das Risiko, dass in der Realität niedrigere Renditen oder sogar Verluste bis hin zum Totalverlust erzielt werden. Die Angabe einer Benchmark bedeutet nicht, dass Ihr Portfolio die Benchmark abbilden wird oder dass die Performance Ihres Portfolios derjenigen der Benchmark entsprechen oder diese gar übersteigen wird. Die historische Wertentwicklung der Portfolios und Benchmarks ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung dieser Portfolios und Benchmarks.

Wir weisen darauf hin, dass die AVANA Invest GmbH weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen erbringt und empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater Ihres Vertrauens zum Zweck der Überprüfung der Eignung bestimmter Produkte für Sie hinzuzuziehen.

