



## Risikoorientiertes Portfoliomanagement mit Exchange Traded Products (ETFs und ETCs)

AVANA Musterportfolio „*KONSERVATIV*“  
August 2010



# Das AVANA Musterportfolio „KONSERVATIV“ hat ein mit deutschen Staatsanleihen vergleichbares Risikoprofil



Das AVANA Musterportfolio „KONSERVATIV“ 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 ETFs auf deutsche Staatsanleihen (AVANA IndexTrend Europa Control). Durch die Beimischung von europäischen Standardaktien (Sektoren-ETFs) aus dem STOXX® Europe 600 (AVANA IndexTrend Europa Dynamic) sowie von Aktien-ETFs auf Schwellenländer (AVANA IndexTrend Emerging Markets und Cash) und von 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 in etwa dem deutscher Staatsanleihen entspricht. 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 „KONSERVATIV“ ist so allokiert, dass es im Beobachtungszeitraum (03.11.1997 – 02.08.2010) trotz zahlreicher Finanzkrisen zu jeder Zeit einen Maximum Drawdown gehabt hätte, der kleiner oder maximal gleich dem deutscher Staatsanleihen (gemessen am IBOXX® € GERMANY) gewesen wäre. Es hätte in der Vergangenheit – bei vergleichbarem Risiko – jedoch einen deutlich höheren Ertrag erwirtschaftet.

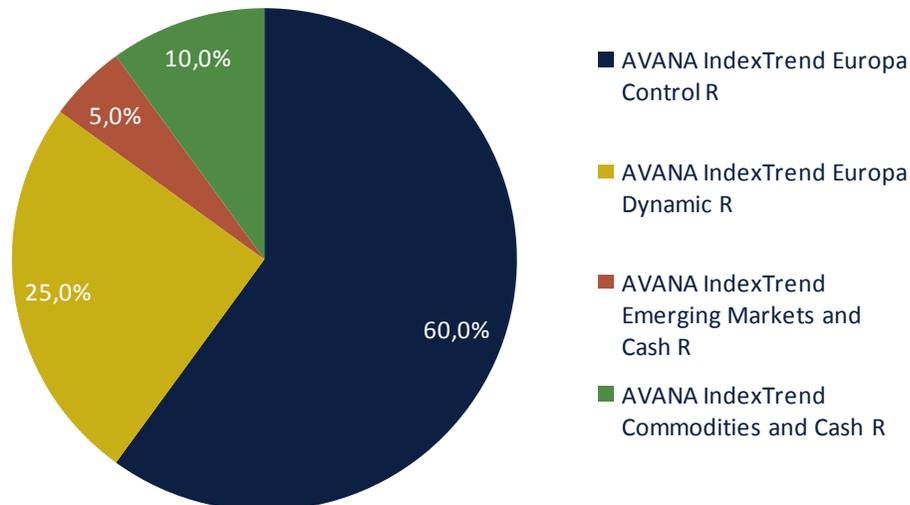
Im Portfolio wird einmal pro Jahr – zu Beginn des Kalenderjahres – ein Rebalancing vorgenommen, so dass die Allokation wieder den Anforderungen an den Maximum Drawdown entspricht.

# Stammdaten des AVANA Musterportfolios „KONSERVATIV“

AVANA Teilgesellschaftsvermögen	Portfoliogewichtungen
AVANA IndexTrend Europa Control R	60,0%
AVANA IndexTrend Europa Dynamic R	25,0%
AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R	5,0%
AVANA IndexTrend Commodities and Cash R	10,0%

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 -0,88%
	3 Monate n.v.
	6 Monate n.v.
	1 Jahr n.v.
	3 Jahre n.v.
	5 Jahre n.v.
	seit Auflage -0,88%
Risikokennzahlen seit:	30.06.2010
Maximum Drawdown	1,25%
Volatilität	4,78%

## Portfoliogewichtung Startallokation

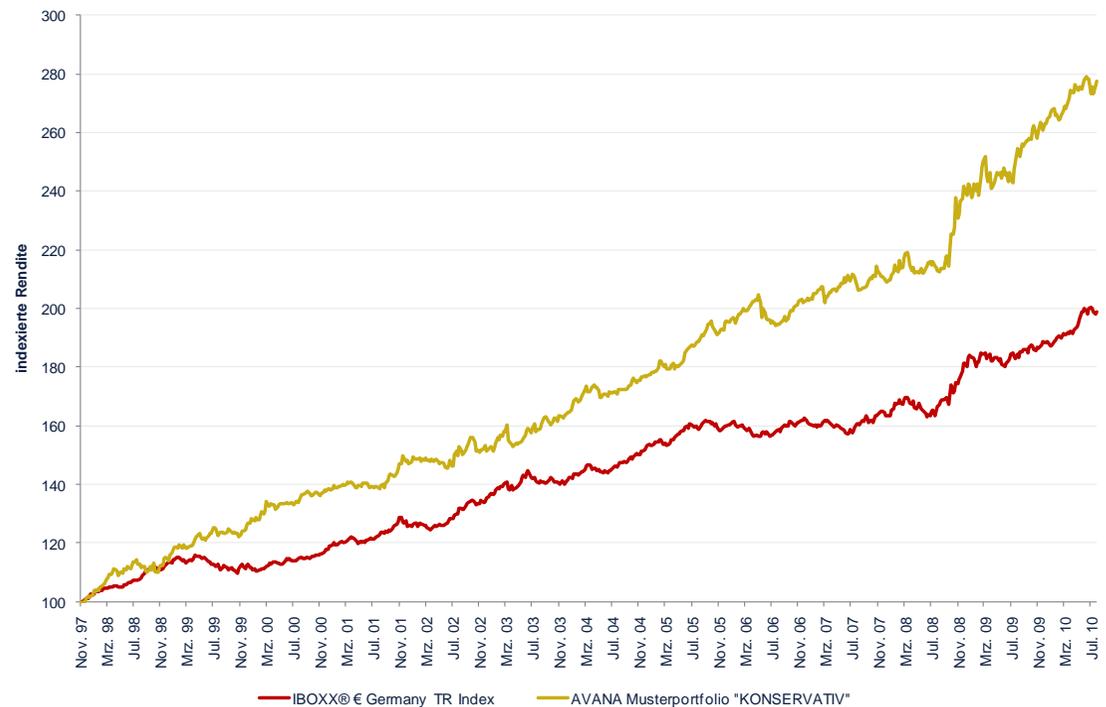


# Historische Simulation des Anlageerfolgs

Vergleich des AVANA Musterportfolios „KONSERVATIV“ mit dem IBOXX® € GERMANY TR Index

AVANA Musterportfolio „KONSERVATIV“	
Rendite p.a.	8,3 % <sup>1)</sup>
Volatilität p.a.	5,6 % <sup>1)</sup>
Max. Drawdown	5,0 % <sup>2)</sup>

IBOXX® € GERMANY TR Index	
Rendite p.a.	5,5 %
Volatilität p.a.	3,7 %
Max. Drawdown	5,2 % <sup>2)</sup>



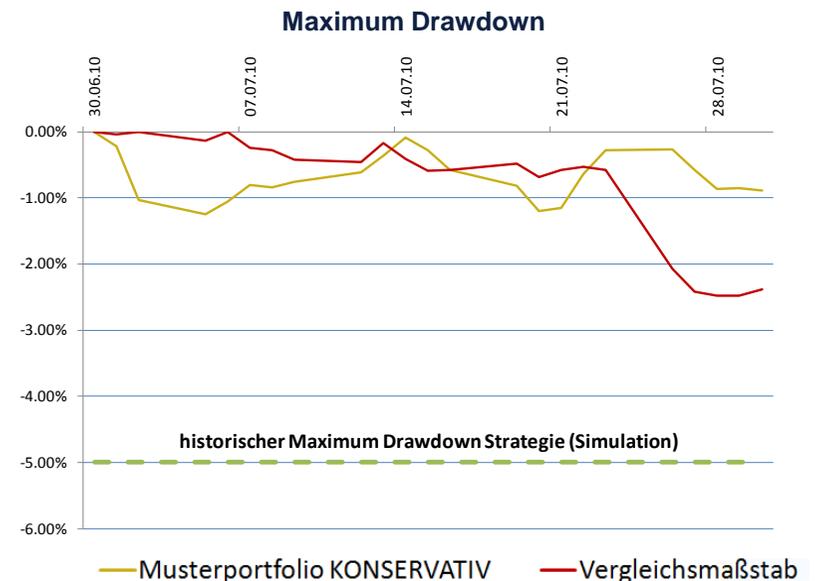
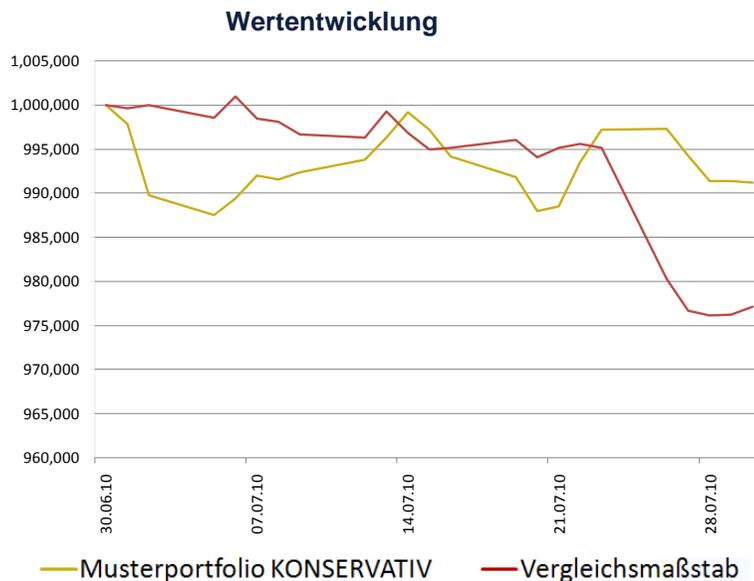
<sup>1)</sup> Simulierte Performance: Abgeleitet aus der auf Indizes angewendeten Trendfolgestrategie. Derzeit geltende Management Fee in den jeweiligen Aktienklassen, Performance Fee, Kosten der ETFs /ETCs und Transaktionskosten berücksichtigt.

<sup>2)</sup> Maximum Drawdown: Maximaler Kursverlust im Beobachtungszeitraum  
Zeitraum: 03.11.1997 – 02.08.2010

# Wertentwicklung des AVANA Musterportfolios „KONSERVATIV“ und des Vergleichsmaßstabes

Name des Teilgesellschaftsvermögen	Assetklasse	Anteile	in %	in EUR*	in %	in EUR*	EUR*	EUR	%
AVANA IndexTrend Europa Control R	Deutsche Staatsanleihen	5.711	-0,65%	-6.510,57	-0,65%	-6.510,57	103,92	593.489,43	59,88%
AVANA IndexTrend Europa Dynamic R	Europäische Aktien	2.214	0,51%	5.069,96	0,51%	5.069,96	115,21	255.069,96	25,73%
AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R	Schwellenländer & Cash	509	-0,06%	-565,06	-0,06%	-565,06	97,11	49.434,94	4,99%
AVANA IndexTrend Commodities and Cash R	Rohstoffe & Cash	1.059	-0,68%	-6.832,63	-0,68%	-6.832,63	87,95	93.167,37	9,40%
<b>Summe</b>			<b>-0,88%</b>	<b>-8.838,29</b>	<b>-0,88%</b>	<b>-8.838,29</b>		<b>991.161,71</b>	
<b>Vergleichsmaßstab</b>									
db x-trackers II IBOXX® € GERMANY TR Index ETF	Deutsche Staatsanleihen	5.681	-2,29%	-22.882,20	-2,29%	-22.882,20	172,00	977.117,80	

\* Start des AVANA Musterportfolios "KONSERVATIV" am 30.06.2010 mit EUR 1 Mio. zeitliche Bewertungsdifferenzen zum Vergleichsmaßstab berücksichtigt



# 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.

