



Lupus alpha The alpha way to invest

Absolute Return – zwischen Anspruch und Wirklichkeit

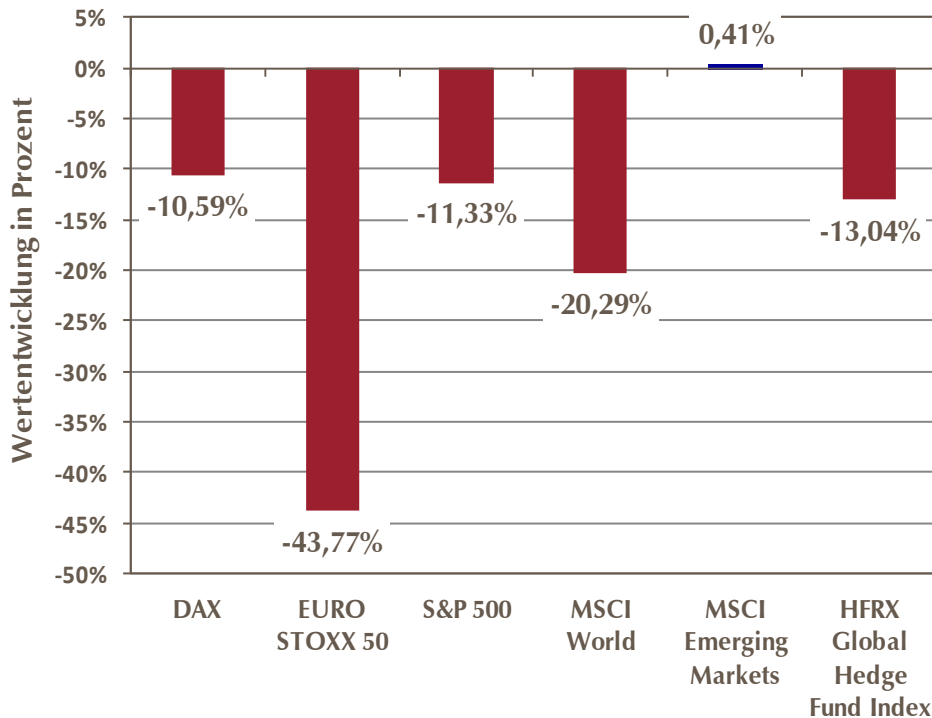
München, den 7. Februar 2012



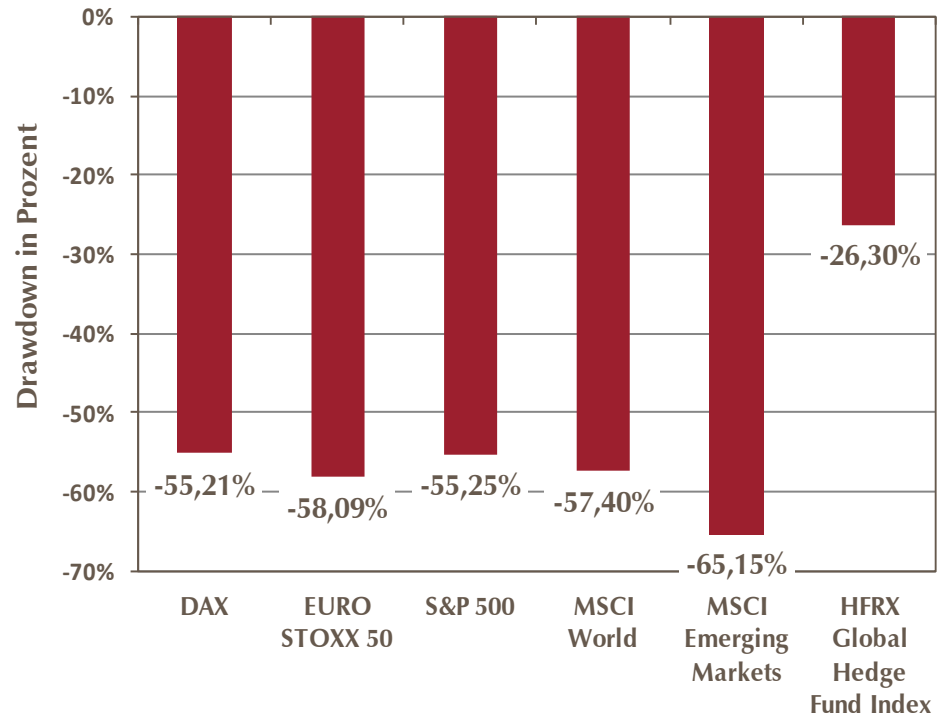
Die Märkte in den letzten 5 Jahren

Aktueller Blick auf die Performance

Marktperformance über 5 Jahre (Jan. 2007 – Dez. 2011)



Maximum Drawdown über 5 Jahre (Jan. 2007 – Dez. 2011)

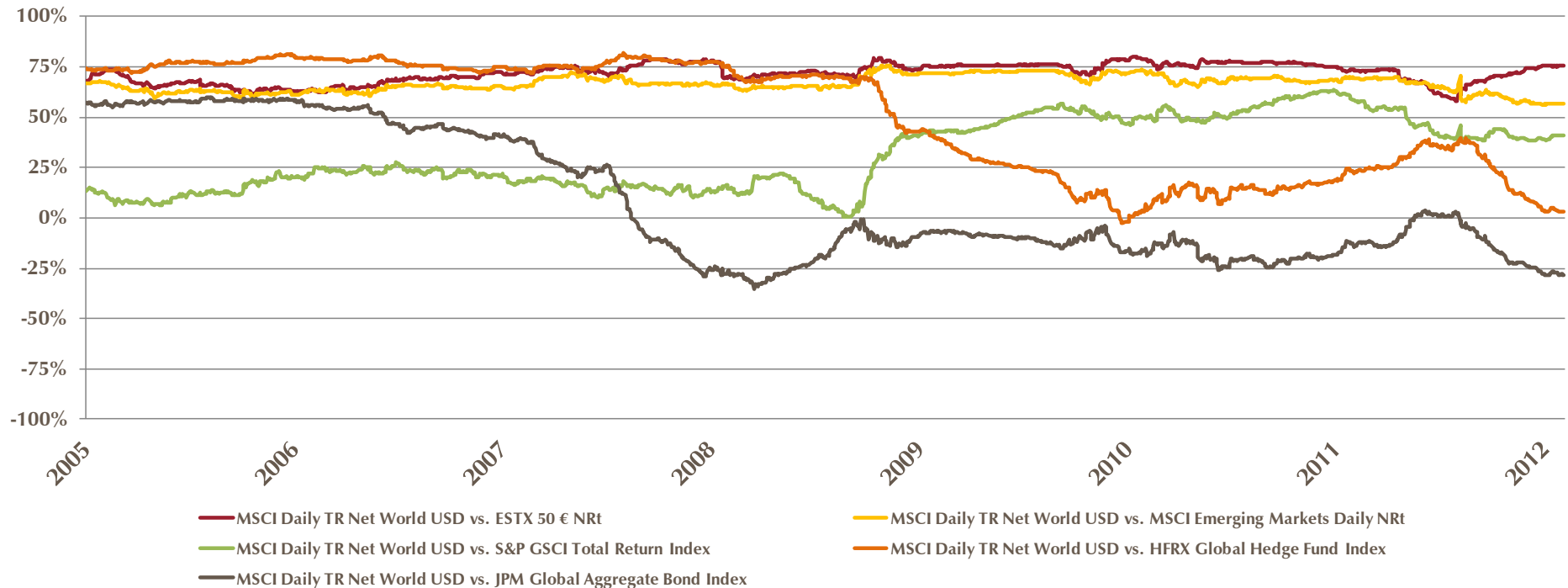


Starke und schwankende Korrelationen

Nachhaltige Diversifikationseffekte schwieriger zu finden

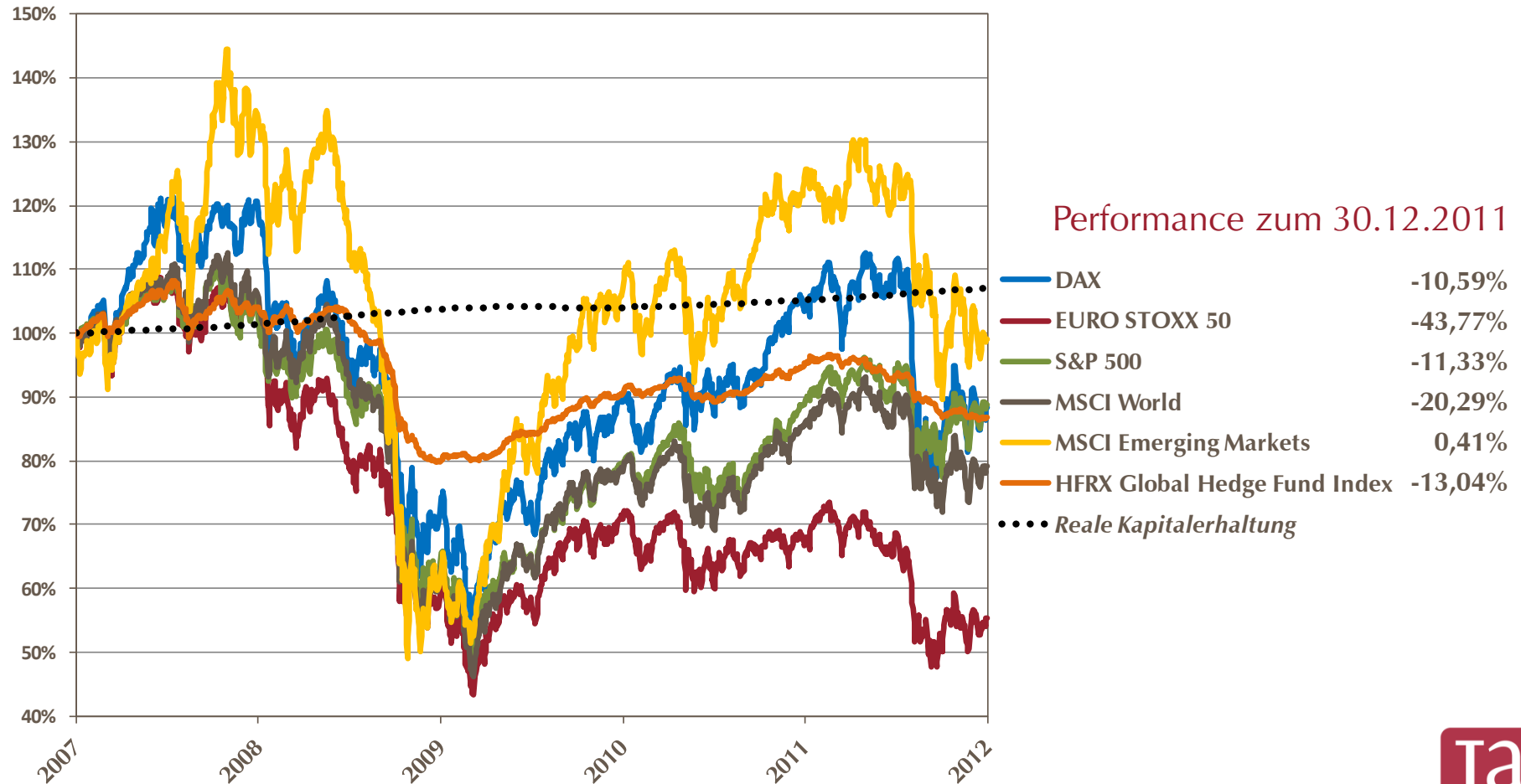
3

Rollierende Korrelationen über 250 Tage



Herausforderung Aktien

Zwei Finanzkrisen in 5 Jahren



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung



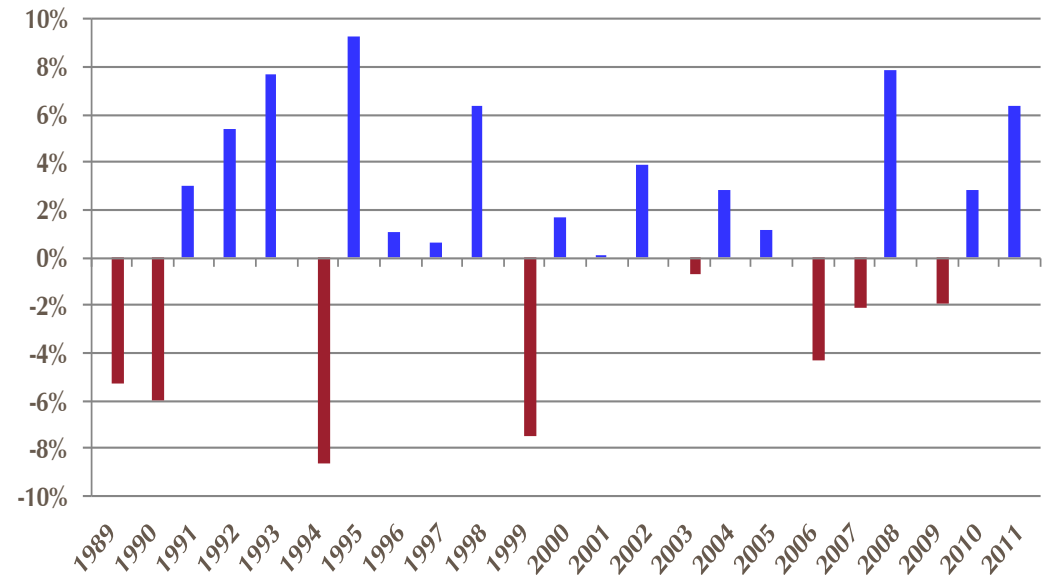
Herausforderung Renten

Fixed Income als Risiko der Kapitalanlage?

Zinsentwicklung in Deutschland seit 1990



In acht von 23 Jahren fielen die Rentenurse Kursperformance von Deutschen Bundesanleihen



Daten: Bloomberg, eigene Darstellung

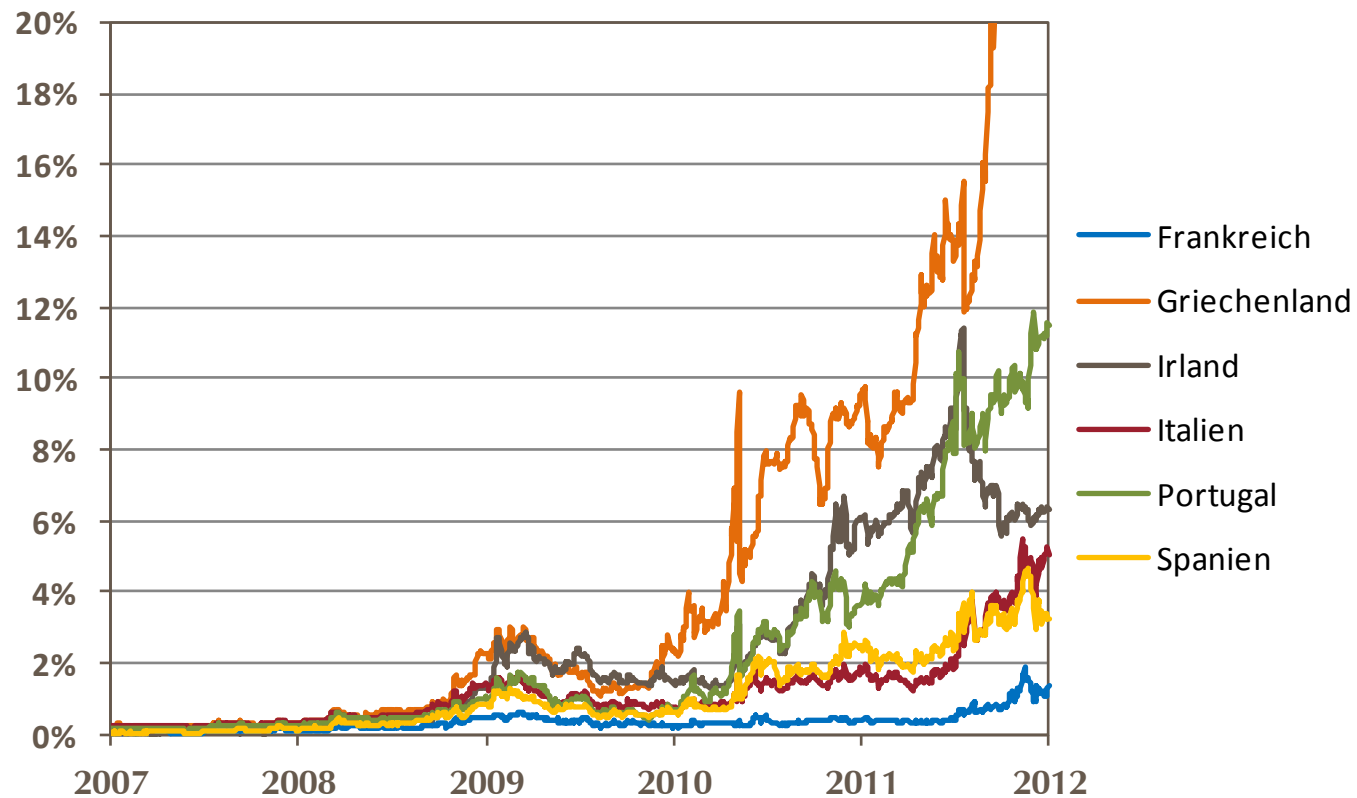
Zwei zeitlich verknüpfte Indizes:
• REX Kursindex ab Ultimo 1988
• iBoxx Deutschland Overall Kursindex (QW3X) ab Ultimo 1998



Herausforderung Renten

Fixed Income als Risiko der Kapitalanlage?

Credit Spreads von europäischen Staatsanleihen seit 2007



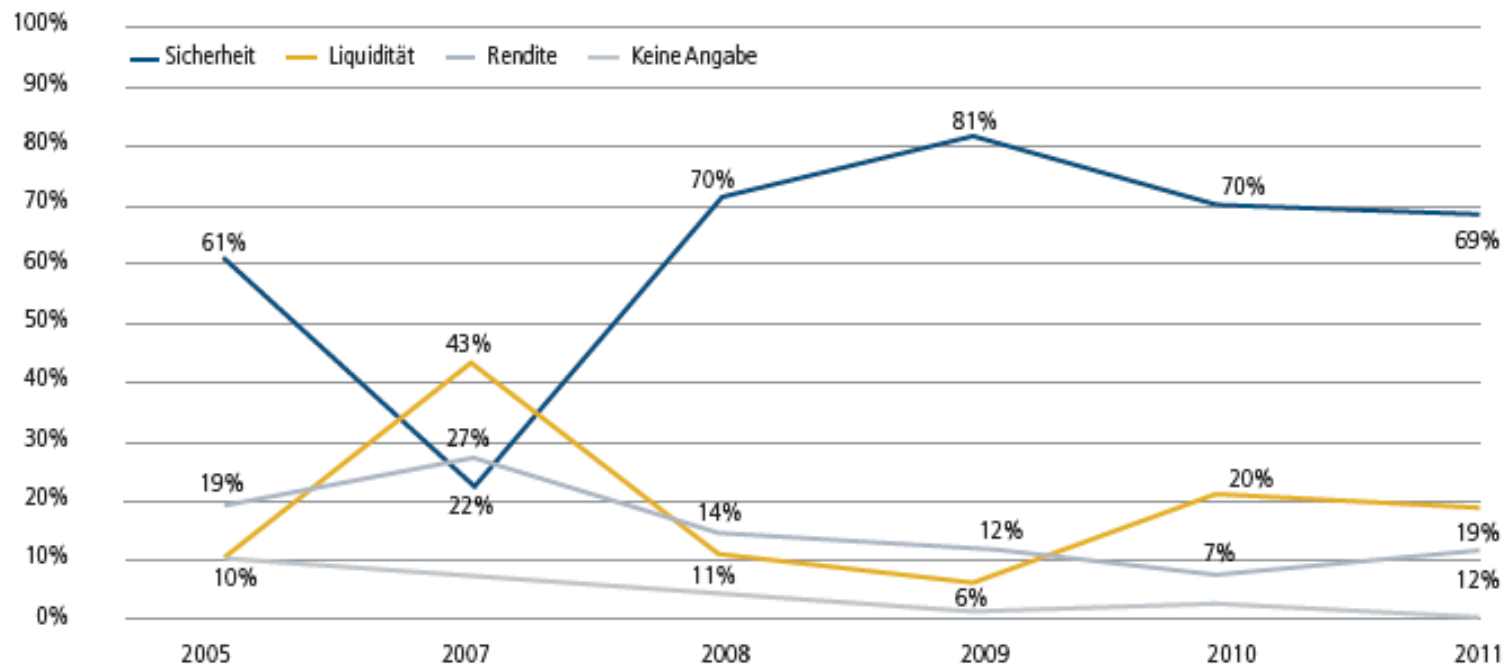
Wo stehen institutionelle Investoren heute?

7



Neu: Veränderte Investorenbedürfnisse - Risikobewusstsein dominiert

- Sicherheit rückt in den Fokus der Investoren
- Performance steht hinter der Liquidität nur an dritter Stelle der Anlagekriterien



Nachgefragt:

Was halten Sie von Absolute Return-Strategien?

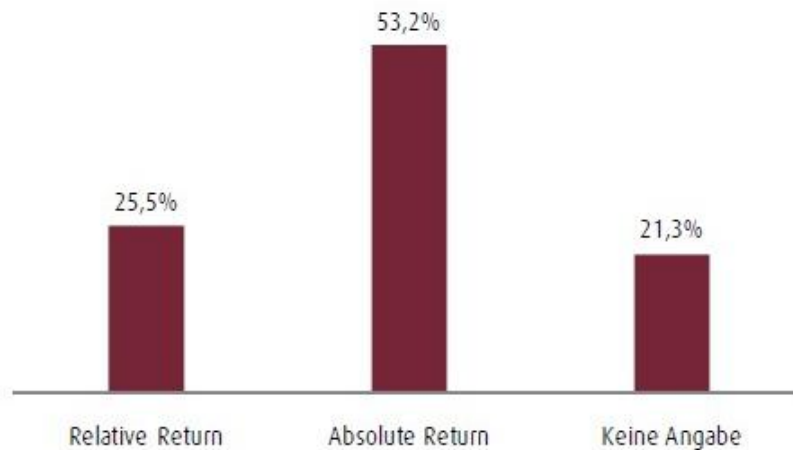
9

- Sinnvoller Beitrag im Portfolio ?
- Marketing-Gag ?

Trend: Absolute Return im Fokus institutioneller Investoren

10

Präferierte Anlagepolitik bei der Neuvergabe von Mandaten



- Anhaltende Finanzkrise hat deutliche „Spuren“ in den Kunden-Portfolios hinterlassen.
- Folge: Risikobudgets zum großen Teil verbraucht
- Wunsch nach stabilen, nachhaltigen Erträgen schafft starke Nachfrage nach asymmetrischen Absolute Return- Strategien.
- Mehr Flexibilität, mehr Transparenz und besserer Zugang zu alternativen Investmentstrategien durch Absolute Return-UCITS-Fonds.

Nachgefragt:

Was sollten Absolute Return-Strategien leisten im Hinblick auf: ¹¹

Performance

- Positive Performance
- Performance über Geldmarkt
- Am liebsten Rendite > 4% ?

Zeithorizont

- Positive Performance über 3 Jahre
- Positive Performance am liebsten in jedem Jahr

Risiko

- Drawdowns < 5% Vola < 5%
- Drawdowns 5-10% Vola 5-10%

Sharpe-Ratio

- Sharpe-Ratio > 0,5

Korrelation

- Geringe Korrelation zu traditionellen Assetklassen



Absolute Return in Deutschland

Eine Qualitätsanalyse 2007 - 2011

12

Untersuchungsdesign

- **Datenanbieter**
Rückgriff auf ein vordefiniertes , Absolute Return-Fonds umfassendes Universum des Datenanalysehauses Lipper.
- **Performance-Analyse**
 - per 30. Dezember 2011
 - Fonds mit Track Record von 1 Jahr (342 Fonds), 3 Jahren (214 Fonds) und 5 Jahren (110 Fonds)
 - Betrachtung der Hauptanteilklassen
 - Vertriebszulassung in Deutschland
 - Fondswährung in Euro und anderen Währungen
 - Auswertungen basierend auf Monatsdaten

Zielsetzung

- **Wachstum**
Wie hat sich das Segment der Absolute Return-Fonds in Deutschland entwickelt?
- **Performance**
Wie sieht die Performance von Absolute Return-Fonds im mittelfristigen Vergleich aus?
- **Risikobereinigte Betrachtung**
Wie ist die risikoadjustierte Rendite von Absolute Return-Fonds in Deutschland zu bewerten? Wie hoch sind die Maximalverluste (Maximum Drawdowns) in verschiedenen Zeitperioden?



Absolute Return in Deutschland

Definition und Universum

13

Lipper ARF Definition

Absolute Return funds are Mutual, Pension or Insurance Funds which **aim for positive returns in all market conditions**. The funds are not benchmarked against a traditional long only market index but rather have the **aim of outperforming a cash or risk-free benchmark**

- _ Asset base can be any or flexible
- _ Positive returns are specific to a currency
- _ Often but not always have a cash/interest rate/inflation benchmark (+ target basis points)
- _ May be short, medium or long term strategy
- _ Various strategies exist under the same banner (index unconstrained/ asset allocation, leveraged long/short, quantitative risk management)

Lipper Selections Kriterien

Absolute Return in the name of the fund;
Absolute Return aim stated in the prospectus or fund objective;
As strategies are not directly comparable Lipper will attempt to create homogenous groups by introducing the Value at Risk measure. Value at Risk has been chosen to measure the risk associated with the absolute return strategy employed. Value at Risk will be measured as an average of three rolling years and funds categorized annually. Funds with insufficient history will be classified in Absolute Return Other.

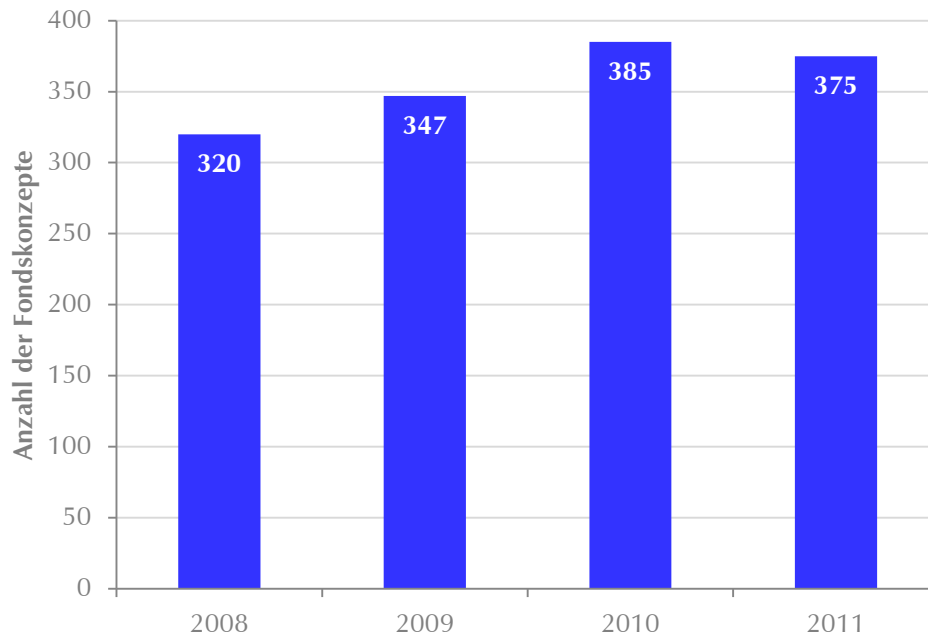


Absolute Return in Deutschland

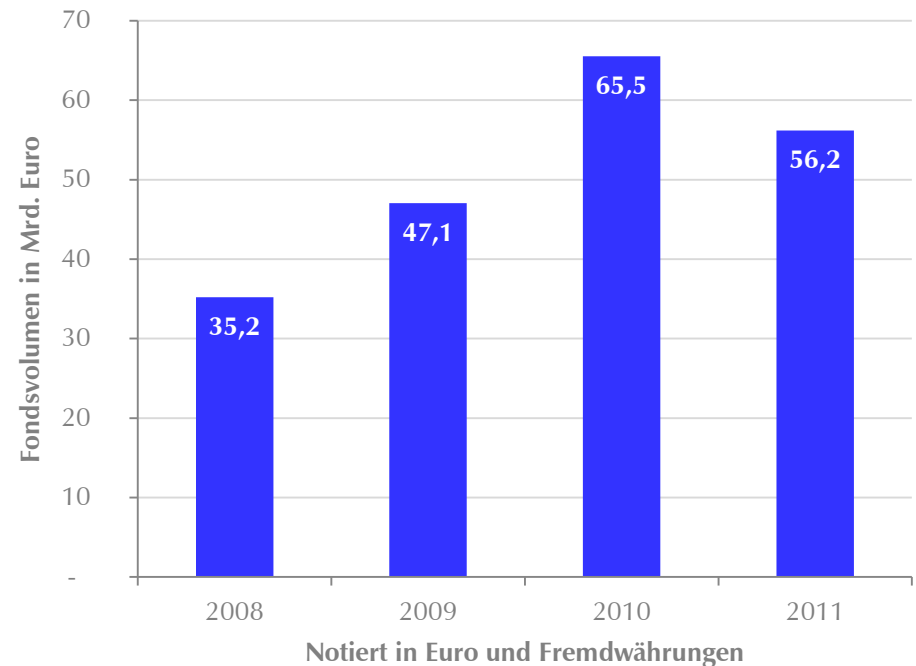
Decken sich Bedarf und Wachstum?

14

Produktanzahl auf konstant hohem Niveau



Volumen im Krisenjahr 2011 deutlich gesunken



Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dtl., inkl. mittlerweile aufgelöster Fonds (d.h. Bereinigung um den Survivorship Bias); Betrachtung der Hauptanteilklassen, Stand: 30. Dezember 2011

Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Fondsvolumen summiert über alle Anteilsklassen, Vertriebszulassung Dt., inkl. aufgelöster Fonds (d.h. Bereinigung um den Survivorship Bias); Stand: 30. Dezember 2011

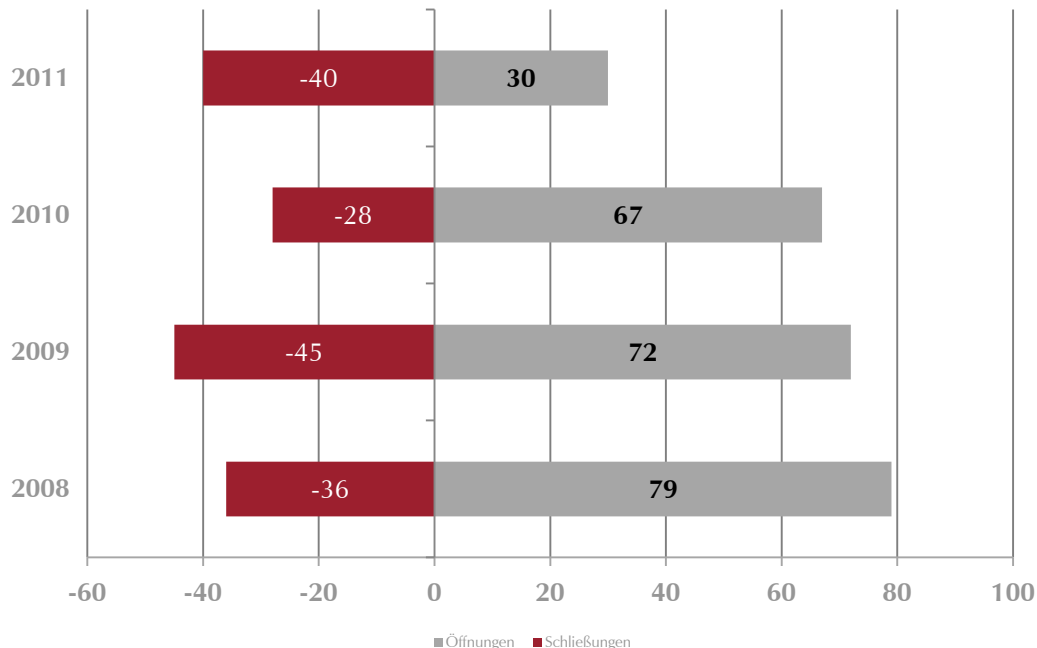


Absolute Return in Deutschland

Produktauflegungen und -schließungen

15

2011: Deutlich weniger neue Fonds



Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dt., inkl. aufgelöster Fonds (d.h. Bereinigung um den Survivorship Bias); Betrachtung der Hauptanteilsklassen, Stand: 30. Dezember 2011

- **Produktauflegungen in 2011 stark rückläufig**
Verglichen mit den Vorjahren kommen in 2011 deutlich weniger neue Absolute Return-Fonds auf den Markt.

Rentenbasierte und Mixed-Asset-Konzepte machen 60 Prozent der Neuauflegungen aus.

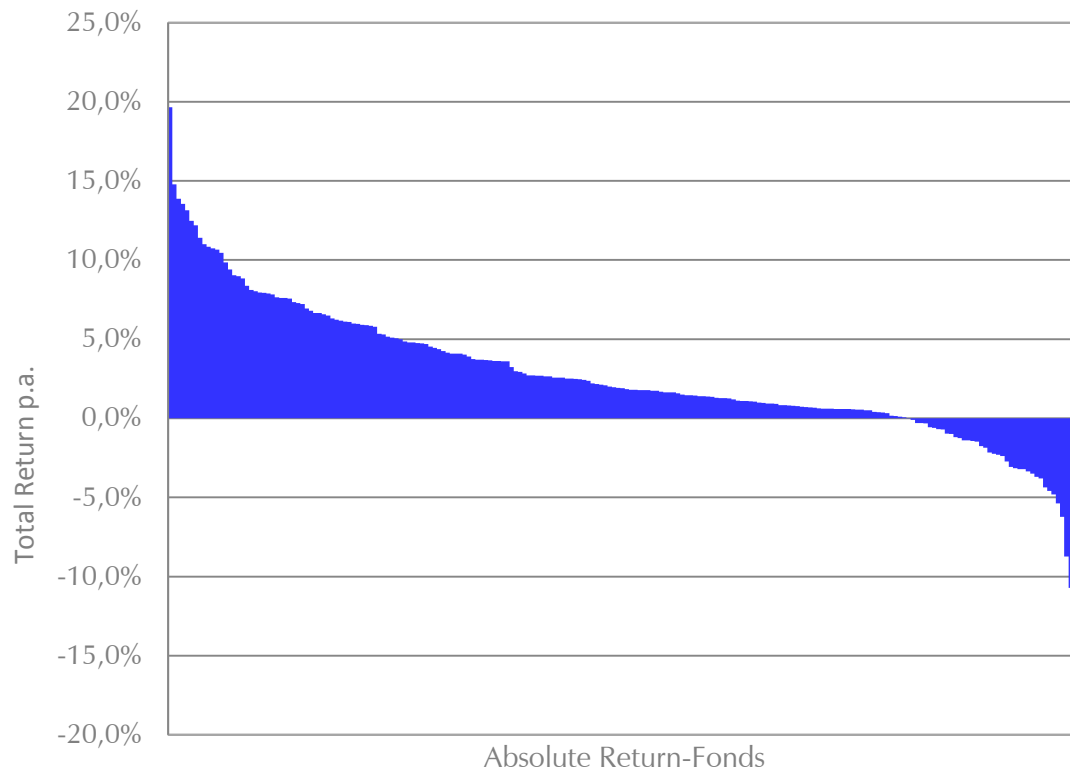
- **Fonds-Schließungen erneut angestiegen**
Das schwierige Umfeld 2011 ließ die Zahl der Fondsschließungen wieder ansteigen. Insgesamt liegt die Anzahl der Schließungen immer noch unterhalb des Niveaus zu Zeiten des Höhepunkts der Finanzkrise in 2009.

Absolute Return-Fonds im Dreijahres-Test

Trotz „Eurokrise“ 80 Prozent der AR-Fonds mit positiver Rendite

16

Absolute Return p.a. im 3-Jahresvergleich



- Absolute Return-Fonds halten Produktversprechen **80,84% der Fonds erzielen im 3-Jahres-Vergleich positive Renditen (06/2011: 67,18%)**.
- **3-Jahres-Performance erheblich verbessert**
Die absolute Rendite liegt im Durchschnitt bei plus **2,63% pro Jahr** und damit deutlich über den Ergebnissen der vorhergehenden Stichtage (per 06/2011: +0,98% p.a.; per 12/2010: +0,35%p.a.; per 12/2009: + 0,57% p.a.).
- **Breiteres Fondsuniversum**
Aussagekräftigere Ergebnisse, da mittlerweile 214 Fonds eine 3-Jahres Historie aufweisen. (2010: 121 Fonds).

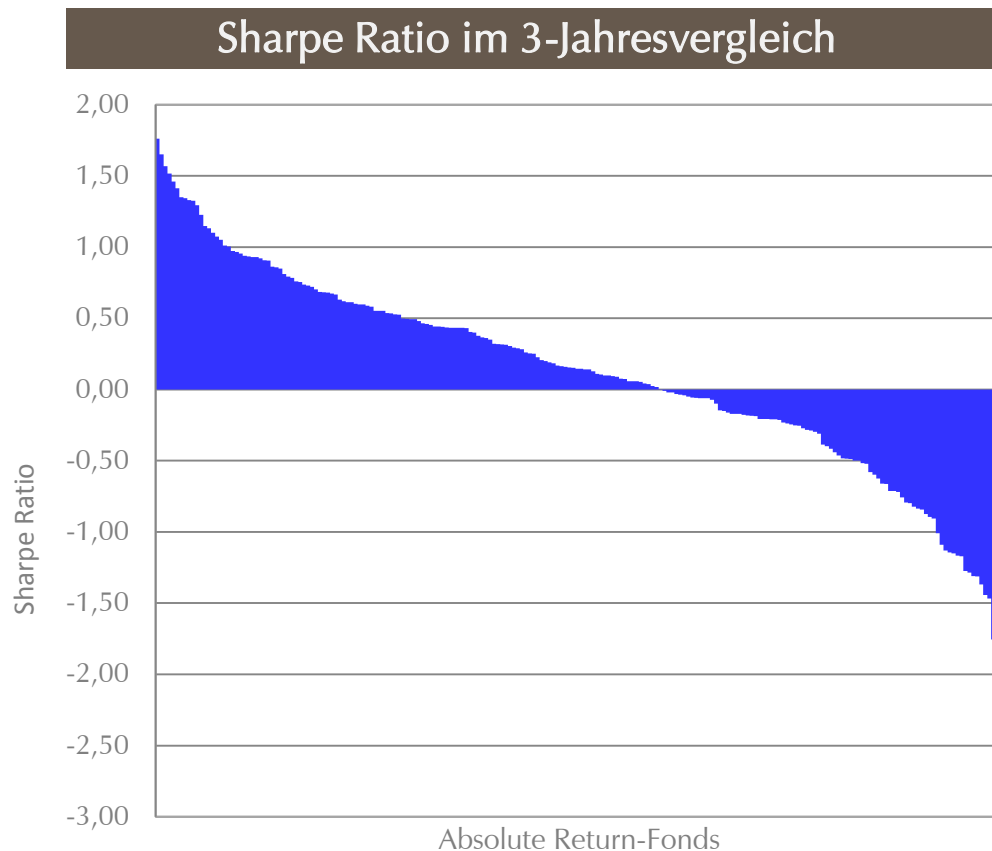
Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dt., Betrachtung der Hauptanteilsklassen, Stand: 30. Dezember 2011



Absolute Return in Deutschland

Sharpe Ratio zeigt wachsende Qualitätsunterschiede

17



Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dt., Betrachtung der Hauptanteilsklassen, Stand: 30. Dezember 2011

- **Anspruch von Absolute Return**
Kunden nachhaltigen Nutzen zu stiften und eine Rendite über dem risikofreien Geldmarktzins zu erzielen bei gleichzeitig minimiertem Risiko (d.h. positive Sharpe Ratio).
- **Fast 60% der Fonds erfüllt Produktversprechen**
Von 214 analysierten Absolute Return-Fonds erreichen **59,35% über 3 Jahre eine positive Sharpe Ratio** (per 06/2011: 42,60%).
- **Streuung der Sharpe Ratio wird größer**
Die große Streuung der Ergebnisse von 1,76 bis -2,36 offenbart erhebliche Qualitätsunterschiede im Absolute Return-Segment (per 06/2011: von 0,53 bis -0,63).

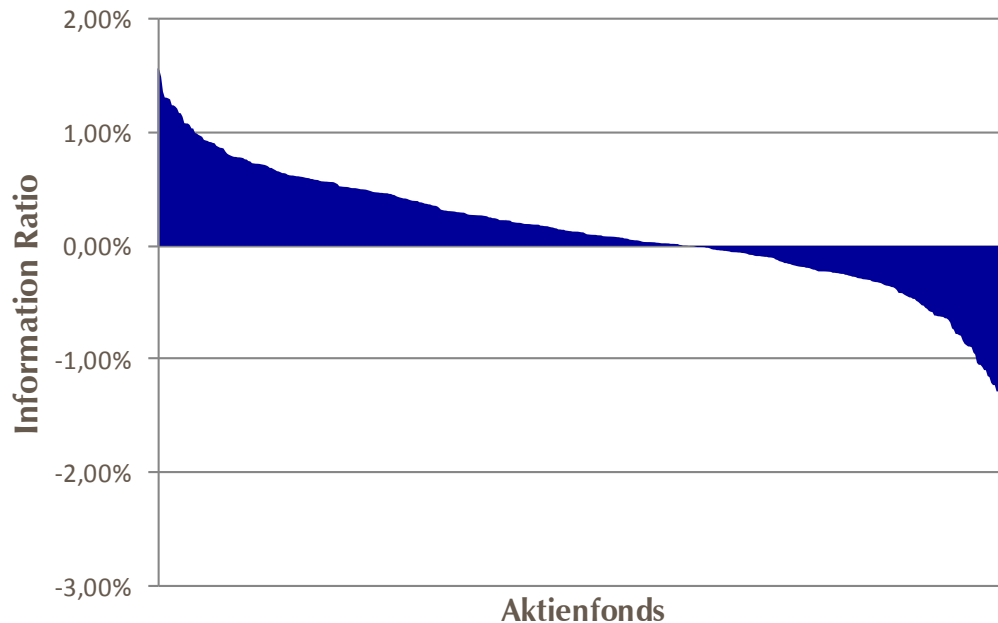


Absolute Return in Deutschland ist das besser oder schlechter als Long-Only?

Exkurs

18

Aktive Aktienfonds 3-Jahresvergleich



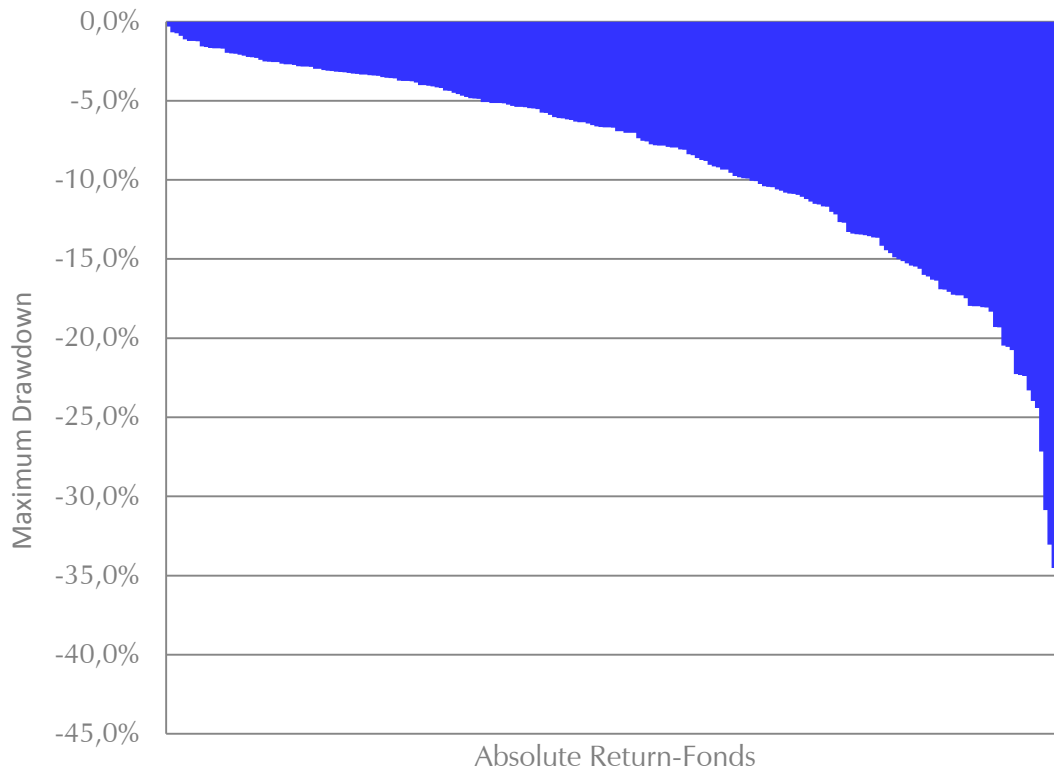
- Aktienfonds werden anhand ihrer Information Ratio gemessen.
(Alpha geteilt durch Tracking Error)
- Vergleichbares Ergebnis im 3-Jahres-Vergleich
Von 479 analysierten europäischen Long-Only Large-Cap-Aktienfonds erreichten mit 299 ebenfalls rund 60% ihr Versprechen einer positiven Information Ratio
- Im Erreichen der Rendite-Risiko-Ziele stehen die Absolute Return Manager den Long-Only-Managern gleich.

Absolute Return in Deutschland

Große Streuung der Maximalverluste

19

Maximum Drawdown im 3-Jahresvergleich



- Rückläufige Maximalverluste bei Absolute Return Vergleichsweise hohe MDDs auch in Absolute Return-Fonds: Jedoch trotz der Eurokrise ist der durchschnittliche MDD über drei Jahre mit -9,00% leicht rückläufig (per 06/2011: -11,46%).
- Maximalverlust erheblich geringer als bei Aktien Aktien verzeichneten im gleichen Zeitraum MDDs von **-32,62% (DAX)** und **-33,26% (Euro STOXX)**. Bei Hedgefonds liegt der MDD bei 10,59% (HFRX).
- 2009 – 2011: Enorme Spannweite der MDD Der MDD pro Fonds reicht von -0,31% bis zu -42,23%.

Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dt., Betrachtung der Hauptanteilsklassen, Stand: 30. Dezember 2011

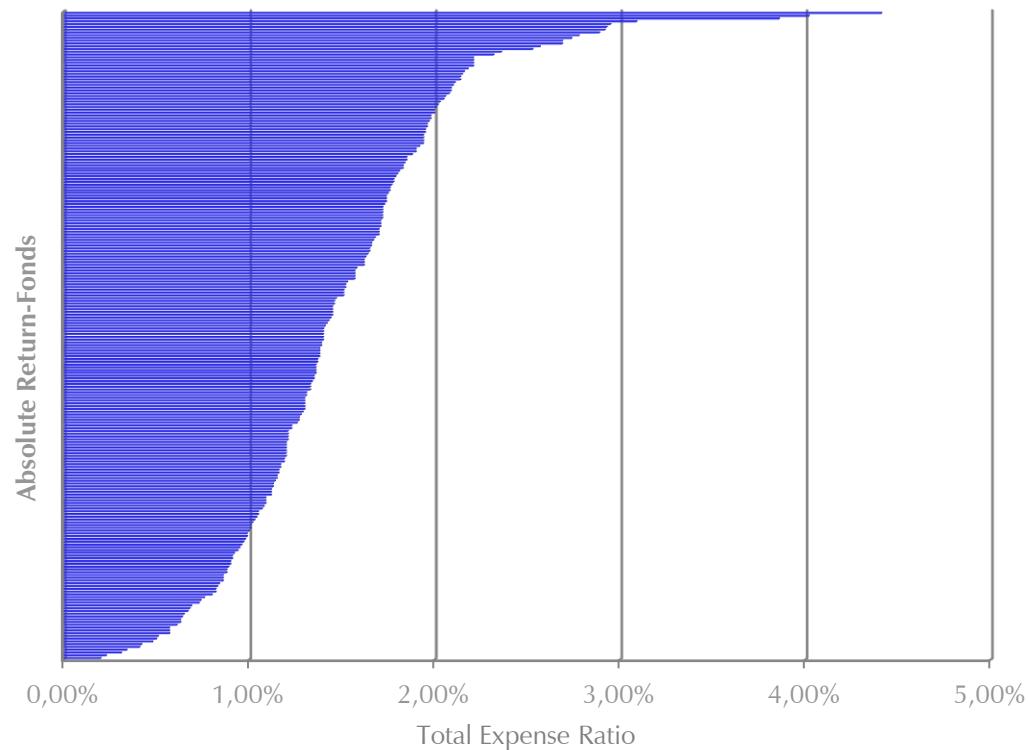


Absolute Return in Deutschland

Gesamtkostenquote

20

TER bei Absolute Return-Fonds im Schnitt bei 1,48%



- Anhaltend hohe Gebührenbelastung
Vergleichsweise hohe Gebührenbelastung drückt auf die Performance (Ø TER 1,48%).

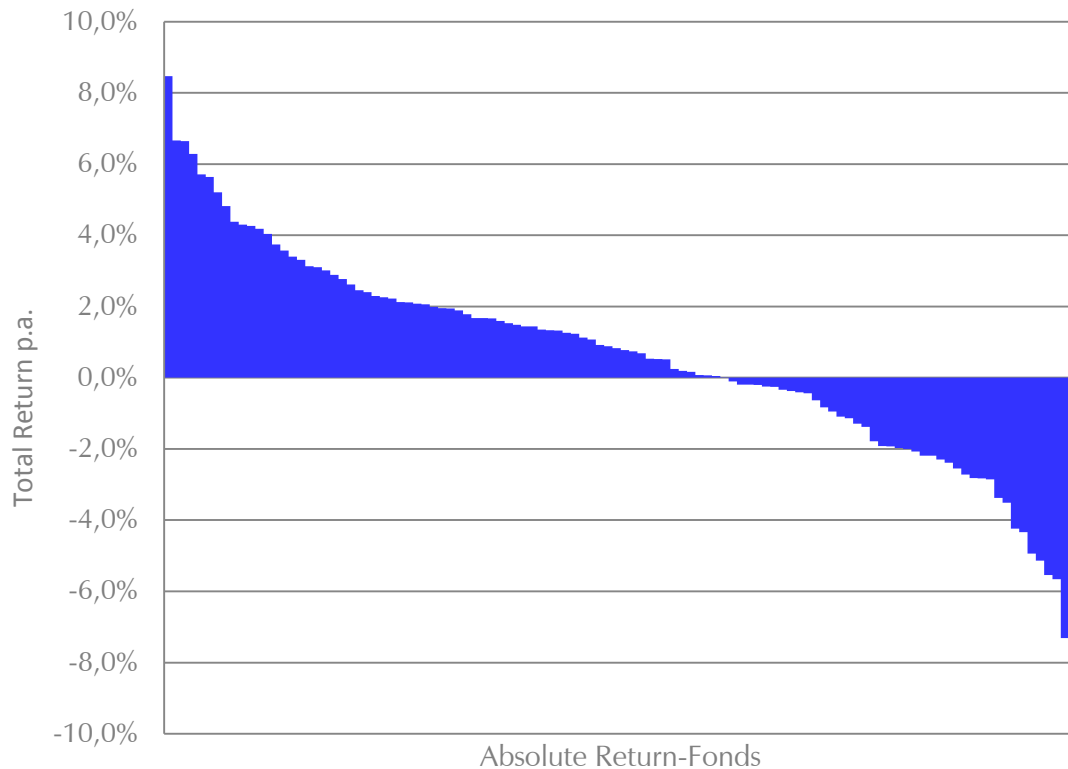
Höhe der durchschnittlichen TER ist im Absolute Return-Segment weitgehend konstant (06/2011: 1,45%).

Absolute Return-Fonds im Fünfjahres-Test

Finanzmarkt- und Eurokrise zeigen deutliche Spuren

21

Absolute Return p.a. im 5-Jahresvergleich



- 5-Jahres-Zeitraum umfasst zwei historische Finanzkrisen
- 61,82% Prozent der AR-Fonds mit absolut positiven Renditen
- Die absolute Rendite liegt im Durchschnitt bei +0,58% Prozent p.a. (per 06/2011: +1,53%)
- Wachsende Fondshistorie
Es gibt bereits 110 Absolute Return-Fonds mit 5-jähriger Performancehistorie.
- Vergleich (5-Jahres-Performance p.a.):
DAX: -2,21%
EURO STOXX 50: -7,01%
MSCI World: -1,75%

Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dt., Betrachtung der Hauptanteilsklassen, Stand: 30. Dezember 2011

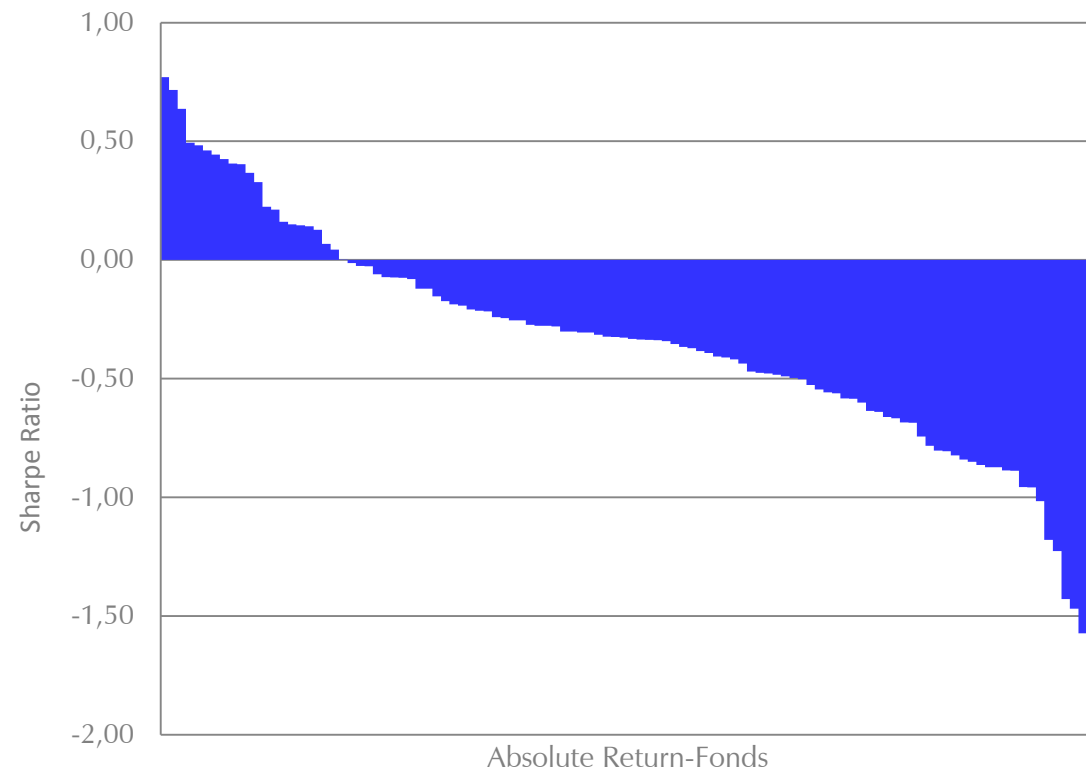


Absolute Return-Fonds im Fünfjahres-Test

Finanzmarkt- und Eurokrise zeigen deutliche Spuren

22

Sharpe Ratio im 5-Jahresvergleich



- **Anspruch von Absolute Return**
Kunden nachhaltigen Nutzen zu stiften und eine Rendite über dem risikofreien Geldmarktzins zu erzielen bei gleichzeitig minimiertem Risiko (d.h. positive Sharpe Ratio).
- **20% der Fonds mit positiver Sharpe Ratio**
Von 110 analysierten Absolute Return-Fonds erreichen nur 20 Prozent über 5 Jahre eine positive Sharpe Ratio. (per 06/2011: 38,8%)

Quelle: Lipper Limited, AR-Fonds (EUR und andere Währungen), Vertriebszulassung Dt., Betrachtung der Hauptanteilsklassen, Stand: 30. Dezember 2011



Absolute Return in Deutschland

Folgerungen

23

- Schwieriges Marktumfeld geht auch an ARF nicht vorüber
- Bedarf an Absolute Return Profilen bleibt hoch
- Erwartungen und Versprechen haben sich nicht immer gedeckt
- Absolute Return funktioniert – Qualität der Manager steht Long-Only-Ansätzen in nichts nach
- Selektion wird wichtiger - Qualität wird sich durchsetzen



Absolute Return in Deutschland

Forderungen

24

- Reduzierung der Kostenquote – Verkürzung der Wertschöpfungskette
- Qualitätsoffensive und Teststrecken für neue Strategien – Reformierung von Forschung und Entwicklung
- Mehr Transparenz – Offenlegung von Position und Systematik zur Deckung von Anlageversprechen und Erwartung
- Bedürfnisse des Kunden müssen im Mittelpunkt stehen
- Die Finanzbranche muß Verantwortung übernehmen und Vertrauen wieder herstellen



Ihr Ansprechpartner bei Lupus alpha

25



Oliver Böttger

Partner
Relationship Management
Clients & Markets
Tel.: 069 – 36 50 58 – 7457
Fax: 069 – 36 50 58 – 8457
Mob: 0172-6525615
E-Mail: oliver.boettger@lupusalpha.de

www.lupusalpha.de

Deutschland
Lupus alpha Asset Management GmbH
Speicherstraße 49-51
60327 Frankfurt

Luxemburg
Lupus alpha Investment S.A.
Route d'Esch 69
L-1470 Luxemburg

Irland
Lupus alpha Investment Opportunities Plc
Matsack Trust Limited
30 Herbert Street
Dublin 2



Disclaimer:

Bei dieser Präsentation handelt es sich um eine Marketing-Mitteilung, welche mit größter Sorgfalt erstellt wurde. Eine Garantie für die Richtigkeit aller Angaben kann nicht übernommen werden. Lupus alpha veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Lupus alpha Fonds sind die jeweiligen gültigen Verkaufsprospekte, die Sie bei der Lupus alpha Asset Management AG und Lupus alpha Kapitalanlagegesellschaft mbH, Postfach 11262, 60047 Frankfurt am Main erhalten.

