



Risikoorientiertes Portfoliomanagement  
mit Exchange Traded Products (ETFs/ETCs)



8. Frankfurter Investmenttag 2011



# Agenda

## ▶ Die AVANA Invest Unternehmensgruppe

- ▶ Das AVANA Konzept und unser Investmentuniversum
- ▶ Die AVANA ETF-Aktienstrategie Europa
- ▶ Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets
- ▶ Die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa
- ▶ Die AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie
- ▶ AVANA Musterportfolien



# Die AVANA Invest Unternehmensgruppe

## **AVANA Invest GmbH München**

- § Asset-und Risikomanager durch BaFin reguliert
- § Spezialisiert auf ETFs/ETCs, Asset Allocation und regelbasiertes Risikomanagement

## **AVANA Investmentaktiengesellschaft mit TGV München**

- § Angebot für alle Kapitalanlagearten gemäß Investmentgesetz
- § Deutsche Fondsgesellschaft durch BaFin reguliert

## **AVANA Investment Management Company, Société à responsabilité limitée, Luxemburg**

- § Luxemburger Verwaltungsgesellschaft gemäß Art. 14 des Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen (aktuelle Fassung von 2002), reguliert durch CSSF
- § Auflage und Management von spezialisierten Investmentfonds (SICAV und FCP)

## **AVANA FIRST FEEDER S.A. SICAV-FIS Luxemburg**

- § Open-ended Umbrella Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach Luxemburger Investmentrecht in der Rechtsform eines SICAV-FIS

## **AVANA Securities S.à r.l. Luxemburg**

- § Luxemburger Verbriefungsgesellschaft (gemäß Luxemburger Verbriefungsgesetz vom 22. März 2004)

## **AVANA Funds plc Irland**

- § Open-ended Umbrella Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach Irischem Investmentrecht in der Rechtsform einer Public Limited Company

# Die AVANA Invest GmbH



# Agenda

- ▶ Die AVANA Invest Unternehmensgruppe
- ▶ **Das AVANA Konzept und unser Investmentuniversum**
- ▶ Die AVANA ETF-Aktienstrategie Europa  
- ▶ Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets
- ▶ Die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa 
- ▶ Die AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie
- ▶ AVANA Musterportfolien

Unsere Anlagephilosophie lautet: „*Gewinne laufen lassen und Verluste weitgehend begrenzen!*“



### Erkenne den Trend:

- § Nutze den Aufwärtstrend zu Kursgewinnen
- § Vermeide den Abwärtstrend und damit Kursverluste
- § Aktienanteil wird zwischen 0 % und 100 % aktiv gesteuert

### Einfache Regeln begrenzen das Verlustrisiko:

#### Kaufsignal:

- § Kursverlauf des Index durchstößt die Signallinie von unten nach oben
- § Investment in das Aktienmarktsegment

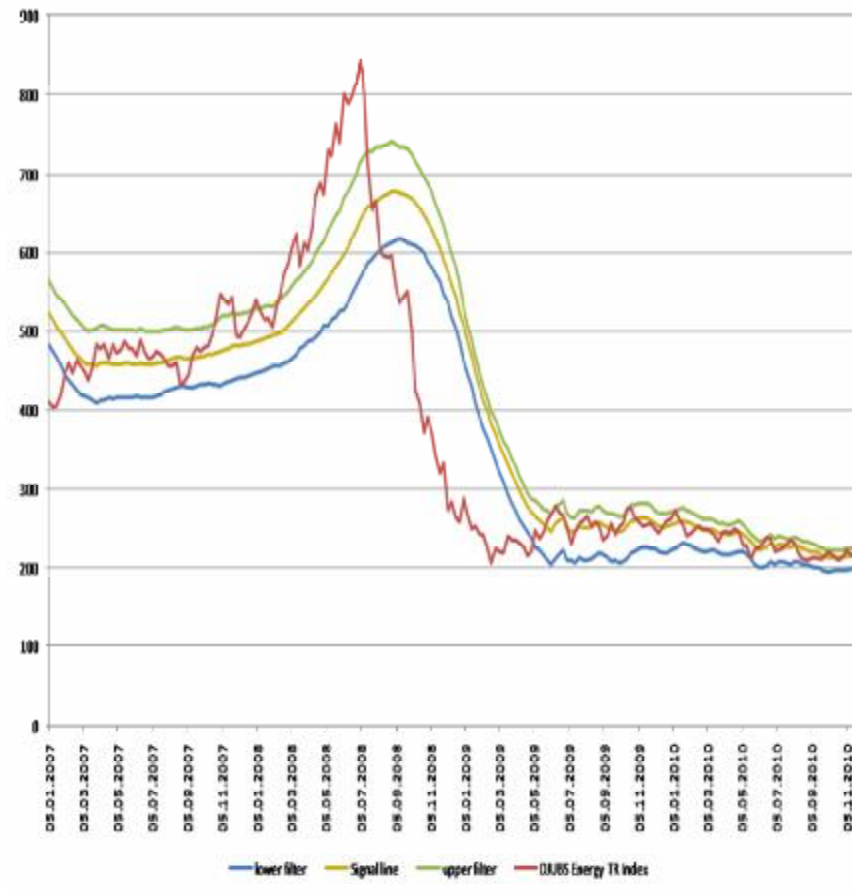
#### Verkaufssignal:

- § Kursverlauf des Index durchstößt die Signallinie von oben nach unten
- § Verkauf des Aktiensegments und Anlage des Verkaufserlöses im risikolosen Geldmarkt

# AVANA Invest nutzt ein Trendfolgemodell zur Risikosteuerung



## Charttechnische Signale



## Methodisches Vorgehen

- § Ableitung von **Kauf- und Verkaufssignalen** aus den Schnittpunkten von wöchentlicher Kurszeitreihe und optimierter Signallinie
- § **Optimierung der Signallinie** durch Wahl des gleitenden Durchschnitts mit der höchsten Performance über einen vordefinierten historischen Zeitraum
- § **Wöchentliche Optimierung** dient der bestmöglichen Anpassung an den Kursverlauf verschiedener Marktphasen
- § Reduktion von Fehlsignalen durch **volatilitätsabhängige Filterregeln**

## Die Vorteile der AVANA Strategien

- § Strikter regelbasierter Investmentansatz
- § Risikoreduktion erfolgt bereits auf Ebene der einzelnen Asset-Klassen durch Diversifikation
- § Dynamische Steuerung der Investitionsquote zwischen den Asset-Klassen durch das AVANA Trendfolgesystem reduziert das Risiko zusätzlich
- § Die europäische Branchenstrategie (AVANA IndexTrend Europa Dynamic) hat den Feri Fund Award 2010 als innovativstes Fondskonzept verliehen bekommen
- § Die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa sowie die AVANA ETF-Aktienstrategie Europa haben ein hervorragendes TELOS Rating AAA-





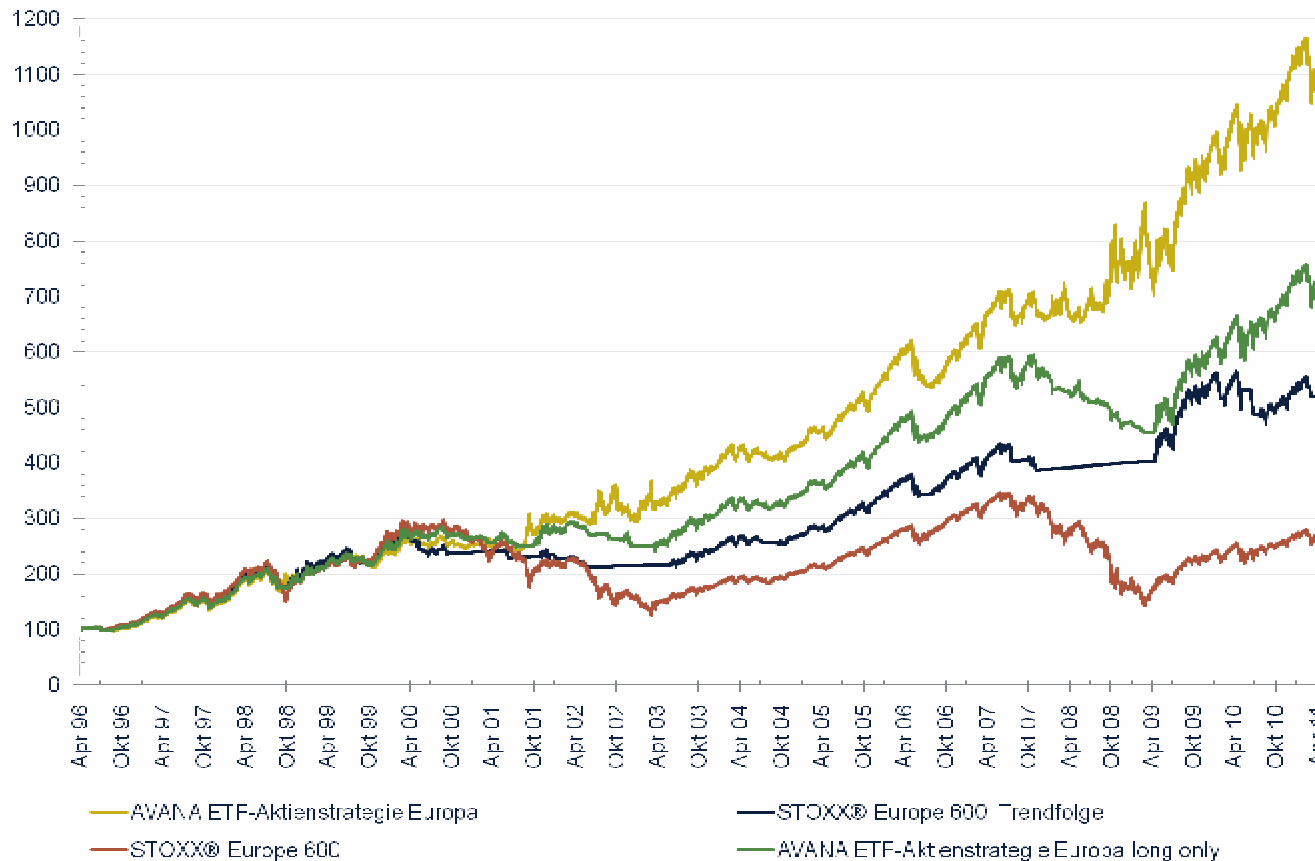
## Die AVANA Aktien-ETF Strategie Europa ist die optimale Ergänzung im Portfolio



- § Geringeres Risiko als bei einem long only Investment
- § Dynamische Steuerung der Investitionsquote
- § Positiv korreliert in steigenden Märkten, aber negativ korreliert in fallenden Märkten
- § Gleichgewichtung vermeidet prozyklische Investments in teure Märkte
- § Regelbasierter Investmentprozess mit klar definierten Ein- und Ausstiegszeitpunkten



# AVANA ETF-Aktienstrategie Europa: Deutlich höherer Performance bei niedrigerer Volatilität



**AVANA ETF-Aktienstrategie Europa**  
 Rendite: 16,8 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Volatilität: 16,8 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Max. Drawdown: 19,1 %<sup>2)</sup>

**AVANA ETF-Aktienstrategie Europa Long only**  
 Rendite: 13,7 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Volatilität: 13,5 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Max. Drawdown: 23,7 %<sup>2)</sup>

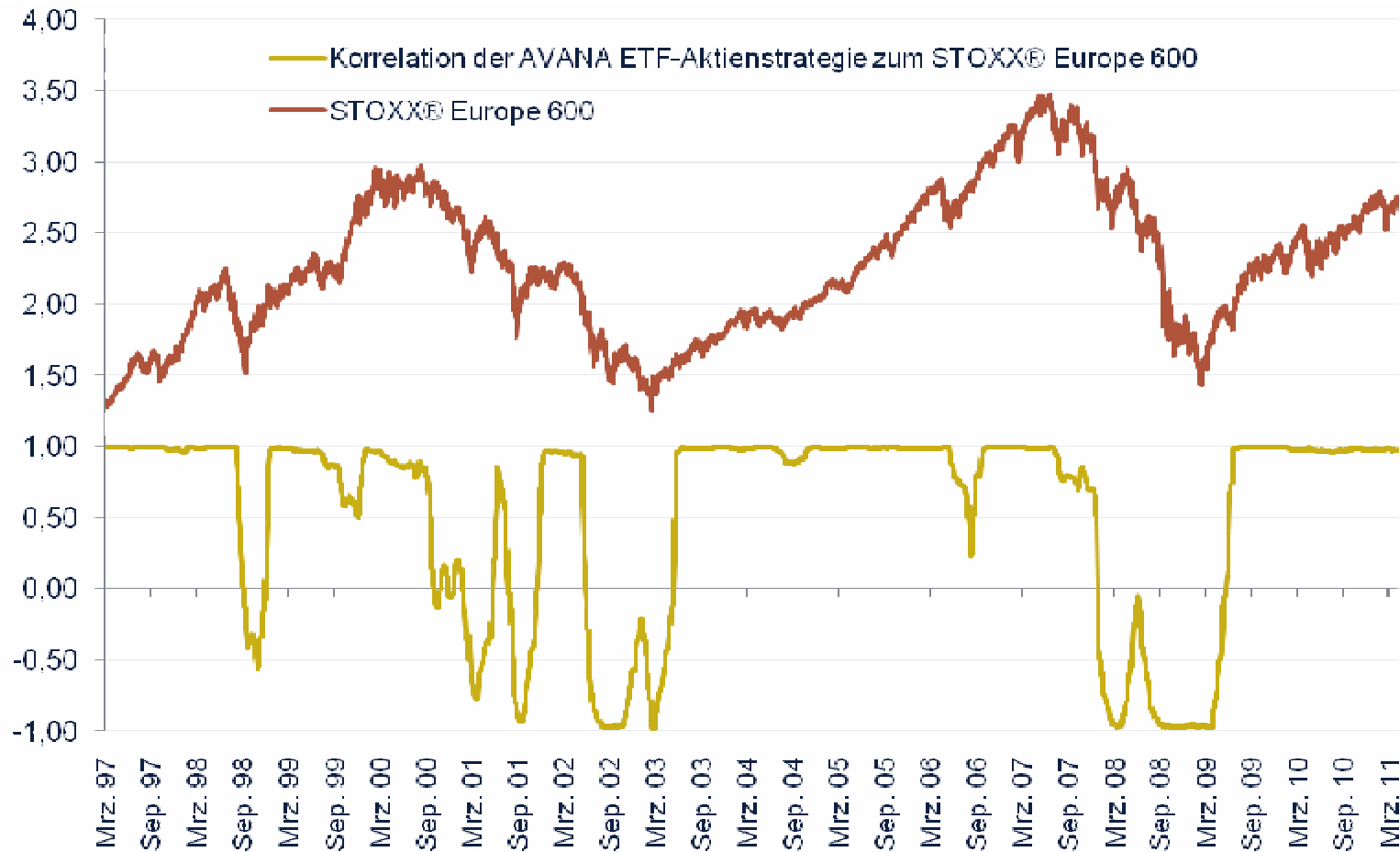
**STOX® Europe 600 Trendfolge**  
 Rendite: 11,3 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Volatilität: 12,2 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Max. Drawdown: 25,7 %<sup>2)</sup>

**STOX® Europe 600**  
 Rendite: 6,7 % p.a.  
 Volatilität: 20,1 % p.a.  
 Max. Drawdown: 58,7 %<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup>\*Modellperformance, keine Berücksichtigung von Management Fee oder Performance Fee; Berücksichtigt wurden Kosten der ETFs und Transaktionskosten  
 Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, Zeitraum: 09.04.1996 – 30.04.2011



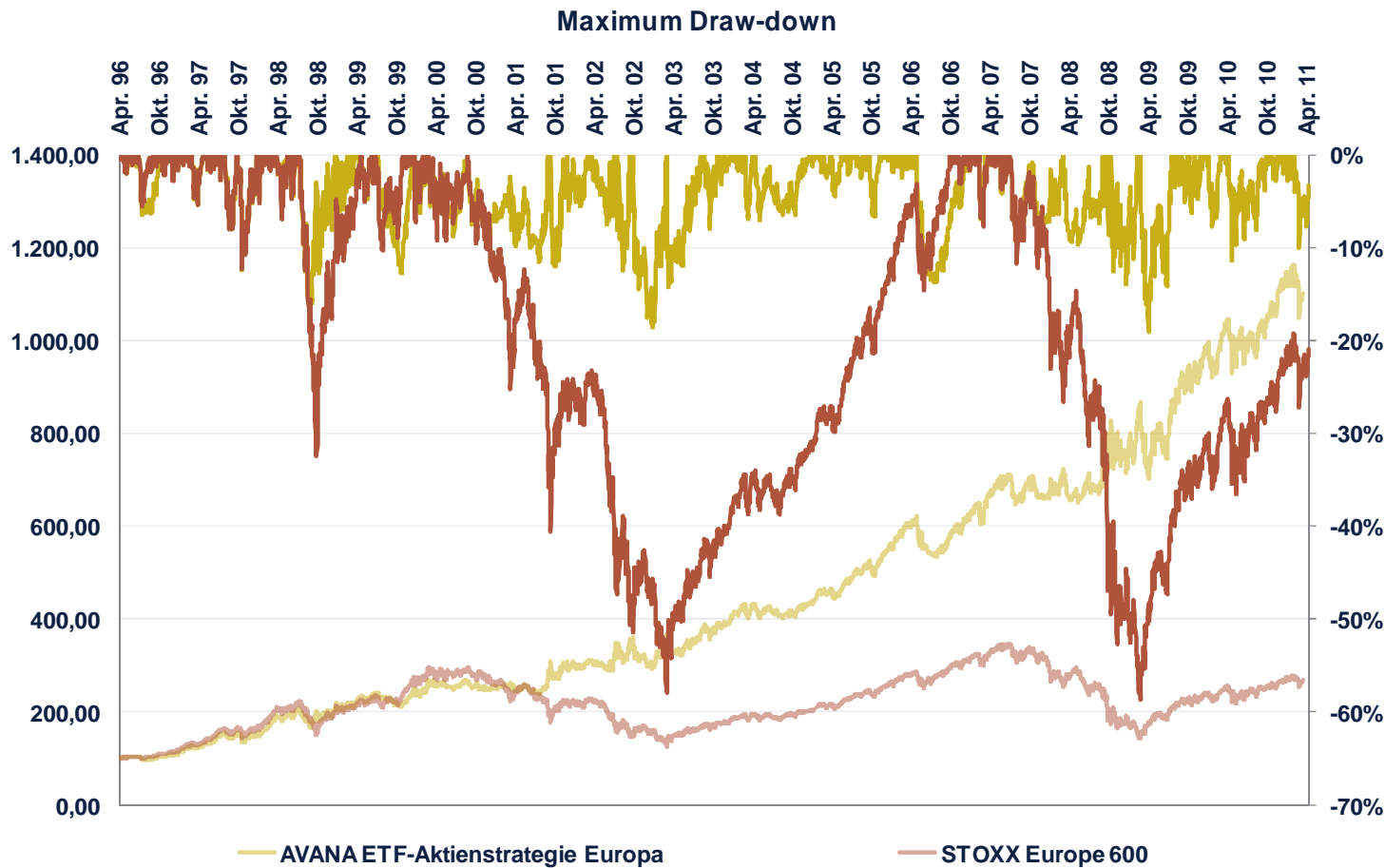
# AVANA ETF-Aktienstrategie Europa bringt vor allem in fallenden Märkten Stabilität im Portfolio



Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, rollierende Korrelation 1 Jahr, Zeitraum: 25.03.1997 – 30.04.2011



# Das AVANA Risikomanagement reduziert den Maximum Drawdown des STOXX® Europe 600 deutlich



Modellperformance, keine Berücksichtigung von Management Fee oder Performance Fee; Berücksichtigt wurden Kosten der ETFs und Transaktionskosten

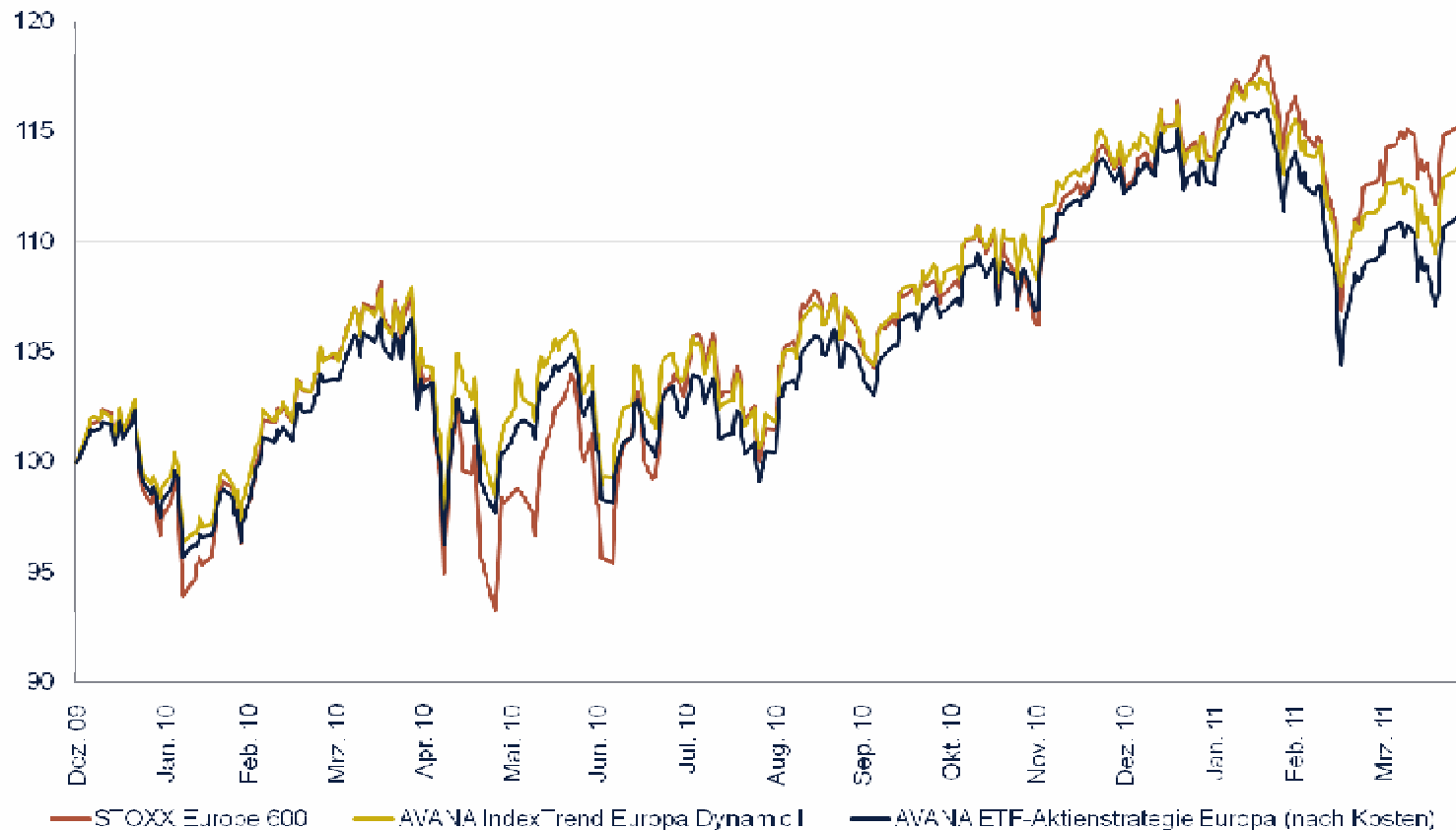
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Zeitraum: 09.04.1996 – 30.04.2011



# AVANA IndexTrend Europa bewegt sich weitgehend im Einklang mit der AVANA ETF-Aktienstrategie Europa



Performance des AVANA IndexTrend Europa Dynamic seit Jahresanfang 2010



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Zeitraum: 31.12.2009 – 30.04.2011

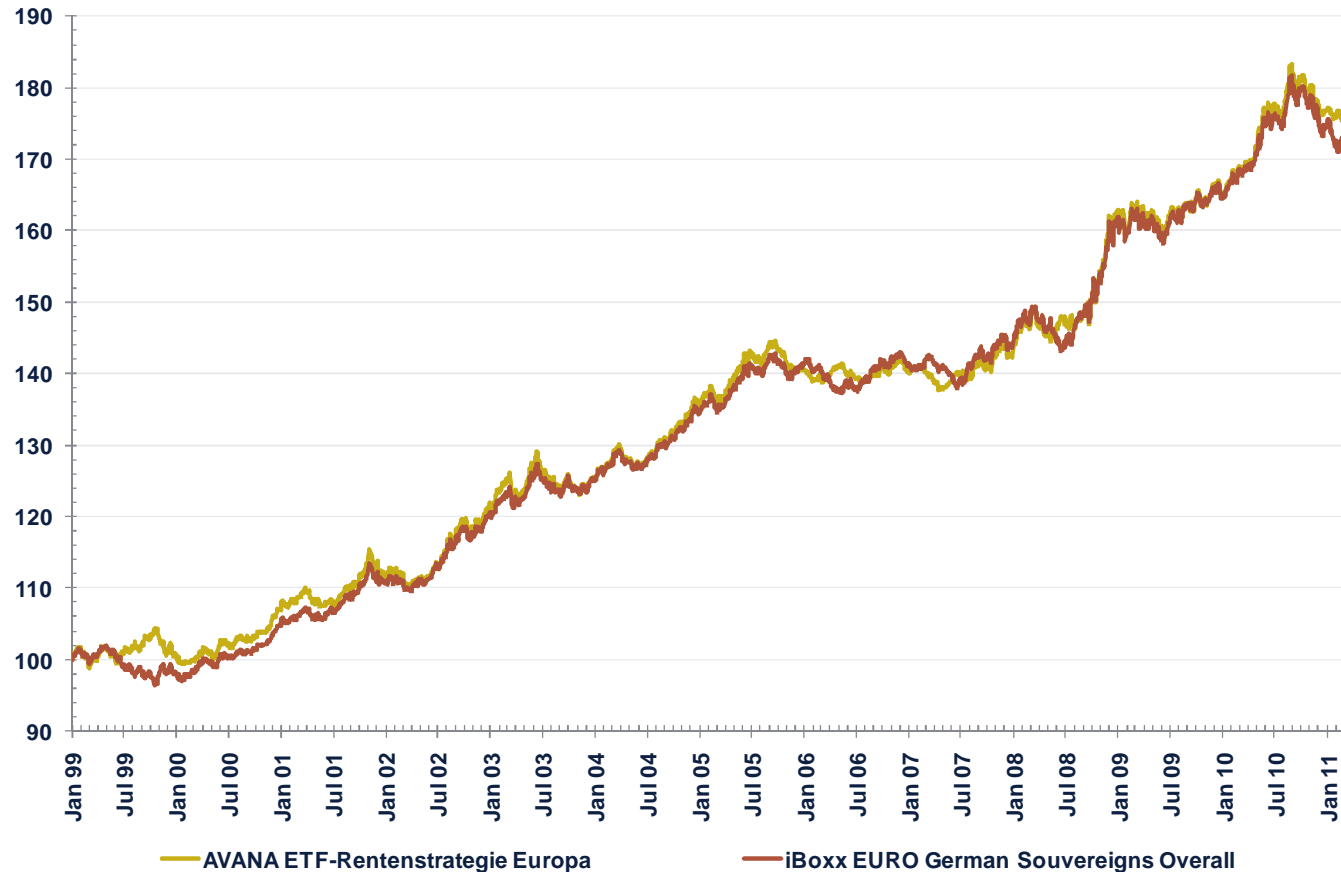
# Die AVANA ETF-Rentenstrategie ist die kluge Absicherung gegen die Ungewissheit der Zukunft



- § Aktuell historisch niedriges Zinsniveau, Zinserhöhungen sind nur eine Frage der Zeit
- § Positionierung am kurzen Ende der Zinskurve verursacht hohe Opportunitätskosten und deckt i.d.R. nicht die Verpflichtungen der Passivseite
- § AVANA ETF-Rentenstrategie für deutsche Staatsanleihen vermeidet beide Probleme durch die Kombination längerer Laufzeiten mit systematischem Risikomanagement
- § Über Bund Future kann negative Duration aufgebaut werden, damit besteht die Möglichkeit auch von steigenden Zinsen zu profitieren



# AVANA ETF-Rentenstrategie Europa mit vergleichbarer Rendite bei risikokontrollierter Strategie



AVANA ETF-Rentenstrategie:	
Rendite:	4,8 % p.a. <sup>1)</sup>
Volatilität:	3,8 % p.a. <sup>1)</sup>
Max. draw down:	4,8 % <sup>2)</sup>

iBoxx €Germ.Sov.:	
Rendite:	4,4 % p.a.
Volatilität:	3,6 % p.a.
Max. draw down:	6,8 % <sup>2)</sup>

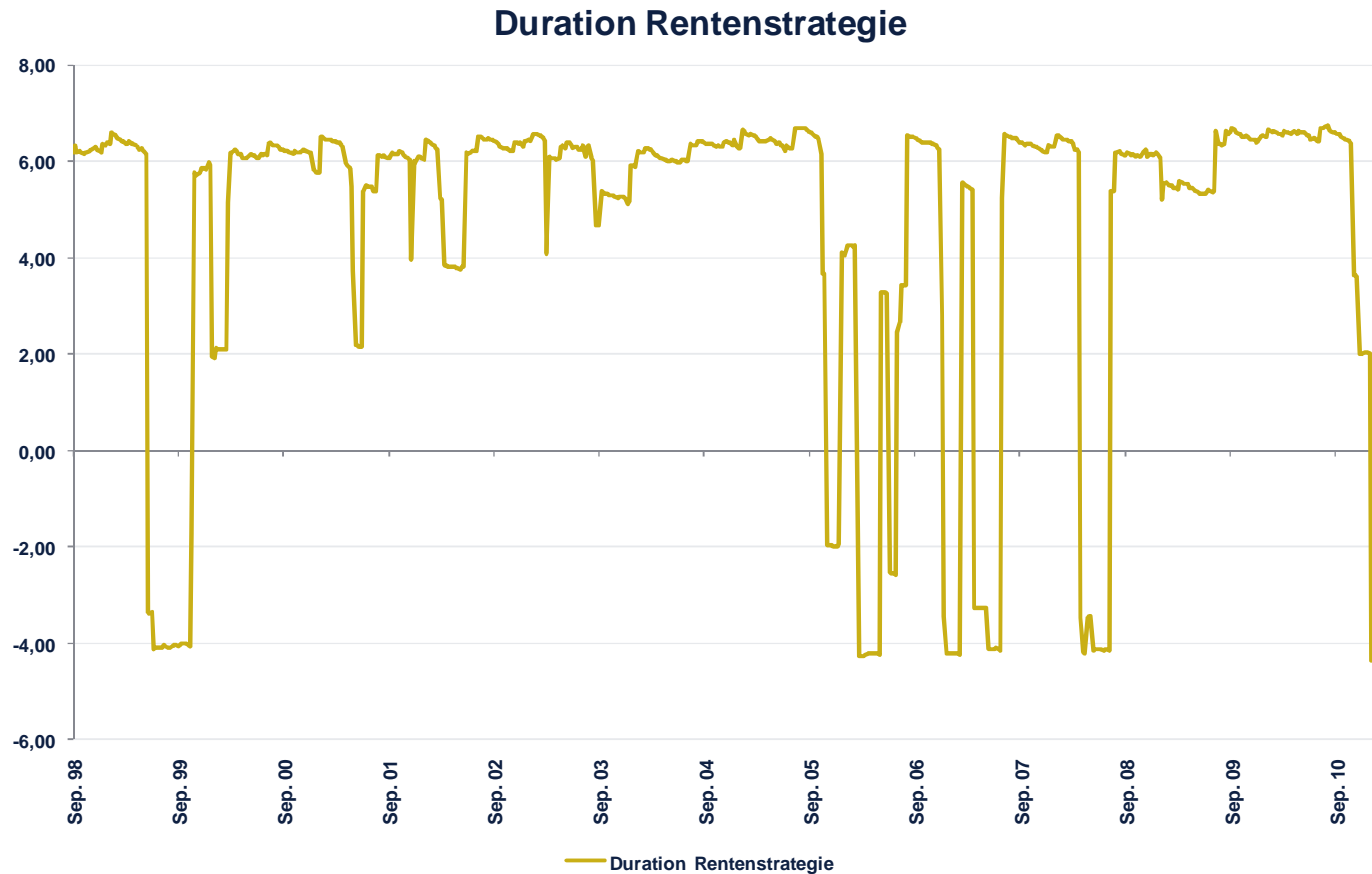
<sup>1)</sup> Modellperformance, keine Berücksichtigung von Management Fee oder Performance Fee; Berücksichtigt wurden Kosten der ETFs und Transaktionskosten

<sup>2)</sup> Maximum Drawdown: Maximaler Kursverlust im Beobachtungszeitraum

Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 04.01.1999 – 30.04.2011



# AVANA ETF-Rentenstrategie Europa steuert die Duration dynamisch zwischen -4,2 und +6,7



<sup>1)</sup> Modellperformance, keine Berücksichtigung von Management Fee oder Performance Fee; Berücksichtigt wurden Kosten der ETFs und Transaktionskosten

<sup>2)</sup> Maximum Drawdown: Maximaler Kursverlust im Beobachtungszeitraum

Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 25.09.1998 – 30.04.2011

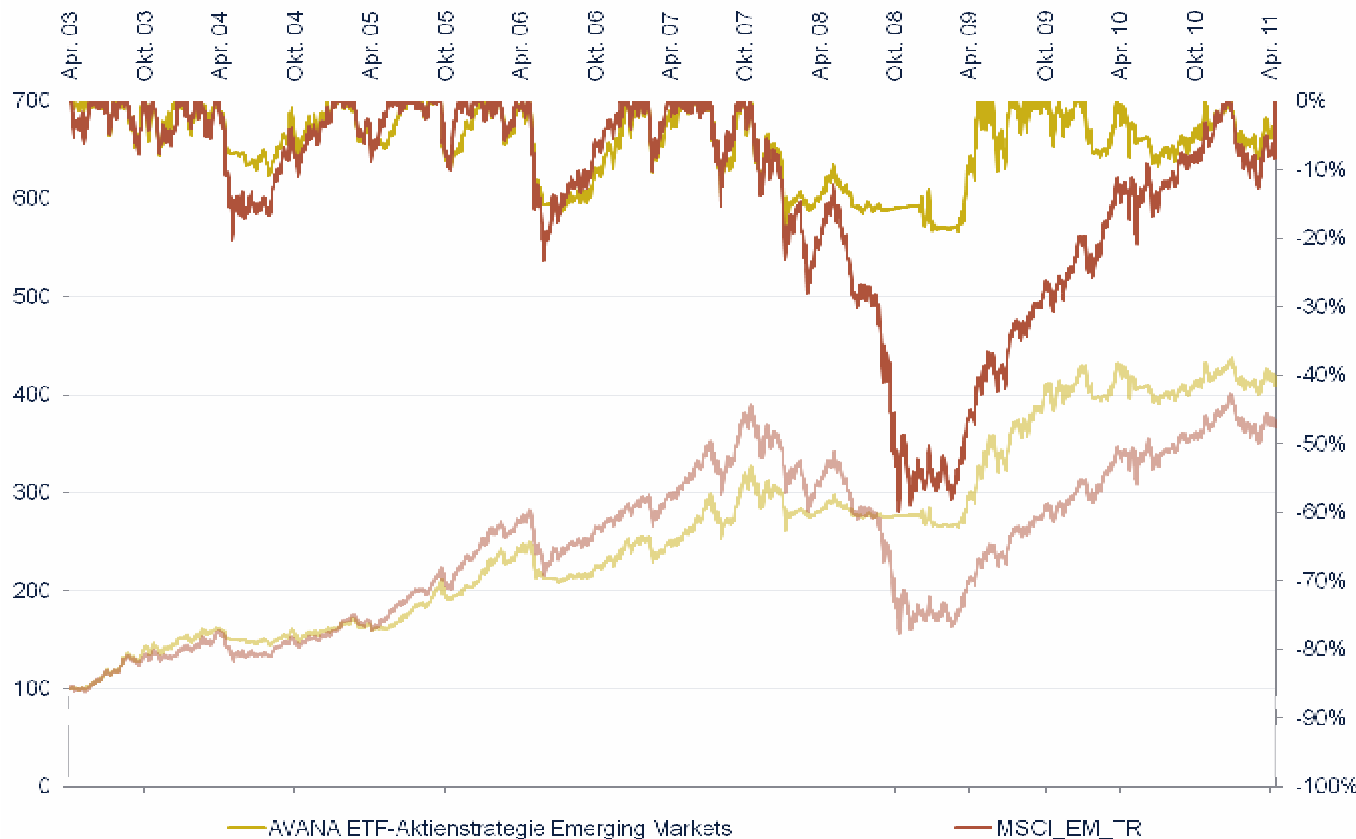
## Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets partizipiert am Kurspotential der EM bei deutlich geringerem Risiko

---



- § Emerging Markets sind die Märkte der Zukunft, bergen aber auch regelmäßig hohes Rückschlagpotential
- § Das AVANA Risikomanagement reduziert das Verlustpotential (Maximum Draw-down) um mehr als 60 %
- § Die GDP-Gewichtung berücksichtigt die tatsächliche Wirtschaftsleistung einer Region und vermeidet prozyklische Investments
- § Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets ist mit entwickelten Märkten niedrig korreliert und trägt so zu einem diversifizierten Gesamtportfolio mit stabileren Erträgen bei

# Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets erhöht den Ertrag deutlich und reduziert das Risiko signifikant



**AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets**  
 Rendite: 18,5 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Volatilität: 14,9 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Max. Drawdown: 20,0 %<sup>2)</sup>

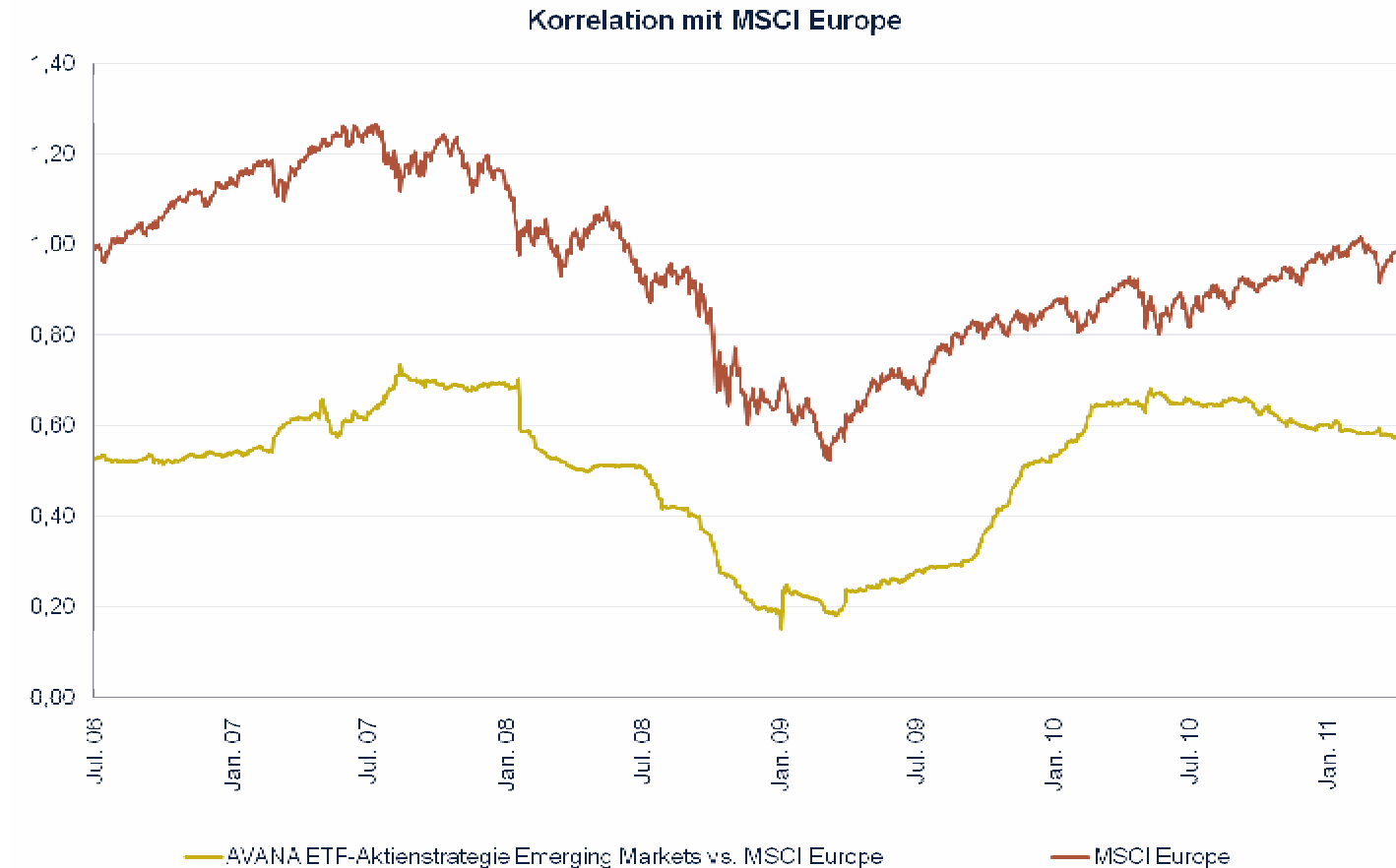
**MSCI EM**  
 Rendite: 17,0 % p.a.  
 Volatilität: 21,6 % p.a.  
 Max. Drawdown: 59,9 %<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup>Modellperformance, keine Berücksichtigung von Management Fee oder Performance Fee; Berücksichtigt wurden Kosten der ETFs und Transaktionskosten

<sup>2)</sup> Maximum Drawdown: Maximaler Kursverlust im Beobachtungszeitraum

Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, Zeitraum: 11.04.2003 – 30.04.2011

# Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets hat eine geringere Korrelation zu europäischen Kerninvestments



Modellperformance, keine Berücksichtigung von Management Fee oder Performance Fee; Berücksichtigt wurden Kosten der ETFs und Transaktionskosten

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Zeitraum: 11.04.2003 – 30.04.2011

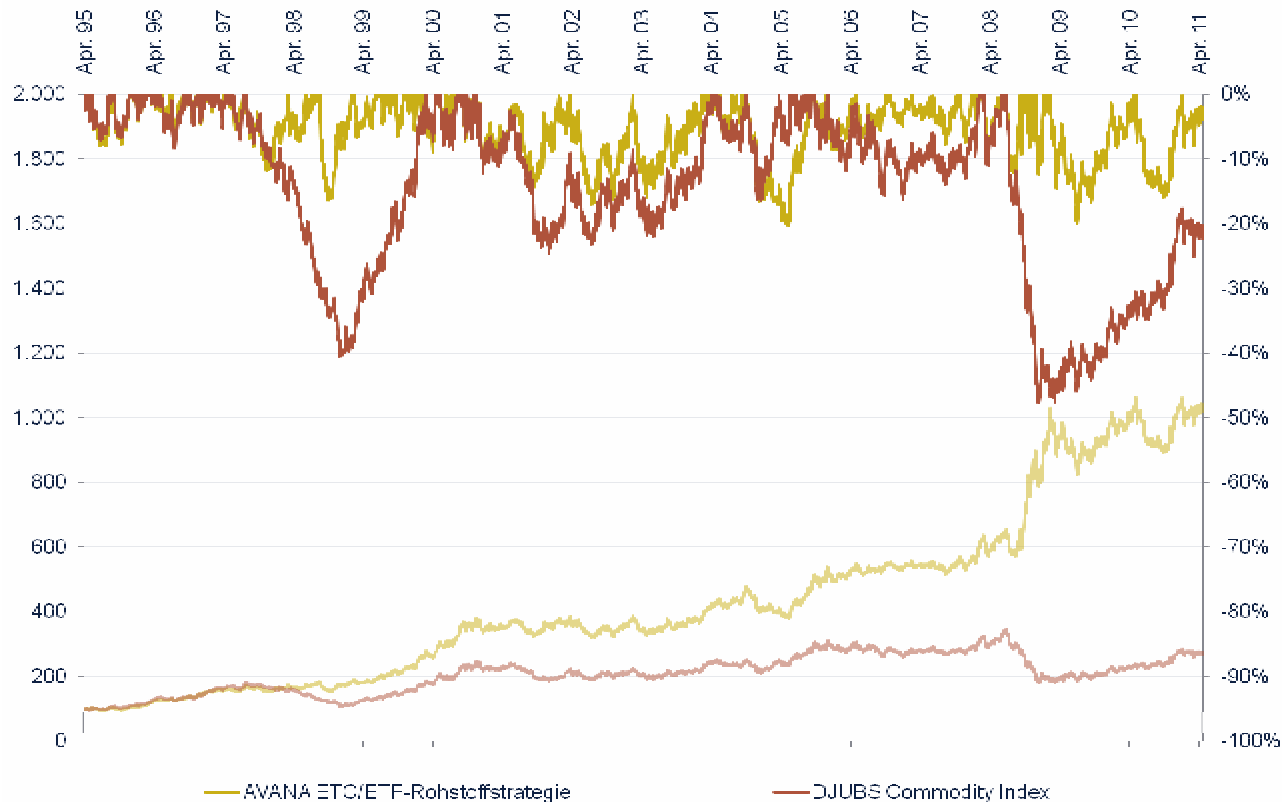
# Die AVANA ETC/ETF Rohstoffstrategie ist ertragsstark, risikokontrolliert und partizipiert an allen Marktphasen

---



- § Partizipation an der wachsenden weltweiten Nachfrage nach Rohstoffen
- § Hohe Kursschwankungen bei den Rohstoffen bedeuten hohes Verlustpotential, aber mit einem geeigneten Risikomanagement auch eine hohe Ertragschance
- § Positive Partizipation an steigenden wie an fallenden Marktphasen
- § Als Beimischung reduziert die AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie das Portfoliorisiko und stabilisiert den Gesamtertrag der Kapitalanlagen. Ursache dafür ist eine niedrige Korrelation zu anderen Assetklassen

# Die AVANA ETCs/ETFs Rohstoffstrategie reduziert den Maximum Drawdown und steigert die Rendite signifikant



## AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie

Rendite: 15,1 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Volatilität: 15,9 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Max. Drawdown: 20,4 %<sup>2)</sup>

## DJUBS

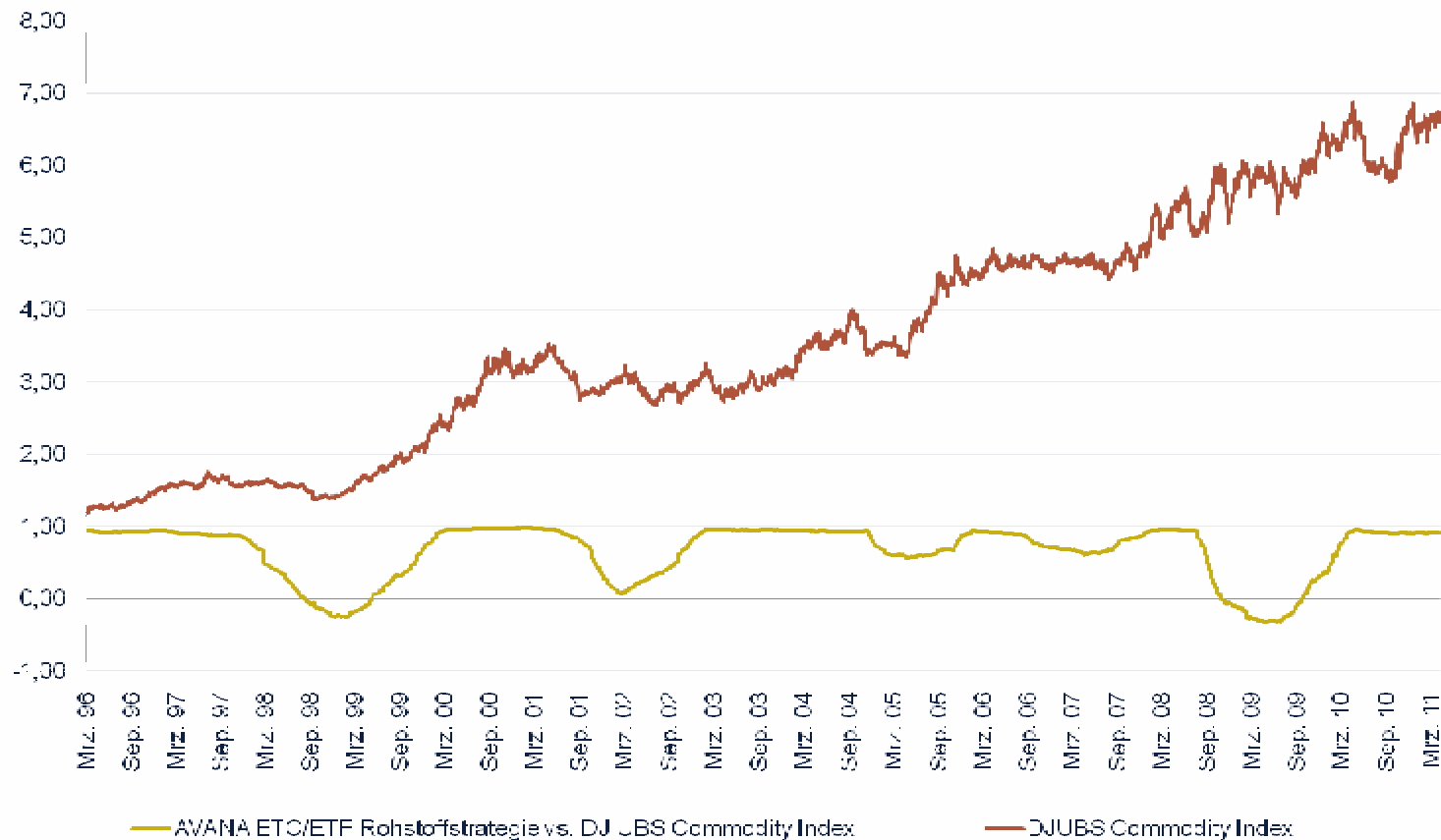
Rendite: 6,2 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Volatilität: 16,6 % p.a.<sup>1)</sup>  
 Max. Drawdown: 47,7 %<sup>2)</sup>

- 1) Diese Graphik spiegelt die Modellperformance wider, eine Managementfee und Performancefee ist nicht berücksichtigt. Verwaltungsvergütungen und Kosten Dritter sind berücksichtigt: Rohstoff Long-ETCs 0,98 % , Short-ETCs 1,88 % (jeweils inklusive Swap Fee und License Fee), Geldmarkt-ETF 0,15 %, Angaben p.a.; Transaktionskosten: 0,15 %
- 2) Maximum Drawdown: Maximaler Kursverlust im Beobachtungszeitraum  
 Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, Zeitraum: 01.04.1994 – 30.04.2011

# Diversifikation mit der AVANA ETC/ETF Rohstoffstrategie: Hohe Korrelation in steigenden Märkten, niedrige Korrelation in fallenden Märkten



Korrelation mit DJ UBS Commodity Index



Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen, Zeitraum: 28.03.1995 – 30.04.2011

## Umsetzung der AVANA Anlagestrategien

---

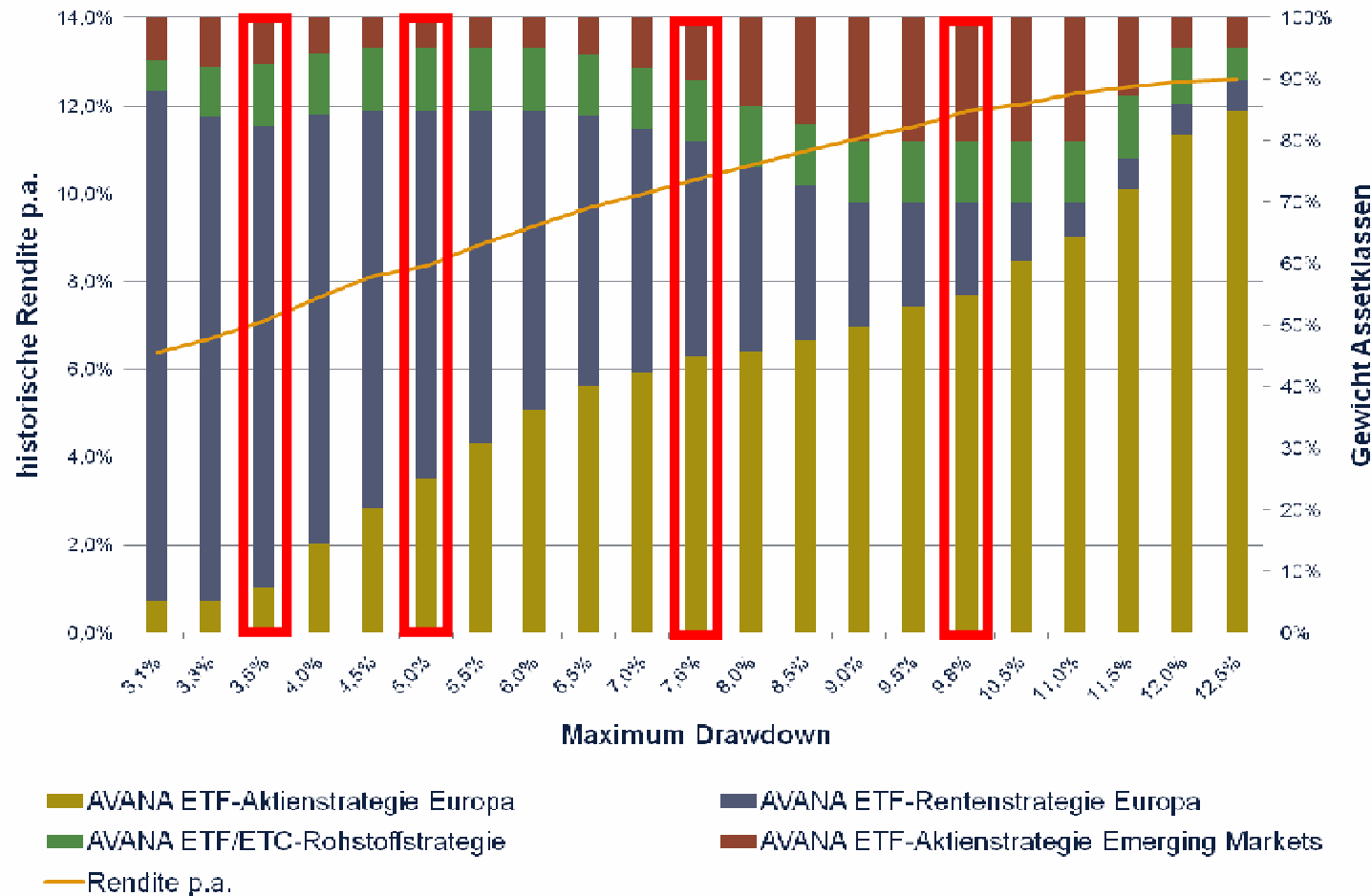
### **Umsetzung zusammen als Publikumsfonds:**

- § AVANA IndexTrend Europa Control (europäische Renten)  
WKN: A0RHDC
- § AVANA IndexTrend Europa Dynamic (europäische Aktien)  
WKN: A0RHDB
- § AVANA IndexTrend Commodities and Cash(Rohstoffe)  
WKN: A0RGWN
- § AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash (Aktien Schwellenländer)  
WKN: A0RGWR

# Agenda

- ▶ Die AVANA Invest Unternehmensgruppe
- ▶ Das AVANA Konzept und unser Investmentuniversum
- ▶ Die AVANA ETF-Aktienstrategie Europa  
- ▶ Die AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets
- ▶ Die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa 
- ▶ Die AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie
- ▶ **AVANA Musterportfolien**

# Ableitung von 4 Musterportfolios basierend auf dem historischen Maximum Drawdown



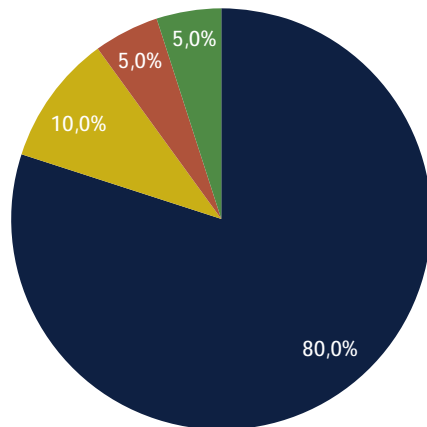
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen; Zeitraum: 03.11.1997 – 02.05.2011

# Umsetzung der Musterportfolios „Stiftungen“ und „Konservativ“ über die 4 AVANA Publikumsfonds

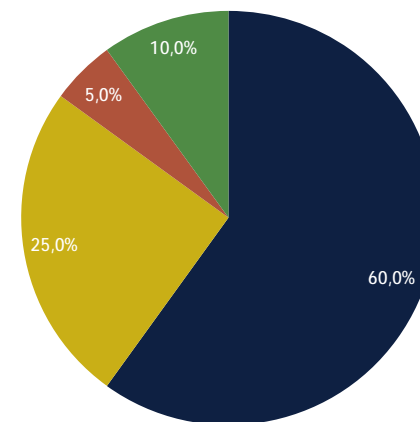


-  AVANA ETF-Aktienstrategie Europa umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Europa Dynamic R**
-  AVANA ETF-Rentenstrategie Europa umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Europa Control R**
-  AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Commodities and Cash R**
-  AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R**

**AVANA Musterportfolio „Stiftungen“**  
Maximum Drawdown 3,5 %



**AVANA Musterportfolio „Konservativ“**  
Maximum Drawdown 5,0 %

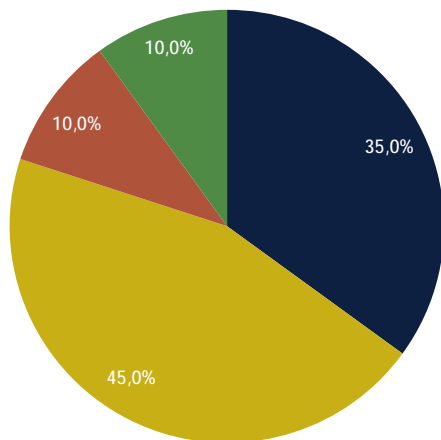


# Umsetzung der Musterportfolios „Ausgewogen“ und „Dynamisch“ über die 4 AVANA Publikumsfonds

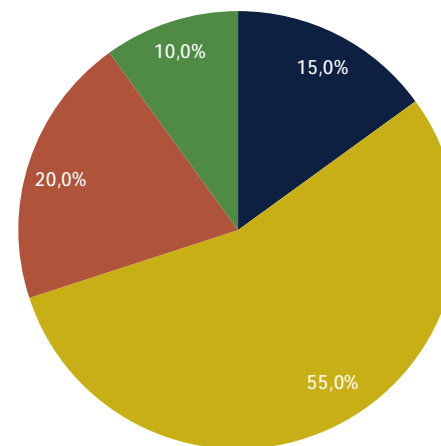


-  AVANA ETF-Aktienstrategie Europa umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Europa Dynamic R**
-  AVANA ETF-Rentenstrategie Europa umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Europa Control R**
-  AVANA ETC/ETF-Rohstoffstrategie umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Commodities and Cash R**
-  AVANA ETF-Aktienstrategie Emerging Markets umgesetzt mit dem **AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R**

**AVANA Musterportfolio „Ausgewogen“**  
Maximum Drawdown 7,5 %



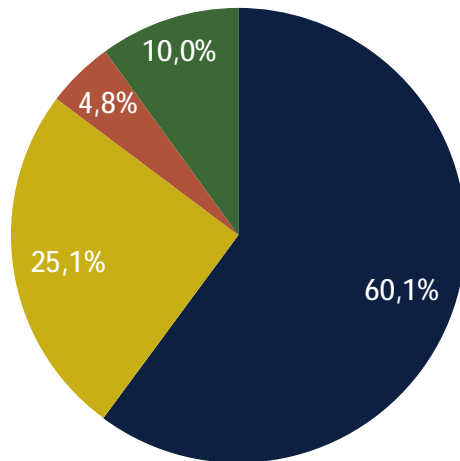
**AVANA Musterportfolio „Dynamisch“**  
Maximum Drawdown 10,0 %



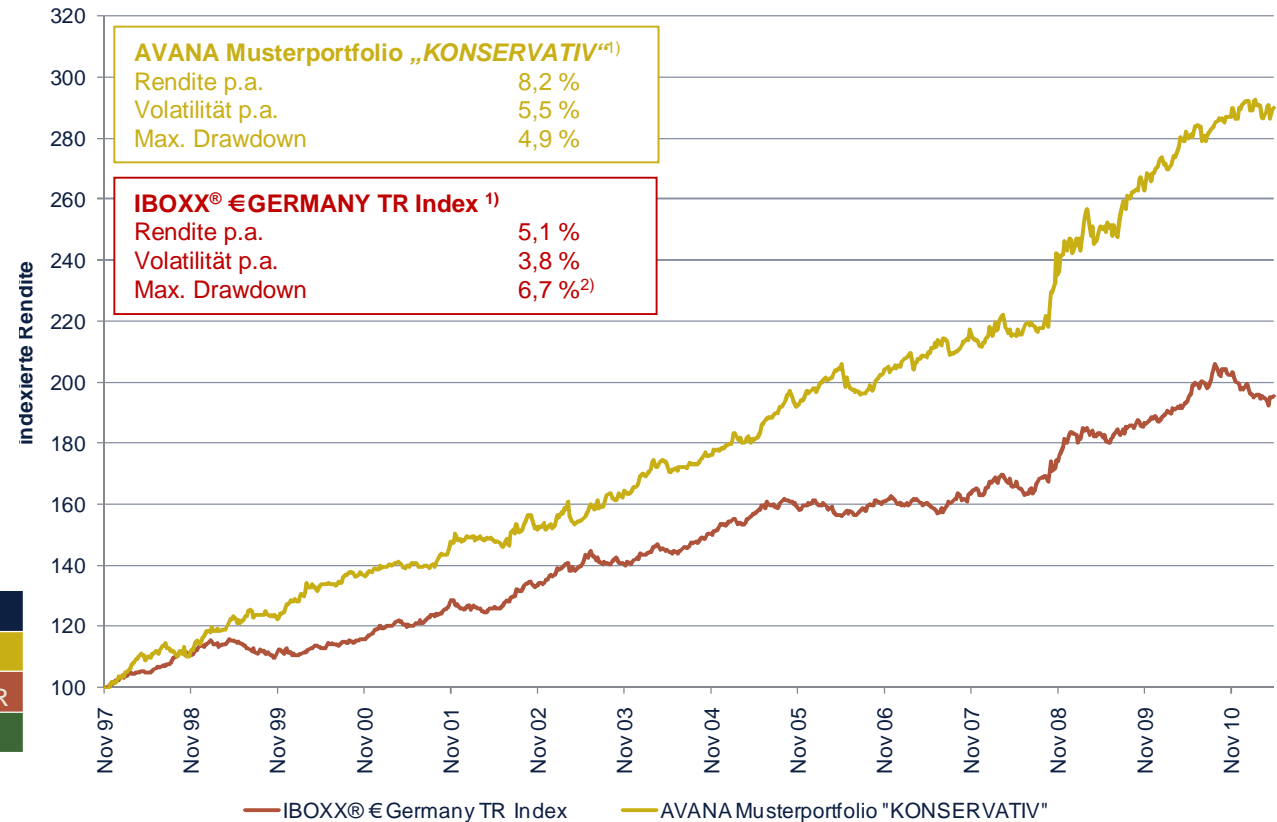
# Das AVANA Musterportfolio „KONSERVATIV“ hat einen historischen Maximum Drawdown von 4,9 %



## Aktuelle Portfoliozusammensetzung<sup>2)</sup>



- AVANA IndexTrend Europa Control R
- AVANA IndexTrend Europa Dynamic R
- AVANA IndexTrend Emerging Markets and Cash R
- AVANA IndexTrend Commodities and Cash R



<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 und Transaktionskosten berücksichtigt, Risikokennzahlen auf Basis von Wochendaten, Vergleichsmaßstab ohne Kosten

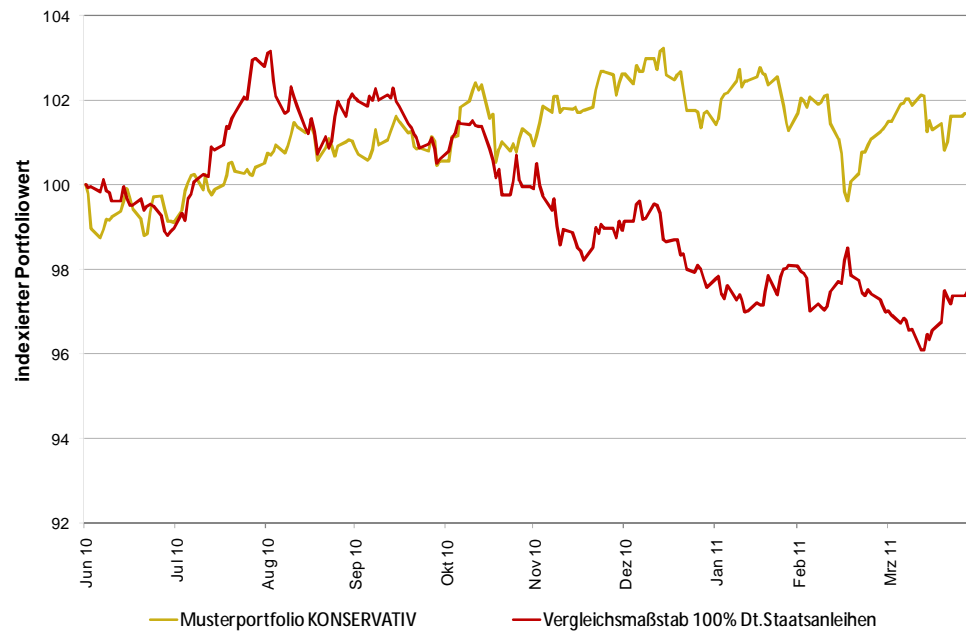
<sup>2)</sup> Letztes Rebalancing zum 31.12.2010

Zeitraum: 03.11.1997 – 02.05.2011

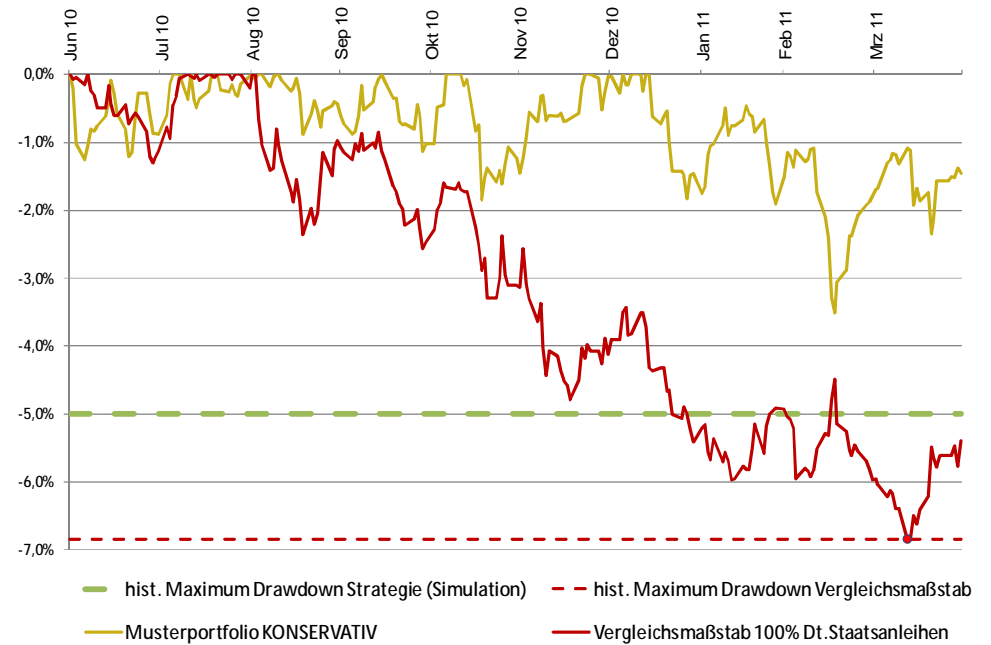
# Wertentwicklung und Maximum Drawdown des AVANA Musterportfolios „KONSERVATIV“



### Wertentwicklung



### Maximum Drawdown



## Wir heben uns von anderen ab durch ...

---

- § **Objektivität** bei der Auswahl der Anlageinstrumente (freie Produktwahl)
  - ➔ keine Interessenskonflikte, unser Handeln dient ausschließlich Ihrem Erfolg
- § **Erfahrung** der Geschäftsführung und des kompletten Teams
- § **Regelbasiertes Handeln**: Durch Einsatz des AVANA Trendfolgesystems wird emotionales Handeln in Form von persönlichen Allokationsentscheidungen ausgeschlossen
- § **Transparenz**: Sie haben täglich Zugang zum kompletten Portfolio, für Detailfragen stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung
- § **Risikomanagement**: Als Kennzahl verwenden wir den *Maximum Drawdown*, der den maximalen Kursverlust innerhalb eines gewählten Betrachtungszeitraums angibt; dieser Wert ist deutlich greifbarer als Value at Risk und Volatilität
- § **Messbarkeit unseres Erfolgs**: Sowohl in Hausse- als auch in Baissephasen streben wir eine positive absolute Performance an, daran messen wir unseren und damit Ihren Erfolg unabhängig von der Benchmarkentwicklung
- § **Größe**: Wir sind klein und genau darin liegt Ihr Vorteil; Wir überzeugen durch Schnelligkeit, Flexibilität und ein hohes Maß an Motivation

# Ihre Ansprechpartner



Götz J. Kirchhoff  
[goetz.kirchhoff@avanainvest.com](mailto:goetz.kirchhoff@avanainvest.com)  
 +49 /89/ 21023 58-10



Thomas W. Uhlmann  
[thomas.uhlmann@avanainvest.com](mailto:thomas.uhlmann@avanainvest.com)  
 +49 /89/ 21023 58-20



Tanja Van den Wouwer  
[tanja.vandenwouwer@avanainvest.com](mailto:tanja.vandenwouwer@avanainvest.com)  
 +49 /89/ 21023 58-23



Günter Stibbe  
[günter.stibbe@avanainvest.com](mailto:günter.stibbe@avanainvest.com)  
 +49 /89/ 21023 58-21

## AVANA Invest GmbH

Thierschplatz 6 – Lehel Carreé • 80538 München

Telefon: +49 (0)89 /  
 2102358 - 0

Fax: +49 (0)89 /

2102358 - 51

## Wichtige Hinweise

---

Die vorliegende Präsentation dient lediglich als Diskussionsgrundlage für ein Gespräch über unsere Leistungen in der Vermögensanlage. 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. 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.



**AVANA Invest.**  
Aktives Management  
mit ETFs  
und Risikomanagement