

Nur für Finanzberater

➤ Anlagestrategie defensiv

Oberursel, 17.09.2014



Teamansatz



Rüdiger Sälzle



Jan Richter



Stephan Schrödl



Patrick Reuther

➤ Grundgedanke Anlagestrategie Defensiv

Definition Risikoprämie: Rendite die ein Anleger verlangen kann, damit er ein riskantes Asset hält

Nur für Finanzberater

Traditionelles Beta

Aktien
Bonität
Laufzeit
Rohstoffe
...

Faktor Beta

Value
Small Caps
Momentum
Low Volatility
...

Alternatives Beta

Volatilität
Convertible Arbitrage
Merger Arbitrage
FX Carry
...

Alpha

Manager getrieben
Nicht durch Beta replizierbar

Eine Vielzahl unabhängiger Renditequellen garantiert die Konstruktion eines äußerst robusten Portfolios!

➤ Nicht alle Eier in einen Korb legen

Diversifikation



„Für alle Fälle“

Nur für Finanzberater



„Just in Time“



15-20 Fonds aus unterschiedlichen Anlageklassen

Hedgepositionen

Dynamisches Risikomanagement

➤ Dynamisches und reagibles Risikomanagement

			Gewichtung	Rendite			Volatilität ann.			10d		Risikobeitrag	
				10d	20d	40d	10d	20d	40d	20d		absolut	relativ
										absolut	relativ		
Portfolio			100,00%	0,99%	1,88%	3,39%	1,53%	1,42%	1,84%	1,53	100%		
Aktien			16,50%	0,36%	0,85%	1,58%	0,64%	0,64%	0,94%	0,44	28,9%		
Renten			59,50%	0,25%	0,49%	1,08%	0,64%	0,72%	0,81%	0,69	45,1%		
Spezialitäten			24,00%	0,37%	0,53%	0,70%	0,28%	0,63%	0,89%	0,40	25,9%		
						Anteil Aktienvola							
Fonds	Name	Assetklasse				32,22%							
ISIN													
LU0309191491	BL Equities Dividend A	Aktien	7,50%	1,83%	2,71%	7,51%	4,78%	4,54%	6,15%	-0,02	-1,1%		
LU0225737302	MS INV F US Advantage A	Aktien	5,00%	0,93%	5,77%	12,48%	8,05%	7,14%	10,02%	0,30	19,54%		
LU0068578508	Amundi International SICAV AU-C	Aktien	4,00%	0,33%	5,43%	11,39%	6,09%	6,78%	8,46%	0,16	10,57%		
LU0430091412	Bantleon Return PA	Renten	9,00%	0,53%	0,77%	1,33%	1,88%	1,77%	3,20%	-0,01	-0,48%		
LU0679000579	JPM US Aggregate Bond A EUR Hdg	Renten	6,00%	0,52%	0,45%	0,88%	1,94%	2,58%	2,84%	0,06	3,63%		
IE00B040HH12	Thames River Euro Gbl Bond Inc	Renten	9,00%	0,15%	0,85%	2,20%	6,33%	5,52%	5,37%	0,51	33,06%		
DE000A0Q8HP2	Zantke Euro Corporate Bonds AMI P(a)	Renten	7,00%	0,48%	0,94%	1,87%	1,33%	1,29%	2,24%	0,05	3,39%		
LU0289470113	JPM Income Opportunity A (acc)-EUR (Hdg)	Renten	6,00%	0,16%	0,72%	1,36%	1,90%	1,62%	1,87%	-0,01	-0,46%		
GB00B1VMCY93	M&G Optimal Income A-H Grs Acc Hdg EUR	Renten	6,00%	1,22%	2,45%	3,83%	2,08%	2,12%	3,58%	-0,02	-1,63%		
LU0602537499	Nordea-1 Low Dur US High Yld Bd HB-EUR	Renten	6,00%	0,42%	1,28%	2,29%	3,77%	2,83%	3,61%	0,06	3,75%		
LU0272317057	Tiberius EuroBond OP R	Renten	5,00%	-0,06%	-0,62%	1,94%	5,76%	5,40%	5,55%	0,06	3,86%		
LU0378437684	ComStage ETF Commerzbank EONIA Index TI	Renten	2,50%	0,01%	0,03%	0,08%	0,02%	0,02%	0,04%	0,00	0,01%		
LU0272941971	Amundi Funds Abs Volatil Euro Eqs AE-C	Spezialitäten	9,00%	0,56%	-0,02%	3,95%	2,58%	2,33%	3,42%	0,09	5,86%		
LU0430218775	AC Risk Parity 12 Fund B EUR	Spezialitäten	5,00%	3,88%	6,52%	4,89%	5,53%	9,20%	10,93%	0,18	11,87%		
DE000A1CSUT2	Estlander & Partners Freedom Fund UI A	Spezialitäten	5,00%	0,72%	1,05%	-3,38%	7,84%	7,80%	8,28%	0,33	21,43%		
LU0432616737	Invesco Balanced-Risk Alloc A	Spezialitäten	5,00%	1,87%	3,26%	5,57%	6,78%	6,60%	7,96%	-0,20	-13,27%		

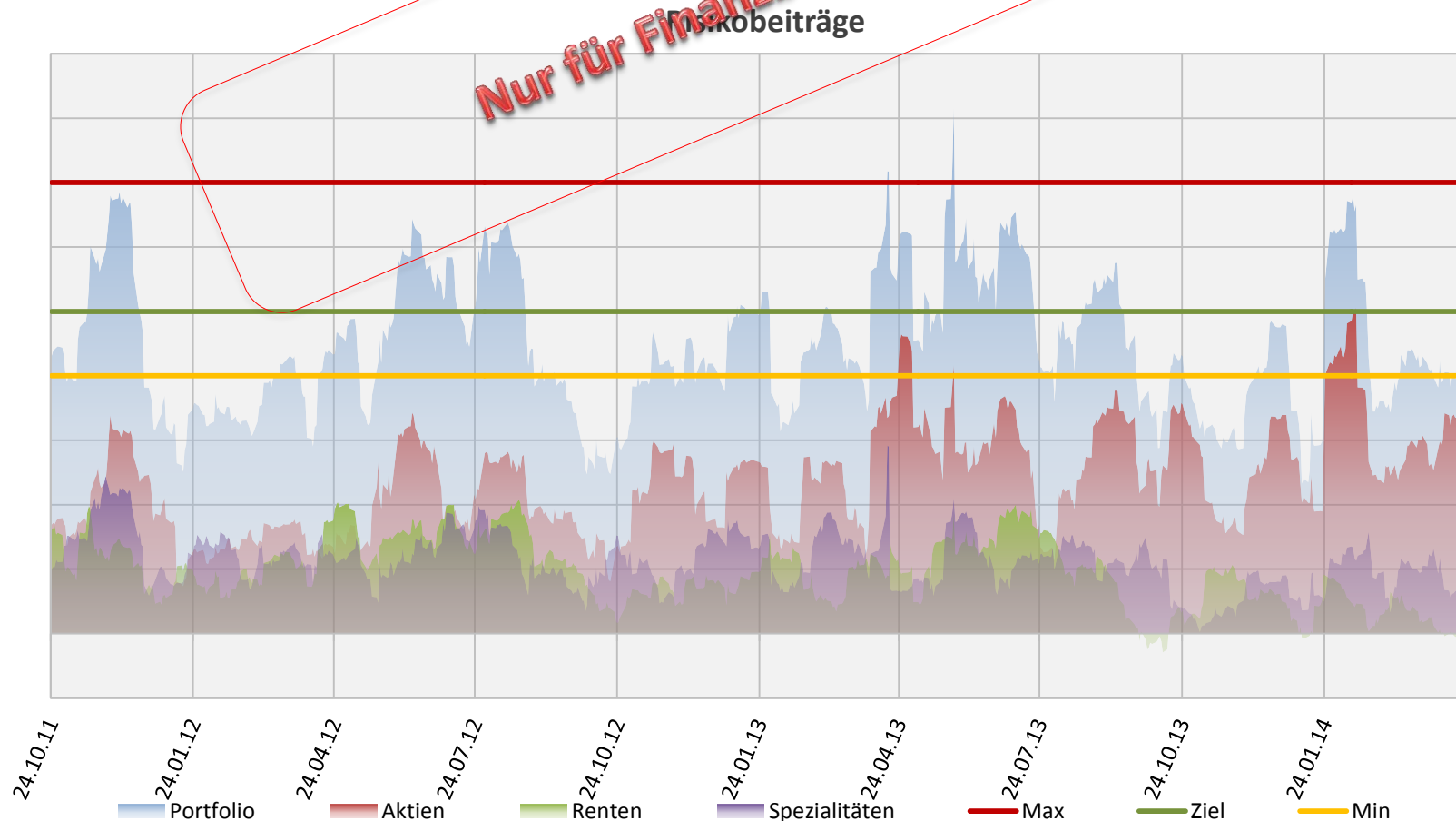
- *Risikobeitrag der jeweiligen Assetklasse zum Gesamtrisiko*
(gemessen an der Volatilität und unter Berücksichtigung der Korrelationen)
- *Risikobeitrag jeder Einzelposition zum Gesamtrisiko*
(Diversifikationseffekt!)
- *tägliche Aktualisierung*

➤ Dynamisches und reagibles Risikomanagement

Steuerung des Risikos anhand eines „Volatilitäts-Korridors“ mit vorab definierter Ober- und Untergrenze.

Das Portfolio darf innerhalb dieses Korridors schwanken, um dadurch die Anzahl der Fehlsignale zu minimieren.

Nur für Finanzberater



➤ Risikomanagement = Investitionsmanagement

Risiko nehmen, wenn es der Markt zulässt!

Nur für Finanzberater



Downtown Josh Brown
@ReformedBroker



"I'm going to hold off on investing until the Middle East gets straightened out."

- guy in 1967 who died broke

6:11 PM - 12 Aug 2014

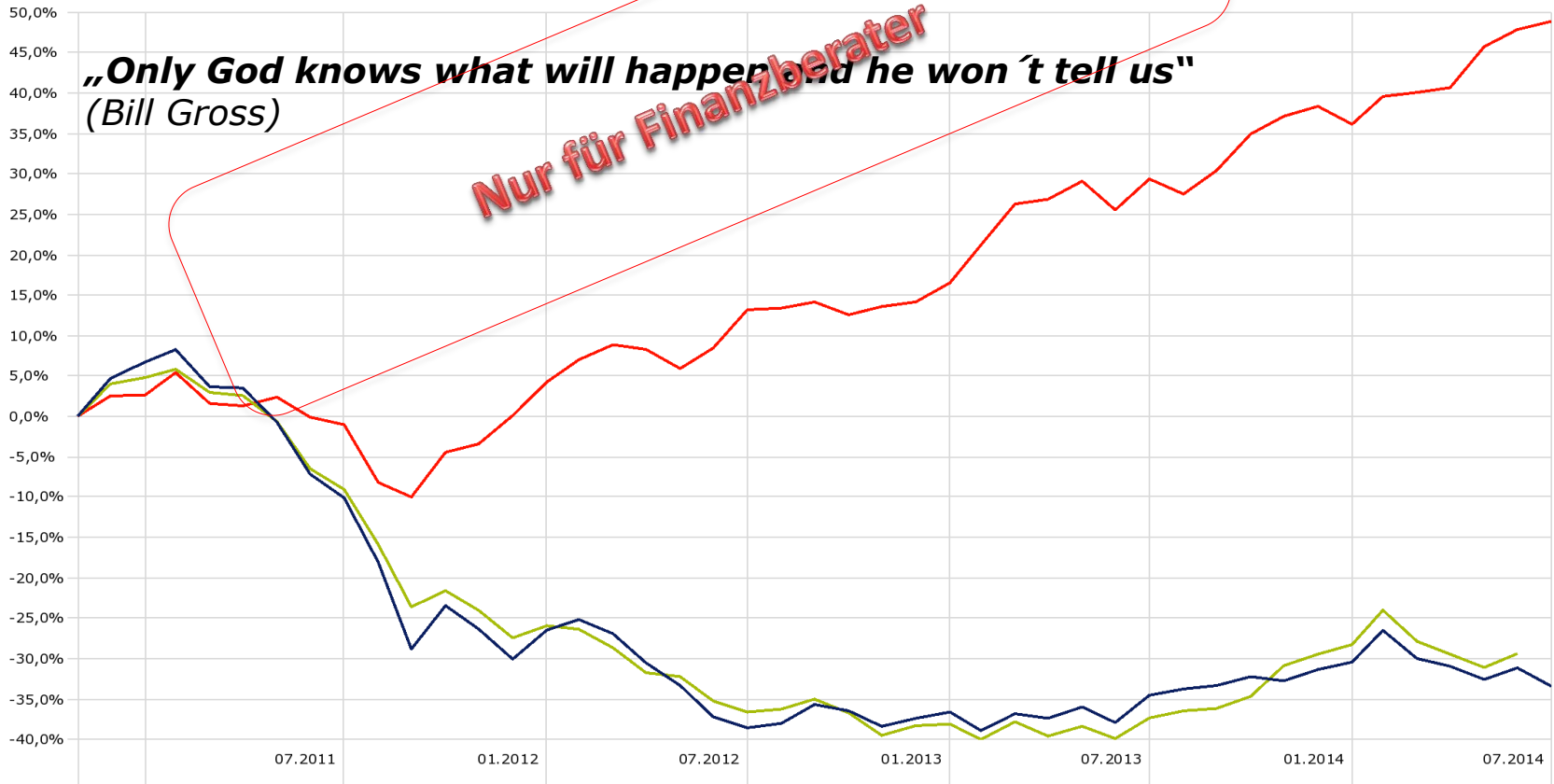
Entwicklung Aktienfondsquote (12 Monate): 17% => 24%

➤ Was wir nicht machen...

Übersicht
Performance/Risiko

Wertentwicklung

Time Period: 02.12.2010 to 31.07.2014



DB Platinum IV Paulson Global I1C-E

-33,4%

Paulson Advantage Handelsfonds

-29,4%

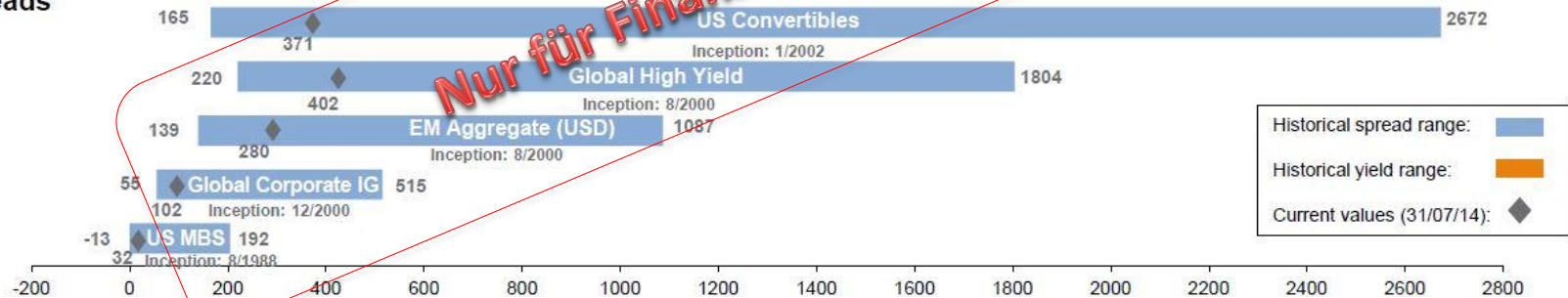
MSCI World NR EUR

48,9%

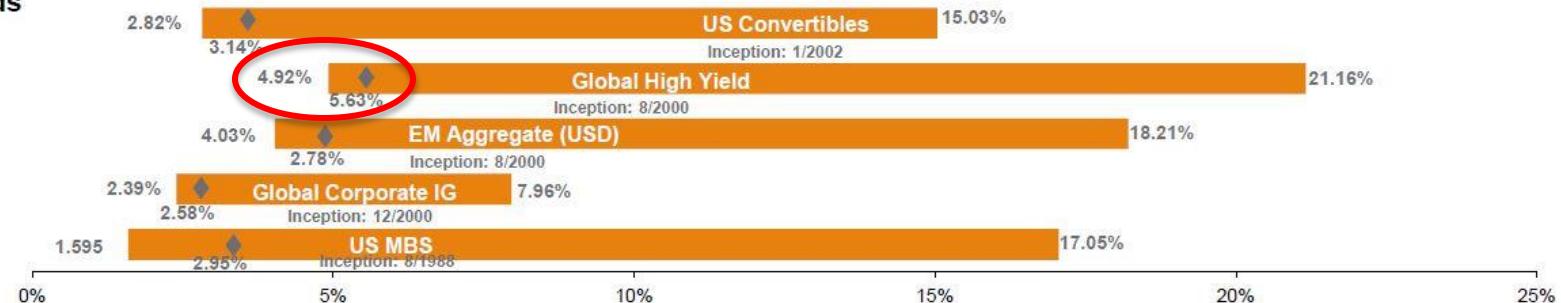
➤ Was wir schon machen...

Margins of safety are thin - investors aren't compensated for risk

Spreads



Yields



Past performance does not guarantee future results

Source: Barclays Live, J.P. Morgan Asset Management, Bloomberg as at 31 July 2014

High Yield: Barclays Capital Global Corporate High Yield Total Return Index OAS/YTW

US Convertibles: Barclays US Convertibles Composite Index OAS/Current Yield

EM Aggregate: Barclays EM USD Aggregate Index OAS/YTW

US Corporate IG: Barclays Global Corporate Index OAS/YTW

US MBS: Barclays US MBS Index OAS/YTW

➤ Portfoliocharakteristik

Aktuelle Positionierung

Rententeil:

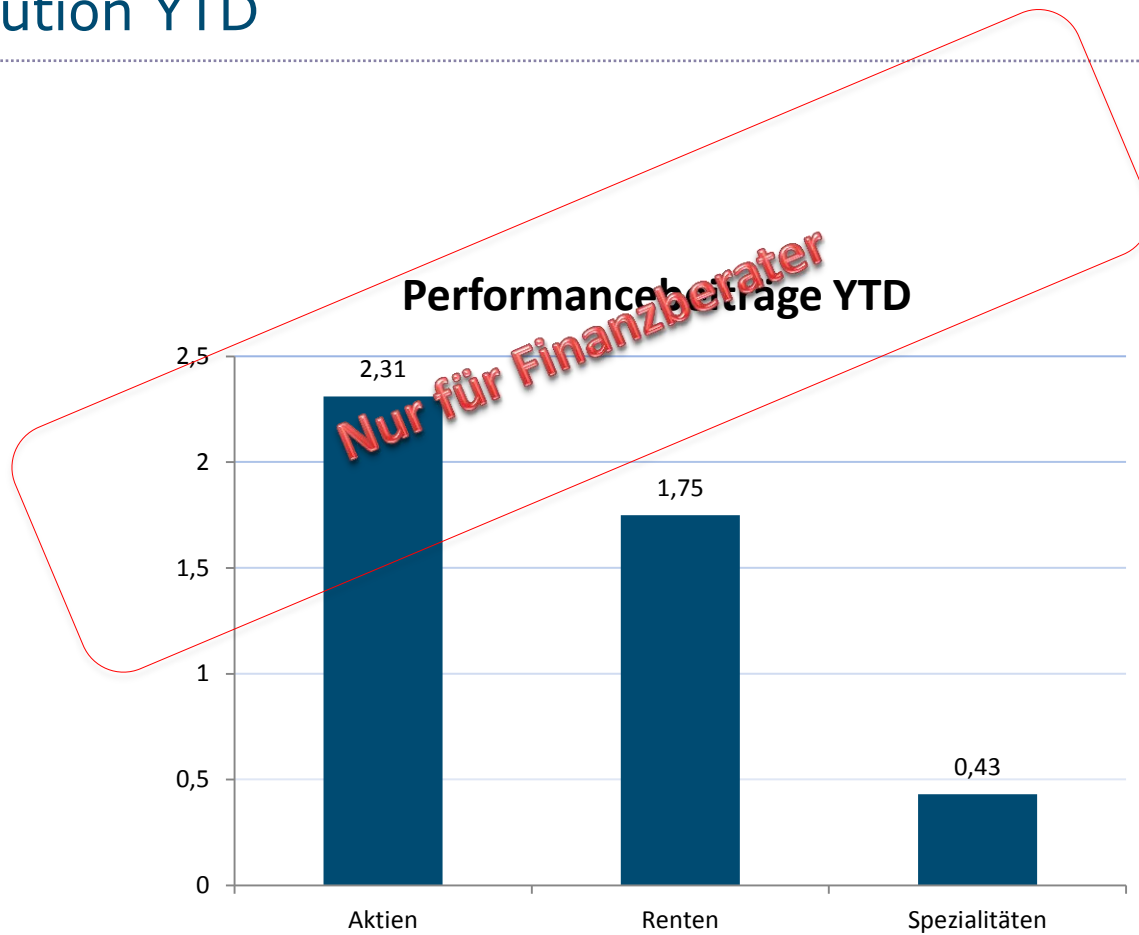
- „Barbell-Strategie“ = u.a. mit Fonds, die opportunistisch eine negative Duration eingehen können (z.B. GS Gbl Strategic Income Bond)
- Duration: $\sim 2,13$
- Credit: Überwiegend IG, Short Duration HY als Beimischung

Aktienteil:

- „Value“ dominiert
- EM als Beimischung

Nur für Finanzberater

➤ Attribution YTD



➤ Checkliste

Anlagestrategie Defensiv

Hohe Sharpe Ratio	Seit Auflage im November 2011 > 1,5	●
Begrenzte Drawdowns	Max. Drawdown seit Auflage: -3,53 %	●
Keine „Black Box“	Volle Transparenz bei den selektierten Fonds	●
Aktives Risikomanagement	Dynamische Steuerung der Investitionsquote	●
Kontinuierliche Weiterentwicklung	U.a. Auswahl von „Alternatives“ (z.B. L/S-Equity)	●
Enger Managerkontakt	Mehrere hundert Managerkontakte pro Jahr	●

Nur für Finanzberater

➤ Strategie Chart

Wertentwicklung netto nach Kosten vom 21.11.2011 bis 15.09.2014





Chancen

- Aktives Anlagemanagement ermöglicht auf kurzfristige Marktveränderungen zu reagieren – Chancenverbesserung und Risikooptimierung
- Durch Investition in aktiv verwaltete fondsgebundene Zielfonds Möglichkeit der mittelbaren breiten Streuung der Anlagen und dadurch der Risikodiversifizierung
- Aktive Risikoüberwachung der Kundendepots durch den Vermögensverwalter

Risiken

- Je nach Strategie kann es zu unterschiedlich hohen Wertschwankungen im Depot kommen
- Dies kann in gewissen Marktphasen zu Vermögensverlusten führen, die durch den Vermögensverwalter BfV AG auf die im VV-Vertrag aufgeführten Verlustgrenzen überprüft wird



BANK FÜR VERMÖGEN AG

Disclaimer

Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige positive Wertentwicklung. Anleger erhalten daher unter Umständen nicht den investierten Betrag vollständig zurück. Dies kann bis zu einem Totalverlust des investierten Betrages reichen.

Zuständige Aufsichtsbehörde für die BfV Bank für Vermögen AG: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, und
Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt (Internet: www.bafin.de).

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen wurden von der BfV Bank für Vermögen AG sorgfältig ausgewählt und geprüft. Eine Gewähr für die Richtigkeit kann jedoch nicht gegeben werden. Der Inhalt der Präsentation stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Anteilen der in der Präsentation genannten Investmentfonds(-klassen) bzw. ein Angebot zum Abschluss der dargestellten Anlageprodukte oder der Portfolio Verwaltung dar. Die Präsentation ersetzt keine sorgfältige Beratung durch einen kompetenten Berater. Alleinige Grundlage für eine Anlageentscheidung für Investmentfonds sind die Verkaufsunterlagen der jeweiligen Fonds und Anlagenprodukte, d. h. der jeweils aktuelle vereinfachte und ausführliche Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahresbericht sowie falls dieser älter als 8 Monate ist der aktuelle Halbjahresbericht der genannten Fonds. Diese Verkaufsunterlagen sind kostenlos über die jeweilige Kapitalanlagegesellschaft oder bei der BfV Bank für Vermögen AG erhältlich.

Alleinige Grundlage für eine Anlageentscheidung für Investmentfonds sind die Verkaufsunterlagen d.h. der jeweilige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der aktuelle Jahresbericht sowie der aktuelle Halbjahresbericht. Diese Verkaufsunterlagen sind kostenlos in deutscher Sprache über die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft oder unter den oben angegebenen Kontaktdaten bei der BfV Bank für Vermögen AG in elektronischer Dateiform oder in Papierform erhältlich.



BANK FÜR VERMÖGEN AG

Sprechen Sie uns an:
Bank für Vermögen AG

www.bfv-ag.de

private-investing@bfv-ag.de