

iic Institutional Investors Congress

GELD | MAGAZIN
Osterreichs führendes Finanzmagazin

Absolute Return mit Renten: Die gute Wahl in der Euro-Krise

Lupus alpha Long Short Duration Invest

Wien, 30. November 2011



Wie schützen Sie sich gegen fallende Rentenkurse ??

Dr. Egbert Sauer
Partner



Lupus alpha LS Duration Invest: Ein flexibles Rezept für Rentenmärkte

3

- Kann bei positiven und negativen Rentenmärkten gewinnen.
- Unkorreliert zu Aktien- und Rentenindizes.
- Trendfolgesystem für den Bund-Future.
- Langjähriger, guter Track-Record.



Buy-and-Hold ist zukünftig keine gute Strategie

4

- Buy-and-Hold ist dem Zinsänderungsrisiko voll ausgesetzt.
- Rentenanlagen brauchen daher eine Steuerung der Duration.

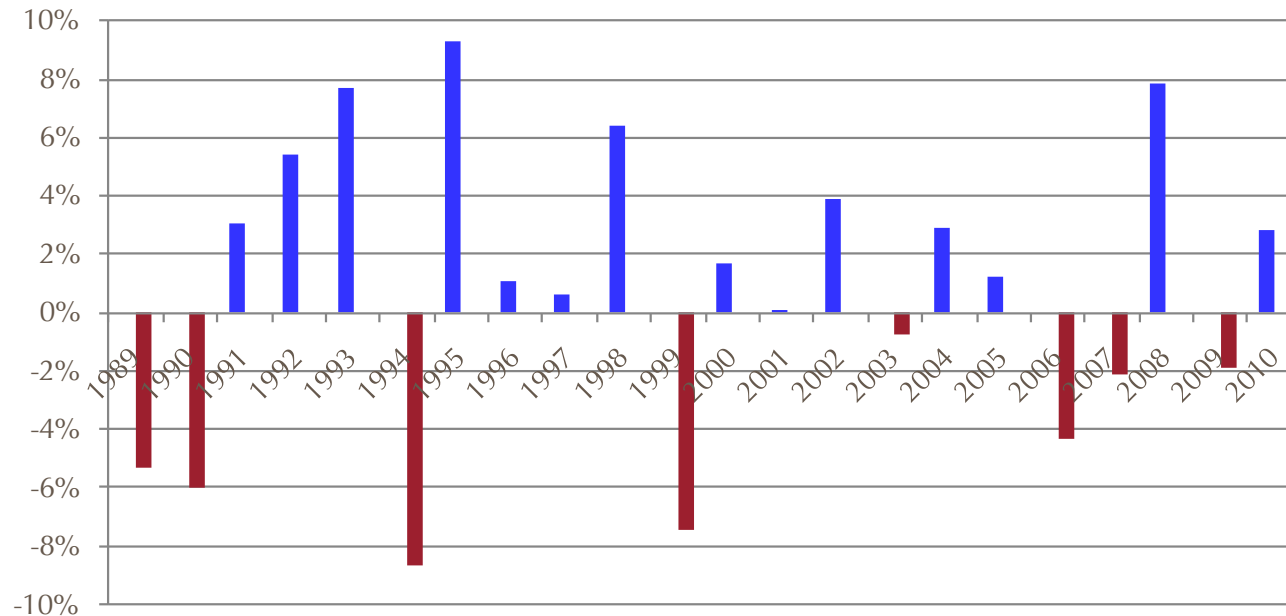
Vier beispielhafte Anlässe für einen fallenden Bund-Future:

- Deutschland muss den Euro alleine retten und überanstrengt sich
- Steigende Aktienkurse
- Steigende Rohstoffpreise
- (Abflauen der Finanzkrise)



In acht von 22 Jahren fielen die Rentenkurse

Kursperformance von Deutschen Bundesanleihen



Daten: REX Kursindex ab Ultimo 1988, iBoxx Deutschland Overall Kursindex (QW3X) ab Ultimo 1998



Investmentidee

6

- Der Long-Short-Ansatz profitiert durch eine aktive Durationssteuerung von steigenden und fallenden Rentenkursen.
- Das Konzept ist in der Lage, eine Performance zu erzielen, die stetiger verläuft als bei Rentenindizes.
- Renditeziel: mittelfristig 6-Monats-Euribor + 100 Basispunkte p.a.
- Volatilitätsziel: zwischen 2% und 3% (wie eine mittellange Anleihe).



Investmentansatz

7

- Das Portfolio des Lupus alpha LS Duration Invest besteht aus kurz laufenden Euro-Anleihen (Staatsanleihen aus dem Euroraum, deutsche Pfandbriefe), aus Festgeldern und Eurex-Renten-Futures.
- Die Duration des Fonds wird aktiv mittels Bund-Futures innerhalb einer Bandbreite von ungefähr -4 und +4 gesteuert.
- Die Durationssteuerung erfolgt anhand eines selbst entwickelten Trendfolgesystems für den Bund-Future.



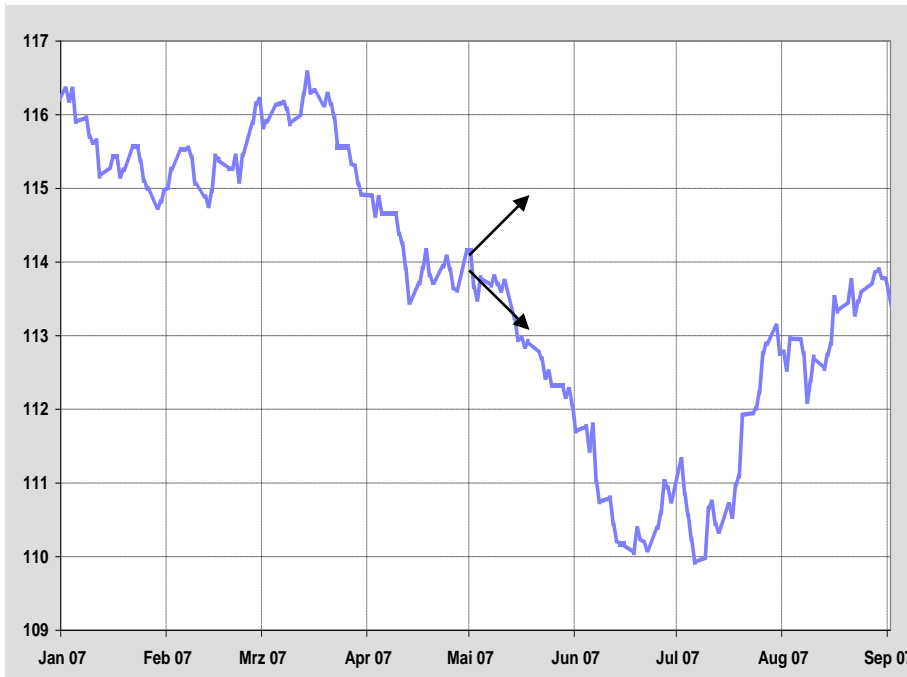
Erkennen von Rententrends

Bund-Future 2007: Chart

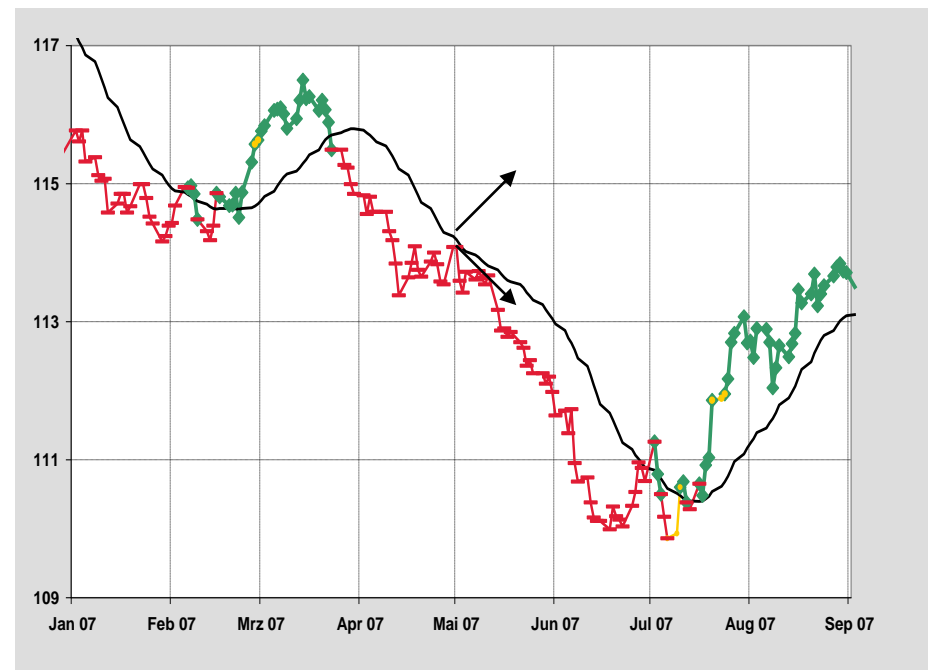


Erkennen von Rententrends

Bund-Future 2007: Chart



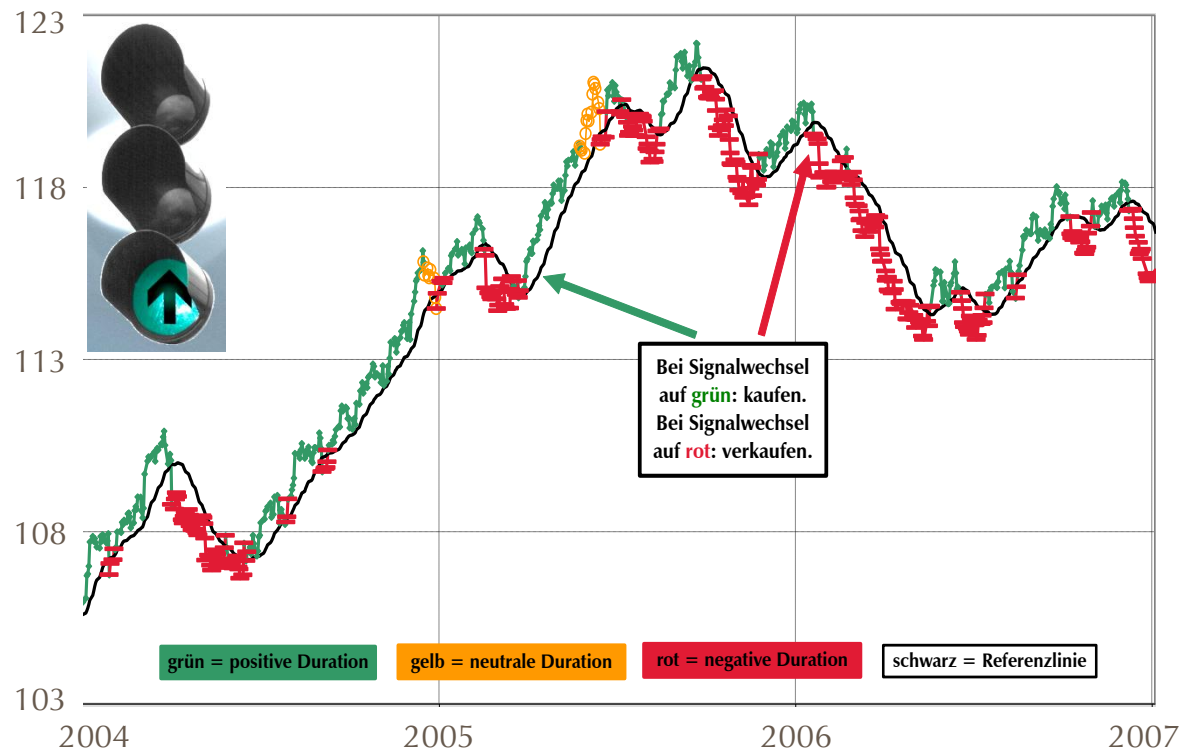
Bund-Future 2007: Trend-Analyse



Bewährtes Trendfolgesystem für den Bund-Future

10

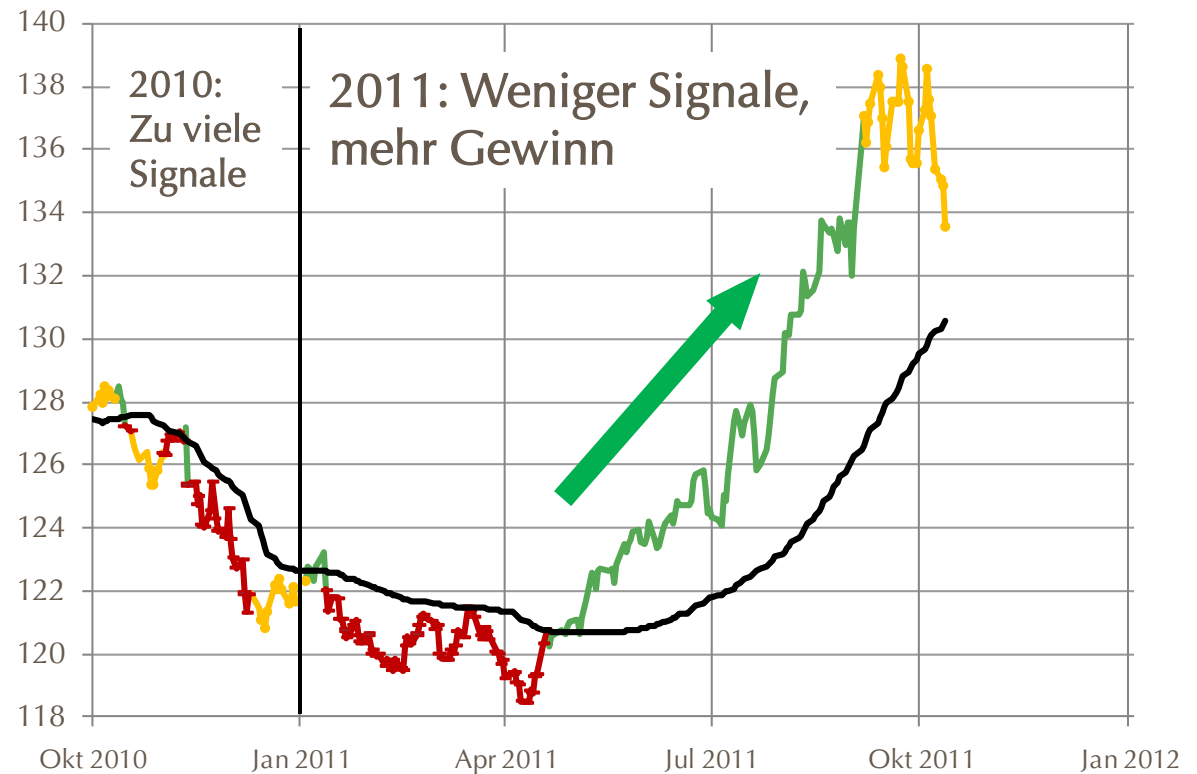
- Wenn der Bund-Future eine Referenzlinie durchstößt, entsteht ein Kauf- oder Verkaufssignal, das durch Transaktionen im Bund-Future umgesetzt wird.
- Wird die Referenzlinie nach oben durchbrochen, ist dies ein Kaufsignal \Rightarrow **positive Duration**.
- Wird die Referenzlinie nach unten durchbrochen, ist dies ein Verkaufssignal \Rightarrow **negative Duration**.
- Tägliche System-Auswertung.



Aktueller Signalverlauf mit profitabilem Trend

11

- Durch ein drittes Signal wird eine **neutrale Duration** herbeigeführt.
- Phasen mit **positiver** oder **negativer** Duration werden durch dieses Signal von Phasen mit geringen Futures-Positionen unterbrochen.
- Dadurch werden Gewinne festgehalten und die Volatilität gesenkt.



Bund-Future bereinigt

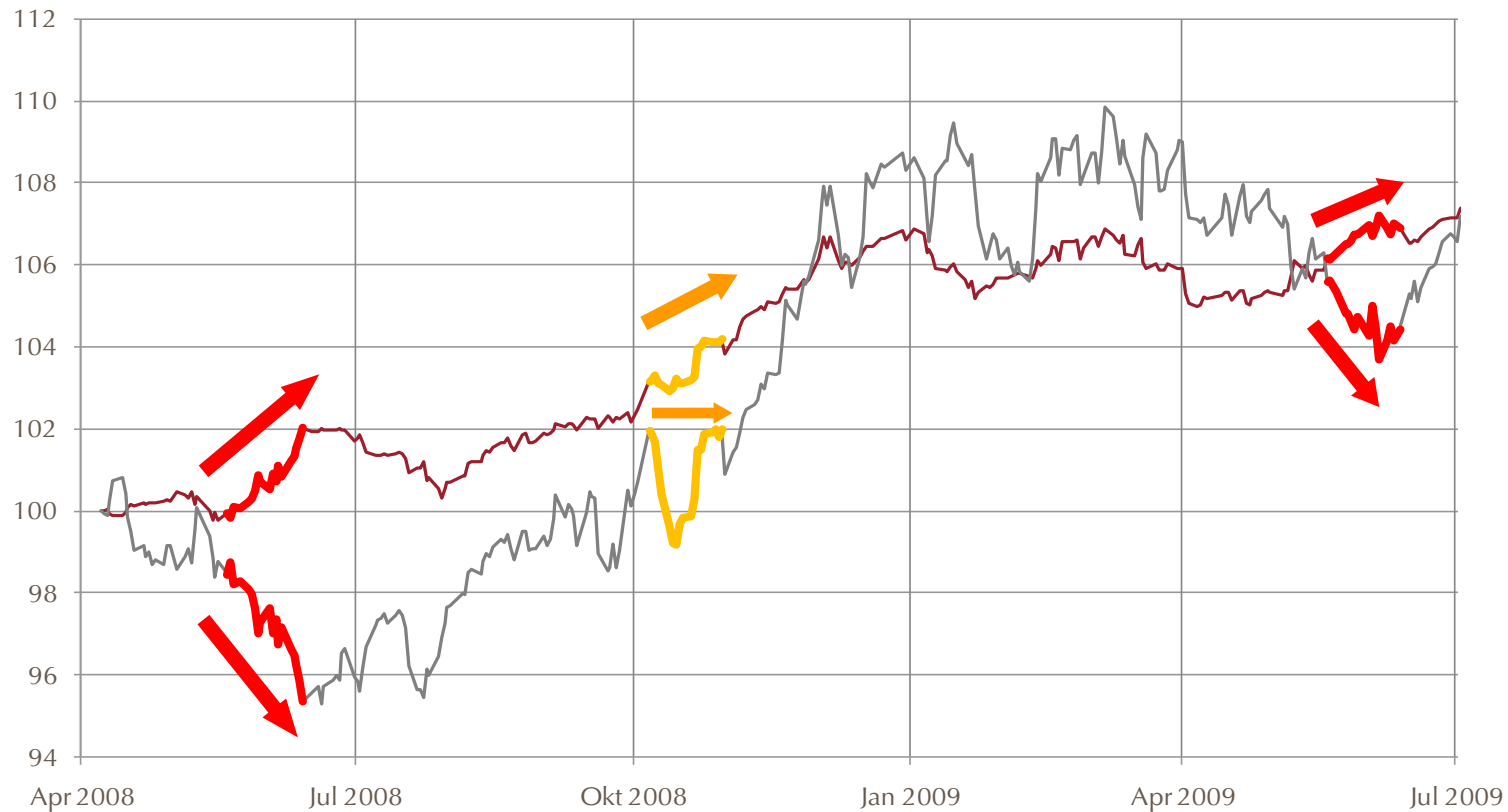


Management des Zinsrisikos: Von steigenden und fallenden Rentenkursen profitieren

12

Verlauf des Publikumsfonds und des Bund-Futures (Beispiel aus 2008-2009)

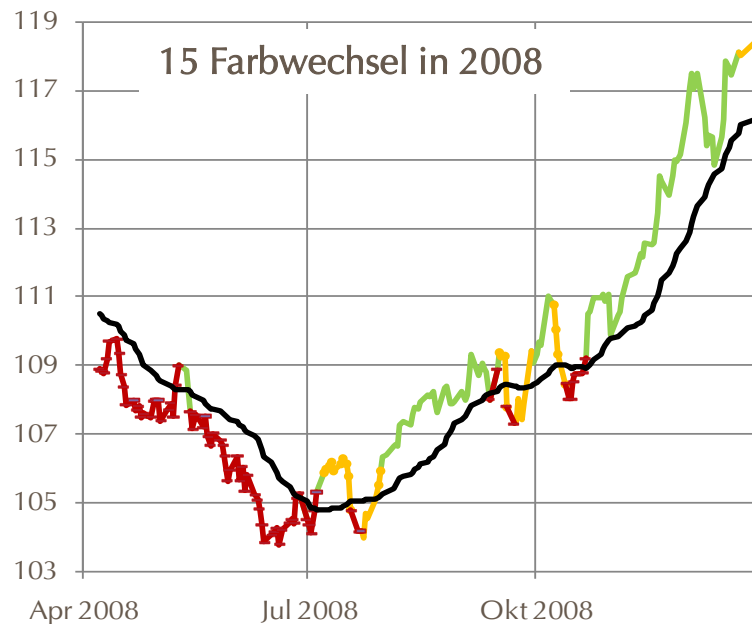
Fondspreis LS Duration und Bund-Future (bereinigt, grau)



Starke Trends bringen starke Gewinne im Fonds

13

Signale des Durationsmodells 2008

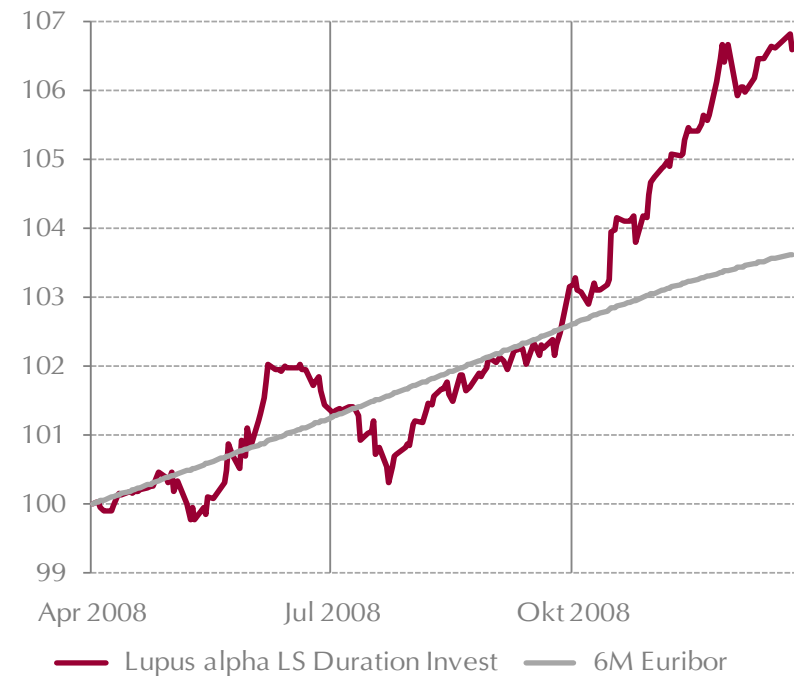


Bund-Future bereinigt

➔

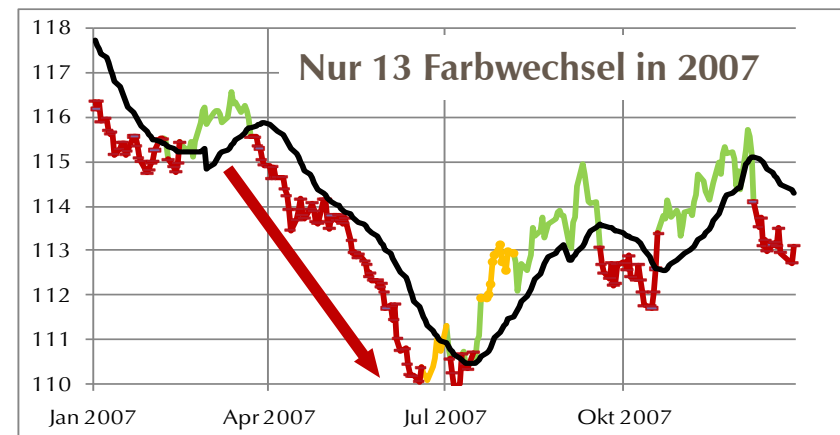
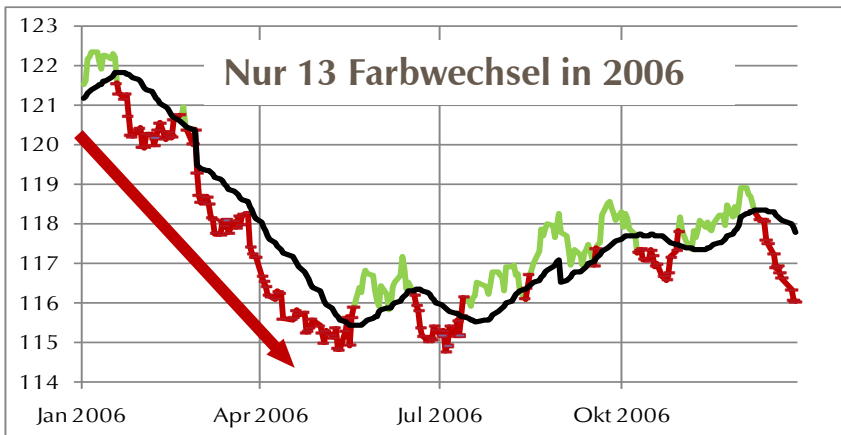
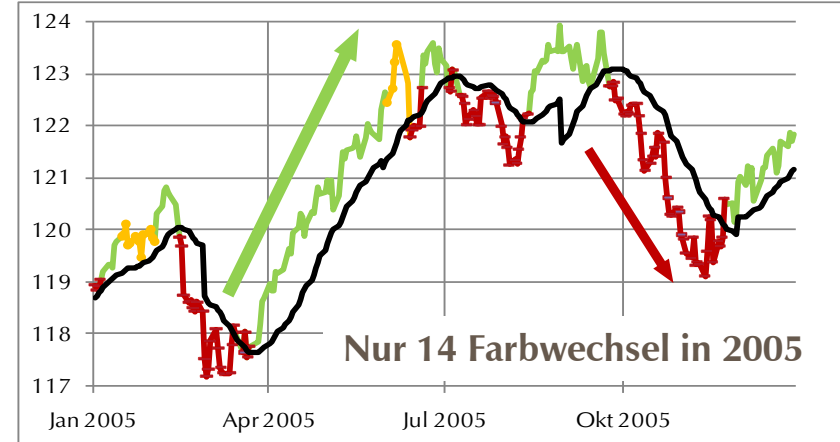
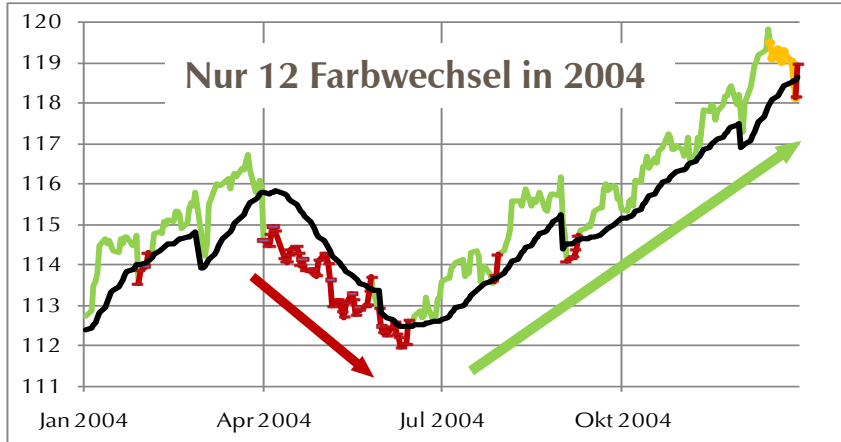
Fonds 6,6%
davon
Overlay 4%

Publikumsfonds im Auflegungsjahr 2008



2004 bis 2007: Bund-Future mit klaren Trends

14



Bund-Future unbereinigt

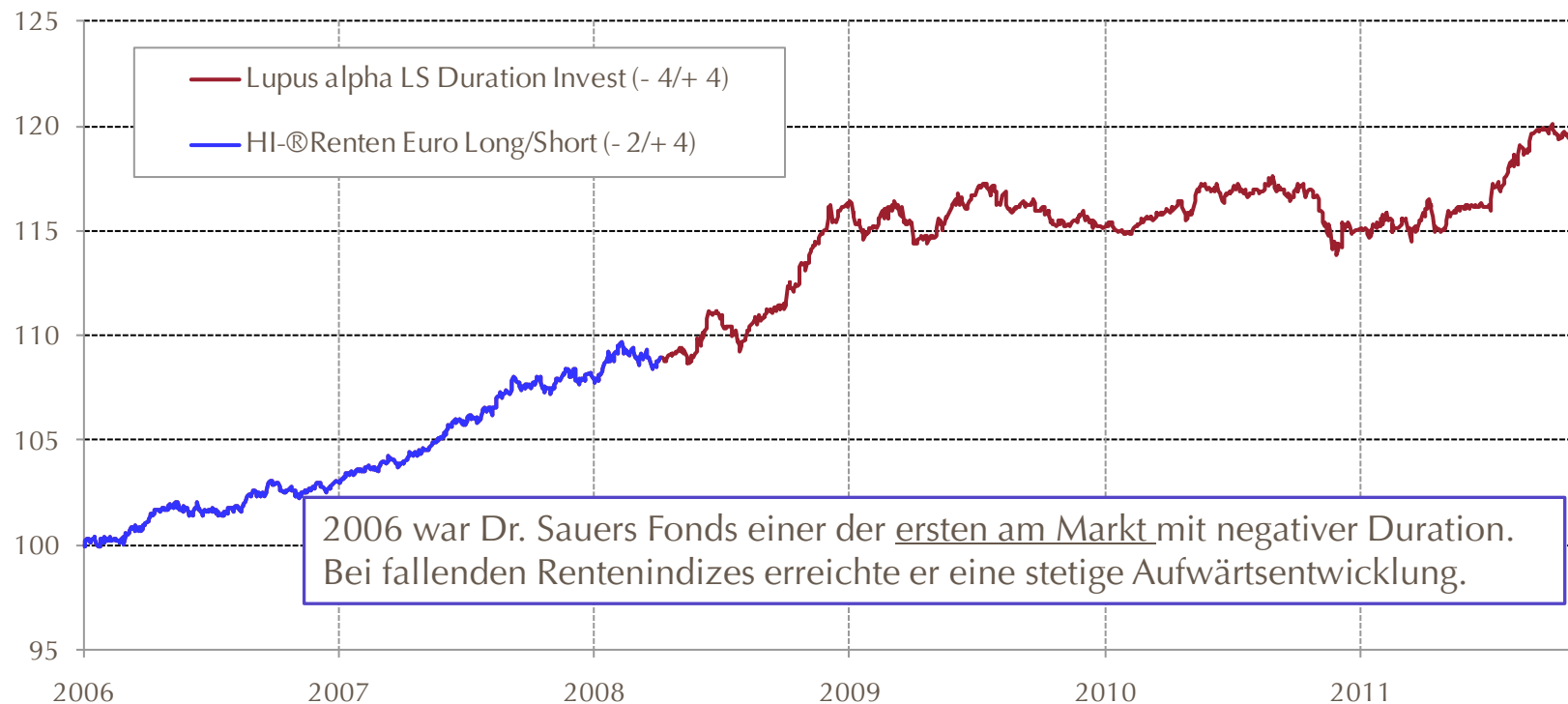


Management des Zinsänderungsrisikos

Track-Record Dr. Egbert Sauer

15

Performance der Publikumsfonds



Fondsperformance: 19,58% (3,36% p.a.) Volatilität: 2,32% p.a. Stand: 31.10.2011



Aktuelle Performance

16

Wertentwicklung seit Auflage



Performance- & Risikozahlen

(31/10/2011)

1 Monat	-0,20%
3 Monate	1,46%
1 Jahr	2,54%
3 Jahre	5,76%
Kalenderjahr	3,95%
seit Auflegung (07.04.2008)	9,79%
seit Auflegung p.a.	2,65%

Volatilität p.a. (s. Auflage)	2,50%
VaR 95 - 10	-0,53%
VaR 99 - 10	-0,75%
Korrelation iBoxx € DESOV TR	0,26
Korrelation Euro Stoxx 50	-0,17



Aktueller Vergleich der Sharpe-Ratios von Wettbewerbern

17

Fonds	Sharpe Ratio	Performance	Volatilität
Lupus alpha LS Duration Invest	0,52	9,79%	2,53%
SEB Trendsystem Renten I - B	0,47	13,70%	4,96%
Deka-Euro Rentenplus I	0,40	10,31%	3,65%
Raiffeisen 313-Fonds-A	0,38	12,30%	5,11%
Bantleon Dynamic	0,37	9,25%	3,16%
PEH Renten EVOPRO-I	0,32	7,71%	2,41%
Robeco Flex-O-Rente-I=	0,21	7,45%	3,29%
Warburg-Bund Trend Dynamic	negativ	3,24%	8,92%
DWS Inv-Total Return BDS-LC	negativ	4,42%	2,33%
ING (L) Patrimoni-TAR-P EUR	negativ	4,22%	3,91%
Flexbond-Vario-Invest	negativ	3,95%	5,93%
BayernLB Rendite Dynamic-AL	negativ	-2,65%	3,90%
HI®-Renten Euro Long/Short	negativ	1,44%	2,55%
Trendconcept-Univ-FD-EU-Bond	negativ	2,61%	4,28%

Rentenfonds in Euro mit Long-Short-Duration seit Auflegung am 7.4.2008 bis 31.10.2011.

Sharpe-Ratio = (Fondsperformance minus Eonia) geteilt durch Volatilität. Eonia = 1,34 % p.a.



Peer Group in der Fachpresse

18



EURO BEST-BUY FONDS

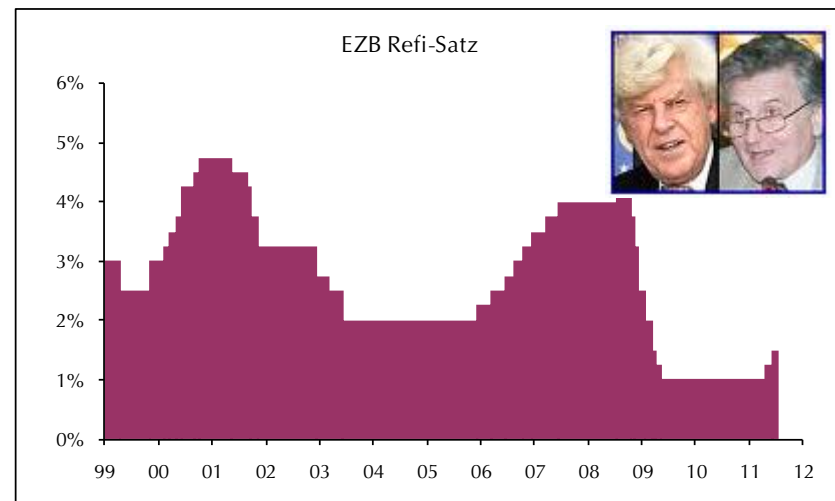
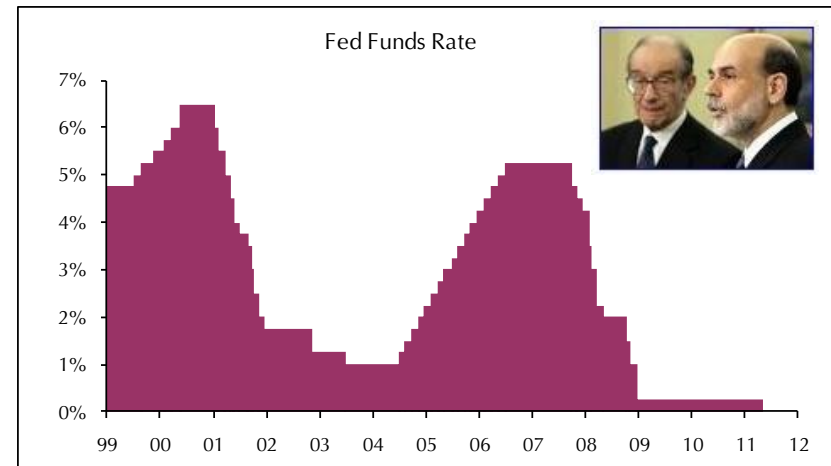
Rang Fonds	* = unterjährig	ISIN	Rücknahme- preis 04.10.11	Wertentwicklung 01.01.11- 04.10.11	3 Jahre per 09/11	Flop/Top-Perf. in % in einem 12-M.-Zeitraum	
Absolute Return/rentenorientierte Strategien							
1		Lupus alpha IS Duration Inves	DE000A0M9946	101,94 €	4,2 %	7,5 %	- / -
2		CS (L) Relat Ret Engineere €	LU0230911603	122,11 €	3,7 %	17,5 %	-2,6 / 12,7
3		RP Global Absolute Return Bd.	DE000A0MS7N7	110,46 €	2,3 %	18,0 %	- / -
4		Robeco Flex-o-Rente € DH	LU0230242504	110,07 €	1,9 %	4,0 %	-3,2 / 6,2
5		Threadneedle Target Return 1	GB00B104JL25	1,21 €	1,6 %	8,3 %	-3,0 / 11,8
6		Pioneer Total Return A€ DA	LU0149168907	46,78 €	0,9 %	17,5 %	-36,9 / 71,0
7		Vontobel Abs Return Bond EUR	LU0105717820	153,70 €	0,7 %	9,6 %	-3,4 / 6,7
8		Deka Euro Renten Abs. Return	DE0005896880	45,02 €	0,6 %	4,9 %	-0,5 / 4,9
9		DWS Total Return Bd. LC	LU0179217541	115,09 €	0,0 %	3,0 %	-3,3 / 8,2
10		FORTIS Absolute Ret. Stabilit	LU0161138671	113,70 €	-0,1 %	0,5 %	-2,2 / 4,6
11		UniEuroRenta Absolute Return	DE0008007576	39,66 €	-0,4 %	2,5 %	-0,4 / 2,8
12		PIMCO Unconstrained Bond E €	IE00B5B5L056	11,11 €	-0,4 %	-	- / -
13		SISF EM Debt Abs. Ret. € hdg.	LU0177592218	28,13 €	-0,8 %	17,5 %	-8,8 / 22,9
14		FORTIS Absolute Ret. Balanced	LU0161139562	111,55 €	-0,8 %	-2,0 %	-6,2 / 5,5
15		SISF Emerg. Europe Debt Abs.	LU0107768219	19,05 €	-1,0 %	17,5 %	-1,7 / 17,5
16		Invesco Capital Shield 90 A	LU0166421692	11,02 €	-1,1 %	-2,5 %	-10,6 / 7,3
17		J. Bär Abs Ret Em Bond EUR B	LU0334611869	114,19 €	-1,2 %	12,3 %	- / -
18		Henderson AbsoluteRet. Fixed	LU0046217609	17,70 €	-1,2 %	-14,0 %	- / -
19		J. Baer Absolute Return Bond	LU0186678784	125,32 €	-1,6 %	7,1 %	-2,7 / 10,0
20		SISF Em. Mkts. Debt Abs. Ret.	LU0106253197	26,11 \$	-1,9 %	26,0 %	-14,6 / 25,5
21		CS (Lux) Tot Ret Defender €	LU0285063177	98,30 €	-2,1 %	1,0 %	- / -
22		Invesco Absolute Return Bond	LU0102737144	2,71 €	-2,3 %	0,7 %	-1,9 / 5,3
23		LBBW Total Return Dyn.	LU0281805860	51,77 €	-2,3 %	3,5 %	- / -
24		SEB Total Return Quant	DE000SEB1AF8	884,85 €	-2,4 %	-0,9 %	- / -
25		Threadneedle Credit Opp. 1 €	GB00B3L0ZS29	1,12 €	-2,6 %	-	- / -
26		UBS (Lux) Key Sel. Abs. Ret.	LU0218832474	81,83 €	-2,7 %	-3,8 %	-27,2 / 23,5
27		SISF Asian Bd Abs. Ret. € Hdg	LU0327381843	100,16 €	-2,9 %	2,3 %	- / -
28		JPM Income Opportunity A acc	LU0289470113	120,61 €	-3,6 %	17,5 %	- / -
29		CS (L) Tot Ret Engineered € B	LU0230914029	94,89 €	-4,3 %	-6,9 %	-8,6 / 4,0
30		DWS Invest Inc. Str. Credit L	LU0236145453	107,33 €	-4,9 %	2,8 %	-3,6 / 7,6



Rententrends werden von Notenbanken geprägt

19

- Notenbanken reagieren auf volkswirtschaftliche Größen wie Inflation und Wachstum.
- Da sich diese Größen nur ganz allmählich verändern, gehen die Beschlüsse der Notenbanker jahrelang nur in eine Richtung.
- Um berechenbar zu sein, werden die Beschlüsse behutsam und schrittweise umgesetzt („Zinstreppen“).
- Dieses Verhalten führt zu langen Trends am Rentenmarkt.



Details zum Publikumsfonds

20

Portfolio Management:

Dr. Egbert Sauer

Charakteristik:

Absolute Return, ausschüttend

Rendite / Risikoprofil:

Zielrendite: 6M-Euribor + 1,0% p.a., Volatilität: 2 – 3% p.a., Duration: ca. -4/+4

Fee-Struktur:

Management Fee 0,5% p.a.; Performance Fee 15% über 6M-Euribor; HWM

NAV-Berechnung:

Täglich

Vehikel:

UCITS III konformer Publikumsfonds (ISIN: DE000A0M9946)

KAG / Depotbank:

Lupus alpha Kapitalanlagegesellschaft / Kreissparkasse Köln



Vorteile auf einen Blick

21

Der Fonds ...

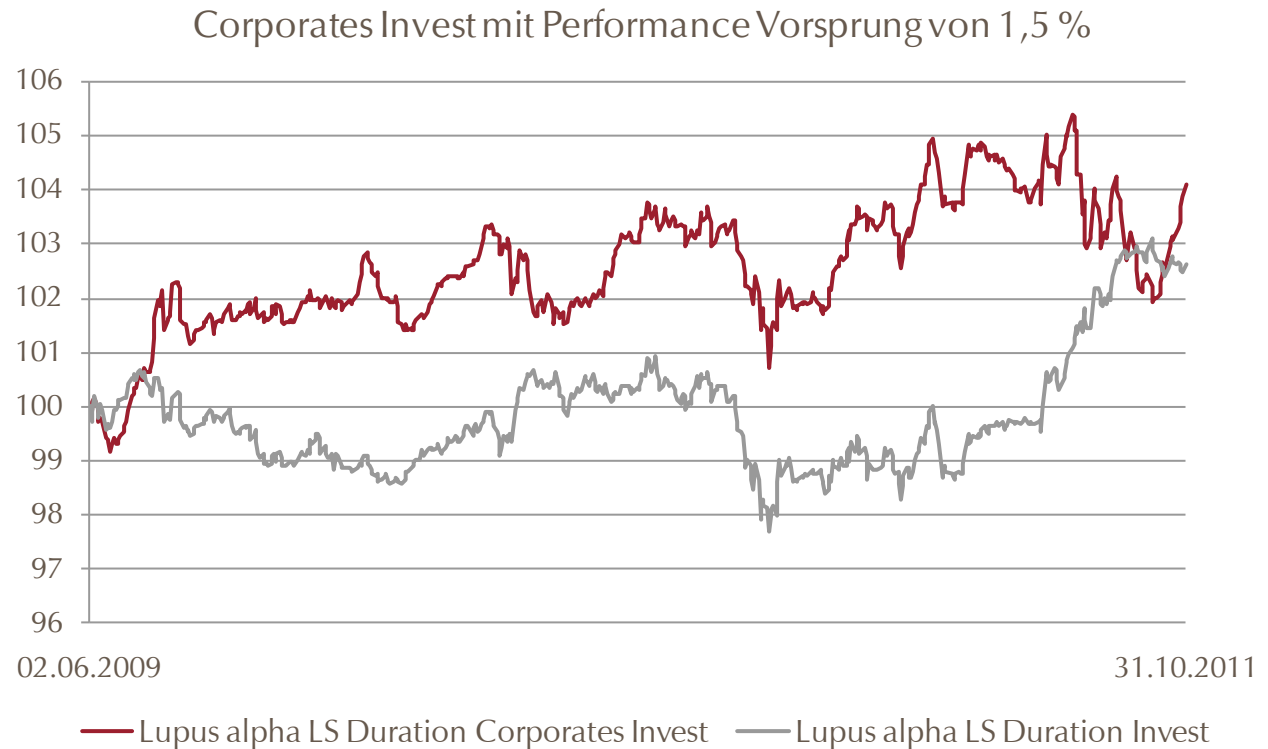
- ... kann von positiven und negativen Rentenmärkten profitieren.
- ... ist transparent aufgebaut und birgt keine versteckten Risiken.
- ... ist hochliquide durch Einsatz kurzlaufender sicherer Rentenanlagen und Eurex-Renten-Futures.
- ... senkt das Risiko, denn die Korrelation zu Renten und zu Aktien ist jeweils Null.
- ... hat einen guten Track-Record.



Lupus alpha LS *Corporate* Invest profitiert vom Spread

22

- Spread-Einengung seit Auflage.
- Laufender Spread-Vorteil zu Bundesanleihen derzeit rund 2,57%.
- Performance-Vorsprung seit Auflage: 1,50%





Dr. Egbert Sauer
Partner, Portfolio Management Absolute Return

Dr. Egbert Sauer arbeitet seit März 2008 für den Absolute Return-Bereich bei Lupus alpha und ist spezialisiert auf das quantitative Management von Rentenanlagen. Zum 1.1.2009 wurde er zum Partner bei Lupus alpha ernannt. Er besitzt über fünfzehn Jahre Berufserfahrung im Rentenfonds-bereich. Stationen seiner Karriere waren die Universität Karlsruhe, wo er an Forschungen zum Kapitalmarkt mitwirkte, und die DG Bank (heute DZ Bank) in Frankfurt, wo er als Analyst für in- und ausländische Rentenmärkte tätig war. 1997 wechselte er zur Helaba Invest in das Portfolio Management. Zuletzt war er dort als Direktor verantwortlich für den Rentenbereich, den er maßgeblich mit aufbaute. Während dieser Zeit entwickelte er unter anderem ein Modell zur aktiven Durationssteuerung.



Michael Sprenger
Portfolio Management Absolute Return

Co-Manager des Fonds ist Michael Sprenger. Er unterstützt seit März 2010 das Portfolio Management Team im Bereich Absolute Return bei Lupus alpha. Kapitalmarkterfahrungen, insbesondere im Bereich quantitativer Multi-Asset Wertsicherungskonzepte, sammelte er bereits bei der B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA. Herr Sprenger absolvierte erfolgreich ein internationales BWL Studium mit dem Schwerpunkt Finanzen an der Frankfurt School of Finance and Management.

Warum Kunden Lupus alpha wählen

24

Lupus alpha: unabhängig, mittelständisch, erfolgreich.

Lupus alpha,
der Partner
für Sie!

- Wir konzentrieren uns auf **spezielle Asset Klassen mit Mehrwert** für **institutionelle Investoren**: Outperformance-Stärke von Small & Mid Caps und Portfolio-Stabilität durch Absolute Return.
- Wir sind **Spitzenreiter** in unseren Asset Klassen: einer der Pioniere in Deutschland bei **Absolute Return** und bei **Nebenwerten** einer der Top 5 in Europa.
- Wir haben das **Alpha-Gen** – nachweislich ausgezeichnete **3, 5 und 10-Jahres Track-Records**.
- Wir verwalten **6,0 Mrd. €** Assets under Management mit **80 Mitarbeitern**
- Wir sind seit 10 Jahren erfolgreich am Markt etabliert: Award der britischen Finanzzeitschrift Financial News zum **„German Asset Management Firm of the Year“** in 2007 und 2008.
- Wir bieten mit dem **Talent-Hotel** eine einzigartige Innovationsplattform für hoch spezialisierte Investmentkonzepte.
- Wir sind eines der 100 innovativsten Unternehmen in Deutschland (**Innovationswettbewerb TOP 100**, Prof. Dr. Lothar Späth).
- Wir sind **unabhängig** und vertreten ausschließlich die Interessen unserer **Kunden**.



Management abseits ausgetretener Pfade

25

Small & Mid Caps (long-only)

Euroland	Europa
Deutschland	

Absolute Return-Konzepte

Aktien	Volatilität	Emerging Manager
Renten	Rohstoffe	

The alpha way to invest: Performance-Qualität objektiv bestätigt



Morningstar Qualitatives Rating™



► **Exzellent**
Gut
Standard
Schwach
Ungenügend

Lupus alpha Micro Champions (2010)



Morningstar Qualitatives Rating™



Exzellent
► **Gut**
Standard
Schwach
Ungenügend

Lupus alpha Smaller Euro Champions (2010)



AAA-
11/2010

Lupus alpha Smaller Euro Champions (2010)



The alpha way to invest: Performance-Qualität objektiv bestätigt

27



FUND
AWARD
2011

€uro
AM SONNTAG
€uro

Verliehen an

**Lupus alpha
All Opportunities Fund**

Fondsmanager: **Franz Führer**

für den **2. Platz**

in der Kategorie **Absolute Return Aktien**
für den Zeitraum **1 Jahr**

ÖSTERREICHISCHER

FONDS
PREIS

2010

1. Platz

Gemischte Fonds Global,
konservativ, 3 Jahre

Die Presse FONDS
POWERED BY software-systems.at

Lupus alpha
Structure Invest

(2010)

Absolute
UCITS
Awards 2011

Winner

**Macro, Commodities
& Managed Futures**

Lupus alpha Commodity Invest
04/ 2011 – Performance 12 Monate

alternative investments award

aii

GEWINNER

2011

GELD | MAGAZIN

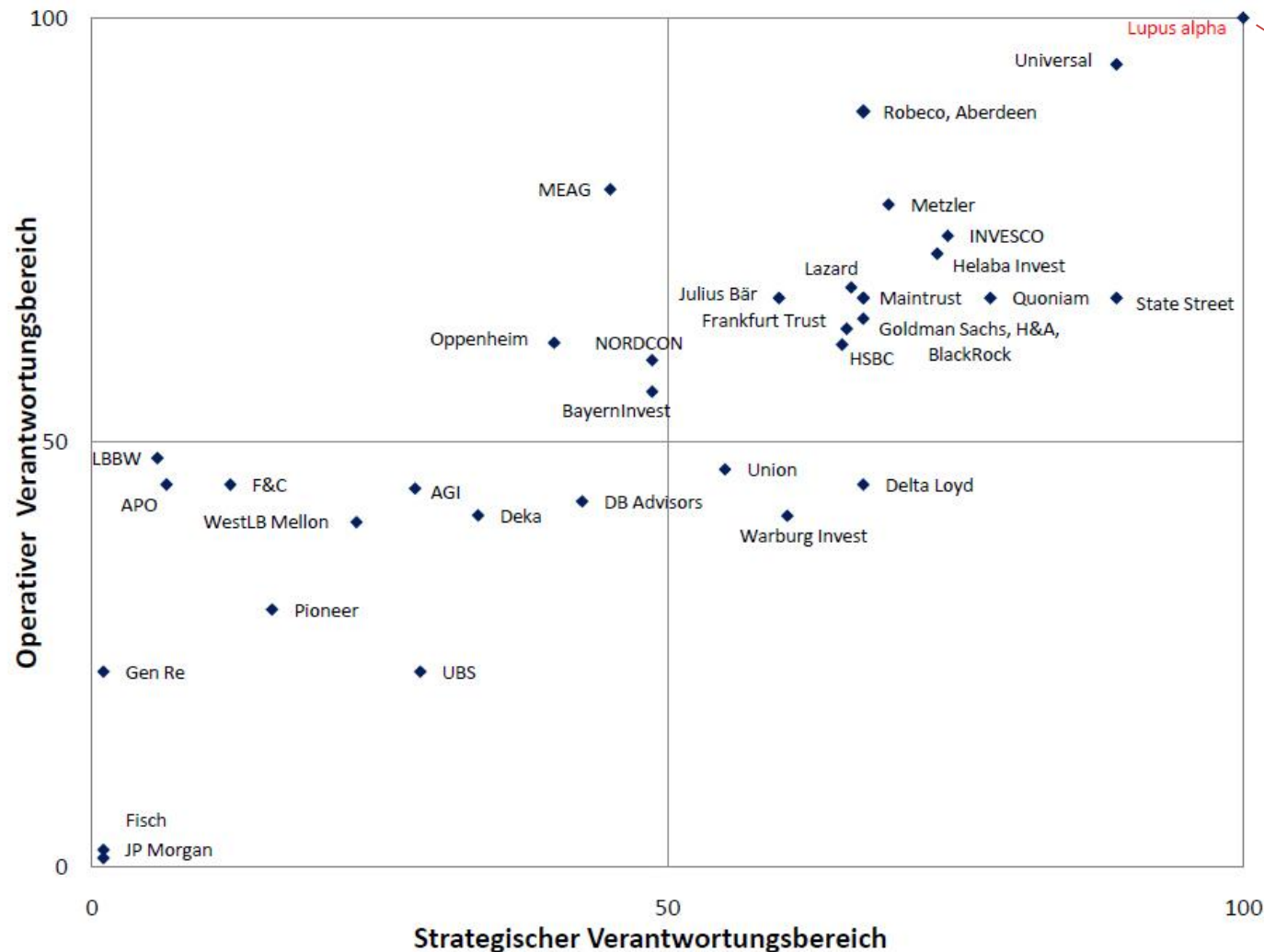
Lupus alpha
Volatility Invest (2011)
Hedgefonds L/S Equity Vola < 5
Performance 3 Jahre



FERI-Studie Investorenbefragung 2009

Beste Managementqualität im Vergleich

28



Investoren meinen:
Volle Punktzahl sowohl in
strategischen als auch in
operativen **Management
Kompetenzen**

The alpha way to invest: Mehrfacher Testsieger in der Servicequalität 29

FERI Studie
Investorenbefragung 2009

Gesamtbewertung des
Unternehmens



Greenwich Studie 2008

Greenwich Quality Index — Investments in europäische Aktien
Institutionelle Anleger — gesamt

	Anzahl der befragten Kunden		GQI Score	
	2007	2008	2007	2008
Lupus Alpha	(15)	(8)	574	583
UNION – Investment Institutional	(13)	(7)	466	591
Deutsche Asset Management	(18)	(18)	508	583
WestLB Mellon	(8)	(7)	570	567
Union PanAgora	(11)	(14)	659	545
Allianz Global Investors	(16)	(16)	513	528
Frankfurt Trust	(5)	(6)	572	524

Hinweis: Auf den Antworten von 258 Befragten für 2007 bzw. 269 für 2008 basierend. Der Greenwich Quality Index (GQI) Score reicht von 1.000 = Ausgezeichnet bis 0 = Schlecht, wobei 500 als Durchschnitt gilt.

Greenwich Studie 2009
Qualität Deutsche Asset
Manager

Overall Greenwich Quality Index

	Number of Responding Clients		GQI Score	
	2008	2009	2008	2009
Lupus Alpha	(14)	(12)	573	581
State Street Global Advisors	(14)	(13)	569	576
Bayerninvest	(19)	(13)	457	562
Quoniam Asset Management	(24)	(20)	535	550

Source: 2008 German Investment Management Study.
Note: Based on interviews with 269 respondents in 2008 and 240 respondents in 2009. Greenwich Quality Index score ranges from 1,000 = "Excellent" to 0 = "Poor" with 500 defined as "par." Based on the number of clients that evaluated each manager.



Lupus alpha

Kontakt

Ihr Ansprechpartner:



Thomas Dittrich

Geschäftsführer

Lupus alpha Kapitalanlagegesellschaft mbH

Speicherstraße 49 – 51

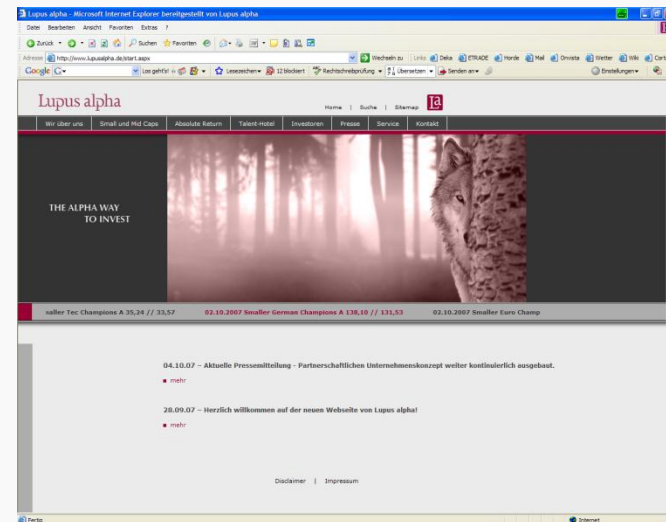
60327 Frankfurt

Tel: +49 69 36 50 58 - 7455

Fax: +49 69 36 50 58 – 8455

Mobil: +49 172 6 90 93 24

Unsere Internetadresse:



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.

