

The logo for ARIAD Asset Management is centered in a white box. The word "ARIAD" is in a large, bold, grey sans-serif font, with the letter "i" in red. Below it is a thick red horizontal line, and underneath that, the words "ASSET MANAGEMENT" are written in a smaller, bold, black sans-serif font. The background of the slide features a light grey line graph that trends upwards from left to right, with some minor fluctuations.

# ARIAD

**ASSET MANAGEMENT**

## **ARIAD Active Allocation Strategie**

Die alternative Performance-Quelle für Ihr Portfolio

## Hintergrund und Strategie

- Anlegerwünsche und die Realität S.2
- Unsere Antwort auf die Anlegerwünsche S.3
- Umsetzung der Ziele über Quotensteuerung S.4
- Das Anlagekonzept im Überblick S.5

## Ergebnisse der Strategie

- Wertentwicklung von 2008 bis heute S.7
- Kontinuierliche Zielerreichung S.8
- Risiko-adjustierte Performance S.9

## Management der Strategie

- Aktives Aktienmanagement S.11
- Risiko-Management S.12
- Aktuelle Positionierung S.13

Zusammenfassung S.14

Weitere Informationen & Kontakt S.15

Disclaimer S.16

# Kurzfassung

## Ziele der Strategie

- ✓ **Kapitalerhalt**
  - *Risiko-averses Management* z.B. kein Aktienselektionsrisiko
- ✓ **Laufende Rendite**
  - *Absolute-Return-Ziel:* jährliche Mindestrendite
  - *Relatives Performance-Ziel:* Partizipation an Hausse-Phasen
- ✓ **Verantwortung**
  - Wir übernehmen das Markt-Timing: wann und wieviel investieren

## Umsetzung über Aktien-Index-Quotensteuerung

- Fokussierung auf renditestarke *Assetklasse Aktien*
- *Investition in Indizes (EStoxx50, S&P500, NIKKEI225)*
- Über hochliquide, börsennotierte Futures und Optionen, die uns ermöglichen, von fallenden, steigenden sowie seitwärts tendierenden Aktienmarktphasen zu profitieren

## Kontinuierliche Wertentwicklung

- In jedem Jahr seit Auflage der Strategie (11/2008) wurde die *duale Benchmark* (6M-EURIBOR+400BP bzw. 25% EuroStoxx50 TR) erreicht oder übertroffen
- Selbst die Wertentwicklung von 100% EuroStoxx50 TR wurde in diesem Zeitraum deutlich übertroffen – bei einer nur etwa *halb so großen Volatilität*
- Mit einer durchschnittlichen *Investitionsquote von nur +20%*

## Professionelles Management

- Umfassende *Makroanalyse der Märkte* als Grundlage der Quotensteuerung
- *Regelgebundenes Risikomanagement* in Abhängigkeit von der Performance (flexibles Risiko-Budget)

Seit 01.02.2016 wird die erfolgreiche ARIAD Active Allocation Strategie auch in deutschen **Publikumsfonds** umgesetzt.



# Hintergrund und Strategie

Anlegerwünsche im Mittelpunkt

## 1. Kapitalerhalt

## 2. Laufende Rendite

## 3. Verantwortung

### Das aktuelle Marktumfeld

**Aufgrund der anhaltenden Niedrigzinsphasen sind „risikolose“ Anlagen mit positiven Zins kaum noch erwerbbar.** Dadurch sind Anleger angehalten, in risikoreichere Assets zu investieren – dies erfordert jedoch einen Risikoausgleich für das Portfolio auf alternativer Ebene.

Als Risiko-Puffer diente seit den 1980er Jahren die Beimischung von Rentenmarkt-Produkten, deren Performance durch die fallenden Zinsen lange profitiert hat – doch diese Einnahmequelle ist kaum noch gegeben und macht einen alternativen Risiko-Puffer notwendig.

**Die Niedrigzinsphase belastet die Attraktivität von Renten- und Zinsprodukten.** Eine laufende Rendite und Planbarkeit ist weiterhin über Dividendenaktien möglich. Jedoch ist dadurch der Kapitalerhalt durch das Risiko fallender Aktienkurse gefährdet, sodass eine **Risiko-Reduzierung** z.B. durch Diversifizierung entscheidend wichtig wird.

Eine Diversifikation über andere Assetklassen gestaltet sich jedoch in Zeiten konzertierter Notenbankpolitik und globalisierter Märkte äußerst schwierig.

**Die Risiken und die Verantwortungsverteilung** wird bei der Aktienanlage häufig unterschätzt. Bei einer Investition in einen stets zu 100% investierten Aktienfonds trägt der Berater/Anleger 90% der Rendite -Verantwortung: durch die **Wahl des Timings** (wann wieviel investieren?).

Auch das **Risiko-Management** (Investitionsquotensteuerung: wann mit wieviel aussteigen) liegt somit beim Berater/Anleger selbst.

1. Kapitalerhalt ✓

2. Laufende Rendite ✓

3. Verantwortung ✓

## Unsere Antwort auf die aktuelle Situation

Risikoaverses Management in der Assetklasse Aktien:

- ✓ Keine Beimischung weiterer Assetklassen (Risikoausschlüsse)
- ✓ Keine Einzelaktienselektion (Fokus auf Aktien-Indizes)
- ✓ Minimale Liquiditätsrisiken (ausschließlich börsennotierte Derivate)
- ✓ Beschränkte Währungsrisiken
- ✓ Keine Emittentenrisiken
- ✓ Regelgebundenes Risiko-Management

Absolute-Return-Ziel:

- ✓ Jährliche Mindestrendite:  
6M-EURIBOR+400Basispunkte

Relatives Performance-Ziel:

- ✓ Partizipation an Hausse-Phasen:  
25% der EuroStoxx50 TR Performance

Duale Benchmark

Einsatz von Futures&Optionen: ermöglicht Ertragsgenerierung in allen Marktlagen

Übernahme von 100% Performance-Verantwortung:

- ✓ Timing-Entscheidung
  - ✓ Anlage-Entscheidung
  - ✓ Risiko-Management
- Alles in professionellen Händen der  
ARIAD Asset Management GmbH

# Umsetzung der Ziele

## ... über Aktien-Index-Quotensteuerung

Aktien-Index-Quotensteuerung ist unserer Ansicht nach der beste Weg, den **Wünschen unserer Kunden nach laufender Rendite bei gleichzeitigem Kapitalerhalt und Partizipation** an gut laufenden Aktienmärkten gerecht zu werden.

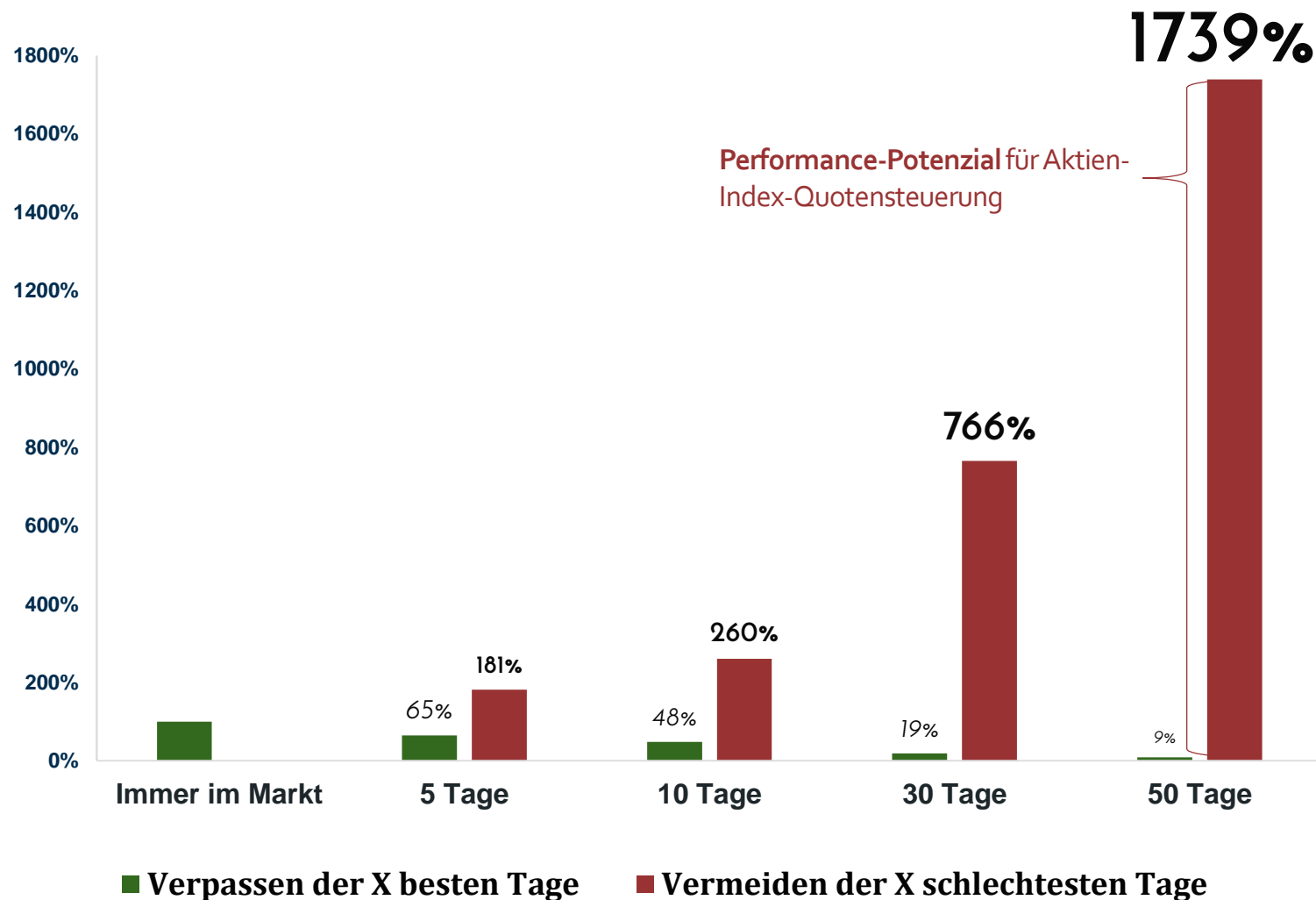
Die häufige Kritik an der Quotensteuerung und die gleichzeitige Grundlage für den „Buy&Hold“ Ansatz ist, dass das Verpassen weniger performance-starker Börsentage die Aktien-Performance dramatisch verschlechtert.

Dabei wird allerdings das dem Buy&Hold-Ansatz diametral gegenüberstehende Potenzial unterschlagen, welches durch **professionelle Quotensteuerung in schlechten Marktphasen** abgeschöpft werden kann (siehe Grafik rechts).

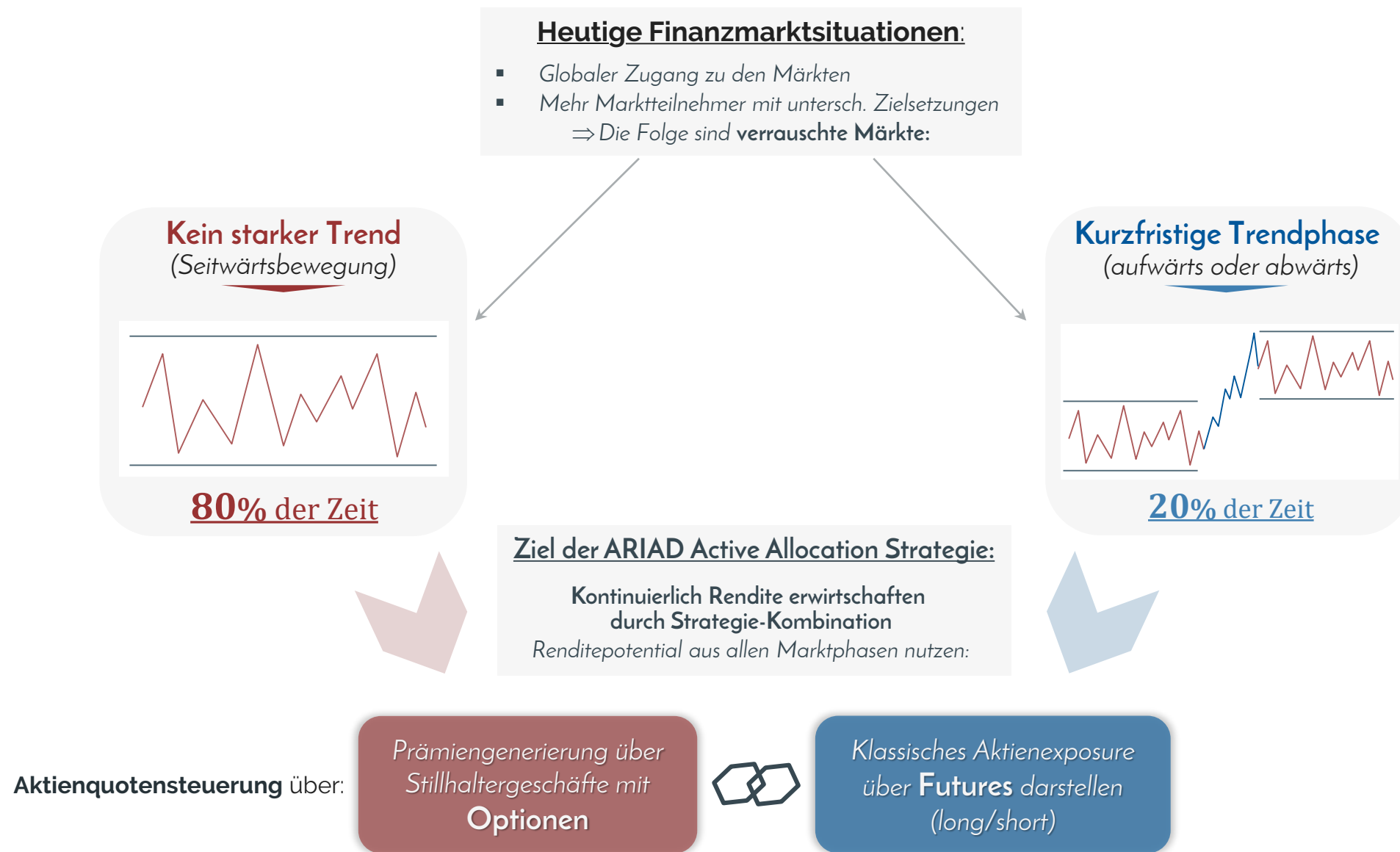
Durch die Fokussierung auf die **Assetklasse Aktien** vermeiden wir die Beimischung zusätzlicher Risiken von alternativen Anlageformen.

Auch das Einzelaktien-Selektionsrisiko ist bei der ARIAD Active Allocation Strategie ausgeschlossen. Über **hochliquide Futures und Optionen** wird ausschließlich in die bedeutendsten **Indizes** EuroStoxx50, S&P500 und Nikkei225 investiert. Mit diesem Anlagekonzept ist eine **Ertragsgenerierung in allen Marktphasen** möglich und angestrebt.

Performance-Vergleich zu Buy&Hold (immer im Markt)  
einer Investition in den S&P500 zwischen 01.01.1980 und 31.01.17 (37 Jahre)



# Das Anlagekonzept im Überblick





**Ergebnisse der Strategie:**  
Die Ziele deutlich übertroffen

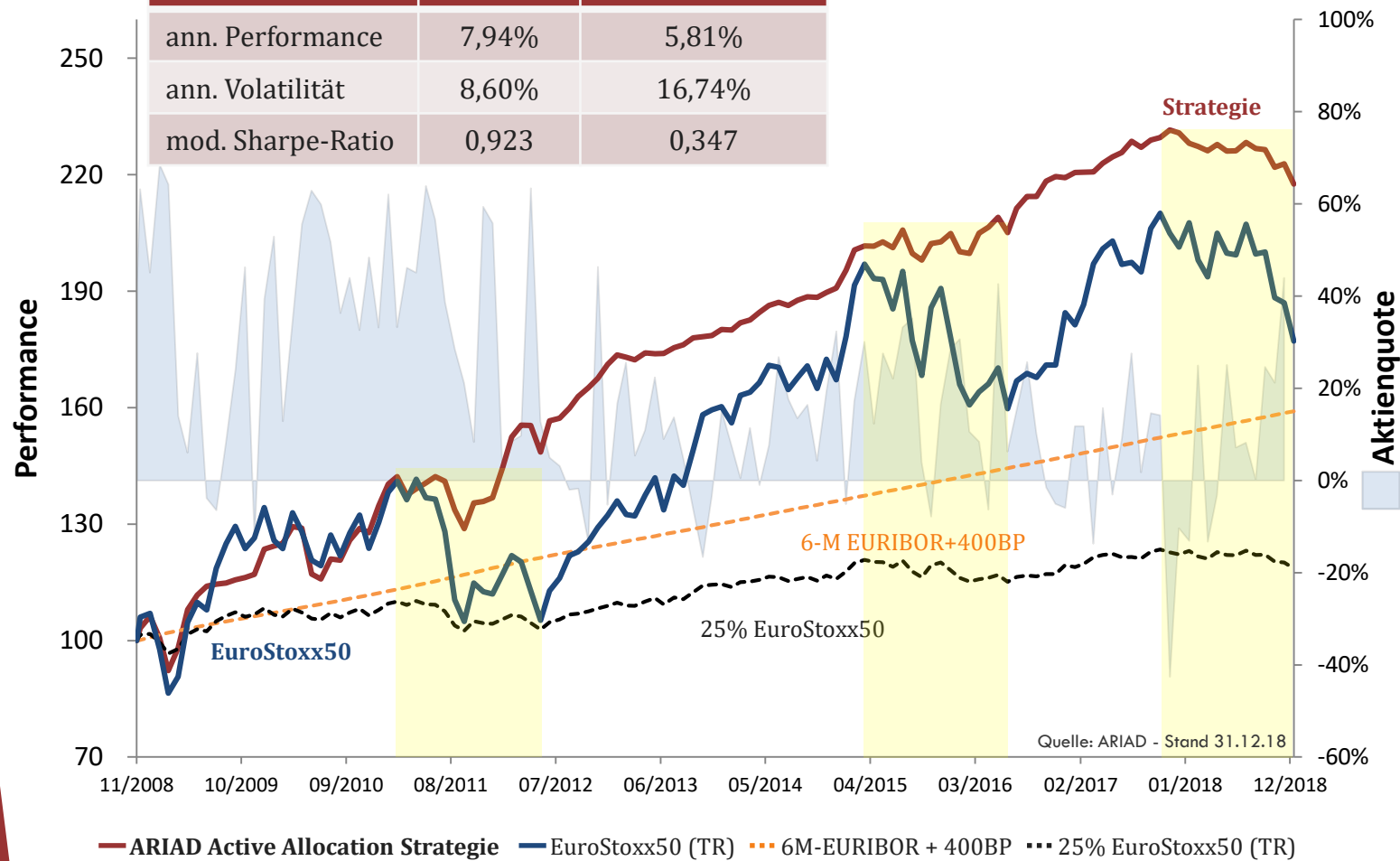


# Wertentwicklung von 2008-2017

Durchschnittliches Aktien-Index-Exposure von ca. 20%.

Trotzdem eine dem Aktienmarkt (EStoxx50) überlegene Rendite – bei geringerer Volatilität

	Strategie	EStoxx50 (TR)
ann. Performance	7,94%	5,81%
ann. Volatilität	8,60%	16,74%
mod. Sharpe-Ratio	0,923	0,347



Im Performance-Jahr 2011, einem Aktien-Bear-Market-Jahr, lag das Jahresergebnis der Strategie bei **+6,3%**

In 2012 verlor die Asset-Klasse Aktien von März bis Juni ca. -21%.

Die Strategie wurde durch den „Drawdown“ kaum berührt und lag schon zur Jahresmitte bei +10% Wertentwicklung.

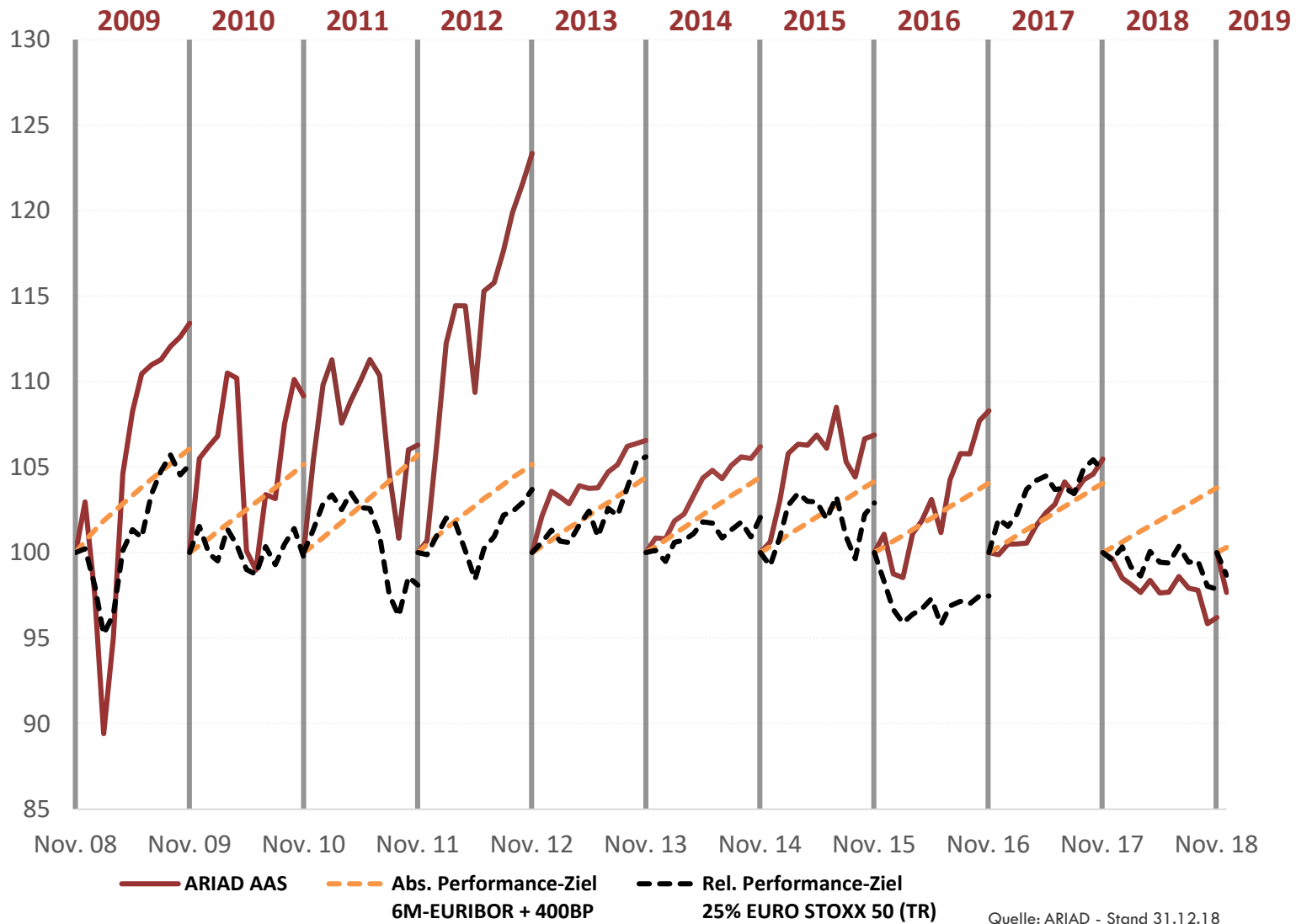
## Strategie Performance-Muster:

- Zielerreichung in schwierigen Bear-Market Jahren (2011/2015)
- Out-Performance in beständigen Aktienjahren (2010/2013/2014)
- Signifikante Out-Performance in Jahren mit gut definierten, wechselnden Trends 2009/2012)

Unsere Anlagestrategien können ganz oder teilweise in Spezial- und Publikumsfonds umgesetzt werden.

Dargestellte Wertentwicklungen/Daten geben keine Gewähr in die Zukunft.

# Kontinuierliche Zielerreichung



Strategie GJ ab Nov. 08	Wertentwicklung
2009	+13,42%
2010	+9,17%
2011	+6,30%
2012	+23,36%
2013	+6,56%
2014	+6,20%
2015	+6,88%
2016	+8,31%
2017	+5,48%
2018	-3,79%
2019 (Dez.)	-2,33%
<i>Annualisierte Performance</i>	<b>7,94%</b>
<i>Annualisierte Volatilität</i>	<b>8,60%</b>
<i>Mod. Sharpe-Ratio</i>	<b>0,923</b>

Quelle: ARIAD - Stand 31.12.18

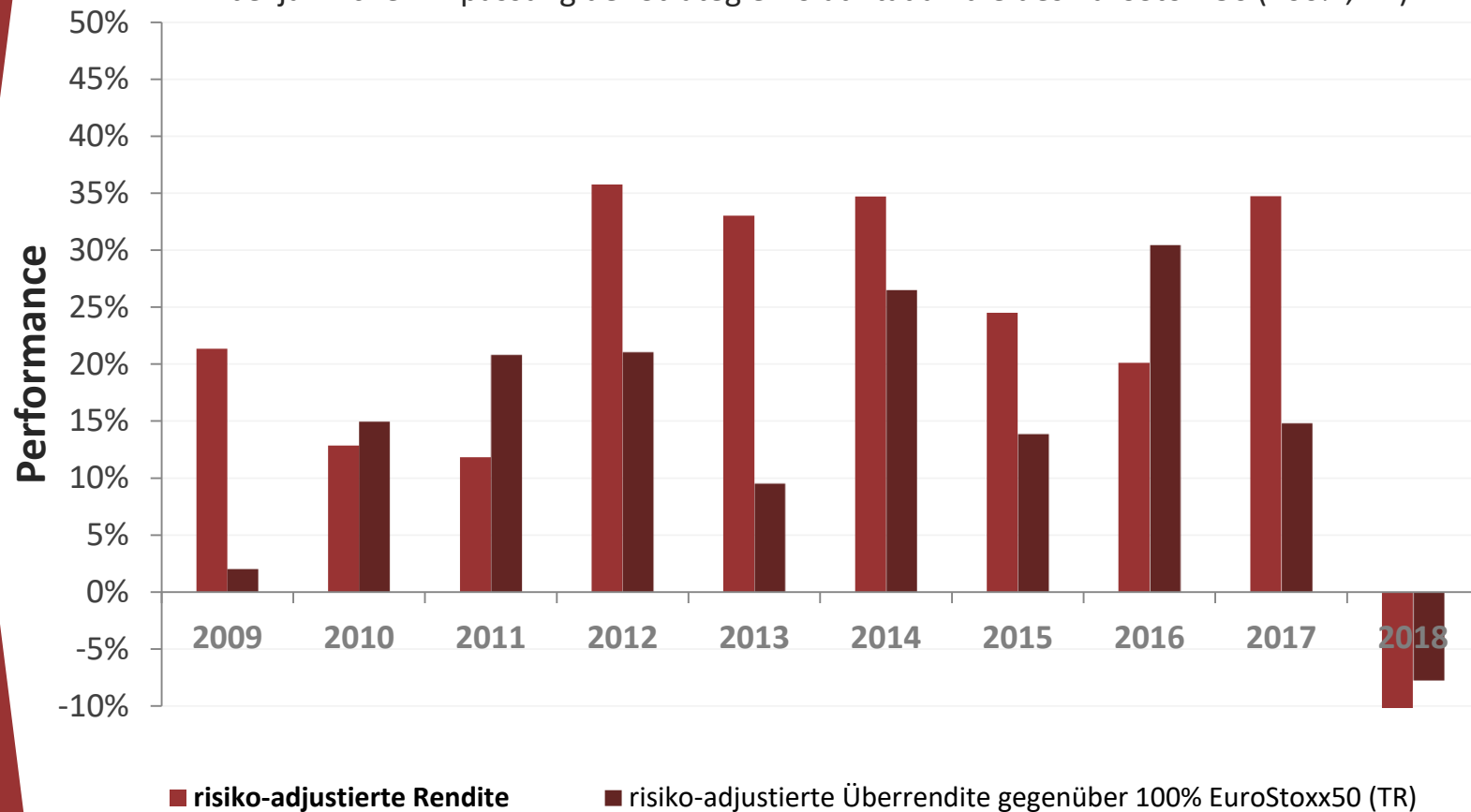
Unsere Anlagestrategien können ganz oder teilweise in Spezial- und Publikumsfonds umgesetzt werden.

Dargestellte Wertentwicklungen/Daten geben keine Gewähr in die Zukunft.

## Risiko-adjustierte Performance

### der ARIAD Active Allocation Strategie

bei jährlicher Anpassung der Strategie-Volatilität an die des EuroStoxx50 (100%, TR)



Quelle: ARIAD - Stand 31.12.18

Bei Spezial-Fonds kann eine Zielvolatilität durch den Investor vorgegeben werden.

Dargestellte Wertentwicklungen/Daten geben keine Gewähr in die Zukunft.

Die **Qualität einer Anlage-Strategie** muss sich an dem **Risiko-Return-Verhältnis** messen lassen.

Die ARIAD Active Allocation Strategie ist unter anderem darum bemüht, ein möglichst gutes Risiko-Return-Verhältnis zu erzielen.

Dass dies **seit Auflage der Strategie gelungen** ist, zeigt die linke Grafik:

In jedem Jahr wird die Strategie-Volatilität an die des EuroStoxx50 (TR) angeglichen. Die Rendite der Strategie wird um denselben Faktor multipliziert, um das ursprünglich erzielte Risiko-Return-Verhältnis zu erreichen. Daraus ergibt sich die **risiko-äquivalente Rendite (hellrot)**: nämlich diejenige Rendite, die die Strategie bei gleicher Volatilität wie der EuroStoxx50 (TR) erreicht hätte.

In **dunkelrot** ist zum Vergleich die **Überrendite** der Strategie gegenüber dem EuroStoxx50 (TR) dargestellt und zeigt in den meisten Fällen eine deutliche Outperformance.



# Management der Strategie

Erfahrene Manager für Ihre Investition

# Aktives Aktien-Management

## Investment-Prozess Aktien

Wie systematisieren wir Entscheidungen über das Aktien-Index-Exposure?

Makro-ökonomischer  
US-Zyklus

**Frage:**

Wie begünstigend ist die Entwicklung der US-Leitkonjunktur für die Asset Klasse Aktien?

Psychologie des  
Marktes

**Frage:**

Wie begünstigend ist die psychologische Verfassung des Konsens der Marktteilnehmer?

Themen  
des Marktes

**Frage:**

Wie wahrscheinlich wirken neue oder bestehende Themen begünstigend auf die Asset Klasse Aktien?

## Scoring

5 Scoring Parameter

z.B.  
Fed-Politik

++

4 Scoring Parameter

z.B.  
Gier/Furcht

+

3 Scoring Parameter

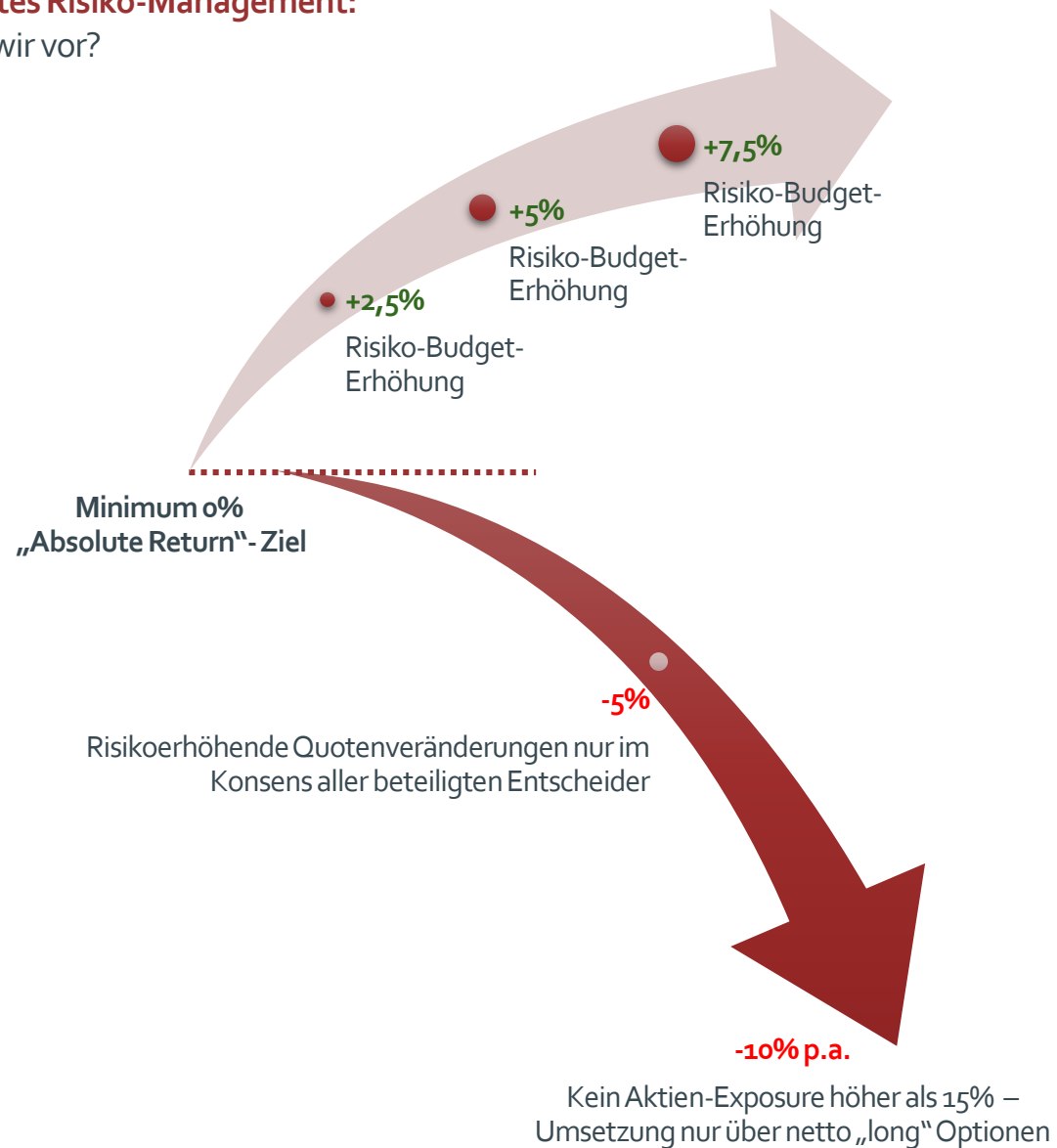
US-Zinswende

-

Scorings der 12 Parameter werden saldiert und ergeben Signal zur Quotensteuerung

## Prozesshaftes Risiko-Management:

Wie gehen wir vor?



## Das Konzept ist einfach:

**Bei positiver Entwicklung** wird das anfängliche Risiko-Budget an den 2,5%-Marken stufenweise erhöht und kann für neue Positionierungen eingesetzt werden.

**Bei erneutem Rückfall** unter die jeweiligen 2,5%-Marken wird das Risiko-Budget entsprechend wieder gesenkt.

**Unterhalb des Minimum Return** wird das Absolute-Return-Risiko höher gewichtet als das Benchmark-Risiko, sodass tendenziell eine Reduzierung des Risiko-Budgets vorgenommen wird.



Die ARIAD Active Allocation Strategie wird seit Februar 2016 in einem **Publikumsfonds** umgesetzt:

**ARIAD Active Allocation - I** (WKN A14N7U)

[www.monega.de](http://www.monega.de)

Auf [www.ariad.de](http://www.ariad.de) können Sie sich als institutioneller Investor für ein **monatliches Update** zu der Strategie eintragen.



## Kontakt

ARIAD Asset Management GmbH  
Hohe Bleichen 13  
20354 Hamburg

Telefon: +49 40 180 301 20  
FAX: +49 40 180 301 22  
[www.ariad.de](http://www.ariad.de)



Copyright ARIAD Asset Management GmbH, 2010-15. All rights reserved.

ARIAD Asset Management ("ARIAD") is not an accounting firm and is not authorised to advise directly on accounting and cannot give accounting advice. The information and material presented in this document are provided to you for information purposes only and are not to be used or considered neither as advice nor as an offer to enter into any transaction. This document may not be reproduced in whole or in part or made available without the written consent of ARIAD. The distribution of this information may be restricted by local law or regulation in certain jurisdictions.

All information and opinions presented in this document have been obtained or derived from sources believed by ARIAD to be reliable, but ARIAD makes no representation as to their accuracy or completeness and ARIAD accepts no liability for loss arising from the use of the material presented in this document unless such liability arises under specific statutes or regulations. This document is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment and for consultation of an external accounting firm.

This material is provided to you by ARIAD solely for informational purposes, is intended for your use only and does not constitute an offer or commitment, a solicitation of an offer or commitment, or any advice or recommendation, to enter into or conclude any transaction (whether on the indicative terms shown or otherwise).

This material has been prepared by ARIAD based on assumptions and parameters determined by it in good faith. The assumptions and parameters used are not the only ones that might reasonably have been selected and therefore no guarantee is given as to the accuracy, completeness or reasonableness of any such quotations, disclosure or analyses. A variety of other or additional assumptions or parameters, or other market factors and other considerations, could result in different contemporaneous good faith analyses or assessment of the transaction described above. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. Opinions and estimates may be changed without notice. The information set forth above has been obtained from or based upon sources believed by ARIAD to be reliable, but ARIAD does not represent or warrant its accuracy or completeness. This material does not purport to contain all of the information that an interested party may desire. In all cases, interested parties should conduct their own investigation and analysis of the transaction(s) described in these materials and of the data set forth in them. Each person receiving these materials should make an independent assessment of the merits of pursuing a transaction described in these materials and should consult their own professional advisors.