

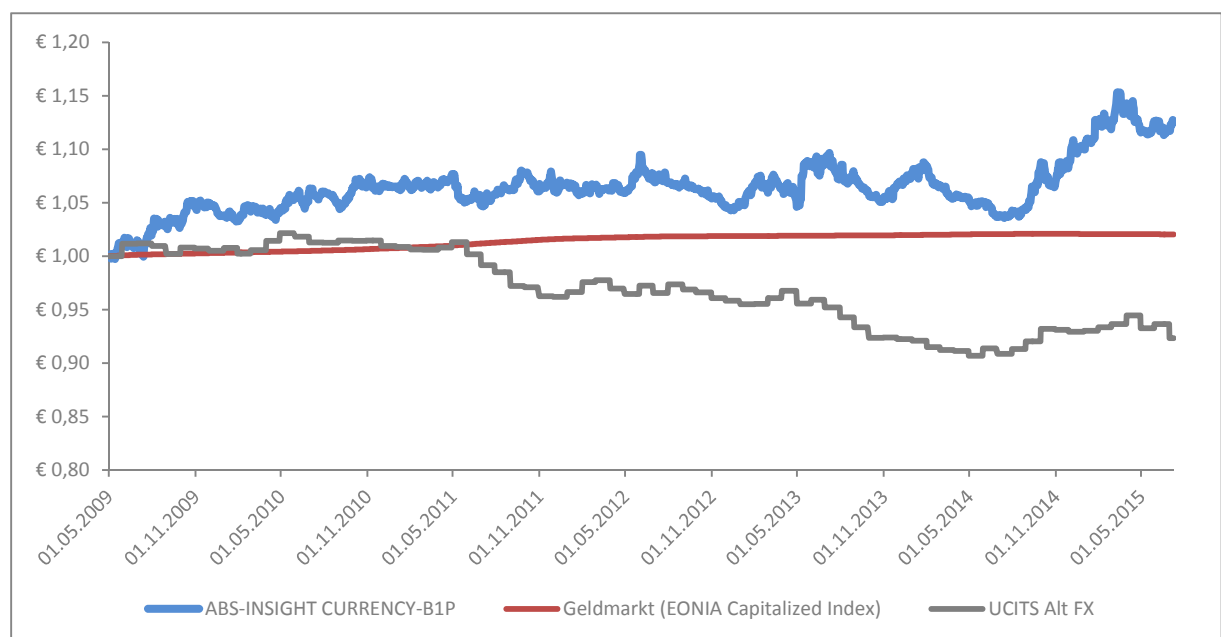
## ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY FUND

Insight Investment Management (Global) Limited wurde 2002 gegründet und ist einer der größten Asset Manager Großbritanniens, **spezialisiert auf festverzinsliche und Absolute-Return-orientierte Strategien**. Insgesamt werden €529 Mrd. an Kundengeldern verwaltet. Insight ist FCA reguliert und versteht sich als dynamischer Asset Manager, der maßgeschneiderte Investmentlösungen bietet. Als Tochtergesellschaft innerhalb der **BNY Mellon** Multi-Boutique-Struktur genießt Insight den Rückhalt eines starken, global engagierten Mutterunternehmens.

Beim **Absolute Insight Currency Fund** handelt sich um einen **makroökonomisch ausgerichteten, flexiblen Währungsfonds**, der hauptsächlich mittels Termingeschäften und Optionen weltweit in Währungen investiert. Das Anlageziel des Fonds besteht darin, auch unabhängig von den gerade vorherrschenden Bedingungen am Markt attraktive, positive absolute Erträge zu generieren.

Das Investment Team des Fonds setzt sich aus drei Investment Professionals zusammen, die sich aufgrund ihres jeweiligen Hintergrunds ideal ergänzen. Paul Lambert sorgt mit seinem makroökonomischen Hintergrund (u.a. Bank of England, Global Macro Fund Manager) für die **strategische Ausrichtung** des Fonds. Max Wahl kann auf 16 Jahre als Portfolio Manager im Währungsbereich zurückblicken und ist vor allem für **technische Analyse und Market Timing** verantwortlich. Komplettiert wird das Team durch Richard Nibloe, der mehr als 20 Jahre Erfahrung im Bereich **FX-Trading** mitbringt.

Der UCITS-Fonds ist täglich liquide und hat derzeit ein **Volumen von rund 311 Mio. Euro**. Insgesamt wird diese Währungsstrategie bei Insight für Assets im Wert von ca. als 15,8 Mrd. Euro angewandt. In Österreich ist der Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen und steuertransparent (KEST-Meldefonds). Basiswährung des Fonds ist GBP, aber es gibt den Fonds auch in währungsgesicherten EUR Anteilsklasse. Details zu den jeweiligen ISINS (auch Retail Tranchen) teilen wir Ihnen auf Anfrage gerne mit.



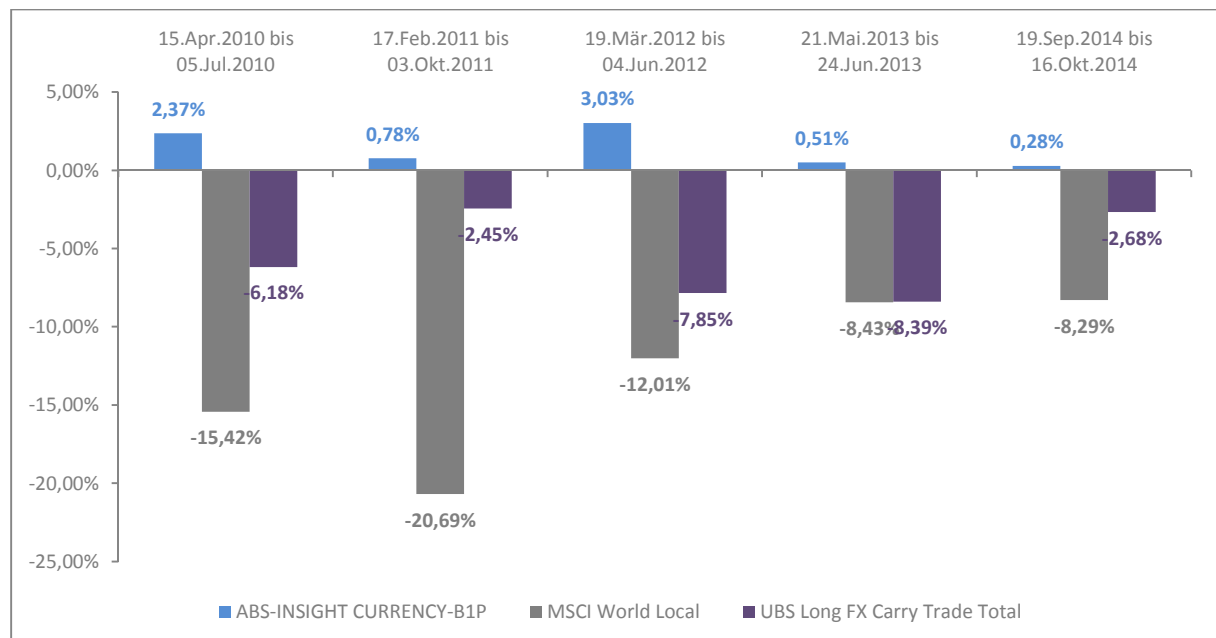
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

## Performance Review

Für die Strategie des Fonds gibt einen gehandelten **Track Record seit Februar 2007** (Siehe auch unter Bloomberg Ticker AICURRF ID Equity). In den Jahren 2008 (+15,21 %) und 2009 (+7,66 %) konnte der Fonds beweisen, dass er sich hervorragend zur Diversifikation eines Portfolios eignet. Wir haben die für Investoren offene B1P-Anteilsklasse (EUR gehedgt - IE00B1HL9055) einem Performance Review unterzogen. Alle Daten stammen von Bloomberg (AICFB1P ID Equity) und sind per 09.07.2015.

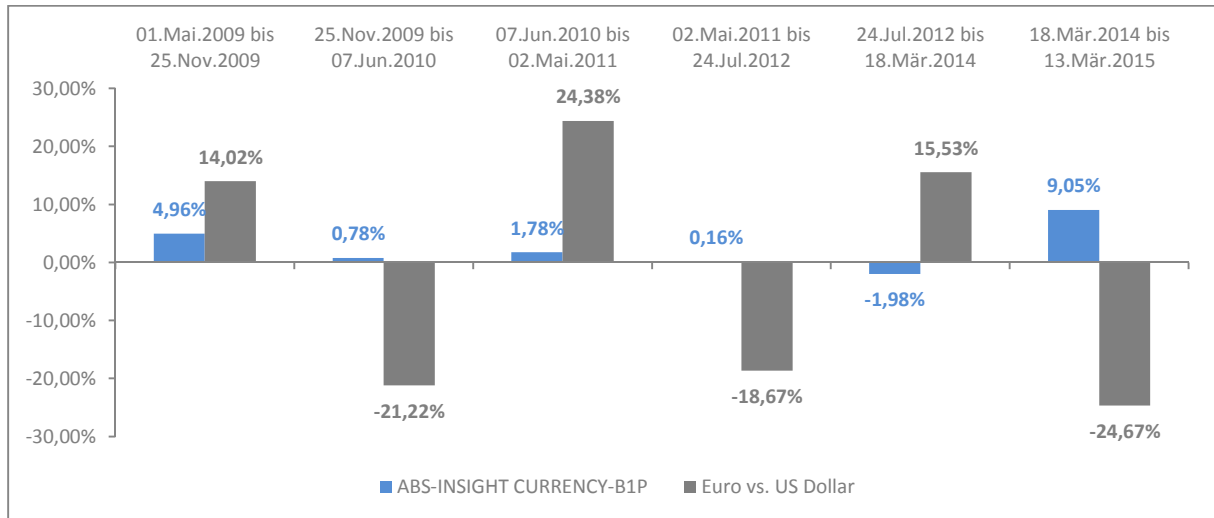
Wie Sie schon aus dem ersten Blick auf den Chart erkennen können, waren die letzten Jahre keine einfache Zeit für Währungsfonds. Gegenüber der Konkurrenz (Benchmark Alternative UCITS FX) konnte sich der Fonds allerdings sehr gut halten. Seit Mitte letzten Jahres konnte wieder eine deutliche Verbesserung der Performance von Währungsstrategien beobachtet werden, was vor allem mit der Rückkehr von Volatilität bei Währungen, sowie den divergierenden Zentralbankaktivitäten zu tun hat. Bei der Analyse von Währungsstrategien ist es wichtig einen besonderen **Fokus auf Korrelationen** zu legen, um auch tatsächlich einen Mehrwert für das Portfolio zu erzielen.

Eine der wohl bekanntesten Währungsstrategien ist der Currency Carry Trade, beim dem Investoren versuchen die unterschiedlichen Zinssätze in Währungen zu nutzen. Wer sich von solchen Strategien aber einem **Diversifikationseffekt fürs Portfolio** erwartet wird enttäuscht werden, wie aus der Abbildung unten relativ klar hervorgeht. Abgebildet sind die größten Drawdown-Phasen im MSCI World Local. In jeder dieser Phasen hätte man neben Verlusten bei Aktien auch mit Carry Strategien Geld verloren. Der Absolute Insight Currency Fund konnte hingegen in jeder einzelnen dieser Phasen positive Erträge erzielen.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Vor allem die starke Bewegung des US-Dollar im letzten Jahr hat der Performance von Währungsfonds auf die Sprünge geholfen. Wir haben uns daher die unterschiedlichen Phasen dieses wichtigen Währungspaares herausgesucht um einen möglichen versteckten „Bias“ des Fonds zu untersuchen. Ein derartiger „Bias“ ist aber nicht festzustellen. Die Performance des Fonds stand nicht in einem klaren Zusammenhang mit diesem Währungspaar.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Abschließend wollen wir noch einen Blick auf die Korrelationen werfen, basierend auf Tagesreturns seit Auflage des Fonds und berechnet von Bloomberg.

	MSCI Europe	MSCI USA	MSCI Japan	MSCI EM
ABS-INSIGHT CURRENCY-B1P	-0,08	-0,08	0,12	-0,08
UBS Long FX Carry Trade Total	0,60	0,44	0,25	0,59

Die schon oben erwähnte **Unabhängigkeit zu den internationalen Aktienmärkten** zeigt sich auch in der Korrelationsanalyse. Die „Carry“ Strategie korreliert hingegen stark mit Aktien. Auch zu Rohstoffen und Gold ist der Absolute Insight Currency Fund weitestgehend unabhängig.

	EURUSD	JPYUSD	Rohstoffe (CRY)	Gold
ABS-INSIGHT CURRENCY-B1P	-0,06	0,10	-0,07	-0,02
UBS Long FX Carry Trade Total	0,16	0,30	0,39	0,14

Bei Währungsstrategien heißt es also genau hinzusehen, was man wirklich bekommt. Tatsächliches Alpha durch aktives Management, oder „verstecktes Beta“ in Form einer Carry Strategie.

## Disclaimer

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf [www.arc.at](http://www.arc.at). Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen.

The contents of this document are confidential and/or legally protected and intended only for information purposes of the named addressee(s). The information in this document has been obtained from sources believed reliable (data of fund companies itself and extern data from e.g. Bloomberg are double-checked), but we do not represent that it is accurate and complete, and it should not be relied upon as such. The information contained herein does not constitute an offer to buy or sell products; neither can it replace an individual consultation. Further on this information is neither a recommendation nor an offer to buy or sell a product and should not be regarded as such. 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. ARC will not assume any liability for any loss or damage kind, arising, whether direct or indirect, caused by the use of any part of the information provided. For more information please visit our website [www.arc.at](http://www.arc.at). Any unauthorized form of reproduction, dissemination, forwarding, publication, disclosure or other use of the message by anyone else or not in accord with its purpose is strictly prohibited and may be unlawful. All liability of the sender for messages which possibly are intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses is excluded.