

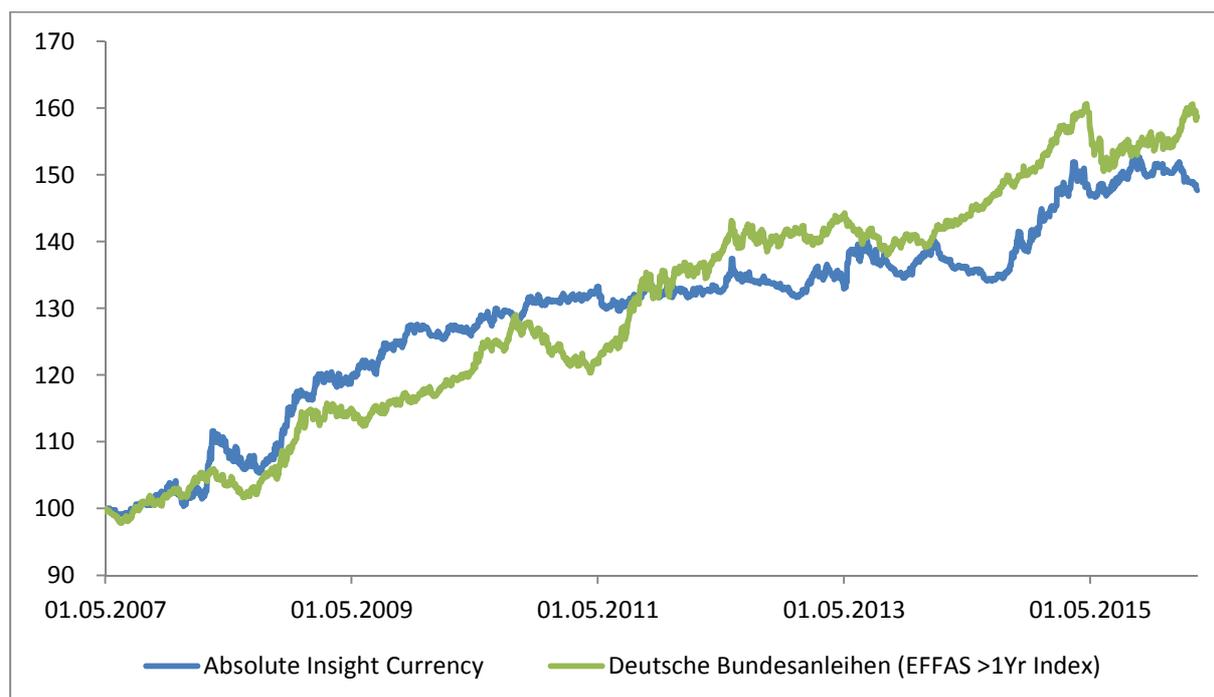
ABSOLUTE INSIGHT CURRENCY FUND

Insight Investment Management (Global) Limited wurde 2002 gegründet und ist einer der größten Asset Manager Großbritanniens (AuM 400 Mrd. GBP per 31.12.2015), **spezialisiert auf festverzinsliche und Absolute-Return-orientierte Strategien**. 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 370 Mio. Euro**. In Österreich und Deutschland 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 Anteilsklassen. Details zu den jeweiligen ISINS (auch Retail Tranchen) teilen wir Ihnen auf Anfrage gerne mit.

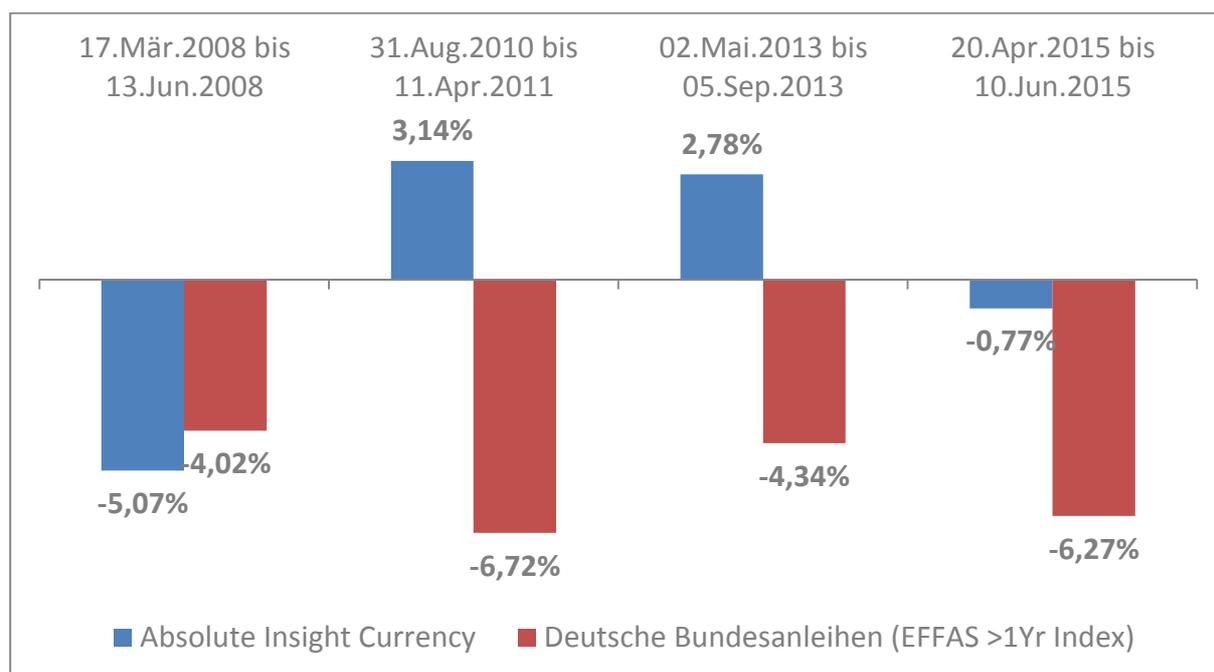


Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Performance Review

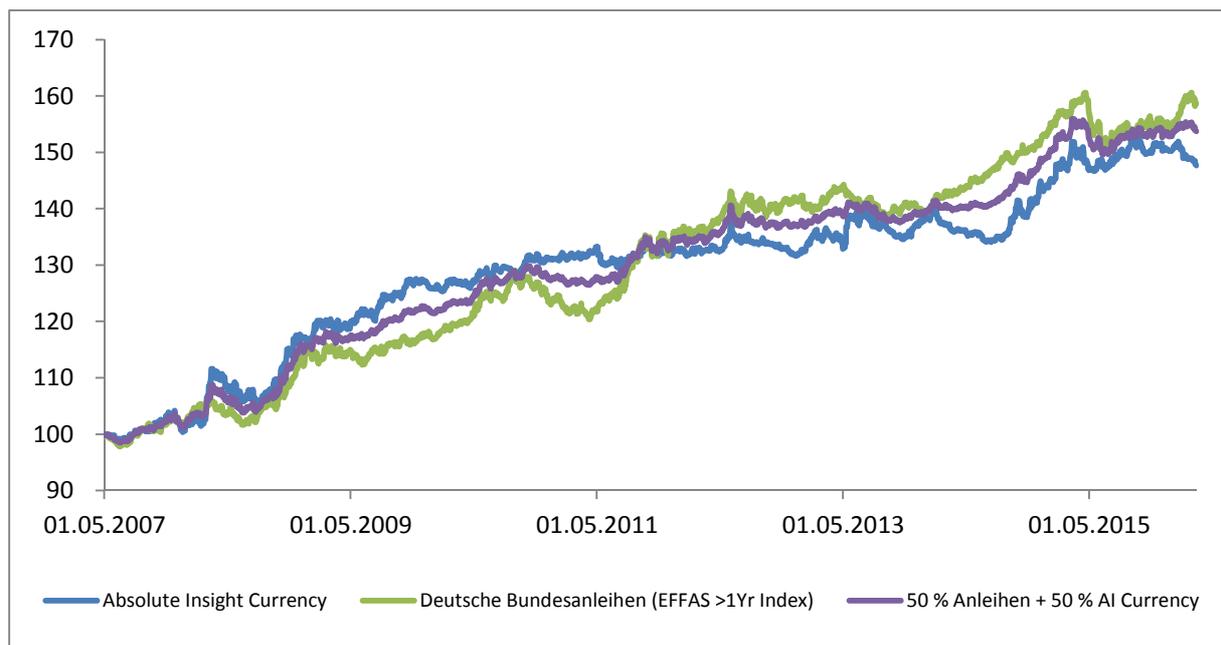
Für die Strategie des Fonds gibt es einen gehandelten **Track Record seit Februar 2007** (siehe auch unter Bloomberg Ticker AICURRF ID Equity). Alle Daten stammen von Bloomberg und sind per 14.03.2016. Die letzten Jahre waren keine einfache Zeit für Währungsfonds, aber seit Mitte 2014 konnte wieder eine deutliche Verbesserung der Performance von Währungsstrategien beobachtet werden, was vor allem durch die Rückkehr von Volatilität bei Währungen, sowie die divergierenden Zentralbankenaktivitäten zu erklären ist.

In dem letzten Research-Paper habe ich analysiert, wie sich der Fonds relativ zu den Aktienmärkten verhalten hat, und was durch eine Beimischung dieser Währungsstrategie erreicht werden konnte. Wie Sie schon beim ersten Blick auf den Chart erkennen können, beschäftige ich mich diesmal vor allem mit der **Performance relativ zu den Zinsmärkten**. Als Anleihen-Index habe ich den Bloomberg/EFFAS Bond Index Germany Govt All > 1 Yr TR genutzt, der alle deutschen Bundesanleihen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr beinhaltet und somit repräsentativ für den Gesamtmarkt sein sollte. Es geht mir vor allem darum, zu prüfen, ob der Fonds einen Mehrwert für die Diversifikation eines Anleihen-Portfolios gebracht hätte.



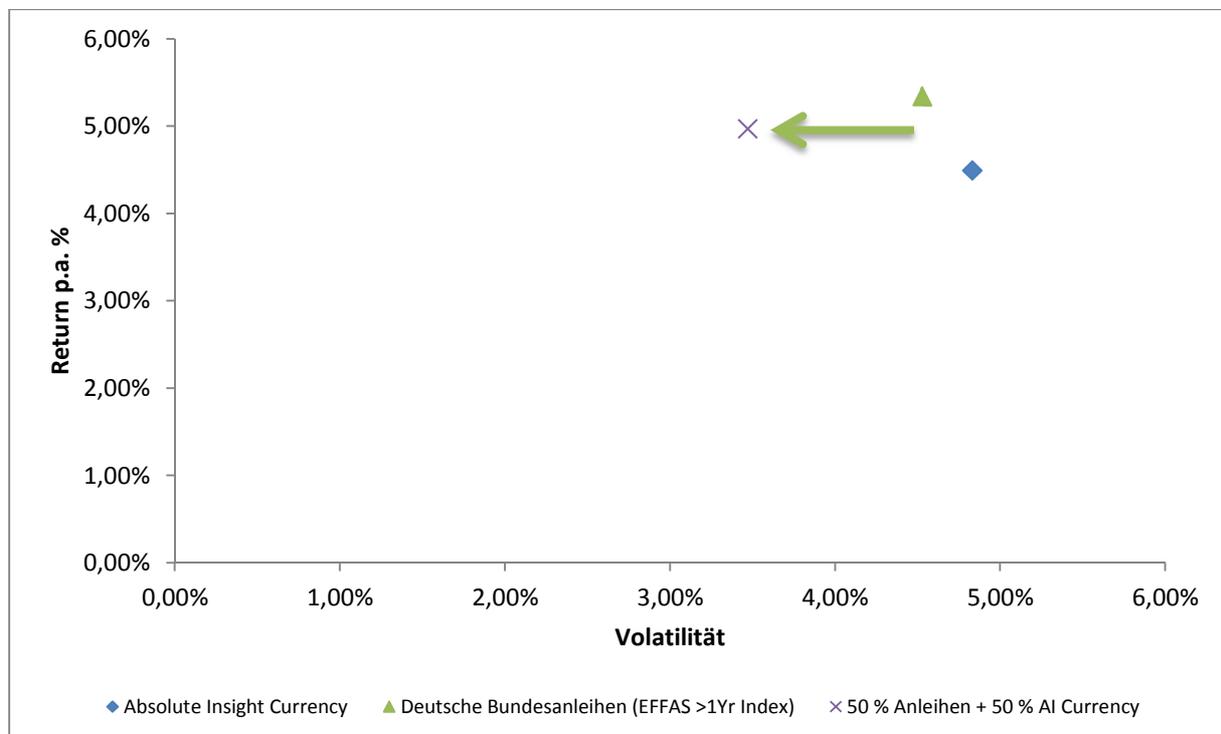
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Bei unserer Analyse von Absolute Return Fonds legen wir immer einen besonderen Wert auf die **Performance in schwierigen Marktphasen**. Abgebildet sind hier die größten Drawdown-Phasen im Anleihen-Index seit Auflage des Fonds. Ganz allgemein kann man dazu sagen, dass es seit 2007 eigentlich fast immer ein guter Zeitpunkt war um in deutsche Staatsanleihen zu investieren und es kaum zu längeren Abwärtsphasen gekommen ist. Ob das aber in Anbetracht des derzeitigen Zinsniveaus so weitergeht, kann wohl bezweifelt werden. Der Absolute Insight Currency Fund hat immerhin in der Vergangenheit auch schon in Phasen steigender Zinsen positive Erträge erzielen können.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Um einen möglichen Diversifikationseffekt auch mit Zahlen zu hinterlegen habe ich ein Portfolio aus 50 % Absolute Insight Currency Fund und 50 % Bloomberg/EFFAS Bond Index Germany Govt All > 1 Yr TR errechnet um dessen Charakteristiken zu analysieren.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Sieht man sich die Erträge (in % p.a. seit Auflage) und die Volatilität des 50/50 Portfolios an, sieht man, dass **durch die Beimischung des Absolute Insight Currency die Volatilität des Portfolios deutlich reduziert werden konnte**. Auch der Maximum Drawdown des Portfolios konnte massiv verringert werden (von 6,72 % auf 4,53 %).

	Absolute Insight Currency	Deutsche Bundesanleihen (EFFAS >1Yr Index)	50 % Anleihen + 50 % AI Currency
Volatilität	4,83%	4,53%	3,47%
Return in % p.a.	4,49%	5,34%	4,96%
Maximum Drawdown	5,61%	6,72%	4,53%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Es zeigt sich also ganz klar, dass der **Absolute Insight Currency Fund ein geeignetes Instrument zur Diversifikation eines Anleihen-Portfolios** dargestellt hat. Während bei Anleihen das Ertragspotenzial aufgrund des niedrigen Zinsniveaus aber beschränkt scheint, verfolgt der Absolute Insight Currency Fund weiter das Ziel Cash + 4 %.

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. 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. 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.