



# *Wie Liquid Alternatives zur echten Rentenalternative werden*

*Webinar am 20. Januar 2021*

Nur für professionelle Anleger!

*Unternehmer für Ihr Vermögen*



Gründung im Jahr 2017



Auf die Verwaltung und Betreuung anspruchsvoller Familienvermögen spezialisiert



Beratung von Publikumsfonds gemäß spezialisierter Anlagestrategien



Besondere Expertise im Bereich Liquid Alternatives

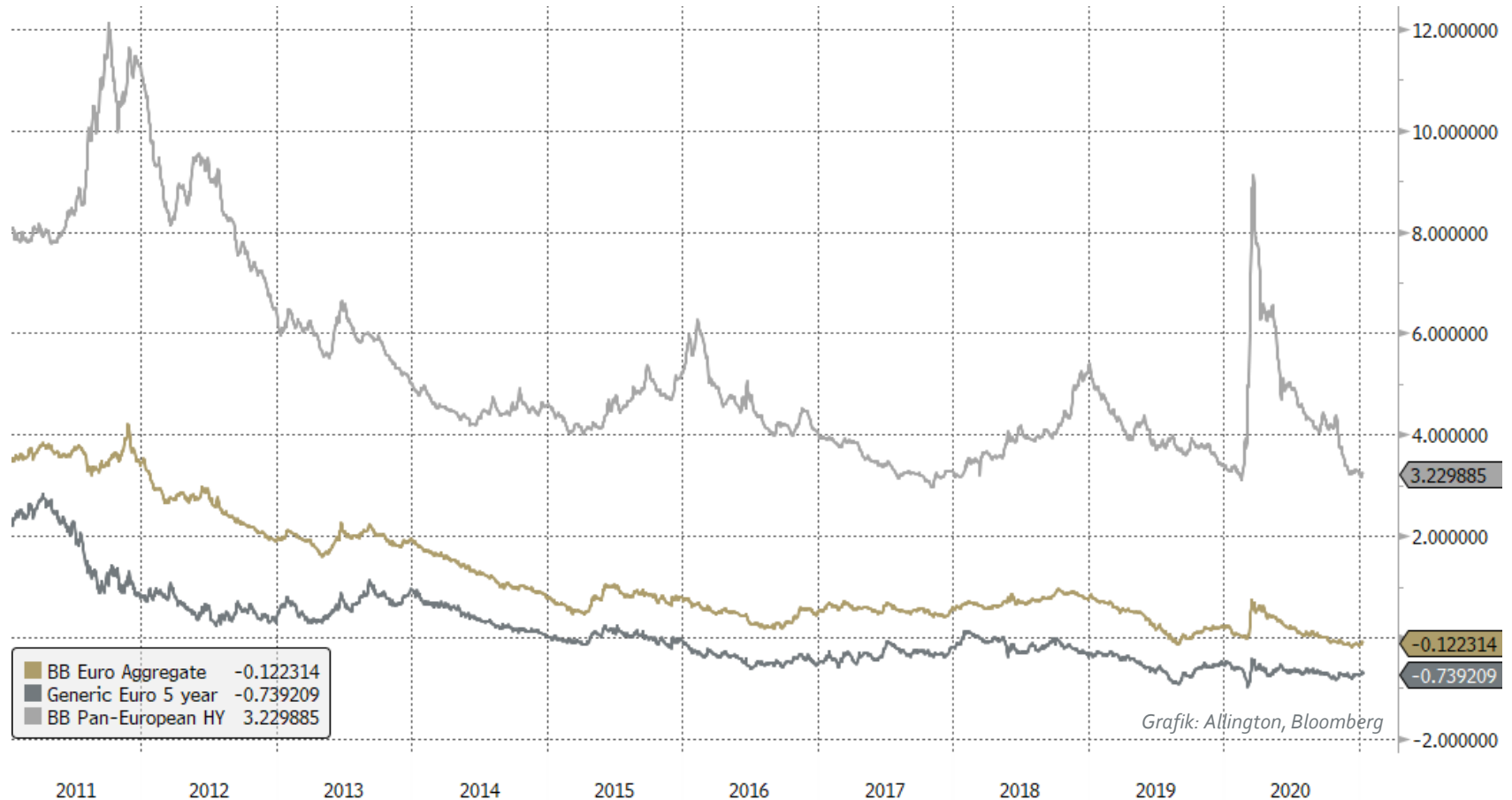


Insgesamt über 50 Jahre Erfahrung im Bereich Family Office und Investment Management



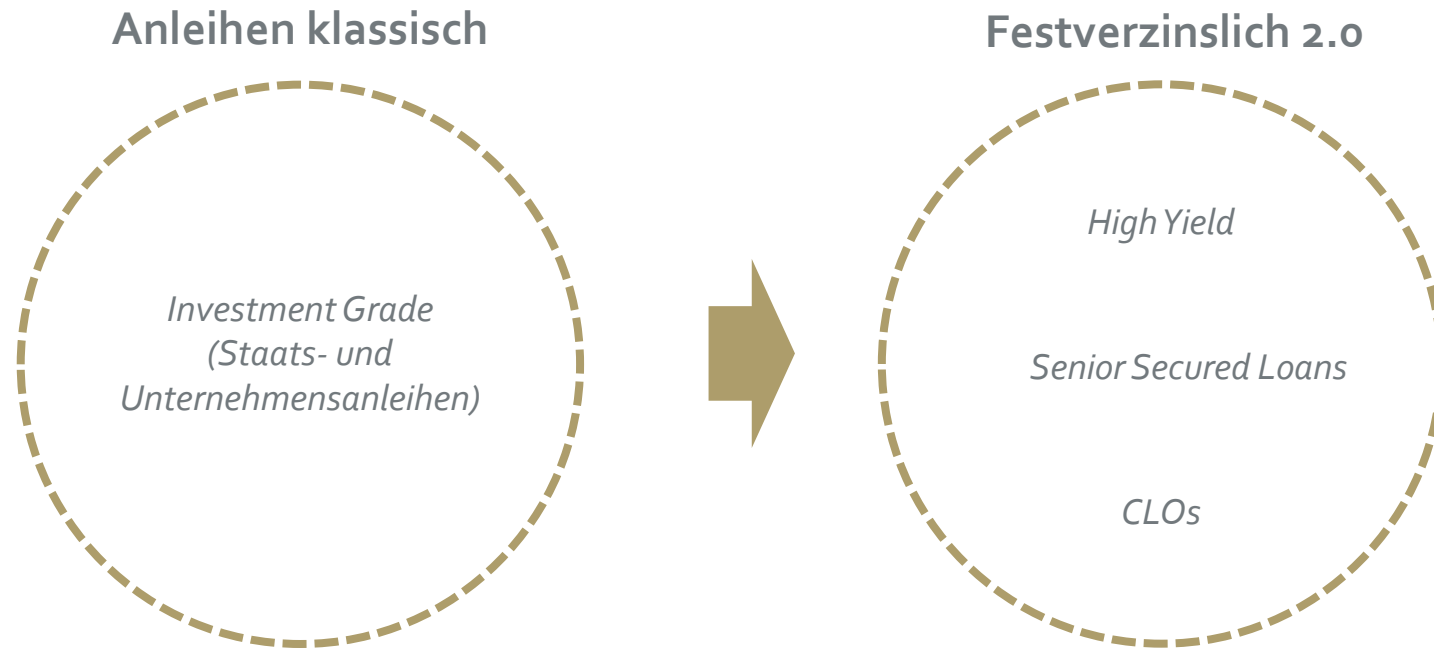
9 Mitarbeiter

# Ein problematisches Umfeld für konservative Anleger



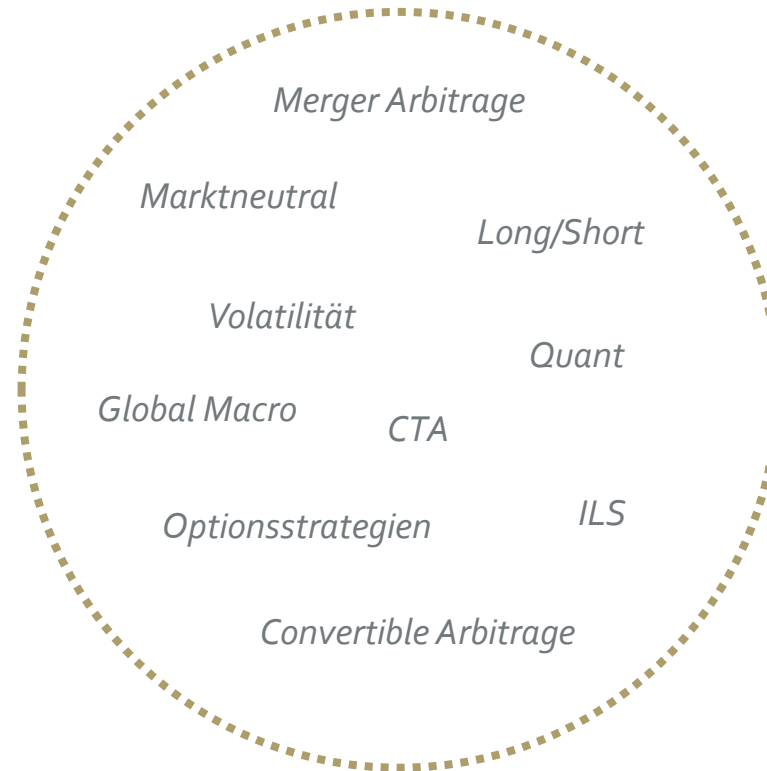
Das Volumen negativ verzinslicher Anleihen beläuft sich mittlerweile auf 14,1 Billionen Euro. Viele Schuldner können keinen Renditeanstieg verkraften.

# Das Zinsumfeld führt zu Ausweichbewegungen



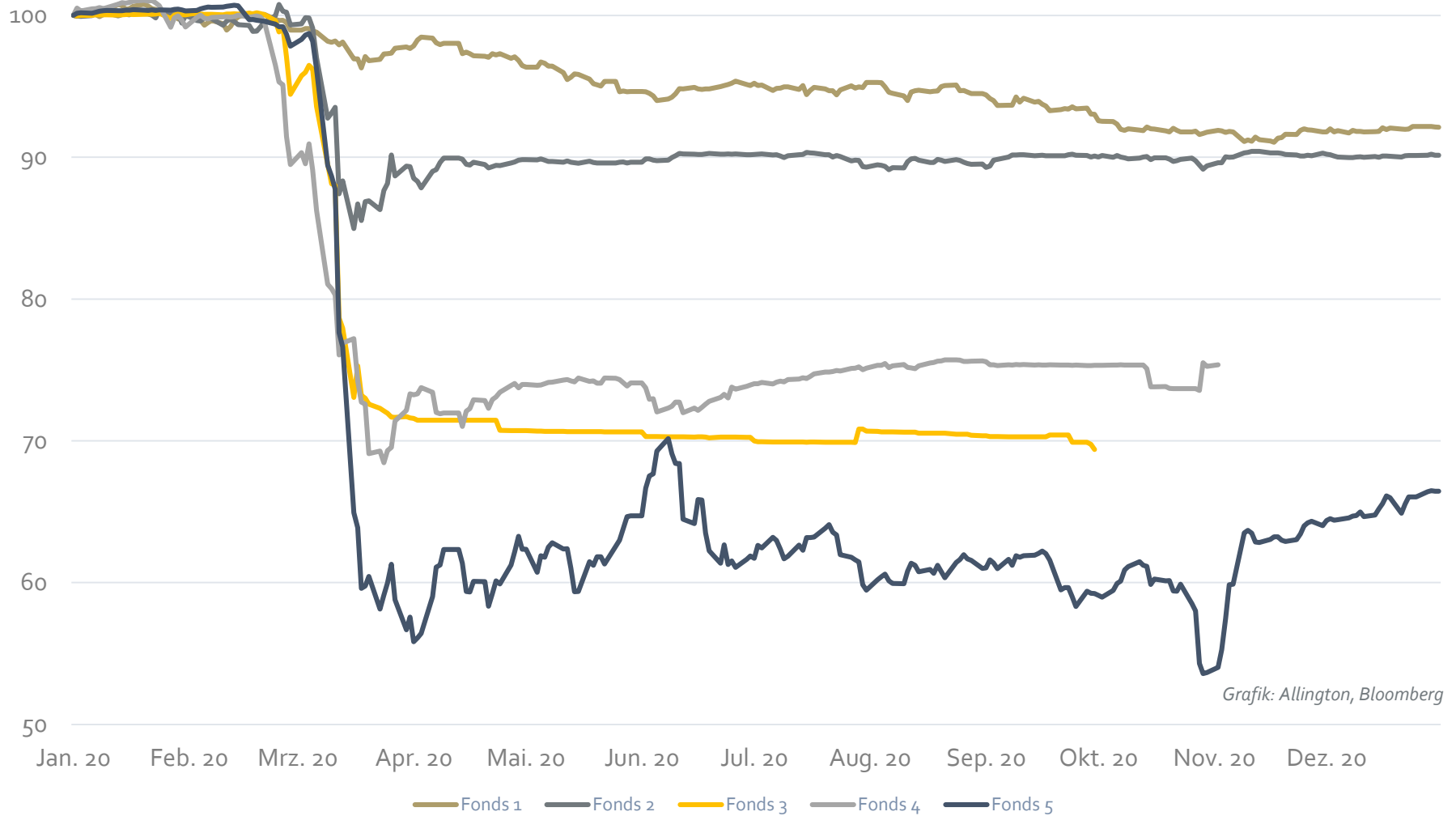
Die Notwendigkeit, eine gewisse Mindestrendite zu realisieren, zwingt viele Investoren in illiquidere Segmente der Rentenmärkte. (Versteckte) Risiken werden dabei häufig unterschätzt oder ausgeblendet.

# Liquid Alternatives als Lösungsweg?



„Alternative Anlagen“ decken eine breite Palette von Strategien und Renditequellen ab. Die Auswahl an Risiko-Rendite-Profilen und Konzepten ist quasi unüberschaubar.

# „Liquid Alternatives sind schlecht“



Grafik: Allington, Bloomberg

# Welche sind die kritischen Punkte?

- **Intransparenter Markt**
- **Eingeschränkte Vergleichbarkeit**
- **Komplexe Strategien**
- **Risiken werden übersehen (eingehende Analyse notwendig):**
  - Liquidität
  - Leverage
  - Worst Case
- **Fehlanreize (Moral Hazard):**
  - Kosten / Managementvergütung

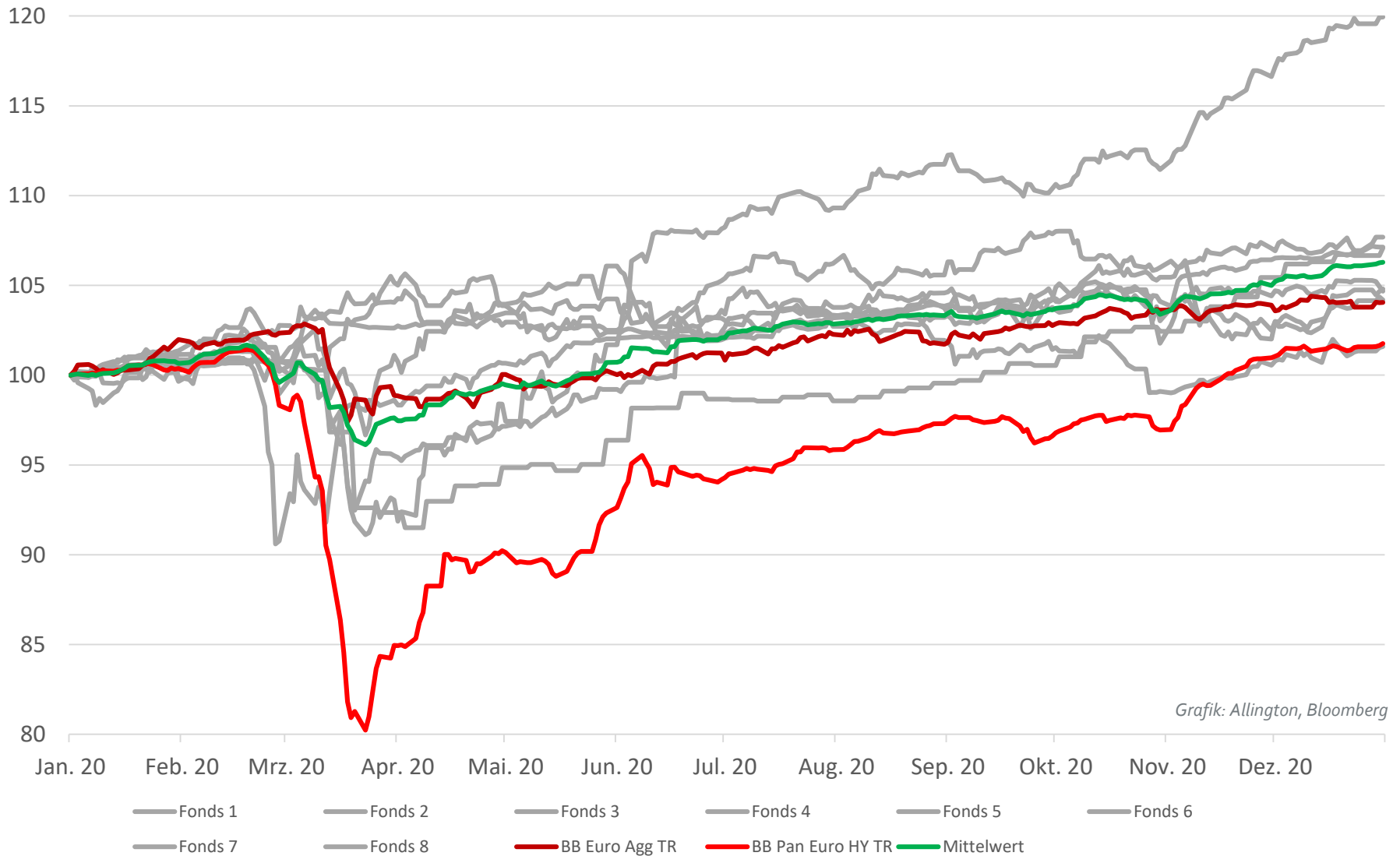
# Beispielhafte Rentenmärkte in 2020



Grafik: Allington, Bloomberg



# Liquid Alternatives sind besser als ihr Ruf!



Grafik: Allington, Bloomberg

# Entscheidende Punkte bei der Auswahl performanter Strategien

- **Breite Marktkenntnis** (Vergleichbarkeit!)
  - Renditequellen
  - Strategien
- **Quantitative Analyse**
- **Qualitative Analyse**
  - Managergespräche
  - Eingehende Due Diligence
  - Risikoverhalten unter Stress
- **Interessengleichklang** zwischen Investor und Management
- **Risikoverständnis**

**WICHTIG:** Diversifikation ist essentiell! Nur die Kombination mehrerer geeigneter Strategien wird das gewünschte Ergebnis einer möglichst stetigen Wertentwicklung liefern.

## Übernahme-Arbitrage

- Weiterhin starke Übernahmetätigkeit zu erwarten
- Attraktive Spreads (v.a. in Asien)

## Wandelanleihen-Arbitrage

- Sehr aktive Emissionstätigkeit
- Überdurchschnittlich hohe Volatilitäten eingepreist

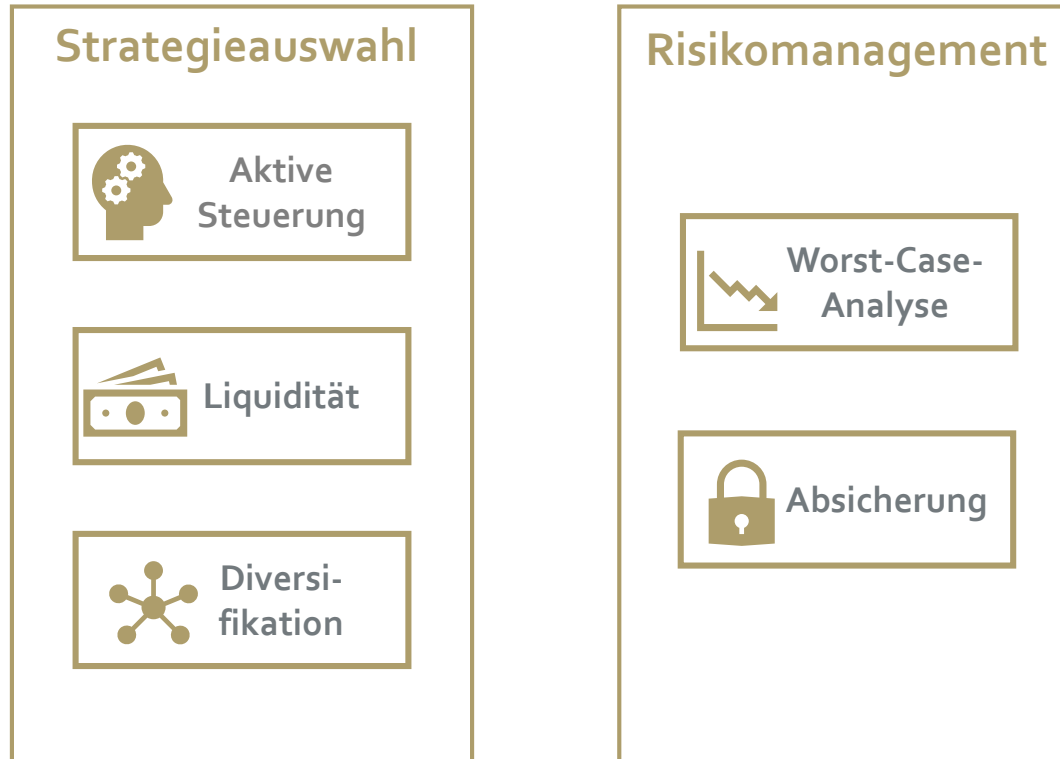
## Marktneutrale Aktienstrategien

- Sehr hohe Dispersion birgt Chancen

## Volatilitätsstrategien (nur mit Absicherung!)

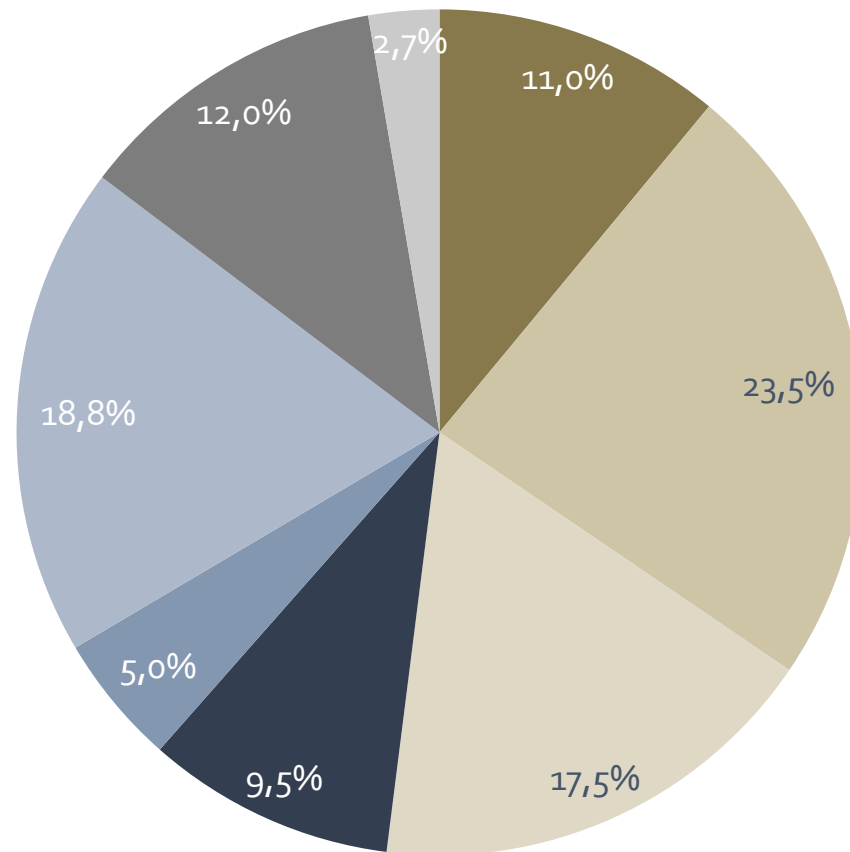
- Volatilitätsniveau weiterhin überdurchschnittlich

***ALAP***  
***Allington Liquid Alternatives Portfolio***



Die Implementierung einer Absicherungsstrategie gegen Extremereignisse an den Kapitalmärkten ist essentieller Bestandteil der Strategie.

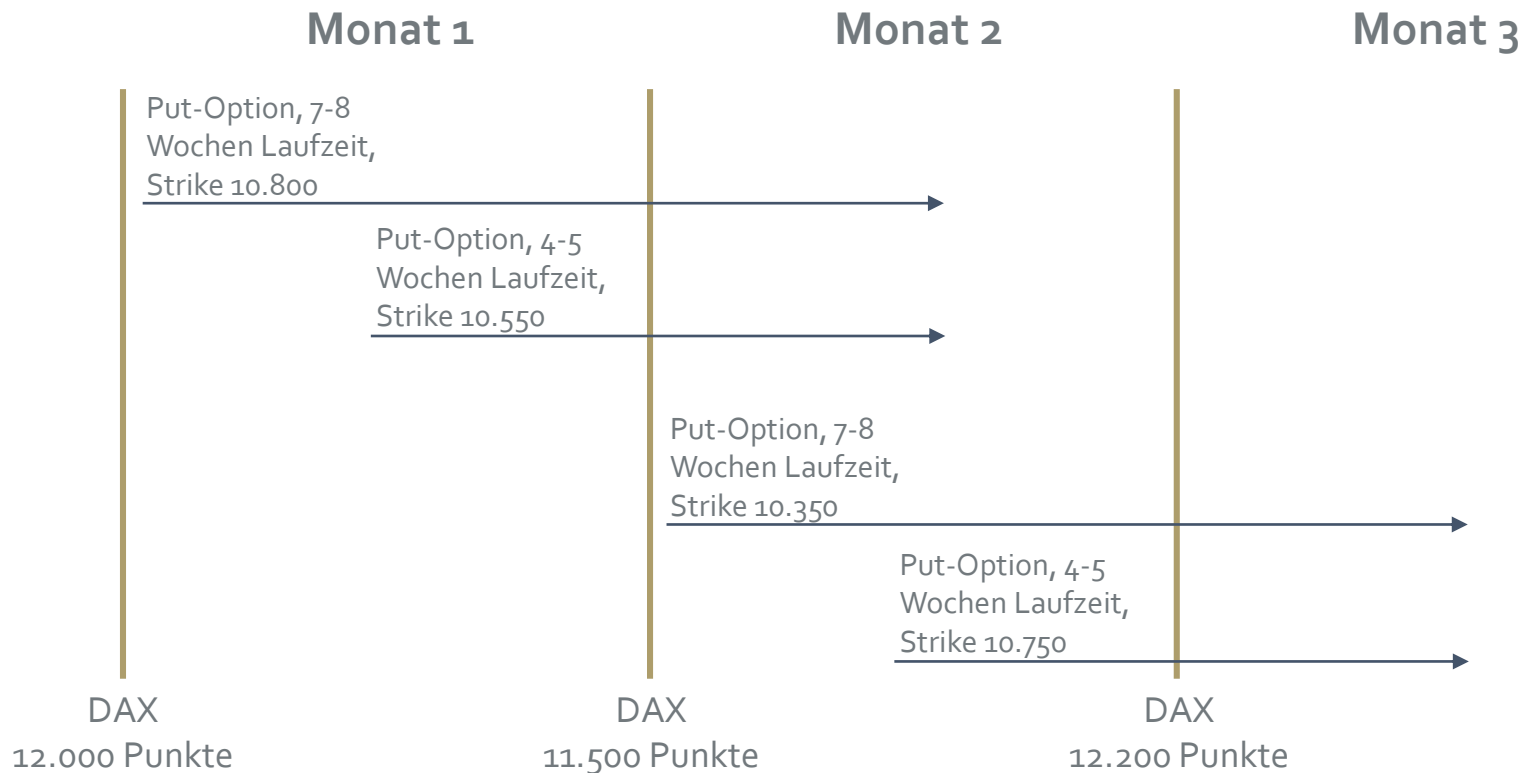
# ALAP-Renditequellen



- Kreditprämie
- Übernahmepremie
- Unkorreliert
- Volatilitätsprämie
- Versicherungsbasierte Anleihen
- Marktneutral - Aktien
- Marktneutral - Wandelanleihen

# Risikomanagement: Absicherungsstrategie

Mit einer konstanten Absicherungsstrategie schützen wir das Portfolio gegen massive Verwerfungen am Kapitalmarkt.



# Performance (Simulation bis 30.6.2020)



**Mechanik:** Die zur Auflage am 1. Juli 2020 gültige Portfolioallokation wurde mit dem realen Track Record der Ziel-Instrumente zurückgerechnet. Gemäß der Strategie werden 0,04% pro Monat in Put-Optionen zur Absicherung eingesetzt. Die Kosten der Fondshülle wurden von der Wertentwicklung abgezogen.

**Deutung:** Das Ziel von ALAP – größtmögliche Verstetigung der Rendite – wird sowohl in der Simulation als auch im Live Track Record erreicht. Die Wirkung der Absicherungsstrategie offenbart das Frühjahr 2020: Im März 2020 kommt es zu einer plötzlichen Entwicklung von zunächst +2% und dann -2%. Diese Entwicklung wurde durch die außergewöhnlich heftigen Tagesausschläge der Aktienmärkte im März. Die von uns verwendete DAX-Absicherung reagierte grundsätzlich schneller und auch deutlich heftiger als die Kursfeststellung der einzelnen Strategien.

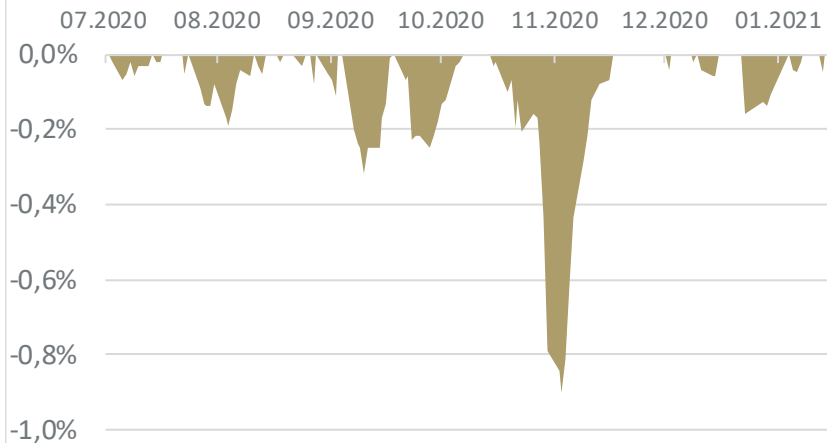


# Portfolioeigenschaften seit Fondsstart

## Anteilspreis ALAP -P-



## Maximaler Verlust ALAP -P-



## Risikoverhalten ALAP -P-

Maximaler Verlust	-0,90%
Maximaler Verlust (1 Tag)	-0,36%
Längste Verlustperiode (Tage)	23
Anzahl Verlustperioden	12
Maximaler Verlust pro Verlustperiode (Mittelwert)	-0,17%
Maximaler Verlust pro Verlustperiode (Median)	-0,07%

## Korrelation und Beta zu ALAP -P-

Index	Korrelation	Beta
MSCI World Net Total Return €	0,62	0,06
Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return	-0,08	-0,04
HFRX Global Hedge Fund € Index	0,70	0,38

# Was kann ALAP Ihnen bieten?



Hohe Stetigkeit der Erträge durch geringe Schwankungen



Schnelle Aufholung von Verlusten



Die Ergebnisse sind überwiegend unabhängig von Aktien- und Rentenmärkten



Effektive Diversifikation



Systematische Absicherung gegen Extrem-ereignisse am Markt

Tranchen	ALAP -S-	ALAP -P-
ISIN	DE000A2P3XH6	DE000A2P3XG8
Mindestinvestment	1 Anteil (zukünftig 100.000 €)	1 Anteil
Ausgabeaufschlag	Aktuell 0% (maximal 1%)	Aktuell 0% (maximal 1%)
Effektive Verwaltungsvergütung	0,28% (davon 0,05% Mgmt. Fee Allington)	0,63% (davon 0,4% Mgmt. Fee Allington)
Erfolgsfee	20% des Wertzuwachses des Anteilwertes p.a. mit High Watermark und Hurdle Rate	keine
Hurdle Rate	0,25%	keine
KVG	HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH	
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG	
Auflage des Fonds	1.7.2020	
Geschäftsjahresende	30.6.	
Struktur	UCITS	
Berechnung NAV	Börsentäglich	
Handelbarkeit	Wöchentlich	
Ertragsverwendung	Ausschüttend	

# Rechtliche Hinweise

Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken. Sie stellt keine Kaufempfehlung und kein Angebot zum Erwerb oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Des Weiteren ersetzt sie keine Rechts- oder Steuerberatung. Dargestellte Anlagemöglichkeiten oder -strategien können für individuelle Anleger nicht geeignet sein. Vor dem Erwerb von Finanzinstrumenten sind stets die zugehörigen offiziellen Informationsmaterialien und Verkaufsprospekte vollständig zu lesen, um eine fundierte Entscheidung bezüglich der persönlichen Eignung für die Anlagemöglichkeit oder -strategie treffen zu können. Aus diesem Grund übernehmen wir keine Verantwortung für auf Basis von in dieser Präsentation enthaltenen Informationen getroffene Anlageentscheidungen.

Alle Informationen, die in dieser Präsentation dargestellt werden, basieren auf Quellen, die von uns als zuverlässig und korrekt eingestuft werden. Auf Basis dieser Informationen ermittelte Prognosen sind unverbindliche Einschätzungen unseres Hauses und stellen in keinem Fall eine Handlungsempfehlung dar. Für sie kann keine Garantie oder Gewähr übernommen werden.

Vergangenheitsbezogenen Daten und Wertentwicklungen stellen keinen zuverlässigen Indikator für zukünftige Wertentwicklungen dar. Aus diesem Grund kann zukunftsbezogenen Prognosen und Angaben kein unbegrenztes Vertrauen entgegengebracht werden. Investierbare Anlageinstrumente bergen Risiken, die bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals reichen können.

Alle dargelegten Informationen sind vertraulich zu behandeln und bedürfen zur weiteren Vervielfältigung unserer ausdrücklichen schriftlichen Genehmigung. Sämtliche Rechte sind vorbehalten.

