



Kluges Multi-Asset Management

Dr. Andreas Sauer

Tegernsee, 11. Juli 2019



# Willkommen nach dem lunch!

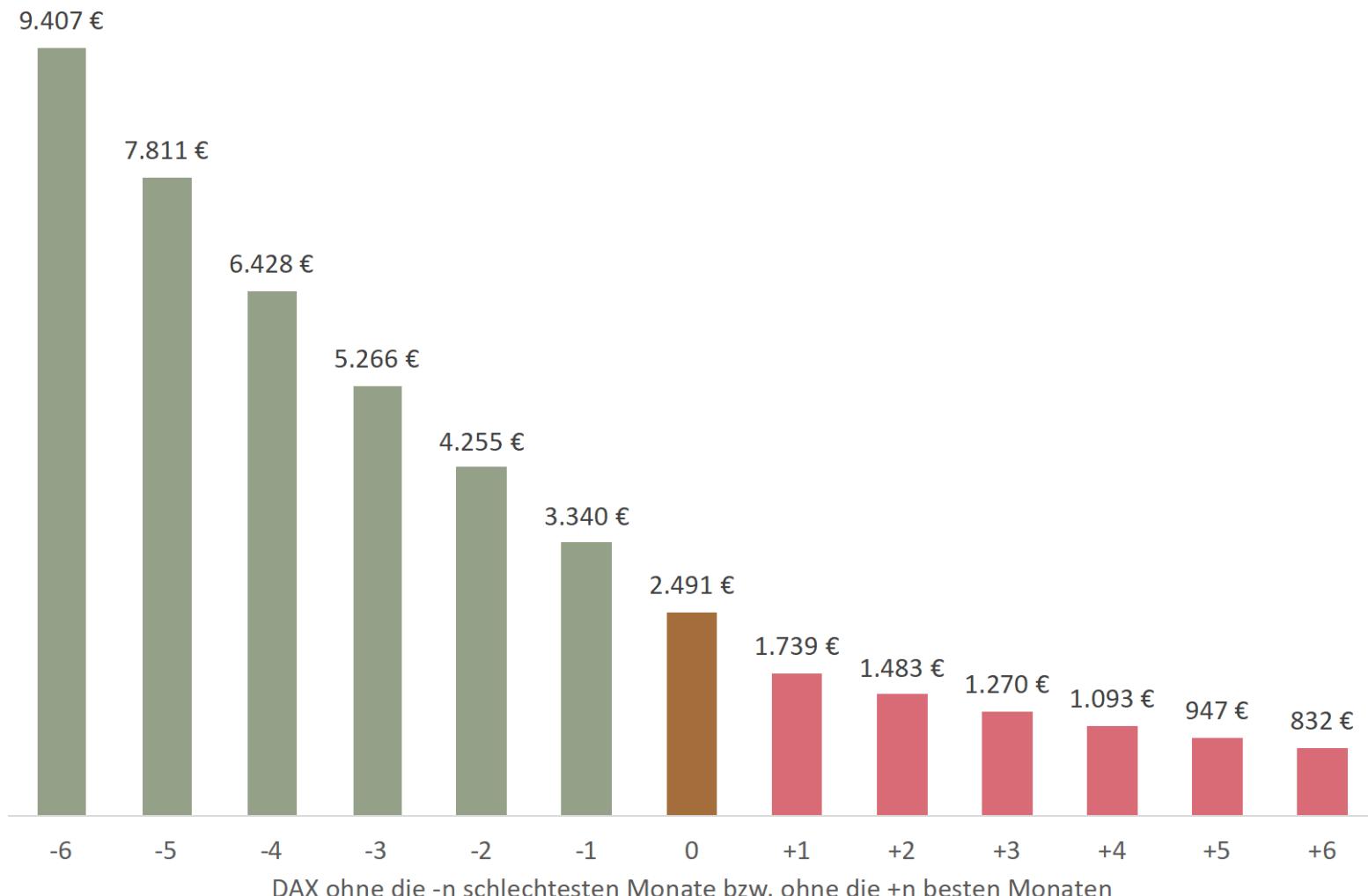
## Ein kleines Gedankenexperiment .....

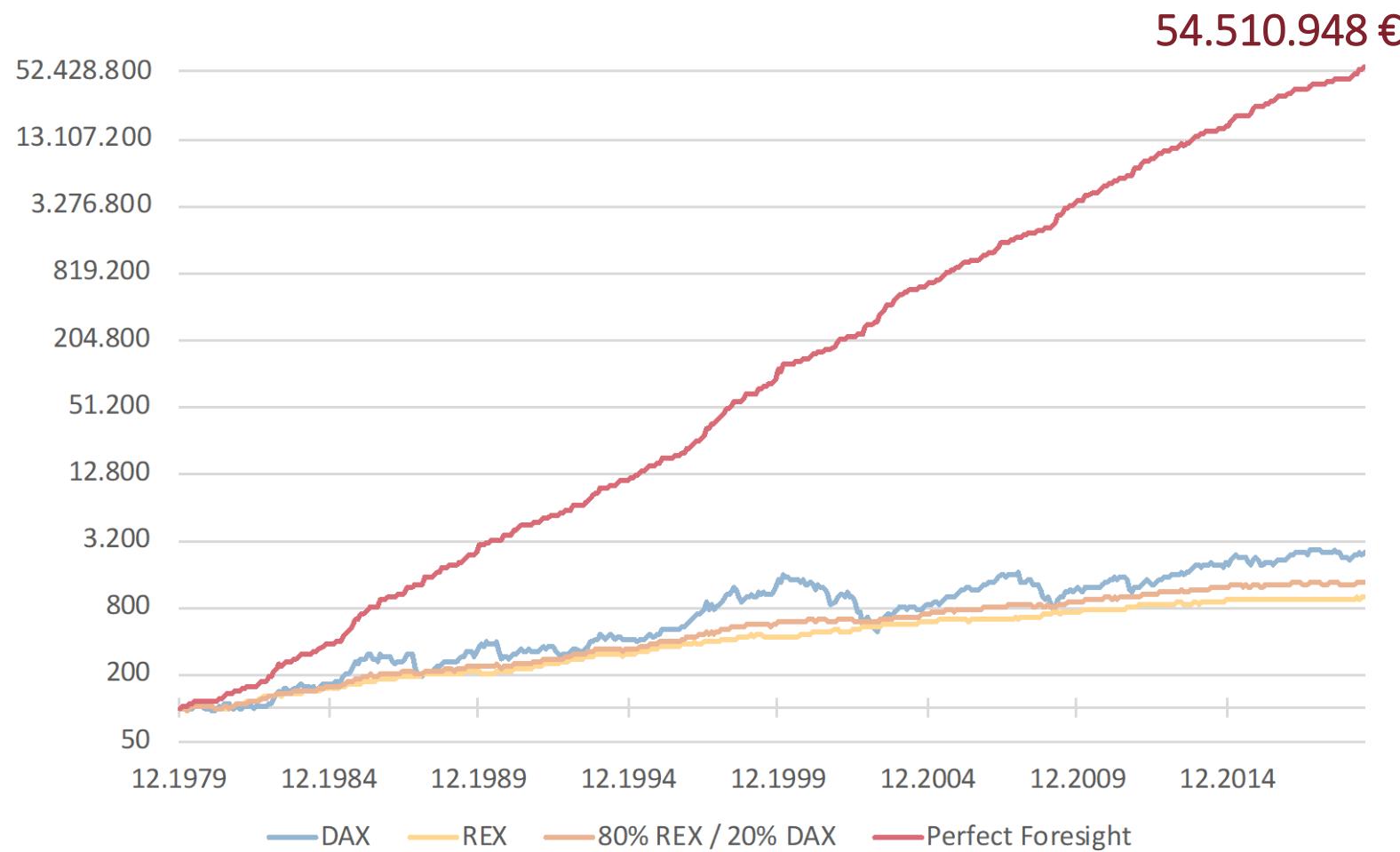
- Sie investierten am 31.12.1979 jeweils 100€ in
  - DAX
  - REX
  - 80% REX / 20% DAX (monatlich rebalanciert)
  - **Perfekte Prognosestrategie:** Jeden Monatsanfang wissen Sie, ob DAX oder REX im kommenden Monat besser ist und investieren dann in die bessere Strategie
- Was war Ihr Anlageergebnis Ende Juni 2019?



## Aus 100 € im DAX wurden ...

Zeitraum: 12.1979 - 06.2019 (474 Monate)





1

im Einklang mit Investoren: unabhängig, eigentümergeführt, eigeninvestiert

2

fokussiert: alle Aufmerksamkeit auf eine Multi-Asset Strategie

3

professionell: einzigartig erfahrenes Team mit mehr als 25 Jahren erfolgreiche Erfahrung im institutionellen Asset Management

4

ansa - global Q opportunities: 166 Mio. € (Start April 2014)  
ansa – global Q macro L/S: 5,5 Mio. € (Start Oktober 2018)  
verwaltetes Vermögen 400 Mio. €

## Unsere Überzeugung

Total Return

Übernahme der Gesamtverantwortung für Performance und Risiko des Portfolios frei von einer Benchmark

Global Multi-Asset

Aktives Management der Positionierung in globalen Aktien, Anleihen und Rohstoffen

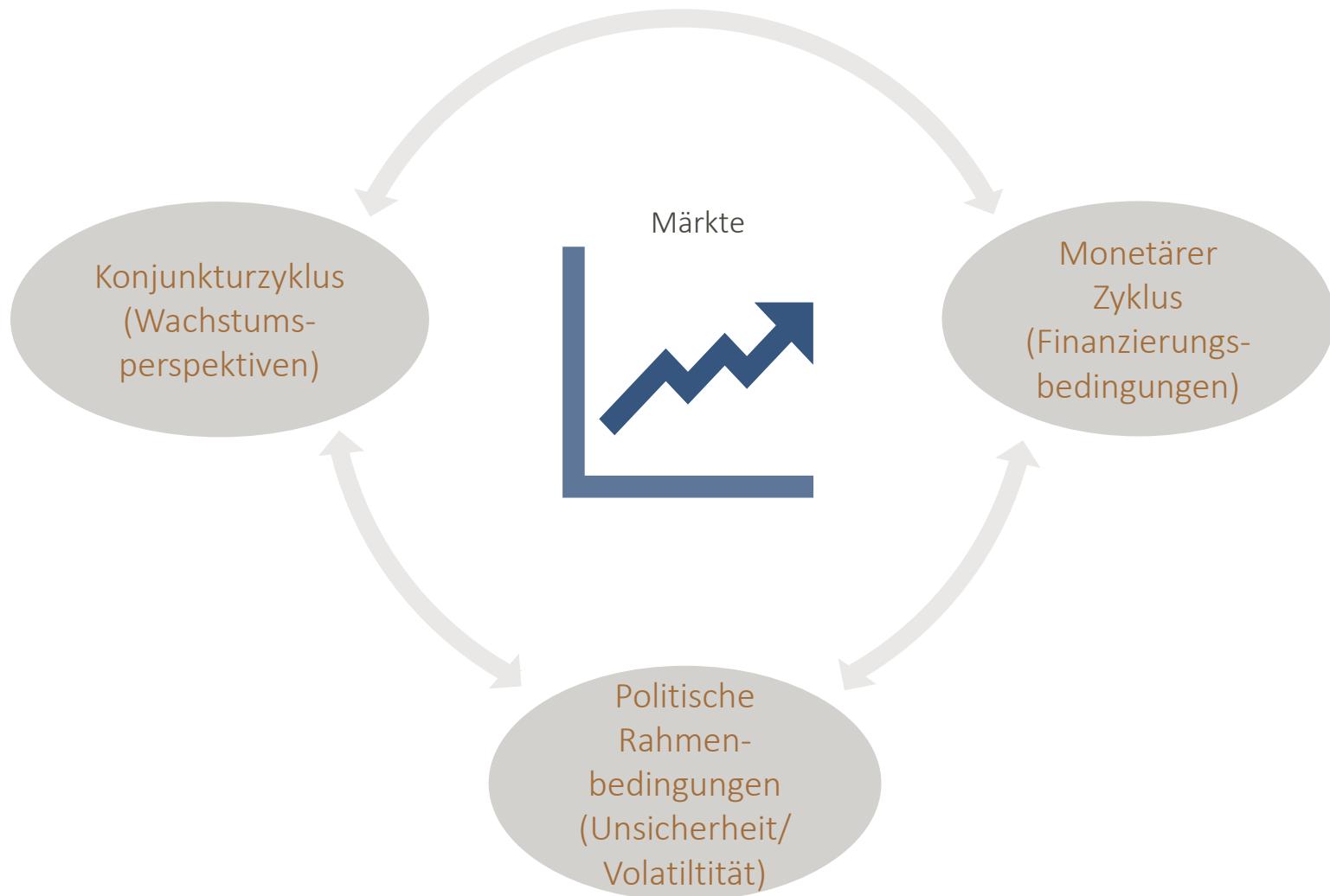
Macro Sensitive Investing (MSI)

Jederzeitige Ausrichtung des Portfolios auf die ökonomischen Wirklichkeiten

quantitative Methodik

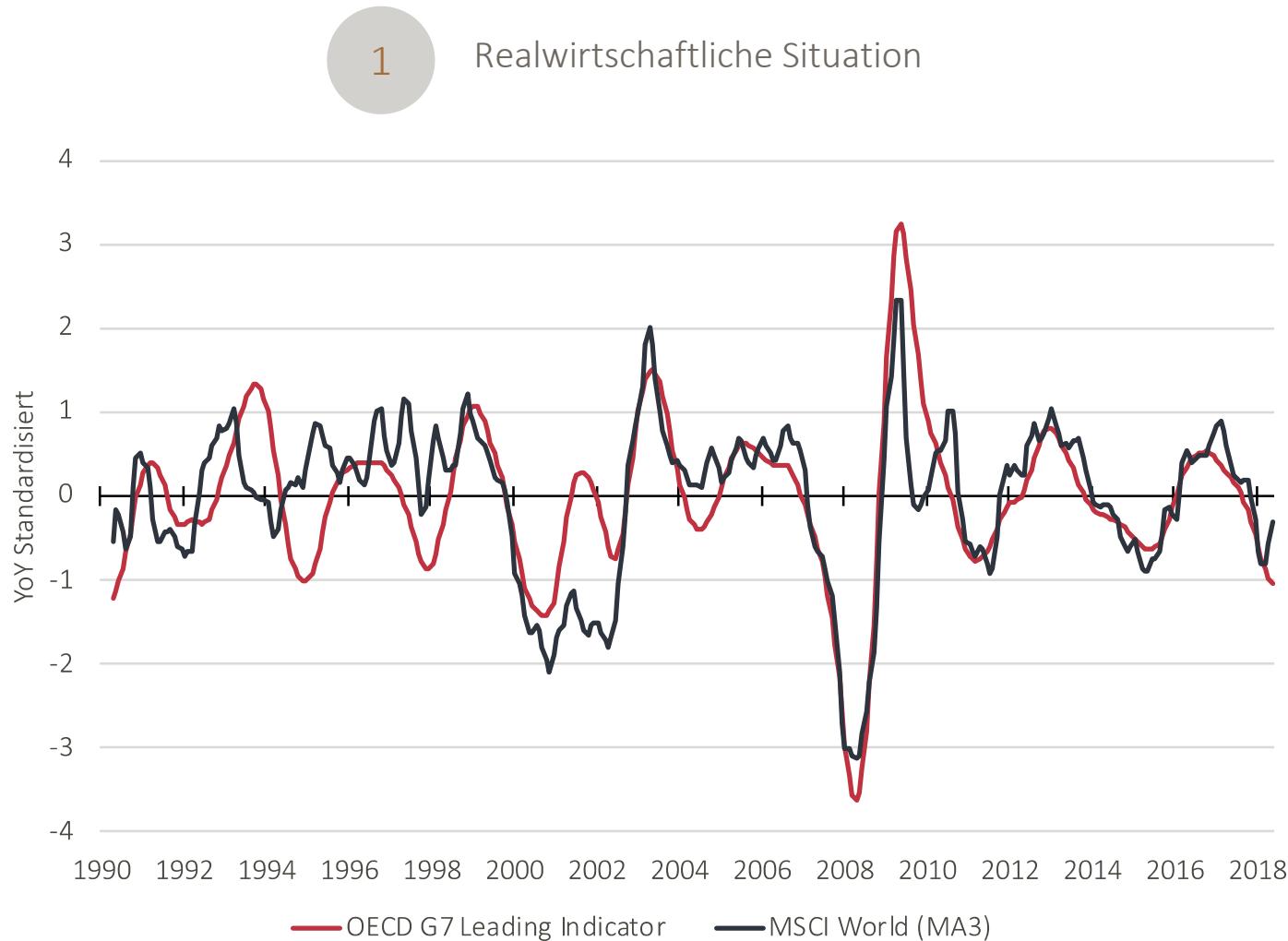
Objektivität, Disziplin und überlegenes Risikomanagement

## Was bestimmt die Performance von Assetklassen?



# Makroökonomie und Kapitalmärkte im Gleichlauf

## Zwei Grunderwartungen bestimmen das Verhalten von Anlegern



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

# Makroökonomie und Kapitalmärkte im Gleichlauf

## Zwei Grunderwartungen bestimmen das Verhalten von Anlegern

2

Monetäre Situation (Inflation und Zinsregime)



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

# Was ist kluges Multi-Asset Management?

**Klug** bedeutet für uns:

1

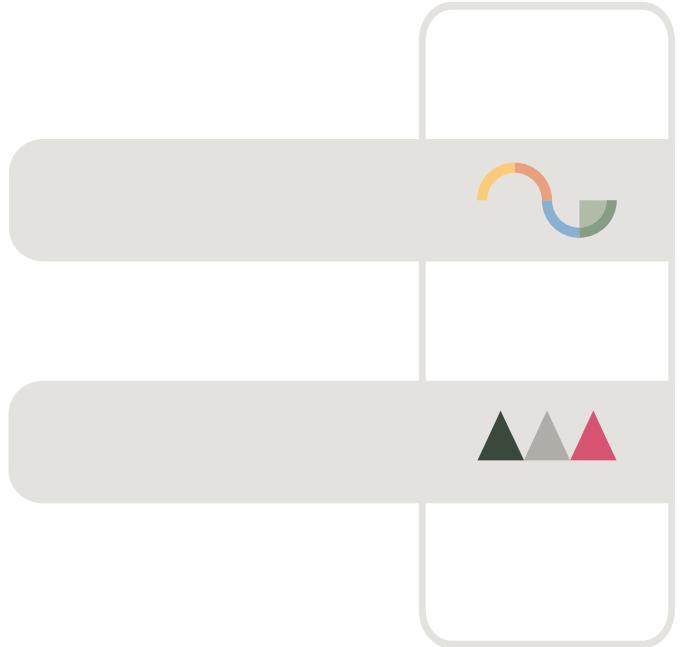
Wir messen mit maximaler Genauigkeit globale ökonomische Entwicklungen und Volatilitäten ...

2

... und richten unsere Portfolios jederzeit an diesen Wirklichkeiten aus!

# Investmentprozess: „Macro Sensitive Investing“

## Asset Allokation als Essenz ökonomischer Wirklichkeiten



Wir messen ökonomische Wirklichkeiten:  
ansa MSI-Indizes

Wir  
identifizieren  
ökonomische  
Regime

Wir legen den  
Risikobeitrag  
für jede  
Assetklasse fest

Wir optimieren  
die Allokation  
nach den  
Risikobeiträgen

# MSI-Research → MSI-Regime

Realwirtschaftliche Situation: „Vier Jahreszeiten“

Kanada

USA

Eurozone

UK

Japan

Australien

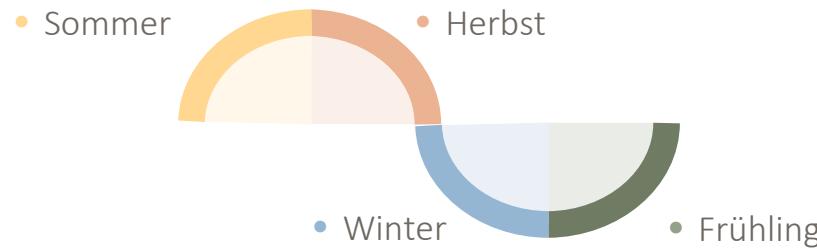
Emerging  
Markets

Global

Einkaufsmanagerindizes  
Konsumentenvertrauen

Industrie  
Konsum  
Arbeitsmarkt  
Häusermarkt  
Einzelhandel

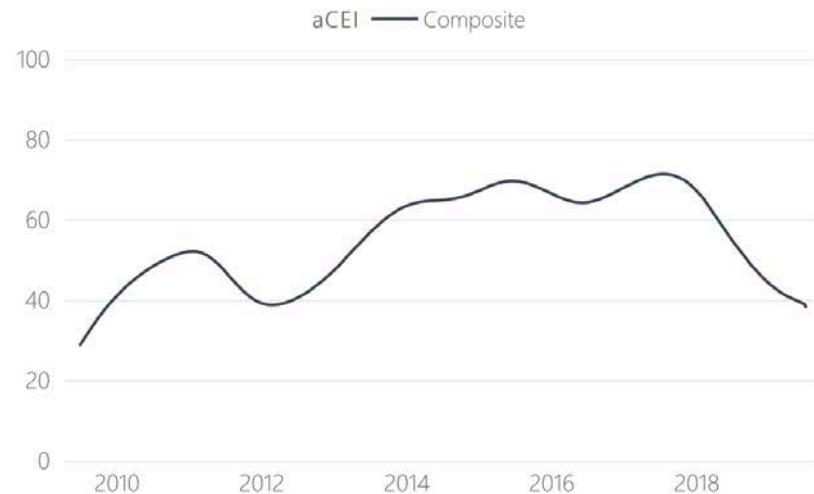
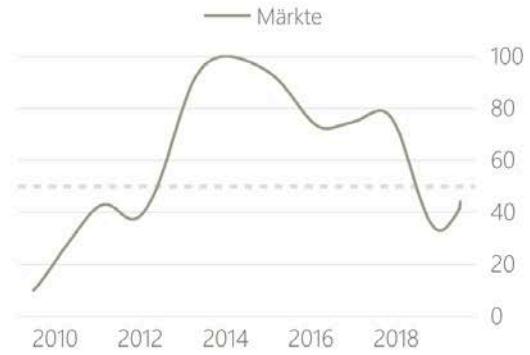
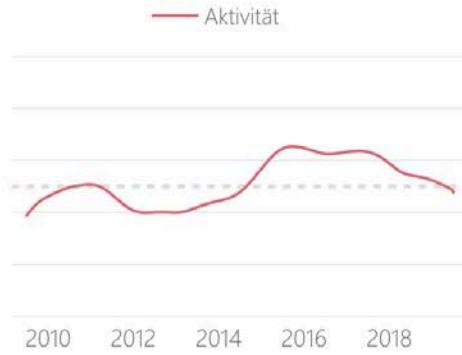
Aktienmarkt  
Kreditrisiko



# MSI-Research → MSI-Regime

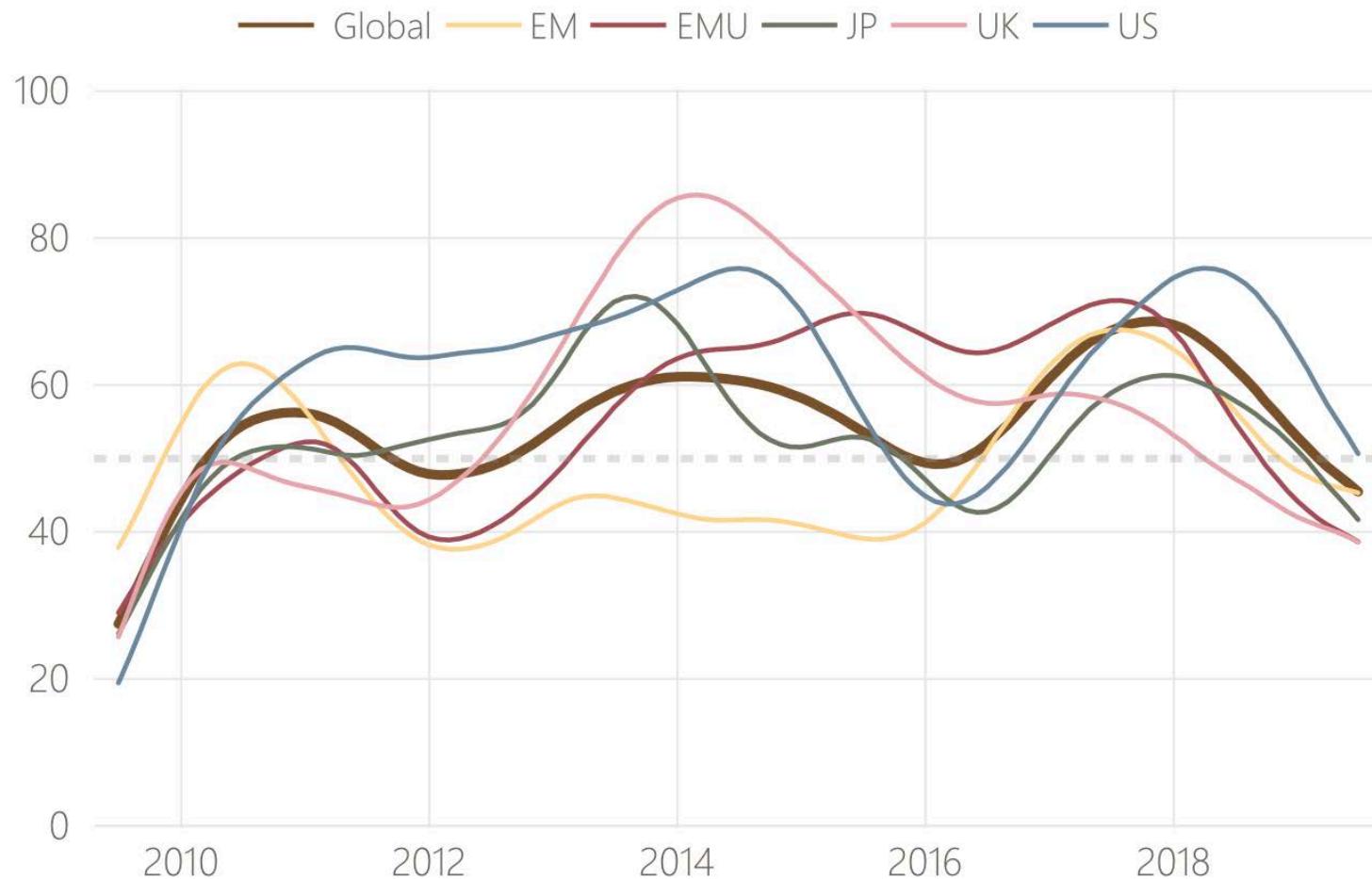
## ansa Composite Economic Index: Eurozone

Eurozone



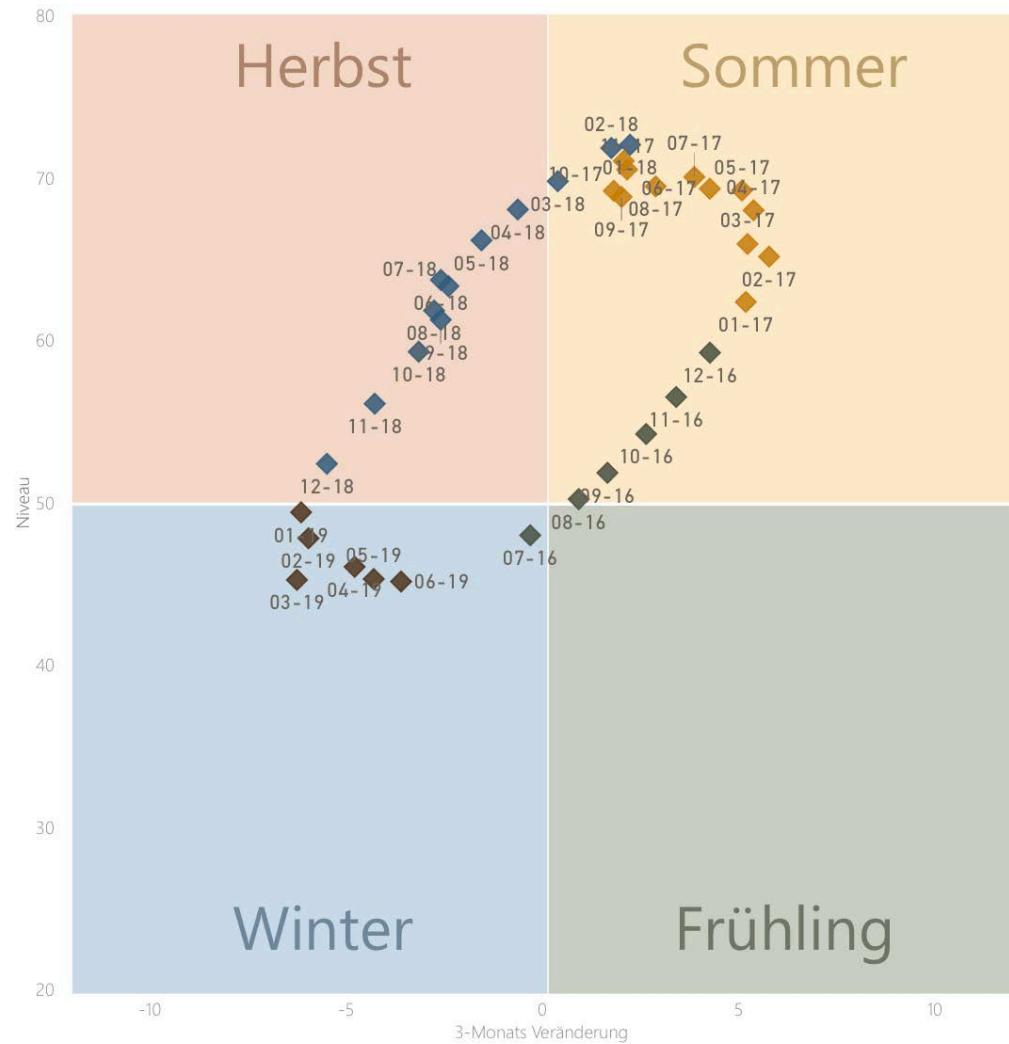
# MSI-Research → MSI-Regime ansa Composite Economic Index

ansa  
capital management

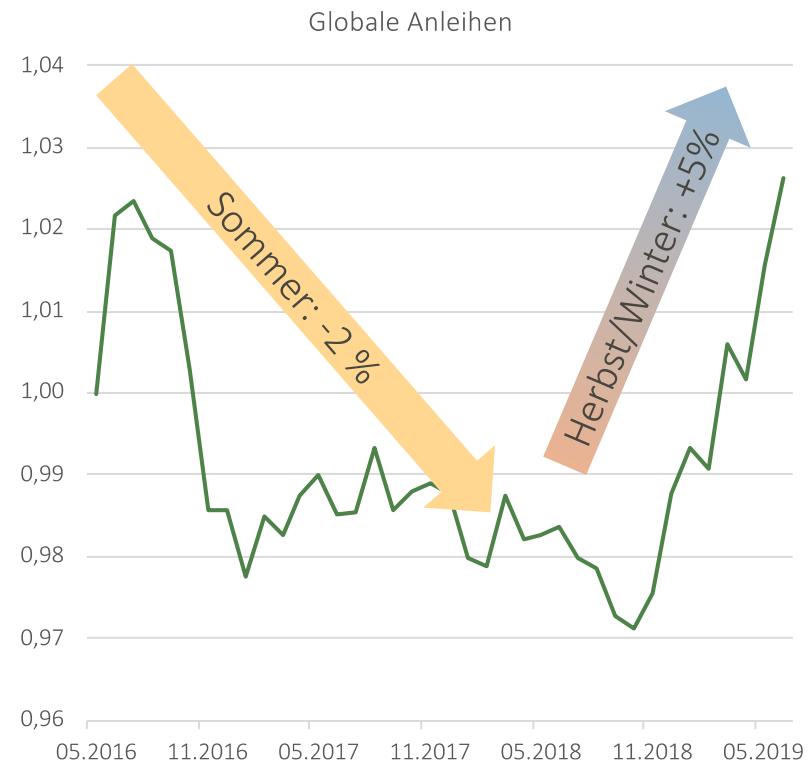
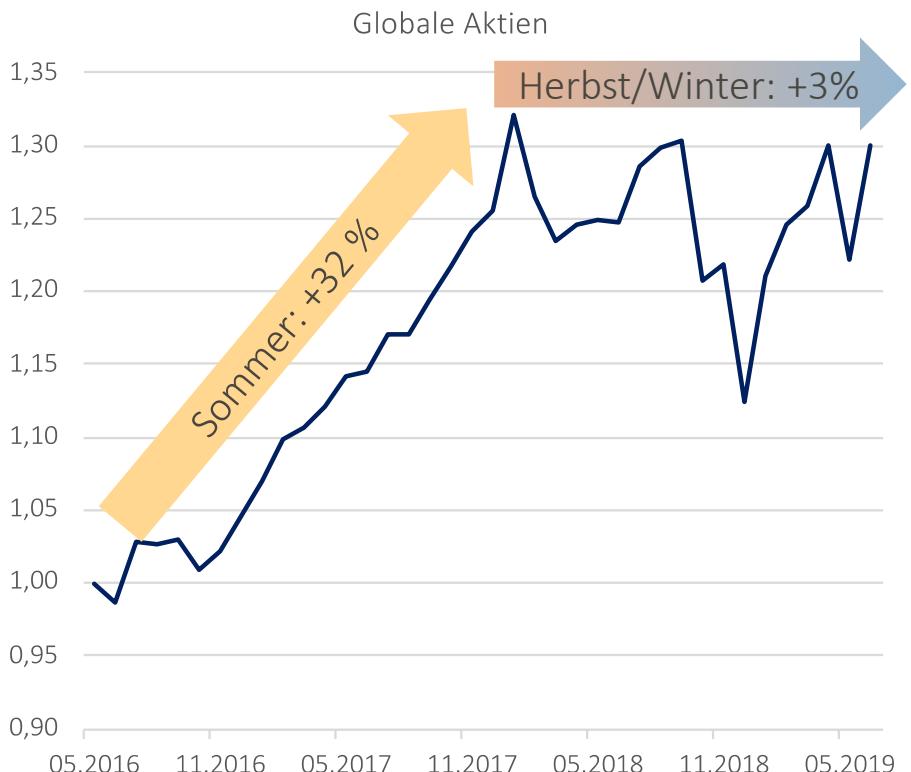


# MSI-Research → MSI-Regime

## ansa Composite Economic Index - Global

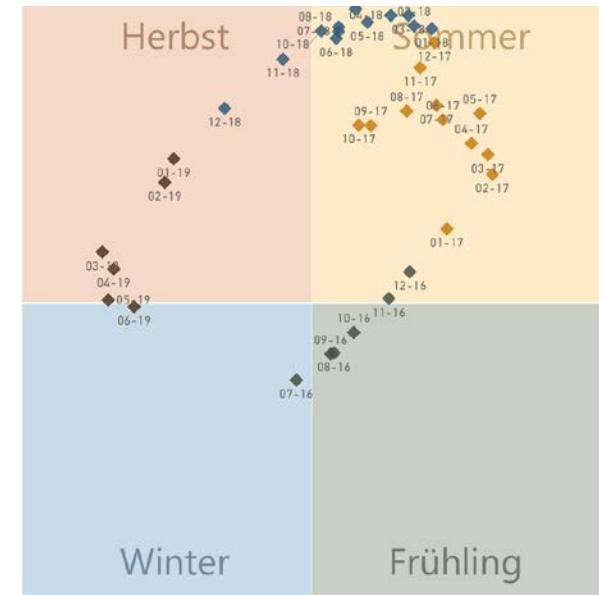
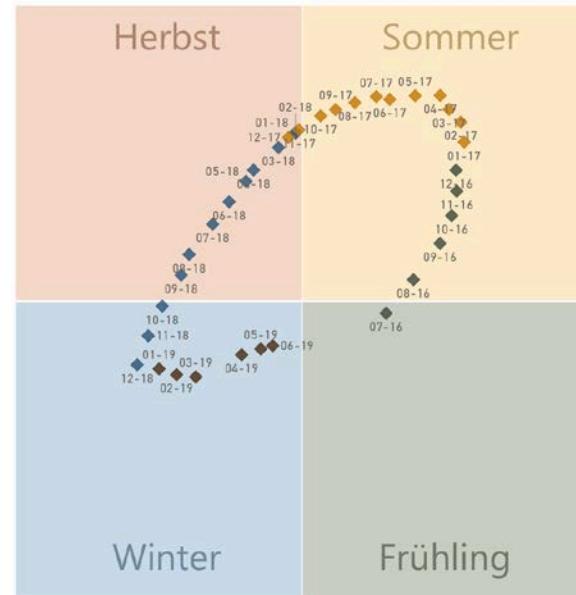
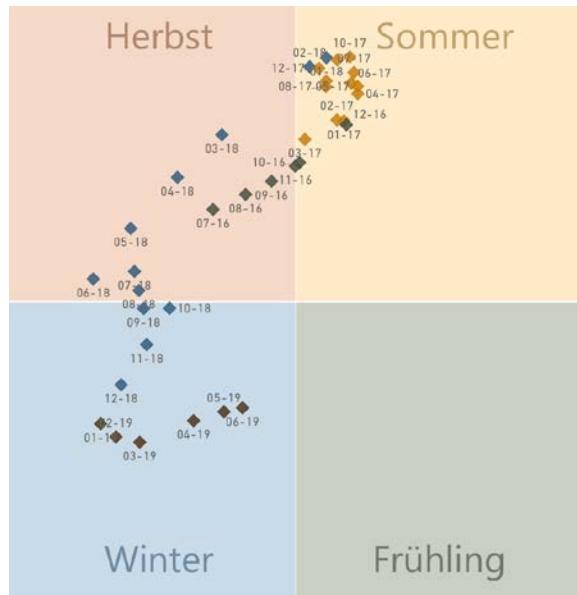


# Performance der Assetklassen



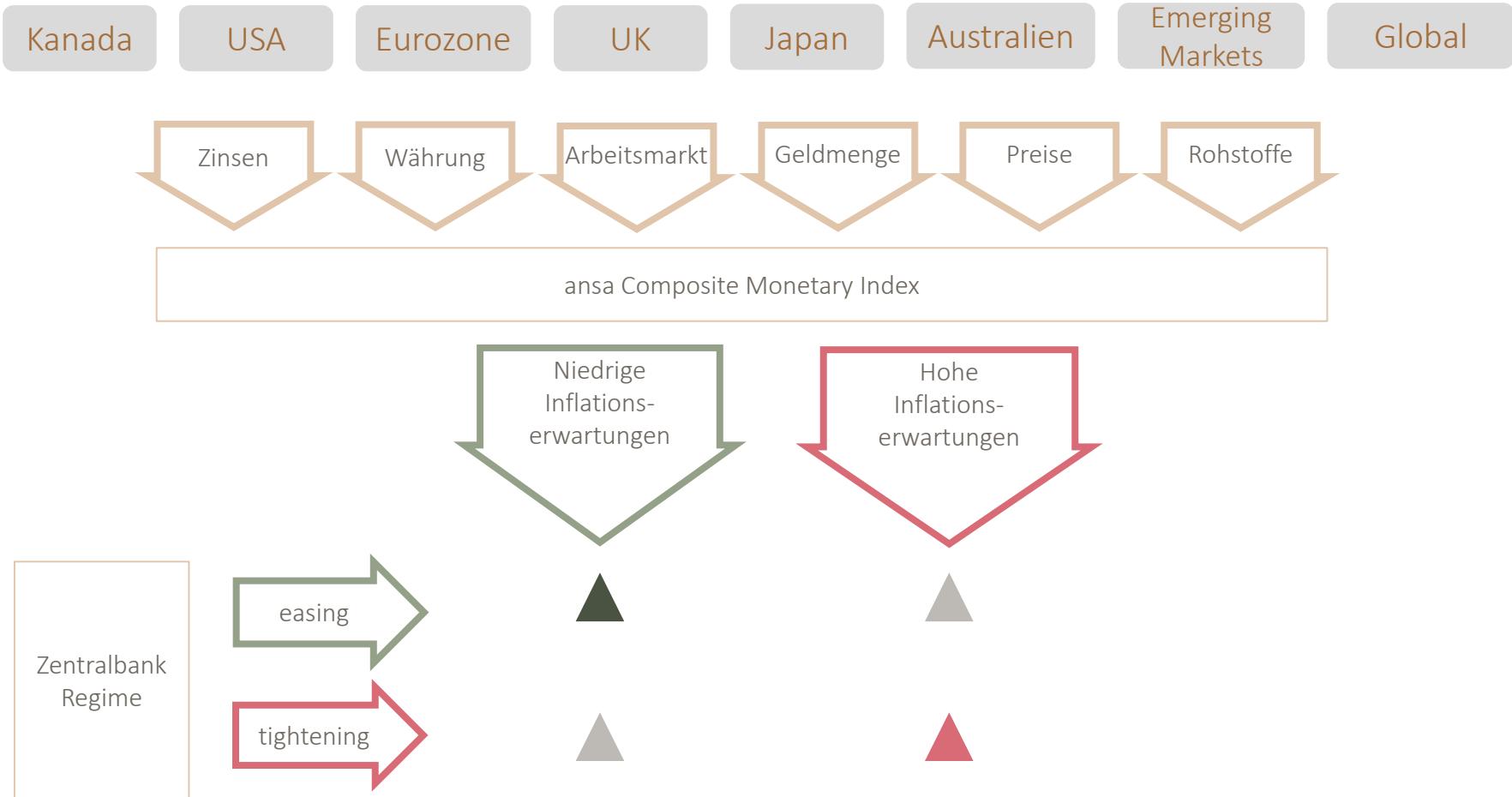
# Die Weltkonjunktur im Verlauf der Jahreszeiten

## Konjunkturzyklen regional unterschiedlich



# MSI-Research → MSI-Regime

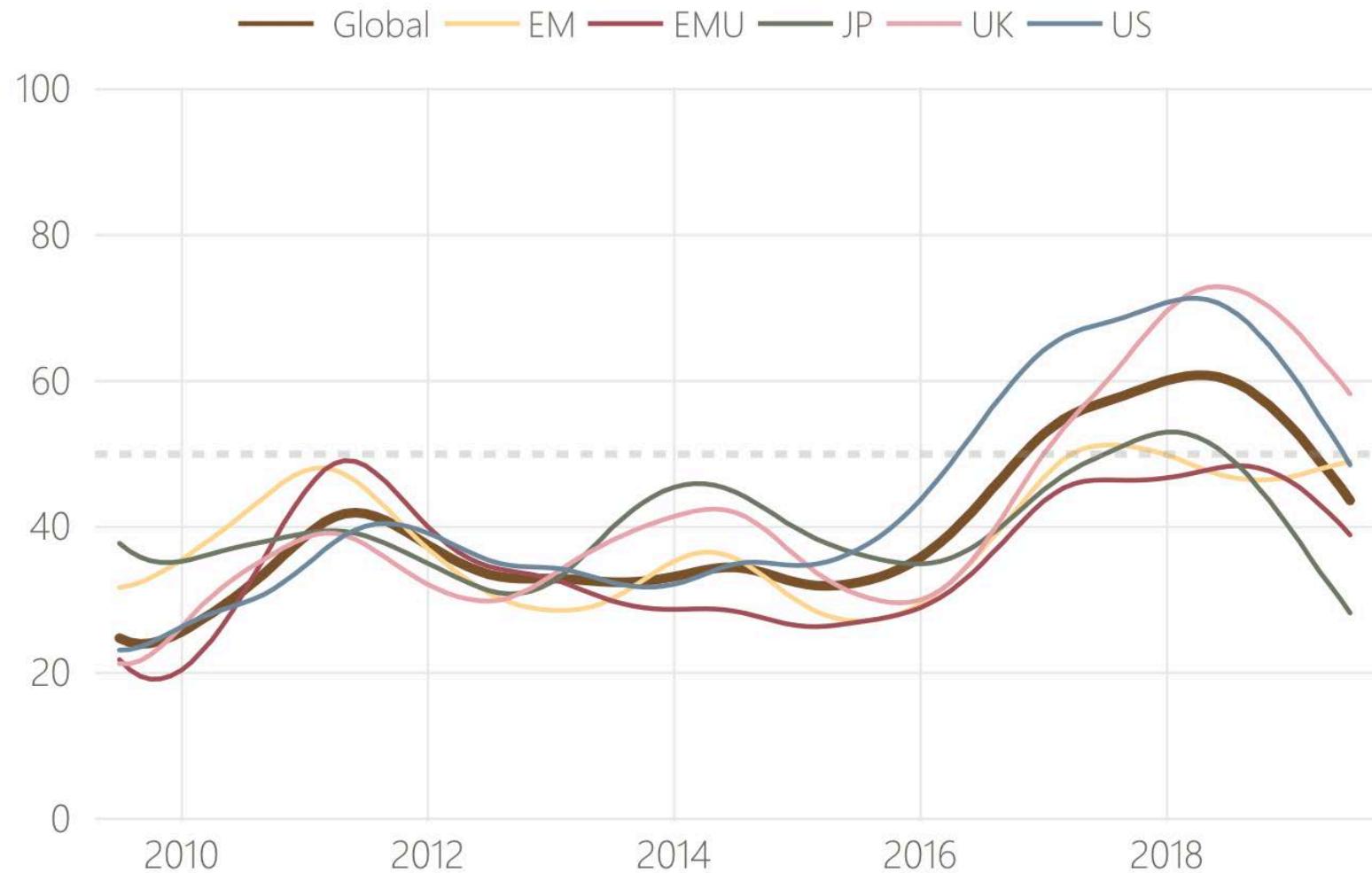
## ansa Composite Monetary Index

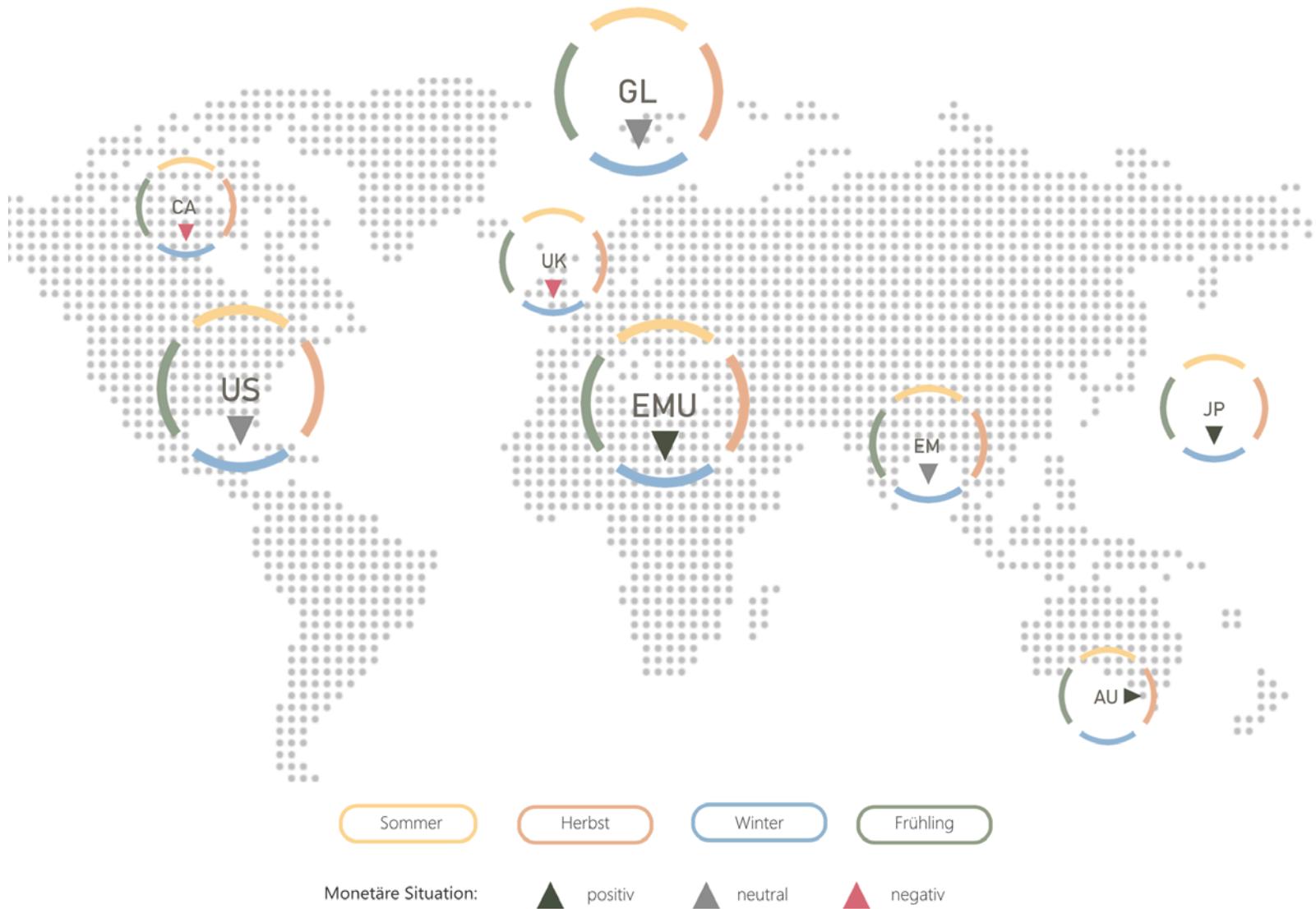


# MSI-Research → MSI-Regime

## ansa Composite Monetary Index

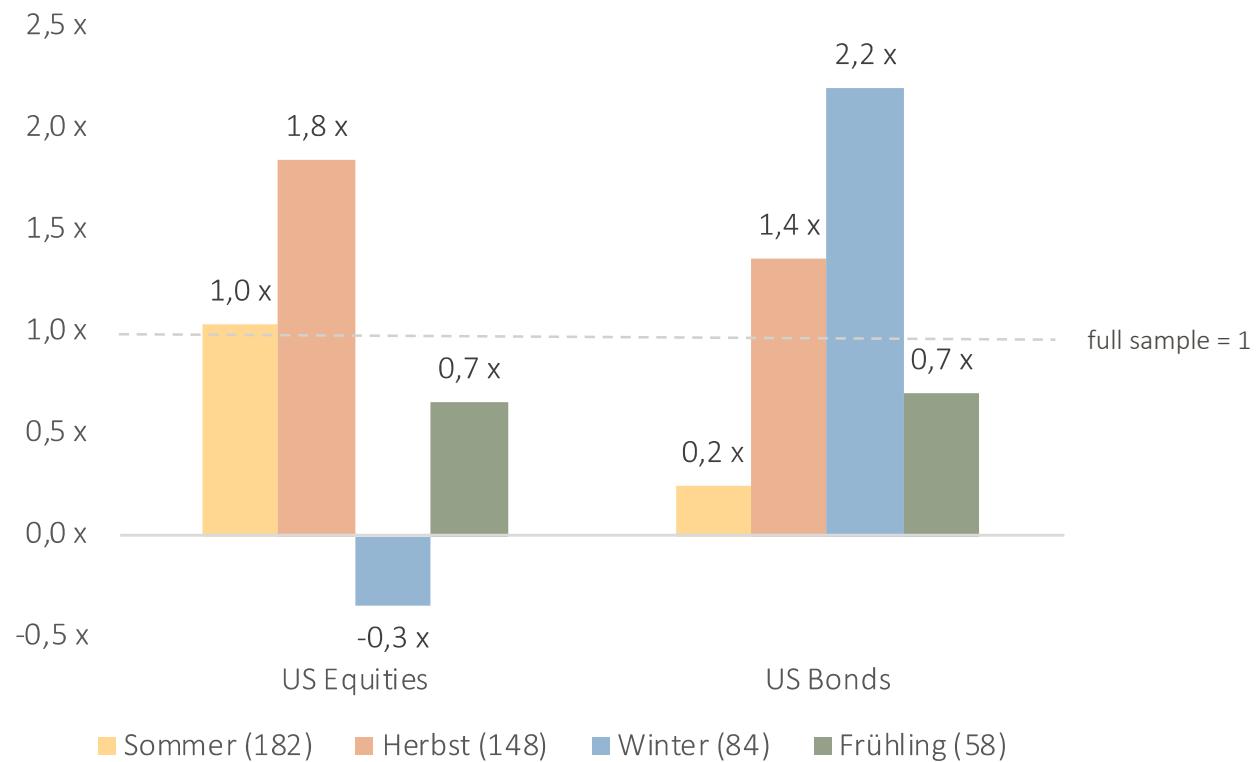
ansa  
capital management





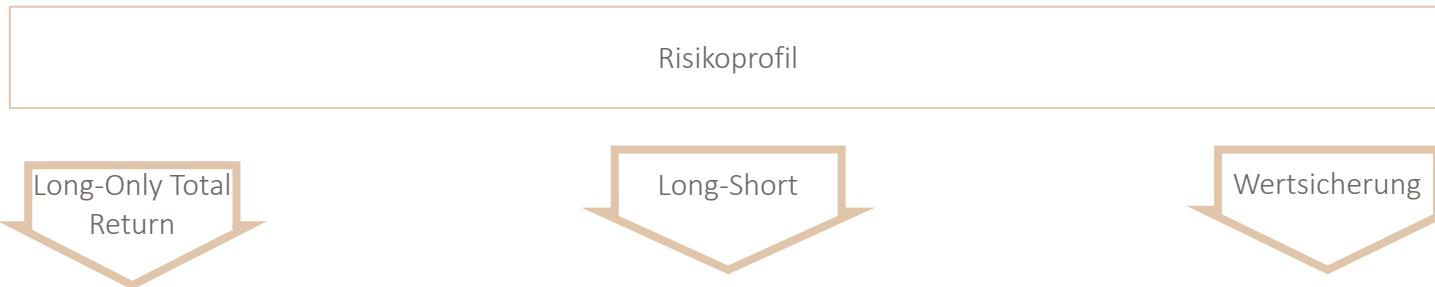
# MSI-Regime Performance Assetklassen

US: Volatilitätsgewichtete Performance ("Sharpe Ratios") als Vielfaches des Gesamtzeitraumes 1980 – 2019



# MSI-Regime → Portfoliokonstruktion

## Alternative Risikoprofile



### ansa – global Q opportunities

- Zielvolatilität ca. 7%
- dynamisches Volatilitätsmanagement
- überwiegend long-only

### ansa – global Q macro L/S

- Zielvolatilität variabel
- dynamisches Volatilitätsmanagement
- MSI Regime implizieren Long/Short Positionen
- Im Schnitt „marktneutral“
- Entweder als Absolut Return Strategie relativ zu Cash
- Oder als „Overlay“ zu einer globalen Multi-Asset Benchmark

### ansa – global Q Protect

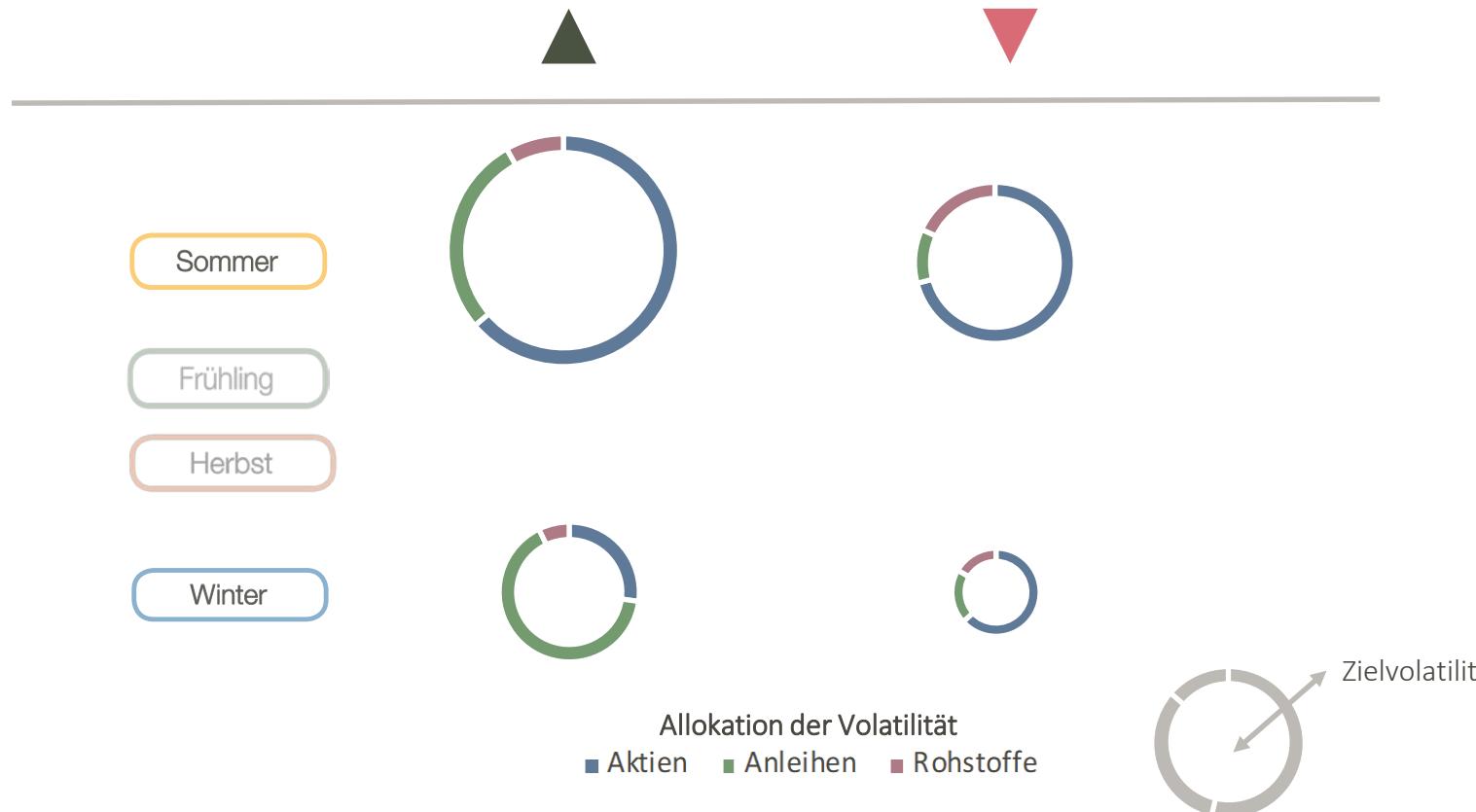
- Management relativ zu maximalen VaR (Vorgabe Risikobudget)
- Risikobudget bestimmt „Investitionsgrad“ in optimales Portfolio

## MSI-Regime → Risikoallokation

Die Portfoliokonstruktion erfolgt durchgängig volatilitätsbasiert

Allokation direktionales Risiko:

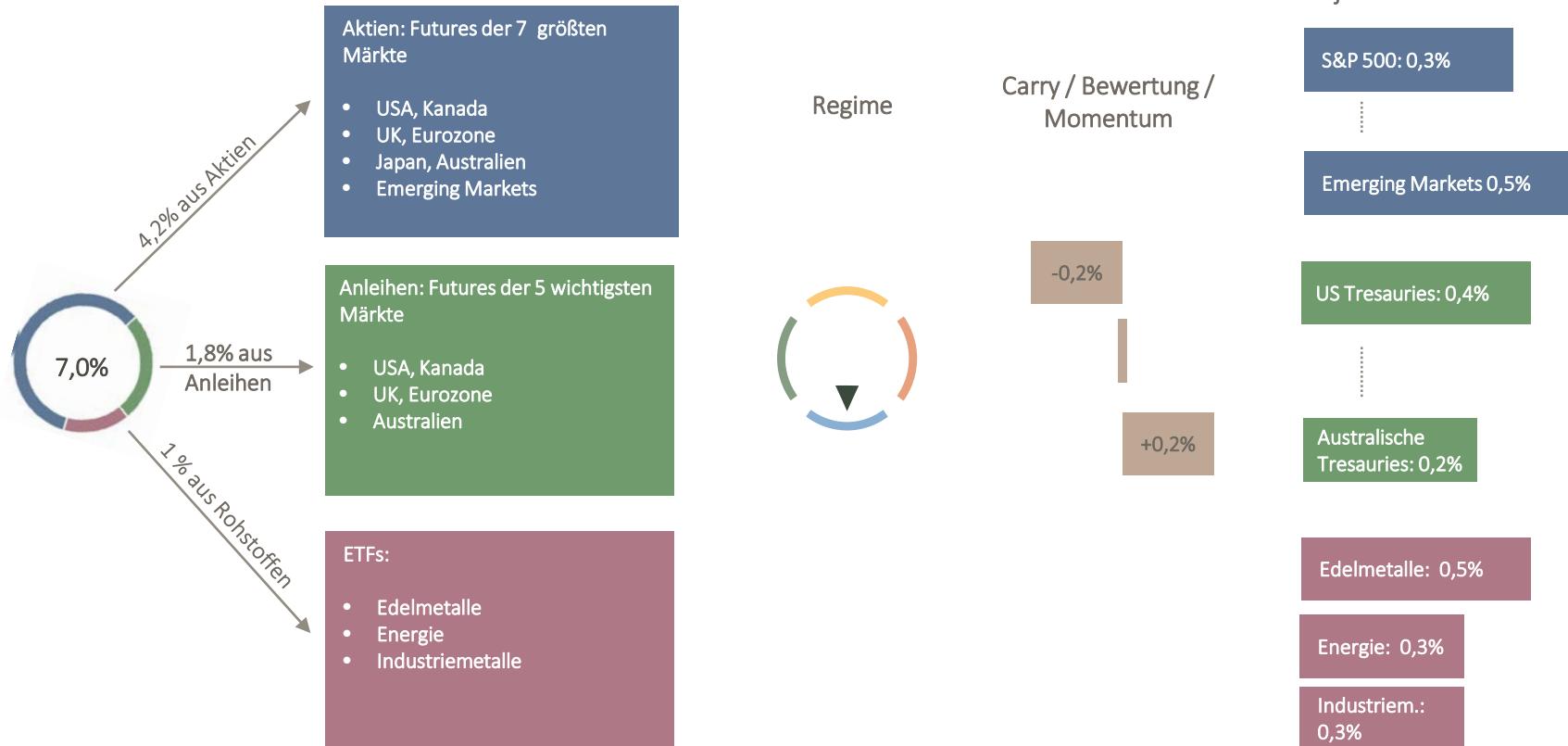
Globales MSI Regime **bestimmt** Zielvolatilität und Beitrag der Assetklassen



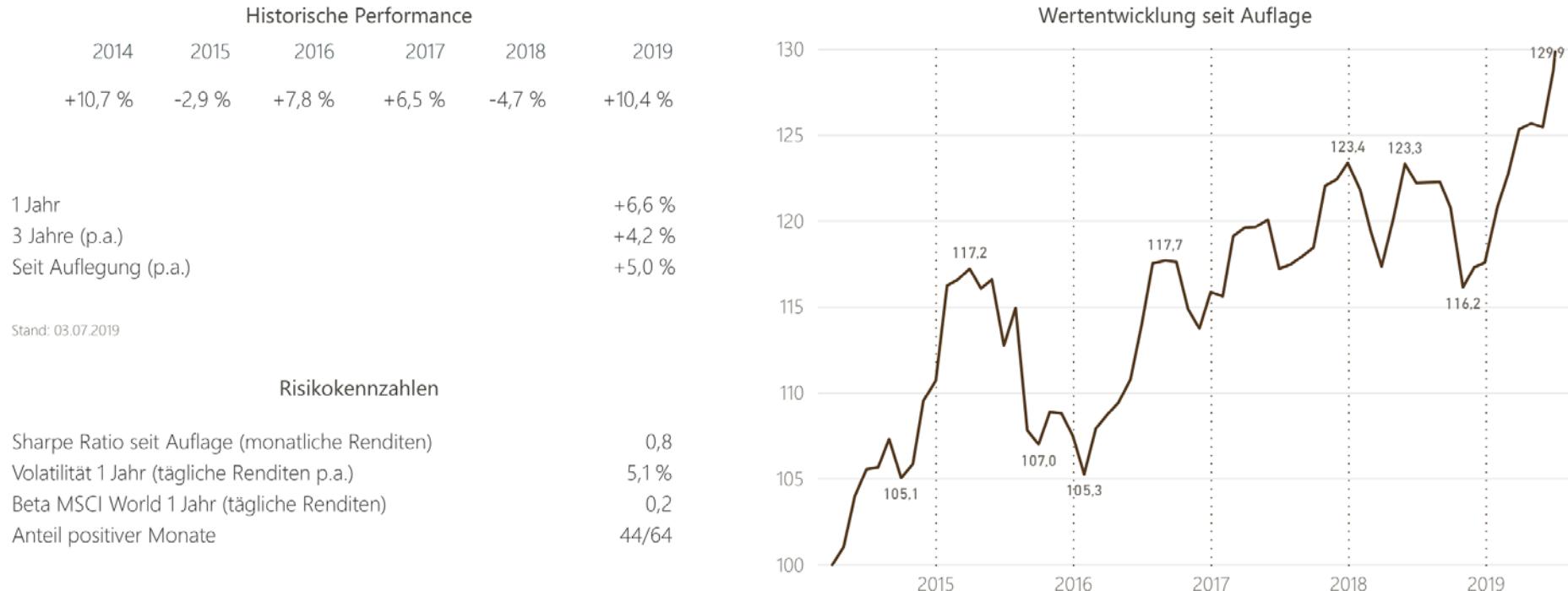
Darstellung beispielhaft, tatsächliche  
Allokation kann abweichen

# Funktionsweise der Risikoallokation

## Regionale Allokation



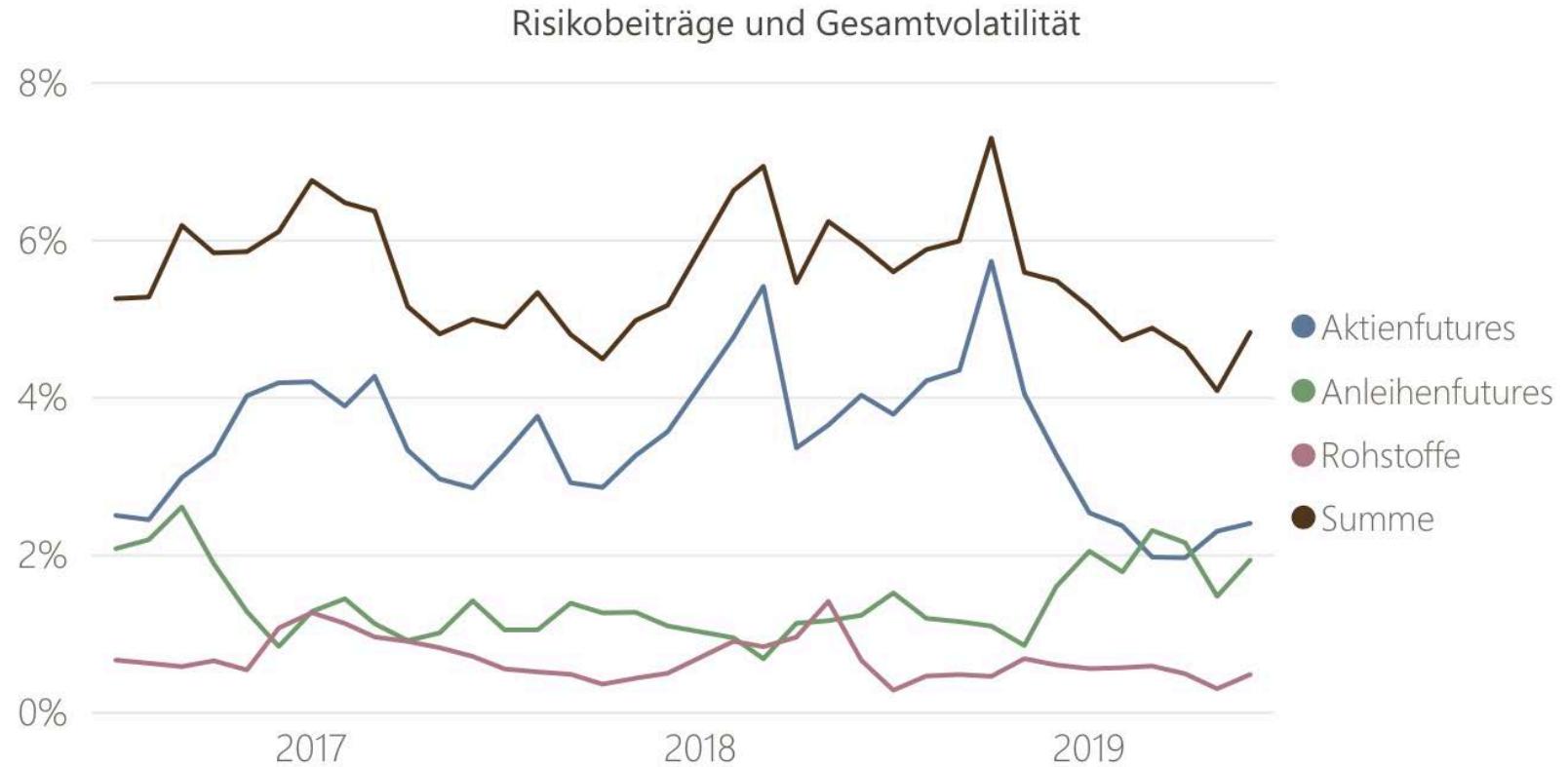
# Der Fonds: ansa - global Q opportunities I-Anteilsklasse\*



\*Wertentwicklung der I-Anteilsklasse (P-Anteilsklasse von April – September 2014) nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). "Vor Kosten" zeigt die Performance exklusive transaktionsunabhängigen Gebühren. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Quelle Bloomberg und eigene Berechnungen.

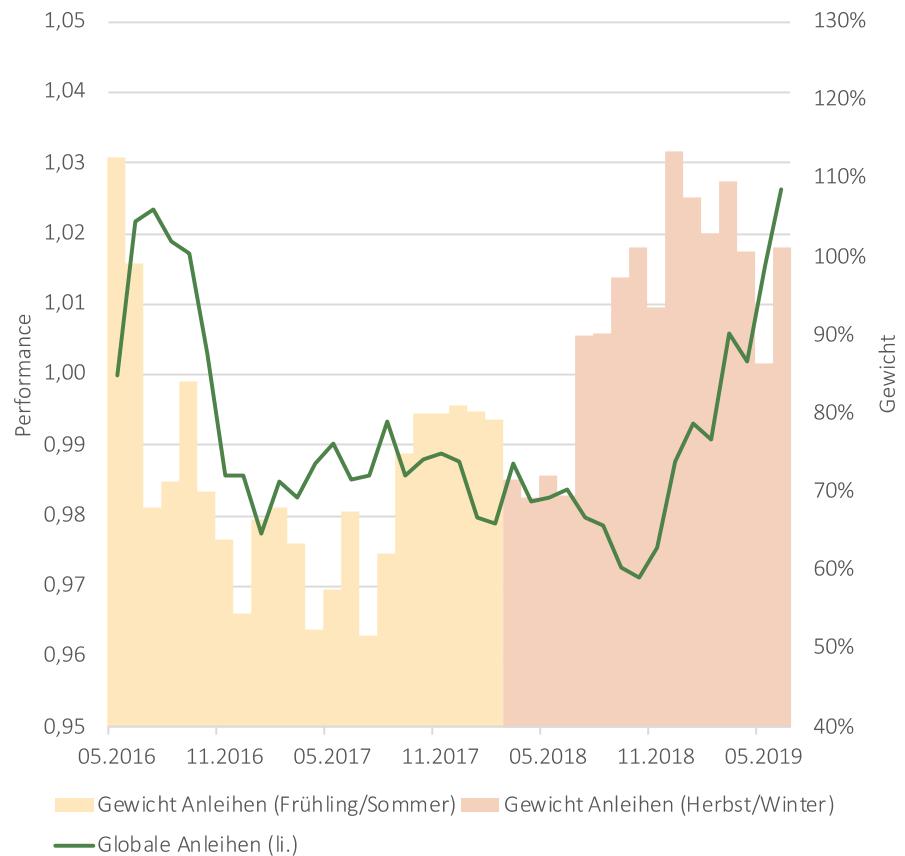
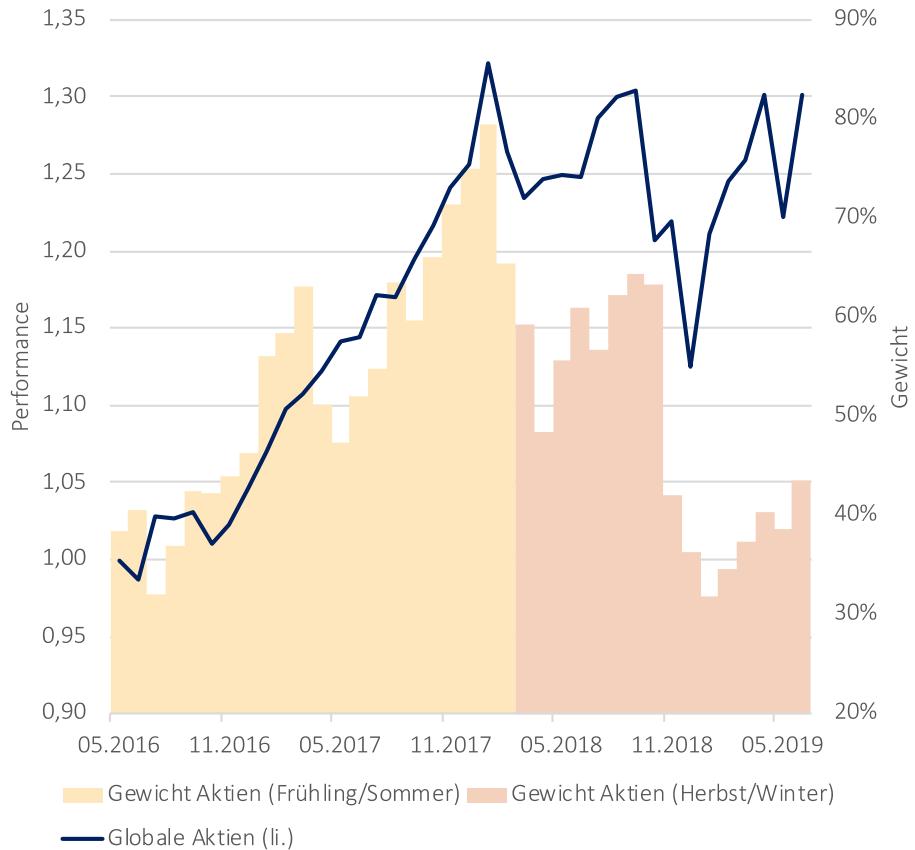
# Der Fonds: ansa - global Q opportunities

## Risikoallokation und Gewichtung

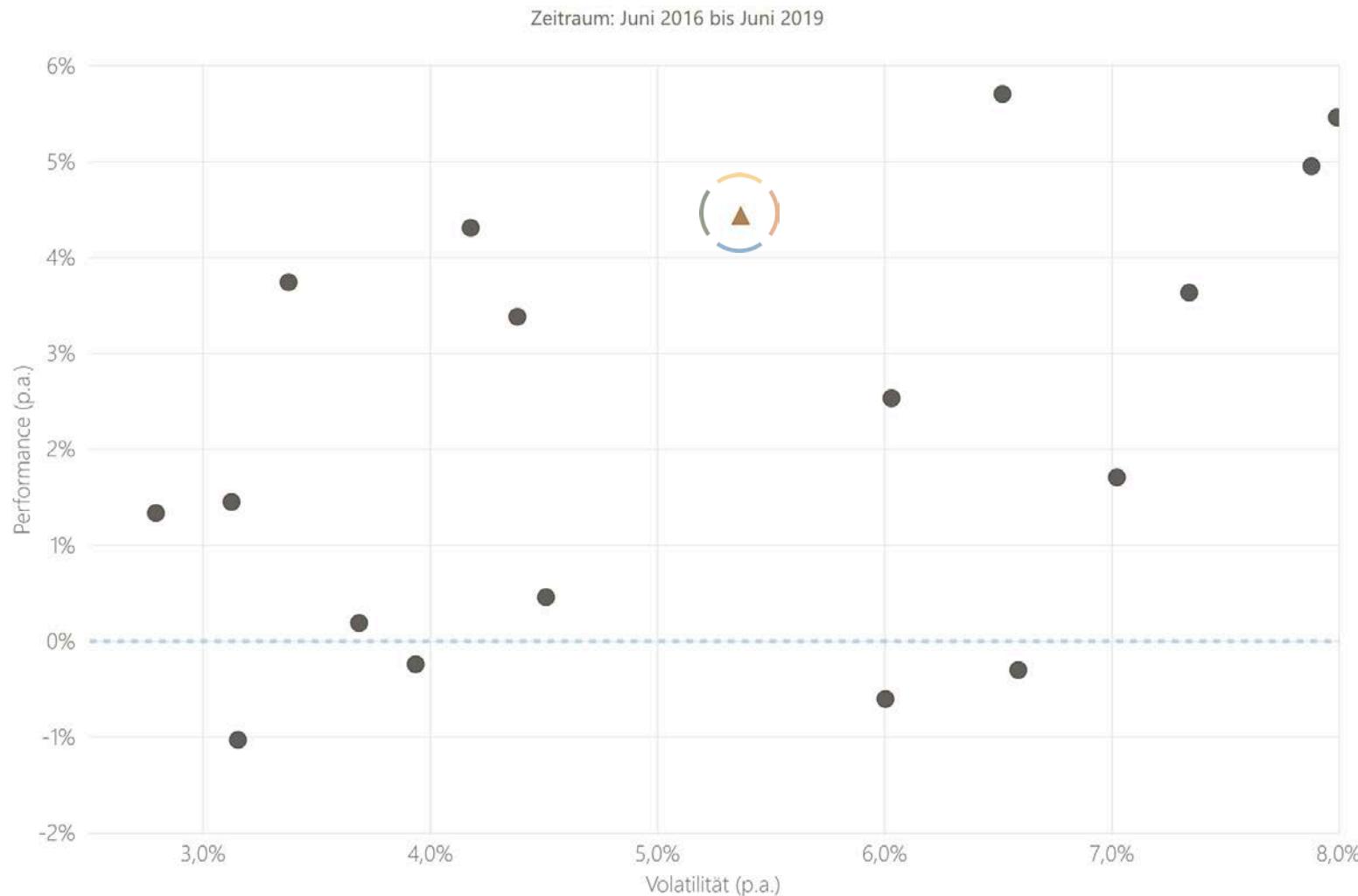


# Der Fonds: ansa - global Q opportunities

## Gewichtung



# Vergleich zum Wettbewerb über die letzten 3 Jahre „Große“ Multi-Asset Fonds im Vergleich



# ansa – global Q opportunities

## Wettbewerbsvergleich

### Long/Short Fixed Income & Multi-Asset Strategies - 06/2019

Absolut ranking

#### Multi-Asset Macro

Sharpe Ratio - 3 Jahre



	Sharpe Ratio	Rendite p.a.	StDev.	VaR (95%)	Maximum Drawdown	AuM
1 Tikehau Income Corss Asset	<b>1,28</b>	3,00%	2,59%	-0,98%	-2,06%	●
2 William Blair Dynamic Diversified Allocation	<b>1,15</b>	4,33%	4,05%	-1,56%	-4,51%	○
3 Unigestion Cross Asset Navigator	<b>1,08</b>	4,14%	4,14%	-1,62%	-5,52%	●
4 BB Global Macro	<b>0,82</b>	2,27%	3,14%	-1,30%	-3,58%	●
5 Hector Absolute Return	<b>0,81</b>	5,02%	6,61%	-2,71%	-7,02%	○
6 GMO Global Real Return	<b>0,78</b>	3,91%	5,42%	-2,24%	-8,78%	●
7 JPMorgan Global Macro	<b>0,78</b>	3,43%	4,83%	-2,00%	-6,65%	●
8 <b>ansa - global Q opportunities </b>	<b>0,77</b>	4,24%	5,94%	-2,46%	-5,87%	●
9 JK Global Opportunites Fund	<b>0,74</b>	7,21%	10,20%	-4,22%	-14,56%	○
10 Ouessant	<b>0,74</b>	4,62%	6,72%	-2,79%	-12,11%	○
11 M&G - Macro Episode	<b>0,66</b>	5,27%	8,51%	-3,58%	-9,42%	●
12 Pimco GIS Dynamic Multi Asset	<b>0,62</b>	2,54%	4,63%	-1,98%	-6,82%	●
13 Tideway High Income Real Return Fund	<b>0,60</b>	2,51%	4,68%	-2,01%	-9,05%	○
14 H2O Moderato	<b>0,59</b>	7,66%	13,50%	-5,72%	-11,48%	●
15 NGAM H2O MultiReturns	<b>0,57</b>	8,06%	14,73%	-6,26%	-13,33%	●
16 ZEST Dynamic Opportunities Fund	<b>0,53</b>	1,10%	2,67%	-1,17%	-4,90%	○
...						
62 AZ Global Macro	<b>-0,02</b>	-13,14%	13,20%	-7,36%	-37,09%	○

Top 10% Top 25% Bottom 25%



Datenstand: 31.5.2019 | Sharpe Ratio (3M Euribor) | Universen mit weniger als 20 Fonds werden vollständig abgebildet | AuM: Fondsgröße nach Quartilen in Universen | ESG-Bewertung vorhanden.

Darum sollten Sie mit uns investieren:

**Aktiv:** Wir managen globale Assetklassen frei von einer Benchmark

**Prognosefrei:** Wir messen präzise die makroökonomische Situation und richten das Portfolio jederzeit danach aus

**Nachvollziehbar:** Sie wissen immer, warum wir wie agieren

**Kontrolliertes Risiko:** Wir planen Risiko ex-ante

**Professionell:** Wir konzentrieren uns nur auf diese eine Strategie. Nichts Anderes!

Sprechen Sie uns an!

Dr. Andreas Sauer | Principal



[andreas.sauer@ansa.de](mailto:andreas.sauer@ansa.de)

T +49 6251 85693 10

Dr. Daniel Linzmeier | Partner



[daniel.linzmeier@ansa.de](mailto:daniel.linzmeier@ansa.de)

T +49 6251 85693 15

Danke für Ihre Aufmerksamkeit!



## Impressum

ansa capital management GmbH  
Hochstraße 2  
64625 Bensheim

T +49 6251 85693-0  
[info@ansa.de](mailto:info@ansa.de)  
[www.ansa.de](http://www.ansa.de)

Stand: Juli 2019

**RISIKOHINWEIS:** Dieser Bericht dient ausschließlich der Information und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Angaben zur historischen Performance können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance herangezogen werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen abweichen kann. Insbesondere, wenn sich die Performance-Ergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondauflage vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die bei Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen anfallenden Provisionen sowie Kosten werden in der dargestellten Performance nicht berücksichtigt. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen zu diesem Fonds (der aktuelle Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, der aktuelle Jahresbericht und falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann , L 5365 Munsbach, bei dem Fondsmanger ansa capital management GmbH |Hochstraße 2| 64625 Bensheim als auch bei der Depotbank Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxembourg erhältlich. Bitte beachten Sie, dass der Fonds derzeit nur in Luxemburg und Deutschland zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist und das alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann.