

Antecedo Bond Strategie

Die **Antecedo Bond Strategie** ist ein innovatives Rentenprodukt, welches ein Rentenportfolio bestehend aus Anleihen hoher Bonität der etablierten Industrieländer gegen einen für den Investor repräsentativen Rentenindex (z.B. REX-P) optimiert. Bei dieser Optimierung spielen die Rendite-/ Risikorelationen der einzelnen Marktsegmente und die Steilheiten der Zinsstrukturkurven eine wichtige Rolle.

Investmentstrategie

Die Grundidee der Investmentstrategie besteht darin, aus den am Markt ablesbaren Renditepotentialen ein Portfolio zu konstruieren, das durch die Kombination verschiedener Risiken höhere Erträge erzielt als ein Portfolio aus Euro-Renten. Das eingegangene Risiko soll dem Risiko des Euroland Rentenindices (z.B. Rex-P) mittelfristig entsprechen. Das Anlageuniversum der Rentenstrategie besteht aus Anleihen mit hoher Bonität der etablierten Industrieländer (USA, Euroland, UK, Japan, Kanada ect.). Dieses Anlageuniversum wird unterteilt nach den Stützstellen, an denen börsengehandelte Derivate existieren. Eine höhere Rendite wird durch die Optimierung des Portfolios und den Einsatz von Derivaten erreicht.

Investmentprozess

Im ersten Schritt werden die einzelnen Asset-Klassen nach unterschiedlichen lokalen Zinsänderungsrisiken optimiert. Dabei werden die Zinsstrukturkurven miteinander verglichen und nach optimaler Rendite gefiltert. Im anschließenden Optimierungsprozess durchläuft dieses Portfolio verschiedene Szenarien, um ein Ranking der Asset-Klassen nach Vorteilen zu erstellen. Bei der Definition der verschiedenen Szenarios wird sowohl auf historische Analysen als auch auf externes Research zurückgegriffen.

Durch verschiedene Analyse- und Optimierungsschritte wird ein Rentenportfolio ermittelt, dass aus dem gegebe-

Vorteile der Bond Strategie:

- Höhere Erträge als reines Renteninvestment
- Sicheres Investment nur in Staatsanleihen / Pfandbriefe (AAA) der etablierten Industrieländer
- Optimierung der Rendite- / Risikokorrelation mittels Derivate-Einsatz
- Steuerung aller Risiken über dynamischen VaR-Ansatz

nen Risikopotential einen deutlich höheren kalkulierbaren Ertrag erzielt .

Allokation optimiertes Rentenportfolio	
Asset Klasse	Anteil
Euroland Geldmarkt	14,59%
Euroland 5 Jahre	15,00%
Euroland 10 Jahre	15,00%
USA hedged in EUR 10 Jahre	10,34%
Japan hedged in EUR 10 Jahre	12,17%
Kanada hedged in EUR 10 Jahre	2,59%
Australien in Fremdwährung 5 Jahre	5,00%
Schweiz hedged in EUR 5 Jahre	19,80%
Norwegen in Fremdwährung 5 Jahre	5,00%
Norwegen in Fremdwährung 10 Jahre	0,51%
Antecedo Bond Strategie	100,00%

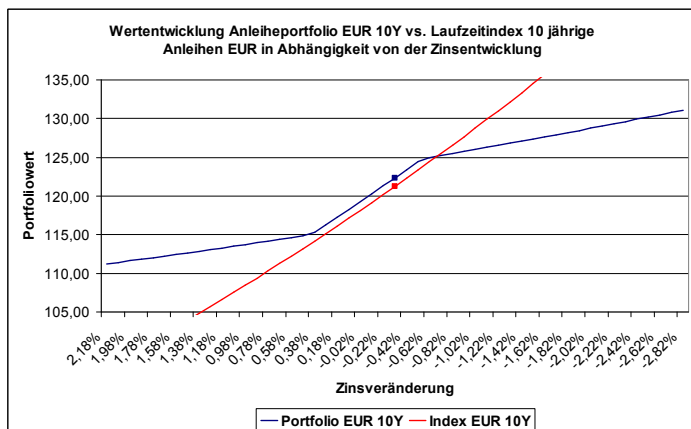
Beispiel: Allokation optimiertes Rentenportfolio

Dieses optimierte Rentenportfolio besteht aber noch immer aus Einzelmarktrisiken und aus dem Abweichungsrisiko zur Benchmark. Daher wird im nächsten Schritt das entstandene Risiko durch den Einsatz der Derivate wieder reduziert und der kalkulierbare Ertrag weiter erhöht.

Risikomanagement

Um die Einzelmarkt- und die Abweichungsrisiken zu begrenzen setzt **Antecedo** eine systematische Risikoanalyse und eine Steuerung der Risiken über Optionen und Futures ein.

Hierbei wird das Portfoliorisiko in Einzelrisiken zerlegt und jedes dieser Risiken über einen dynamischen VaR-Ansatz gesteuert. Im folgenden Beispiel unten wurde auf das lange Zinsrisiko in Euro ein Call auf den Bund-Future verkauft und ein niedrigerer Put gekauft.

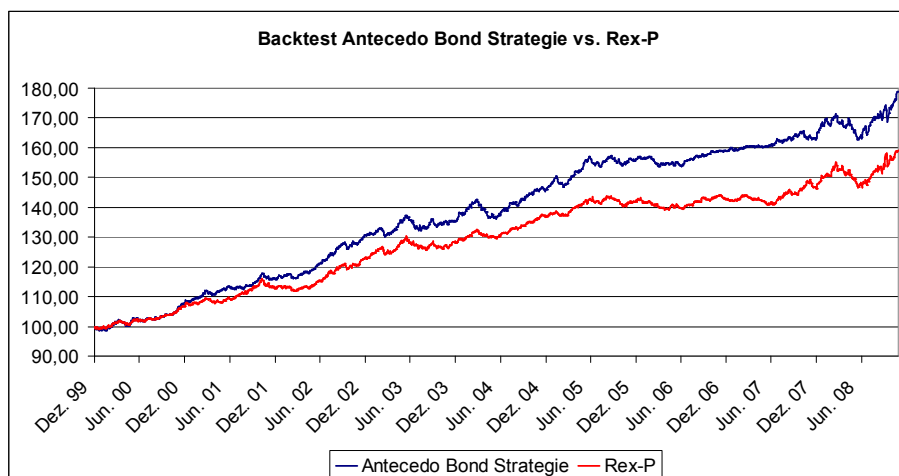


Steuerung von Einzelrisiken am Beispiel 10 jährige EUR-Anleihe

Entsprechend den im optimierten Portfolio enthaltenen Asset-Klassen wird so für jedes einzelne Risiko eine Overlay-Risiko-Struktur mit Derivaten bestimmt. Dadurch wird der kalkulierbaren Ertrag zusätzlich über Optionsprämien erhöht.

Ergebnisse der Bond Strategie

Für den Zeitraum vom 31.12.1999 bis zum 25.11.2008 ergibt sich im Backtest eine durchschnittliche Jahresperformance von 1,39 % p.a. über Rex-P, bei einer durchschnittlichen Volatilität von ca. 3,47 %.



Backtest Antecedo Bond Strategie

Erfahrung mit Renten-Strategien

Kay-Peter Tönnies hat seit über 16 Jahren Erfahrung mit Renten-Strategien, welche er für die Basler Versicherung, das Bankhaus Metzler und als Geschäftsführer der Lupus alpha Alternative Solutions entwickelt und umgesetzt hat. In verschiedenen Fondskonzepten für institutionelle Anleger und in gemischten Fonds wurden Anleihe-Risiken mittels Optionen und Futures in der Vergangenheit in verschiedenster Weise gesteuert.

Das Unternehmen Antecedo

Die Antecedo Asset Management GmbH mit Sitz in Bad Homburg ist ein unabhängiger Finanzportfolioverwalter. Gegründet wurde das Unternehmen im Jahr 2006 von Kay-Peter Tönnies und Partnern. Antecedo entwickelt Investmentstrategien für verschiedene Finanzmärkte, die in Form von

- Publikumsfonds,
- Spezialfonds und
- Overlay Management

für institutionelle Investoren mit verschiedenen Kapitalanlagegesellschaften umgesetzt werden.

Antecedo Asset Management GmbH
Hessenring 121
D-61348 Bad Homburg v.d.H.

Tel: 06172 9977 1312
Fax: 06172 9977 1377
Internet: www.antecedo.eu

Ihr Ansprechpartner:
Dirk Bongers

dirk.bongers@antecedo.eu

Stand November 2008