



All Asset Allocation Fund Das Konzept

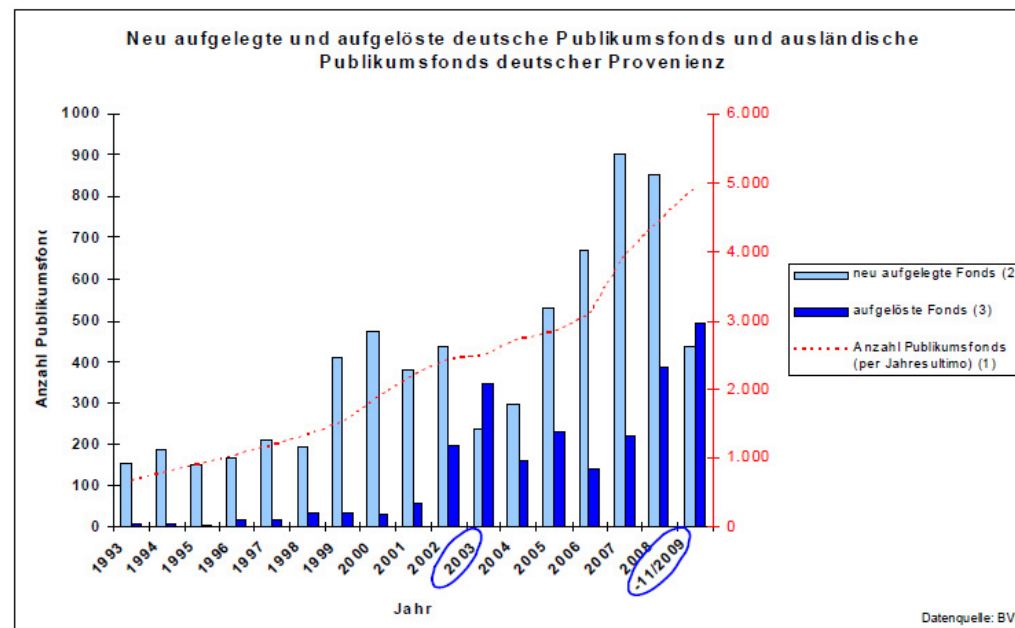
Telefonkonferenz – 08.04.2010

Gliederung

- Fund Adoption
 - Was ist das ?
 - Für wen interessant ?
 - Prozedere
- Vorteile Endkunden
- Vorteile für Berater, bzw. „adoptierter“ Manager
- Warum ERGIN Finanzberatung AG ?
- Marketing / PR
- All Asset Allocation
 - Fondsdetails
 - Konzept / Research /Partner

Fondsneugründungen / Fondsschließungen

Entwicklung



- (1) Zum Jahresultimo in der BVI-Absatzstatistik erfasste Publikumsfonds ohne ausländische Investmentfonds mit Absatz in Deutschland
 (2) Hierzu gehören auch Fonds, die im jeweiligen Jahr aufgelegt wurden, aber in die Statistik erst im Nachfolgejahr oder später aufgenommen wurden. Maßgeblich ist das Auflegedatum.
 (3) Bei den aufgelösten Fonds wurden die Laufzeitfonds, die aufgrund des regulären Ablaufs der Laufzeit aufgelöst wurden, nicht berücksichtigt.

Quelle: Hansinvest

Fund Adoption – Studienergebnisse aus den USA

- Expense Ratios gehen deutlich zurück
- Performance verbessert sich
- Turnover-Rate geht deutlich zurück
- Besserer Service und Kostenvorteile / Skaleneffekte
- Effizienzsteigerung
- Netto-Mittel-Zuflüsse steigen deutlich an
- Wettbewerbsvorteile durch Branding und größere Vertriebseinheiten

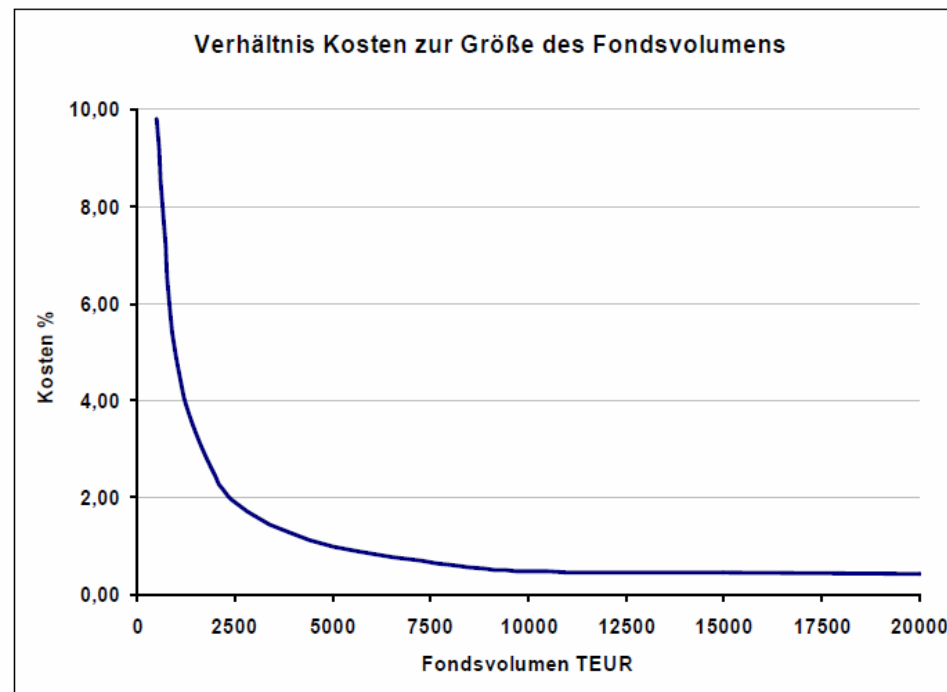
- „Mutual fund adoptions seems to be a win-win solution to the fund industry“

- Quelle: [http://www.fin.ntu.edu.tw/~conference/conference2004/proceedings/proceeding/12/12-2\(A61\).pdf](http://www.fin.ntu.edu.tw/~conference/conference2004/proceedings/proceeding/12/12-2(A61).pdf)

Kostenbelastung vs. Fondsgröße

Skaleneffekte

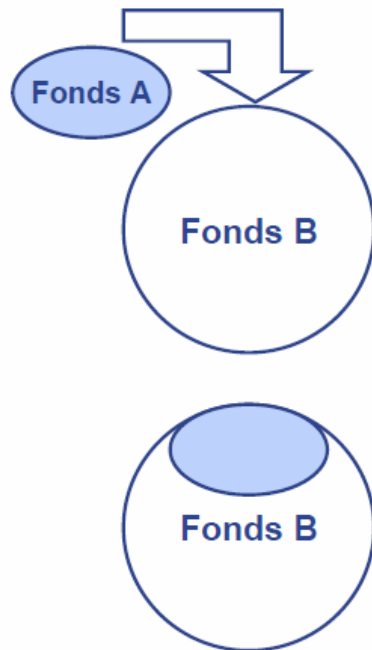
Verwaltungsvergütung	1,50%
Depotbankvergütung	0,05%
Mindestvergütung KAG	40.000,00 €
Kosten	9.000,00 €



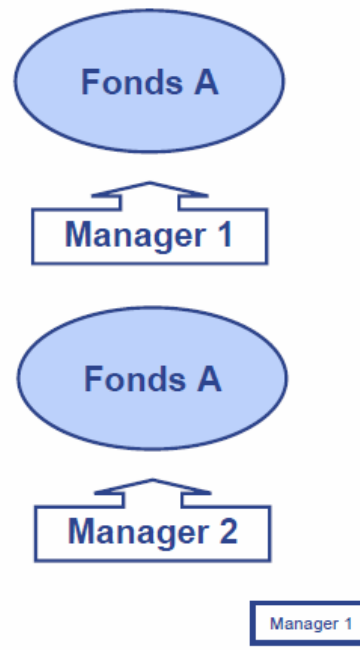
Quelle: Hansainvest

Welche Möglichkeiten gibt es ?

Fondsverschmelzung

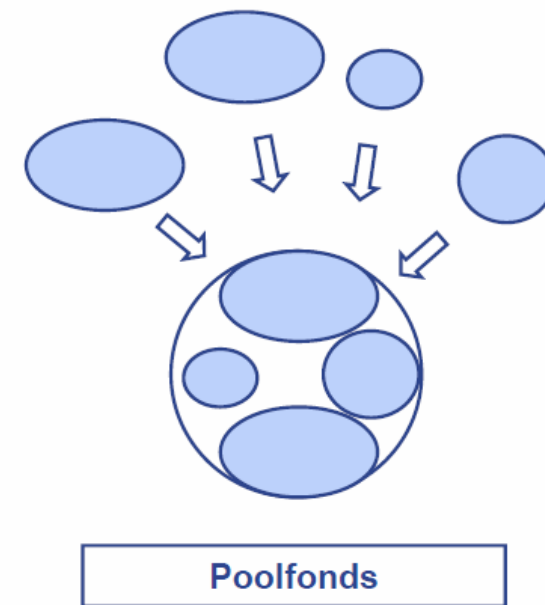


Managerwechsel



Auflösung

Poolfonds



Quelle: Hansainvest

Für wen ist eine Fusion interessant ?

- Fonds deren Volumen zu klein ist, um eigenständig zu überleben
- Gesellschaften, die mehrere Fonds verwalten und sich neue Vertriebskanäle erschließen möchten
- Alle die ihre Medienpräsenz und ihre PR erhöhen möchten
- Gesellschaften, die aufgrund schlechter PR oder Illiquidität einen Fonds abwickeln möchten
- Vertriebe, die keine eigenen Fonds haben, jedoch Interesse an der Mitgliedschaft im Anlageausschuß haben
- Berater, die aus zeitlichen / fachlichen Gründen sich wieder auf die Kundenberatung konzentrieren möchten

Wer macht was wann bei einer Fondsübertragung ?

Ablaufplan Fondsübertragung

Ablauf einer Publikumsfonds-Übertragung (Voraussetzung: Fonds ist auf InvÄndG umgestellt)						
To Do	Wer					
Einigung auf zukünftige Zusammenarbeit und Abschluss verbindlicher Vorvertrag	Initiator und HANSAINVEST					
Abschluss einer Übertragungsvereinbarung, in welcher die einzelnen ToDo's und Fristen genau geregelt sind	Alt-KAG, HANSAINVEST, Alt-Depotbank, Neu-Depotbank					
Kündigung des Verwaltungsrechts (gesetzliche Frist: 6 Monate)	Alt-KAG					
Anzeige der Kündigung des Verwaltungsrechts bei der BaFin unter Darlegung der Gründe aufgrund derer gekündigt wurde	Alt-KAG					
Beantragung der Übertragung des Verfügungsrechts auf die HANSAINVEST bei der BaFin zum Übernahmestichtag. Überwachen des Eingangs einer entsprechenden BaFin-Genehmigung.	Alt-Depotbank					
Gleichzeitig muss die HANSAINVEST bei der BaFin über die alte KAG eine Übernahmeerklärung für die einzelnen Sondervermögen einreichen, in welcher die Aufnahme der Verwaltung zu dem Übertragungsstichtag erklärt wird.	HANSAINVEST					
Änderung des Kopfes in den Vertragsbedingungen, da in diesen die alte KAG als KAG aufgeführt ist. Die Änderung der Präambel der Allgemeinen und Besonderen Vertragsbedingungen würde bereits am Tag nach der Bekanntmachung im elektronischen Bundesanzeiger in Kraft treten. Um die Änderung würde sich die alte KAG kümmern, so dass diese bereits zum Übertragungsstichtag in Kraft treten kann und bereits zu diesem Zeitpunkt die überarbeiteten VKP verwendet werden können.	Alt-KAG					
Kündigung des Depotbankvertrages. Kündigungsfrist ist abhängig von Depotbankvertrag	Alt-KAG					
Abstimmung Auslagen- und Vertriebsvertrag (sowie je nach Konstellation eines Beratervertrages)	Initiator und HANSAINVEST					
Abschluss eines neuen Depotbankvertrages / Genehmigung der neuen Depotbank durch BaFin	HANSAINVEST und Neu-Depotbank					
Erstellung des Verkaufsprospektes	HANSAINVEST					
Verwaltung des Sondervermögens durch HANSAINVEST ab Tag 1 von Monat 7	HANSAINVEST					

Monate 1 2 3 4 5 6

Veröffentlichung der Kündigung der Verwaltung durch "Alt-KAG" im eBAnz und im Jahresbericht oder Halbjahresbericht

Quelle: Hansainvest

Wer macht was wann bei einer Fondsübertragung ?

Fondsübertragung Tätigkeiten

Abgebende Kapitalanlagengesellschaft

- kündigt Verwaltungsrecht gem. §38 Abs. 1 InvG
- informiert BaFin über Kündigung des Verwaltungsrechts und erläutert die Gründe
- ändert „den Kopf der Vertragsbedingungen“ zum Übertragungssichtag
- kündigt ggf. den Depotbankvertrag

Fondsübertragung Tätigkeiten

Aufnehmende Kapitalanlagengesellschaft

- reicht über die „Alt-KAG“ eine Übernahmeerklärung für das zu übertragene Sondervermögen bei der BaFin ein
- erstellt bzw. ändert den/die Verkaufsprospekt(e)
- stimmt mit dem Manager Verträge (Management & Vertrieb) ab
- übernimmt das zu übertragene Sondervermögen zum Geschäftsjahresende des Fonds

Fondsverschmelzung Investmentgesetz

§40 Übertragung aller Vermögensgegenstände eines Sondervermögens

Die Übertragung (...) ist (...) zulässig, wenn

1. das **übernehmende Sondervermögen** von derselben **Kapitalanlagengesellschaft** verwaltet wird,
2. die **Anlagegrundsätze und –grenzen** nach den Vertragsbedingungen für dieses Sondervermögen **nicht** wesentlich voneinander **abweichen**,
3. die an die Kapitalanlagengesellschaft und die Depotbank zu zahlenden **Vergütungen** sowie die **Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge** **nicht** wesentlich voneinander **abweichen**,
4. die **Übertragung** aller Vermögensgegenstände eines Sondervermögens **zum Geschäftsjahresende des übertragenden Sondervermögens** (Übertragungssichtag) erfolgt (...)

Quelle: Hansainvest

Vorteile für den Endkunden

- Kunde behält seinen langjährigen Berater
- Kunde weiß, daß sein Berater weiterhin im Anlageausschuß sitzt
- Kunde behält seine Abgeltungssteuer-Freiheit
- Keine, bzw. sehr geringe Kosten für Komplettlösung *
- Kunde bekommt einen Lösungsansatz für toxische Papiere
- Investitionen werden wieder liquide
- Kunde sieht, daß gehandelt wird; er steht mit seinen Problemen im Vordergrund – es wird aktiv nach Lösungen für ihn gearbeitet
- Durch niedrige Kosten und professionelle Verwaltung bessere Rendite und geringere Volatilität
- Die ERGIN Finanzberatung AG übernimmt die Gründungskosten und verzichtet auf die Management-Fee bis zu einem Fondsvolumen von 10 Mio. Euro

Vorteile für Berater, bzw. „adoptierte Fonds“

- Anerkennung als Problemlöser beim Kunden
- Erhalt, Verstärkung und Verstetigung der Kundenbeziehung und des Kundenvertrauens
- Steigerung des Assets wegen gestiegenem Kundenvertrauen
- Steigerung der Assets durch Netzwerk
- Steigerung der Assets durch Aufmerksamkeit in den Medien
- Steigerung der Assets durch gemeinsame Marketing-Aktionen
- Konzentrierung auf Kernkompetenz
- Mehr Zeit für Vertrieb
- Sitz im Anlageausschuß
- Lösungsansatz für toxische Papiere
- Verbesserungen zukünftiger Vertriebschancen durch Netzwerk & Marketing
- Synergieeffekte durch Kontakt mit den Anlageausschuss-Kollegen

Anlageausschuß

- Monatliche, exklusive Telefonkonferenz
- Monatliches, exklusives Reporting zu allen Fondsdetails
- Halbjährliche Sitzung (keine Anwesenheitspflicht) – rotierende Orte (Sitz der Mitglieder des Anlageausschusses) → Workshopcharakter
- Recht Anlagevorschläge zu machen (keine Pflicht)
- Recht in Telcos und Sitzungen Markt- und Produkteinschätzungen detailliert vorzutragen (keine Pflicht)
- Nutzung Vernetzung und Synergien im Know How
- Vertriebssynergien

- → kein Honorar und keine finanziellen Interessen der Beteiligten !
- → keine Tagesarbeit im Fondsmanagement !

Warum ERGIN Finanzberatung AG ?

- Wir bieten eine Lösung mit Weitblick
- Fonds werden nicht von „großem Guru geschluckt“
- Kommunikation auf Augenhöhe
- Gleichberechtigte Partner
- Vorteile, Chancen, Probleme, Sorgen und Nöte sind bekannt
- 1 Million ist für uns sehr viel Geld !
- Seit Jahren sind Transparenz und Fairness unsere Leitbilder
- Wir sind „kantig“, manchmal unangenehm und nervig, aber konsequent und zielstrebig
- Wir haben unsere Meinung, akzeptieren aber auch andere Meinungen

- Wir sitzen im gleichen Boot !

Marketing / PR

- Pressearbeit durch HI und ERGIN
- Marketing und Vertrieb durch Netzwerk aus Anlageausschuß
- Gemeinsame Marketingaktionen / Leadsgenerierung
- Onlinemarketing
- Kundenveranstaltungen usw.

All Asset Allocation Fund – Details (deutscher Fonds)

- Aktiv gemanagtes Multi-Asset-Portfolio
 - Offen für alle Asset Klassen
 - Keine Minimum- oder Maximum-Vorgaben für die Asset Klasse
 - Multi-Manager-Strategie; Multi-Style-Ansatz;
 - Risikostufen: ausgewogen bis dynamisch
 - Zielrendite: 12-Monats-Euribor + 400 bp in einem 5-Jahres-Zeitraum
 - Ziel-Volatilität: <15%
 - Restriktion: 35% des Volumens immer in Anlagen mit $Vola_{30} < 7\%$
 - Steuerung über Vola
 - All-in-Fee: 1,5% davon:
0,25% KAG, 0,05% Depotbank, **0,75% Vertrieb**, 0,45% Manager
 - Performance-Fee: 10% vom Erfolg der über den 12-Monats-Euribor hinaus geht;
High Watermark;
 - Aufgelegt am 08.01.2010
 - WKN: A0YJL5; ISIN: DE000A0YJL51
-
- → Luxemburger Fonds in Kürze !

All Asset Allocation Fund – geplante Allokation

- Risiko-Rendite-Relation entspricht in etwa der Mitte der entsprechenden Parameter der verschiedenen Angebote, die potentiell verschmolzen werden können
- Somit ist die Verschmelzung für eine größt-mögliche Anzahl von bereits vorhandenen Fonds attraktiv
- Multi-Asset-Ansatz wird ebenfalls verfolgt um eine größt-mögliche Anzahl von Fonds zu erreichen
- Es wurde ein Management-Team ausgewählt, welches seit vielen Jahren erfolgreich Multi-Asset-Portfolios managed

- → Optimales Core-Produkt, mit dem man individuelle Kundenwünsche via entsprechende Satelliten darstellen kann
- → Auch wenn bisheriger Fonds anderen Ansatz hat, wird die Möglichkeit gegeben einen Großteil dieser Vermögenswerte steuerfrei zu erhalten und via Satelliten eigene Strategien dazu zu allokkieren

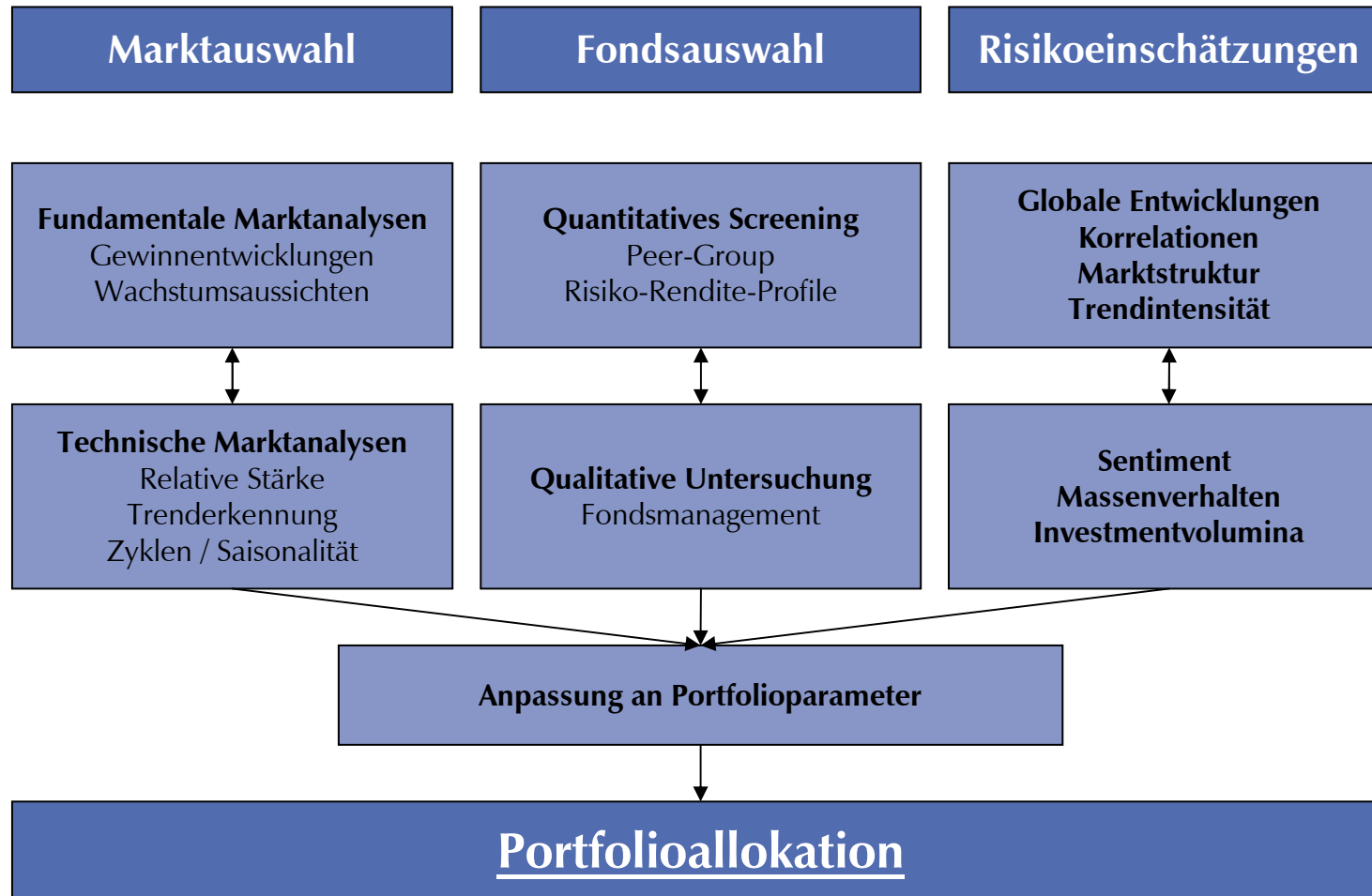
All Asset Allocation Fund – Konzept = Mehrdimensional

- Mehrdimensionale Anlage in
 - verschiedene Asset Klassen (=MultiAsset)
 - verschiedene Anlagestile (=MultiStyle)
 - verschiedene Konzepte (=MultiStrategy)
 - verschiedene Manager (=MultiManager / MultiOpinion)
- Unterteilung des Portfolios in verschiedene „Sub-Portfolios“:
 - Keine Minimum- oder Maximum-Vorgaben für Asset Klassen
 - Restriktion lediglich in der Volatilität der Anlagen:
35% des Volumens immer in Anlagen mit $Vola_{30} < 7\%$
 - Risikosteuerung über Positionsgrößen / Risikolimits
 - Verschiedene Ansätze, Manager und Konzepte können in jeder Marktphase gegenläufige Erträge erwirtschaften und/oder haben eine sehr geringe Korrelation zu einander

All Asset Allocation Fund – Multi-Asset / Multi-Strategy

Multi-Asset / Multi-Strategy - Matrix						
Sub-Portfolio	Cash	Immobilien	Renten	Aktien	Rohstoffe	Alternative Investments
Multi-Manager	X	X	X	X	X	X
Relative-Stärke	X		X	X	X	
Low volatility	X	X	X		X	X
Themen	X			X		X
Traditionell	X	X	X	X	X	X

Anlageprozeß der ERGIN Finanzberatung AG



Einige unserer Research-Partner



Robert Rethfeld / Wellenreiter Invest

Erscheint täglich, kostenpflichtig; Vielzahl von Marktstrukturindikatoren, Zyklen, Modellen; beobachtet hauptsächlich den US-Markt; Einschätzungen können sich täglich ändern; sehr weltoffene Einstellung; → Kommt völlig unvoreingenommen zu seiner Meinung; Klare Aussagen in Bezug auf Marktrichtung; Vor-Definierte Ereignisse führen zu Veränderungen; Beleuchtet Seiten, die sonst nicht beachtet werden



Folker Hellmeyer / Bremer Landesbank

Erscheint täglich; alle US-Wirtschaftsdaten werden detailliert besprochen; Beobachtung der europäischen und japanischen Daten; Beobachtung anderer weltweit wichtiger Daten; Sehr kritische Auseinandersetzung mit eben diesen; „Erst sterben freie Märkte, dann die Demokratie“; US Daten werden regelrecht zerlegt; deckt Ungleichgewichte („schiefe Ebenen“) auf; keine direkte Implikation auf unsere Positionierung; Spricht „Klartext“



Michael Rienser / UBS Technical Analysis

Erscheint wöchentlich; beobachtet die großen Märkte; beobachtet Formationen, Indikatoren, Zyklen; relativ einfache Zusammenfassungen, nicht übertrieben; Sehr klare Aussage zu den zukünftigen Erwartungen; für uns nachvollziehbarer Analyseprozess; deutliche Aussagen in Bezug auf „Raum und Zeit“; rein technisches Vorgehen; UBS ist der größten VV der Welt



Dr. Marc Faber / Gloom, Boom & Doom Report

Erscheint monatlich, kostenpflichtig; gilt als Crash-Prophet, Schwarzmaler, Dr. Doom oder ähnliches bezeichnet; findet zukünftige, langfristige Entwicklungen im sehr frühen Stadium; setzt sich kritisch aber weltoffen mit aktuellen Ereignissen auseinander; Analysen beruhen meist auf langfristigen, fundamentalen Makro-Datenreihen; absoluter Kosmopolit, ständig auf Reisen, seit Jahrzehnten; sehr fundierter Hintergrund in Finanzgeschichte und Wirtschaftstheorie; Anhänger der österreichischen Schule; Findet Investitionsmöglichkeiten sehr früh; Sehr langfristiger Horizont; Absoluter Contrarian

Research-Matrix

Multi-Research-Matrix										
	Erscheinungsform			Analyseart				Abgedeckte Märkte		
Quelle	Täglich	Wöchentlich	Monatlich	Fundamental	Quantitativ	Technisch	Sentiment	Hauptmärkte	Nebemärkte (Emerging Markets, Branchen)	Sonstiges (Rohstoffe, Devisen)
Wellenreiter	X			X	X	X	X	X		X
Forex Report	X			X		(x)		X		X
UBS Technical Analysis		X			X	X	X	X	X	X
Gloom Boom & Doom			X	X	(x)	(x)	X	X	X	X
Sentiment Report		X			(x)	(x)	X	X	X	X
Eigenes Research	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

Ende

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit !

ERGIN Finanzberatung AG

Luisenstr. 7

80333 München

Tel: 089-5488660

Web: www.ergin-finanzberatung.de