



ABSOLUTE RETURN MULTI PREMIUM FONDS

MONATSBERICHT SEPTEMBER 2020

Kommentar des Fonds-Beraters

Liebe Investoren,

die europäische Wirtschaftsstimmung erholt sich auch im September weiter von den Tiefs der Corona-Krise, in Deutschland steigen sowohl der Ifo- als auch der ZEW-Index. Die EZB lässt den Leitzins und das Anleihen-Notkaufprogramm unverändert, auch weil sich deren eigene Prognosen zur Wirtschaft verbessern. Für die nächsten beiden Jahre wird mittlerweile mit einer kräftigen Erholung gerechnet. Die FED will die Zinsen in den USA für mindestens drei Jahre niedrig halten, um das Wirtschaftswachstum weiter anzukurbeln. Die Zahl der Arbeitslosen und Kurzarbeiter in Deutschland ist gesunken. Mit allen Mitteln soll ein neuer Corona-Lockdown vermieden werden. Die globalen Aktienmärkte können sich der Sorge über ansteigende Infektionszahlen im traditionell schwierigen Monat September nicht entziehen und fallen um bis zu -5%, europäische Banken sogar um -12%. Die implizite Volatilität in den USA (VIX) und Europa (V2X) notiert weiterhin erhöht bei über 25%. Die europäischen Dividenden fallen ab 2022 überproportional stark um bis zu -8% (siehe Tabelle), was insbesondere der geringen Liquidität sowie der Banken-Schwäche geschuldet ist. Der Absolute Return Multi Premium Fonds verliert -2,9%.

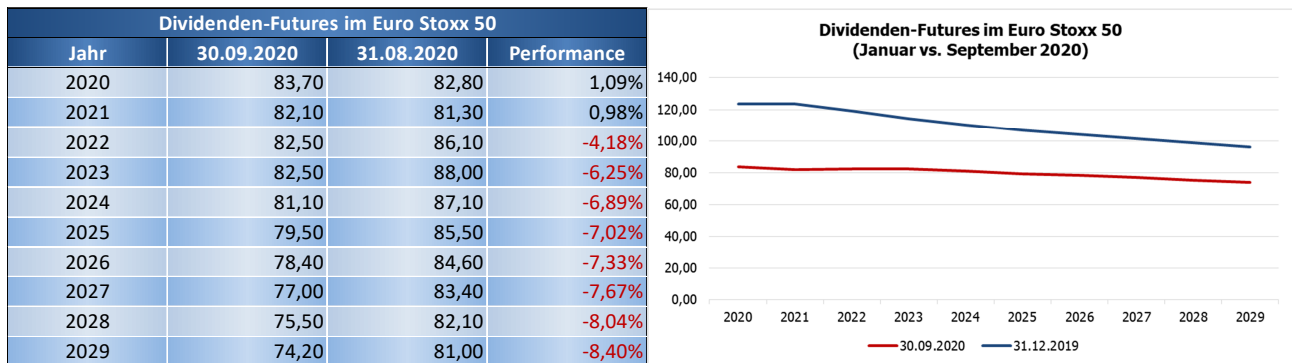
Die klare Fokussierung auf die zwei Risikoprämien Dividenden (ca. 56%) und Volatilität (ca. 22%) wurde auch im September weiter umgesetzt. In diesem Zusammenhang hat sich die starke Reduzierung des Banken-Exposures im August bereits im letzten Monat ausgezahlt, und wurde im September weiter fortgeführt. So wurden Call-Spreads auf den Banken-Sektor geschlossen und in kurzfristige Dividenden Call-Spreads gedreht. Die verbleibende Allokation in Banken beträgt aktuell nur noch ca. 1,5%. Weiterhin wurden Teile unserer verkauften Put-Optionen auf Dividenden mit Gewinn geschlossen, da wir vom aktuell gefallenem Niveau der Futures-Kurve bessere Handelsideen sehen.

Basierend auf der aktuellen Futures-Kurve notieren die zukünftigen Dividenden um bis zu ca. -30% unterhalb des Niveaus von Ende 2019. Wir sind deshalb weiter überzeugt, dass unsere bestehenden Dividenden-Positionen auf dem aktuell niedrigen Markt-Niveau ein sehr attraktives Renditepotential über den Zeitablauf ermöglichen bei eher überschaubaren Risiken. Die besondere Attraktivität der Strategie-Umsetzung über börsennotierte Optionen und Futures (EUREX) liegt neben der höheren Renditechance auch vor allem darin begründet, **dass bei Fälligkeit der Positionen kein direktes Aktienkursrisiko vorhanden ist**, lediglich die dann ausgeschütteten Dividenden sind relevant.

Auf Basis der aktuellen Strategie und abhängig von der Dividenden-Laufzeitkurve schätzen wir das Potenzial im Fonds bis Dezember 2021 bereits auf ca. 15-25% (ohne Gewähr!).

Die aktuell noch hohe Sensitivität zum Aktienmarkt (Beta) und die damit höhere Volatilität der (längeren) Dividenden-Futures sollten mit abnehmender Restlaufzeit auch wieder stärker zurückgehen. Unseres Wissens nach gibt es keinen anderen aktiv-gemanagten UCITS-Fonds in Europa, der Dividenden im Wesentlichen auf diese Art und Weise investierbar macht. Somit könnte unser Fonds bei Interesse an Dividenden-Strategien eine mögliche Anlage-Alternative sein mit zweistelligem Renditepotential.

Europäische Dividenden entwickelten sich im September im Wesentlichen negativ (Quelle: Bloomberg):



Längere Dividenden haben aktuell ein hohes Beta zum Aktienmarkt und geben überproportional nach. Dies liegt auch an Absicherungsgeschäften der Banken aufgrund von strukturierten Produkten (starker Verkäuferüberhang), gepaart mit geringer Liquidität und überschaubaren Umsätzen. **Kurze Dividenden** (1-2 Jahre) stabilisieren sich wieder und zeigen gegen den Trend sogar Kursgewinne.

Die unabhängigen Bottom-Up-Analysen des Research-Anbieters IHS Markit implizieren ausgehend von den aktuell gesunkenen Futures **eine attraktive Steigerung** der zukünftigen Dividendenzahlungen: **2020: 84 EUR 2021: 93 EUR 2022: 105 EUR 2023: 114 EUR** (Quelle: IHS Markit)

Wegen einer im September erfolgten Index-Anpassung im Euro Stoxx 50 wurden die oben genannten Dividenden-Schätzungen der nächsten Jahre etwas reduziert (siehe übernächste Seite für Details). **Die neuen Schätzungen liegen jedoch weiterhin deutlich über unseren aktuellen Strike-Preisen der wesentlichen Dividenden-Positionen und würden die maximalen Renditen auszahlen.** Die Risiken unserer wesentlichen Optionen (Call-Spreads) liegen derzeit noch immer zwischen 45-65 EUR (2021), 60-90 EUR (2022-2023) und bei 80 EUR (2024). Somit sind wir auch auf Basis der neuen, leicht gesunkenen Analysen der nächsten Jahre noch konservativ aufgestellt mit hohen Risikopuffern.

Trotz der sich weiter verbesserten Stimmung der europäischen Wirtschaft sehen wir mindestens bis zur Entwicklung eines Corona-Impfstoffes noch Risiken und bleiben vorerst konservativ investiert. **Selbst mit der aktuell vorsichtigen Positionierung sind zweistellige Renditen über die nächsten Jahre möglich, ohne ein direktes Aktienkursrisiko bei Fälligkeit.** Wir nehmen bewusst in Kauf, dass abhängig von der Entwicklung der zukünftigen Dividenden die Erholung im Fonds möglicherweise etwas länger dauert, dafür aber mit einer höheren Wahrscheinlichkeit versehen sein sollte. Bei positiver Markt-Entwicklung können wir unsere defensiven Positionen zügig anpassen für eine höhere Rendite.

Im September wurden wieder längere Dividenden gekauft mit dem höchsten Strike bei 80 Euro für das Jahr 2024 (Einstandsrendite = 45% absolut). Für den maximalen Ertrag dieser Position müssen die Dividenden bis zur Fälligkeit nicht steigen, sondern können selbst vom aktuell niedrigen Futures-Niveau noch fallen. **Solche Carry-Positionen spielen ihre Stärke vor allem über den Zeitablauf aus und sollten – trotz zwischenzeitlicher Kursschwankungen – idealerweise bis zur Fälligkeit gehalten werden.** Der Dividenden-Anteil im Fonds beträgt ca. 56% und soll sich weiterhin erhöhen.

⇒ Diese hohe Rendite-Chance stellt eine attraktive Opportunität für Anleger in unserem Fonds dar.

Herzlichen Dank, liebe Investoren, für Ihr Vertrauen in uns und unsere Strategie!

Mit besten Grüßen, Sergej Crasovschi

Aktuelle News zum Fonds mit weiteren Details finden sich hier: www.portfolio-advice.com/news.php

Wichtige Hinweise & Haftungsausschluss

Die vorliegenden Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und sind nicht für Privatkunden bestimmt. Diese Werbemitteilung stellt keine Anlageberatung dar. Es wird keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen und jede Haftung für eventuelle Schäden abgelehnt, die sich aus der Verwendung und / oder Weitergabe dieser Informationen ergeben.

Die Angaben richten sich nur an Anleger in denjenigen Ländern, in denen der jeweilige Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Sie sind nicht zur Veröffentlichung oder Nutzung durch Personen oder Gesellschaften in einem Land bestimmt, in dem der Fonds nicht zum Vertrieb zugelassen ist. Insbesondere dürfen die Anteile des jeweiligen Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässige US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Die hier veröffentlichten Dokumente und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA oder in anderen Ländern, in denen keine Vertriebszulassung besteht, verbreitet werden.

Das Fondsportrait dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Fonds. Verkaufsunterlagen zu allen Investmentvermögen der Universal-Investment sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment unter www.universal-investment.com erhältlich.

Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Berechnungen oder Renditeangaben sind nicht als Ertragszusage zu verstehen; sie sind rein indikativ und beruhen auf Daten und Annahmen, die sich möglicherweise in der Praxis gar nicht, nur in anderer Ausprägung oder zu anderen Zeitpunkten realisieren lassen. Folglich besteht das Risiko, dass in der Realität niedrigere Renditen oder sogar Verluste bis hin zum Totalverlust erzielt werden. Die historische Wertentwicklung ermöglicht keine Prognose für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Portfolio Advice GmbH mit Sitz in Oberursel ist ein inhabergeführtes Unternehmen mit Kernkompetenz in der bankenunabhängigen Beratung zu Kapitalmarktprodukten. Sie entwickelt maßgeschneiderte Lösungen für professionelle Investoren, um trotz oftmals geringer Risikobudgets nachhaltig auskömmliche Erträge zu generieren. Portfolio Advice ist Initiator und Berater des Absolute Return Multi Premium Fonds mit Fokus auf Risikoprämien.

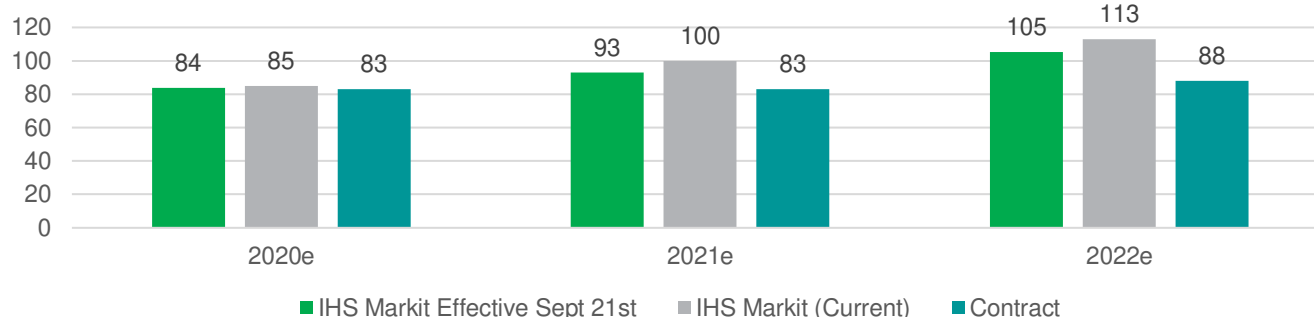
Die Informationen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch den Ersteller vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Die Portfolio Advice GmbH ist bei der BaFin registriert (Nr. 80134425) und erbringt ihre Dienstleistungen in der Anlagevermittlung von und der Anlageberatung in Finanzinstrumenten im Sinne des § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 und 1a KWG als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12-16, 60311 Frankfurt am Main. Nach den gesetzlichen Voraussetzungen sind wir verpflichtet, unsere Kunden über folgende Informationen über die AHP Capital Management GmbH und ihre Wertpapierdienstleistungen in Kenntnis zu setzen: www.ahp-cm.com/wp-content/uploads/MiFID/MiFID%20Info%20Professionelle%20Kunden%20de

The reshuffle of the Euro Stoxx 50 index drives the dividend points lower

September 03rd, 2020

SX5E Dividend Index Points



Source: IHS Markit, FactSet, Stoxx

- By estimating the new divisor, the number of shares and free float, our DIPs projections for SX5E are expected to dramatically change. We now expect **84 DIPs** for the **2020** contract, **93** and **105** for **2021** and **2022** respectively.
- Telefonica (2.6pts), Orange and BBVA (1.5pts each) were high DIPs contributors while the **new joiners will have lower DIPs projections**.

On Tuesday, Stoxx announced a major reshuffle of their blue-chip index Eurostoxx50 with 5 companies **Ayden, Kone B, Pernod Ricard, Prosus** and **Vonovia** replacing BBVA, Fresenius, Orange, Societe Generale and Telefonica.

Since the beginning of the 2020 contract, 75.3 pts have gone ex-date and we predict another 8.4 pts until the third Friday of December by estimating the new divisor, number of shares and dividends.

Stock Name	Type	Ex-date	Status	Ann. Date	DPS	Status	DIPs effective Sept 21st
ENI	Int	21 Sep 20	Confirmed	17 Sep 20	€0.12	Confirmed	0.41
Total	Q1	25 Sep 20	Confirmed	05 May 20	€0.66	Confirmed	2.31
Volkswagen	YR	01 Oct 20	Confirmed	30 Jul 20	€4.86	Confirmed	1.20
Prosus	CR	22 Oct 20	Confirmed	29 Jun 20	€0.11	Confirmed	0.07
Inditex	Fin	29 Oct 20	Confirmed	10 Jun 20	€0.35	Confirmed	0.52
Unilever NV	Q3	29 Oct 20	Confirmed	22 Oct 20	€0.41	Estimate	0.76
ASML	Int	04 Nov 20	Estimate	16 Oct 20	€1.20	Estimate	0.69
AB InBev	Int	17 Nov 20	Estimate	29 Oct 20	€0.40	Estimate	0.54
LVMH	Int	01 Dec 20	Estimate	08 Oct 20	€2.20	Estimate	0.79
Pernod Ricard	Fin	04 Dec 20	Estimate	02 Sep 20	€1.48	Confirmed	0.40
Linde	Q4	07 Dec 20	Estimate	26 Oct 20	\$0.96	Estimate	0.72
Total							8.40

Legend	High confidence	Medium confidence	Low confidence
--------	-----------------	-------------------	----------------

Dividend and DIPs estimates for the 5 new companies joining the Eurostoxx50 on September 21st

Company_Name	2020e*		2021e		2022e	
	DPS	DIPs	DPS	DIPs	DPS	DIPs
Adyen	€0.00	0.00	€0.00	0.00	€0.00	0.00
Kone B	€0.00	0.00	€1.70	0.93	€1.80	0.98
Pernod Ricard	€1.48	0.40	€2.83	0.77	€3.36	0.92
Prosus	€0.11	0.07	€0.13	0.08	€0.13	0.08
Vonovia SE	€0.00	0.00	€1.60	1.09	€1.75	1.19

*Estimates for the remaining of the 2020 contract

Our DIPs calculation uses the below inputs. The future divisor, market capitalisation and free float are our estimates based on the index data of September 2nd.

	Effective Sept 21st	Current
Divisor	742,693,740	715,118,547
Market cap.	2,478,943,223,375	2,386,903,485,244

Contact:

Kevin Soyer

Business Development - Director

Dividend Forecasting

Tel: +44 20 7064 6491

Email: kevin.soyer@ihsmarkit.com

For more information, please visit www.ihsmarkit.com

Disclaimer

The information contained in this presentation is confidential. Any unauthorized use, disclosure, reproduction, or dissemination, in full or in part, in any media or by any means, without the prior written permission of IHS Markit Ltd. or any of its affiliates ("IHS Markit") is strictly prohibited. IHS Markit owns all IHS Markit logos and trade names contained in this report that are subject to license. Opinions, statements, estimates, and projections in this report (including other media) are solely those of the individual author(s) at the time of writing and do not necessarily reflect the opinions of IHS Markit. Neither IHS Markit nor the author(s) has any obligation to update this report in the event that any content, opinion, statement, estimate, or projection (collectively, "information") changes or subsequently becomes inaccurate. IHS Markit makes no warranty, expressed or implied, as to the accuracy, completeness, or timeliness of any information in this report, and shall not in any way be liable to any recipient for any inaccuracies or omissions. Without limiting the foregoing, IHS Markit shall have no liability whatsoever to any recipient, whether in contract, in tort (including negligence), under warranty, under statute or otherwise, in respect of any loss or damage suffered by any recipient as a result of or in connection with any information provided, or any course of action determined, by it or any third party, whether or not based on any information provided. The inclusion of a link to an external website by IHS Markit should not be understood to be an endorsement of that website or the site's owners (or their products/services). IHS Markit is not responsible for either the content or output of external websites. Copyright © 2019, IHS Markit®. All rights reserved and all intellectual property rights are retained by IHS Markit.

Absolute Return Multi Premium Fonds AK I

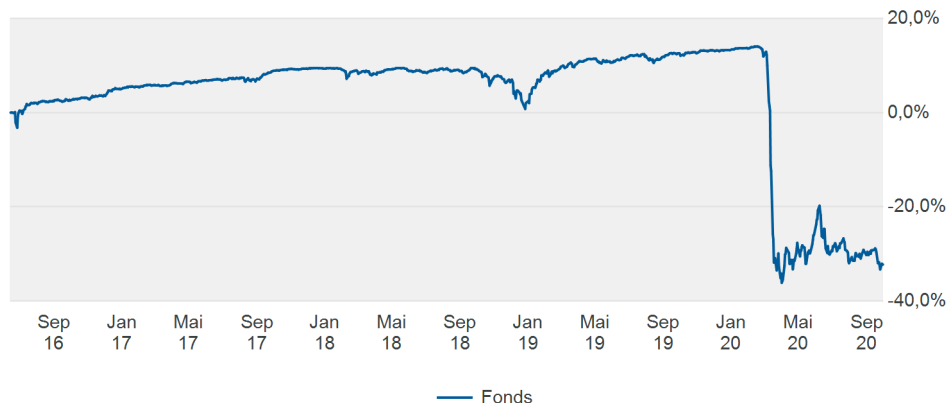


30.09.2020

Anlagestrategie

Der Absolute Return Multi Premium Fonds ist ein flexibler internationaler Mischfonds mit Schwerpunkt Euro, der die Erzielung einer attraktiven laufenden Ausschüttung bei gleichzeitiger Wertstabilität möglichst unabhängig von der Marktentwicklung anstrebt. Er kann jeweils bis zu 100% in an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notierten Wertpapiere aller Art, wie beispielsweise Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente oder Zertifikate investieren. Derivate, wie beispielsweise Optionen oder Futures können sowohl zur Absicherung als auch zur Renditeoptimierung eingesetzt werden, wobei der langfristige Kapitalerhalt im Vordergrund steht. Das Fondsmanagement kombiniert unterschiedliche Risikoprämien aus den Assetklassen Aktien, Rohstoffe (ohne Agrar und Lebendvieh), Währungen und Zinsen. Zur Erzielung von möglichst stabilen Renditen unabhängig von der Richtung der Märkte kann durch den Einsatz von Derivaten sowohl von steigenden wie von fallenden Preisen der zugrunde liegenden Basiswerte profitiert werden. Der Fonds kann gleichzeitig Long und Short Positionen halten. Bankguthaben, die nicht für Sicherheitsleistungen oder Prämienzahlungen auf Derivatgeschäfte benötigt werden, kann in Rentenpapieren oder Geldmarktinstrumenten angelegt werden.

Wertentwicklung



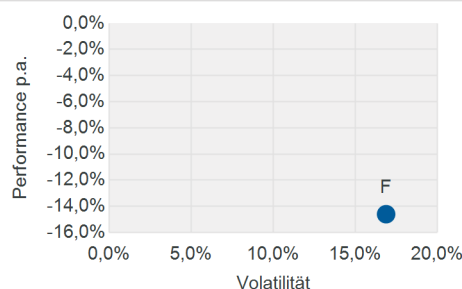
Performance-Kennzahlen

Performance	-37,76%
Performance p. a.	-14,60%
Volatilität	16,86%
Sharpe Ratio	-0,84
Maximaler Verlust	44,01%
Maximale Verlustdauer (Monate)	1
Recovery Period (Monate)	
Calmar Ratio	-0,32
VaR (99 % / 10 Tage)	16,48%

Hinweise zur Auswirkung von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte dem Disclaimer.

Kennzahlen beziehen sich auf einen Zeitraum von 3 Jahren.

Risk-Return-Diagramm



F = Fonds / Kennzahlen beziehen sich auf 3 Jahre.

Monatliche Wertentwicklung (in %)

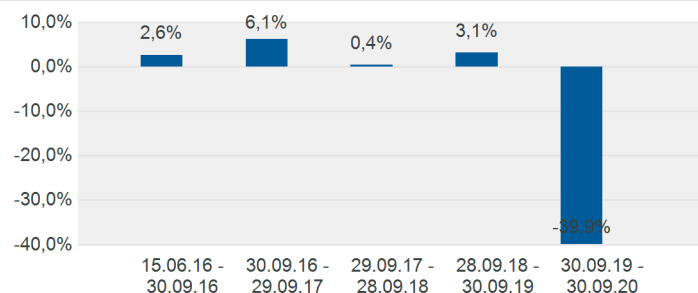
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2016						+0,1%	+1,9%	+0,4%	+0,1%	+0,5%	+0,6%	+1,2%	+5,0%
2017	+0,4%	+0,4%	+0,3%	+0,4%	+0,3%	-0,1%	+0,4%	-0,2%	+1,7%	+0,4%	+0,1%	+0,0%	+4,2%
2018	-0,2%	-0,3%	-0,5%	+0,8%	-0,1%	-0,3%	+0,7%	-0,5%	+0,4%	-1,7%	-0,9%	-4,2%	-6,7%
2019	+6,2%	+1,0%	+0,7%	+1,1%	-0,8%	+1,0%	+0,1%	-0,1%	+0,7%	+0,0%	+0,5%	+0,0%	+11,0%
2020	+0,3%	-1,5%	-41,2%	+8,3%	+3,8%	-4,4%	-3,9%	+2,6%	-2,9%				-40,2%

Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	2017	2018	2019
F	-2,9%	-39,9%	-37,8%		-32,3%	-40,2%	4,2%	-6,7%	11,0%
F p.a.			-14,6%		-8,7%				

F = Fonds

Historische Wertentwicklung



Konditionen

Effektiver Ausgabeaufschlag	0,00%
Effektiver Rücknahmeabschlag	0,00%
Maximale Verwaltungsvergütung p.a.	2,00%
Maximale Beratervergütung p.a.	0,00%
Maximale Verwahrstellenvergütung p.a.	0,08%
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)	1,31%
Erfolgsabhängige Vergütung	Nein

Erfolgsabhängige Vergütung wird für vergangene Abrechnungsperiode angezeigt.

Absolute Return Multi Premium Fonds AK I



30.09.2020

Porträt

ISIN / WKN	DE000A2AGM18 / A2AGM1
Fondsdomizil	Deutschland
Rechtsform	OGAW
Fondskategorie nach BVI	Mischfonds ausgewogen, Euro
Auflage des Fonds / Anteilklasse	15.06.2016 / 15.06.2016
Währung Fonds / Anteilklasse	EUR / EUR

Ertrags- und Steuerdaten

Fondsvolumen / Anteilklasse	108.760.132,17 EUR / 97.922.815,94 EUR
Anteilwert	65,59 EUR
Ausgabe- / Rücknahmepreis	65,59 EUR / 65,59 EUR
Geschäftsjahresende	31.12.2020
Ertragsverwendung	ausschüttend

Fondspartner

Portfolio Advice GmbH
 Oberstedter Str. 9a
 61440 Oberursel
 Telefon: +49 172 8560701
<http://www.portfolio-advice.com>

Über den Fondspartner

Die Portfolio Advice GmbH mit Sitz in Oberursel ist ein inhabergeführtes Unternehmen mit Kernkompetenz in der bankenunabhängigen Beratung zu Kapitalmarktprodukten. Sie entwickelt maßgeschneiderte Lösungen für professionelle Investoren, um trotz oftmals geringer Risikobudgets nachhaltig auskömmliche Erträge zu generieren. Portfolio Advice ist Initiator und Berater des Absolute Return Multi Premium Fonds mit Fokus auf empirische Risikoprämien.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
 Theodor-Heuss-Allee 70
 60486 Frankfurt am Main
 Deutschland
 Telefon: +49 69 71043-0
 Telefax: +49 69 71043-700
<http://www.universal-investment.com>

Verwahrstelle / Depotbank

BNP Paribas Securities Services S.C.A. -
 Europa-Allee 12
 60327 Frankfurt am Main
 Deutschland
 Telefon: +49 69 15205-0
 Telefax: +49 69 15205
<http://www.bnpparibas.com>

Absolute Return Multi Premium Fonds AK I



30.09.2020

Disclaimer

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Das Sondervermögen weist auf Grund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilepreise. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Investmentvermögen der Universal-Investment sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Verwahrstelle / Depotbank oder bei Universal-Investment unter www.universal-investment.com erhältlich.

Morningstar Rating:

© 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Scope Rating:

Alle Rechte vorbehalten. Alle Angaben ohne Gewähr. Scope übernimmt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung von bewerteten Fonds. Scope haftet nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf eine von ihr erstellte Bewertung gestützt werden. Die von Scope verfassten Ratings sind keine Empfehlungen für den Erwerb oder die Veräußerung von Investmentvehikeln und beinhalten kein Urteil über den Wert oder die Qualität eines Vehikels. Scope kann die Richtigkeit der in den Bewertungen verwendeten Informationen, obwohl diese aus nach Ansicht von Scope zuverlässigen Quellen stammen, nicht garantieren und keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit übernehmen. Die in den Bewertungen enthaltenen Informationen und Daten sind durch Urheberrechte und andere Gesetze geschützt. Jede Vervielfältigung oder Verbreitung ohne ausdrückliche Genehmigung durch Scope ist untersagt. © 2019 Scope Analysis GmbH

Die laufenden Kosten beziehen sich auf das vergangene Geschäftsjahr oder sind bei neuen Fonds eine Schätzung.

Die erfolgsabhängige Vergütung bezieht sich auf das vergangene Geschäftsjahr.

Die Fondskennzahlen werden auf Basis täglicher Daten ermittelt. Für Fonds mit einer Historie unter einem Jahr werden keine Kennzahlen ermittelt. Für die Ermittlung der Kennzahlen wird ein risikoloser Zinssatz in Höhe des Citigroup Euro 3 M TR (EUR) p.a. verwendet.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

Die Performance wird anhand der BVI Methode ermittelt. Die Fondsperformance gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Dabei wird von der Wiederanlage evtl. Ausschüttungen ausgegangen.

Die BVI Fondskategorie ist aus der Feinkategorisierung des BVI abgeleitet.

Die Top-10-Einzelpositionen verstehen sich ohne Berücksichtigung von Derivaten.

Die Position Cash beinhaltet Bankguthaben, Festgelder, Termingelder, Dividendenansprüche und Forderungen/Verbindlichkeiten.

Alle Angaben zur Asset-Klasse Renten beziehen sich auf das Fondsvermögen.

Alle Angaben zur Asset-Klasse Investmentanteile beziehen sich auf das Fondsvermögen.

Alle Angaben zur Asset-Klasse Aktien beziehen sich auf das Fondsvermögen.

Bei der Ermittlung des EU-Zwischengewinnes wurde ein Ertragsausgleich berücksichtigt.

Angaben zu Aktiengewinn für PersG/Sonstiges BV sind für betriebliche Anleger i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG.

Die Angaben Aktiengewinn Körperschaften sind für körperschaftsteuerpflichtige Anleger.

Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Universal-Investment keine Gewähr. Änderungen vorbehalten.

Risikohinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung / der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.

Die durationsgewichtete Portfoliorendite wird berechnet, indem die Renditen der einzelnen Positionen zusätzlich zu ihrem Marktwert auch mit ihrer Duration, also ihrer durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer, gewichtet werden. Somit erhalten Papiere mit längerer Laufzeit ein größeres Gewicht als Papiere, die kurz vor ihrer Endfälligkeit stehen und nur noch für kurze Zeit die ausgewiesene Rendite erwirtschaften.

Die Macaulay Duration beschreibt die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer der Geldanlage in einem Rentenpapier unter Berücksichtigung aller über die Restlaufzeit anfallenden Zahlungen. Sie kann auch als barwertgewichteter Mittelwert aller Zeitpunkte interpretiert werden, zu denen der Anleger Zahlungen aus einem Wertpapier erhält. Für Nullkuponanleihen entspricht die Macaulay Duration der Restlaufzeit der Anleihe, da lediglich bei Endfälligkeit eine Auszahlung erfolgt.

Die Modified Duration ist ein Maß für die Zinssensitivität des Anleihepreises auf eine marginale Änderung der Rendite. Sie zeigt die prozentuale Änderung des Preises bei einer Renditeänderung von 1 Prozent. Je größer die Änderung der Rendite tatsächlich ist, desto ungenauer ist jedoch die prognostizierte Veränderung des Anleihepreises. Um die Preisveränderung einer Anleihe präzise berechnen zu können, muss die Konvexität der Preisfunktion berücksichtigt werden.

Die Performance-Kennzahlen und Risk-adjusted Performance-Kennzahlen beziehen sich marktüblich auf einen Zeitraum der vergangenen drei Jahre. Für Fonds, deren Historie zwischen ein und drei Jahren liegt beziehen sich die Kennzahlen auf den Zeitraum seit Auflage des Fonds.

Volatilität: Unter Volatilität ist das "Schwankungsrisiko" z. B. eines Fonds zu verstehen. Als mathematische Grundlage dient die Standardabweichung der Performancezahlen über den betrachteten Zeitraum; annualisiert wird diese als Volatilität bezeichnet. Eine Volatilität von 5% bei einer durchschnittlichen Jahresperformance von 7% besagt, dass die nächste Jahresperformance mit 68,27% Wahrscheinlichkeit zwischen 2% (= 7% - 5%) und 12% (= 7% + 5%) zu erwarten ist.

Sharpe-Ratio: Die Sharpe Ratio ist die Differenz zwischen erzielter Performance p.a. und risikolosem Zins (Citigroup Euro 3 M TR (EUR)) p.a., dividiert durch die Volatilität. Sie lässt sich daher als "Risikoprämie pro Einheit am eingegangenen Gesamtrisiko" interpretieren. Grundsätzlich ist es umso besser, je höher sie ist (hohe Performance bei geringem Risiko). Auf Grund ihrer Konzeption als relative Größe können Sharpe Ratios verschiedener Portfolios sowohl untereinander als auch mit der der Benchmark verglichen werden.

Tracking Error: Der Tracking Error ist ein Maß für das "Aktive Risiko" eines Fonds gegenüber der Benchmark. Berechnet wird er als annualisierte Standardabweichung der Performance-Differenzen zwischen Fonds und Benchmark. Daher ist er ein Maß für das Abweichungsrisiko der Fondsperformance von der Benchmarkperformance.

Information Ratio: Mathematisch ist die Information Ratio die Überschussrendite (Fonds vs. Benchmark) dividiert durch den Tracking Error (aktives Risiko). Grundsätzlich ist es umso besser, je höher dieser Wert ist. Bei einer Information Ratio von z. B. 0,25 konnte der Portfoliomanager ein Viertel des aktiven Risikos in aktive Rendite umwandeln.

Beta: Der Beta-Faktor einer Anlage ist ein Maß für die gemeinsame Entwicklung der Performance von Portfolio und Benchmark. Er gibt darüber Auskunft, wie der lineare Zusammenhang (siehe Korrelation) zwischen beiden aussieht. Er sagt jedoch nichts darüber aus, ob dieser Zusammenhang überhaupt besteht: Daher verlangt ein aussagekräftiges Beta eine hohe Korrelation (nahe 1). In einem steigendem Markt ist ein Beta > 1 vorteilhaft, in einem fallenden Markt ein Beta < 1.

Korrelation: Die Korrelation misst, wie stark der Zusammenhang zwischen Fonds- und Benchmarkperformance ist. Sie kann Werte zwischen -1 und +1 annehmen. Ein Wert von +1 bedeutet einen vollständigen Gleichlauf zwischen Fonds- und Benchmarkperformance, ein Wert von -1 bedeutet einen vollständig gegensätzlichen Verlauf. Bei einem Wert von Null besteht kein Zusammenhang zwischen Fonds- und Benchmarkperformance.

Treynor-Ratio: Die Treynor-Ratio ist eine auf dem Capital Asset Pricing Model (CAPM) basierende Kennzahl. Sie bezeichnet das Verhältnis der aktiven Rendite zum Betafaktor. Damit ist die Treynor-Ratio ein Maß für die erzielte Überschussrendite pro übernommener Einheit an nicht diversifizierbarem Risiko.

Jensen's Alpha: Die Kennzahl Jensen's Alpha ist die realisierte aktive Rendite des Fonds gegenüber der prognostizierten Rendite aus dem Capital Asset Pricing Model (CAPM). Das Jensen Alpha stellt damit die Abweichung von realisierter und prognostizierter Rendite dar.

Maximaler Verlust: Der Maximum Drawdown gibt den maximalen Verlust an, den ein Anleger innerhalb eines Betrachtungszeitraumes hätte erleiden können. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar. Die Länge des Drawdowns ist die Zeitspanne vom Beginn der Verlustperiode bis zum Erreichen des Tiefstkurses.

Calmar Ratio: Die Calmar Ratio ist verwandt mit der Sharpe-Ratio, verwendet aber statt der Standardabweichung den Maximum Drawdown des ausgewerteten Zeitraums, um das Investorenrisiko zu quantifizieren.

Value at Risk (VaR): Der Value at Risk (ex post) ist der maximal mögliche Verlust des Fonds bei geg. Haltedauer und Konfidenzniveau abgeleitet auf der Basis der Standardabweichung der Fondsreturns.

Absolute Return Multi Premium Fonds AK R

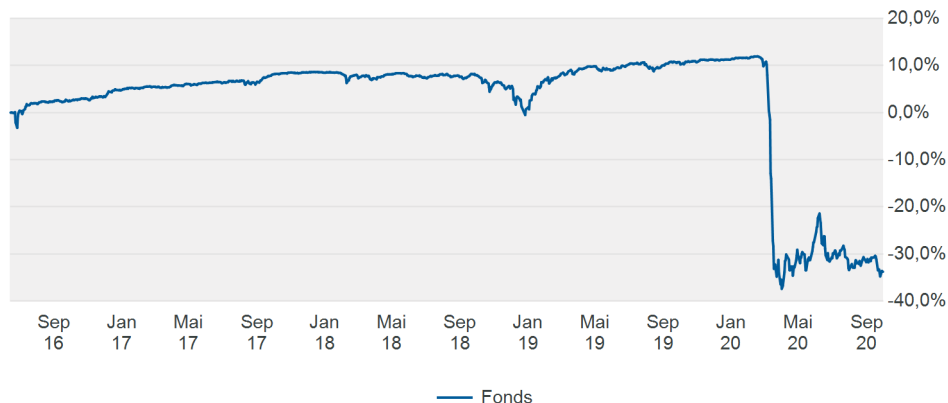


30.09.2020

Anlagestrategie

Der Absolute Return Multi Premium Fonds ist ein flexibler internationaler Mischfonds mit Schwerpunkt Euro, der die Erzielung einer attraktiven laufenden Ausschüttung bei gleichzeitiger Wertstabilität möglichst unabhängig von der Marktentwicklung anstrebt. Er kann jeweils bis zu 100% in an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notierten Wertpapiere aller Art, wie beispielsweise Aktien, Anleihen, Geldmarktinstrumente oder Zertifikate investieren. Derivate, wie beispielsweise Optionen oder Futures können sowohl zur Absicherung als auch zur Renditeoptimierung eingesetzt werden, wobei der langfristige Kapitalerhalt im Vordergrund steht. Das Fondsmanagement kombiniert unterschiedliche Risikoprämien aus den Assetklassen Aktien, Rohstoffe (ohne Agrar und Lebendvieh), Währungen und Zinsen. Zur Erzielung von möglichst stabilen Renditen unabhängig von der Richtung der Märkte kann durch den Einsatz von Derivaten sowohl von steigenden wie von fallenden Preisen der zugrunde liegenden Basiswerte profitiert werden. Der Fonds kann gleichzeitig Long und Short Positionen halten. Bankguthaben, die nicht für Sicherheitsleistungen oder Prämienzahlungen auf Derivatgeschäfte benötigt werden, kann in Rentenpapieren oder Geldmarktinstrumenten angelegt werden.

Wertentwicklung



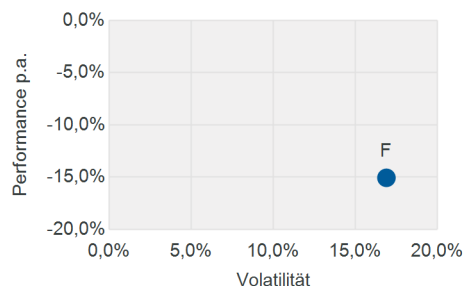
Performance-Kennzahlen

Performance	-38,75%
Performance p. a.	-15,06%
Volatilität	16,88%
Sharpe Ratio	-0,87
Maximaler Verlust	44,10%
Maximale Verlustdauer (Monate)	1
Recovery Period (Monate)	
Calmar Ratio	-0,33
VaR (99 % / 10 Tage)	16,50%

Hinweise zur Auswirkung von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte dem Disclaimer.

Kennzahlen beziehen sich auf einen Zeitraum von 3 Jahren.

Risk-Return-Diagramm



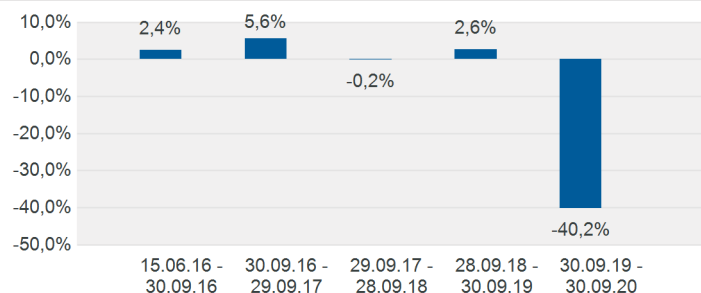
Monatliche Wertentwicklung (in %)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2016						+0,1%	+1,9%	+0,4%	+0,1%	+0,5%	+0,6%	+1,2%	+4,7%
2017	+0,4%	+0,3%	+0,2%	+0,4%	+0,3%	-0,1%	+0,3%	-0,2%	+1,7%	+0,3%	+0,1%	-0,1%	+3,6%
2018	-0,2%	-0,3%	-0,5%	+0,8%	-0,2%	-0,4%	+0,6%	-0,6%	+0,3%	-1,7%	-0,9%	-4,2%	-7,2%
2019	+6,2%	+1,0%	+0,7%	+1,1%	-0,8%	+1,0%	+0,1%	-0,2%	+0,7%	+0,0%	+0,5%	+0,0%	+10,5%
2020	+0,3%	-1,5%	-41,2%	+8,3%	+3,7%	-4,4%	-3,9%	+2,5%	-3,0%				-40,5%

Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	2017	2018	2019
F	-3,0%	-40,2%	-38,8%		-33,8%	-40,5%	3,6%	-7,2%	10,5%
F p.a.			-15,1%		-9,2%				

Historische Wertentwicklung



F = Fonds

Konditionen

Effektiver Ausgabeaufschlag	3,00%
Effektiver Rücknahmeabschlag	0,00%
Maximale Verwaltungsvergütung p.a.	2,00%
Maximale Beratervergütung p.a.	0,00%
Maximale Verwahrstellenvergütung p.a.	0,08%
Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)	1,82%
Erfolgsabhängige Vergütung	Nein

Erfolgsabhängige Vergütung wird für vergangene Abrechnungsperiode angezeigt.

Absolute Return Multi Premium Fonds AK R



30.09.2020

Porträt

ISIN / WKN	DE000A2AGM26 / A2AGM2
Fondsdomizil	Deutschland
Rechtsform	OGAW
Fondskategorie nach BVI	Mischfonds ausgewogen, Euro
Auflage des Fonds / Anteilklasse	15.06.2016 / 15.06.2016
Währung Fonds / Anteilklasse	EUR / EUR

Ertrags- und Steuerdaten

Fondsvolumen / Anteilklasse	108.760.132,17 EUR / 10.837.316,23 EUR
Anteilwert	64,13 EUR
Ausgabe- / Rücknahmepreis	66,05 EUR / 64,13 EUR
Geschäftsjahresende	31.12.2020
Ertragsverwendung	ausschüttend

Fondspartner

Portfolio Advice GmbH
 Oberstedter Str. 9a
 61440 Oberursel
 Telefon: +49 172 8560701
<http://www.portfolio-advice.com>

Über den Fondspartner

Die Portfolio Advice GmbH mit Sitz in Oberursel ist ein inhabergeführtes Unternehmen mit Kernkompetenz in der bankenunabhängigen Beratung zu Kapitalmarktprodukten. Sie entwickelt maßgeschneiderte Lösungen für professionelle Investoren, um trotz oftmals geringer Risikobudgets nachhaltig auskömmliche Erträge zu generieren. Portfolio Advice ist Initiator und Berater des Absolute Return Multi Premium Fonds mit Fokus auf empirische Risikoprämien.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
 Theodor-Heuss-Allee 70
 60486 Frankfurt am Main
 Deutschland
 Telefon: +49 69 71043-0
 Telefax: +49 69 71043-700
<http://www.universal-investment.com>

Verwahrstelle / Depotbank

BNP Paribas Securities Services S.C.A. -
 Europa-Allee 12
 60327 Frankfurt am Main
 Deutschland
 Telefon: +49 69 15205-0
 Telefax: +49 69 15205
<http://www.bnpparibas.com>

Absolute Return Multi Premium Fonds AK R



30.09.2020

Disclaimer

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Das Sondervermögen weist auf Grund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilepreise. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Investmentvermögen der Universal-Investment sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Verwahrstelle / Depotbank oder bei Universal-Investment unter www.universal-investment.com erhältlich.

Morningstar Rating:

© 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Scope Rating:

Alle Rechte vorbehalten. Alle Angaben ohne Gewähr. Scope übernimmt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung von bewerteten Fonds. Scope haftet nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf eine von ihr erstellte Bewertung gestützt werden. Die von Scope verfassten Ratings sind keine Empfehlungen für den Erwerb oder die Veräußerung von Investmentvehikeln und beinhalten kein Urteil über den Wert oder die Qualität eines Vehikels. Scope kann die Richtigkeit der in den Bewertungen verwendeten Informationen, obwohl diese aus nach Ansicht von Scope zuverlässigen Quellen stammen, nicht garantieren und keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit übernehmen. Die in den Bewertungen enthaltenen Informationen und Daten sind durch Urheberrechte und andere Gesetze geschützt. Jede Vervielfältigung oder Verbreitung ohne ausdrückliche Genehmigung durch Scope ist untersagt. © 2019 Scope Analysis GmbH

Die laufenden Kosten beziehen sich auf das vergangene Geschäftsjahr oder sind bei neuen Fonds eine Schätzung.

Die erfolgsabhängige Vergütung bezieht sich auf das vergangene Geschäftsjahr.

Die Fondskennzahlen werden auf Basis täglicher Daten ermittelt. Für Fonds mit einer Historie unter einem Jahr werden keine Kennzahlen ermittelt. Für die Ermittlung der Kennzahlen wird ein risikoloser Zinssatz in Höhe des Citigroup Euro 3 M TR (EUR) p.a. verwendet.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

Die Performance wird anhand der BVI Methode ermittelt. Die Fondsperformance gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Dabei wird von der Wiederanlage evtl. Ausschüttungen ausgegangen.

Die BVI Fondskategorie ist aus der Feinkategorisierung des BVI abgeleitet.

Die Top-10-Einzelpositionen verstehen sich ohne Berücksichtigung von Derivaten.

Die Position Cash beinhaltet Bankguthaben, Festgelder, Termingelder, Dividendenansprüche und Forderungen/Verbindlichkeiten.

Alle Angaben zur Asset-Klasse Renten beziehen sich auf das Fondsvermögen.

Alle Angaben zur Asset-Klasse Investmentanteile beziehen sich auf das Fondsvermögen.

Alle Angaben zur Asset-Klasse Aktien beziehen sich auf das Fondsvermögen.

Bei der Ermittlung des EU-Zwischengewinnes wurde ein Ertragsausgleich berücksichtigt.

Angaben zu Aktiengewinn für PersG/Sonstiges BV sind für betriebliche Anleger i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG.

Die Angaben Aktiengewinn Körperschaften sind für körperschaftsteuerpflichtige Anleger.

Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Universal-Investment keine Gewähr. Änderungen vorbehalten.

Risikohinweis: Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung / der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.

Die durationsgewichtete Portfoliorendite wird berechnet, indem die Renditen der einzelnen Positionen zusätzlich zu ihrem Marktwert auch mit ihrer Duration, also ihrer durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer, gewichtet werden. Somit erhalten Papiere mit längerer Laufzeit ein größeres Gewicht als Papiere, die kurz vor ihrer Endfälligkeit stehen und nur noch für kurze Zeit die ausgewiesene Rendite erwirtschaften.

Die Macaulay Duration beschreibt die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer der Geldanlage in einem Rentenpapier unter Berücksichtigung aller über die Restlaufzeit anfallenden Zahlungen. Sie kann auch als barwertgewichteter Mittelwert aller Zeitpunkte interpretiert werden, zu denen der Anleger Zahlungen aus einem Wertpapier erhält. Für Nullkuponanleihen entspricht die Macaulay Duration der Restlaufzeit der Anleihe, da lediglich bei Endfälligkeit eine Auszahlung erfolgt.

Die Modified Duration ist ein Maß für die Zinssensitivität des Anleihepreises auf eine marginale Änderung der Rendite. Sie zeigt die prozentuale Änderung des Preises bei einer Renditeänderung von 1 Prozent. Je größer die Änderung der Rendite tatsächlich ist, desto ungenauer ist jedoch die prognostizierte Veränderung des Anleihepreises. Um die Preisveränderung einer Anleihe präzise berechnen zu können, muss die Konvexität der Preisfunktion berücksichtigt werden.

Die Performance-Kennzahlen und Risk-adjusted Performance-Kennzahlen beziehen sich marktüblich auf einen Zeitraum der vergangenen drei Jahre. Für Fonds, deren Historie zwischen ein und drei Jahren liegt beziehen sich die Kennzahlen auf den Zeitraum seit Auflage des Fonds.

Volatilität: Unter Volatilität ist das "Schwankungsrisiko" z. B. eines Fonds zu verstehen. Als mathematische Grundlage dient die Standardabweichung der Performancezahlen über den betrachteten Zeitraum; annualisiert wird diese als Volatilität bezeichnet. Eine Volatilität von 5% bei einer durchschnittlichen Jahresperformance von 7% besagt, dass die nächste Jahresperformance mit 68,27% Wahrscheinlichkeit zwischen 2% (= 7% - 5%) und 12% (= 7% + 5%) zu erwarten ist.

Sharpe-Ratio: Die Sharpe Ratio ist die Differenz zwischen erzielter Performance p.a. und risikolosem Zins (Citigroup Euro 3 M TR (EUR)) p.a., dividiert durch die Volatilität. Sie lässt sich daher als "Risikoprämie pro Einheit am eingegangenen Gesamtrisiko" interpretieren. Grundsätzlich ist es umso besser, je höher sie ist (hohe Performance bei geringem Risiko). Auf Grund ihrer Konzeption als relative Größe können Sharpe Ratios verschiedener Portfolios sowohl untereinander als auch mit der der Benchmark verglichen werden.

Tracking Error: Der Tracking Error ist ein Maß für das "Aktive Risiko" eines Fonds gegenüber der Benchmark. Berechnet wird er als annualisierte Standardabweichung der Performance-Differenzen zwischen Fonds und Benchmark. Daher ist er ein Maß für das Abweichungsrisiko der Fondsperformance von der Benchmarkperformance.

Information Ratio: Mathematisch ist die Information Ratio die Überschussrendite (Fonds vs. Benchmark) dividiert durch den Tracking Error (aktives Risiko). Grundsätzlich ist es umso besser, je höher dieser Wert ist. Bei einer Information Ratio von z. B. 0,25 konnte der Portfoliomanager ein Viertel des aktiven Risikos in aktive Rendite umwandeln.

Beta: Der Beta-Faktor einer Anlage ist ein Maß für die gemeinsame Entwicklung der Performance von Portfolio und Benchmark. Er gibt darüber Auskunft, wie der lineare Zusammenhang (siehe Korrelation) zwischen beiden aussieht. Er sagt jedoch nichts darüber aus, ob dieser Zusammenhang überhaupt besteht: Daher verlangt ein aussagekräftiges Beta eine hohe Korrelation (nahe 1). In einem steigendem Markt ist ein Beta > 1 vorteilhaft, in einem fallenden Markt ein Beta < 1.

Korrelation: Die Korrelation misst, wie stark der Zusammenhang zwischen Fonds- und Benchmarkperformance ist. Sie kann Werte zwischen -1 und +1 annehmen. Ein Wert von +1 bedeutet einen vollständigen Gleichlauf zwischen Fonds- und Benchmarkperformance, ein Wert von -1 bedeutet einen vollständig gegensätzlichen Verlauf. Bei einem Wert von Null besteht kein Zusammenhang zwischen Fonds- und Benchmarkperformance.

Treynor-Ratio: Die Treynor-Ratio ist eine auf dem Capital Asset Pricing Model (CAPM) basierende Kennzahl. Sie bezeichnet das Verhältnis der aktiven Rendite zum Betafaktor. Damit ist die Treynor-Ratio ein Maß für die erzielte Überschussrendite pro übernommener Einheit an nicht diversifizierbarem Risiko.

Jensen's Alpha: Die Kennzahl Jensen's Alpha ist die realisierte aktive Rendite des Fonds gegenüber der prognostizierten Rendite aus dem Capital Asset Pricing Model (CAPM). Das Jensen Alpha stellt damit die Abweichung von realisierter und prognostizierter Rendite dar.

Maximaler Verlust: Der Maximum Drawdown gibt den maximalen Verlust an, den ein Anleger innerhalb eines Betrachtungszeitraumes hätte erleiden können. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar. Die Länge des Drawdowns ist die Zeitspanne vom Beginn der Verlustperiode bis zum Erreichen des Tiefstkurses.

Calmar Ratio: Die Calmar Ratio ist verwandt mit der Sharpe-Ratio, verwendet aber statt der Standardabweichung den Maximum Drawdown des ausgewerteten Zeitraums, um das Investorenrisiko zu quantifizieren.

Value at Risk (VaR): Der Value at Risk (ex post) ist der maximal mögliche Verlust des Fonds bei geg. Haltedauer und Konfidenzniveau abgeleitet auf der Basis der Standardabweichung der Fondsreturns.