

Die Stars der Long-Short-Branche in einem Portfolio.

Das Star AI-Portfolio.



ayaltis



apano
INVESTMENTS

Anders Denken zahlt sich aus

Das Star AI-Portfolio: Die Stars der Long-Short-Branche in einem Portfolio.

Zugang zu rund 30 der besten Manager der Long-Short-Branche.

Jeder sucht die Stars der Branche. Manager, die – gerade in Zeiten stark schwankender Aktienmärkte und niedriger Zinsen – **Renditen auch abseits der klassischen Märkte erzielen können**. Diese sogenannten „Alpha-Manager“ sind schwer zu finden. Die besten von ihnen – wie z.B. „Renaissance“ oder „Millennium“ – liefern seit Jahrzehnten hohe Renditen kombiniert mit geringen Verlustphasen. Sie nehmen aber sehr häufig auch keine neuen Investoren mehr auf und sind für viele Investoren schwer bis nicht zugänglich.

Dank der über 20jährigen Erfahrung des apano-Managements in der Long-Short-Branche und einer Kooperation mit der **Ayaltis AG (Schweiz)**, haben wir nun Zugang zu rund 30 der besten Manager aus diesem Bereich geschaffen und im Star AI-Portfolio, in dessen Anlageausschuss apano Mitglied ist, gebündelt. **Ayaltis wurde seit Gründung mehrfach zu einem der besten Dachfonds-Manager Europas im Bereich Alternativer Investments ausgezeichnet.**



Auf einen Blick

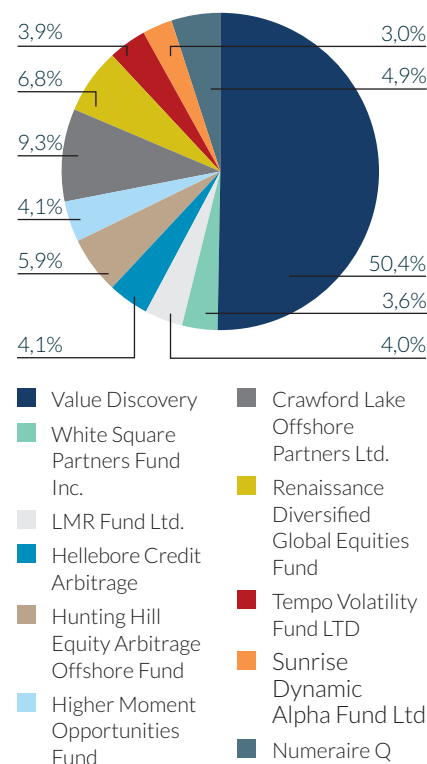
- Überdurchschnittliches Performancepotenzial
- Nutzung auch schwer oder nicht zugänglicher Manager
- Geringe Abhängigkeit zu Aktien- und Anleihenmärkten
- Ausgezeichneter Investment-Manager Ayaltis AG

Das Star AI-Portfolio: eine intelligente Kombination verschiedener Strategien

Die intelligente Kombination mehrerer Strategien macht das Star AI-Portfolio stabil und wetterfest. Der Großteil des Portfolios investiert in den Areca Value Discovery, einem breit gestreuten Dachfonds, dessen Portfolioverwalter die Ayaltis AG ist. Der variable Teil des Portfolios wird genutzt, um den jeweils besten der rund 30 Manager des Areca Value Discovery eine noch höhere Gewichtung zu geben. Die **Zielrendite liegt bei 8%–12%** pro Jahr (nach Gebühren) bei einer **Zielvolatilität von jährlich unter 10%**.

	Kernportfolio	Tradingportfolio	Cash
Portfolio-Allokation	50%	40–50%	0–10%
Erwarteter Return	8–12%	10–14%	
Erwartete Volatilität	<5%	<10%	
Portfolio	Areca Value Discovery EUR	4–12 liquide Hedge Fonds	
Charakter	Gut diversifizierter Dachfonds mit 25–35 Positionen	Opportunistische Strategien	

Die Allokation des Star AI-Portfolios



Die wichtigsten Bausteine des Star AI-Portfolios

★★ Areca Value Discovery

Strategie: Multi-Strategie Relative Value – Fondsgröße: USD 500 Millionen

Der Areca Value Discovery ist ein breit diversifizierter Dachfonds, dessen Portfolioverwalter die Ayaltis AG ist und der seit 2008 eine herausragende, risikoadjustierte Rendite erzielt hat. Momentan investiert der Fonds in folgende Strategien: Global Macro, systematische marktneutrale Strategien, Long/Short Credit, Event Driven, Distressed Securities und Diskretionäre Relative Value. Der Fonds strebt eine Zielrendite von 8% - 12% p.a. nach Gebühren mit einer Volatilität von weniger als 5% p.a. an.

Wertentwicklung des Areca Value Discovery vom 01.12.2008– 30.06.2017:

Jahr	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2017	0,53	0,83	0,97	0,31	0,60	-0,39							2,88
2016	-0,27	-1,53	-0,63	-1,26	0,49	-0,75	0,97	0,27	0,78	-0,29	-0,97	0,63	-2,57
2015	1,45	0,81	1,10	-1,41	0,55	-0,42	1,15	-0,43	-0,12	-0,96	0,93	-0,32	2,30
2014	2,72	1,93	0,72	0,78	1,12	1,28	0,65	0,72	0,92	-1,52	1,74	0,78	12,45
2013	1,69	0,91	1,17	1,17	-0,28	-2,20	0,07	0,33	1,08	1,45	2,00	1,50	9,20
2012	0,32	0,29	0,18	1,23	1,37	0,12	2,37	1,19	1,43	0,84	0,78	0,83	11,50
2011	-0,13	2,67	-0,09	3,42	-0,80	-0,63	0,87	-2,09	0,03	-2,54	1,43	1,70	3,72
2010	0,64	0,25	1,85	2,57	-2,12	-0,76	-1,21	0,87	3,12	1,80	0,64	0,92	8,79
2009	1,68	0,54	-0,05	-1,60	2,35	-0,72	1,97	1,59	2,60	0,75	1,81	1,34	12,87
2008												0,00	0,00

Quelle: Ayaltis AG

★ Crawford Lake Offshore Partners Ltd.

Strategie: Discretionary Relative Value Fondsgröße: USD 269 Millionen

Der Manager verfolgt eine Long/Short-Equity-Strategie, die auch technische Faktoren berücksichtigt. Dabei hält er keine Positionen in Firmen während der Veröffentlichung von Unternehmensergebnissen und vermeidet so ungünstige Kursbewegungen aufgrund überraschender Resultate. Der Fonds positioniert sich vielmehr auf Basis der nachfolgenden Preisbewegungen unter Berücksichtigung auch vergangener Preismuster. Das Portfolio ist breit diversifiziert und keine Position ist größer als 3%. Durch die durchschnittliche Haltedauer von 30 bis 60 Tagen kann der Manager zudem von kurzfristig veränderten Marktentwicklungen profitieren. Immer wieder demonstriert der seit vielen Jahren erfolgreiche Manager seine Widerstandsfähigkeit gegenüber überraschenden politischen Ereignissen wie z.B. beim Brexit oder den US-Wahlen.

Wertentwicklung des Crawford Lake Offshore Partners Ltd. vom 01.01.2006 - 30.06.2017:

Jahr	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2017	0,67	0,99	0,60	0,11	0,98	1,09							4,52
2016	-0,05	1,70	2,44	1,03	0,21	0,11	1,55	0,53	1,09	-1,51	1,09	-0,50	7,90
2015	-0,38	2,44	1,89	0,07	1,32	0,77	1,57	0,98	-0,35	2,48	0,64	-0,30	11,65
2014	1,06	2,46	-0,89	1,09	0,83	1,64	-0,59	1,02	-0,68	-0,09	1,00	-0,71	6,25
2013	0,80	0,33	0,30	0,81	-0,10	1,00	2,12	0,80	0,91	0,55	1,17	1,54	10,70
2012	2,85	0,71	-0,15	0,81	-0,51	2,60	0,16	1,33	0,01	0,36	0,05	1,24	9,71
2011	0,72	-0,67	2,67	-5,81	7,64	1,83	0,34	1,41	3,02	3,93	1,21	-0,20	16,70
2010	-1,76	2,90	-0,57	-1,51	6,38	-0,27	3,65	-0,97	3,70	0,45	-0,30	1,94	14,13
2009	-0,09	-3,72	8,50	3,34	2,54	-0,16	1,67	-0,27	1,56	-1,73	1,11	-0,14	12,82
2008	-1,98	0,16	2,60	5,78	7,43	-3,95	4,43	2,99	-0,15	0,72	-2,75	3,61	19,83
2007	0,38	2,30	0,39	-0,03	7,09	0,92	0,88	1,43	1,96	0,10	-0,38	1,55	17,67
2006	5,39	5,60	3,48	2,00	-0,39	-0,93	-0,71	2,27	1,79	5,98	2,90	-0,09	30,55

Quelle: Ayaltis AG



Die wichtigsten Bausteine des Star AI-Portfolios

★ Hellebore Credit Arbitrage

Strategie: Systematic Relative Value – Fondsgröße: USD 197 Millionen

Das Kernteam rund um Philippe Donnat arbeitete zuletzt über 8 Jahre gemeinsam bei Natixis, jedoch waren Philippe Donnat und Laurent Beruti bereits Kollegen auf demselben Handelsfloor bei Societe Generale. Mit dem Hellebore Credit Arbitrage Fonds will das Team ihre herausragende Expertise im strukturierten Kreditbereich zur Geltung bringen. Der Fokus liegt hier auf Credit Default Swaps (CDS). Das Team ist seit seiner Gründung im Jahr 2003 involviert im CDS-Markt. Der Grundstein des Portfolios fokussiert auf die Arbitrage der Credit Default Swaps Basis (CDS-Basis). Eine CDS-Basis ist der Unterschied zwischen dem CDS-Index und seinen einzelnen Single Credit Komponenten. Die Strategie bewegt sich in einer Marktnische, in welcher immer weniger Banken aufgrund der erhöhten Regulierung aktiv sind. Des Weiteren kann der Fonds gerade in volatilen Zeiten von mehr Arbitrage-Opportunitäten profitieren.

Wertentwicklung des Hellebore Credit Arbitrage vom 01.03.2014 – 30.06.2017:

Jahr	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2017	0,74	0,87	2,53	0,01	-0,60	0,16							3,77
2016	1,51	2,81	0,60	4,11	0,97	1,95	0,05	0,23	0,76	0,59	0,67	0,34	15,50
2015	1,01	-0,75	2,50	1,54	0,20	0,80	2,09	2,00	5,86	-0,81	1,63	1,23	18,54
2014			0,49	0,97	0,32	2,10	-0,49	-0,52	3,59	5,79	2,49	2,61	18,58

Quelle: Ayaltis AG

★ Numeraire Q

Strategie: Systematic Relative Value – Fondsgröße: USD 37 Millionen

Numeraire ist ein interessanter quantitativer Hedgefonds, der von Daniel Fernholz verwaltet wird und akademische Theorien auf Aktien- und Futuresmärkte anwendet. Die Modelle wurden ursprünglich vom Vater des Managers (Robert Fernholz), einem Akademiker der Princeton Universität, entwickelt und sind anpassungs- sowie lernfähig. Der Fokus lag zuerst auf Futures (Rohstoffe und Finanztitel) und wurde nach umfangreichen Simulationen um Aktien erweitert, was zu einer größeren Diversifikation führte. Der Manager stellte sein Können vor allem im schwierigen Umfeld, gekennzeichnet von Sektor-Rotationen sowie unerwarteten politischen Ereignissen (Brexit, US-Wahlen), unter Beweis.

Wertentwicklung des Numeraire vom 01.10.2011 – 30.06.2017:

Jahr	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2017	1,26	0,22	0,85	1,85	-3,89	-0,08							0,11
2016	3,39	7,51	1,26	4,44	1,79	1,69	2,20	0,31	1,43	1,89	1,99	-0,42	30,93
2015	3,88	2,23	3,12	5,55	-0,88	-0,69	-4,46	3,33	-1,47	3,51	1,66	-1,50	14,71
2014	0,95	1,20	1,75	0,24	1,17	0,80	-0,65	-1,22	-1,04	-1,13	5,14	0,46	7,77
2013	0,01	2,89	4,86	1,06	-2,41	3,42	1,12	-1,46	-3,98	-0,44	1,34	3,70	10,17
2012	-0,87	-0,81	2,01	0,63	4,61	2,05	-0,94	-0,64	1,06	-2,40	3,51	-2,43	5,65
2011	1,80	-0,21	1,71	-0,71	0,23	3,23	0,28	0,82	1,84	1,58	0,42	0,41	11,94
2010										0,94	0,17	0,02	1,13

Quelle: Ayaltis AG

Die wichtigsten Bausteine des Star AI-Portfolios

★ Renaissance Diversified Global Equities Fund

Strategie: Systematic Relative Value – Fondsgröße: USD 2.800 Millionen

Renaissance Technologies verfolgt einen systematischen und modellbasierten Ansatz. Der Fonds hat einen hohen Bekanntheitsgrad durch den erfolgreichen Medallion Fonds (40% Rendite p.a. seit mehr als 20 Jahren) erlangt, der aber seit 20 Jahren geschlossen ist. Die Strategien im Renaissance Diversified Global Equities Fund (RIDGE) überschneiden sich maßgeblich mit dem Medallion Fonds. Die Unterschiede liegen in einem längeren Anlagehorizont sowie einer höheren regionalen Diversifizierung. Während Medallion durchweg Netto-Long positioniert ist, ist es das Ziel des RIDGE, neutraler positioniert zu sein.

Wertentwicklung des Renaissance Diversified Global Equities Fund International LP vom 01.01.2003–30.06.2017:

Jahr	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2017	-1,65	3,50	2,39	3,72	6,24	-3,54							10,74
2016	8,76	3,08	-0,67	-4,46	1,58	2,47	0,56	-1,12	-0,17	0,72	-5,04	4,32	9,68
2015	4,73	-2,36	1,87	-1,23	-1,83	-1,33	7,65	2,41	9,52	2,13	-0,91	3,21	25,69
2014	-2,75	1,03	4,50	-0,82	1,44	-3,62	1,12	-0,26	2,93	6,79	3,58	2,42	17,09
2013	2,53	3,37	3,91	-0,21	-4,87	1,55	0,02	-3,14	1,15	5,47	-0,84	-1,03	7,68
2012	-3,49	0,39	4,36	1,64	2,19	0,85	1,17	-2,84	1,46	-1,76	3,48	-2,16	5,06
2011	-2,68	1,23	4,85	5,07	6,71	0,88	1,37	8,03	6,13	-0,76	2,19	2,53	41,19
2010	1,18	0,63	0,85	-1,06	-0,63	5,43	-0,04	2,10	4,03	1,59	-0,53	-2,96	10,81
2009	4,62	-1,50	-4,12	-15,76	0,56	5,10	1,03	-0,72	0,95	-2,47	2,51	2,24	-8,95
2008	-2,58	2,37	-1,82	-2,08	1,75	-3,20	4,27	1,14	0,56	1,82	-0,25	-0,20	1,51
2007	2,30	0,75	3,38	1,86	-0,36	-1,78	-2,18	0,54	-0,43	-2,81	1,75	-0,96	1,87
2006	0,14	3,81	2,36	1,17	1,66	2,29	5,84	2,98	2,97	0,92	-0,48	7,10	35,15
2005	2,06	4,20	1,64	1,66	0,21	0,94	1,33	1,18	2,88	-1,29	-0,57	2,44	17,88
2004	4,79	3,12	2,47	-0,09	0,42	4,59	1,67	2,85	0,07	1,94	4,32	1,75	31,56
2003	-2,12	0,47	-0,31	0,25	0,84	-0,10	0,29	0,04	4,97	1,68	5,30	2,63	14,58

Quelle: Ayaltis AG

★ Hunting Hill Equity Arbitrage Offshore Fund

Strategie: Discretionary Relative Value – Fondsgröße: USD 160 Millionen

Hunting Hill verfolgt Index-Arbitrage-Strategien im Bereich Exchange-Traded-Funds (ETFs). Der CIO Adam Guren hat vor der Gründung von Hunting Hill sieben Jahre lang bei First New York Securities dieselben Strategien äußerst erfolgreich gehandelt. Makroökonomische Ereignisse, geld- oder fiskalpolitische Entscheidungen, regulatorische Aktivitäten oder unternehmensspezifische Events wie beispielsweise Fusionen, Übernahmen oder Konkursfälle stören die intrinsischen Beziehungen zwischen einem ETF und seinen Einzeltiteln (Komponenten). Durch eine entsprechende Positionierung wird eine marktneutrale Handelsposition aufgebaut, die davon profitiert, dass sich diese intrinsische Beziehung wieder normalisiert.

Wertentwicklung des Hunting Hill Equity Arbitrage Offshore Fund vom 01.02.2012–30.06.2017:

Jahr	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2017	0,30	0,69	-0,30	1,04	0,73	-0,49							1,97
2016	2,38	1,05	0,87	-0,97	2,00	0,07	-0,64	-0,26	1,72	-0,38	0,79	0,55	7,37
2015	0,66	0,97	-0,42	6,63	2,82	0,60	-0,45	3,00	1,54	-0,84	1,54	0,63	17,76
2014	0,78	0,95	-1,39	0,96	0,21	1,03	1,15	0,22	-2,38	-0,29	0,06	-0,73	0,51
2013	2,58	3,42	2,85	2,71	7,27	3,75	4,50	1,35	4,78	-1,63	-1,47	0,65	35,02
2012		-0,92	-2,13	1,22	-2,65	4,33	-6,59	2,13	1,49	0,47	6,55	2,42	5,83

Quelle: Ayaltis AG

Der Investment-Manager des Star AI-Portfolios: Die Ayaltis AG

Die Ayaltis AG mit ihrem Firmensitz in Zürich ist spezialisiert auf Alternative Investments. Das Unternehmen wurde 2008 im turbulenten Umfeld der Finanzkrise gegründet und profitiert von einer breit gestreuten Investorenbasis bestehend hauptsächlich aus Family Offices sowie institutionellen Kunden. Das Flaggschiff-Produkt, der Areca Value Discovery, verzeichnet seit seinem Start im Jahr 2008 eine annualisierte Rendite von 7,00% bei einer Standardabweichung von 4,15%. Das 15-köpfige Team verwaltet Kundengelder im Wert von über 650 Millionen USD (Stand: 30.06.2017).



- ★ Hauptsitz: Zürich, Schweiz
- ★ Gründung: Oktober 2008
- ★ Anzahl Mitarbeitende: 15
- ★ Besitzerstruktur: Geschäftsführer, Mitarbeiter und strategische Partner
- ★ Regulierung: Schweizer FINMA Asset Manager und EU-AIFM Lizenz
- ★ Mitgliedschaft: AIMA, VSV, SFAMA
- ★ Verwaltetes Vermögen: USD 650 Mio.



Rechtliche Hinweise:

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbermittlung der apano GmbH. Sie stellt keine Anlageberatung dar. Auch stellt sie kein Angebot oder die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar. Die in dem Dokument gemachten Angaben basieren auf Angaben Dritter und können sich jederzeit ohne vor-

herige Ankündigung ändern. Für den Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten sind ausschließlich die veröffentlichten Prospekte und ihr Inhalt maßgeblich. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Wertentwicklungen. Stand: Juli 2017.

apano – anders denken zahlt sich aus

Sie möchten Ihre Geldanlage zusammen mit einem vertrauensvollen Partner transparent sowie unabhängig von Banken und möglichst auch vom Lauf der Märkte gestalten? Dann sind Sie bei uns richtig. Denn apano ist seit über 15 Jahren ein erfahrener Partner für Vermögensaufbau und Vermögenssicherung. Ca. 30.000 Kunden haben uns bereits ihr Vertrauen geschenkt und viele gleich in mehrere apano-Produkte investiert.

Die geschäftsführenden Gesellschafter von apano:
Markus Sievers und Kathrin Schaper-Nordhues,



Anders denken zahlt sich aus

apano GmbH
Lindemannstr. 79, 44137 Dortmund
Postfach 10 02 44, 44002 Dortmund

Service-Telefon: 0800 - 66 88 900*
Service-Fax: 0800 - 66 88 901
www.apano.de · service@apano.de

*(kostenlos aus allen deutschen Netzen)

www.apano-bloggt.de

