

# ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

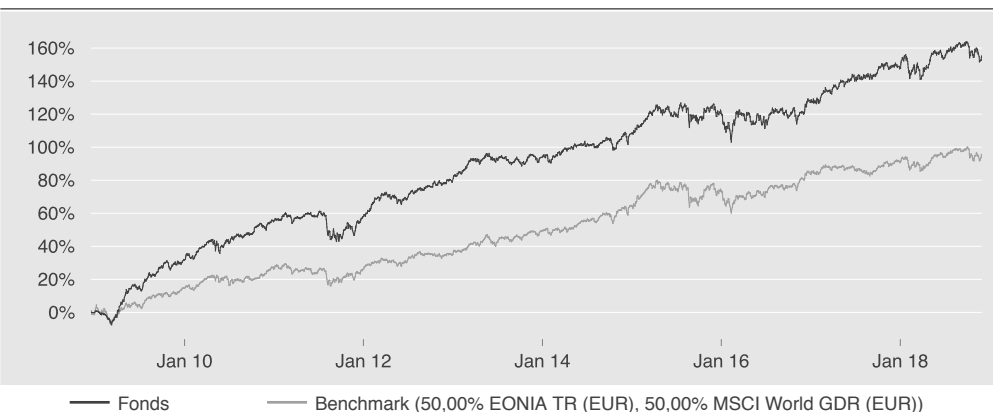
## Anteilklasse A

30. November 2018

### ANLAGESTRATEGIE

Der Ansatz des Fonds vereint die beiden Investmentstile Value Investing und Event-Orientierung. Value Investing bedeutet für das Beraterteam, durch den Kauf von Unternehmen mit sehr hoher Business-Qualität, gutem Management und einer attraktiven Bewertung fundamentale Risiken zu vermeiden. Die Event-Orientierung soll helfen, Marktpreisrisiken zu reduzieren, indem positive Ereignisse zur Wertsteigerung der Investments beitragen. Durch eine zahlungsstromorientierte Betrachtungsweise und die Ermittlung einer zeitgewichteten Rendite werden Investments in Aktien und Anleihen untereinander vergleichbar gemacht und entsprechend gewichtet. Die Voraussetzung dafür ist ein hohes Maß an Planbarkeit und Sicherheit der Zahlungsströme. Dementsprechend wird im Aktienbereich auf Gewinnerunternehmen und bei Zinspapieren auf finanzielle Stabilität gesetzt. Eine variable Liquiditätsreserve ermöglicht es, sich bietende Chancen ergreifen zu können. Durch die Kombination aus Value und Event soll das Risikoprofil gegenüber einem reinen Aktieninvestment signifikant verringert und eine stabilere Wertentwicklung erreicht werden. Die Zielgröße bezüglich Rendite und Marktpreisschwankung liegt bei einem Beta zum Aktienmarkt von 0,3 bis 0,6.

### WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



### MONATLICHE WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	
2008													-0,1%	-0,1%
2009	-0,6%	-3,5%	2,3%	11,2%	5,8%	-0,5%	4,6%	2,2%	4,4%	-0,9%	1,4%	2,1%	31,5%	
2010	1,2%	3,1%	2,9%	0,9%	-1,6%	2,0%	2,2%	-0,2%	1,3%	3,5%	-2,1%	3,5%	17,8%	
2011	0,6%	1,8%	-1,1%	0,8%	1,5%	-0,7%	-0,8%	-5,5%	-2,1%	5,2%	-1,3%	3,9%	1,9%	
2012	3,1%	4,2%	1,1%	-0,4%	-1,7%	0,8%	2,1%	0,7%	1,4%	0,8%	0,3%	0,2%	13,2%	
2013	3,1%	2,6%	1,7%	-0,0%	1,1%	-0,9%	0,2%	-1,4%	0,2%	1,1%	0,9%	-0,4%	8,4%	
2014	-0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,5%	-0,4%	0,1%	1,0%	1,2%	-1,3%	2,8%	0,0%	7,4%	
2015	1,9%	2,4%	2,1%	-0,4%	0,9%	-1,9%	2,5%	-2,1%	-1,3%	2,2%	2,2%	-1,9%	6,5%	
2016	-3,0%	1,2%	0,6%	-1,6%	1,6%	-1,4%	3,2%	0,2%	-2,4%	0,7%	0,7%	2,9%	2,5%	
2017	-0,1%	3,0%	0,9%	1,2%	0,4%	0,5%	0,2%	1,0%	0,7%	1,7%	-0,1%	-0,6%	8,9%	
2018	1,8%	-1,3%	-2,1%	3,0%	2,5%	-1,1%	1,7%	1,9%	0,2%	-2,2%	-1,2%		2,9%	

### PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 M	3 M	6 M	lfd. Jahr	1 J	3 J	5 J	7 J	10 J	Aufl.
Rendite	-0,4%	-3,3%	-0,8%	2,9%	2,2%	12,6%	30,9%	67,6%		154,6%
Rendite (p.a.)					2,2%	4,0%	5,5%	7,7%		9,8%
Volatilität	7,8%	7,1%	6,1%	7,4%	7,2%	7,9%	7,6%	7,1%		7,7%
Maximaler Verlust	-3,2%	-4,6%	-4,6%	-5,8%	-5,8%	-10,1%	-10,4%	-10,4%		-11,4%
Sharpe Ratio	-0,5	-1,7	-0,2	0,5	0,4	0,5	0,7	1,1		1,2

### MONATSKOMMENTAR

Der Fondspreis gab im November um 1,2% nach. Seit Jahresbeginn beträgt der Zuwachs 2,9%. Im Berichtsmont setzte Linde den Squeeze-out-Preis für die am 12. Dezember 2018 stattfindende Hauptversammlung mit 188,24 Euro je Aktie fest. Wir bauten daraufhin unsere Position weiter aus. Der Börsenkurs von Grenke litt unter einer Pressenachricht über langfristig geringere Wachstumserwartungen. Sie wurde vom Unternehmen postwendend dementiert und mit zahlreichen Insiderkäufen quittiert. Auch wir nutzten die Volatilität zur Aufstockung unserer Position. Ebenso kauften wir Apple zu. Das Unternehmen gab einen herausragenden Gewinnanstieg für das abgelaufene Geschäftsjahr um 23% auf 60 Mrd. USD sowie eine rückkaufbedingte Reduzierung der ausstehenden Aktienanzahl um 7% bekannt. Novo Nordisk vermeldete wechselkursbereinigt solide Wachstumszahlen und gute Studienergebnisse für das Diabetespräparat Semaglutide. Ryman Healthcare konnte den um unrealisierte Marktwertveränderungen bereinigten Gewinn um 14% steigern. Munich RE bekräftigte trotz Naturkatastrophen das Gewinnziel von bis 2,5 Mrd. Euro für das Geschäftsjahr 2018. Die Allokation des Fonds umfasst 61% Aktien, 12% Anleihen und 27% Liquidität.

# GANÉ

AKTIENGESELLSCHAFT

### DER MISCHFONDS

Das Ziel des Fonds ist die Erreichung einer aktienähnlichen, aber kontinuierlichen Rendite, die den Anleger in allen Börsenphasen ruhig schlafen läßt. Getreu dem Motto "Wir vermeiden Stress" soll der Fonds langfristig orientierten Anlegern als Basisinvestment für eine flexible und ausgewogene Vermögensanlage dienen.

### STAMMDATEN

ISIN	DE000A0X7541
WKN	A0X754
Ausgabepreis	263,55
Anteilwert	251,00
Rücknahmepreis	251,00
Anteilklassenvolumen	1.532,40 Mio. EUR
Fondsvolumen	2.524,61 Mio. EUR
Geschäftsjahresende	30.09.
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Fondsdomizil	Deutschland
Rechtsform	OGAW
Fondskategorie	Mischfonds flexibel
Universum	international
Auflage der Anteilklasse	15.12.2008
Auflage des Fonds	15.12.2008
Anteilklassenwährung	EUR
Fondswährung	EUR
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, ES, FR, NL, PRT, IT
Mindestaktienquote	25%
Steuerliche Teilfreistellung	15%
Mindestanlage	keine
Mindestfolganlage	keine

### GEBÜHREN

Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)	1,79%
Erfolgsabhängige Vergütung	1,29%
Maximale Verwaltungsvergütung p.a.	1,80%
Maximale Verwahrstellenvergütung p.a.	0,10%
Maximale Beratervergütung p.a.	0,00%
Effektiver Ausgabeaufschlag	5,00%
Effektiver Rücknahmeabschlag	0,00%

### RATINGS

Morningstar-Rating	★★★★★
Lipper Leaders	●●●●●
€uro-FondsNote	(1)
Scope Fondersrating	(A)
Sauren	●●●●●
Stiftung Warentest	●●●●○

### AUSZEICHNUNGEN



Erläuterungen zu den Angaben finden Sie im Disclaimer

# ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

## Anteilklasse A

30. November 2018

### PERFORMANCE-KENNZAHLEN

Korrelation zum MSCI World GDR (EUR)	0,77
Beta zum MSCI World GDR (EUR)	0,43
Standardabweichung	0,49%
Tracking Error	5,01%
Information Ratio	0,57
Aktive Rendite p.a.	2,87%

Kennzahlen beziehen sich auf alle Bewertungen seit Auflage

### ASSETALLOKATION

Aktien	61,34%
Festgelder/Termingelder	25,82%
Renten	11,90%
Bankguthaben	1,05%
Dividendenansprüche	0,17%
Sonstige Ford. / Verbindl.	-0,29%
	<b>100,00%</b>

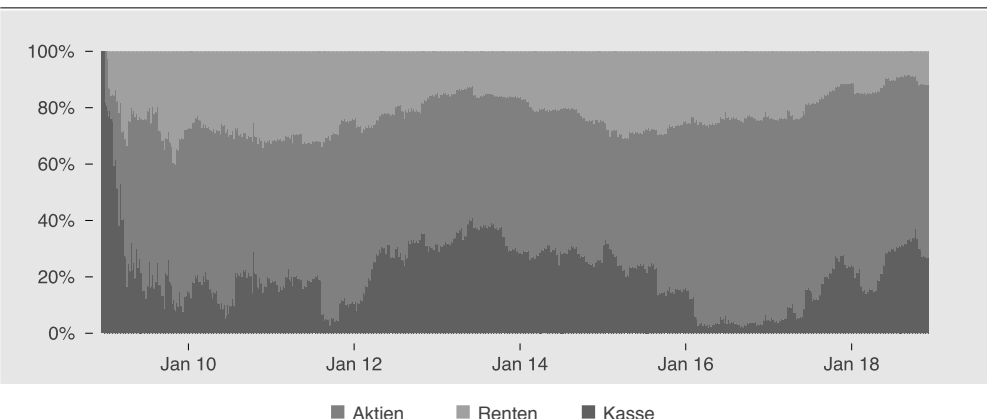
### AKTIEN NACH AUFLAGELAND

Deutschland	18,83%
USA	15,97%
Luxemburg	5,75%
Neuseeland	4,34%
Dänemark	3,90%
Belgien	3,83%
Schweiz	3,43%
Frankreich	2,80%
Großbritannien	2,50%

### TOP-10-AKTIE

Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	8,32%
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	7,64%
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	6,74%
Apple Inc. Registered Shares o.N.	5,78%
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	5,75%
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	4,34%
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	3,90%
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	3,83%
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	3,43%
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	3,38%
Derzeit befinden sich 28 Titel im Portfolio, davon 15 Aktien	<b>53,11%</b>

### ASSETALLOKATION IM ZEITVERLAUF (IN PROZENT)



### RISIKO-ADJUSTIERTE KENNZAHLEN

Treynor Ratio	11,16%
Jensen's Alpha	7,11%
Maximaler Verlust	-11,38%
Maximale Verlustdauer (Monate)	2,00
Recovery Period (Monate)	4,00
Calmar Ratio	0,83
VaR (99% / 10 Tage)	-4,68%

### WÄHRUNGALLOKATION

EUR	54,71%
USD	22,75%
HKD	5,75%
NZD	4,34%
DKK	3,94%
CHF	3,50%
NOK	2,83%
BRL	1,13%
AUD	1,04%
	<b>100,00%</b>

### AKTIEN NACH BRANCHE

Finanzen	17,77%
Konsum, nicht zyklisch	13,01%
Grundstoffe	10,81%
Gesundheitswesen	8,24%
Informationstechnologie	7,33%
Konsum, zyklisch	4,18%

# GANÉ

AKTIENGESELLSCHAFT

### DAS TEAM

Die GANÉ Aktiengesellschaft ist ein eventorientierter Value-Investor. Das Unternehmen wurde im Jahr 2007 in Aschaffenburg gegründet. Die Eigentümer und Vorstände Dr. Uwe Rathausky und J. Henrik Muhle betreuen den Fonds seit seiner Auflage im Dezember 2008.



Dr. Uwe Rathausky



J. Henrik Muhle

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

ACATIS Investment  
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Tausananlage 18, mainBuilding  
60325 Frankfurt am Main  
Deutschland  
Telefon: +49 69 975837-77  
Telefax: +49 69 975837-99  
<http://www.acatis.de>

### FONDSBERATER

GANÉ Aktiengesellschaft  
Weißenburger Straße 36  
63739 Aschaffenburg  
Deutschland  
Telefon: +49 6021 4940-120  
Telefax: +49 6021 4940-127  
<http://www.gane.de>

### HAFTUNGSDACH

BN & Partners Capital AG  
Steinstraße 33  
50374 Ertstadt  
Deutschland  
Telefon: +49 2235 567-498  
Telefax: +49 2235 9567-499  
<http://www.bnpartner.com>

### VERWAHRSTELLE / DEPOTBANK

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG  
Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main  
Deutschland  
Telefon: +49 69 2161-0  
Telefax: +49 69 2161-1340  
<http://www.hauck-aufhaeuser.com>

### SERVICE-DIENSTLEISTER

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>

# ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS

## Anteilklasse A

30. November 2018

# GANÉ

AKTIENGESELLSCHAFT

### RENTEN KENNZAHLEN

Kupon	2,93%
Rendite	3,20%
Rendite durationsgewichtet	0,05
Einstandsrendite	3,60%
Restlaufzeit (Fälligkeit)	1,93
Restlaufzeit (nächster Call-Termin)	1,25
Macaulay Duration (Fälligkeit)	1,79
Macaulay Duration (Nächster Call-Termin)	0,09
Modified Duration	1,75%
Effective Duration	1,75%
Renten Rating	A+

### RENTEN RESTLAUFZEITEN

0-1	2,43%
1-3	7,95%
3-5	1,52%

### RENTEN NACH AUFLAGELAND

Deutschland	5,87%
USA	3,03%
Europa	1,13%
Weltbank	1,04%
Niederlande	0,83%

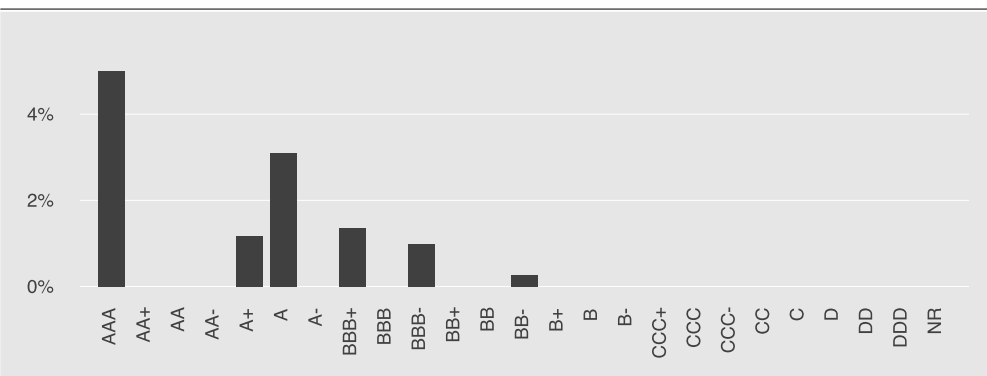
### RENTEN NACH SEKTOR

Staaten und supranationale Organisationen	5,01%
Unternehmen	4,39%
Finanzen - Nichtbanken	1,52%
Finanzen - Banken	0,99%

### TOP-10-RENTEN

Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.17(20)	2,13%
Coca-Cola Co., The DL-Notes 2016(16/21)	1,86%
Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	1,25%
Pfizer Inc. DL-Notes 2016(16/21)	1,17%
International Bank Rec. Dev. AD-Medium-Term Notes 2016(21)	1,04%
Commerzbank AG LT2 Nachr.MTN S.773 v.2011(19)	0,99%
European Investment Bank RB/EO-Medium-Term Nts 2017(20)	0,89%
Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.16(19)	0,71%
Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-FLR Med-Term Nts 2016(20)	0,62%
Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.14(19)	0,53%
	<b>11,19%</b>

### RENTEN-RATING



### RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

Geringeres Risiko ← → Höheres Risiko  
 Potenziell geringerer Ertrag Potenziell höherer Ertrag

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Der Fonds ist in Kategorie 4 eingestuft, weil sein Anteilpreis moderat schwankt und deshalb die Gewinnchance, aber auch das Verlustrisiko moderat sein kann.

### CHANCEN

+ Der Fonds eignet sich für Anleger, die mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont Chancen im Aktien- und Anleihebereich suchen und dabei einen aktiv gemanagten, flexiblen Mischfonds einsetzen möchten.

+ Der Anleger profitiert von einem erfahrenen Team mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyse- und Investmentansatz.

+ Durch die Kombination aus Value Investing und Event-Orientierung können sowohl das fundamentale als auch das marktpreisbedingte Risiko einer Investition reduziert werden.

+ Der Anleger hat die Chance auf eine stetige Wertentwicklung mit einer geringeren Volatilität als der Aktienmarkt.

+ Der Fonds eignet sich für Anleger, die Wert auf ein hohes Maß an Transparenz in der Berichterstattung und Wert auf eine laufende Betreuung legen.

### RISIKEN

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

- Die Kurse von Aktien, Anleihen und anderen Vermögensgegenständen können stark schwanken.

- Die Emittenten unterliegen Bonitäts-, Länder-, Liquiditäts-, Preis-, Währungs-, Zinsänderungs- und anderen Risiken.

- Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich.

- Ein bisher bewährter Analyse- und Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.

*Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Fonds zu erlangen.*

## ERLÄUTERUNGEN

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei Ihrem Berater/Vermittler, der Verwahrstelle, bei GANÉ AKTIENGESELLSCHAFT unter [www.gane.de](http://www.gane.de) oder ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mH unter [www.acatis.de](http://www.acatis.de) erhältlich. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt "US-Personen" und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer "US-Personen" im Sinne der Definition des "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)" befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

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

Die *erfolgsabhängige Vergütung* bezieht sich auf das vergangene Geschäftsjahr. Sie beträgt bis zu 20% der positiven absoluten Anteilwertentwicklung über einem Schwellenwert von 6% p.a., aber nur bei neuem Höchststand des Anteilwerts (max. 2% p.a. in der Anteilklasse B und D).

Die Fondskennzahlen werden auf Basis täglicher Daten ermittelt. Die Ratings beziehen sich auf den Ultimo des vergangenen Monats.

Die Wertentwicklung wird anhand der BVI-Methode ermittelt. Die Wertentwicklung gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Dabei wird von der Wiederanlage evtl. Ausschüttungen ausgegangen. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. 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 anfallende Depotkosten vermindern.

Die Top-10-Einzelpositionen verstehen sich ohne Berücksichtigung von Derivaten. Die Position Liquidität/Kasse beinhaltet Bankguthaben, Festgelder, Termingelder, Dividendenansprüche und Forderungen/Verbindlichkeiten.

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. Die steuerliche Behandlung der Erträge gemäß Investementsteuergesetz hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt die GANÉ AKTIENGESELLSCHAFT keine Gewähr. Änderungen vorbehalten.

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.

Der *Maximum Drawdown* gibt den maximalen Verlust an, den ein Anleger seit Auflage hätte erleiden können. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust seit Auflage dar. Die Länge des Drawdowns ist die Zeitspanne vom Beginn der Verlustperiode bis zum Erreichen des Tiefstkurses.

Die *Sharpe Ratio* ist die Differenz zwischen erzielter Performance p.a. und risikolosem Zins p.a., dividiert durch die Volatilität dieser Differenz. Sie lässt sich daher als "Risiko-prämie 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.

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.

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.

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.

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. 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.

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.

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

Der *Value at Risk (VaR)* ist der maximal mögliche Verlust des Fonds bei geg. Haltedauer (10 Handelstage) und Konfidenzniveau (99%) abgeleitet auf der Basis der Standardabweichung, der Schiefe und der Wölbung der täglichen Fondsreturns.

Die *durationsgewichtete Portfoliorendite* wird berechnet, indem die Renditen der einzelnen Positionen mit ihrer Duration, also ihrer durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer, gewichtet werden. Somit erhaltene 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.

## DISCLAIMER

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar; sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 01.10.2018. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.