

**Produktprofil**

Name des Fonds	amandea - ALTRUID HYBRID
ISIN	LU0466453320
Anlageuniversum	Multi Asset - Managed Futures
Benchmark	-
Anlagewährung	EUR
Erträge	Ausschüttung
Auflegungsdatum	16/11/09
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	14.7 Mio. EUR
Management Fee	1.79% p.a. + 20% Performance Fee
TER	2.97% p.a. (min. 1.65 % p.a.)
Fondsmanager	Thomas Goldvinger, Frank Seidel
Gesellschaft	amandea Vermögensverwaltung / Altruid Systems
Internet	<a href="https://amandea-altruid-hybrid.com/">https://amandea-altruid-hybrid.com/</a>

**Anlegerprofil**

Anlagehorizont	langfristig
Risikoklasse	SRRI 5 bzw SRI 4
Renditeerwartung	Total Return 6 % p.a. anvisiert
Verlusttoleranz	15.00%

**TELOS-Kommentar**

Der *amandea - ALTRUID HYBRID* ist ein Managed Futures Fonds, wobei ein rein systematischer Ansatz ausschließlich mit Financial Futures umgesetzt wird. Dieser UCITS-konforme Investmentfonds mit täglicher Liquidität wurde im Jahr 2009 von *amandea Vermögensverwaltung* gemeinsam mit dem Projektpartner und Systementwickler *Altruid Systems* aufgelegt. Der Fonds setzt sich zum Ziel zu den klassischen Aktien- und Rentenmärkten unkorrelierte, absolute Erträge zu erwirtschaften. Dabei folgt der Fonds keiner Marktprognose, sondern stützt sich ausschließlich auf technische Handelssignale. Frank Seidel ist einer der Gründer der *amandea Vermögensverwaltung AG* und verantwortet das Produktmanagement des Unternehmens. Involviert im Investmentprozess des Fonds sind Co- Manager *Altruid Systems* im täglichen Überwachen des Systems und des Orderings sowie *Frank Seidel*, der innerhalb der *amandea Vermögensverwaltung* für das Risikomanagement des Fonds und das Collateral Management zuständig ist.

*Altruid Systems* handelt ein breit diversifiziertes Portfolio aus über 70 Einzelmärkten mit einem rein quantitativ systematischen Handelssystem. Zur Umsetzung der Strategie setzt das Fondsmanagement ausschließlich auf börsennotierte hoch liquide Futures-Kontrakte. Wie schon bei der Auswahl der Märkte, wird auch bei den verschiedenen Zeitfenstern auf möglichst breite Diversifikation geachtet. Das System meidet Märkte ohne klare Trends. Das Fondsmanagement ist permanent auf der Suche nach neuen Märkten, die man in dem Fonds handeln könnte. Das Anlageuniversum besteht aus Aktien, Renten, Zinsen und Währungen (jeweils Indizes über Futures abgedeckt oder eben direkte Währungspaare). Derzeit jedoch beschränkt sich der Fonds ausschließlich auf Financial Futures und setzt Commodities somit selbst nicht ein (weder direkt noch indirekt über Swaps oder ähnliches).

Die quantitative Strategie wird über die Vorgabe einer Zielvolatilität von 10% gesteuert. Die restlichen Parameter (Performance, Korrelationsverhalten etc.) ergeben sich dann im Laufe der Zeit. Ein diskretionärer Eingriff ist systematisch nicht vorgesehen – lediglich einmal seit Auflage 2009 hat das Fondsmanagement manuell in die Allokation eingegriffen (Fukushima Katastrophe in Japan). Die Strategie wird auf rund 20% des Fondsvermögens angewandt – 80% sind in sehr kurz laufenden Staatsanleihen oder Sichteinlagen bonitätsstarker Banken investiert.

Der *amandea - ALTRUID HYBRID* ist eine Kombination vieler Bausteine: einer breiten Diversifikation (Märkte, Zeiträume), eines robusten Handelssystems und einer guten Tradeausführung. Seit Auflegung des Fonds laufen die Handelssysteme unverändert und werden permanent überwacht. Es werden Testläufe und Simulationen durchgeführt, um gegebenenfalls Verbesserungen durchzuführen.

Der Investmentprozess zeigte sich über den gesamten Zeitraum sehr stabil. Über die letzten sieben Jahre beläuft sich die annualisierte Performance des *amandea - ALTRUID HYBRID* auf 3.79%. Die Volatilität des Fonds verläuft auf mittlerem Niveau. Das Futures-Portfolio ist weiterhin breit diversifiziert und zeigt aktuell eine Übergewichtung im Bereich der Anleihen sowie der europäischen Aktienindizes.

Die Managed Futures-Strategien können durch ihre niedrige Korrelation zu den jeweiligen Märkten den Diversifizierern zugerechnet werden. Der Fonds ist in verschiedenen Anteilklassen - A, B und C - verfügbar. Die Darstellung im Rating-Report bezieht sich auf die Zahlen der Anteilklasse B.

Der *amandea - ALTRUID HYBRID* erhält nicht zuletzt aufgrund der gelungenen Implementierung eines systematischen Ansatzes die Bewertung **AAA-**.

## Investmentprozess

Der *amandea - ALTRUID HYBRID* wird von *amandea Vermögensverwaltung* gemeinsam mit *Altruid Systems* verwaltet. Im Jahr 2009 wurde die *amandea Vermögensverwaltung AG* von den Gründern *Erwin Bauer*, *Alexander Jakob* und *Frank Seidel* mit den Schwerpunkten der Finanzportfolioverwaltung sowie des Fondsmanagements gegründet. Darüber hinaus ist *Altruid Systems Unternehmensgruppe* mit CEO *Thomas Goldvinger* als Entwickler des Handelssystems im Investmentprozess involviert. *Thomas Goldvinger* verwaltet von Malta aus mit seinem Unternehmen *Altruid Systems* ein automatisiertes Managed-Futures-Handelssystem, das Anlegern eine nicht mit Aktien oder Anleihen korrelierte Investmentmöglichkeit bietet.

Die Strategie des *amandea - ALTRUID HYBRID* wird auf verschiedene Assets, Zeitzyklen, Kontinente und Währungen angewendet, um eine breite Diversifikation innerhalb des Portfolios zu ermöglichen. Der Investmentprozess wurde von *Altruid Systems* entwickelt und seitdem optimiert. Das Ziel des Fonds ist es, unkorrelierte, absolute, positive Erträge zu erreichen. Die einzelnen Futures-Kontrakte werden an mehr als 20 Börsenplätzen weltweit gehandelt und ermöglichen so eine globale Marktabdeckung. Aus der Sicht des Fondsmanagements belegen historische Untersuchungen, dass dies dauerhaft auf Basis eines quantitativen Ansatzes möglich ist, der keine subjektiven Einflüsse zulässt. Der *amandea - ALTRUID HYBRID* zählt zu der Gruppe der sogenannten „Trendfolger“, besitzt jedoch systemintern Komponenten, die auf dem „survival of the best“ Prinzip beruhen und nur die jeweils aussichtsreichsten Strategien bzw. Subsysteme in den kurz-, mittel- und langfristigen Zeitzyklen einsetzt. Nichtsdestotrotz sind aber natürlich Trends für die Richtung und Positionsgröße im allgemeinen von entscheidender Bedeutung. Das besagte Trendfolge-

system meidet Märkte ohne klare Trends. Es baut die Positionen entsprechend ab und wartet auf neue Trends. Das Risiko wird dadurch in diesen nicht profitablen Marktphasen deutlich vermindert. Sobald sich neue Trends abzeichnen, wird die Positionierung wieder erhöht, indem neue Positionen eingegangen werden. Das gesamte Fondsmanagement basiert auf einem technisch-quantitativen Modell, das intern entwickelt wurde und darauf ausgerichtet ist, vor allem Trends bzw. Trendänderungen auf den Märkten zu identifizieren.

Der Fonds ist zwar nicht ganz so dynamisch wie die anderen Schwergewichte auf dem Markt, ist allerdings flexibel trotz der geringeren Größe und weist dafür eine geringere Volatilität auf. Das Fondsmanagement kann flexibel vorgehen. Zudem wird auf vielen verschiedenen Zeithorizonten gehandelt. Die Strategien werden in drei Zeitfenster unterteilt: kurzfristig, mittelfristig und langfristig. Dadurch stehen dem Fonds deutlich mehr potenzielle Trades zur Verfügung. Durch eine breite Streuung in vielen Indizes erreicht der Fonds eine zusätzliche Stabilität. Die Investments in rund 70 Einzelmärkte werden allesamt durch vergleichbare Algorithmen gesteuert und bedient: unter anderem Aktienindizes wie der S&P 500 in den USA, der Eurostoxx 50 in Europa, der HangSeng in Hong Kong sowie Indizes auf Zinsen und festverzinsliche Wertpapiere. Durch eine regelmäßige Anpassung der Einzelpositionen (Long, Neutral, Short) wird das Portfolio unter dem Gesichtspunkt des Total Return optimiert. Maximal 20% des Sondervermögens hinterlegt als Sicherheitsleistung für das Futures-Portfolio. Das Sondervermögen ist zu mindestens 80% in Staats- und Unternehmensanleihen erstklassiger Bonität mit sehr kurzer Restlaufzeit oder in Tagesgeldern bonitätsstarker Banken investiert.

## Qualitätsmanagement

Die Steuerung der Zielvolatilität des Portfolios erfolgt durch laufende Überwachung und Anpassung der Positionen. Der bisher maximale Drawdown in der Live-Historie betrug –11,98% (auf Monatsbasis). Die Performance des Fonds wird regelmäßig berechnet und mit der Soll-Performance sowie den Ergebnissen der Peergroup verglichen. Das Risiko des Portfolios wird anhand verschiedener Kennziffern gemessen. Die Einhaltung der

internen und externen Investmentrestriktionen wird vor Orderausführung sowohl durch das Fondsmanagement als auch ein weiteres Mal durch *Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.* überprüft. Die Preis- und Ausführungsqualität der Broker wird ebenfalls regelmäßig überprüft. Das Futures-Portfolio und das Collateral werden dabei in realtime berechnet.

## Team

Der *amandea - ALTRUID HYBRID* wird seit Auflegung von *amandea Vermögensverwaltung* und *Altruid Systems* gemanagt. Der Fonds wird von einem erfahrenen Team gemanagt. Alle Teammitglieder verfügen über eine fundierte akademische Ausbildung oder entsprechendes

Praxis-Know-How sowie durchschnittlich 15 Jahre Investmenterfahrung. Dadurch, dass die Portfoliomanager zugleich auch Eigentümer sind, hängt die Höhe der variablen Vergütung von dem Geschäftserfolg und damit auch stark von der erreichten Investmentperformance ab.

## Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Aktienmarkt (Niveau , Volatilität)	Assetgewichtung
Kurzfristige Zinsen (Niveau , Volatilität)	Leverage
Langfristige Zinsen (Niveau, Volatilität)	Assetauswahl
Währungen	Währungsgewichtung

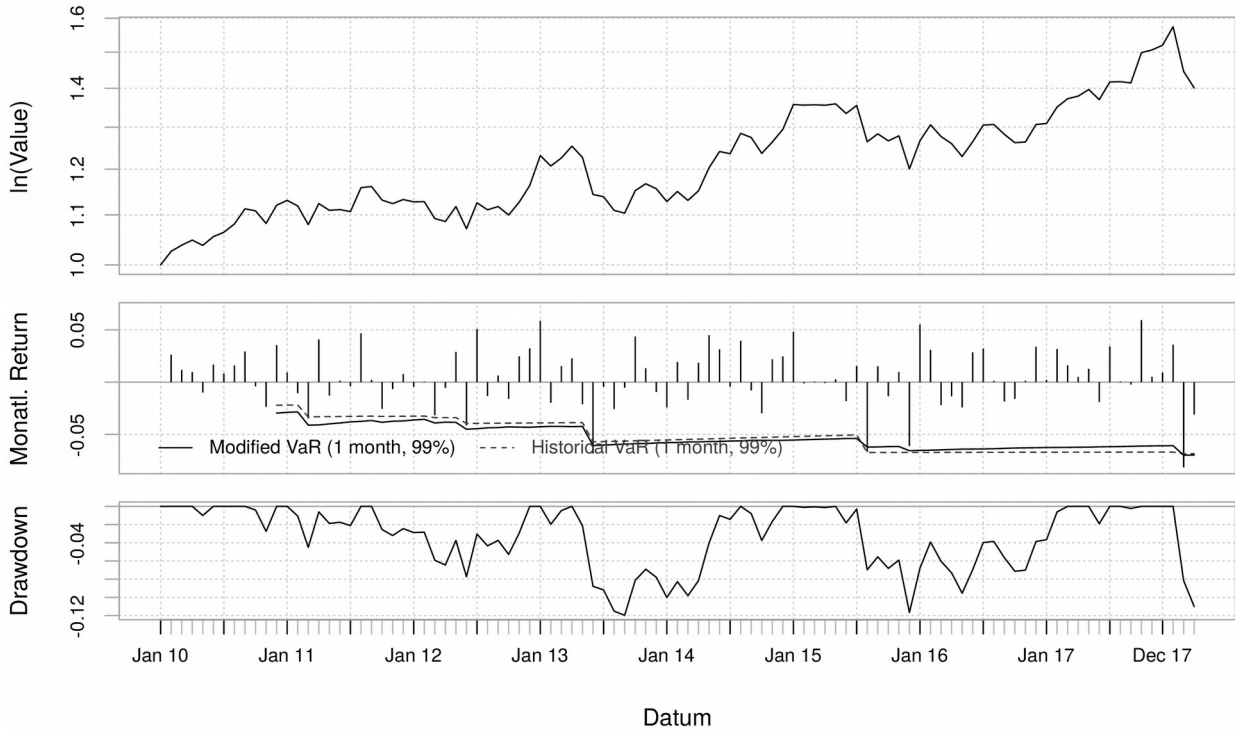
## Produktgeschichte

### Monatliche Returns

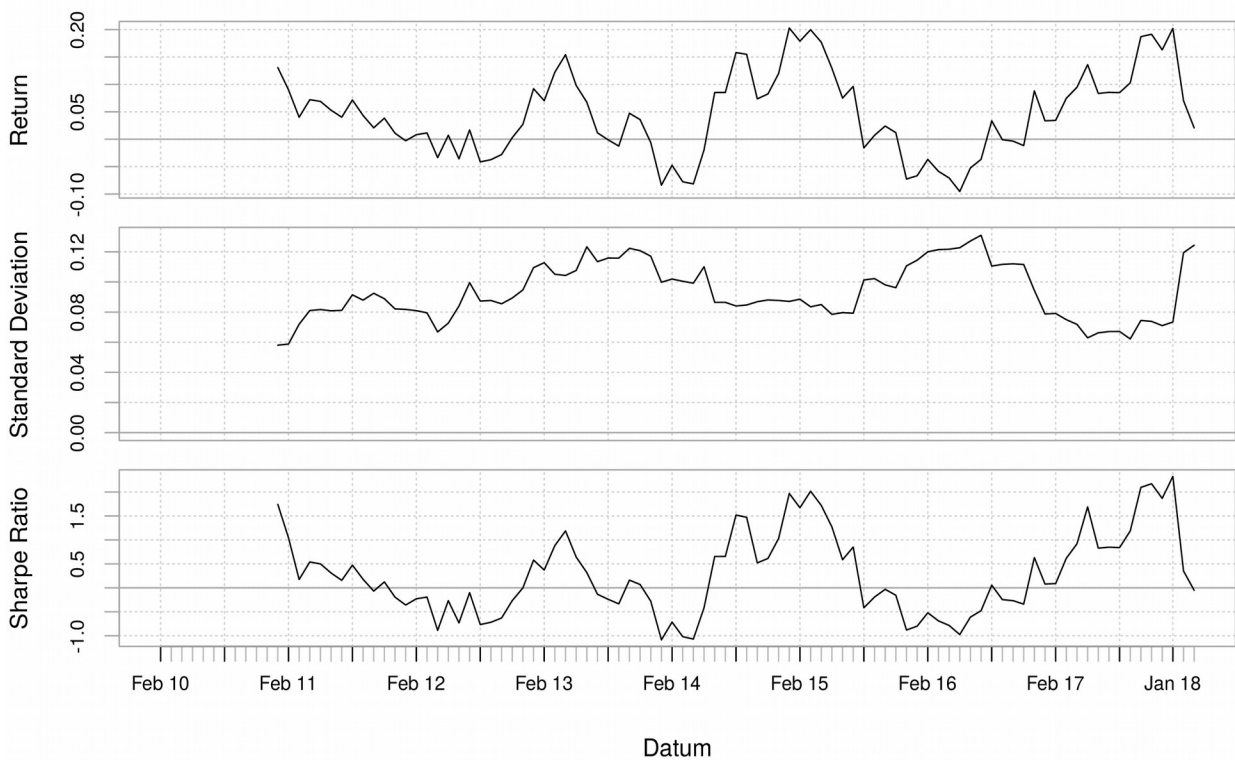
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Jan	-	0.9	-0.4	5.9	-2.4	4.8	5.5	0.2	3.6
Feb	2.6	-1.1	0.0	-2.0	1.9	-0.1	3.1	3.2	-8.2
Mrz	1.2	-3.5	-3.2	1.5	-1.7	0.1	-2.2	1.6	-3.1
Apr	1.0	4.1	-0.6	2.3	1.8	-0.1	-1.4	0.5	-
Mai	-1.0	-1.3	2.9	-2.1	4.5	0.3	-2.4	1.3	-
Jun	1.7	0.1	-4.1	-6.8	3.2	-1.8	2.9	-1.9	-
Jul	0.8	-0.4	5.1	-0.4	-0.4	1.6	3.2	3.4	-
Aug	1.6	4.7	-1.3	-2.6	4.0	-6.7	0.1	0.1	-
Sep	2.9	0.2	0.6	-0.5	-0.8	1.5	-1.9	-0.2	-
Okt	-0.4	-2.6	-1.6	4.4	-3.0	-1.3	-1.6	5.9	-
Nov	-2.4	-0.7	2.5	1.3	2.2	1.0	0.1	0.5	-
Dez	3.5	0.8	3.2	-1.0	2.5	-6.1	3.4	0.9	-
<b>Produkt</b>	<b>12.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>12.0</b>	<b>-7.3</b>	<b>8.8</b>	<b>16.3</b>	<b>-7.8</b>

Statistik per Ende Mrz 18	6 M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Performance (annualisiert)	-1.92%	2.07%	4.73%	1.08%	2.70%	3.79%
Volatilität (annualisiert)	17.34%	12.44%	10.07%	10.73%	10.31%	9.97%
Sharpe-Ratio	-0.13	0.14	0.45	0.07	0.20	0.28
bestes Monatsergebnis	5.93%	5.93%	5.93%	5.93%	5.93%	5.93%
schlechtestes Monatsergebnis	-8.16%	-8.16%	-8.16%	-8.16%	-8.16%	-8.16%
Median der Monatsergebnisse	0.71%	0.50%	0.35%	0.23%	0.17%	0.14%
bestes 12-Monatsergebnis		2.07%	20.22%	20.22%	20.30%	20.30%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		2.07%	2.07%	-9.54%	-9.54%	-9.54%
Median der 12-Monatsergebnisse		2.07%	9.48%	7.03%	7.47%	3.36%
längste Verlustphase	2	2	4	21	21	21
maximale Verlusthöhe	-11.01%	-11.01%	-11.01%	-11.66%	-11.97%	-11.97%

**Performance**

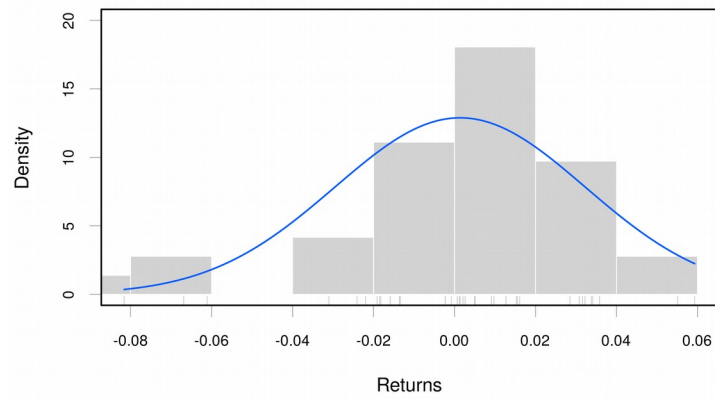


**Rollierende 12-Monats- Performance**



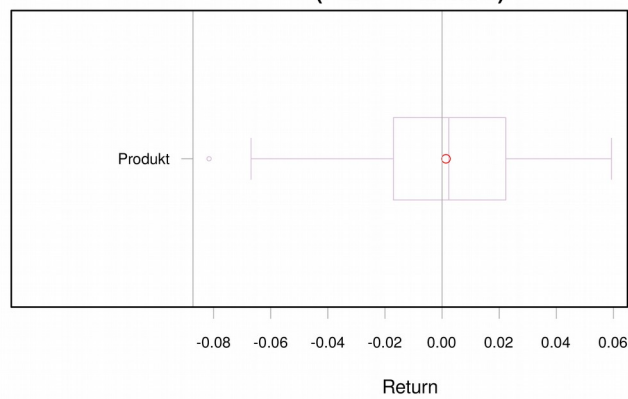
**Histogramm der monatlichen Returns**

(letzte 36 Monate)



**Boxplot der monatlichen Returns**

(letzte 36 Monate)



## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produkthistorie** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer *Benchmark*, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

**Beta** ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil(er) (weniger volatil) als die Benchmark ist.

**R<sup>2</sup>** ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AAA-**  
04/2018

amandea - ALTRUID HYBRID

## **Kontakt**

TELOS GmbH  
Biebricher Allee 103  
D-65187 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)