



# Investagram

Simply efficient



# AGENDA

---

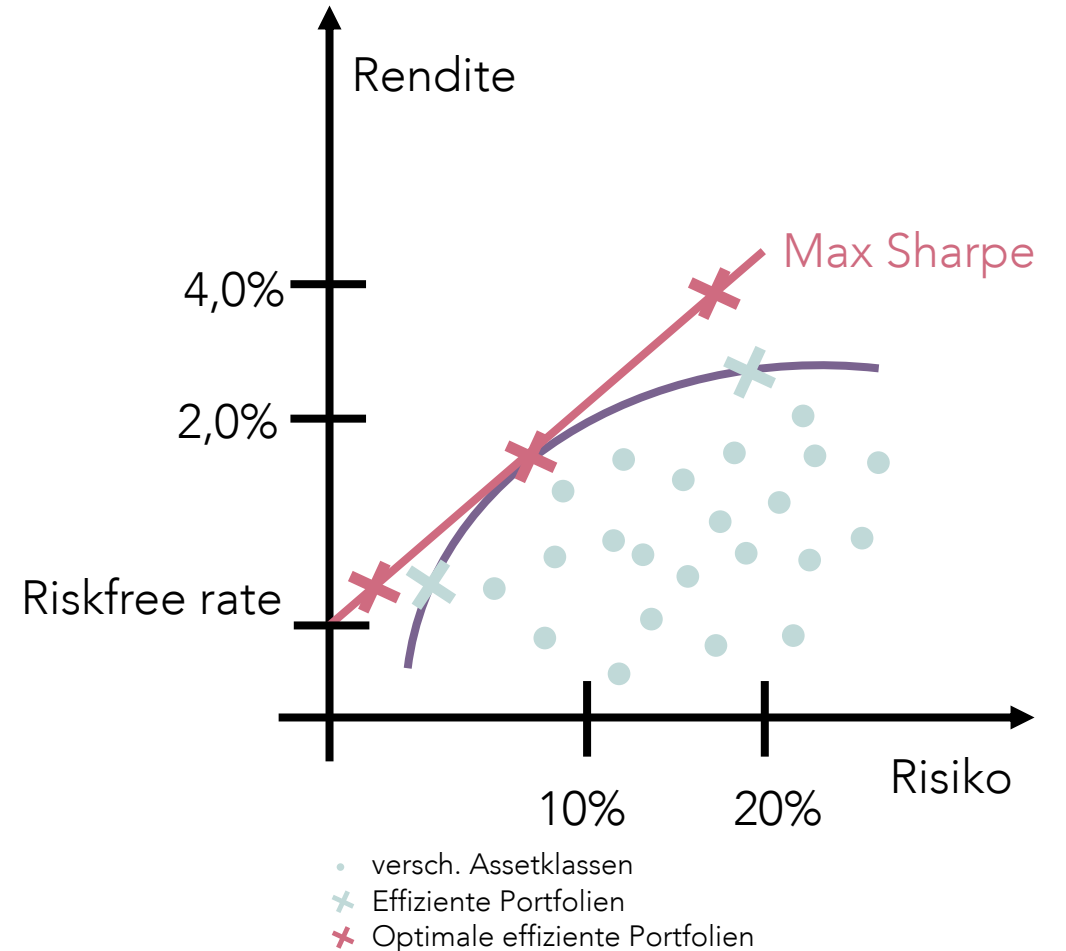
- MODERNE PORTFOLIOTHEORIE NACH MARKOWITZ
- DAS INVESTAGRAM KONZEPT
- VORTEILE FÜR INSTITUTIONELLE ANLEGER
- INVESTAGRAM - SIMPLY EFFICIENT

# MODERNE PORTFOLIOTHEORIE NACH MARKOWITZ

- Die Portfoliotheorie ist das theoretische **Grundgerüst** für die Praxis des Portfoliomanagements
- Ziel der Portfoliotheorie ist es, bestmögliche Portfolien unter Berücksichtigung der **Risikopräferenz** der Anleger zu konstruieren
- Ein Portfolio ist dann **effizient**, wenn kein anderes Portfolio existiert, das bei gleicher Renditeerwartung ein geringeres Risiko hat bzw. bei **gleichem Risiko eine höhere Rendite** hat

# DAS TANGENTIALPORTFOLIO

- Klassische Ansätze optimieren die **Allokation** innerhalb der Portfolien abhängig von der angestrebten Volatilität (grüne Kreuze)
- **Investagram** nutzt nur das Portfolio mit dem **Max Sharpe Ratio** und **hebelt** abhängig von der Zielvolatilität (pinke Kreuze)



# UNTERSCHIED ZWISCHEN INVESTAGRAM UND TRADITIONELLEN ANSÄTZEN

## Traditionelle Ansätze

- Das Exposure zu einzelnen Anlageklassen wird **nicht gehebelt**
- Daher wird abhängig von der angestrebten Zielvolatilität die Allokation der Assetklassen untereinander variiert
- Folge: das Portfolio mit dem besten zu erwartenden Sharpe Ratio wird **kaum genutzt** und Diversifikationspotential **verschenkt**

## Investagram

- Exposure zu einzelnen Anlageklassen kann **gehebelt** werden
- Investagram investiert **ausschließlich** in das Portfolio mit dem **höchsten Erwartungswert** bei gegebener Risikopräferenz.
- Dies kann über unsere zwei Fonds für jede Risikopräferenz effizient dargestellt werden
- Folge: Der Anleger investiert unabhängig von seiner Risikopräferenz immer in das **effizienteste Portfolio**

# DAS INVESTAGRAM KONZEPT

- Wir legen zwei Publikumsfonds auf
- **Investagram Salt** besteht aus dem optimalen Portfolio mit einer Zielvolatilität von 2,5%
- **Investagram Pepper** besteht ebenfalls aus dem optimalen Portfolio wie Investagram Salt, jedoch um den Faktor 6 erhöht, wodurch er eine Zielvolatilität von 15% erreicht
- Durch die Kombination beider Fonds in Ihrem Portfolio ist es möglich, jede Zielvolatilität zwischen 2,5% und 15% abzubilden
- Das heißt der Anleger kann jederzeit stufenlos in das effizienteste Portfolio investieren

# UNSER KONZEPT

## Investagram Salt

10% Globale Aktien

40% Globale Rentenmärkte

## Basisallokation

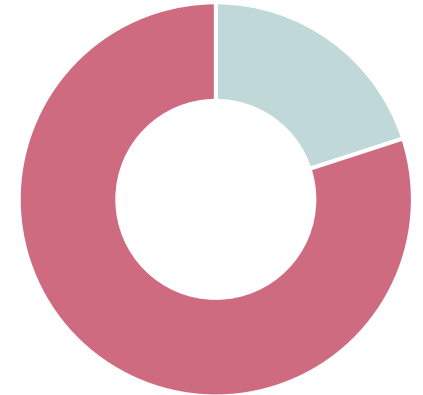
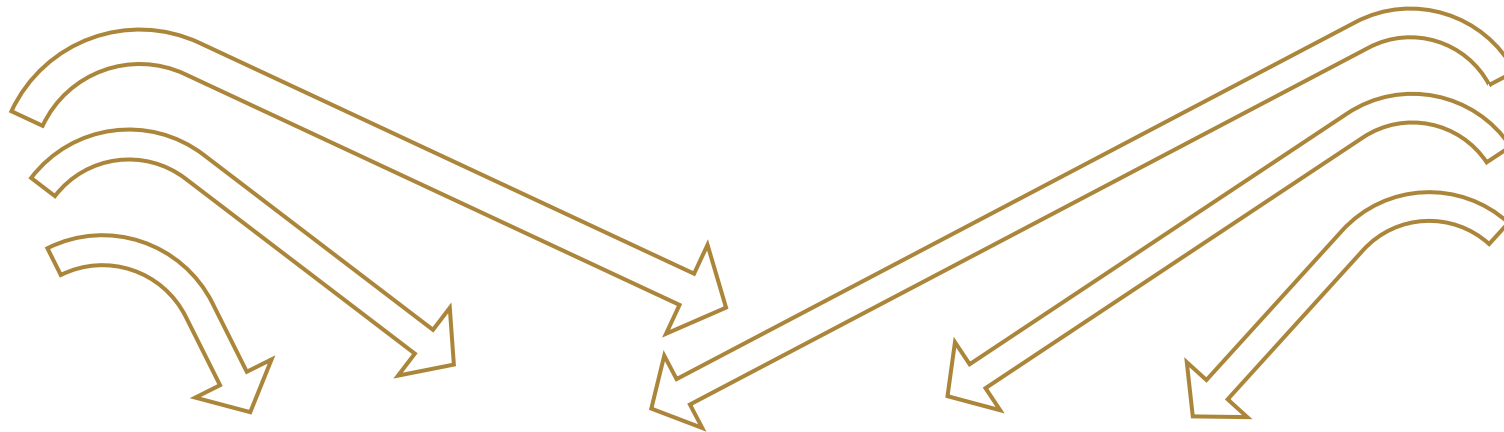
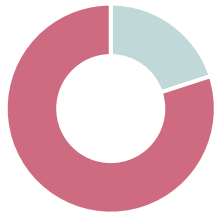
20% Globale Aktien

80% Globale Rentenmärkte

## Investagram Pepper

60% Globale Aktien

240% Globale Rentenmärkte



Volatilität: 2,5%

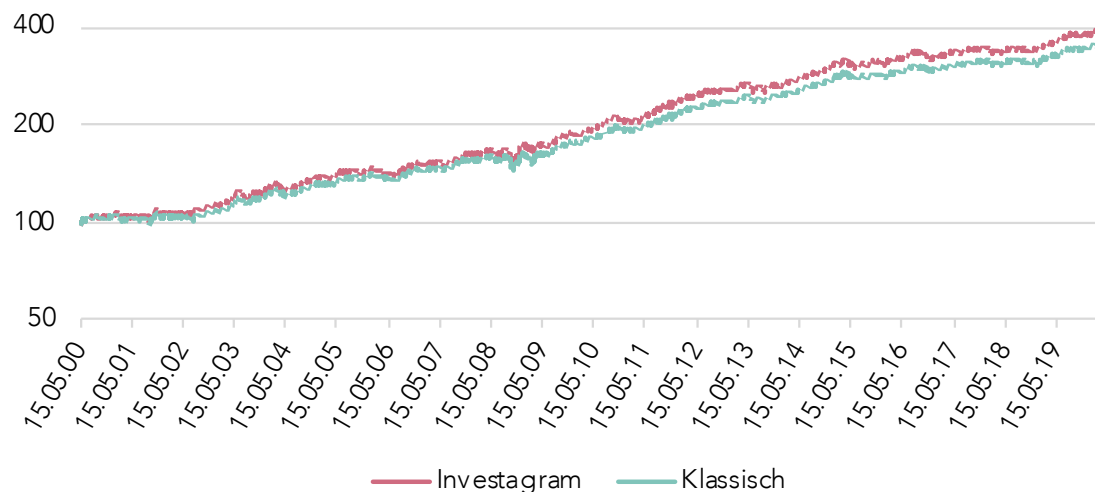
Zielvolatilität stufenlos skalierbar

Volatilität: 15%

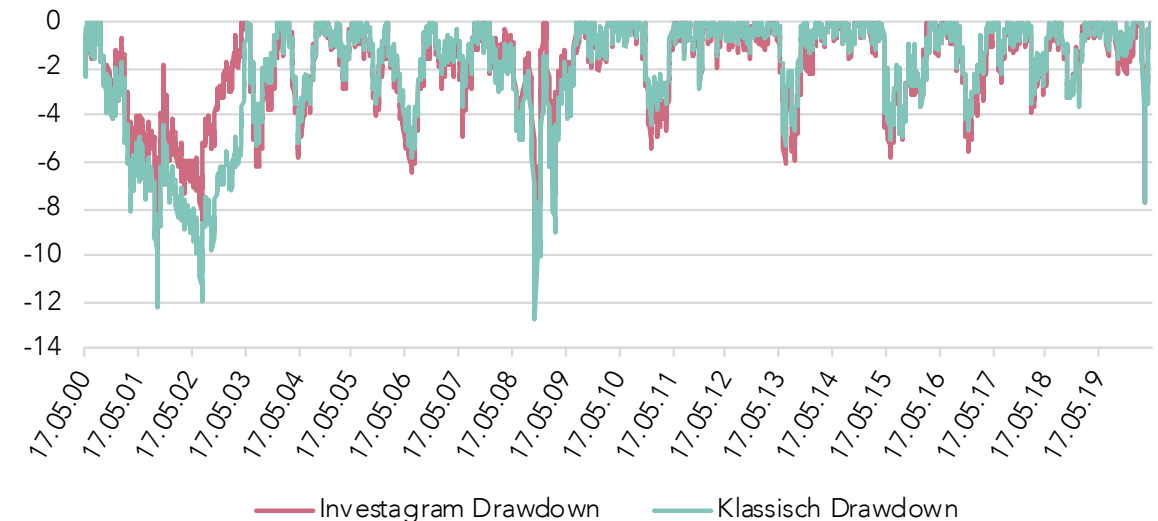
# RENDITEN IM VERGLEICH ZIELVOLATILITÄT 5%

Hier unterscheiden sich die Portfolien nicht: Der klassische Ansatz hat dieselben Portfoliogewichtungen wie der **Investagramansatz**. Also 80% Renten und 20% Aktien.

Investagram vs. Klassisch



Investagram vs. Klassisch

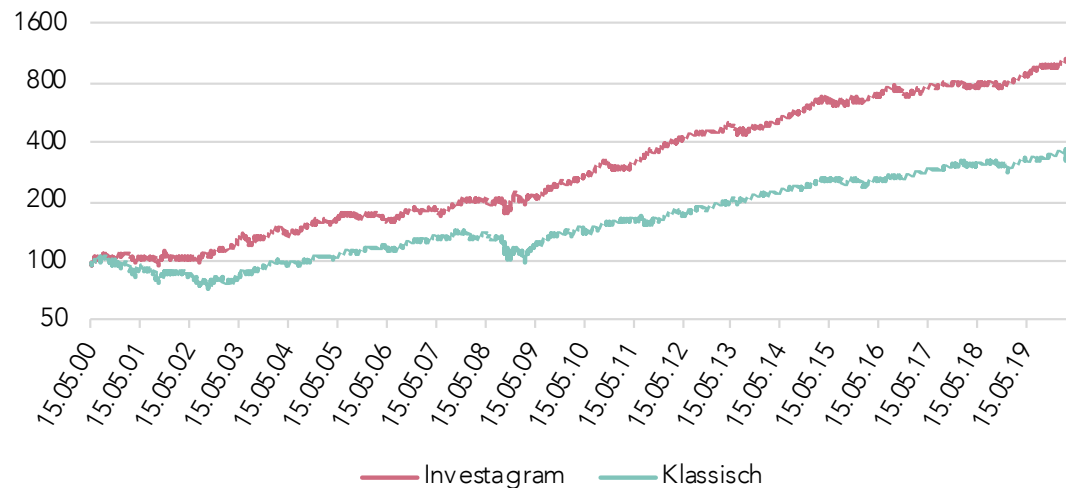




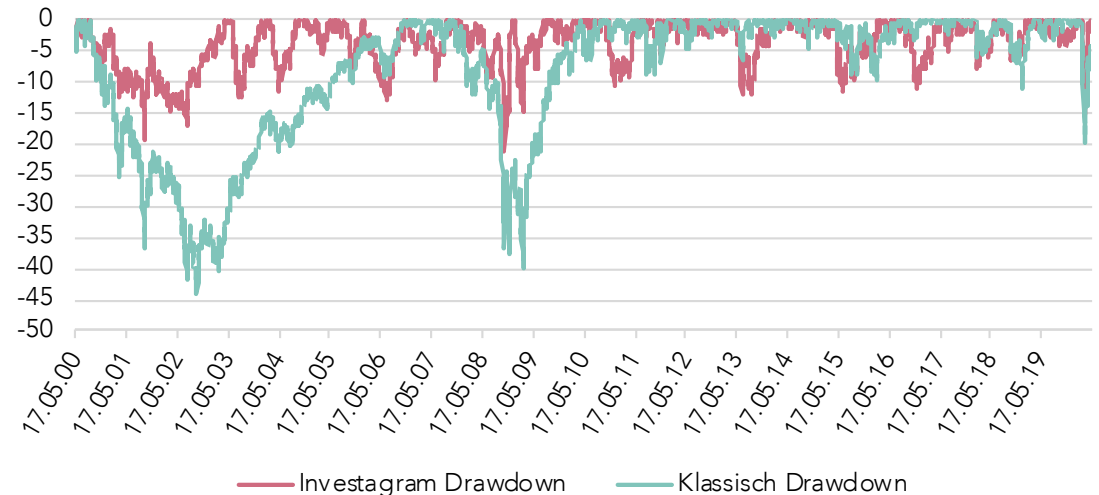
# RENDITEN IM VERGLEICH ZIELVOLATILITÄT 10%

Hier unterscheiden sich die Portfolios: Der klassische Ansatz hat nun 43,5% Renten und 56,5% Aktien während das **Investagram-Portfolio** geleveraged wurde und aus 160% Renten und 40% Aktien besteht.

Investagram vs. Klassisch



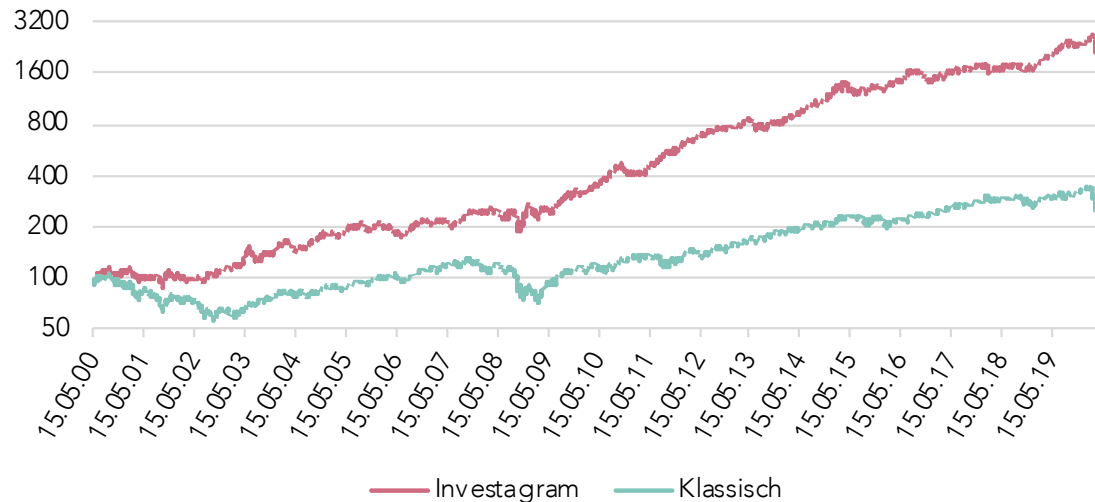
Investagram vs. Klassisch



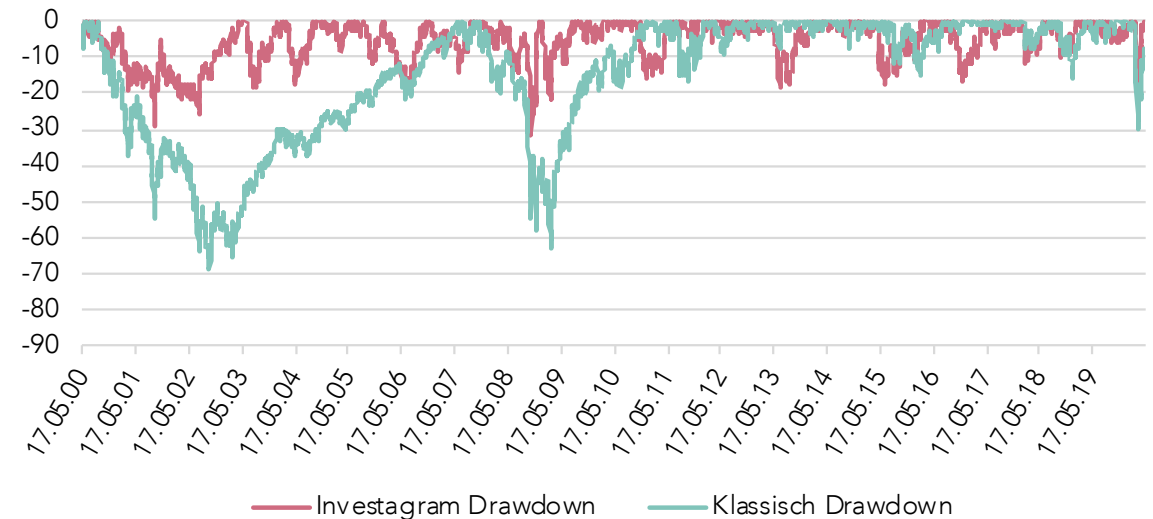
# RENDITEN IM VERGLEICH ZIELVOLATILITÄT 15%

Auch hier unterscheiden sich die Portfolios: Der klassische Ansatz hat nun 0% Renten und 100% Aktien, während das **Investagram-Portfolio** gehebelt wurde und aus 240% Renten und 60% Aktien besteht.

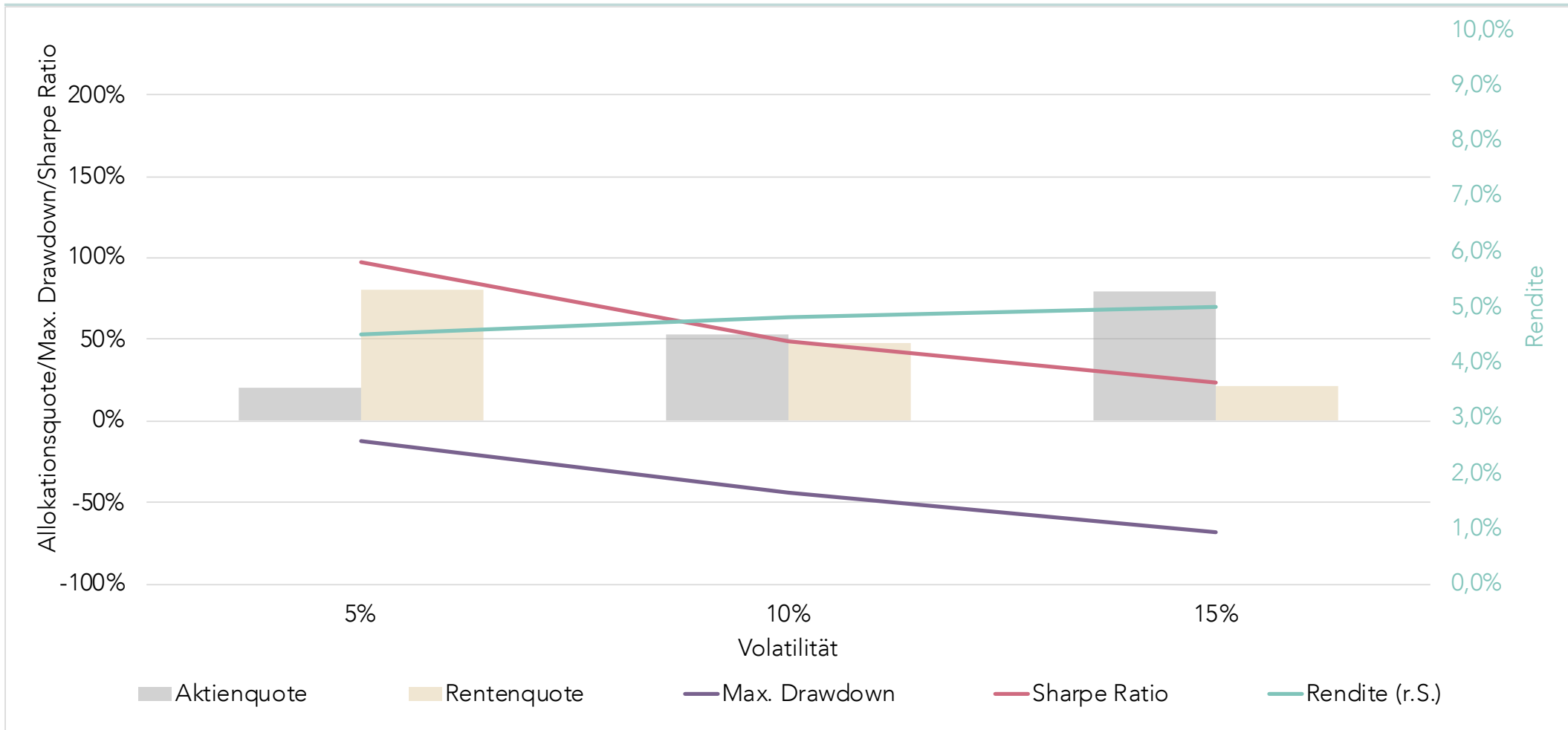
Investagram vs. Klassisch



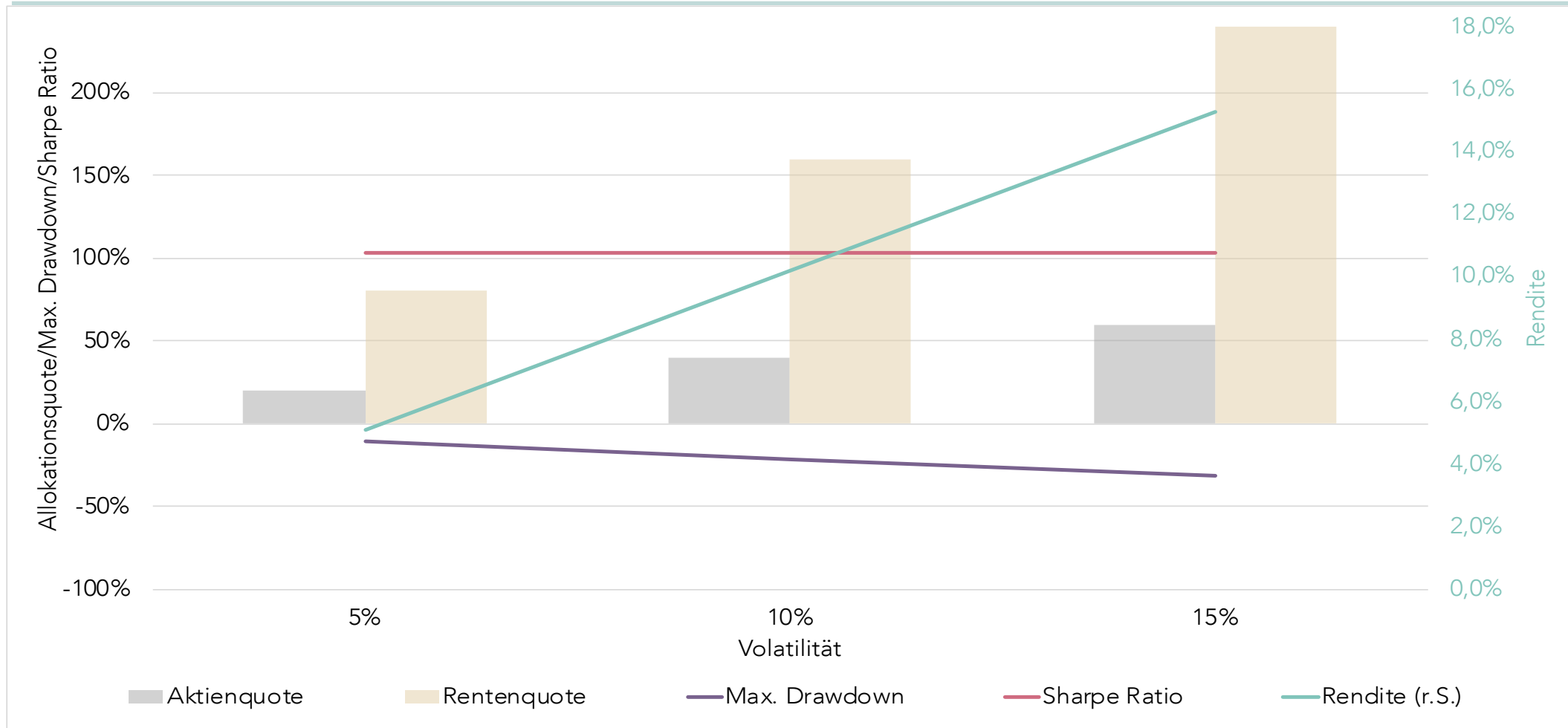
Investagram vs. Klassisch



# ÜBER DIE KLASSISCHE METHODE WÄRE MAN NUR MIT EINER ZIELVOLA VON ETWA 5% OPTIMAL INVESTIERT

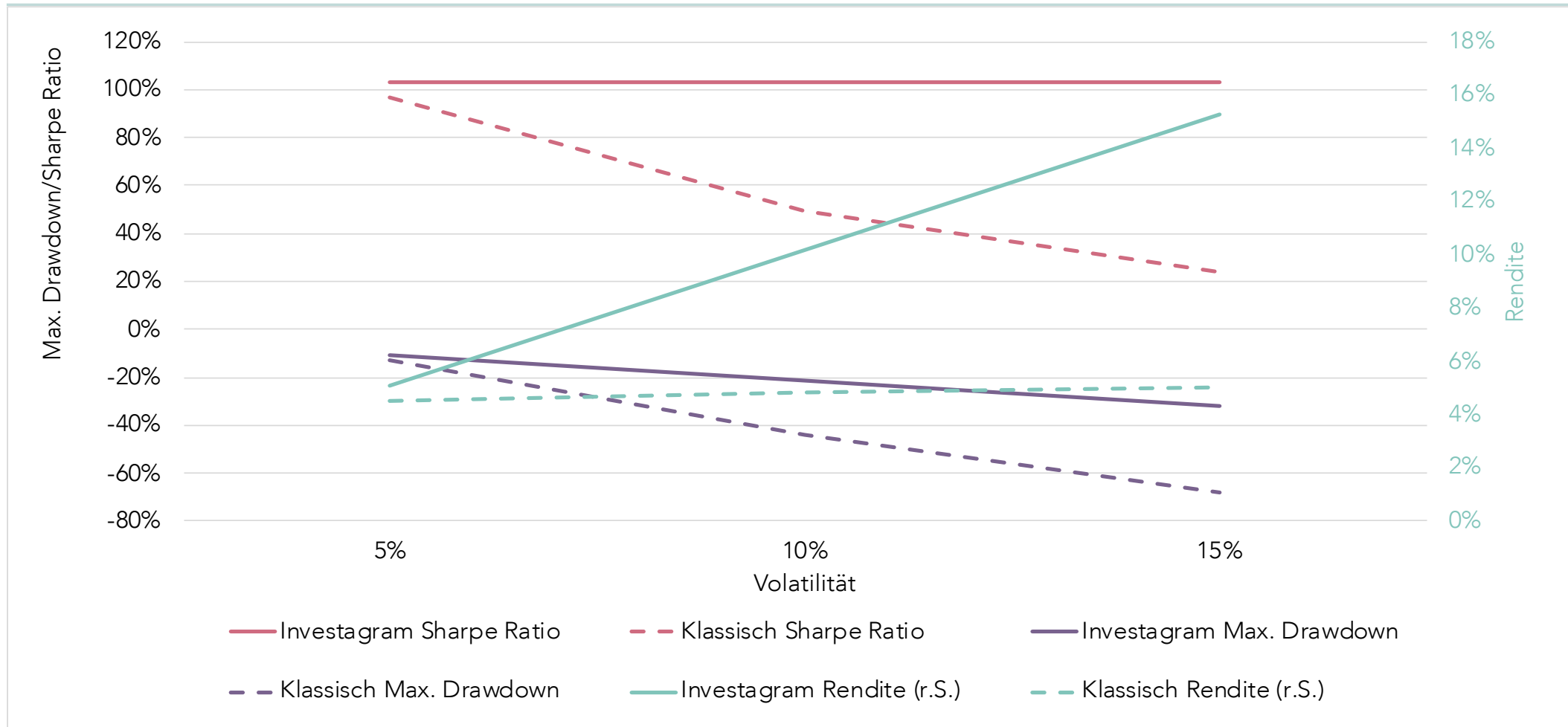


# MIT INVESTAGRAM IST MAN JEDERZEIT OPTIMAL INVESTIERT...



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Zeitraum 01.01.2000-12.05.2020, Globale Aktien, Globale Anleihen, EURO hedged

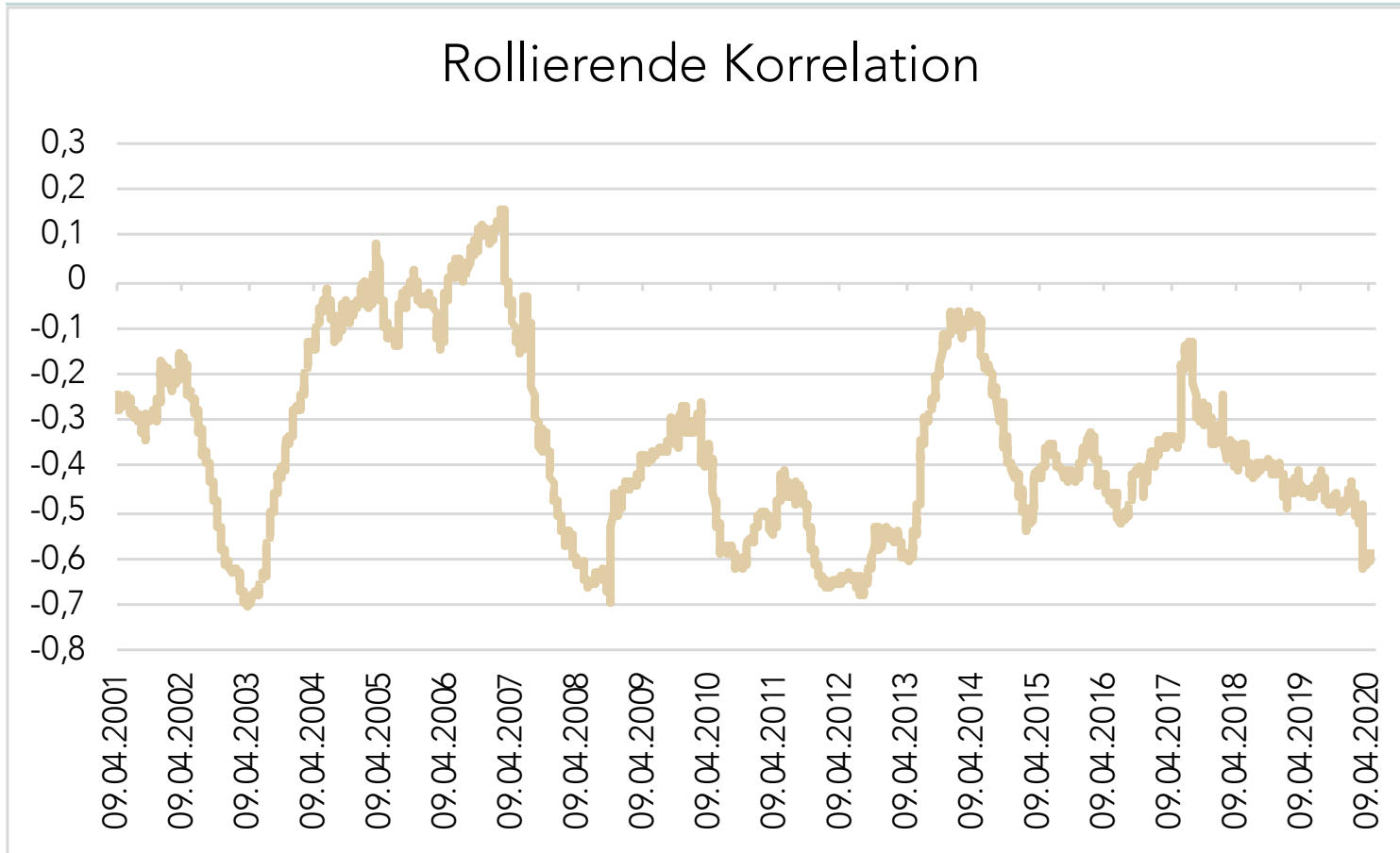
# ...UND ERHÄLT DADURCH EINE HÖHERE ERWARTETE RENDITE UND EINEN NIEDRIGEREN MAX. DRAWDOWN BEI GLEICHER VOLATILITÄT



# INVESTAGRAM BIETET EINE HÖHERE RENDITE BEI NIEDRIGEREM MAX. DRAWDOWN

Volatilität	5%	10%	15%
<b>Investagram</b>			
Sharpe Ratio	1,03	1,03	1,03
Ann. Rendite	5,09%	10,17%	15,26%
Max. Drawdown	-10,57%	-21,15%	-31,72%
<b>Klassisch</b>			
Sharpe Ratio	0,97	0,49	0,34
Ann. Rendite	4,51%	4,8%	5,01%
Max. Drawdown	-12,68%	-43,88%	-68,28%

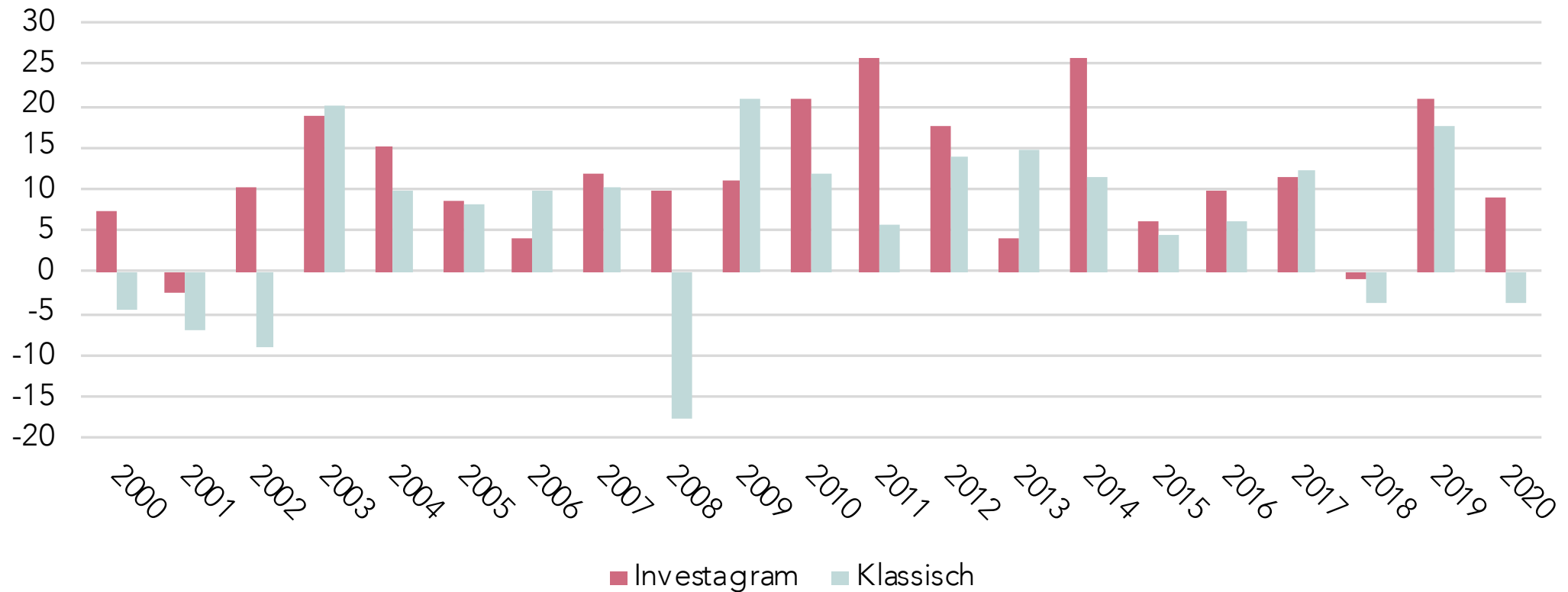
# STABILE NEGATIVE KORRELATION ZWISCHEN AKTIEN UND RENTEN



- Die moderne Portfoliotheorie basiert auf der Annahme geringer Korrelationen zwischen Aktien und Renten
- In der historischen Rückrechnung zeigt sich, dass die Korrelationen sogar überwiegend negativ sind
- In der Folge ergeben sich stark positive Diversifikationseffekte

# INVESTAGRAM LIEFERT DEM INVESTOR EINE STABILE OUTPERFORMANCE GGÜ. DER KLASSISCHEN METHODE

Jahresrenditen, Volatilität 10%





# EINSATZ VON DERIVATEN ANSTELLE PHYSISCHER INVESTITION

Der Einsatz von Derivate anstelle physischer Investitionen bringt eine Reihe von Vorteilen mit sich, die zu einer kosteneffizienteren Anlage führen

- Effizientere Abbildung der **Nachsteuerdividende**
- Mehrwertgenerierung durch implizite Leihe und **Repotransaktionen**
- Kostengünstiger Handel durch **geringere Transaktionskosten**
- **Geringeres Währungs exposure**

# EFFIZIENTERE ABBILDUNG DER NACHSTEUERDIVIDENDE



- Fallbeispiel Eurostoxx50

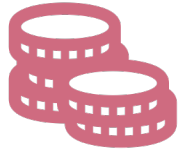
- Dividenden, die **außerhalb Deutschlands** vereinnahmt werden, müssen von deutschen Anlegern oft **versteuert** werden.
- Die Arbitrageure des Futures haben in jedem europäischen Land Dependancen und vereinnahmen alle Dividenden somit **steuerfrei**.
- Ein Großteil dieser Ersparnis fließt in den Preis des Futures ein und kommt somit dem **Investor zugute**.

# MEHRWERTGENERIERUNG DURCH IMPLIZITE LEIHE UND REPOTRANSAKTIONEN



- Arbitrageure halten die physischen Bestände als Hedge für die verkauften Futurespositionen.
- Diese **Bestände werden verliehen**, um Mehreinnahmen zu generieren.
- Ein **Großteil dieser Mehreinnahmen** wird durch die Konkurrenzsituation der Arbitrageure untereinander an die Käufer der Futures weitergegeben.

# KOSTENGÜNSTIGER HANDEL DURCH GERINGERE TRANSAKTIONSKOSTEN



- **Geringere explizite Handelskosten** (Depotbankkosten, Börsen- und Brokergebühren)



- **Höhere Liquidität.** Dies führt zu
  - Geringeren Geld-Brief-Spannen
  - Geringeren Impactkosten

# GERINGERES WÄHRUNGSEXPOSURE



- Ein Exposure über **Futures** ist bis auf die P/L **währungsneutral**.



- Ein aktives Aufnehmen von Währungsexposures ist aus Risikodiversifikations-Gesichtspunkten nicht sinnvoll. Denn, die mit Währungsschwankungen einhergehende **Volatilität** wird - anders als bei Aktien und Anleihen - **nicht systematisch entlohnt**.

- Beispiel: Volatilität EUR/USD : 9% → Dieses Zusatz-Risiko bringt keine systematische Zusatz-Rendite.

# DIE HANDELSKOSTEN VON FUTURES SIND DEUTLICH NIEDRIGER ALS DIE VON ETFS

<u>Eurostoxx50</u>	<u>ETF</u>	<u>Future</u>
Spreadkosten	0,75 BPS	1,5 BPS
Handelskosten in BPS	6 BPS	0,7 BPS
Gesamt	6,75 BPS	2,2 BPS

<u>German Government Bond 10Y</u>	<u>ETF</u>	<u>Future</u>
Spreadkosten	8 BPS	0,6 BPS
Handelskosten in BPS	6 BPS	0,12 BPS
Gesamt	14 BPS	0,72 BPS

<u>S&amp;P 500 EUR Hedged</u>	<u>ETF</u>	<u>Future</u>
Spreadkosten	3 BPS	0,8 BPS
Handelskosten in BPS	6 BPS	0,14 BPS
Gesamt	9 BPS	0,94 BPS

<u>10 J Treasuries EUR Hedged</u>	<u>ETF</u>	<u>Future</u>
Spreadkosten	2 BPS	0,8 BPS
Handelskosten in BPS	6 BPS	0,18 BPS
Gesamt	8 BPS	0,98 BPS

<u>MSCI Emerging Markets</u>	<u>ETF</u>	<u>Future</u>
Spreadkosten	7 BPS	0,5 BPS
Handelskosten in BPS	6 BPS	0,5 BPS
Gesamt	13 BPS	1 BPS

## Annahmen:

Cash Markt: 6 BPS;

Futures: 2€ pro Kontrakt

# FUTURES OUTPERFORMEN ETFS DEUTLICH – SOWOHL VOR ALS AUCH NACH KOSTEN

S&P 500 EUR Hedged	IBCF	XDPE	EuroStoxx 50	XESC	EUN2
Management Fee	0,20%	0,10%	Management Fee	0,01%	0,10%
Underperformance	1,00% p.a.	0,75% p.a.	Underperformance	0,19% p.a.	0,17% p.a.

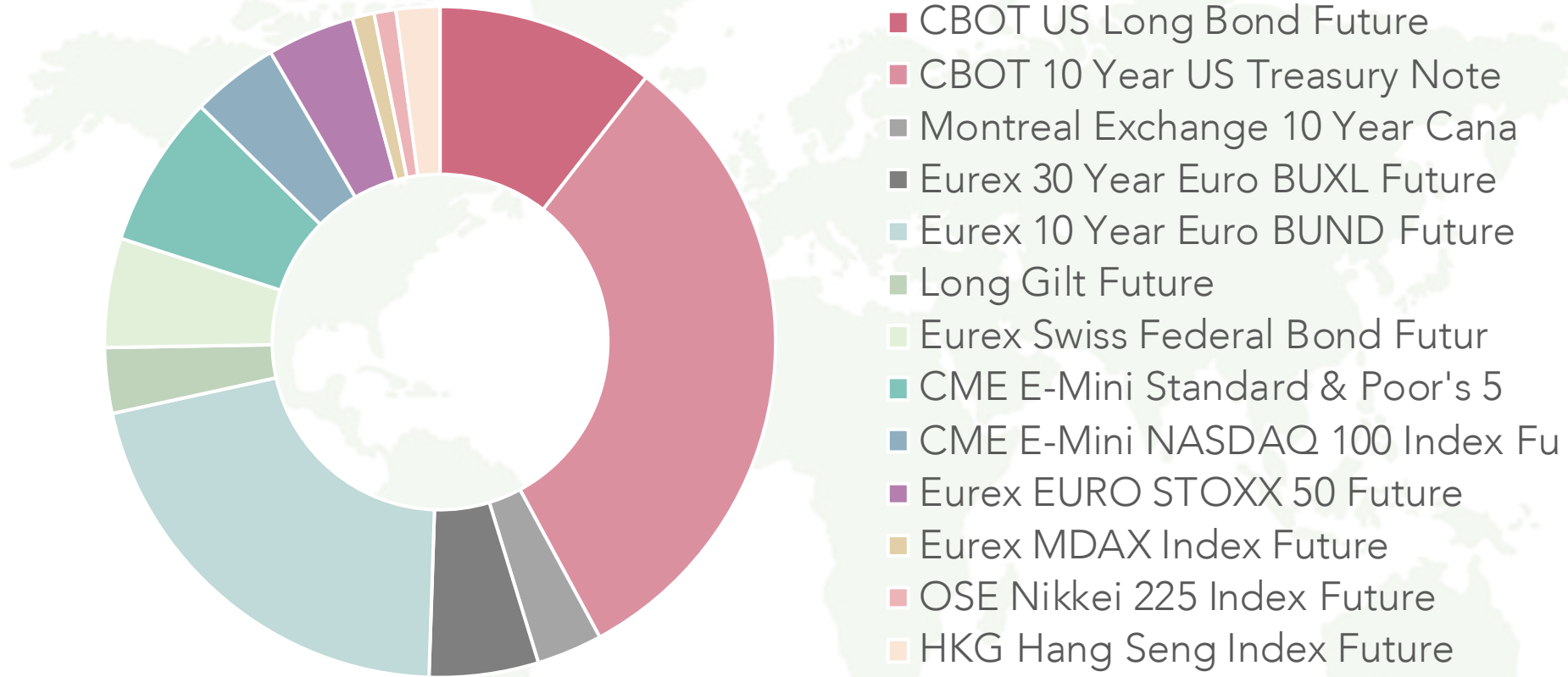
- Die **Underperformance** der ETFs übersteigt typischerweise die Management Fee.
- Dies liegt an **Handelskosten** innerhalb der ETFs und an einer **weniger effizienten Abbildung** der Märkte - insbesondere, wenn die Märkte exotischer werden oder die ETFs durch Währungshedges intransparenter werden.

# INVESTMENTPROZESS: BREITE DIVERSIFIKATION

- Das Anlageuniversum umfasst die globalen Aktien- und Bondmärkte
- Ziel ist es, durch maximale Diversifikation das **bestmögliche Risiko/Renditeverhältnis** zu erreichen
- Basis der Gewichtungen sind die **Marktkapitalisierungen**
- Nach vordefinierten Bandbreiten kann nun abgewichen werden. Diese Abweichungen werden im Rahmen eines **Optimierungsprozesses** definiert

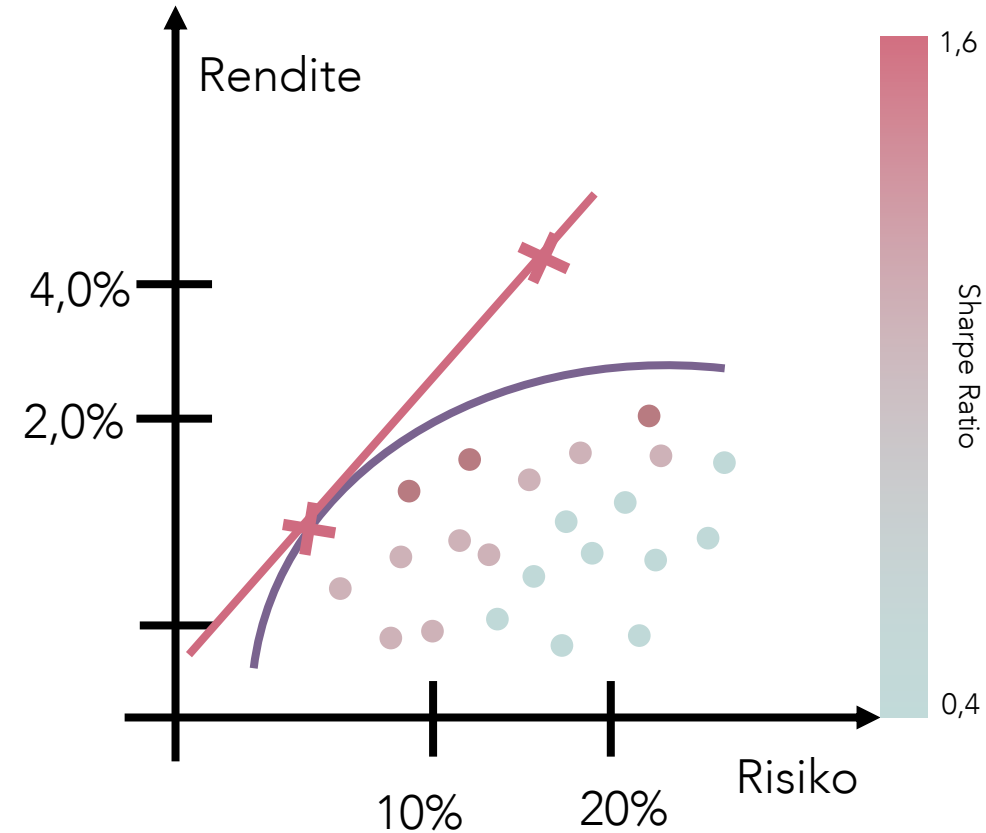


# INVESTMENTPROZESS: BREITE DIVERSIFIKATION



# INVESTMENTPROZESS: ZWEI FONDEN

- Mittels einer Optimierung wird nun das **Portfolio optimiert** bezüglich des **Sharpe Ratios**
- Das Portfolio mit dem höchsten Sharpe Ratio, das innerhalb unserer Constraints liegt wird nun im **Investagram Salt** implementiert, während **Investagram Pepper** mit demselben Portfolio bestückt wird, allerdings mit einem - um den Faktor 6 – vervielfachten Exposure
- So kann gewährleistet werden, dass jede **Mischung der beiden Fonds** das aus unserer Sicht effizienteste Portfolio enthält



# VORTEILE FÜR INSTITUTIONELLE ANLEGER

- Im institutionellen Bereich gibt es diverse Anlagestrategien die erheblich effizienter mit dem **Investagram** Konzept abbildbar wären als durch das herkömmliche Shiften unter den Assetklassen
- Am leichtesten abbildbar wäre eine TargetVol Strategie
- Hier wäre durch das bloße Mischen der **Investagram** Fonds gewährleistet die Zielvolatilität zu erreichen und trotzdem im effizientesten Portfolio investiert zu bleiben
- Andere Wertsicherungskonzepte wie Fondspreisuntergrenzen wären ebenfalls effizienter darstellbar.

# KLASSISCHE WERTSICHERUNGSKONZEPTE

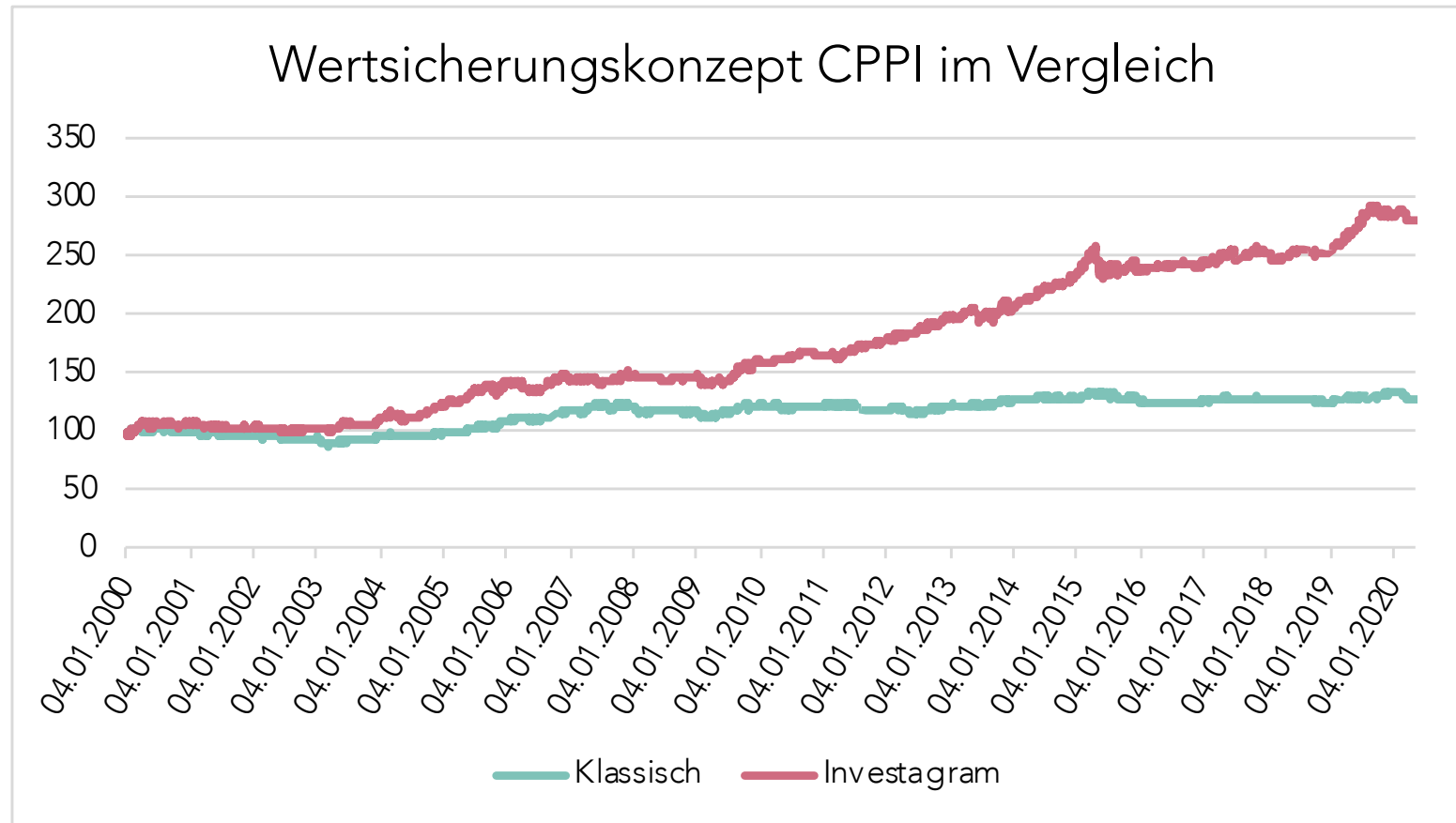
---

- Wertsicherungskonzepte wie beispielhaft CPPI reagieren zyklisch auf die Aktienmärkte
- Aufholpotentiale werden dadurch minimiert
- Diversifikationseffekte aus Aktien- und Durationsrisiken können nur eingeschränkt genutzt werden

# WERTSICHERUNGSKONZEPTE INVESTAGRAM

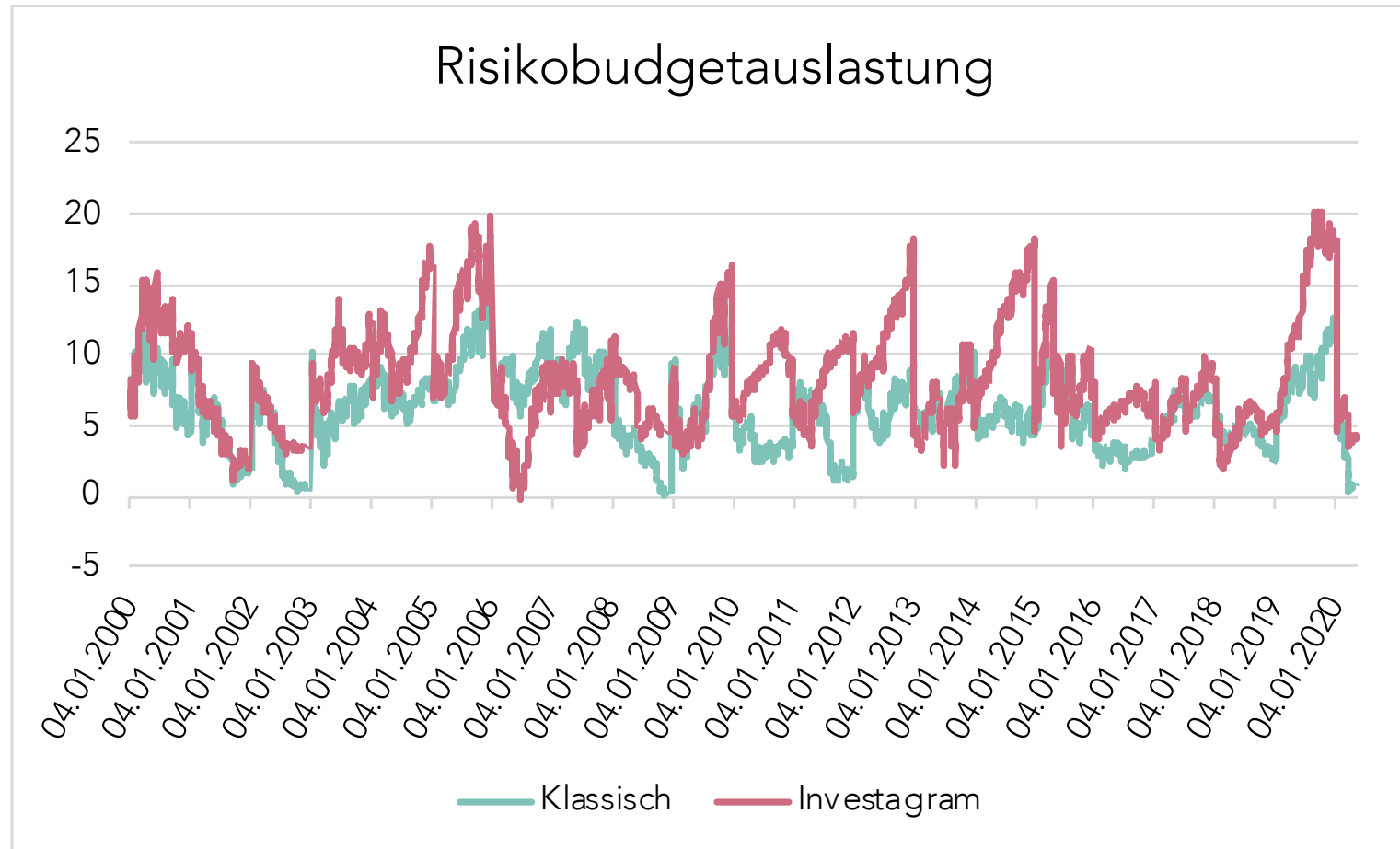
- Das Tangentialportfolio ist effizienter als eine dynamische Allokation
- Die maximale Effizienz führt zu einem deutlich höheren Ertrag bei gleicher Fondspreisuntergrenze
- Keine Währungsrisiken
- Kostengünstig

# VERGLEICH CPPI WERTSICHERUNGSKONZEPT



- **Klassisch:**  
Eurostoxx50/Euribor 3M
- **Investagram:**  
Investagram/Euribor 3M
- 5 % Risikobudget zum Jahresstart

# VERGLEICH CPPI WERTSICHERUNGSKONZEPT



- **Klassisch:**  
Eurostoxx50/Euribor 3M
- **Investagram:**  
Investagram/Euribor 3M
- 5 % Risikobudget zum Jahresstart

# IHRE INVESTITIONEN IMMER IM BLICK

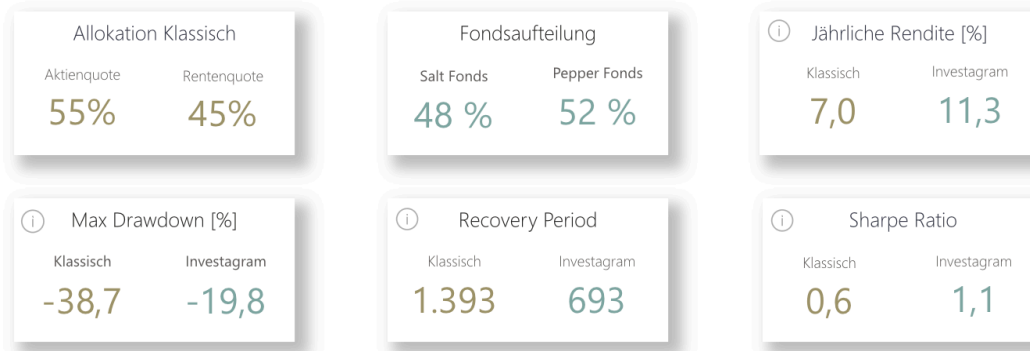
---

- Investagram ermöglicht es dem Anleger mittels eines **Asset Liability Tools** seine eigene **Risikotragfähigkeit** auf Basis zukünftig anfallender Verbindlichkeiten zu definieren und daraus die für ihn passende **Zielvolatilität** abzuleiten
- Es vermittelt überdies ein Verständnis der eingegangenen **Risiken** und der damit verbundenen erwartbaren **Erträge** am Kapitalmarkt



# ERTRAG UND RISIKO VERSTEHEN

## KPI PARAMETER



## RISIKONEIGUNG

9

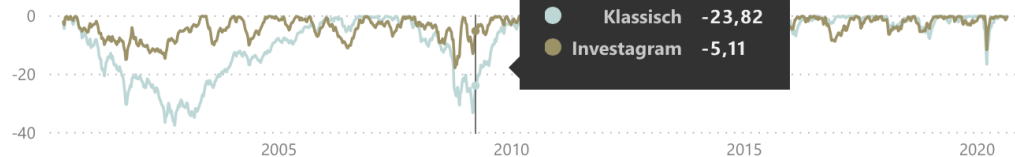
### Performance

● Klassisch ● Investagram



### Drawdown

● Klassisch ● Investagram



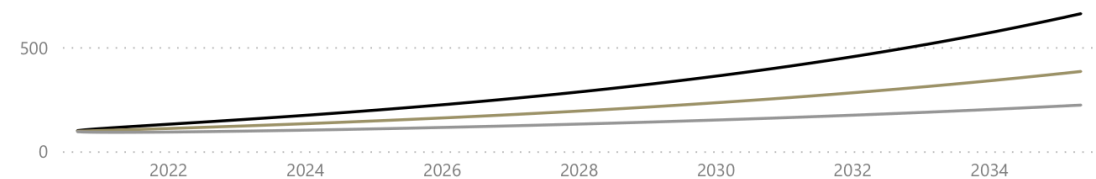
Mit unserem Investagram Tool können Sie Ihre persönliche Risikopräferenz einstellen und den Investagram Ansatz historisch mit dem klassischen Investitionsansatz vergleichen. Zudem wird ein Projektionschart über die zu erwartende Rendite für Ihre getätigten Investitionen berechnet.

Das Tool ist **webbasiert** und kann sowohl auf einem **PC** als auch über ein **Smartphone** überall und **jederzeit** genutzt werden.

## EINTRITTSWAHRSCHEINLICHKEIT [%]

6

### Prognose





# FAZIT

---

- Das Konzept ist im Prinzip einfach und effizient und das sowohl für den Anleger als auch für den Anbieter
- Anleger können davon ausgehen höhere Renditen für ihre eingegangenen Risiken zu bekommen, während Anbieter die Vorteile eines Robo-Advisors mit den klassischen Vertriebswegen von Publikumsfonds kombinieren können
- Institutionelle Anleger haben mit Investagram eine Möglichkeit kostengünstig und effizient zu investieren



# Investagram

Simply efficient



# PARTNER

**DEVK**  
VERSICHERUNGEN

Netfonds Gruppe 

 Kreissparkasse  
Köln

**m o n e g a** 

# Investagram

Simply efficient



# Disclaimer

---

## Allgemeine Hinweise

**Diese Präsentation dient Werbezwecken und richtet sich insbesondere an professionelle und semiprofessionelle Anleger. Sie ist nicht für Privatanleger geeignet.** Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Die Informationen wurden sorgfältig recherchiert und werden regelmäßig aktualisiert. Die hierin enthaltenen Einschätzungen entsprechen unserer bestmöglichen Beurteilung zum jeweiligen Zeitpunkt, können sich jedoch - ohne Mitteilung hierüber - ändern. Die Ausführungen sind Ergebnisse unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage. Sie ersetzen in keinem Fall die individuelle Beratung durch den Rechts- und Steuerberater. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen übernehmen wir keine Gewähr. Weder die Investagram GmbH noch die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie deren Führungskräfte, Direktoren, Partner und Beschäftigte, übernehmen irgendeine Haftung für einen unmittelbaren oder mittelbaren Schaden, der sich aus einer Verwendung dieser Präsentation oder ihres Inhaltes ergibt.

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht des Investmentfonds; der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Diese Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei Investagram GmbH, Leopoldstr. 141, 80804 München, Internet [www.investagram.de](http://www.investagram.de).

## Historische Rückrechnungen

Die historischen Rückrechnungen in dieser Präsentation basieren auf bestimmten Annahmen und Hypothesen. Sie sind unverbindlich und kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Das tatsächliche Ergebnis ist von der aktuellen Kapitalmarkt- und Währungsentwicklung abhängig und kann somit besser oder schlechter ausfallen.

## Verkaufsbeschränkungen

Die Verbreitung der hier enthaltenen Informationen und das Angebot von hier genannten Fondsanteilen ist in einigen ausländischen Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Für Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Land liegt, das für die Verbreitung der vorliegenden Informationen Beschränkungen vorsieht, stellen diese Mitteilungen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb von Fondsanteilen dar. Investmentfonds nicht für den Vertrieb in den Vereinigten Staaten von Amerika bestimmt und können weder an Bürger dieses Staates verkauft noch anderweitig an Personen in diesem Land übertragen werden.

**Diese Präsentation ist urheberrechtlich geschützt und vertraulich zu behandeln. Sie darf von keiner Person und zu keinem Zweck vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden. Alle Rechte vorbehalten.**

Sie können der Verwendung Ihrer Daten für Werbezwecke jederzeit an o.g. Adresse widersprechen.



# Investagram

Simply efficient

