

Athena UI Fonds Factsheet

In der Athena Strategie werden seit August 2002 komplexe Optionsstrategien auf den S&P 500 gehandelt. Die Basis des Fonds bilden 23 Optionsstrategien, von denen vier Haupt- (Core), die übrigen 19 Nebenstrategien (Satellites) sind. Die Core-Strategien erzielen 70 Prozent der Rendite. Der Athena UI Fonds verfügt über ein hoch entwickeltes Risikomanagementsystem. Zusätzlich wird mit Hilfe statischer und quantitativer Regeln den Anforderungen eines modernen Risiko- und Money-Managements Rechnung getragen. Stetige Erträge und geringe Verlustphasen kennzeichnen den Athena UI Fonds.

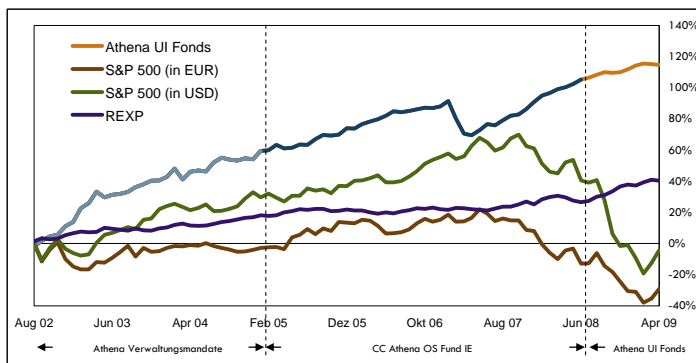
Produktdaten

Investment Manager: Conservative Concept Portfolio Management AG
ISIN: DE000A0Q2SF3
WKN: A0Q2SF
Fondsvolumen: 398.925.283,81 EUR (30.04.2009)
Auflagedatum: 23. Juni 2008

Kapitalanlagegesellschaft: Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Depotbank: BNP Paribas Securities Services /Ffm
Abschlussprüfer: KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft AG
Management Gebühr: 1,90 % p.a.
Gewinnbeteiligung: 20 % (High Water Mark)
Verwaltungsvergütung: 0,10 % p.a.
Depotvergütung: 0,05 % p.a.
Ausgabeaufschlag: bis zu 5 %
Ertragsverwendung: ausschüttend

Handelbarkeit: täglich
Anteilswert nach Kosten: 104,66 (30.04.2009)

Vergleich mit Index



Monatliche Wertentwicklung seit 2002

Athena	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez		Athena	S&P (USD)	S&P (EUR)	REXP
2002								-2,27%	4,19%	2,66%	1,00%	5,19%	2002 **	11,07%	-3,49%	-10,05%	5,33%
2003	2,48%	7,76%	2,69%	5,82%	-2,70%	1,23%	0,46%	1,03%	2,22%	1,43%	1,54%	0,14%	2003	26,46%	26,38%	5,71%	4,09%
2004	1,61%	3,79%	-4,72%	3,56%	0,44%	-0,42%	3,98%	2,00%	-0,80%	-0,29%	0,87%	-0,33%	2004	9,77%	9,00%	0,91%	6,70%
2005	3,40%	0,24%	2,17%	-1,30%	0,21%	1,23%	-0,06%	2,22%	1,65%	-0,27%	0,42%	2,36%	2005	12,87%	3,00%	18,11%	4,08%
2006	-0,09%	1,64%	0,90%	0,88%	1,24%	1,53%	-0,28%	0,41%	0,53%	0,55%	-0,14%	0,62%	2006	8,05%	13,65%	1,77%	0,27%
2007	1,82%	-5,84%	-5,45%	-0,56%	1,99%	2,21%	-0,42%	1,81%	1,68%	0,39%	1,88%	2,43%	2007	1,48%	3,55%	-6,31%	2,51%
2008	2,18%	0,88%	1,23%	0,59%	1,07%	1,37%	0,66%	0,85%	0,83%	-0,23%	0,24%	0,89%	2008	11,07%	-38,50%	-35,71%	10,15%
2009	1,09%	0,58%	-0,15%	-0,19%									2009	1,33%	-3,37%	2,07%	1,84%

Die Athena Kurshistorie, Kennzahlen und Analysen beziehen sich in diesem Factsheet für den Zeitraum 08/2002 - 01/2005 auf die Wertentwicklung unserer Athena - Verwaltungsmandate, für den Zeitraum von 02/2005 - 06/2008 auf die Wertentwicklung des CC Athena OS Funds IE und für den Zeitraum ab 07/2008 auf die Wertentwicklung des Athena UI Fonds.

* = vorläufig

** Angaben beziehen sich auf Zeitraum Aug 2002 bis Dez 2002

Monatsbericht des Managers

Im April erzielte der Athena UI einen Verlust in Höhe von -0,19 %. Das Jahresergebnis liegt bei +1,33 %. Der gehandelte Index S&P 500 stieg im April um 9,39 % und liegt YTD bei -3,37 %.

Der Monatsanstieg im April war der prozentual größte Monatsanstieg seit Dezember 1991 und der höchste Monatsanstieg des Handelsmonats April seit 1938 (Quelle: CNBC).

Bereits zum Quartalsbeginn am 1. April markierten der S&P 500 das Tief für den Berichtszeitraum bei 783,32 Punkten und gleichzeitig die implizite Volatilität das Hoch bei 45,60 %. Damit setzte sich die am 9. März gestartete Rallye im April ohne Unterbrechung nahezu gradlinig fort. Bis zum 17. April stieg der S&P 500 insgesamt 6 Wochen in Folge, prozentual so stark wie seit 1933 nicht mehr! In der Folgewoche fiel der S&P 500 am Montag dann so stark wie seit dem 10. Februar nicht mehr. Dennoch war es die siebte Woche in Folge mit einem Anstieg im S&P 500. Für die Athenasystematik ist dieses Marktverhalten nicht vorteilhaft. Athena handelt einen Korridor im S&P 500 für den jeweiligen Optionslaufzeitmonat. Abhängig von der impliziten Volatilität und dessen Skewness wird dieser Korridor bis zu 2 Wochen vor Optionsausfalltermin vom Hoch- und Tiefstkurs angepasst. Bricht der Markt immer wieder aus diesem Korridor nach oben aus, verliert Athena die Prämien, die bei Eröffnung für die Strategien bezahlt wurden. In einer Aufwärtsbewegung kann die Athenasystematik Profite erzielen, wenn es, wie in 85% der Fälle, zu Korrekturbewegungen kommt, die über mind. 1-2 Wochen stattfinden. So gelang es Athena bislang in 72% der steigenden Handelsmonate des S&P 500 ebenfalls zu gewinnen. Athena hat selbst im Bullenmarkt von 2003-2006 höhere Jahresrenditen als der gehandelte Index S&P 500 erzielt. Die erforderlichen Seitwärtsphasen mit leichten Verlusten kamen in all diesen Jahren vor. Die expansive Geldpolitik und die Reflationierung des Marktes scheint nach den Erfahrungen der letzten zwei Monate aufzugehen. Es stellt sich die Frage: zu welchem Preis? Da wir mit Athena im 4-Wochen Rhythmus denken, sehen wir das Umfeld als weiterhin gefährlich an, wissen aber ebenso, dass diese Skepsis der Nährboden für steigende Kurse sein kann. Allerdings hat ein von Liquidität und mangels breit gestreuter Alternativen steigender Aktienmarkt nur dann seine Berechtigung, wenn das Fundament in Form der Realwirtschaft dies langfristig widerspiegelt und die Unternehmensgewinne nicht nur durch Kostensenkungen anziehen. Durch die Bereitschaft der G 7 und G 20 eine höhere Staatsverschuldung aufzunehmen könnten langfristig höhere Zinsverpflichtungen des Staates folgen, die erneut den Haushalt und letztlich die Gesamtwirtschaft belasten.

Nach dem 17. April schwächte sich das Aufwärtsmomentum ab und eine Seitwärtsbewegung setzte ein bis der Markt wiederum am 30. April neue Monatshochs erreichte. Sollte der S&P500 am 01. Mai besser performen als -5 Punkte wäre dies der achte Wochenanstieg in Folge. Auch hier liegt der statistische Rekord im Jahr 1939 mit 9 Wochenanstiegen in Folge (Quelle: CNBC). Wir sind der Meinung, dass der Markt nur dann gute Chancen hat längerfristig zu steigen, wenn es zu einer mehrwöchigen Pause kommt und in dieser Pause Korrekturen von bis zu einem Drittel der Aufwärtsbewegung stattfinden. Kommt es dazu nicht, könnte der Markt zum Zeitpunkt X, wobei die Urlaubszeit im Sommer dazu prädestiniert ist, von einem 10-15% höheren Niveau als jetzt, erneut stark und heftiger fallen. Dies könnte dann erneut durch emotionales Verhalten, wie in der Aufwärtsbewegung der letzten 6 Wochen, zu größeren Kursausschlägen führen.

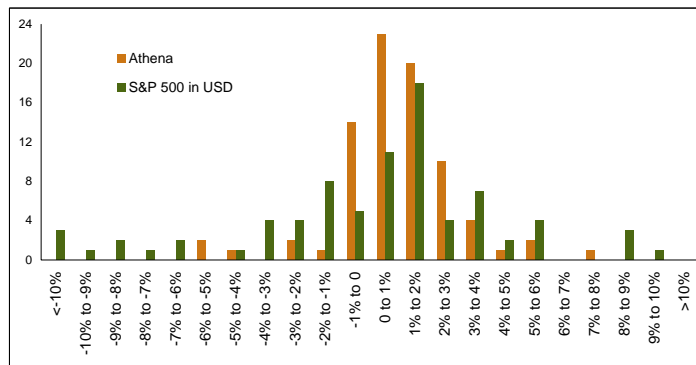
Wertentwicklung

	Athena	S&P in USD	S&P in EUR	REXP	HFRX Global Hedge Fund Ind.
1 Monat	-0,19%	9,39%	9,56%	-0,43%	1,61%
3 Monate	0,24%	5,68%	2,62%	2,32%	1,40%
6 Monate	2,48%	-9,90%	-13,20%	5,14%	-1,82%
1 Jahr	7,22%	-37,01%	-25,76%	8,24%	-20,03%
2 Jahre	26,70%	-41,12%	-39,16%	14,95%	-21,01%
3 Jahre	19,39%	-33,40%	-36,30%	17,73%	-14,68%
5 Jahre	46,93%	-21,16%	-28,48%	25,71%	-6,03%

	Athena	S&P in USD	S&P in EUR	REXP	HFRX Global Hedge Fund Ind.
seit Aug-2002					
Wertentwicklung	114,77%	-4,23%	-29,09%	40,38%	4,61%
Anteil pos. Mon.	75,31%	61,73%	50,62%	61,73%	61,64%
Ø pro Monat	0,95%	-0,05%	-0,42%	0,42%	0,06%
Ø pro Jahr	11,99%	-0,64%	-4,97%	5,15%	0,67%

	Athena	S&P in USD	S&P in EUR	REXP	HFRX Global Hedge Fund Ind.
Korrelation					
1 Jahr	--	-0,20	-0,35	-0,46	0,26
2 Jahre	--	0,02	-0,12	-0,29	0,17
3 Jahre	--	-0,06	-0,04	-0,11	-0,03
5 Jahre	--	-0,11	-0,04	-0,04	-0,02

Verteilung der monatlichen Renditen seit August 2002



Statistische Kennzahlen

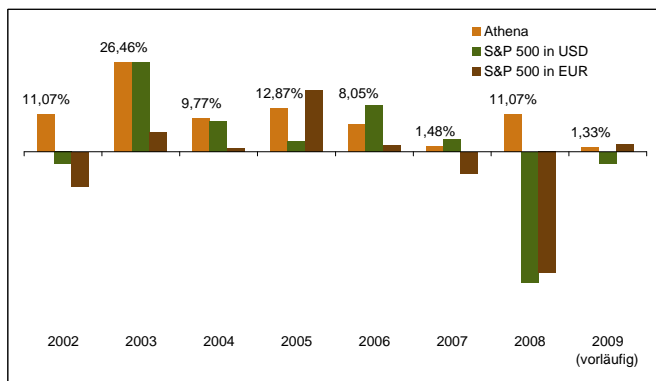
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Aug 2002
Volatilität (monatl.)	0,52%	1,69%	1,56%	2,02%
Volatilität (jährl.)	1,81%	5,85%	5,39%	7,01%
Sharpe Ratio*	3,28	0,82	1,24	1,53
Sortino Ratio*	20,38	1,07	1,89	2,88
MAR Ratio	21,26	0,53	0,70	1,05
Tracking Error **	31,92%	20,62%	17,17%	17,99%
Inform. Ratio **	1,31	0,84	0,68	0,65
Active Premium **	41,79%	17,36%	11,64%	11,67%

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Aug 2002
Alpha (p.a.)**	5,27%	4,65%	6,58%	10,80%
Beta **	-0,01	-0,02	-0,04	-0,05

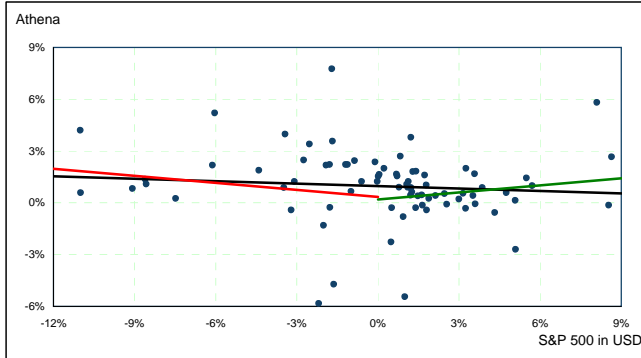
* risikoloser Zins berechnet als der Durchschnitt der effektiven Verzinsung von 1-Jahres Staatsanleihen der BRD und der USA (1,30% p. a.)

** gegenüber S&P 500 in USD

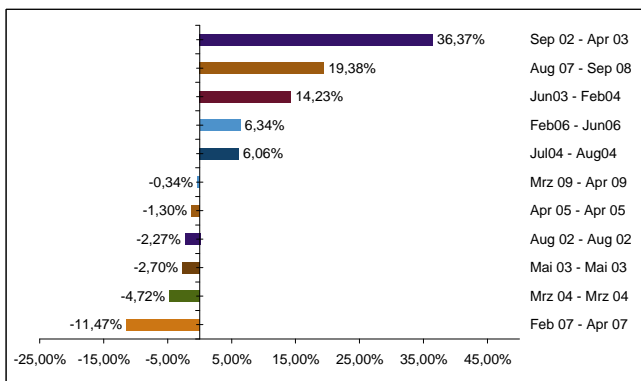
Jährliche Wertentwicklung seit August 2002



Elastizität (seit August 2002)



Run up / Run down Analyse



Erläuterungen / Glossar

Active Premium:

Alpha (Jensen):

annualisierte Performance [aP]:

annualisierte Sharpe Ratio

Benchmark [b]:

Information Ratio:

MAR Ratio:

Rendite [r]:

risikolose Zins [rfr]:

Sharpe Ratio:

Sortino Ratio:

TrackingError [TE]:

Volatilität / Standardabweichung[SDev]:

aP(Fond) – aP(Benchmark)

beschreibt die Differenz zwischen den tatsächlichen Erträgen eines Portfolios und den Erträgen, die ein Benchmark [b] bei gleichen Marktrisiko (Beta) erzielt hätte

stellt den jährlichen Durchschnittswert der Performance über einen bestimmten Zeitraum dar

(modifizierte Sharpe Ratio): Sharpe Ratio x Wurzel(12)

Wir verwenden den S&P 500 Index in USD als Vergleichsindex

Kernzahl für die Fähigkeit eines Portfoliomanagers eine bessere Performance zu erzielen als der Benchmark

misst den Ertrag gegenüber der DownSideVolatilität

stellt den über 100% liegenden Anteil einer Performance dar

gibt den jährlichen Zins einer risikolosen Geldanlage an

gibt den Mehrertrag gegenüber einer risikolosen Geldanlage an

der Ertrag ist bei der Sortino Ratio nur dann positiv, wenn er die Zielrendite(risikolose Geldanlage) übersteigt

berechnet die Standardabweichung [SDev] der Renditedifferenz zwischen Portfolio und Benchmark

Maß für die Schwankungsintensität einer Geldanlage innerhalb einer bestimmten Periode

$$\text{Sharpe Ratio: } \frac{aP(\text{Fond}) - aP(\text{risikolose Geldanlage})}{\text{Vola}(\text{Fond})}$$

$$\text{Sortino Ratio: } \frac{aP(\text{Fond}) - aP(\text{risikolose Geldanlage})}{\text{DownDev}(\text{Fond})}$$

$$\text{MAR Ratio: } \frac{aP(\text{Fond})}{\text{maxDD}(\text{Fond})}$$

$$\text{TrackingError: } \sqrt{\sigma(r(\text{Fond}) - r(\text{Benchmark}))}$$

$$\text{Information Ratio: } \frac{aP(\text{Fond}) - aP(\text{Benchmark})}{\text{TE}}$$

$$\text{Volatilität: } \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n [\ln(1+r_i) - \ln(r)]^2}{n}}$$

Disclaimer

Dieses Factsheet stellt kein Angebot und keine Empfehlung dar. Ein rechtlich gültiges Angebot kann erst nach Anfrage in Übereinstimmung mit dem jeweils anzuwendenden Recht und in Verbindung mit dem jeweils aktuellen Fondsprospekt unterbreitet werden. Die ausgegebenen Anteile des Sondervermögens dürfen nur in Ländern zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Sie sollten, soweit nötig, Ihre eigenen unabhängigen und kompetenten Rechts- und Finanzberater sowie sonstige professionelle Berater konsultieren, um sicherzustellen, dass jede Entscheidung, die Sie treffen, für Sie in Anbetracht Ihrer Ziele, Risikobereitschaft und sonstigen Umstände sowie Ihrer finanziellen Lage geeignet ist.

Wenden Sie sich hinsichtlich der jeweils aktuellen steuerlichen Situation an Ihren steuerlichen Berater, da sie sich durch Rechtsprechung oder Gesetzgebung ändern kann. Dieses Factsheet dient lediglich als Grundlage für ausführliche Informationsgespräche. Die Informationen, die hier verwendet worden sind, basieren auf zuverlässigen Quellen.

Conservative Concept Portfolio Management AG und die mit ihr verbundenen Gesellschaften übernehmen keinerlei Garantie für die Richtigkeit aller Daten sowie eine eventuelle Haftung aus Nachteilen, die direkt oder indirekt aus der Verwendung dieses Dokumentes oder seines Inhaltes entstehen. In der Realität können Gewinne wie auch Verluste deutlich höher ausfallen. Investitionen in Fremdwährung unterliegen Kursschwankungen. Kurse und Erträge können steigen und fallen. „Der Bundesminister der Finanzen warnt: Bei diesen Investmentformen müssen Anleger bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen.“ Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft.

Kontakt

Deutschland

Conservative Concept Portfolio Management AG

Schöne Aussicht 6
D-61348 Bad Homburg

Tel+49 (0)6172-673-000
Fax+49 (0)6172-673-011
info@ccpm.de
www.ccpm.de

Schweiz

Conservative Concept AG

Lüssiweg 37
CH-6300 Zug

Tel+41 (0)41-7267-552
Fax+41 (0)41-7267-594
info@ccag.ch
www.ccag.ch