

# TELOS FUNDS

„Momentum Select“

WKN: 533 945

[www.systrade-capital.com](http://www.systrade-capital.com)

## Warum kauft man Aktien?

- Weil Sie billig sind (Value)
- weil das Unternehmen wächst (Growth)
- Weil sie so tief gefallen ist (bottom fishing)
- Weil sie ständig steigt (Momentum)
- von vielen Analysten empfohlen
- tolles neues Produkt
- hohe Dividendenrendite
- Weil Aktien langfristig sowieso immer steigen
- Gutes Unternehmen, geht ja wohl nicht pleite

## Agenda

- Aktuelle Lage und Positionierung des Fonds
- Anlageziel und Philosophie
- TELOS: Investmentprozess
- Performance
- Was ist anders?

## SysTrade Capital AG

### Das Unternehmen:

- Vermögensverwaltung (§32 KWG)
- Sitz in Augsburg
- Verwaltung von Fonds:
  - BlueValue EthicFund
  - Vola Prime Select
- systematische Handelsansätze
- aktiv statt buy and hold

### Personen:

- Eckehard Schreiber
- Thorsten Joerss

## Aktuelle Allokation des Fonds

### Aktien: 55% netto

- USA 50%
- Europa 36%
- China 10%

### Anleihen

- AAA / AA
- < 5 Jahre
- Corporates

### Sektoren:

- +++ Technologie
- + ++ Rohstoffe
- Finanzen
- Pharma

### Währungen

- Euro 62%
- US Dollar 25%
- Franken 3%
- Austral \$ 3%

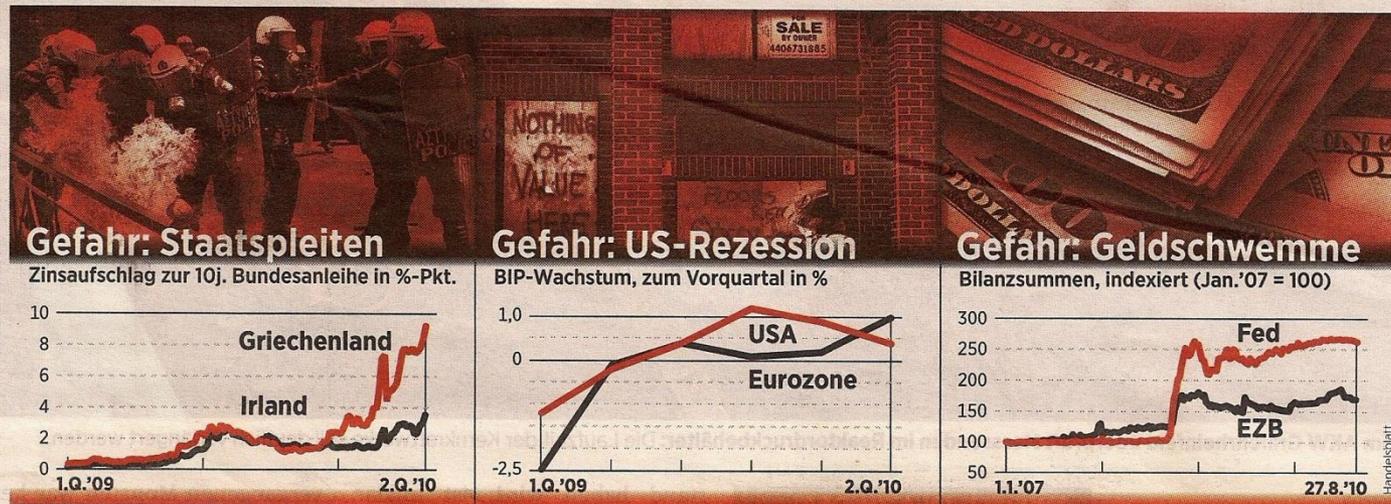
## Top Holdings Aktien

- Übergewichtung oft durch Performance.
- Kein rebalancing

	Name	% Portfolio	Region
1	United Airlines	3,18%	USA
2	JA Solar Holdings	2,41%	USA
3	Deutsche Lufthansa	2,32%	EU
4	Continental Airlines	2,24%	USA
5	Siemens	2,13%	EU
6	Meyer-Burger	2,12%	EU
7	Yingli	1,98%	CHN
8	Daimler	1,98%	EU
9	New Value AG	1,88%	EU
10	Anglo American Gold	1,86%	USA
11	Newmont Mining	1,72%	USA
12	Canadian Solar	1,71%	CHN
13	Volkswagen Vz.	1,67%	EU
14	Heidelberg Cement	1,64%	EU
15	LSI Logic	1,63%	USA
16	First Solar	1,54%	USA
17	American Airlines	1,51%	USA
18	Adidas	1,49%	EU
19	Alcoa	1,44%	USA
20	EON	1,36%	EU
21	Freeport Mc Moran	1,33%	USA
22	Randgold Ressources	1,31%	EM
23	SunTech Power	1,25%	CHN
24	Deutsche Telekom	1,24%	EU
25	Southern Copper	1,21%	USA
26	Deutsche Bank	1,19%	EU

# Die 7 Ängste der Märkte

Die Weltfinanzmärkte kommen nicht zur Ruhe: Aus den USA wehen düstere Befürchtungen nach Europa. Die Lust der Anleger ist gedämpft. Viele fragen sich: Haben Dax und Dow Jones ihre Jahreshöchststände womöglich schon hinter sich?



Quelle: Handelsblatt 30.8.2010

## Aktuelle Situation

### Die 7 Ängste der Märkte

- **USA:** Drohende Rezession
- **China:** Überhitzte Immobilien
- **Banken:** Angeschlagene Riesen
- **Staatspleiten:** ungelöste Probleme
- **Notenbanken:** zu viel Liquidität
- **Inflation:** absehbarer Anstieg
- **Deflation:** Fatale Abwärtsspirale

### Deswegen:

- Viel Geld in Cash und niedrig verzinslichen Staatsanleihen
- Hoher Pessimismus
- Wenig Zuversicht
- Abflüsse bei Aktienfonds
- Zermürbende Schaukelpartie an den Börsen

### Technisch:

Kopf-Schulter, Death Cross, Hindenburg Omen

## TELOS FUNDS – Momentum Select

- aufgelegt 2002 als US-Aktienfonds
- Ende 2007 umgestellt auf Multi-Asset-Fonds (Aktien international, vermögensverwaltend)
- Ersatz für individuelle Vermögensverwaltung
- Alle Assetklassen möglich
- Aktives Market Timing (Aktienquote 0 – 100%)
- Aktives Asset Management (Allokation)

## Key Facts

- Typ: Aktienfonds nach Luxemburger Recht
- WKN: 533 945
- Management Fee: 1,5% p.a.
- Gewinnbeteiligung: 15% (High Water Mark)
- Depotbank: Banque de Luxembourg
- KAG: Axxion S.A.
  
- Kategorie: Mischfonds dynamisch, vermögensverwaltend

## „Vermögensverwaltender Fonds“

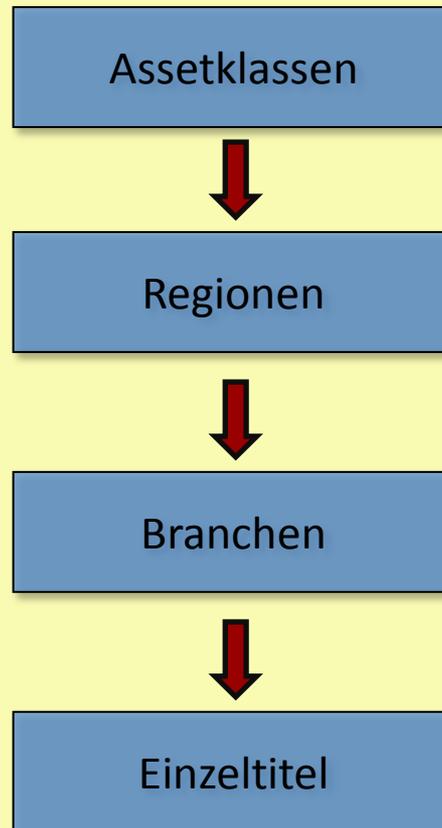
### Anlageziel

- Vermeidung von Verlusten in Bärenmärkten
- An Gewinnen partizipieren in Bullenmärkten
- Renditeziel

### Umsetzung

- Aktive Steuerung des Investitionsgrades (Aktien vs. Anleihen vs. Cash)
- Systematische Entscheidungsprozesse (Ausschaltung von Emotionen)

## Asset Management – Top Down Ansatz



# 1. Allokation der Assetklassen - Investitionsgrad

- Quantitativ und technisch
- Fundamentale Analyse spielt eine untergeordnete Rolle

Market  
Balance

Prozyklisch  
antizyklisch

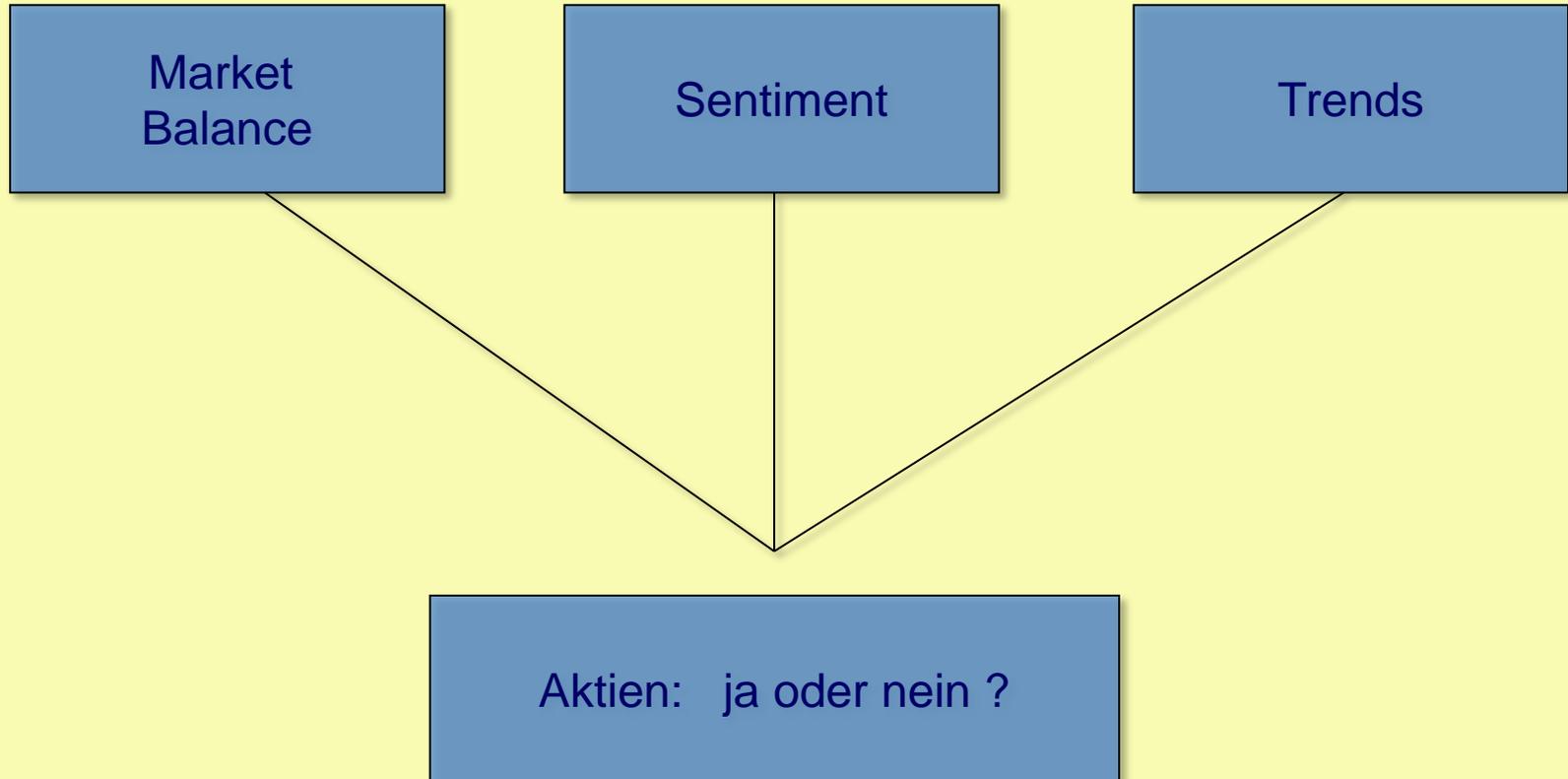
Sentiment

antizyklisch

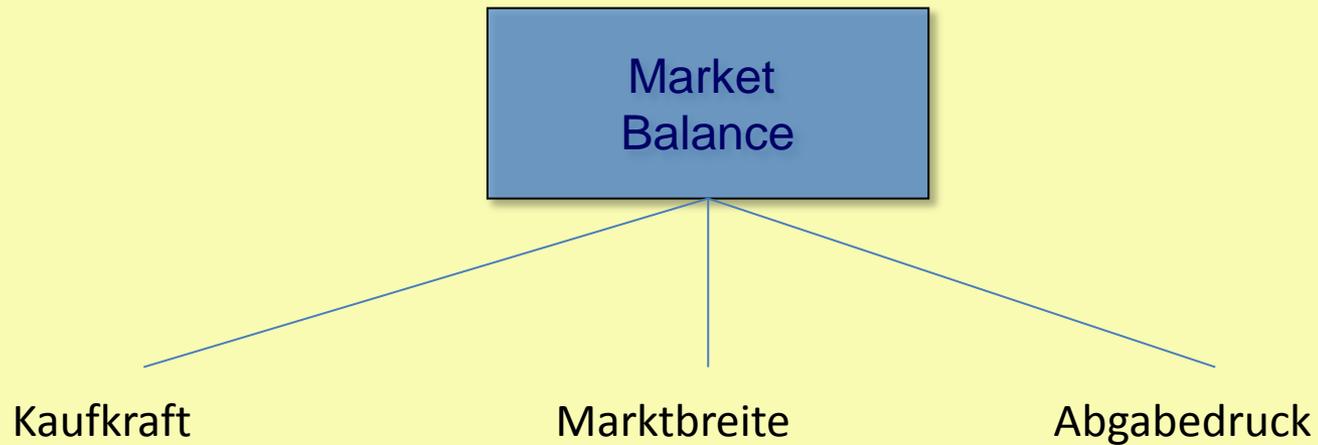
Trends

prozyklisch

# 1. Allokation der Assetklassen - Investitionsgrad



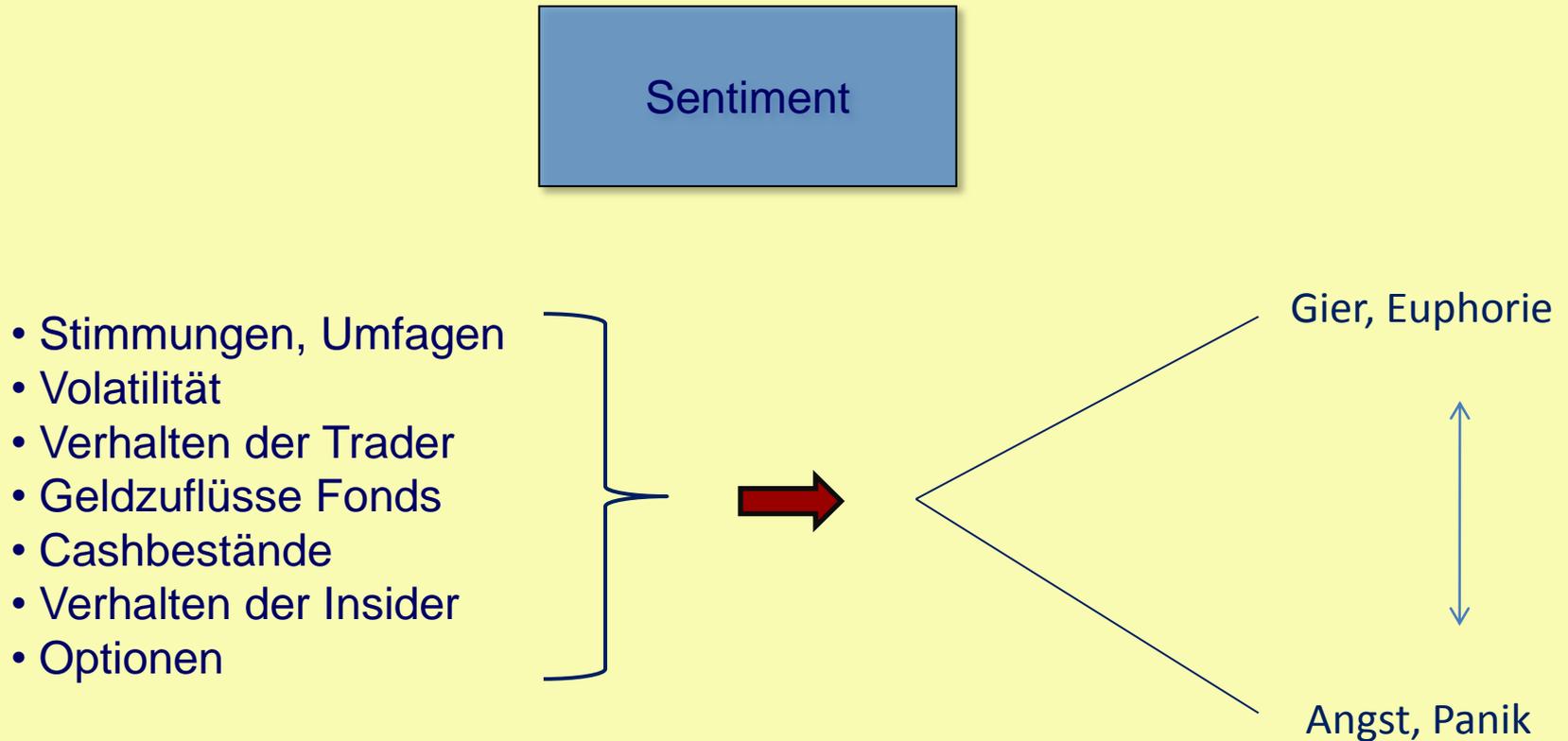
# 1. Allokation der Assetklassen - Investitionsgrad



„Stehen die Käufer oder die Verkäufer unter Druck?“



# 1. Allokation der Assetklassen - Investitionsgrad



# 1. Allokation der Assetklassen - Investitionsgrad

Trendanalyse

- gleitende Durchschnitte
- verschiedene Zeiträume
- Trendstärke z.B. ADX



Tendrichtung und Trendstärke

## 2 – 4: Allokation von Regionen, Branchen, Aktien



- techn. Analyse
- fund. Analyse
- Währungen

- techn. Analyse
- rel. Stärke

- Value-Screening
- rel. Stärke
- techn. Analyse

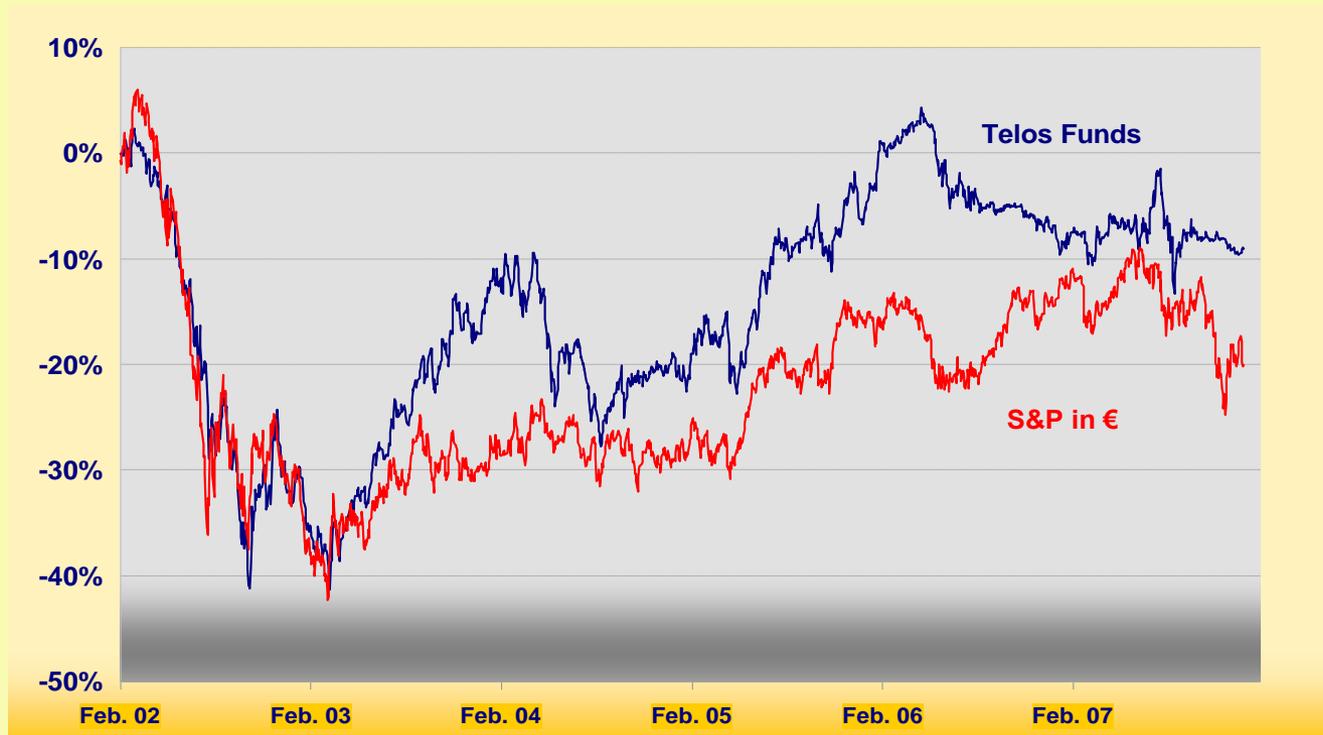
## Performance 27.9.2010

	TELOS	Index	+ / -
2002	-24.42	-26.62	+ 2.20
2003	25.37	5.44	+ 19.93
2004	-4.74	1.26	- 6.00
2005	17.12	17.85	- 0.73
2006	-1.50	1.99	- 3.49
2007	-2.49	-6.33	+ 3.64
<b>2008</b>	<b>-3.57</b>	<b>-39.08</b>	<b>+ 35.51</b>
<b>2009</b>	<b>15.96</b>	<b>23.02</b>	<b>- 7.06</b>
<b>2010</b>	<b>7.62</b>	<b>7.62</b>	<b>par</b>

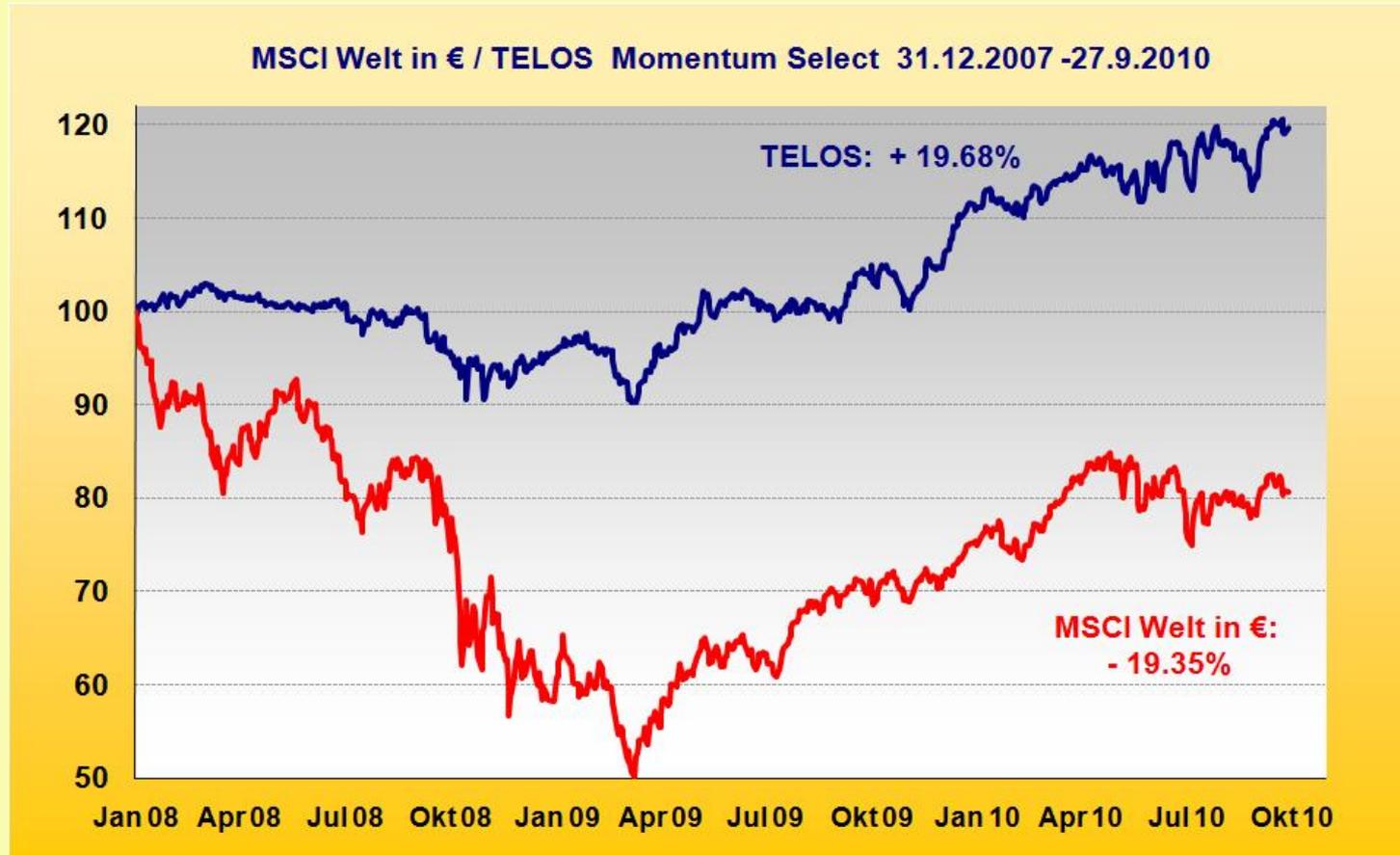
3 Jahre	TELOS	MSCI in €
Volatilität	9.30%	22.84%
Sharpe Ratio (1%)	0.50%	- 0.35%
Drawdown	16.62%	53.95%
Performance	17.51%	- 23.70%

Morningstar	Risk	Return	Rating
3 Jahre	niedrig	hoch	*****
5 Jahre	niedrig	über D.	****
gesamt	niedrig	über D.	****

## Performance 2/2002 – 12/2007: TELOS vs. S&P 500 in € (bis Ende 2007 US-Aktienfonds)



## TELOS Funds vs. MSCI Welt in €: seit 31.12.2007



## Wiederholbar oder nur Glück?

Haarlem, 3. Februar 1637....

Paris, 1720

London, 1720

New York, 1929....

Chicago, 1980....

New York, Oktober 1987....

Ende der 90-er Jahre....

USA, 2008....

Tulpenzwiebeln

Mississippigesellschaft

Südseegesellschaft

Schwarzer Freitag

Silver corner

87-er Crash

Ferrarihype

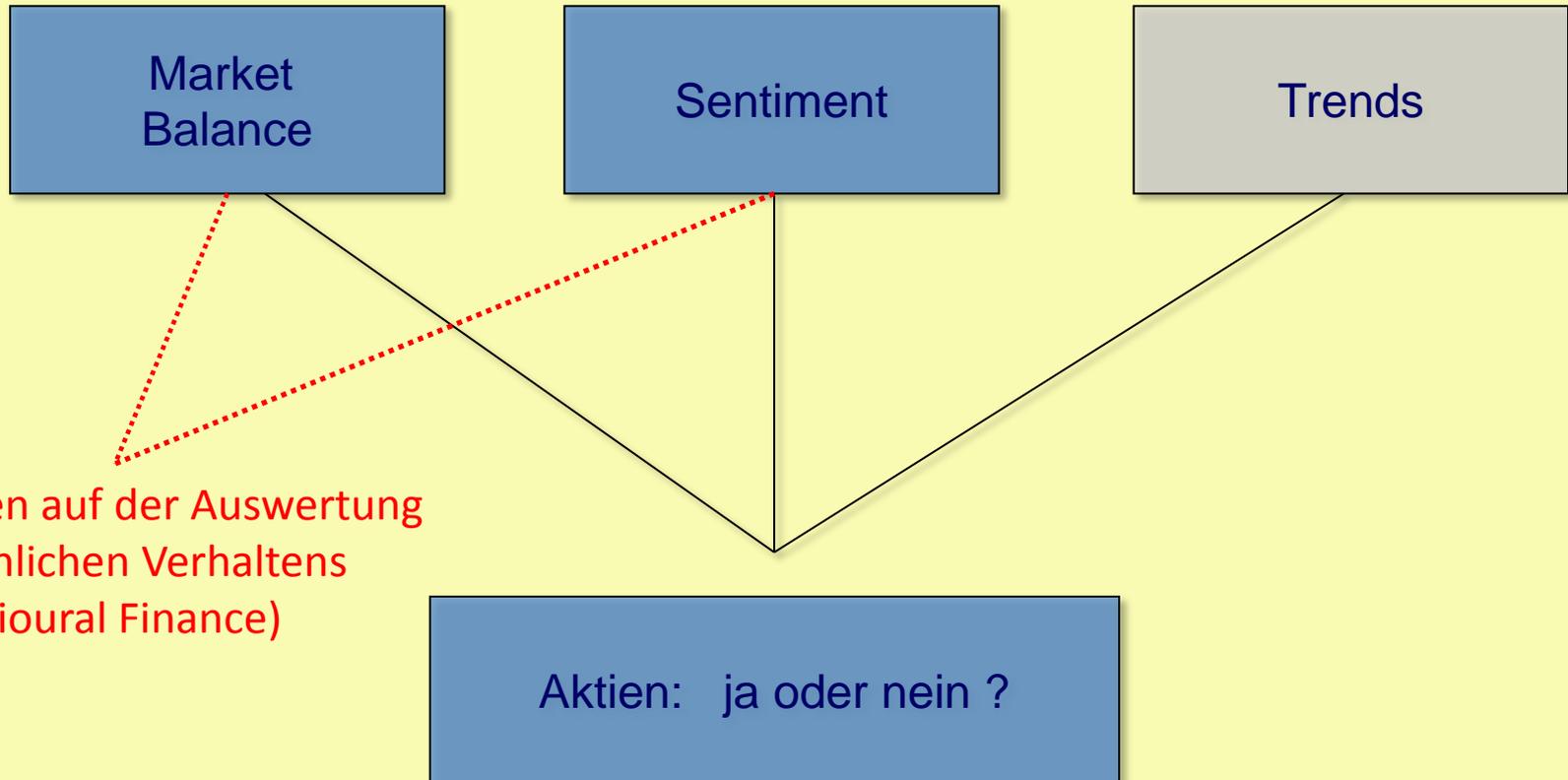
Dotcom Blase

Immobilien



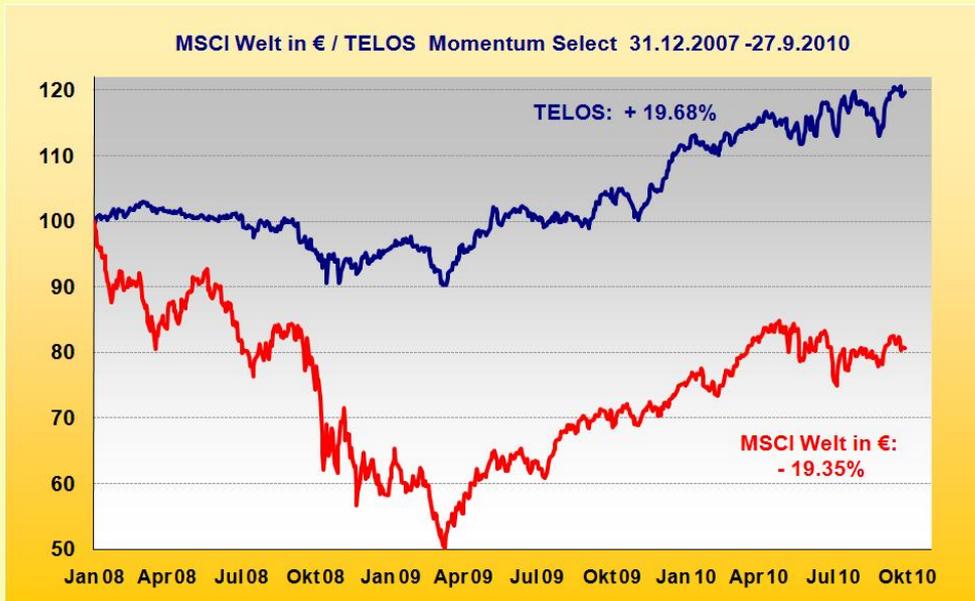
An den Extremwerten immer dasselbe Muster: Angst und Gier  
(Käufer oder Verkäufer stehen extrem unter Druck)

# 1. Allokation der Assetklassen - Investitionsgrad



basieren auf der Auswertung menschlichen Verhaltens (Behavioural Finance)

## Was ist anders?



19% Plus seit 31.12. 2007

- flexibel (0-100%)
- systematisch
- wiederholbar
  
- verschiedene Zeiträume
- prozyklisch / antizyklisch
  
- Vermeidung von Verlusten
  
- geringe Volatilität
- gute Performance