

# 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.

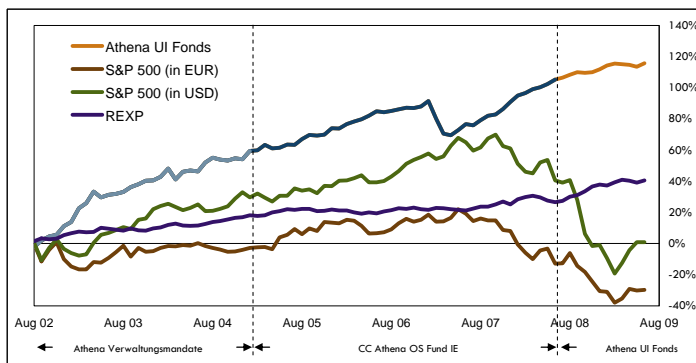
## Produktinformationen

Investment Manager: Conservative Concept Portfolio Management AG  
 ISIN: DE000A0Q2SF3  
 WKN: A0Q2SF  
 Fondsvolumen: 396.309.226,87 EUR (30.06.2009)  
 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: 105,10 (30.06.2009)

## Vergleich mit Index



## Monatliche Wertentwicklung seit 2002

Athena	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2002								-2,27%	4,19%	2,66%	1,00%	5,19%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2009	1,08%	0,58%	-0,15%	-0,19%	-0,56%	0,99%						

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.

## Jahresergebnis

	Athena	S&P (USD)	S&P (EUR)	REXP
2002 **	11,07%	-3,49%	-10,05%	5,33%
2003	26,46%	26,38%	5,71%	4,09%
2004	9,77%	9,00%	0,91%	6,70%
2005	12,87%	3,00%	18,11%	4,08%
2006	8,05%	13,65%	1,77%	0,27%
2007	1,48%	3,55%	-6,31%	2,51%
2008	11,07%	-38,50%	-35,71%	10,15%
2009	1,76%	1,78%	1,07%	2,03%

\* = vorläufig

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

## Monatsbericht des Managers

Im Juni erzielte der Athena UI einen Gewinn in Höhe von +0,99 %. Das Jahresergebnis liegt bei +1,76 %. Der gehandelte Index S&P 500 stieg im Juni um 0,02 % und gewann YTD 1,78 %.

Anfang Juni setzte sich die Aufwärtsbewegung, die am 9. März begonnen hatte, unvermindert fort. Bis zum 11. Juni stieg der S&P 500 bis auf 956,23 an. Unsere per Ende Mai offenen Juni Strategien profitierten von Kursen unter 900 Punkten und hätten zu diesem Zeitpunkt sogar bei einer Limit-Down-Bewegung (-10% gegenüber Vortag) Gewinne erzielt, so dass wir eine weitere Juni Strategie mit sehr kurzer Laufzeit hinzufügten, um den Gewinnpunkt auf 918 anzuheben. Ebenso erlaubte das Delta der Juni Strategien zusätzlich Julipositionen zu eröffnen. In der Junioptionsauslaufwoche korrigierte der S&P 500 bis auf 903,78. Wir nutzten die Korrektur, um 90 % unserer Strategien glattzustellen, was sich als vorteilhaft erwies, weil das Settlement am dreifachen Optionsverfall am 19. Juni bei 926,15 lag. Am darauf folgenden Montag fiel der S&P 500 September Future um 26,10 Punkte. Zudem war dies der zweite Handelstag mit mehr als 90 % Abwärtsvolumen innerhalb von 6 Handelstagen. Dies signalisierte uns, dass der Markt kurzfristig wenig Restpotential nach unten hatte. Wir nutzten die angestiegene implizite Volatilität und Skewness, um die erste Augustposition zu eröffnen. An den darauf folgenden ansteigenden Tagen stellten wir die Hälfte unserer Julispreads glatt, um Gewinne zu realisieren.

Stark auffallend im Juni war, dass das Handelsvolumen an der NYSE deutlich nachließ. Nach vorherigen Anstiegen war dies bereits zweimal ein Signal dafür, dass es an den Märkten zu einer deutlichen Korrektur kommen würde: so im August 2008 und Dezember 2008. In beiden Fällen dauerte die Topausbildung noch 2-3 Wochen. Ebenso fiel die implizite Volatilität mit 25,02 % auf den niedrigsten Stand seit dem 12. September 2008, bevor es zur Lehman Brothers Pleite kam. Statistisch betrachtet erzielt Athena die konstanteste und beste Performance, wenn sich die Volatilität innerhalb der Strategielaufzeit zwischen 20-30 % bewegt. Zu diesem Ergebnis kam auch das Fondsresearch von FondsConsult, deren Report wir auf Anfrage gerne zur Verfügung stellen.

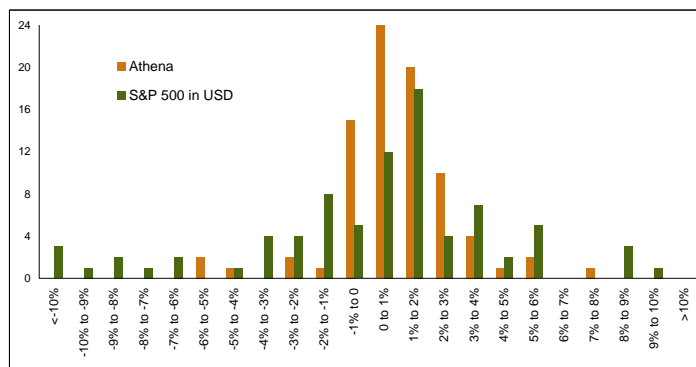
## Wertentwicklung

	Athena	S&P in USD	S&P in EUR	REXP	HFRX Global Hedge Fund (USD)
1 Monat	0,99%	0,02%	0,51%	1,14%	0,25%
3 Monate	0,23%	15,22%	8,49%	-0,24%	5,07%
6 Monate	1,76%	1,78%	1,07%	2,03%	5,79%
1 Jahr	5,10%	-28,18%	-19,45%	11,14%	-17,96%
2 Jahre	22,06%	-38,85%	-41,11%	16,05%	-20,45%
3 Jahre	16,64%	-27,62%	-34,10%	17,78%	-10,34%
5 Jahre	47,52%	-19,39%	-30,02%	26,09%	-2,26%

seit Aug-2002	Athena	S&P in USD	S&P in EUR	REXP	HFRX Global Hedge Fund (USD)
Wertentwicklung	115,68%	0,87%	-29,78%	40,65%	7,96%
Anteil pos. Mon.	74,70%	62,65%	50,60%	61,45%	61,33%
Ø pro Monat	0,93%	0,01%	-0,43%	0,41%	0,09%
Ø pro Jahr	11,75%	0,13%	-4,98%	5,05%	1,11%

Korrelation	Athena	S&P in USD	S&P in EUR	REXP	HFRX Global Hedge Fund (USD)
1 Jahr	--	-0,27	-0,21	0,21	-0,06
2 Jahre	--	-0,12	-0,20	-0,08	-0,03
3 Jahre	--	-0,08	-0,04	-0,07	-0,04
5 Jahre	--	-0,12	-0,03	-0,02	-0,04

## Verteilung der monatlichen Renditen seit August 2002



## Statistische Kennzahlen

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Aug 2002
Volatilität (monatl.)	0,54%	1,69%	1,56%	2,01%
Volatilität (jährl.)	1,88%	5,84%	5,40%	6,95%
Sharpe Ratio*	2,02	0,68	1,26	1,50
Sortino Ratio*	6,73	0,89	1,92	2,84
MAR Ratio	5,68	0,46	0,71	1,02
Tracking Error **	30,80%	20,74%	17,34%	17,91%
Inform. Ratio **	0,99	0,67	0,65	0,60
Active Premium **	30,40%	13,99%	11,27%	10,67%

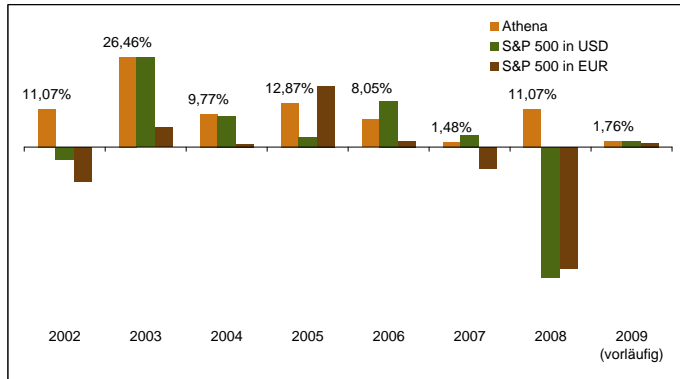
  

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Aug 2002
Alpha (p.a.)* **	3,18%	3,85%	6,67%	10,60%
Beta **	-0,02	-0,02	-0,04	-0,05

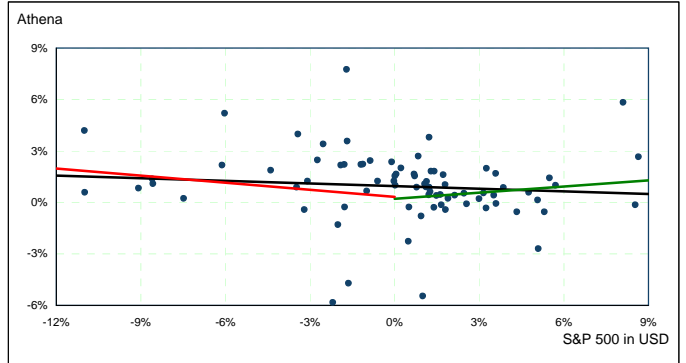
\* risikoloser Zins berechnet als der Durchschnitt der effektiven Verzinsung von 1-Jahres Staatsanleihen der BRD und der USA (1,30% p. a.)

\*\* gegenüber S&P 500 in USD

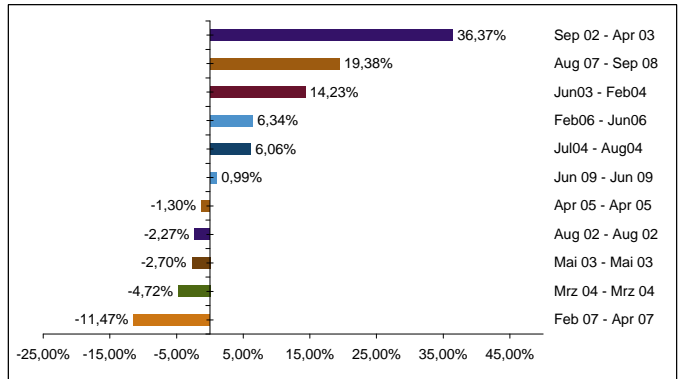
## Jährliche Wertentwicklung seit August 2002



## Elastizität (seit August 2002)



## Run up / Run down Analyse



## Erläuterungen / Glossar

**Active Premium:**  $aP(\text{Fond}) - aP(\text{Benchmark})$   
**Alpha (Jensen):** beschreibt die Differenz zwischen den tatsächlichen Erträgen eines Portfolios und den Erträgen, die ein Benchmark [b] bei gleichen Marktrisiko (Beta) erzielt hätte  
**annualisierte Performance [aP]:** stellt den jährlichen Durchschnittswert der Performance über einen bestimmten Zeitraum dar  
**annualisierte Sharpe Ratio (modifizierte Sharpe Ratio):** Sharpe Ratio x Wurzel(12)  
**Benchmark [b]:** Wir verwenden den S&P 500 Index in USD als Vergleichsindex  
**Information Ratio:** Kennzahl für die Fähigkeit eines Portfoliomanagers eine bessere Performance zu erzielen als der Benchmark  
**MAR Ratio:** misst den Ertrag gegenüber der DownSideVolatilität  
**Rendite [r]:** stellt den über 100% liegenden Anteil einer Performance dar  
**risikolose Zins [rfr]:** gibt den jährlichen Zins einer risikolosen Geldanlage an  
**Sharpe Ratio:** gibt den Mehrertrag gegenüber einer risikolosen Geldanlage an  
**Sortino Ratio:** der Ertrag ist bei der Sortino Ratio nur dann positiv, wenn er die Zielrendite (risikolose Geldanlage) übersteigt  
**TrackingError [TE]:** berechnet die Standardabweichung [SDev] der Renditedifferenz zwischen Portfolio und Benchmark  
**Volatilität / Standardabweichung [SDev]:** Maß für die Schwankungsintensität einer Geldanlage innerhalb einer bestimmten Periode

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

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

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

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

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

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

## Ratings und Awards für die Athena Strategie



Der Athena UI Fonds wurde als "BUY" von der FondsConsult, einem Münchener Institutional Fund Consultant, eingestuft.



Der CC Athena OS Fund gewann den Germany's Hedge Fund Award 2008 - Managed Futures Single Hedge Funds von der IBC.



Der CC Athena OS Fund gewann 2009 den HFM Week European Performance Awards - Market Neutral and Relative Value.

## 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 Umständen 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.

Die Performance-Kennzahlen beziehen sich auf die Wertentwicklung in Euro, außer es ist explizit anders angegeben. Die Quelle der Performance des zugrunde liegenden Produktes ist eigene Berechnung.

Die Quelle der Performances der Vergleichsindizes ist Bloomberg.

## 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  
 Lüssliweg 37  
 CH-6300 Zug  
 Tel+41 (0)41-7267-552  
 Fax+41 (0)41-7267-594  
 info@ccag.ch  
 www.ccap.ch