



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

BEST-OF-TWO®

Intelligente Steuerung
Ihrer Vermögensanlagen



Asset Management. Unabhängig und innovativ.

Best-of-Two®

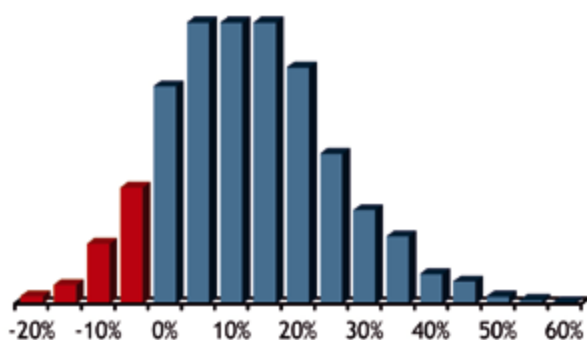
DAS BESTE AUS ZWEI WELTEN

Die Vermögensaufteilung (Asset Allocation) leistet den überwiegenden Ergebnisbeitrag für die Rendite eines Portfolios. Die Gewichtung der richtigen Anlageklasse ist bedeutsamer für den langfristigen Anlageerfolg als die Auswahl einzelner Wertpapiere. Mit der Steuerung nach der Best-of-Two® Strategie haben wir ein Lösungsmodell für diesen entscheidenden Aspekt des Investmentprozesses. Best-of-Two® ist ein wesentlicher Bestandteil unserer Anlagekonzepte, den wir stetig weiterentwickelt haben.

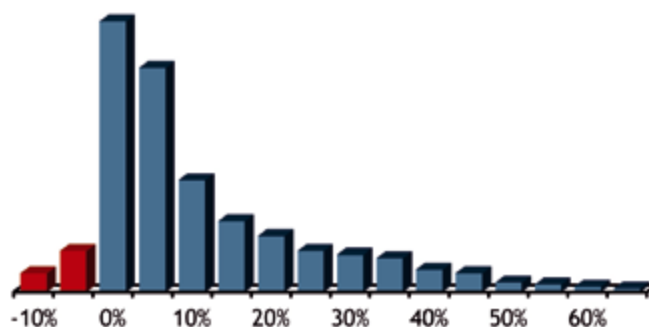
Best-of-Two® ermöglicht die dynamische Steuerung der Anlagequoten in zwei Welten: z. B. Aktien und Renten. Ziel des Modells ist die Erhöhung der Aktienquote in steigenden Aktienmarktphasen, um möglichst stark an der Entwicklung zu partizipieren. In fallenden Aktienmarktphasen senkt das Modell die Aktienquote, um in sicheren Renten investiert zu sein und das Risiko im Portfolio zu reduzieren. So folgt die Vermögensaufteilung den realen Kapitalmarktbewegungen, wobei Krisenphasen systematisch abgedefert werden.

Der Erfolg der Best-of-Two® Strategie wurde auf Basis historischer Simulationen überprüft und hat sich bereits im langjährigen Einsatz – seit 2003 – bestätigt. Diese Strategie ist in Zeiten negativer Börsentrends in der Lage, hohen Wertverlusten vorzubeugen. Bei positiven Trends ermöglicht Best-of-Two® das Erzielen einer Rendite, die mit einer reinen Aktienanlage vergleichbar ist. Best-of-Two® kann ein besseres Risiko/Rendite-Verhältnis erreichen als ein reines Aktieninvestment oder eine 50/50 Constant-Mix Strategie.

50/50 Portfolio



Best-of-Two®



Quelle: CONRAD HINRICH DONNER BANK AG

Die Rendite eines 50/50 Portfolios ist in der Regel symmetrisch, das Verlustpotential entspricht dem Gewinnpotential. Die Rendite eines Best-of-Two® Portfolios ist asymmetrisch (rechtsschief). Die Wahrscheinlichkeit von Verlusten wird erheblich reduziert.

Dieses Dokument dient ausschließlich der Information und stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder Veräußerung des genannten Anlageprodukts dar. Trotz sorgfältiger Prüfung kann keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der enthaltenen Informationen übernommen werden. Verkaufsprospekt mit Risikohinweisen und weiteren Informationen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei der CONRAD HINRICH DONNER BANK AG, im Internet unter www.donner.de. Die Bezeichnung Best-of-Two® ist eine eingetragene Marke der CONRAD HINRICH DONNER BANK AG

Best-of-Two[®] klassisch: Bankhaus Donner Optimix

Der Optimix ist die Umsetzung der klassischen Best-of-Two[®] Strategie. Dieser gemischte Dachfonds wird nach der Best-of-Two[®] Strategie gesteuert, so dass sowohl zu 100% in Aktien als auch zu 100% in sichere Renten investiert werden kann.

Auf der Aktienseite erfolgt eine Orientierung zu 50% am DJ Eurostoxx 50 und zu 50% am DAX. Auf der Renten-seite investieren wir in Fonds auf Basis des REXP. Durch die Best-of-Two[®] Strategie findet eine systematische Umschichtung des investierten Kapitals in die besser performende Assetklasse statt. Dadurch wirkt die Strategie der mangelnden Dynamisierung von Portfolios entgegen. Zusätzlich schützt sie durch ihre risikoorientierte Allokation den Anleger auch davor, die eigene Risikotragfähigkeit aus dem Auge verlieren und eine Assetklasse unverhältnismäßig ausweiten. Für die Verteilung der verschiedenen Assetklassen werden keine Renditeprognosen benötigt. Anleger können die Anlageentscheidungen objektiv nachvollziehen. Sie profitieren von der Wertentwicklung des europäischen und deutschen Marktes. Spezialisten wählen ausschließlich Qualitätsfonds aus. Die Stärken des Investmentfonds können besonders in

DIE KLASSIKER:

- Bankhaus Donner Optimix (WKN 532 130)
- Bankhaus Donner Wachstum (WKN 532 132)
- Bankhaus Donner Best-of-Two[®] Classic (WKN A0M2H5)

Phasen mit deutlichen Trends ausgespielt werden, da die Strategie entweder eine hohe Beteiligung an Kursgewinnen oder eine frühzeitige Verlustbegrenzung ermöglicht. Die Unabhängigkeit von subjektiven Einschätzungen und Börsenphasen ermöglicht stetige Ertragschancen. Seine Schwäche zeigt der Investmentfonds jedoch in Seitwärtstrends, in welchen sich die Strategie nicht voll entfalten kann. Eine negative Entwicklung kann auftreten, wenn beide Assetklassen deutlich verlieren.



Best-of-Two® Next Generation

Die Erfahrung der zurückliegenden Jahre zeigt, dass die Dynamik der Märkte noch einen weiteren Ansatz erfordert: auch bei fallenden Kapitalmärkten sollen sich positive Ergebnisse erzielen lassen.

Die Weiterentwicklung unserer erfolgreichen Best-of-Two® Strategie bietet Ihnen die Möglichkeit, an steigenden Märkten zu partizipieren, aber auch bei fallenden Kursen Chancen zu nutzen. Der Zeitpunkt Ihrer Investition spielt eine untergeordnete Rolle. Sie nutzen jede Marktphase und sind unabhängig von der Richtung der Märkte.

Die Strategie kann ihre Stärke besonders in Phasen mit deutlichen Trends ausspielen. Da sowohl „long“ als auch „short“ investiert werden kann, spielt die Richtung des Trends keine Rolle mehr. Dadurch wird die Abhängigkeit von den Schwankungen der Kapitalmärkte signifikant reduziert. Mit der neuen Generation der Best-of-Two® Strategie profitieren Anleger langfristig vom ständigen

NEXT GENERATION:

- Bankhaus Donner Best-of-Two® alpha (WKN AONEKM)
- Bankhaus Donner Best-of-Two® alpha turbo (WKN AONEKN)
- Bankhaus Donner Worst-of-Two® Classic (WKN AONEKP)

Auf und Ab an den Börsen. Mit der neuen Generation der Best-of-Two® Strategie profitieren Anleger langfristig vom ständigen Auf und Ab an den Börsen. Lediglich in kurzfristigen Trends kann sich die Strategie nicht voll entfalten.

Bankhaus Donner Devisen

Mit einem täglichen Handelsvolumen von ca. 2 Billionen US-Dollar bilden die Devisenmärkte weltweit den mit Abstand größten und liquidesten Kapitalmarkt. Viele Anleger halten diese Anlageform jedoch für zu riskant oder zu komplex. Dabei bieten die Kursbewegungen von Dollar und Euro nicht nur attraktive Renditechancen, sondern vor allem die Möglichkeit, ein Portfolio zu stabilisieren.

Insbesondere die von Aktien und Renten unabhängige Entwicklung der Devisenmärkte (Korrelation von nahezu null) macht diese Anlageklasse so interessant. Der Best-of-Two® Devisen erlaubt es, an der Entwicklung des Euro/US-Dollar Wechselkurses zu partizipieren und dabei das Risiko zu begrenzen. Denn am Devisenmarkt gibt es keine schlechten Zeiten: fällt der Euro, steigt der Dollar – das gilt auch umgekehrt. Das Modell ist ausgerichtet auf die Erzielung von Erträgen mit vergleichsweise geringer Volatilität, unabhängig von der Entwicklung der Aktien- und Rentenmärkte. Das Kapital kann in Positionen von bis zu 100% auf einen steigenden oder fallenden US-Dollar investiert werden. Dies ermöglicht die Nutzung von Wechselkursentwicklungen in beiden Richtungen.

DER STABILISATOR:

- Bankhaus Donner Devisen (WKN 532 146)

Die Positionierung bezüglich der Währungen (Euro vs. US-Dollar) erfolgt auf Grundlage des von uns weiterentwickelten Best-of-Two® Modells. Dieses mathematische Modell bestimmt – der Kursentwicklung folgend – dynamisch die Höhe der Kauf- oder Verkaufspositionen von Euro und US-Dollar.

Aufgrund der Korrelationsfreiheit zu den Aktien- und Rentenmärkten und der geringen Volatilität eignet sich Best-of-Two® Devisen optimal zur Risikostreuung für jedes Portfolio. Die stabilisierende Wirkung des Fonds zeigt sich besonders bei gleichzeitig negativ performenden Aktien- und Rentenmärkten. Performanceverläufe werden geglättet. Im Gegensatz zu alternativen Möglichkeiten der Portfolio-Diversifizierung – z. B. Beimischung von Rohstoffen – profitieren Aktien- und Rentendepots von der unabhängigen Entwicklung der Assetklasse Devisen.

Marcus Vitt:

Dynamisches Konzept statt gewagter Prognosen

Was waren die Gründe für die Entwicklung der Best-of-Two® Strategie?

In den Vermögensverwaltungen spielen sich jedes Jahr ähnliche Szenen ab: Zum Jahresbeginn stellen viele Anleger ihren Kundenberatern kritische Fragen, warum die Aktienquote im Jahresverlauf so gering war. Schließlich war doch bekannt, dass Aktien steigen würden. Gleichzeitig sind dies aber auch genau die Anleger, die bei fallenden Aktienmärkten selbstverständlich keine einzige Aktie in ihrem Portfolio hatten. Wir wollten die Börsenphasen daher durch eine dynamische Allokation besser aussteuern als der Markt und solche Diskussion vermeiden.

Die Fonds verzichten auf technische und fundamentale Analyse. Warum?

Auf Basis eines mathematisch gestützten Verfahrens gibt unsere Best-of-Two® Strategie vor, ob und wie stark Positionen im jeweiligen Markt auf- bzw. abgebaut werden. Der Investitionsvorgang verläuft dabei nach eindeutig definierten

Regeln – unbeeinflusst von menschlichen Emotionen und irreführenden Prognosen. Dies führt zu besseren Ergebnissen als eine Strategie auf Basis von Analysen.

Haben Sie sich auf diese Weise in der Finanzindustrie Feinde gemacht?

Der Verzicht auf fundamentale Prognosen hat insbesondere bei stark Research-behafteten Häusern Nachdenken ausgelöst. Die Befürchtungen liegen in der Konkurrenzsituation und in der Sorge, Aufgaben und Verantwortung zu verlieren. Unsere Erfahrung zeigt jedoch, dass ein Nebeneinander der Ansätze eine sinnvolle Ergänzung sein kann.

Gibt es Börsenphasen, in denen Ihr Modell nicht funktioniert?

Generell funktioniert der Best-of-Two® Ansatz in fast allen Börsenphasen, lediglich in Zeiten unentschlossener Märkte fällt es dem Modell schwer, sich für die richtige Assetklasse zu entscheiden. Für eine mittelfristige Anlage, für die unsere Fonds konzipiert sind, ist



Marcus Vitt,
Vorstand der
Conrad Hinrich
Donner Bank AG

dies meines Erachtens unkritisch. Eine tatsächlich sehr negative Entwicklung ist nur dann zu erwarten, wenn beide Assetklassen deutlich verlieren.

Wo liegen die Vorteile der Strategie?

Das Konzept gehört zur Gruppe der dynamischen Asset-Allocation-Strategien. Der Anleger partizipiert stark an einer positiven Marktentwicklung, bei negativen Trends werden Verluste durch eine systematische Umschichtung in das besser performende Asset frühzeitig begrenzt. Damit macht sich der Anleger mittelfristig weitgehend unabhängig vom Auf und Ab der Märkte.

Eine „ausgezeichnete“ Bank

Sterne für unsere Fonds

Das Morningstar Rating bewertet die historische Fondsentwicklung unter Berücksichtigung von Rendite und Risiko. Die Bankhaus Donner Fonds erhalten von Morningstar die besten Bewertungen.

Souverän an die Spitze

Die Bankhaus Donner Fonds wurden vom Gremium der Euro-FondsNote auf Anhieb mit der Bestnote 1 ausgezeichnet.

Beste Servicequalität

Vom Deutschen Institut für Service-Qualität hat das Bankhaus Donner den 1. Platz für beste Servicequalität erhalten. Getestet wurden 28 Vermögensverwalter.

Elite Report

Zum zweiten Mal in Folge: *summa cum laude* für das Bankhaus Donner. Als besonders positiv bewertete die Jury u. a. die Produktneutralität und Unabhängigkeit in der Beratung sowie den besonderen und erfahrenen Umgang mit dem Vermögen der Kunden gerade in Zeiten der Finanzkrise.



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

BEST-OF-TWO®

Intelligente Steuerung
Ihrer Vermögensanlagen

CONRAD HINRICH DONNER BANK Aktiengesellschaft | Ballindamm 27 | 20095 Hamburg | www.donner.de
Die Bank der SIGNAL IDUNA Gruppe

Ansprechpartner: Hayri Ulucan
Telefon: 0 40-30 21 7-51 54 | Telefax: 0 40-30 21 7-54 13 | E-Mail: h.ulucan@donner.de

Impressum: V.i.S.d.P.: Hayri Ulucan | Produktion: www.compactmedia.de

„DONNER & REUSCHEL – Privatbank seit 1798“ ist eine Marke der CONRAD HINRICH DONNER BANK Aktiengesellschaft.