

**INVESTMENTANSATZ ATHENA UI FUND**

Im Athena werden seit August 2002 komplexe Optionsstrategien auf den S&P500 gehandelt. Die Basis des Fonds bilden 23 Optionsstrategien. 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: DE000AOQ2SF3  
 WKN: AOQ2SF  
 Kapitalanlagegesellschaft: Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
 Depotbank: BNP Paribas Securities Services / Ffm  
 Anfänglicher Verkaufspreis: Euro 100,00  
 Gewinnbeteiligung: 20% p.a. (High Water Mark)  
 Management Gebühr: 1,90% p.a.  
 Verwaltungsvergütung: max. 0,30% p.a.  
 Depotvergütung: max. 0,10% p.a.  
 Ausgabeaufschlag: 5%

Handelbarkeit: täglich  
 Anteilswert nach Kosten: 100,59 (15.08.2008)

**WERTENTWICKLUNG**

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez		Athena UI	S&P (USD)	S&P (EUR)
2002								-2,27%	4,19%	2,66%	1,00%	5,19%	2002	11,07%	-3,49%	-10,05%
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%
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%
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%
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%
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%
2008	2,18%	0,88%	1,23%	0,59%	1,07%	1,37%	0,66%	*-0,07%					2008	8,17%	-11,61%	-12,17%

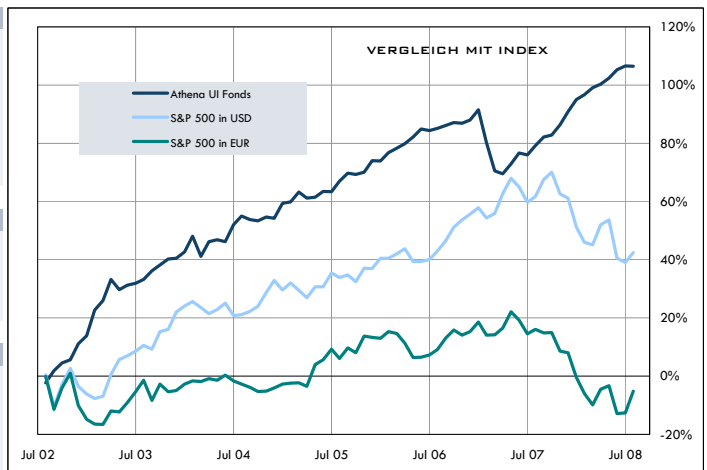
\* = vorläufig \*Kurshistorie 08/2002-01/2005 entspricht der Wertentwicklung unserer Verwaltungsmandate

\*Kurshistorie 02/2005-06/2008 entspricht der Wertentwicklung des CC Athena OS Fund IE

	Athena UI	S&P in USD	S&P (EUR)
1 Monat	-0,07%	2,43%	8,62%
3 Monate	1,97%	-7,31%	-1,85%
6 Monate	4,94%	-2,45%	0,87%
1 Jahr	15,23%	-11,94%	-18,24%
2 Jahre	11,49%	-0,44%	-13,09%
3 Jahre	23,60%	6,39%	-10,51%
5 Jahre	54,93%	28,82%	-3,74%

seit Aug-2002	Athena UI	S&P in USD	S&P (EUR)
Wertentwicklung	106,43%	42,44%	-5,10%
positive Monate in %	75,34%	64,38%	53,42%
Ø pro Monat	1,00%	0,49%	-0,07%
Ø pro Jahr	12,65%	5,99%	-0,86%

Korrelation	S&P in USD	S&P (EUR)
1 Jahr	-0,47	-0,62
2 Jahre	-0,08	-0,03
3 Jahre	-0,08	-0,02
5 Jahre	-0,13	-0,04
seit August 2002	-0,17	-0,12



**MONATSBERICHT DES STRATEGIE-MANAGERS**

Im Juli erzielte der Athena UI Fond einen Gewinn in Höhe von +0,66%. Die Performance bezieht sich auf den Zeitraum 25. Juni bis 31. Juli 2008. Der gehandelte Index S&P500 fiel im Berichtszeitraum um -0,99 %. Zudem ist der Juli 2008 der 12. Gewinnmonat in Folge der Athena Strategie. Genau vor einem Jahr, im Juli 2007, wurde die Finanzkrise erstmals sichtbar. Der S&P500 war im Juli sehr volatil. Bis zur Monatsmitte war der S&P500 stark unter Druck und fiel auf ein Zweijahrestief bei 1200,44. Der US-Banken Index wurde regelrecht ausverkauft und markierte ein 10-Jahrestief. Die Anzahl der 52-Wochentiefs und das ausgeprägt negative Sentiment zeigten die Möglichkeit eines wichtigen Tiefpunktes an. Aber die „Angstindikatoren“ sprachen eine andere Sprache und indizierten noch nicht, dass der Markt ein Major Low erreicht hat. Die Put/Call Ratio stieg lediglich auf einen gleitenden 10-Tagesdurchschnitt von 1,08 ohne auch nur einmal einen extremen Wert von 1,50 bis 1,70, so wie im Januar und März oder an signifikanten früheren Aktienmarktiefpunkten, zu erreichen. Der VIX stieg auf 30,81% an. Die Skewness war im Vergleich zu früheren Tiefpunkten flacher. Das TRIN, welches das Volumen in fallenden und steigenden Aktien darstellt, wies keine Ausschläge auf und lag im Schnitt bei 1,10. Im Januar 2008 hingegen erreichte das TRIN einen Wert von knapp 2,00. Auch aufgrund dieser Uneinheitlichkeit wurden im Athenaprogramm am 11. Juli alle Positionen geschlossen. Nachdem der Markt das Tief markiert hatte, folgte ein heftiger Bounce. Der S&P500 stieg in 6 Handelstagen um 7,5% an, während die implizite Volatilität um 30% vom Hoch fiel. Innerhalb dieses Anstieges bei 1260 hat Athena wieder Strategien aufgebaut. Der S&P500 fiel noch mal auf 1233 Punkte. Am 29. & 30. Juli folgte die stärkste 2 Tagesrallye im S&P500 seit dem 01. April bevor der S&P500 am Monatsletzten 1,31% verlor.

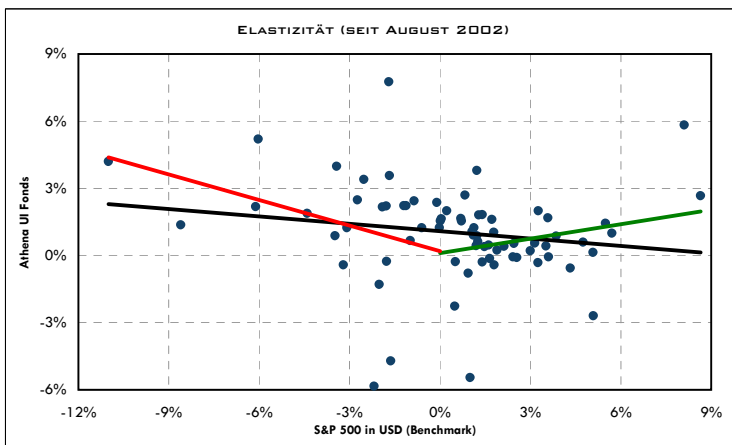
STATISTISCHE KENNZAHLEN

	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Volatilität (monatlich)	0,72%	2,03%	1,73%
Volatilität (jährlich)	2,50%	7,02%	5,99%
Sharpe Ratio*	4,18	0,18	0,59
Sortino Ratio*	**	0,23	0,79
MAR Ratio	**	0,49	0,64
Tracking Error	17,23%	14,28%	12,33%
Information Ratio	1,53	0,38	0,40
Active Premium	26,39%	5,41%	4,91%

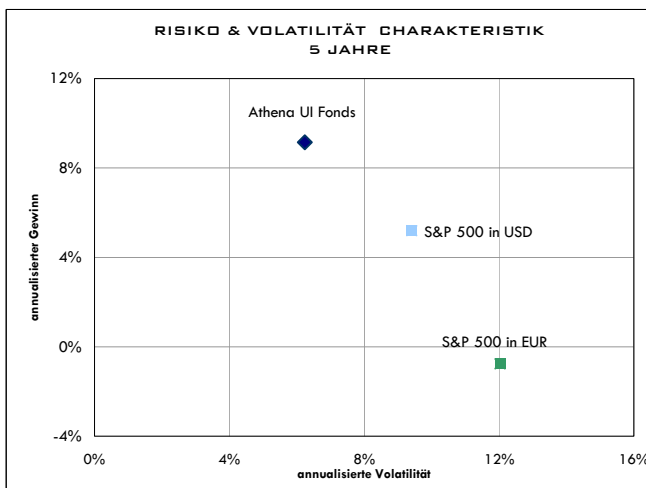
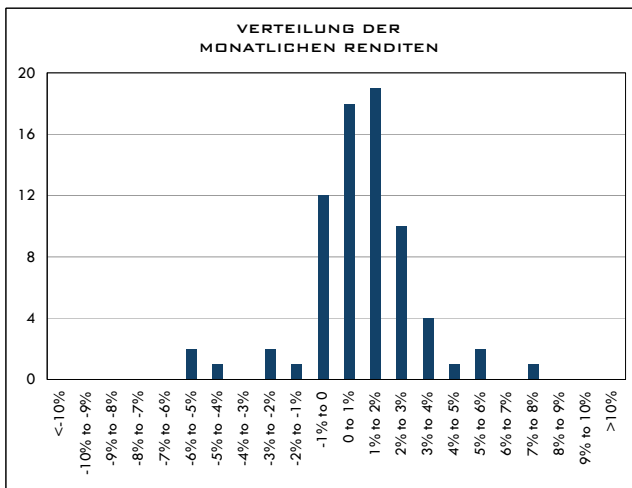
	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Alpha (p.a.)	14,10%	5,88%	7,65%
Beta	-0,09	-0,05	-0,05

\* risikoloser Zins ist der gewichtete 3-Monat LIBOR in EUR, für 1 Jahr = 4,77% p.a., für 2 Jahre = 4,35% p.a., für 3 Jahre = 3,81% p.a.

\*\* Das Sortino und das MAR Ratio für 1 Jahr können nicht berechnet werden, weil in jedem der vergangenen zwölf Monate die Performance größer war als der risikofreie Zinssatz.



GRAFIKEN



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 gleichem 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

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

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

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

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

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

$$\text{Volatilität: } \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n \ln(1+r_t) - \ln(\bar{r})^2}{n}}$$

DISCLAIMER

Dieses Factsheet stellt kein Angebot 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. 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 Umstände und finanziellen Lage geeignet ist. 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. Investitionen in Fremdwährung unterliegen Kursschwankungen. Kurse und Erträge können steigen und fallen. Erträge der Vergangenheit sind kein Indiz für die Zukunft.

DEUTSCHLAND

CCPM 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

TICKER SYMBOL Bloomberg - CCATHIE • Reuters - AODP8UX.DX • S&P - 208978

LISTED AT altvest.com • bloomberg.com • cogenthedge.com • eurekaledge.com • funds-sp.com • hedgefund.net  
 hedgefundintelligence.com • hedgefundresearch.com • hedgeworld.com • malipayon.com • morningstar.com • reuters.com