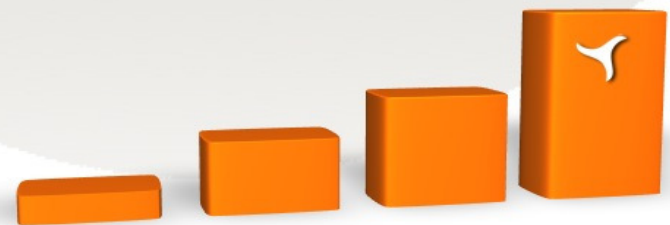
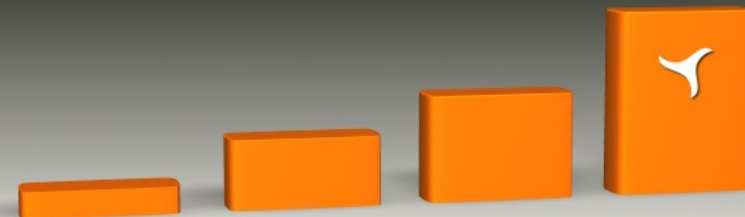


AQUILA STATISTICAL VALUE

MARKET NEUTRAL FUND

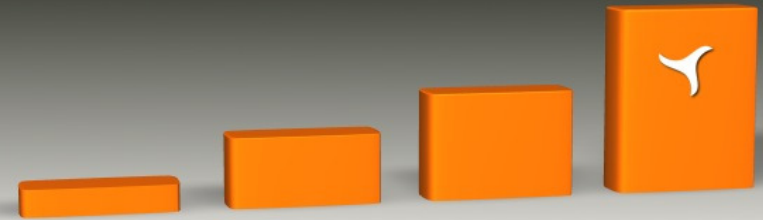




Biographien

- **Harold Heuschmidt**
 - Chief Investment Officer des AC Statistical Value Market Neutral Fonds
 - MSc., MBA INSEAD (Cum Laude)
 - Morgan Stanley, London & Credit Suisse First Boston, London; Aktien & Derivate

- **Prof. Dr. Harry M. Kat**
 - Direktor des Alternative Investment Research Centre, Cass Business School London
 - Expertise in Alternativen Investments und Finanzderivaten
 - Pionier auf dem Gebiet der Hedgefonds - Renditereplizierung
 - Ehem. Head of Equity Derivatives Europe, Bank of America, London
 - Ehem. Head of Strukturierung und Marketing, First Chicago, Tokyo
 - Ehem. Head of Derivatives Research, Mees Pierson, Amsterdam

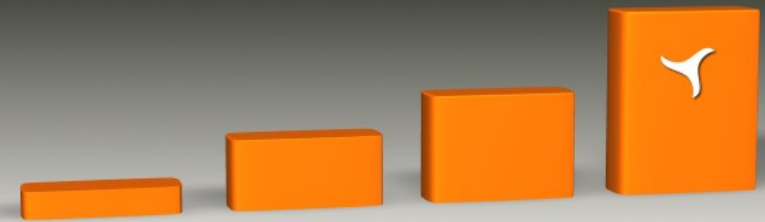


Ein UCITS III Fonds – kein Hedgefonds!

- Kein Leverage bei Aktien und Rohstoffen
- Keine Leerverkäufe
- Eines der besten Risikosysteme weltweit: FundCreator
- „Echter“ Market Neutral Fonds, d.h. Nullkorrelation zu Aktien

Publikumsfonds- kein Hedgefonds

STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS



Yale

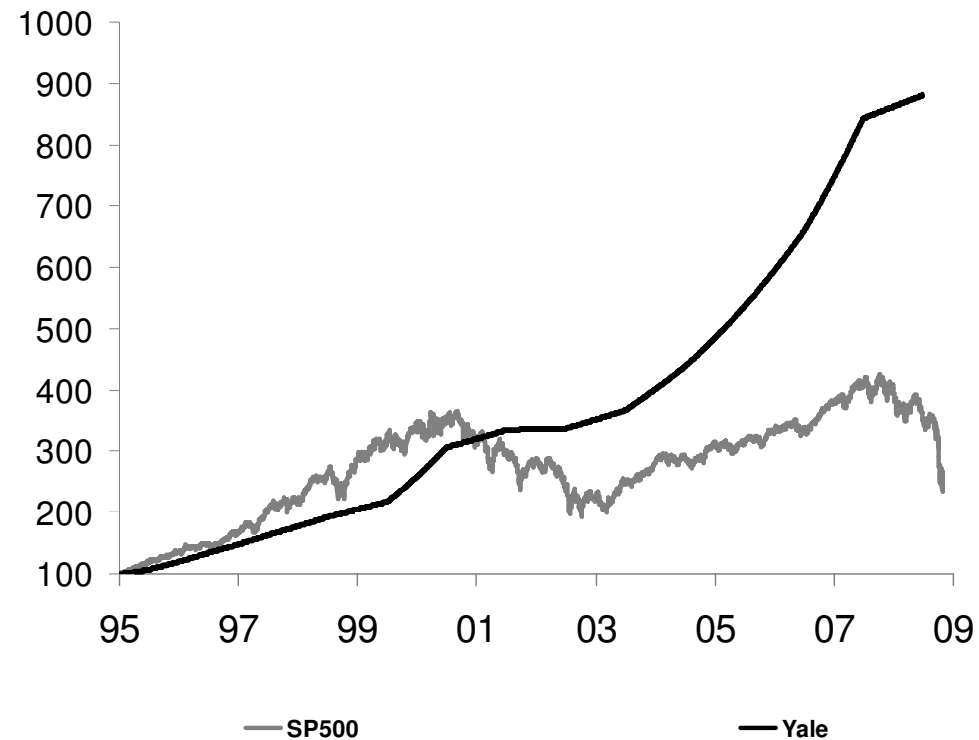
Stichwort Portfolio-Effizienz: Yale ist 3x effizienter als der S&P500 Index

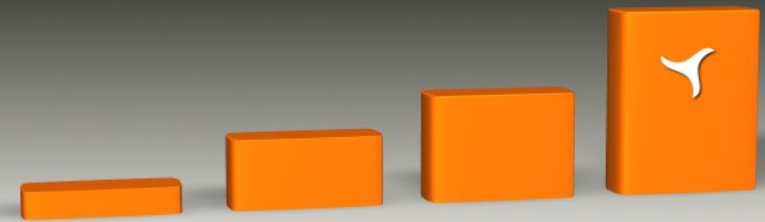
30.06.95 - 30.06.08

Yale: 17% p.a.
Volatilität: 10% p.a.
Sharpe: 1.3

SP500: 11% p.a.
Volatility: 17% p.a.
Sharpe: 0.4

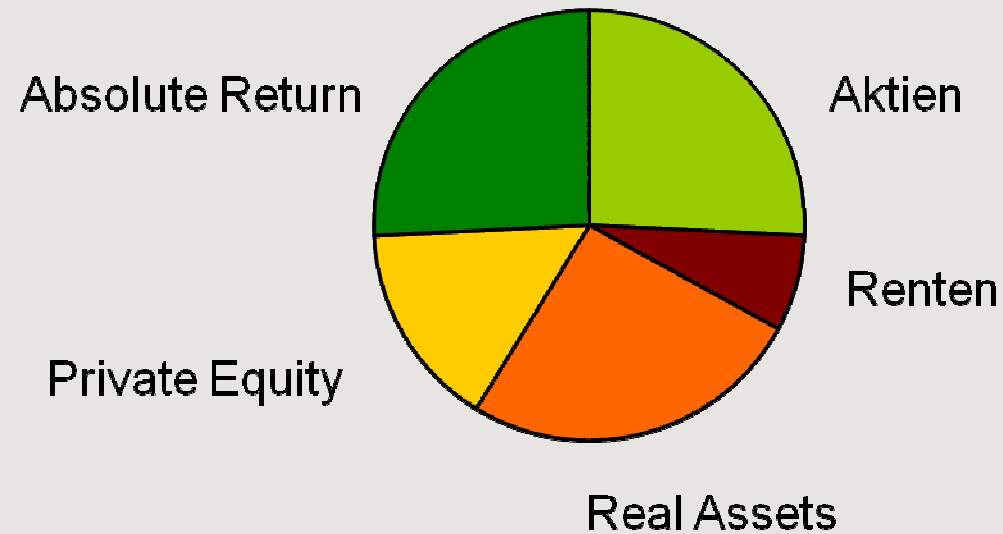
rfr: 4%



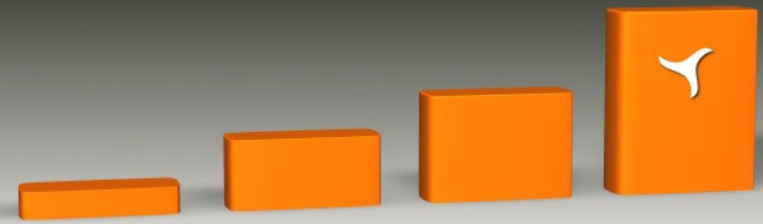


Yale

Yale's Erfolg ist kein Geheimnis: Multi Asset Diversifikation

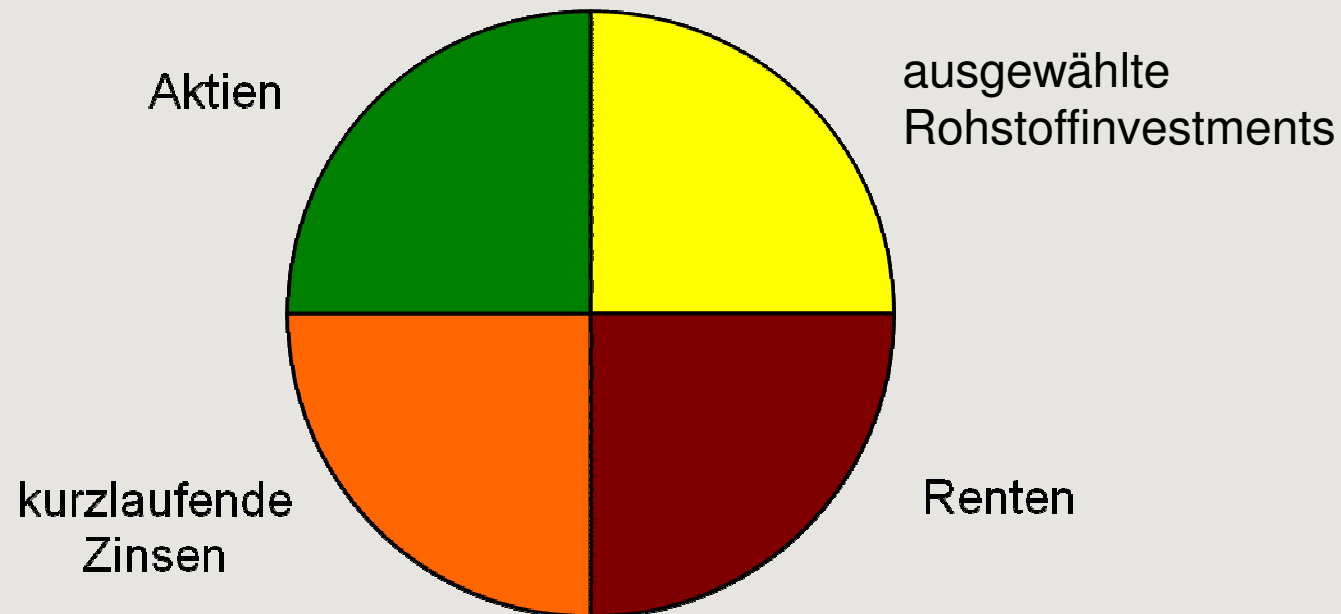


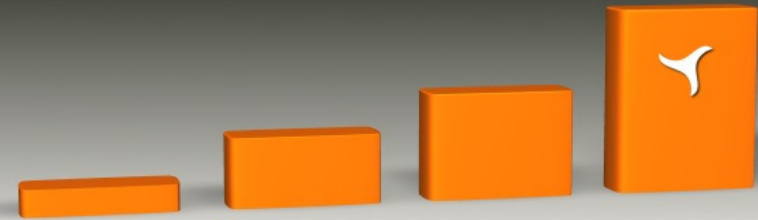
STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS



Yale

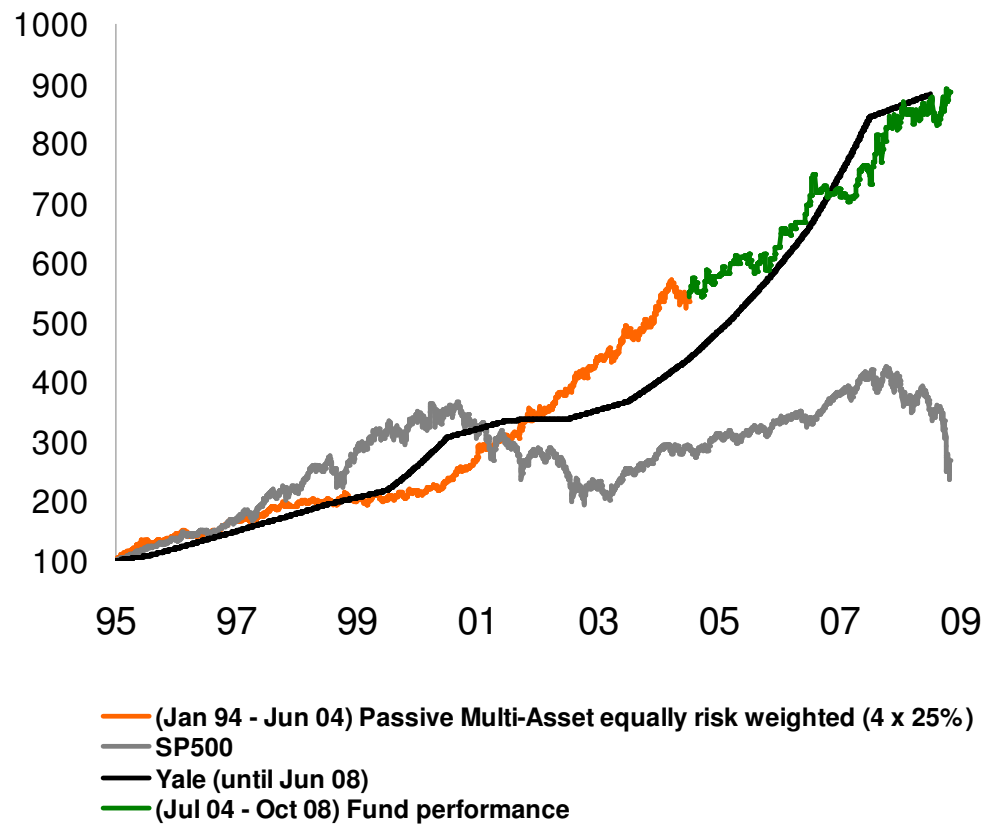
Unser Ansatz ist ähnlich ...aber wir nutzen liquide Assets





Yale

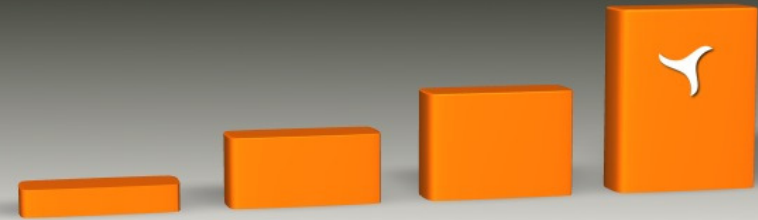
Die Performance eines passiven Multi-Asset Portfolios ist vergleichbar mit Yale



1/4 Aktien
1/4 GSCI (Rohstoffe)
1/4 Zinsen
1/4 Renten

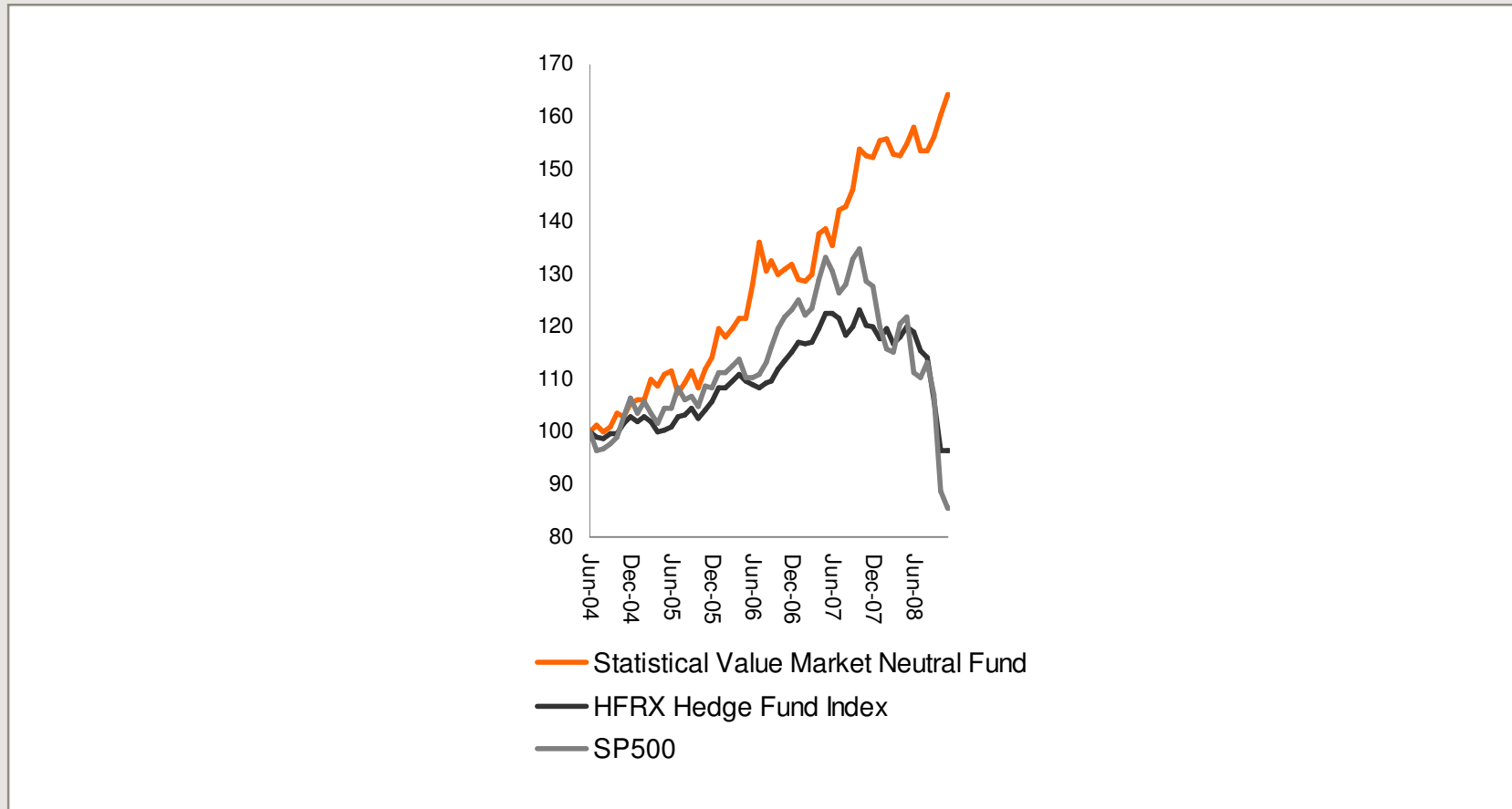
gleichwertige Volatilitäten

STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FUNDS

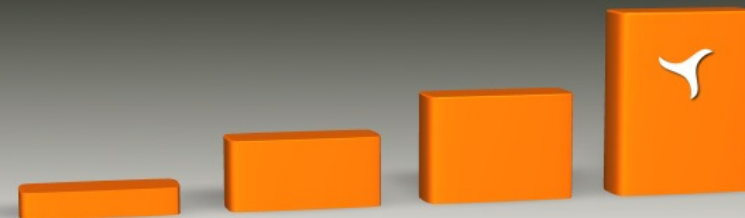


Performance

SVMN vs. HFRX vs. S&P 500 (bis 7 Nov 08)



STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS

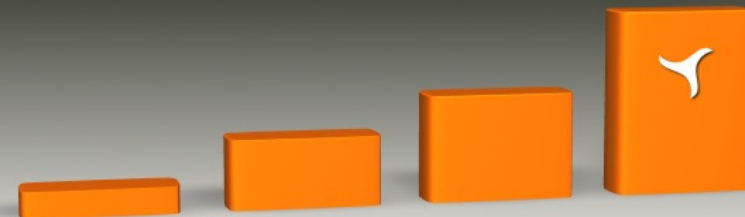


Performance

Rendite seit Beginn der Strategie (bis 7 Nov 08)

AC Statistical Value Market Neutral 7 Vol Fonds	
Beta vs. SP500	0.0
Alpha p.a. (vs. SP500)	8%
Sharpe Ratio	1.0
Annualisierte Rendite seit Beginn der Strategie	12%
Volatilität	8%
Rendite der letzten 12 Monate	8%

STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS



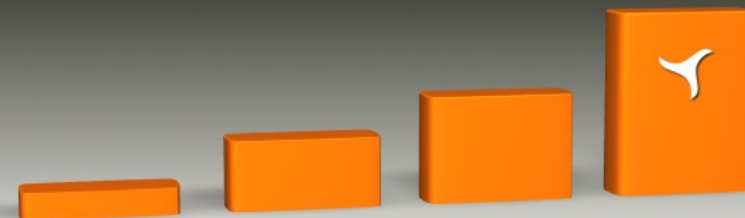
Performance

Betas (Korrelationen) zu sämtliche Anlageklassen sind niedrig

S&P 500	0,12
FTSE	0,15
DAX	0,01
5Y T Bond	0,19
Bund	0,08

Nullkorrelationen auf der ganzen Linie

STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS

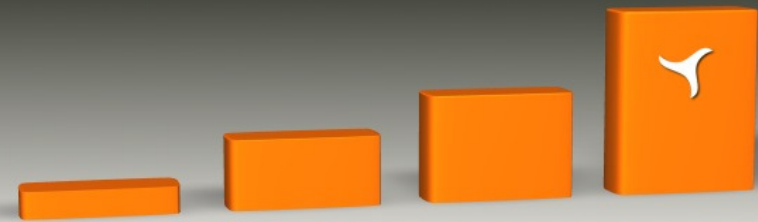


Performance

Monatsergebnisse (SVMN 7% Volatilität)

	JAN	FEB	MÄR	APR	MAI	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEZ	JAHR
2004							1,4%	-1,4%	0,8%	2,6%	-0,4%	2,5%	5,6%
2005	0,4%	0,1%	3,7%	-1,2%	2,2%	0,5%	-3,8%	1,8%	2,2%	-3,1%	3,3%	2,2%	8,2%
2006	4,6%	-1,1%	1,2%	1,8%	0,0%	5,2%	6,4%	-4,0%	1,4%	-1,9%	0,7%	0,7%	15,5%
2007	-2,1%	-0,3%	0,9%	5,9%	0,8%	-2,4%	5,1%	0,4%	2,2%	5,4%	-1,0%	-0,1%	15,4%
2008	2,1%	0,2%	-1,8%	-0,1%	1,3%	2,1%	-2,8%	-0,1%	1,9%	2,6%	2,4%		7,9%

- 1) Audit für die Daten des Jahres 2007 durch Ernst & Young, Den Haag.
- 2) Seit 1.1.2007 wird die Strategie unter Aquila geführt.
- 3) Das FundCreator Risikomanagement-System wird seit 1.11.2007 angewendet
- 4) Performance Daten für Juli 2004 – Januar 2008 entstammen dem Offshore Fonds
- 5) Ab Februar 2008 basiert die Performance auf dem SVMN, 7 Vol Fund

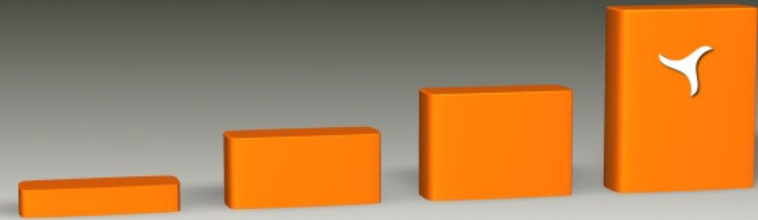


Multi Asset

Wir investieren ausschließlich in Märkte mit Risikoprämien (syst. Ertrag)

- Als Risikoprämie bezeichnet man die langfristige Überschussrendite einer Anlage, die über den risikofreien Zinssatz hinausgeht

Märkte mit Risikoprämien	Märkte ohne Risikoprämien
Aktien	Energieunabhängige Rohstoffe
Kurzlaufende Zinsen	Währungen
Renten	
Energie Rohstoffe (Öl, Gas)	

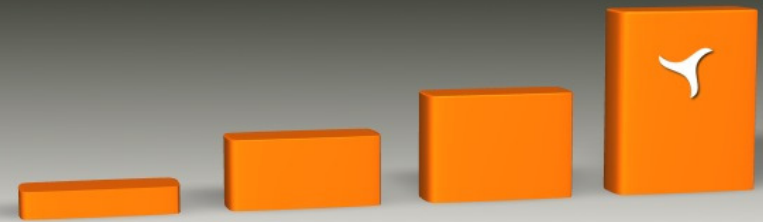


Multi Asset

Innerhalb der vier Assetklassen investieren wir nur in liquide Märkte

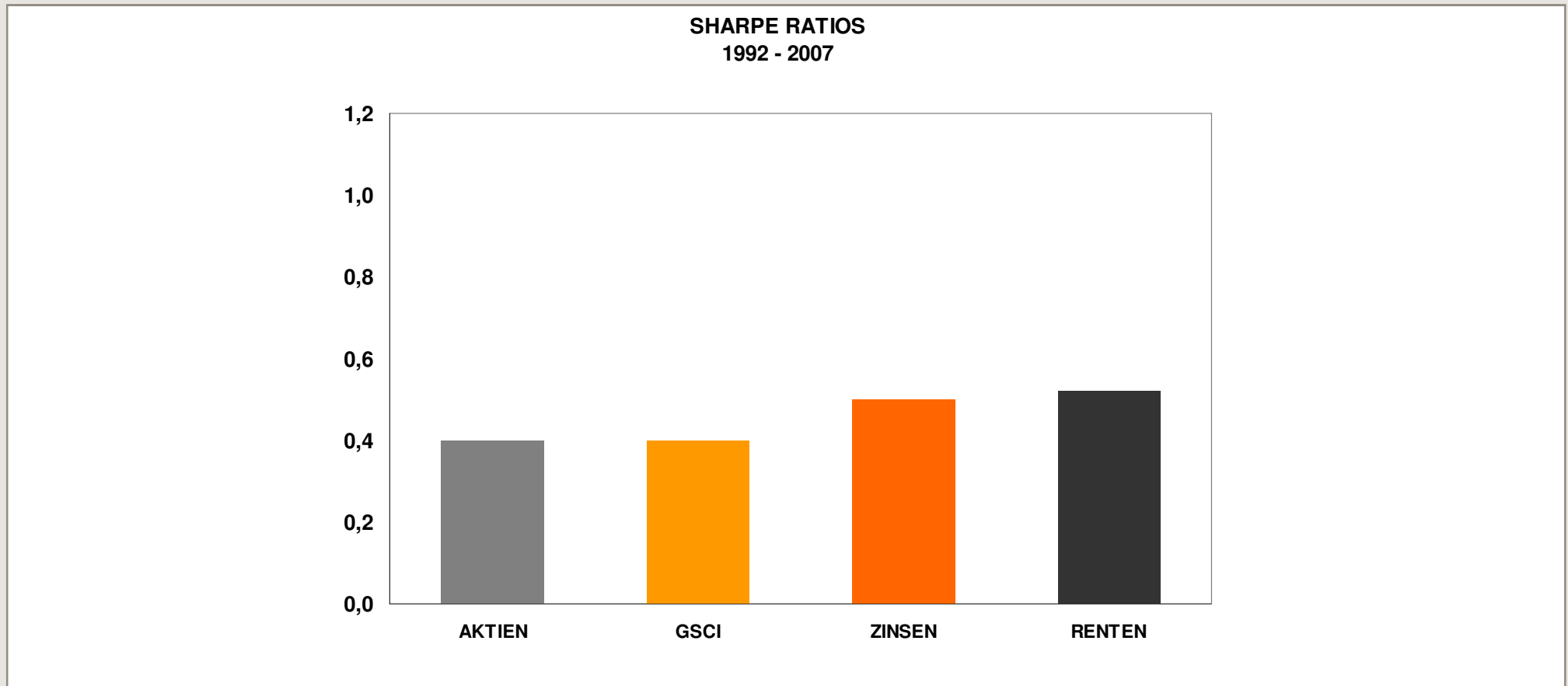
Aktienmärkte	Renten	Zinsen	Rohstoffe
FTSE 100	2Y T Note	3M Eurodollar	GSCI
SP500	5Y T Bond		
CAC40			
SMI			
DAX			

Das Portfolio besteht *ausschließlich* aus diesen Instrumenten.

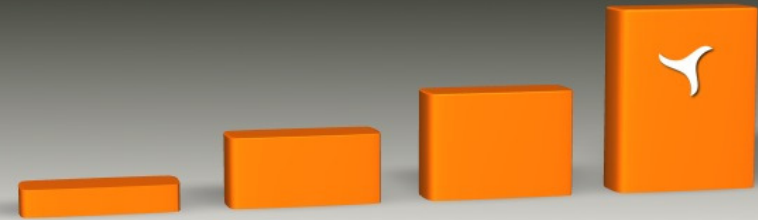


Multi Asset

Warum Multi Asset? Sharpe ist für alle ähnlich



STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS



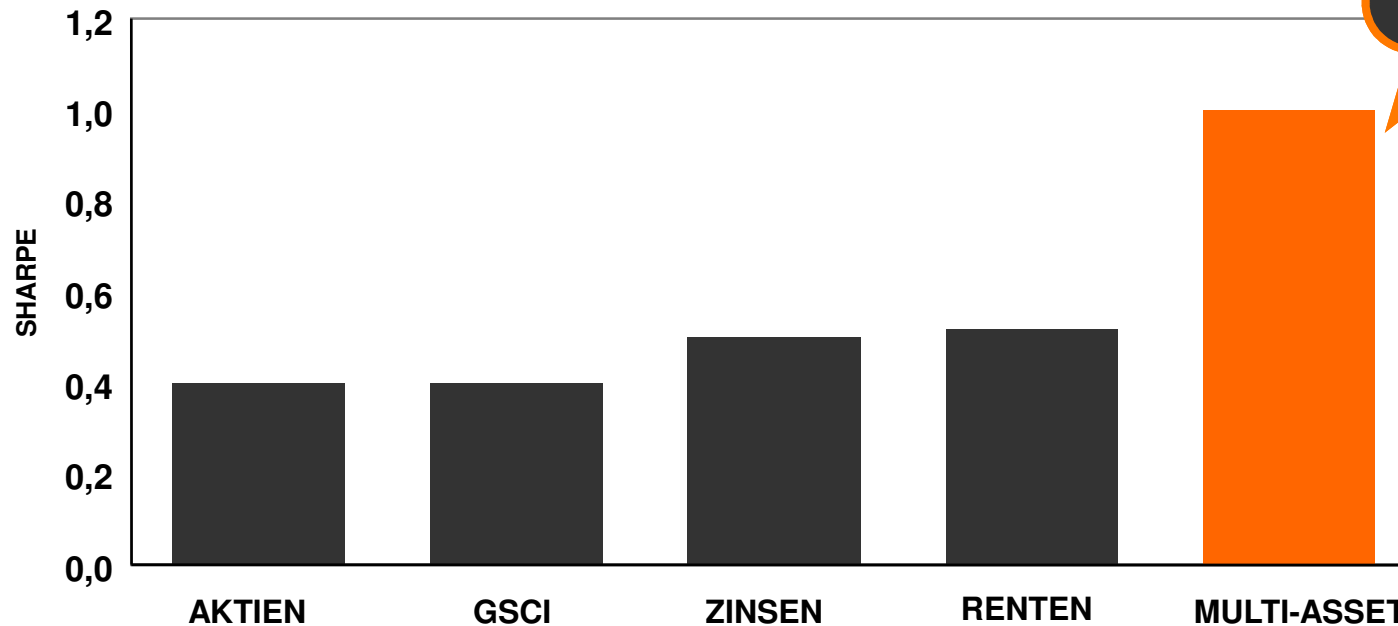
Multi Asset

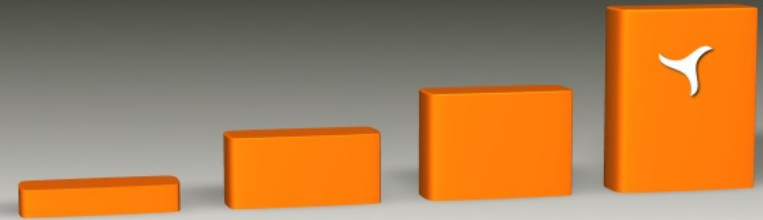
...Sharpe verdoppelt sich bei Kombination!

1/4 Aktien
1/4 GSCI
1/4 Zinsen
1/4 Renten

gleichwertige
Volatilitäten

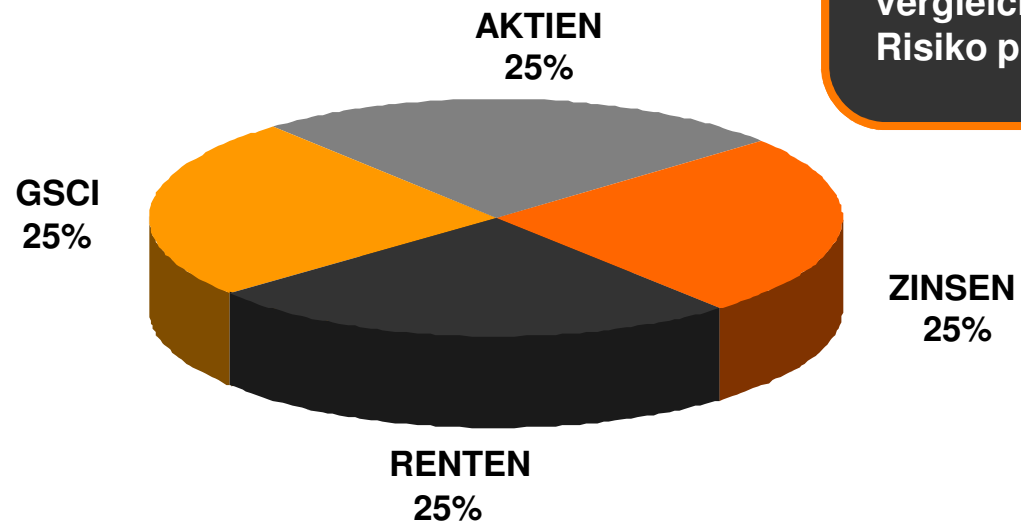
SHARPE RATIOS
1992- 2007



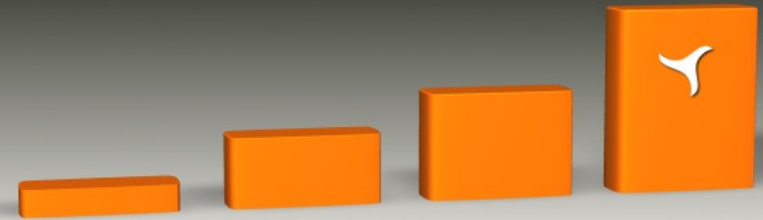


Multi Asset

bei gleich verteiltes Risiko erreicht man die höchste Effizienz (max Sharpe)

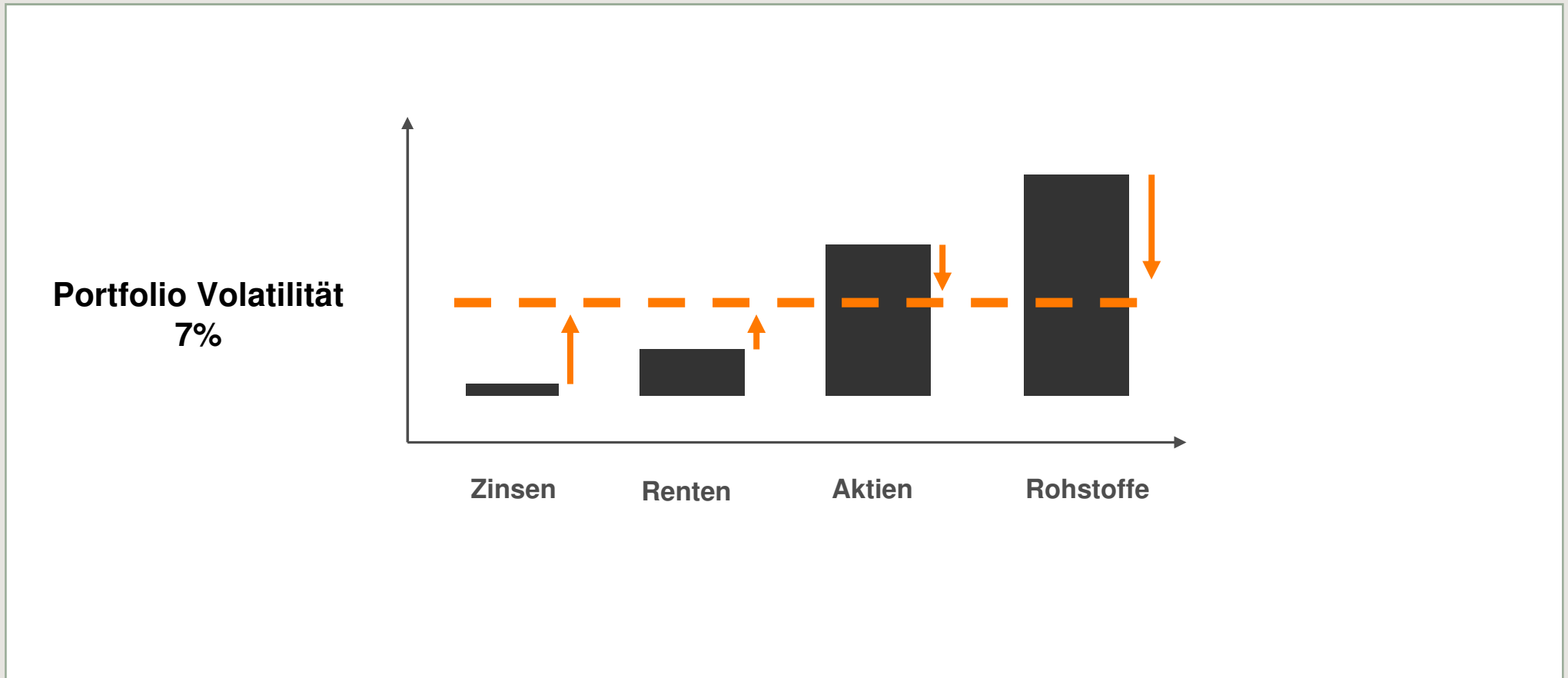


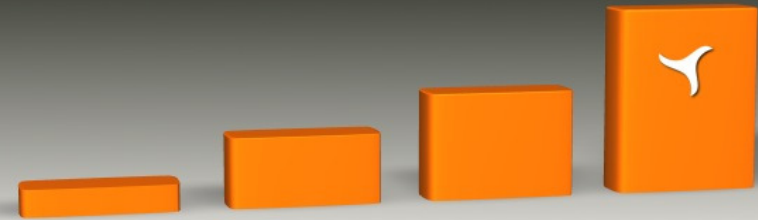
Der Anteil individueller Volatilitäten an der Volatilität des Gesamtportfolios wird vergleichbar gemacht (1.75% Risiko pro Klasse).



Multi Asset

Um Risiko gleich zu verteilen, werden Volatilitäten mittels Hebel angeglichen

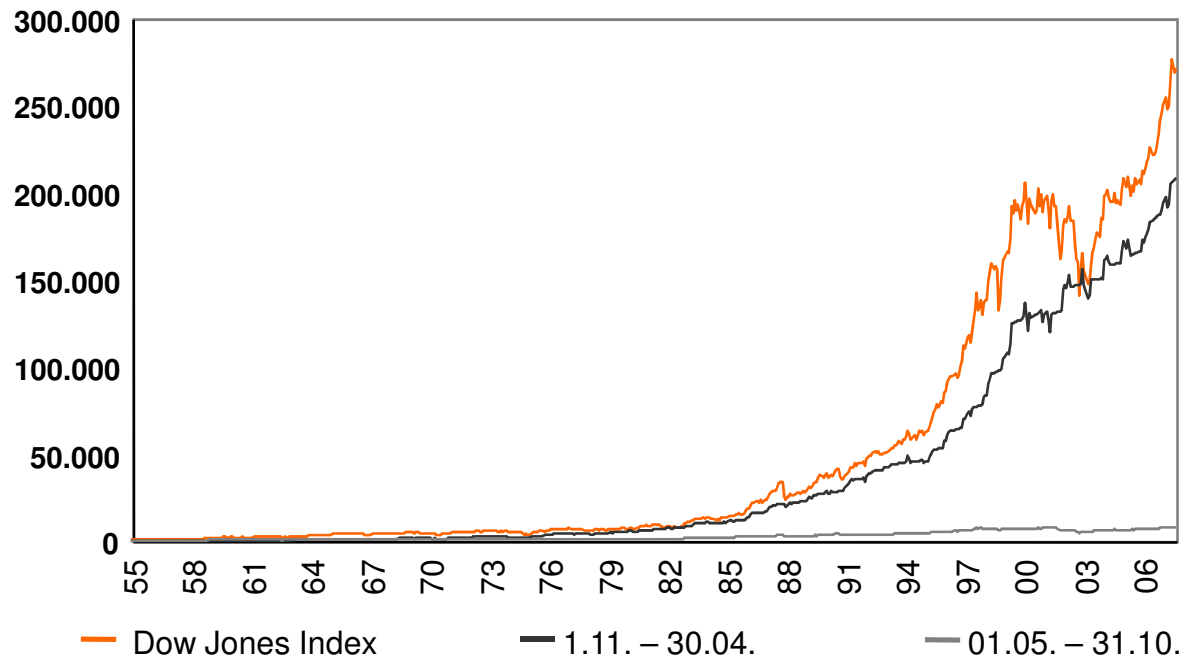




Behavioral Overlay I

“Sell in May and go away...”

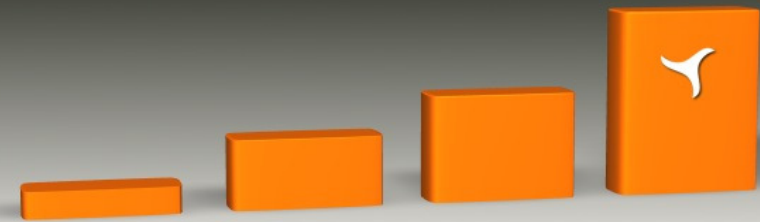
PERFORMANCE WINTER VS. SOMMER
(INKL. ZINSEN UND DIVIDENDEN)



Sharpe:

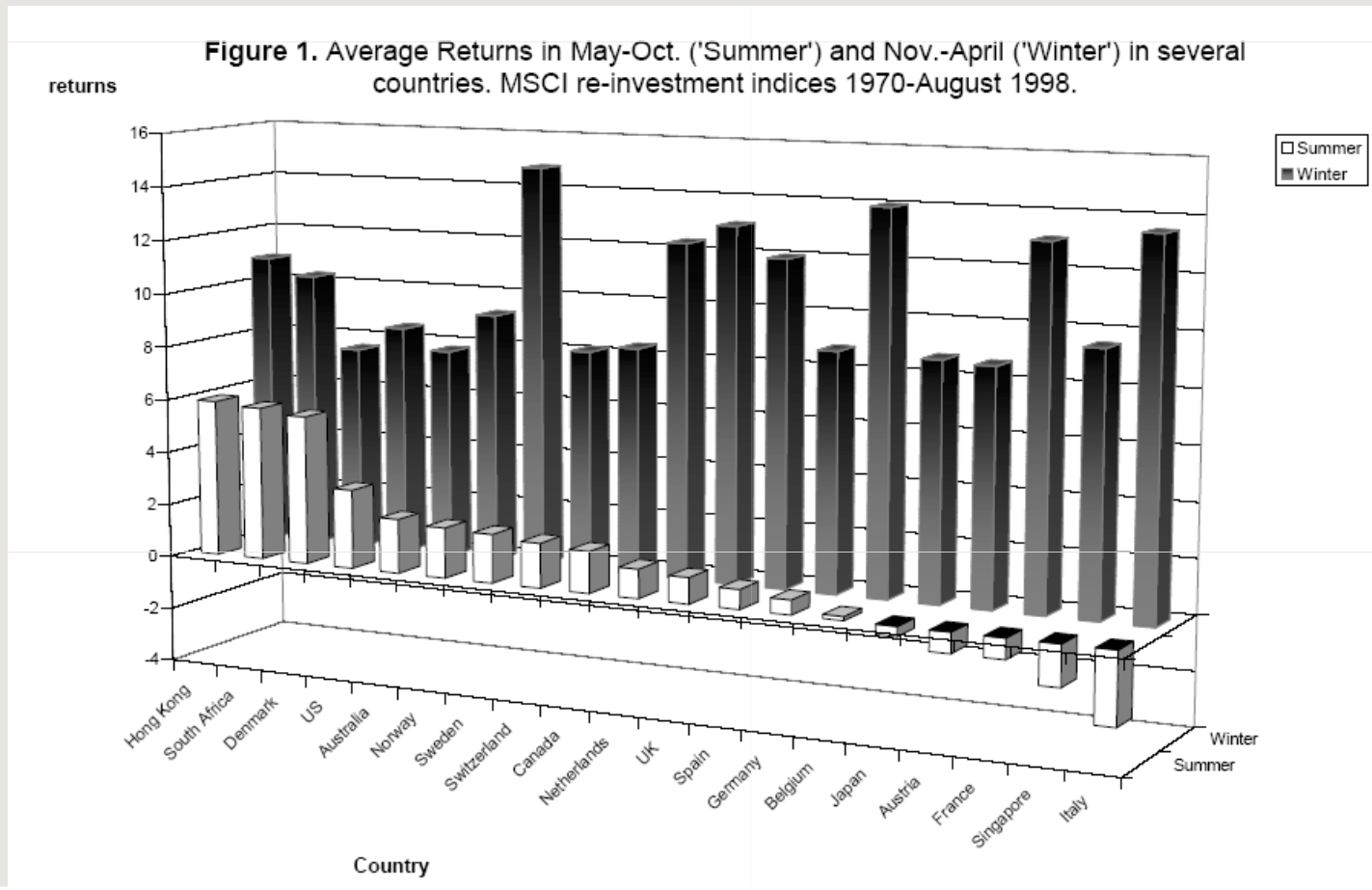
Index	+0.4
Winter	+0.7
Sommer	-0.1

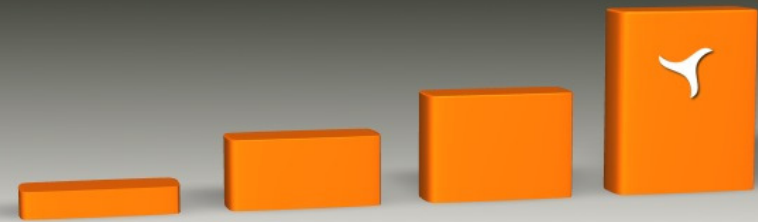
STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FUNDS



Behavioral Overlay I

Ausführliche Studie der Universität Amsterdam & Aegon zum saisonalen Effekt

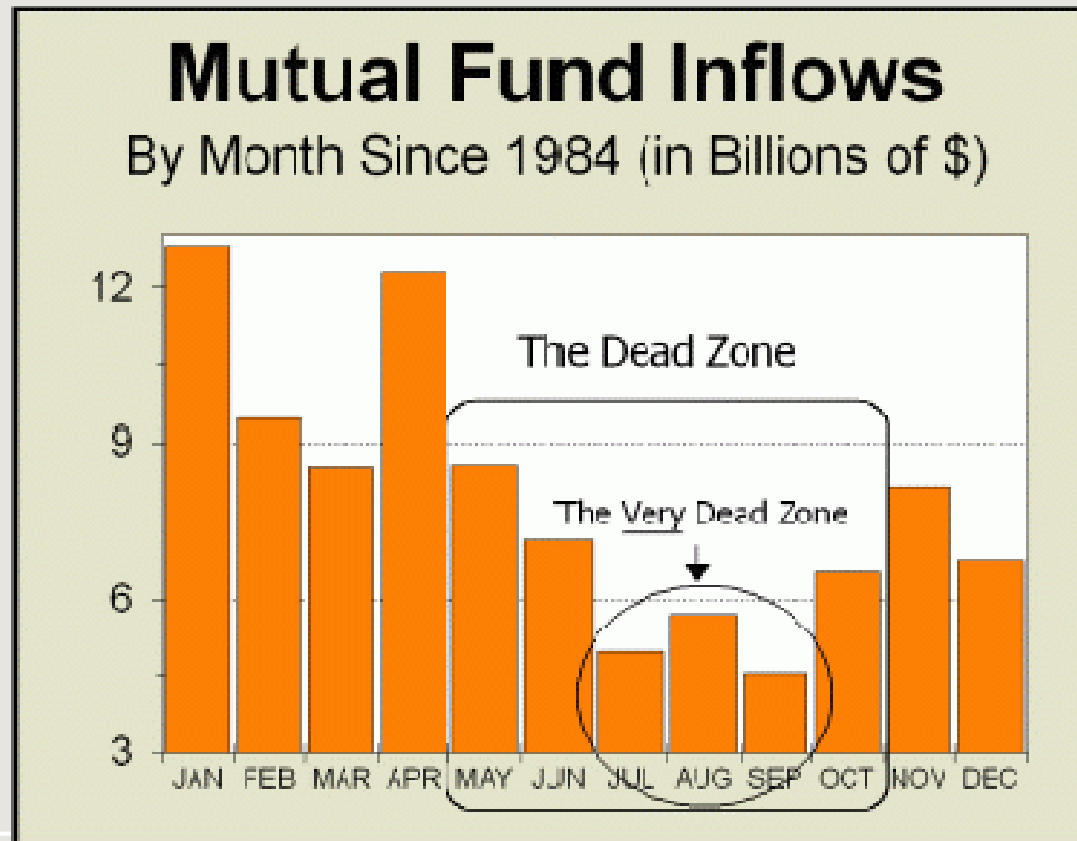




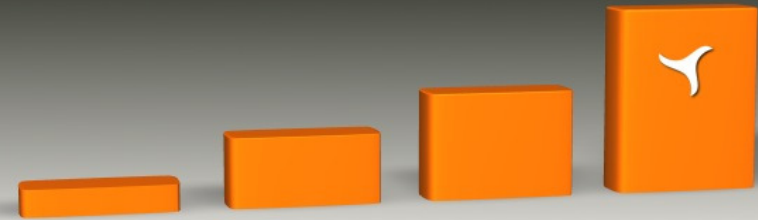
Behavioral Overlay I

Zusammenhang zwischen Sommer-Schwäche und Investmentfonds-Zuflüssen?

July 28, 2005

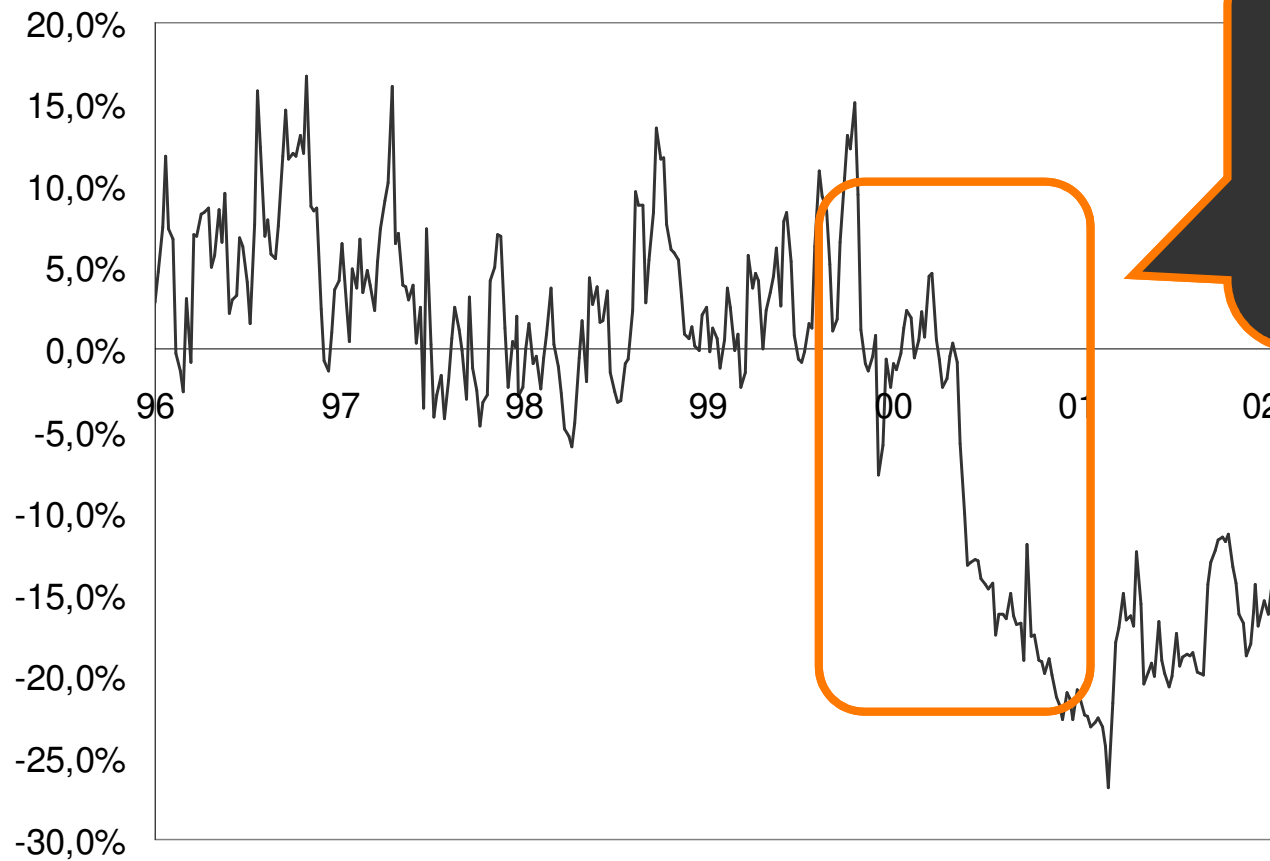


Quelle:
„Crosscurrents“



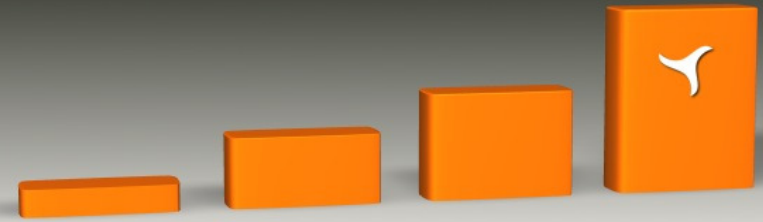
Behavioral Overlay II

Das „Smart Money“ hält große Positionen im SP500



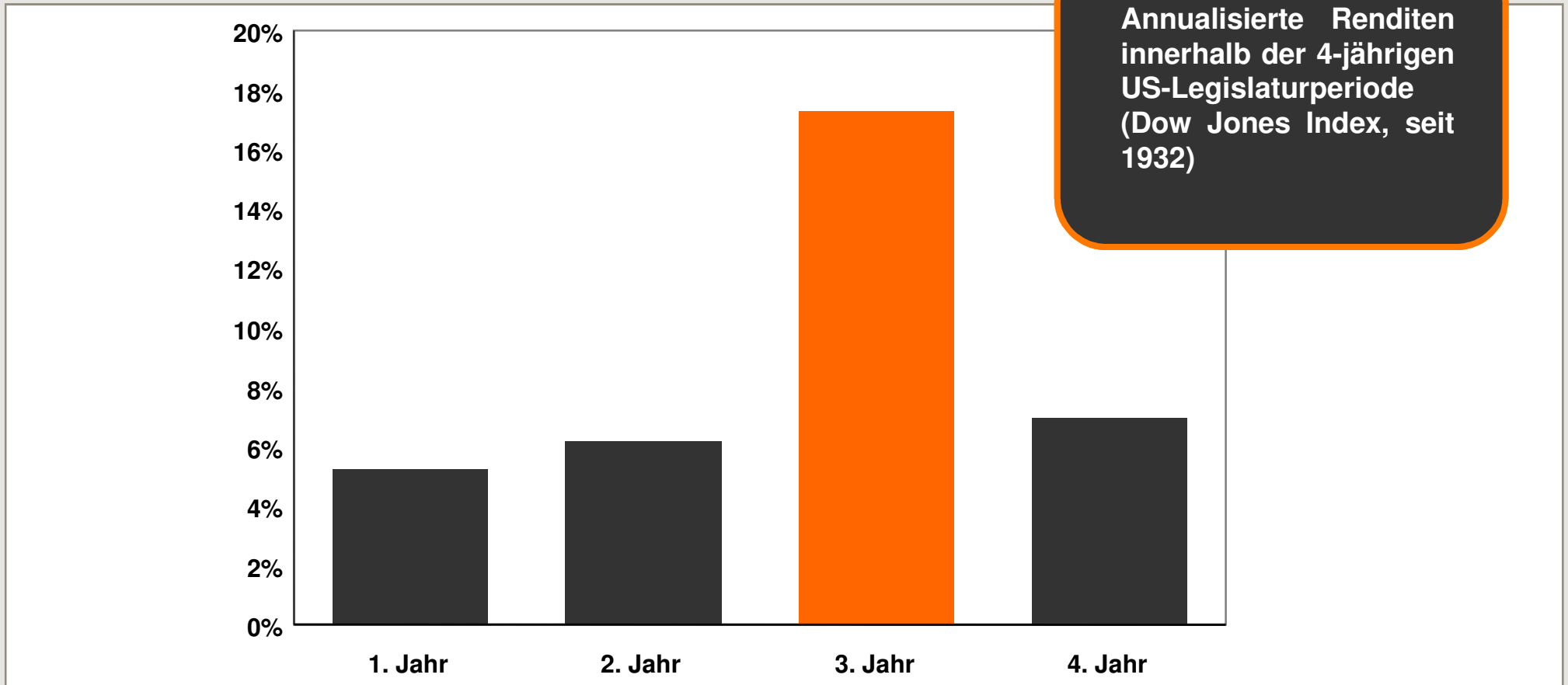
Netto-Positionen
der „schlau“
Investoren

(> USD 350 Mio in
SP500 futures)

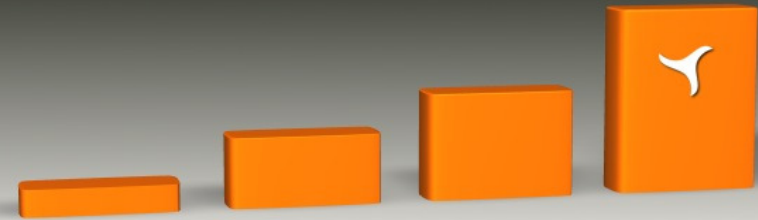


Behavioral Overlay III

Das 3. Jahr der US-Legislaturperiode sticht hervor



STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS

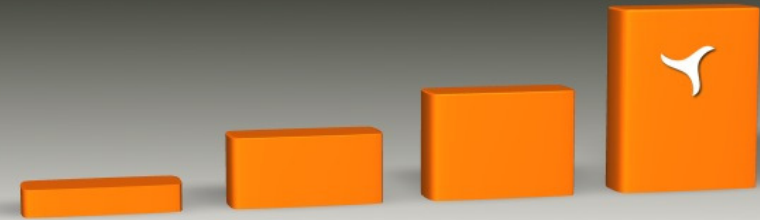


Behavioral Overlay

Wie kombinieren wir diese Faktoren?

Sommer	Winter	Sommer
„Smart Money“ = Short	„Smart Money“ = Long	„Smart Money“ = Long
1./2./4. Jahr der Legislaturperiode	3. Jahr der Legislaturperiode	3. Jahr der Legislaturperiode
Voraussichtlich keine Aktien-Investitionen	Aktien-Exposure wahrscheinlich	Abhängig von anderen Faktoren

STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS



Risikomanagement Prof. Dr. Harry M. Kat

Wir erwarten Sie in Frankfurt!
Der einzigartige Branchentreff mit dem herausragenden Vortragsprogramm

18. und 19. Februar 2008, Congress Center Messe Frankfurt

Erstmals wird es im deutschsprachigen Raum einen maßgeschneiderten Kongress für institutionelle Investoren geben - den Institutional Money KONGRESS. Kernstück der zweitägigen Veranstaltung sind die Vorträge internationaler Finanzgrößen wie **William Sharpe, Robert Shiller, Otmar Issing** oder **Joseph Stiglitz**. Ergänzend dazu gibt es ein hochkarätiges Fachprogramm aus zahlreichen Workshops mit Topmanagern renommierter Fondsgesellschaften. Zum Abschluss des ersten Tages erwartet unsere Gäste außerdem ein exklusiver Galaabend mit Showprogramm. Versäumen Sie es nicht, bei diesem Toptermin der Finanzwelt dabei zu sein.

[Sichern Sie sich Ihre Eintrittskarte!](#)



Congress Center, Frankfurt



Robert J. Shiller, Otmar Issing, Harry M. Kat, Joseph Stiglitz, Hans Reckers, William F. Sharpe

Professor Kat is widely regarded as the most compelling force in the hedge fund replication movement, with FundCreator clearly surpassing the effectiveness of the predominant factor model approach, used by large financial institutions with little success. Prof. Kat's specialty is in grappling with the non-linearity that pervades financial markets. His work does not consist of elegant but impractical theories. Prof. Kat's often confrontational style is seen by many as a refreshing alternative to the status quo of the industry.

Prof. Kat: "Structured Equity Derivatives: The Definitive Guide to Exotic Options and Structured Notes" Wiley Finance 2002

Downloads: <http://www.cass.city.ac.uk/airc/papers.html>

Recommended papers written by Prof. Kat:

"Alternative Routes to Hedge Fund Return Replication"

"Diversification and Yield Enhancement with Hedge Funds"

SSRN Top 3,000 Business Authors (Beta)
[PRINTABLE VERSION]

[About SSRN Top 3,000 Business Authors](#)

We welcome your input and suggestions for corrections. Please use our [Feedback Form](#) to submit your comments.

(Ranks are given in parenthesis. Click on any column header to sort the table by that column. To see the history of a measure or the data used in calculations, click on the corresponding icon.)

Updated Monthly - Last Updated on: 01/01/2007
Based on download data through: 01/01/2007
Ranked by: Total New Downloads

Page: 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 next

Search Authors:

Rank	Author	Total New Downloads (for all papers)	# of New Papers	New Downloads per paper (for all papers)	Total Downloads
1	Fama, Eugene	27430 (1)	2 (1511)	784 (3)	29914
2	Kat, Harry	18781 (2)	9 (141)	417 (6)	19198
3	Fernández, Pablo	17821 (3)	21 (42)	235 (32)	18056
4	Godek, William	15738 (4)	4 (563)	153 (92)	15891
5	Brunner, Robert	15138 (5)	140 (2)	63 (603)	15201
6	French, Kenneth	14476 (6)	2 (1511)	557 (5)	15033

UBS

UBS Wealth Management Research / 25 January 2007

Education Note

Increasing Portfolio Diversification: The Case of Non-traditional Asset Classes

Lead analyst
UBS AG
Joachim Klement
joachim.klement@ubs.com

Asset Class: Money Market, Fixed Income, Equity, Real Estate, Hedge Fund, Commodity, Emerging Market

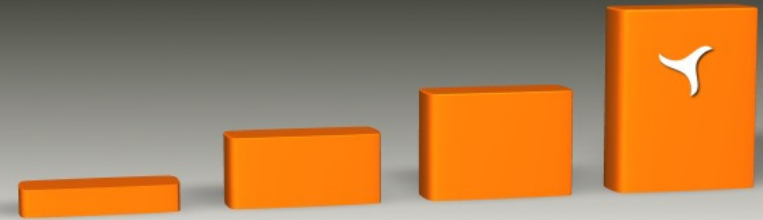
At a glance

Based on ten questions suggested by Prof. Harry M. Kat we analyze whether the non-traditional asset classes such as listed real estate, commodities, hedge funds, and private equity are good diversifiers for a portfolio of stocks and bonds.

Ten questions that need to be asked

An investor thinking about any new investment should decide about that investment based on the answers to ten questions:

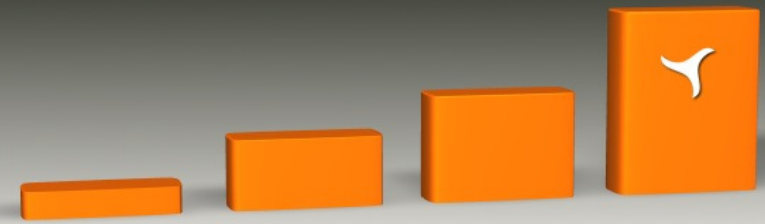
- What risk premium is offered?
- How volatile is the investment?



Risikomanagement FundCreator

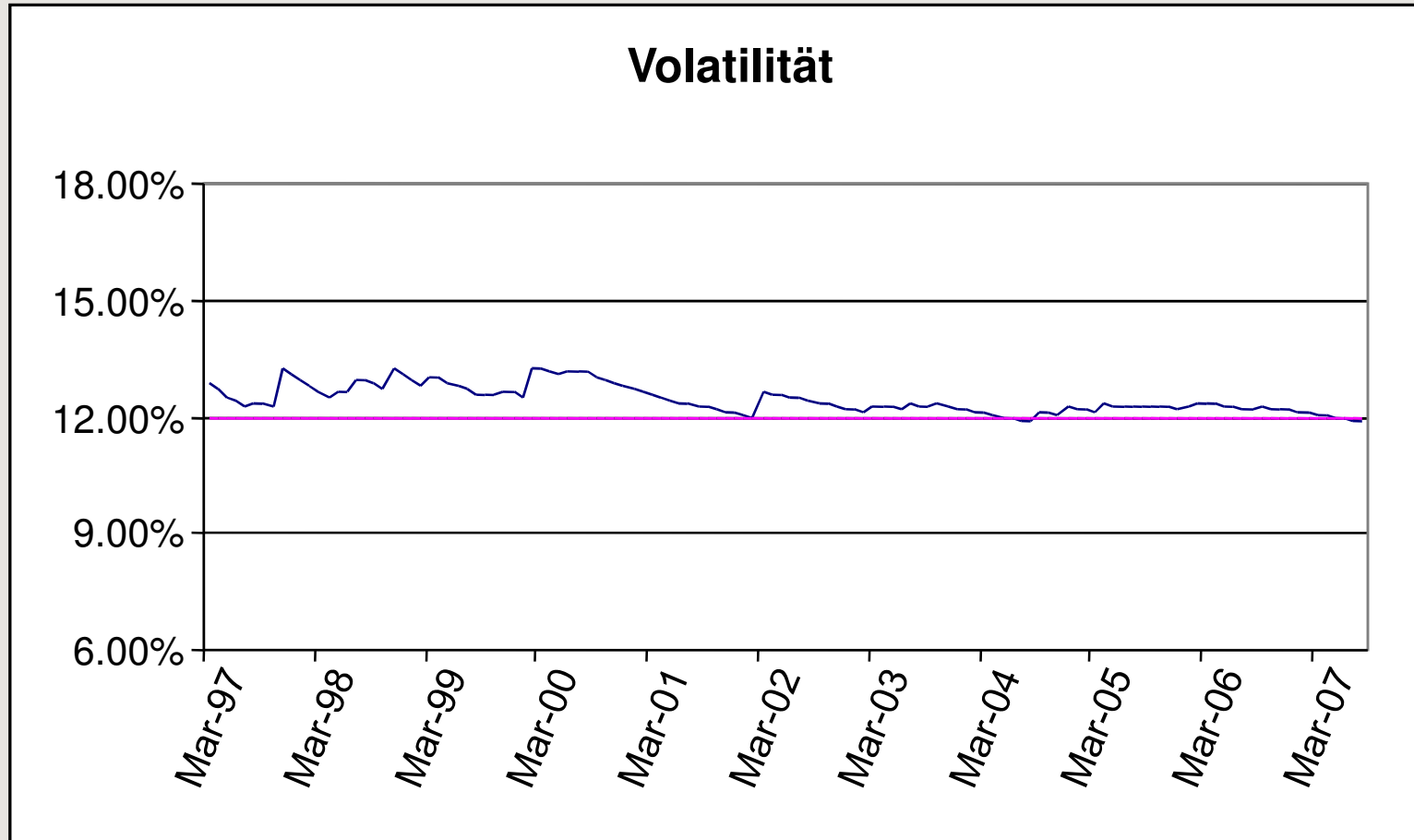
- Entwicklung durch Prof. Dr. Harry M. Kat
- Ermöglicht die tägliche Optimierung der Portfoliostruktur...
- ... mit genauen Zielgrößen für
 - Volatilität 7% oder 12%
 - Korrelation 0% (mit Aktienmärkten)
 - Schiefe (Skewness) 0 (Maß für Risiko-Symmetrie)
 - Wölbung (Kurtosis) 0 (Maß für das Auftreten sog. „fat tails“)
 - Floor -4% (Maximales Minus – nur SVMN7)

STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS

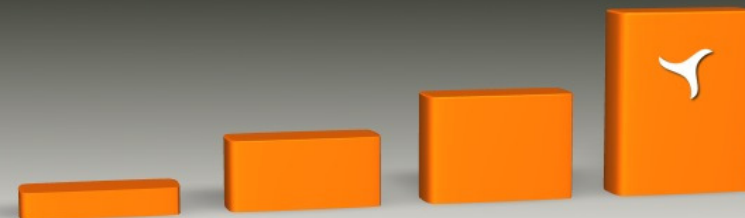


Risikomanagement

FundCreator kontrolliert die Volatilität (und alle anderen Risikoparameter)



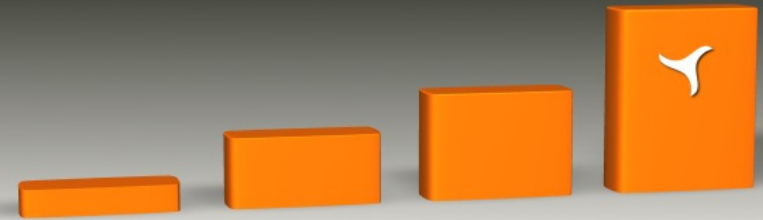
STATISTICAL VALUE MARKET NEUTRAL FONDS



UCITS3

Die AC Statistical Value Market Neutral Fonds im Vergleich

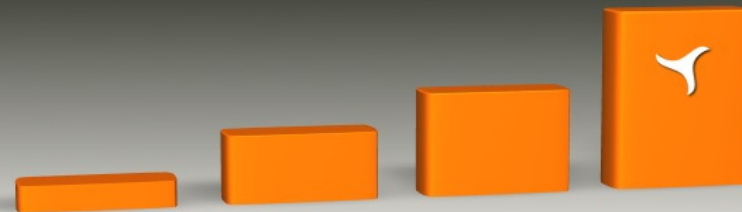
Rechtliche Struktur	■ UCITS3	■ UCITS3
Name	■ SVMN 7vol	■ SVMN 12vol
Volatilität p.a.	■ 7%	■ 12%
Erwartete Rendite p.a.	■ 11%	■ 14%
Liquidität	■ täglich	■ täglich
Management Gebühr	■ 2,1%	■ 1.6%
Performance Gebühr	■ 15% (HWM)	■ 15% (HWM)
Währung	■ EUR, USD, GBP	■ EUR, USD
Vertriebslizenzen	■ D, A, CH + UK (in Vorbereitung)	■ D, A, CH + UK (in Vorbereitung)



UCITS3

Was will man mehr?

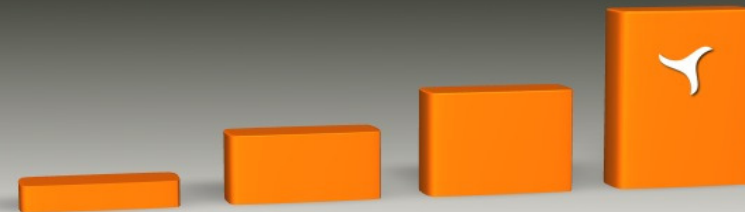
- ✓ Attraktive Renditeerwartungen 11% (SVMN7); 14% (SVMN12)
- ✓ Moderates Risiko Gemanagte Volatilität // Skewness & Kurtosis = 0
- ✓ Keine Korrelation mit Aktienmärkten Beta vs. SP500 = 0
- ✓ Hohe Liquidität täglich in EUR, USD oder GBP
- ✓ strenge Auflagen UCITS3
- ✓ Kein Start-Up 80+ Professionals // €1.6 Mrd. AUM // excellenter Track Record



Zielgruppe und Argumente

Basisinvestment für jeden	Produkt deckt Bedürfnis nach Renditechancen und Sicherheit ab
Geringe Risikoaffinität	7 % Volatilität und monatliche Wertsicherung
Geldmarkt-/Sparbuch-Anleger	Basisinvestment – höhere Renditechancen mit gesunden Verhältnis Chance/Risiko
Rentenfonds-Anleger	Basisinvestment – höhere Renditechancen mit gesunden Verhältnis Chance/Risiko
Kunden mit ablaufenden LV's	Basisinvestment – höhere Renditechancen mit gesunden Verhältnis Chance/Risiko
Immobilienfonds-Anleger	Basisinvestment – höhere Renditechancen mit gesunden Verhältnis Chance/Risiko
Fondseinsteiger/ „Wiedereinsteiger“	Basisinvestment / Anleger braucht sich nicht zu kümmern/automatische Anpassung an Märkte (Aktien/Renten)

Basisinvestment



Mit einem Wort: Was ist SVMN, was macht er und inwiefern unterscheidet er sich?

Wir investieren in vier verschiedene Anlageklassen auf einer volatilitätsadjustierten Basis:

- Zinsen
- Anleihen
- Aktien
- Rohstoffe

Was bedeutet volatilitätsadjustiert?

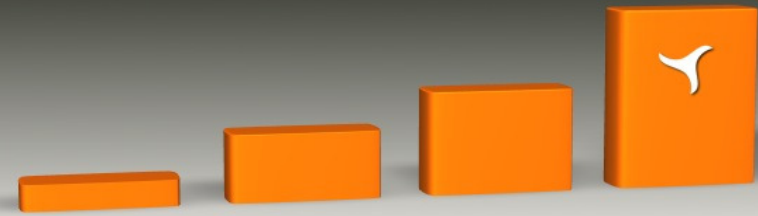
- Es bedeutet, dass jede Anlageklasse den gleichen Anteil an Volatilität im Portfolio hält. (je 25 %)
- Dafür werden Aktien und Rohstoffe herabgesetzt und Anleihen und Zinsen hochgesetzt.

Durch die Anwendung von Behavioural Overlays in diesem Basisportfolio wird das Risiko-Rendite-Profil erheblich verbessert. Wie das?

- Bestimmte Märkte weisen mit der Zeit eine asymmetrische Verteilung von Risikoprämien auf. Durch die Nutzung dieser Phänomene mit Behavioural Overlays kann das Portfolio von diesen Mustern profitieren.

FundCreator-Risiko-Management gewährleistet, dass die angestrebten Risikoparameter eingehalten und mit der Zeit gut voraussagbar werden. Wie das?

- FundCreator ist imstande, durch Manipulation der Exposuregröße ein bestehendes Basisportfolio so zu adjustieren, dass es dem gewünschten Risikoprofil entspricht.
- Für den SVMN Fonds macht FundCreator dies auf täglicher Basis.



USP's

Performance

- Unter den Top-Ten der 2.000 Hedgefonds umfassenden Tass-Datenbank
- Exzellente Risiko-Rendite-Eigenschaften
- Live Track Record

Strategie: Diversifikation und stabile Renditen

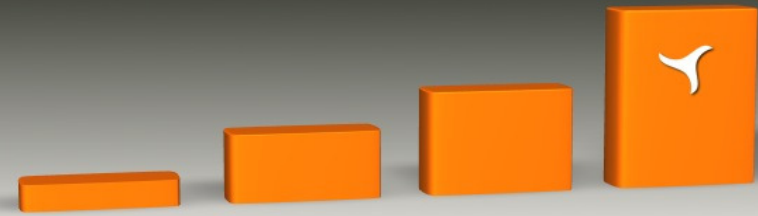
- Alpha-Generierung durch Ausnutzung von Verhaltenszyklen
- Diversifikation durch Multi-Asset-Portfolioansatz
- Völlig marktneutral

Operativer Bonus

- Regelbasierte Entscheidungsprozesse
- Liquide und bewährte Finanzinstrumente

Prognostizierbares Risikoprofil

- Definierte Volatilität von 7 % mit 11 % Performance
- Wertsicherungsgrenze von 4 % auf monatlicher Basis
- Risiko-Management-Overlay durch FundCreator



Kontakt zu Aquila Capital

Aquila Capital

Ferdinandstraße 25-27

20095 Hamburg

Telefon: 040/ 411 619 -100

Empfang

040/ 411619 -115

Vertriebsanfragen Yeliz Aktepe

Email: ya@aquila-capital.de

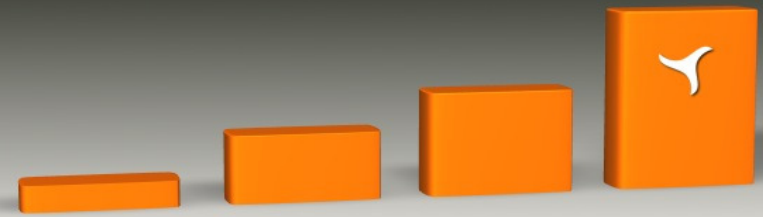
0172/ 450 3416

Gunther Will, Head of Retail Sales Deutschland, Luxemburg & Austria

Email: gw@aquila-capital.de

Unsere Empfehlung: Vereinbaren Sie einen persönlichen Telefontermin

www.aquila-capital.de



Risikohinweis

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information. Bitte beachten Sie, dass alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann. Diese Präsentation ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für die vorgestellten Produkte und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung der Aquila Capital Concepts GmbH über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Angaben zur historischen Performance können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance herangezogen werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen abweichen kann.