

MARTAGON FAMILY OFFICE

VERMÖGEN BETREUEN & VERWALTEN

# Martagon Solid Plus

Discountstrategien im Corona Crash

Aus dem Super-GAU zurück in solide Wertentwicklung

**NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER – NICHT ZUR WEITERGABE AN PRIVATKUNDEN**

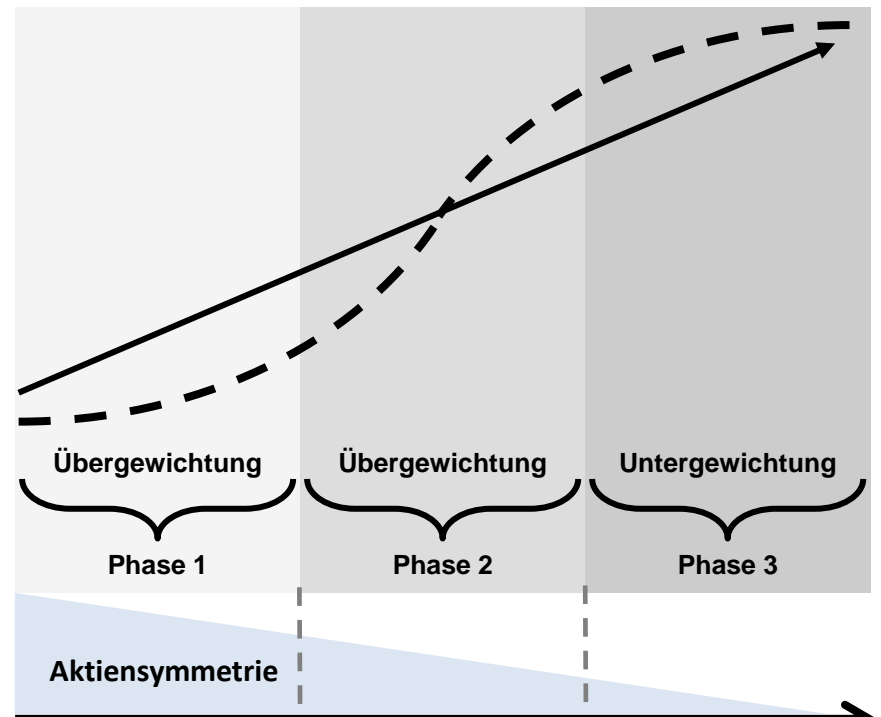
April 2020

# Martagons' Philosophie: Langfristiges Denken und Investieren im Anlagezyklus

## Aktive Steuerung der Aktienquote über einen kompletten Anlagezyklus

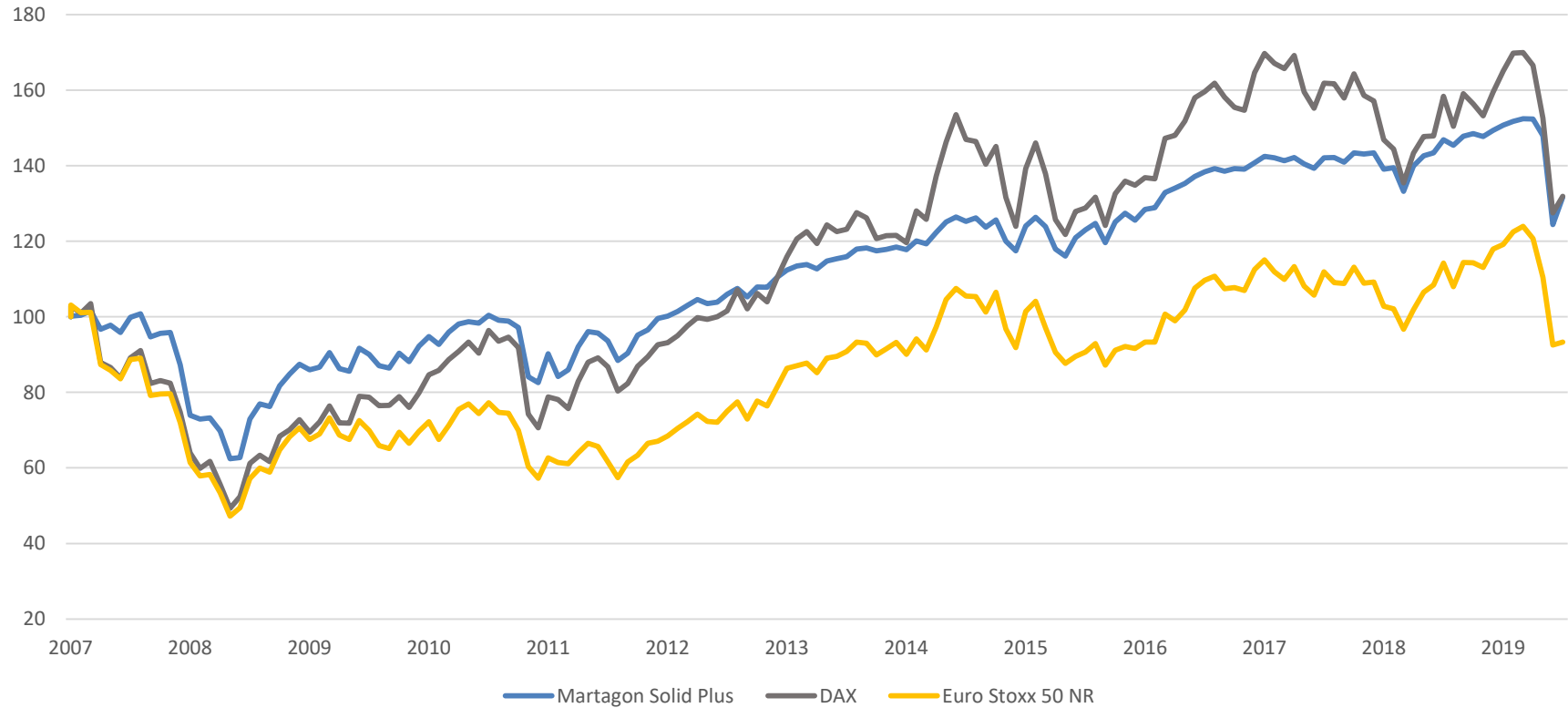
- Anlagemärkte folgen den festen Regeln eines Zyklus mit stetem Wechsel von Haussen und Baissen
- Phasen von Haussen und Baissen lassen sich abgrenzen und richtungsmäßig antizipieren, obwohl Finanzkurse kurzfristig nicht prognostizierbar sind
- Die Makroanalyse („Großes Bild“) dominiert im Investmentprozess die strategische und taktische Allokation und somit die Positionierung in Anlagezyklen
- Fundamentale und technische Analyse sowie quantitative Auswertungen prägen den Investmentprozess: zyklisch im Trend, antizyklisch an Wendepunkten
- Martagon unterscheidet und nutzt Timing *von* Trends, Timing *in* Trends, *Mikro*-Timing (Timing zählt!)
- Verringerung von Timingfehlern über Antizyklisch an Wendepunkten, Leerverkauf von Optionen sowie schrittweises Agieren

Idealtypischer Verlauf im Zyklus



Die Aktienquote verändert sich über den Anlagezyklus und kann von nahezu symmetrisch (Frühphase) bis hin zu stark asymmetrisch (Spätphase) variieren

## Wertentwicklung seit Fondsauflegung

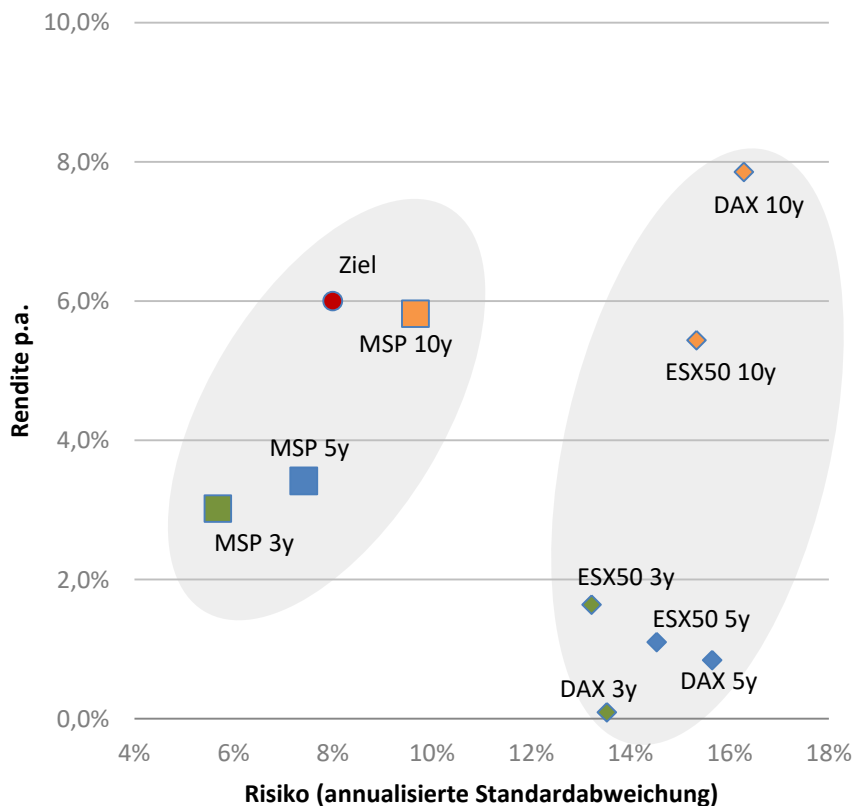


	2020	2019	2018	2017	2016	2015	3y	5y	seit Auflage
Fonds	-13,62%	14,39%	-5,74%	6,34%	7,33%	3,81%	-4,02%	3,15%	31,64%
DAX	-22,41%	25,48%	-18,26%	12,51%	6,87%	9,56%	-15,11%	-15,96%	31,88%
E50 NR	-24,72%	28,20%	-12,03%	9,15%	3,72%	6,42%	-11,94%	-15,74%	-6,68%

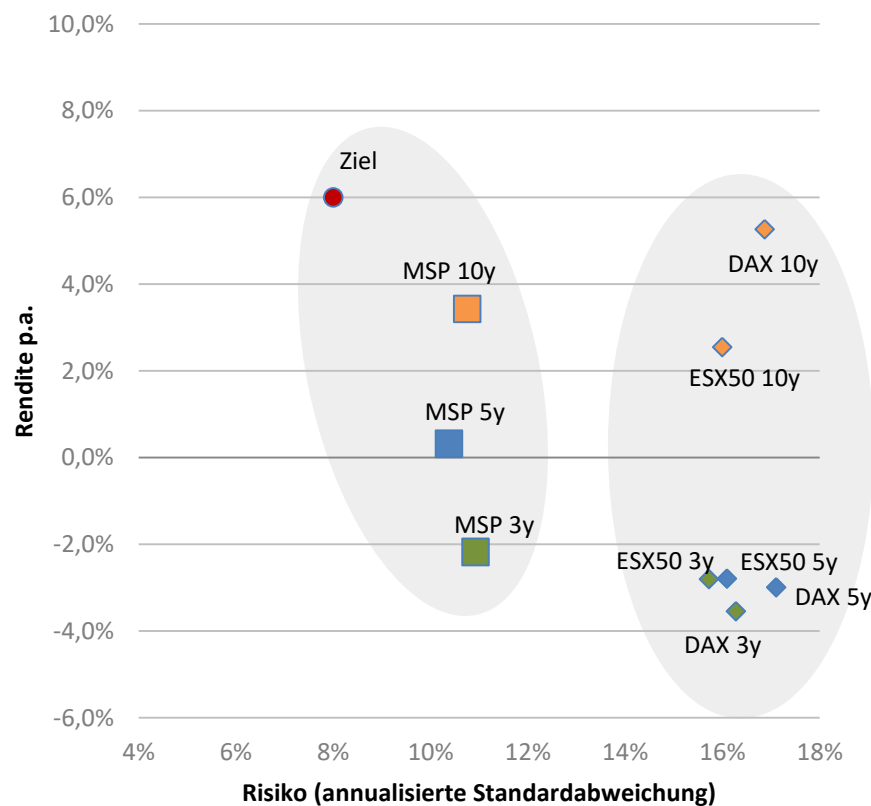
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung, indiziert auf 100 zum Startdatum 22.10.2007, per 15.04.2020

# Ertrag-Risiko-Leistung überlegen, aber der Corona-Crash tut kurzfristig weh

Per Ultimo Februar 2020



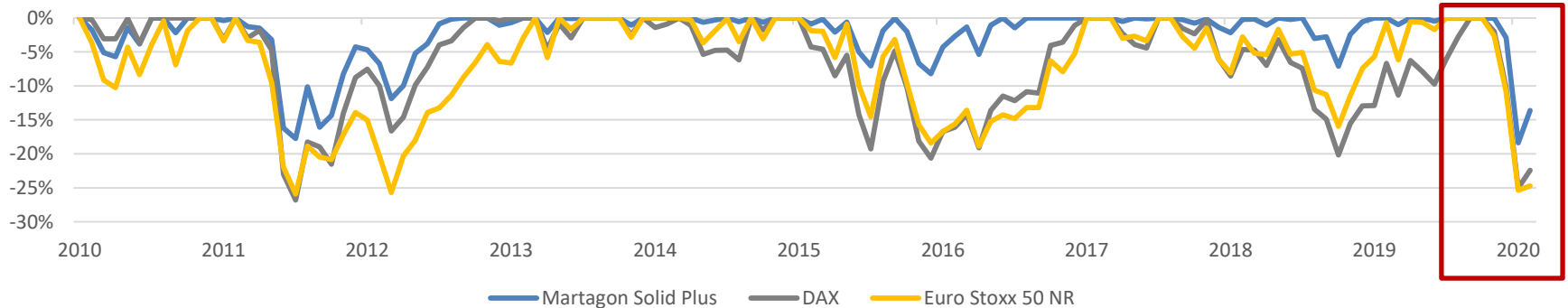
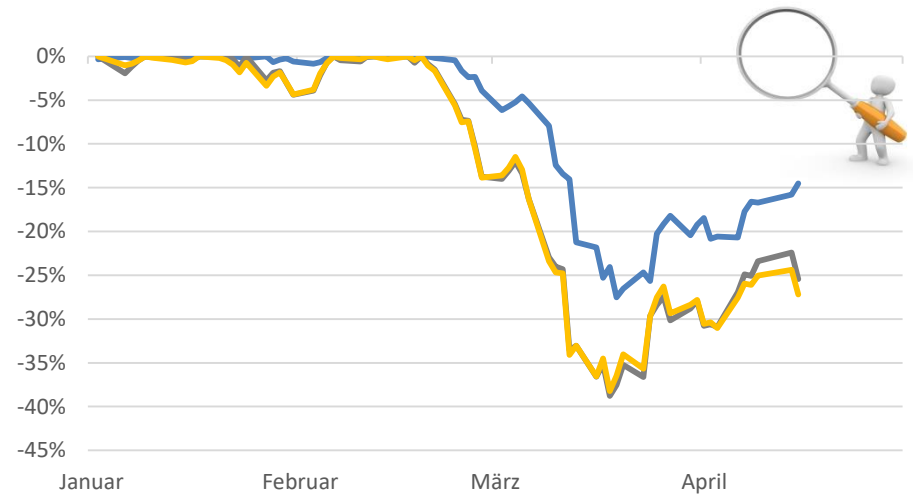
Inklusive Corona-Effekt per 15.04.2020



Quelle: Bloomberg, per 29.02.2020 bzw. 15.04.2020, eigene Berechnung

## Hat unsere Discountstrategie ihr Leistungsversprechen eingelöst?

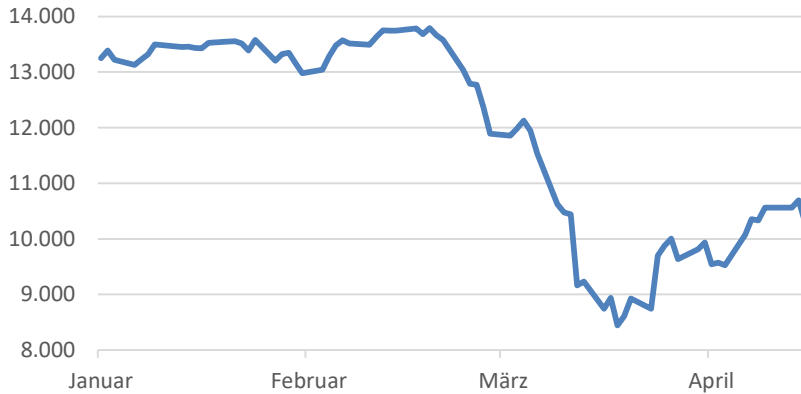
- Kurzfristiges Drawdown-Profil auf ersten Blick enttäuschend
- Börsenmonat März war im Negativen historisch
- Discountstrukturen gleich dreimal davon getroffen
- Starke Recovery nach größeren Drawdowns



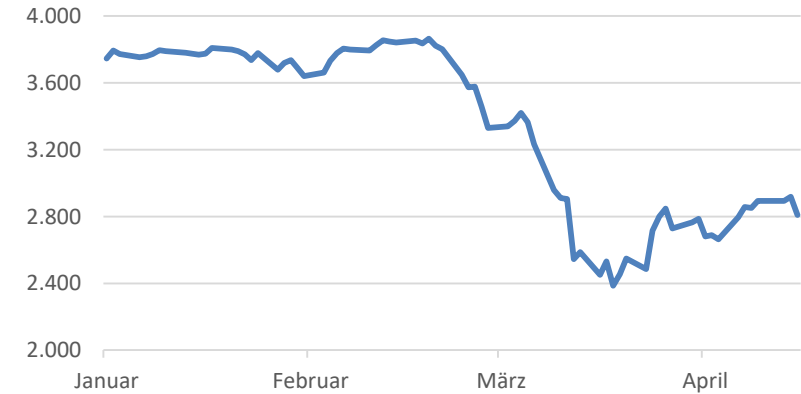
## Super-GAU für Discountstrategien

### März-Panik bei Aktien, Volatilität und Credit-Spreads (negativer Dreifacheffekt)

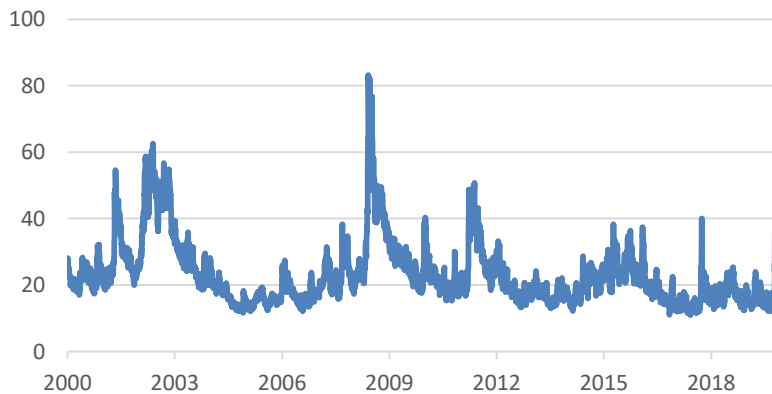
**DAX Index**



**Euro Stoxx 50 Index**



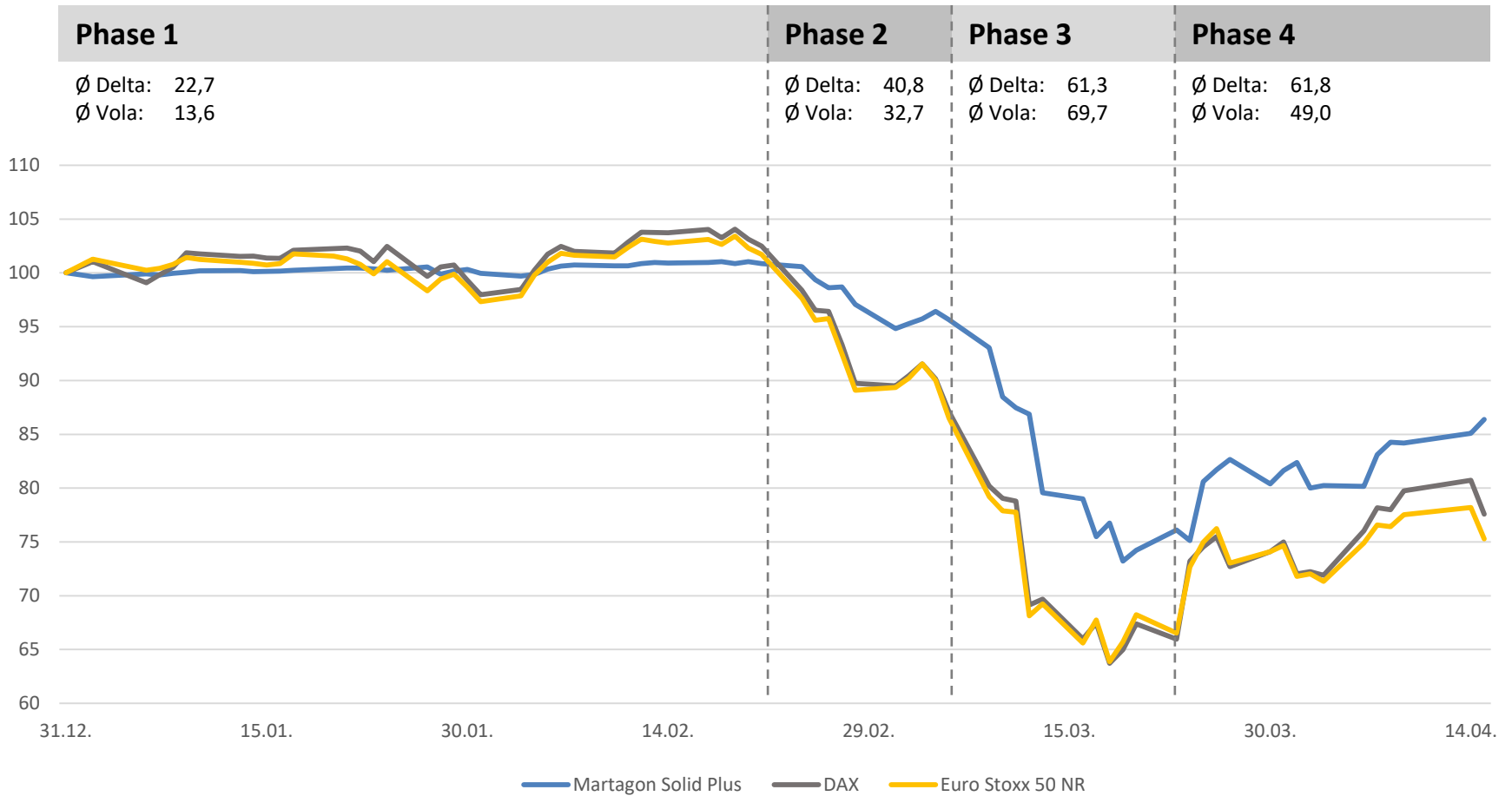
**Volatilitätsindex VDAX**



**Credit Spreads Euro Unternehmensanleihen**



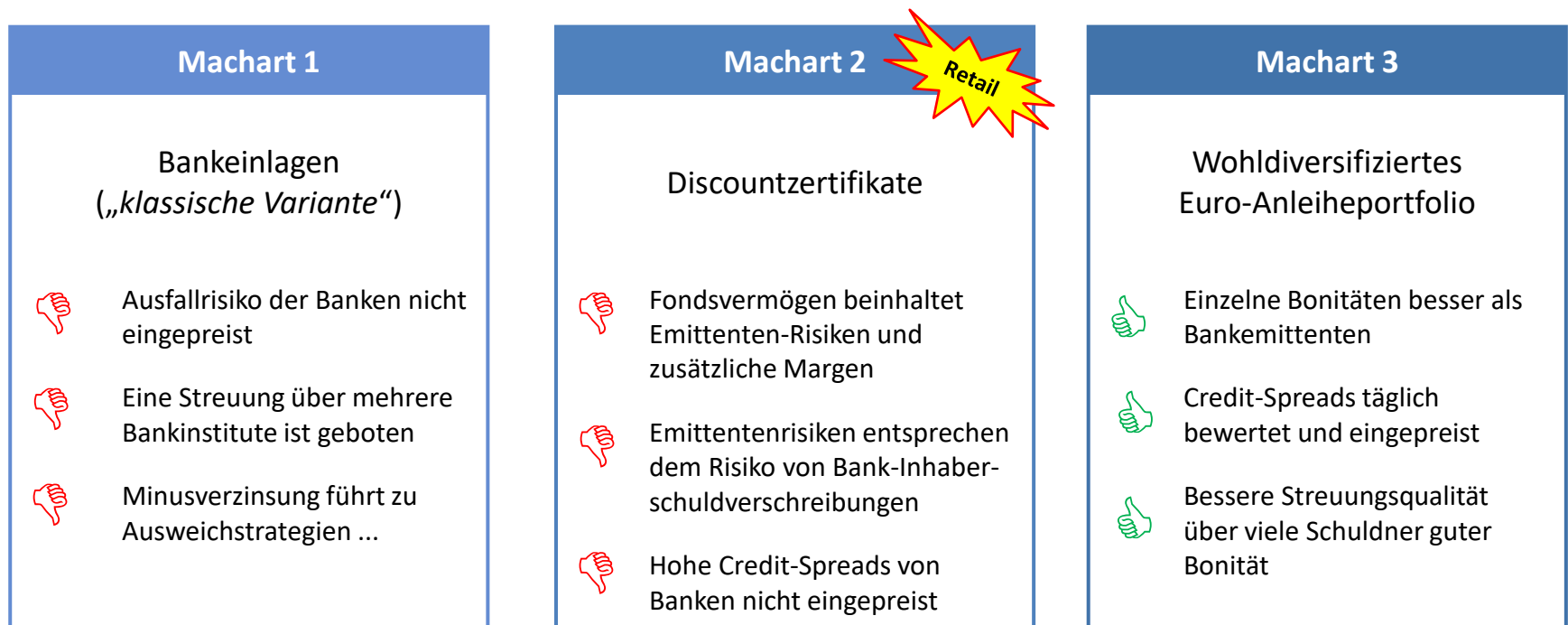
## Die vier Phasen im MSP während der ersten dreieinhalb Monate in 2020



# Fondsbasierte Discountstrukturen im Corona-Crash

## Wie „risikoarm“ ist der risikoarme Baustein wirklich?

**Discountstrukturen** bestehen konstruktiv aus zwei Bausteinen: „risikoarm“ + „Aktien Short Put“

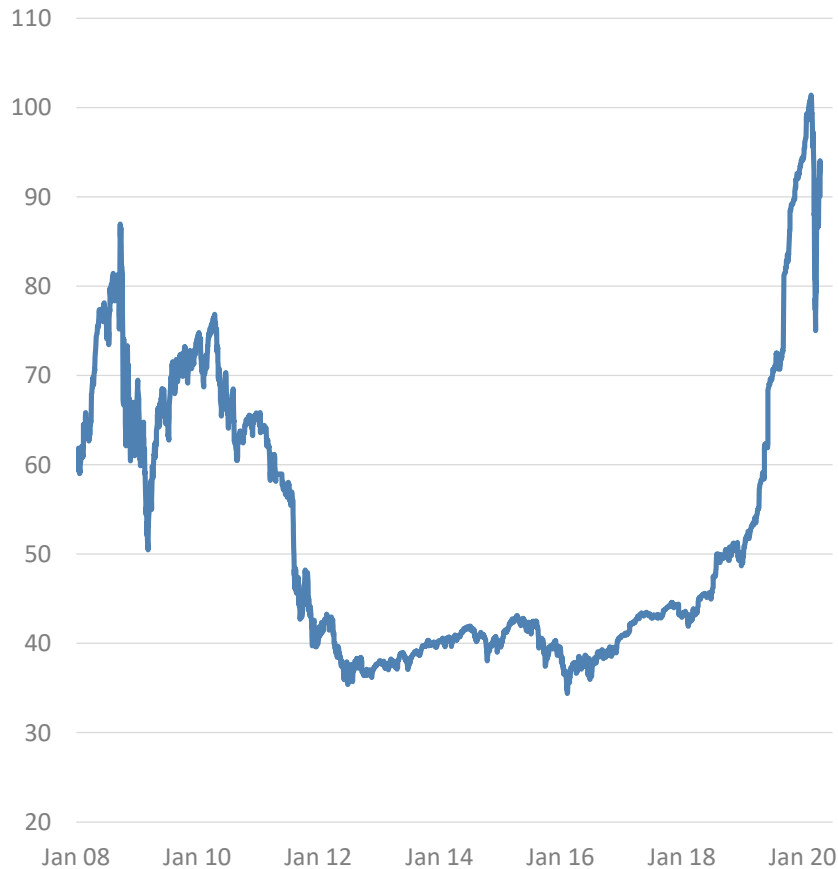


Ironie an der Performancefront: Machart mit höchster Risikoehrlichkeit + -transparenz extrem benachteiligt

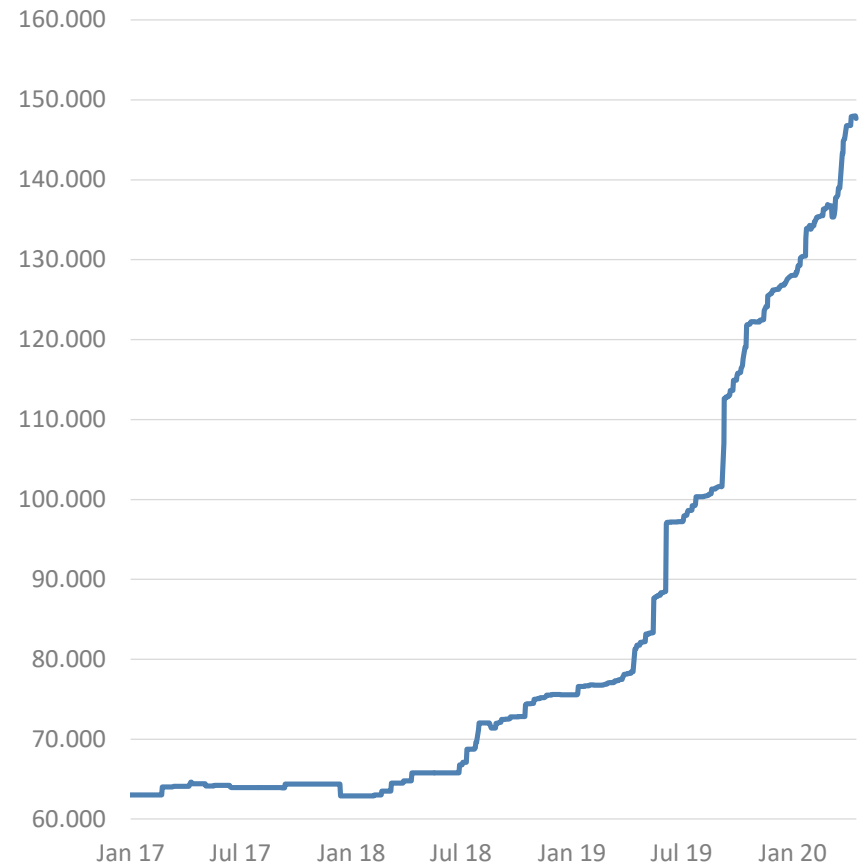


## Zeichnungsinteresse bleibt hoch, was Optimierungen begünstigt

**Fondsvolumen in Mio EUR**



**Ausgegebene Anteile**



## Stabiler Teamansatz im Fondsmanagement

---

### **Cyrus Moriabadi**

*Portfolio Manager*



Cyrus Moriabadi ist zuständig für die Makroanalyse und die Bewertung des Reifegrads im Anlagezyklus. Im Fonds verantwortet er das Große Bild seit Auflegung.

Er bringt 32 Jahre Börsenerfahrung mit und vertritt ein aktives Portfolio Management unter Einbeziehung derivativer Anlagestrategien mit linksschiefen Renditeeigenschaften. Vor Martagon war er als Portfolio Manager bei der Dresdner Bank, Sal. Oppenheim und dem Landert Family Office tätig.

Cyrus Moriabadi studierte Politik- und Wirtschaftswissenschaften in Passau, Paris und Bonn.

### **Markus Strittmatter**

*Portfolio Manager*



Markus Strittmatter verantwortet das taktische Management im Martagon Solid Plus.

Er verfügt über mehr als 28 Jahre Erfahrung im Investmentgeschäft und speziell in Options- und Volatilitätsstrategien. Vor Martagon war er als Portfolio Manager tätig bei der Dresdner Bank, Sal. Oppenheim und dem Landert Family Office.

Markus Strittmatter hat einen Abschluss als Dipl.-Hdl. der Universität Mannheim.

### **Stefan Watzka**

*Portfolio Manager*



Stefan Watzka ist Fondsmanager im Martagon Solid Plus und zuständig für die Selektion (Renten, Optionen) und den Handel.

Er greift auf eine 22 jährige internationale Erfahrung im Investmentgeschäft zurück mit Schwerpunkt im Rentenbereich und in Nachhaltigkeitsstrategien. Vor Martagon war er als Portfolio Manager tätig bei der Dresdner Bank und Sal. Oppenheim sowie in der Schweiz bei UBS und der Bank Vontobel.

Stefan Watzka studierte Betriebswirtschaftslehre in Mannheim und ist Certified International Investment Analyst sowie Eidgenössisch diplomierter Vermögensverwalter.

## Zusammenfassend

---

### Der Martagon Solid Plus ...

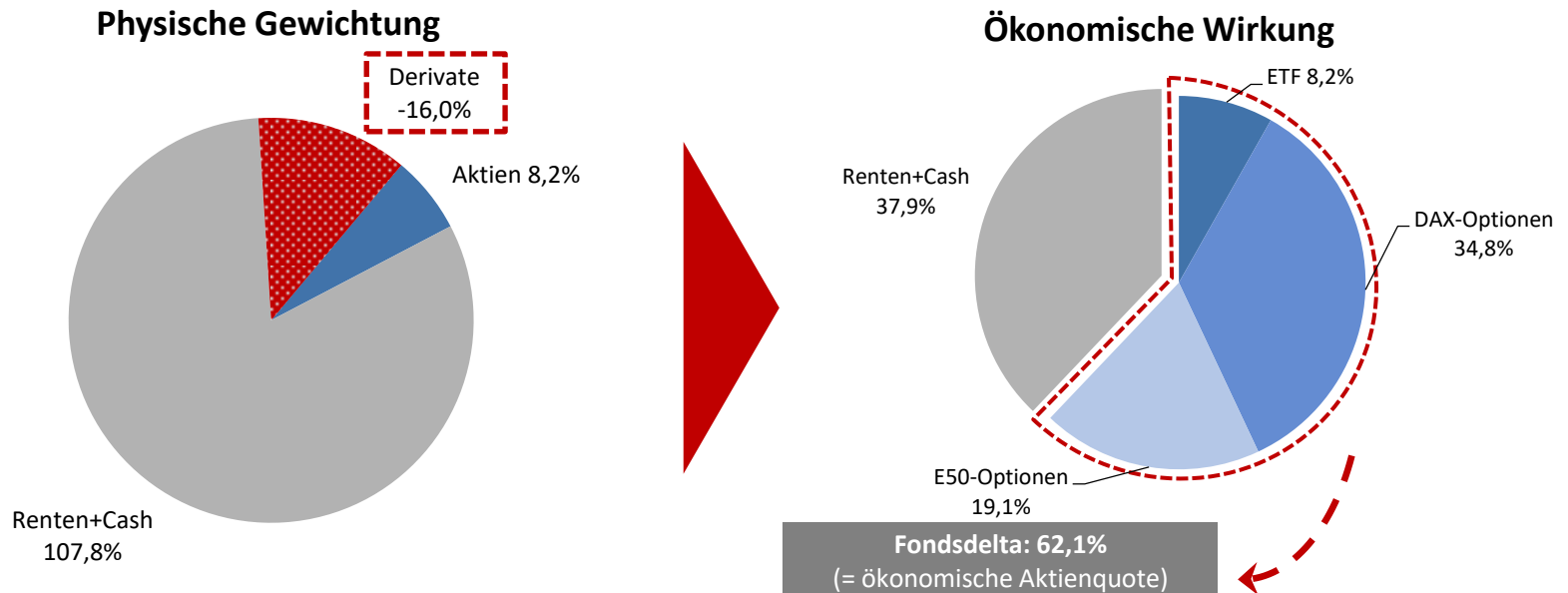
- investiert aktiennah und ist im Vergleich zum Aktienmarkt defensiver ausgerichtet
- Aktienbewirtschaftung ausschließlich in den Aktienindizes DAX und Euro Stoxx 50 (keine Einzelwerte)
- hat als zentrale Steuerungsgröße das Portfolio-Delta (Aktienquote)
- steuert die Aktienquote aktiv in Abhängigkeit vom Reifegrad im Anlagezyklus zwischen 0 und 100%
- erlaubt keine Hebelwirkung und kein negatives Aktienengagement!
- ist langfristiger Profiteur von Volatilität mittels systematischer Leerverkäufe von Indexoptionen auf DAX und Euro Stoxx 50
- hat neben den klassischen Kreditrisiken auf der Anleienseite (sog. Collateral) keine weiteren Kontrahentenrisiken
- wird seit Auflegung im Herbst 2007 vom gleichen Management-Team verantwortet

## Produktinformationen

---

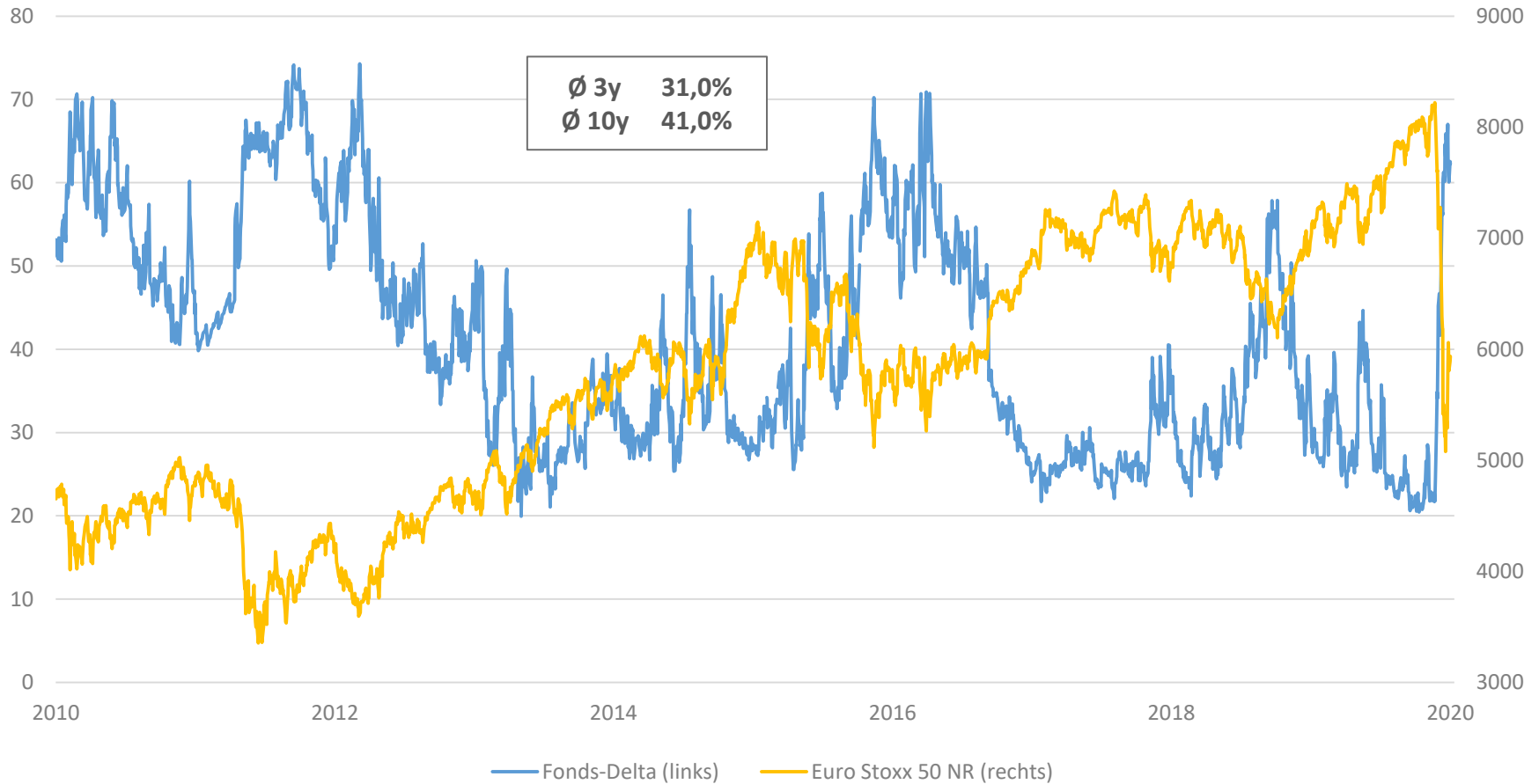
<b>Auflegungsdatum</b>	22.10.2007
<b>Fondsname</b>	Martagon Solid Plus
<b>Fondsgesellschaft</b>	Ampega Investment GmbH
<b>Fondsberater</b>	Martagon Family Office AG
<b>Depotbank</b>	Kreissparkasse Köln
<b>ISIN / WKN</b>	DE000A0M1U41 / A0M1U4
<b>Bloomberg / Reuters Ticker</b>	OPSLPLS GR Equity / A0M1U4X.DX
<b>Anteilspreis</b>	601,71 EUR (per 31.03.2020)
<b>Fondsvolumen</b>	88.321.822,25 EUR (per 31.03.2020)
<b>Geschäftsjahr</b>	01.06. - 31.05.
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend
<b>Ausgabeaufschlag</b>	1% (max. 5%)
<b>Managementvergütung</b>	0,44% p.a.
<b>Performancegebühr</b>	keine
<b>Total Expense Ratio (TER)</b>	0,68% p.a.
<b>Cut off</b>	10:30 Uhr
<b>Preisfeststellung</b>	Folgetag
<b>Valuta</b>	t + 2 ab Preisfeststellung

## Gewichtung ist nicht gleich Wirkung



- Der Leerverkauf von Put-Optionen führt zur Pflicht der Aktienübernahme, was mit einer Prämie vergütet wird. Die Kombination aus tiefem Übernahmepreis und der Prämieinnahme führt bei nachgebenden Aktienmärkten zu einem Aktieneinstand mit Discount-Effekt auf den heutigen Marktpreis
- Auf Fondsebene entsteht über leerverkaufte Optionen ein synthetisches Aktienengagement, das ökonomisch wie physisches Aktienengagement wirkt. ETF's und Optionen ergeben zusammen die Aktienquote (Delta) im Fonds
- Die Aktienbewirtschaftung darf maximal 100% des Fondsvermögens ausmachen. Der Umfang der aktiennahen Bewirtschaftung beziffert als Bewirtschaftungsquote das Aktienengagement, das im Falle eines Aktieneinbruchs maximal entstehen kann („total worst case“)

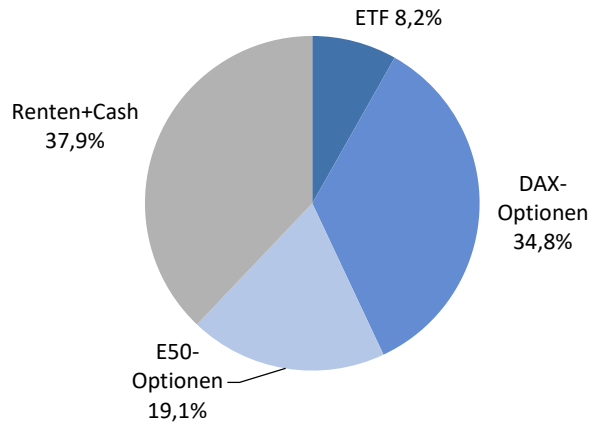
## Aktive Delta-Steuerung im Zeitablauf



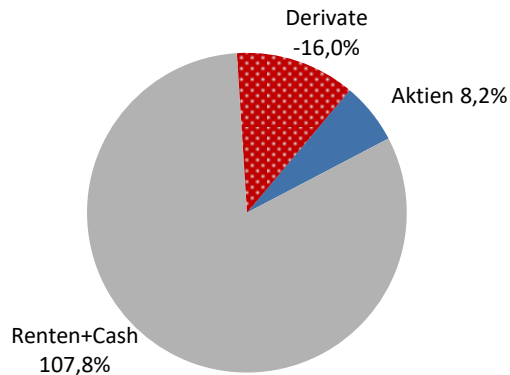
## Aktuelle Kennzahlen des Portfolios

### Ökonomische Positionierung

Portfoliodelta = 62,1



### Physische Gewichtung



### FONDSVOLUMEN

88,3 Mio. €

Portfoliodelta (ökonomisches Aktienexposure) 62,1%

### AKTIEN

physisches Aktienengagement 8,2%  
Anteil Aktienmarkt (über ETF) 8,2%

### AKTIEN-OPTIONEN

Synthetisches Aktienengagement aus Optionen 53,9%  
Engagement im E50 34,8%  
Engagement im DAX30 19,1%  
Ø RLZ der Optionsserien 208 Tage

### RENTEN und CASH


Ø Rating (WARF) A-  
Ø Modified Duration 2,36 Jahre

### RISIKOSTATISTIK (5 Jahre)

Höchster Monatsgewinn 5,60%  
Höchster Monatsverlust -15,92%  
Anteil positiver Monate 60,0%  
Volatilität ann. 10,36%  
Sharpe Ratio Fonds 0,01  
Sharpe Ratio E50 NR -0,16

## Das Rentenportfolio als Collateral

### Rahmendaten

Anzahl Positionen	105
Rendite	0,97%
Mod. Duration	2,36
Ø Spread	125
Ø WARF (worst of)	183
Ø Rating	A-
Anteil EM	8,2%
Anteil Green Bonds 	4,21%

### Sektoren

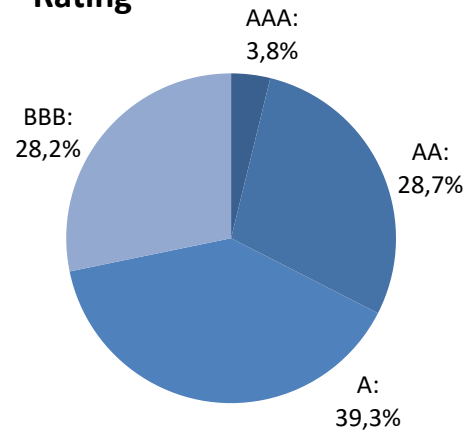
Financial	33,7%
Consumer, Non-cyclical	15,0%
Consumer, Cyclical	10,7%
Industrial	6,3%
Utilities	5,0%
Industrial-rel. Fin.	4,4%
Technology	4,1%
Basic Materials	4,0%
Government	4,0%
Covered	4,0%
Communications	3,8%
Energy	3,1%
Diversified	1,1%
Gov-related	1,1%

\* Anteil Insurance Comp.: 3,0%

### Länder

AT	0,5%
AU	4,1%
CA	2,2%
CH	3,8%
CL	1,0%
CN	2,2%
DE	34,5%
DK	1,0%
ES	2,0%
FR	5,9%
GB	10,6%
JP	2,1%
KR	1,9%
LU	0,5%
MX	1,0%
NL	3,9%
NO	0,9%
NZ	0,7%
PH	1,0%
PL	0,9%
RO	1,0%
SE	4,3%
SNAT	1,1%
US	12,6%

### Rating





## Rechtlicher Hinweis

---

### Kontakt

Martagon Family Office AG  
Martin-Luther-Str. 69  
71636 Ludwigsburg

fonds@martagon-fo.de

Büro +49 (7141) 23 98 44 00  
Telefax +49 (7141) 23 98 44 01

### © Copyright

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechts zulässig.

### Haftungsausschluss

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurden. Wir übernehmen jedoch weder Haftung noch irgend eine Garantie. Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung geändert werden.