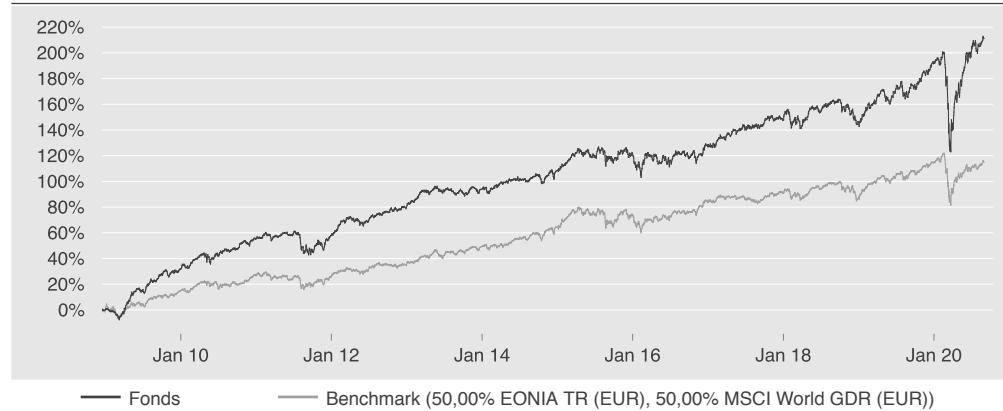


ANLAGESTRATEGIE

Der Ansatz des Fonds vereint die beiden Investmentstile Value Investing und Event-Orientierung. Value Investing bedeutet für das Beraterteam, durch den Kauf von Unternehmen mit sehr hoher Business-Qualität, gutem Management und einer attraktiven Bewertung fundamentale Risiken zu vermeiden. Die Event-Orientierung soll helfen, Marktpreisrisiken zu reduzieren, indem positive Ereignisse zur Wertsteigerung der Investments beitragen. Durch eine zahlungsstromorientierte Betrachtungsweise und die Ermittlung einer zeitgewichteten Rendite werden Investments in Aktien und Anleihen untereinander vergleichbar gemacht und entsprechend gewichtet. Die Voraussetzung dafür ist ein hohes Maß an Planbarkeit und Sicherheit der Zahlungsströme. Dementsprechend wird im Aktienbereich auf Gewinnerunternehmen und bei Zinspapieren auf finanzielle Stabilität gesetzt. Eine variable Liquiditätsreserve ermöglicht es, sich bietende Chancen ergreifen zu können. Durch die Kombination aus Value und Event soll das Risikoprofil gegenüber einem reinen Aktieninvestment signifikant verringert und eine stabilere Wertentwicklung erreicht werden. Die Zielgröße bezüglich Rendite und Marktpreisschwankung liegt bei einem Beta zum Aktienmarkt von 0,3 bis 0,6.

WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



MONATLICHE WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2008													-0,1% -0,1%
2009	-0,6%	-3,5%	2,3%	11,2%	5,8%	-0,5%	4,6%	2,2%	4,4%	-0,9%	1,4%	2,1%	31,5%
2010	1,2%	3,1%	2,9%	0,9%	-1,6%	2,0%	2,2%	-0,2%	1,3%	3,5%	-2,1%	3,5%	17,8%
2011	0,6%	1,8%	-1,1%	0,8%	1,5%	-0,7%	-0,8%	-5,5%	-2,1%	5,2%	-1,3%	3,9%	1,9%
2012	3,1%	4,2%	1,1%	-0,4%	-1,7%	0,8%	2,1%	0,7%	1,4%	0,8%	0,3%	0,2%	13,2%
2013	3,1%	2,6%	1,7%	-0,0%	1,1%	-0,9%	0,2%	-1,4%	0,2%	1,1%	0,9%	-0,4%	8,4%
2014	-0,8%	1,6%	1,8%	0,7%	0,5%	-0,4%	0,1%	1,0%	1,2%	-1,3%	2,8%	0,0%	7,4%
2015	1,9%	2,4%	2,1%	-0,4%	0,9%	-1,9%	2,5%	-2,1%	-1,3%	2,2%	2,2%	-1,9%	6,5%
2016	-3,0%	1,2%	0,6%	-1,6%	1,6%	-1,4%	3,2%	0,2%	-2,4%	0,7%	0,7%	2,9%	2,5%
2017	-0,1%	3,0%	0,9%	1,2%	0,4%	0,5%	0,2%	1,0%	0,7%	1,7%	-0,1%	-0,6%	8,9%
2018	1,8%	-1,3%	-2,1%	3,0%	2,5%	-1,1%	1,7%	1,9%	0,2%	-2,2%	-1,2%	-3,2%	-0,4%
2019	2,9%	1,4%	2,9%	2,3%	-3,8%	3,9%	0,8%	-1,5%	2,4%	0,9%	2,7%	2,2%	18,3%
2020	-0,3%	-5,6%	-10,6%	11,1%	5,9%	4,1%	0,7%	2,8%					6,7%

PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 M	3 M	6 M	Ifd. Jahr	1 J	3 J	5 J	7 J	10 J	Aufl.
Rendite	2,8%	7,8%	13,4%	6,7%	15,7%	27,7%	41,9%	63,4%	113,4%	211,1%
Rendite (p.a.)					15,7%	8,5%	7,2%	7,3%	7,9%	10,2%
Volatilität	7,1%	12,6%	28,3%	25,3%	21,0%	13,6%	11,9%	10,6%	9,7%	9,6%
Maximaler Verlust	-0,6%	-3,2%	-20,8%	-25,8%	-25,8%	-25,8%	-25,8%	-25,8%	-25,8%	-25,8%
Sharpe Ratio	5,6	2,8	1,0	0,4	0,8	0,7	0,6	0,7	0,8	1,0

MONATSKOMMENTAR

Im August verzeichnete der Fondspreis einen Anstieg um 2,8%. Seit Jahresbeginn beträgt der Zuwachs 6,7%. Im Berichtsmonat lieferte Wix.com glänzende Zahlen. Das Wachstum beschleunigte sich erneut. Allein in den abgelaufenen 90 Tagen des zweiten Quartals konnte die Nutzerzahl um 5% auf 182 Mio. und der Anteil zahlungspflichtiger Kunden um 7% auf 5 Mio. ausgeweitet werden. Aufgrund der sukzessiven Konvertierung bestehender Nutzerkohorten in zahlungspflichtige Premiumangebote erwarten wir einen sprunghaft ansteigenden freien Cashflow in den kommenden Jahren. Darüber hinaus sicherte sich das Unternehmen über eine unverzinsten fünfjährige Wandelanleihe 500 Mio. USD Liquidität und kündigte die Aufstockung des bestehenden Aktienrückkaufprogramms an. Novo Nordisk gelang im ersten Halbjahr ein Anstieg des operativen Ergebnisses um 9%. Bayer zeigte im gleichen Zeitraum eine solide operative Geschäftsentwicklung, allerdings belastet Sondereinflüsse aus Rechtsfällen das Ergebnis mit 10 Mrd. Euro. Nestlé kaufte in den USA zu und erwarb mit Aimmune Therapeutics einen Spezialisten zur Behandlung von Lebensmittelallergien. Wir nutzten steigende Börsenkurse zur Reduzierung einzelner Investments. Die Allokation des Fonds umfasst 69% Aktien, 8% Anleihen und 23% Liquidität.

DER MISCHFONDS

Das Ziel des Fonds ist die Erreichung einer aktienähnlichen, aber kontinuierlichen Rendite, die den Anleger in allen Börsenphasen ruhig schlafen lässt. Getreu dem Motto "Wir vermeiden Stress" soll der Fonds langfristig orientierten Anlegern als Basisinvestment für eine flexible und ausgewogene Vermögensanlage dienen.

STAMMDATEN

ISIN	DE000A0X7541
WKN	A0X754
Ausgabepreis	322,02
Anteilwert	306,69
Rücknahmepreis	306,69
Anteilklassenvolumen	2.939,76 Mio. EUR
Fondsvolumen	4.573,94 Mio. EUR
Geschäftsjahresende	30.09.
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Fondsdomizil	Deutschland
Rechtsform	OGAW
Fondskategorie	Mischfonds flexibel
Universum	international
Auflage der Anteilkasse	15.12.2008
Auflage des Fonds	15.12.2008
Anteilklassenwährung	EUR
Fondswährung	EUR
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, ES, FR, NL, PRT, IT
Mindestaktienquote	25%
Steuerliche Teilfreistellung	15%
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

GEBÜHREN

Laufende Kosten (Gesamtkostenquote)	1,79%
Erfolgsabhängige Vergütung	1,29%
Maximale Verwaltungsvergütung p.a.	1,80%
Maximale Verwahrstellenvergütung p.a.	0,10%
Maximale Beratervergütung p.a.	0,00%
Effektiver Ausgabeaufschlag	5,00%
Effektiver Rücknahmearabschlag	0,00%

RATINGS

Morningstar-Rating	★★★★★
Lipper Leaders	● ● ● ●
€uro-FondsNote	(1)
Scope Fondsrating	(A)
Sauen	●
Stiftung Warentest	● ● ● ●

AUSZEICHNUNGEN



Erläuterungen zu den Angaben finden Sie im Disclaimer

Anteilkasse A

31. August 2020

PERFORMANCE-KENNZAHLEN

Korrelation zum MSCI World GDR (EUR)	0,82
Beta zum MSCI World GDR (EUR)	0,51
Standardabweichung	0,61%
Tracking Error	5,49%
Information Ratio	0,59
Aktive Rendite p.a.	3,42%

Kenzzahlen beziehen sich auf alle Bewertungen seit Auflage

RISIKO-ADJUSTIERTE KENNZAHLEN

Treynor Ratio	9,92%
Jensen's Alpha	3,36%
Maximaler Verlust	-25,83%
Maximale Verlustdauer (Monate)	1,00
Recovery Period (Monate)	3,00
Calmar Ratio	0,53
VaR (99% / 10 Tage)	-17,29%

ASSETALLOKATION

Aktien	68,93%
Festgelder/Termingelder	22,01%
Renten	8,35%
Bankguthaben	1,89%
Dividendenansprüche	0,28%
Übrige Anlagen	0,18%
Sonstige Ford. / Verbindl.	-1,63%
	100,00%

WÄHRUNGSALLOKATION

EUR	48,08%
USD	35,93%
NOK	5,73%
NZD	3,90%
HKD	3,22%
DKK	1,61%
AUD	1,03%
CHF	0,49%
	100,00%

AKTIEN NACH AUFLAGELAND

USA	26,04%
Deutschland	20,56%
Israel	5,25%
Niederlande	4,65%
Neuseeland	3,90%
Luxemburg	3,22%
Großbritannien	3,08%
Dänemark	1,58%
Schweiz	0,44%
Belgien	0,21%

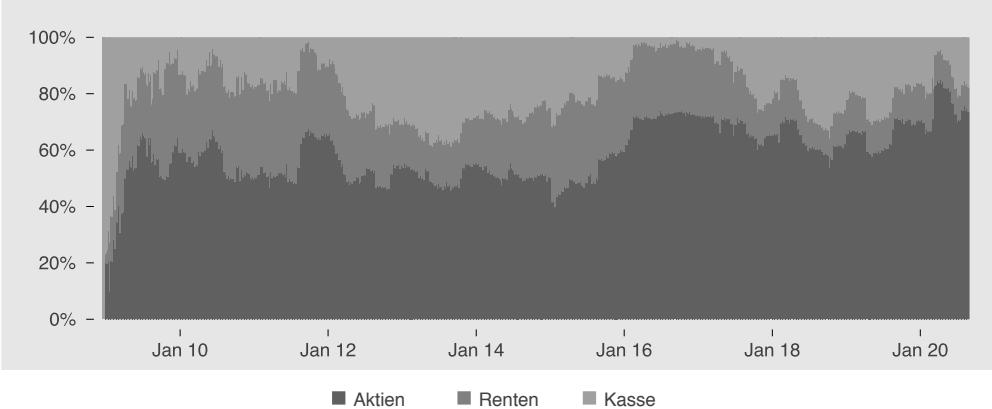
AKTIEN NACH BRANCHE

Informationstechnologie	18,37%
Finanzen	16,90%
Gesundheitswesen	13,92%
Konsum, zyklisch	8,02%
Telekommunikationsdienste	4,77%
Konsum, nicht zyklisch	3,88%
Grundstoffe	3,08%

TOP-10-AKTIEN

Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	6,44%
Wix.com Ltd. Registered Shares IS -,01	5,25%
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	5,15%
Apple Inc. Registered Shares o.N.	4,95%
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	4,77%
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	4,73%
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	4,65%
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	4,51%
Ryman Healthcare Ltd. Registered Shares o.N.	3,90%
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.	3,22%
Derzeit befinden sich 30 Titel im Portfolio, davon 21 Aktien	47,58%

ASSETALLOKATION IM ZEITVERLAUF (IN PROZENT)



DAS TEAM

Die GANÉ Aktiengesellschaft ist ein eventorientierter Value-Investor. Das Unternehmen wurde im Jahr 2007 in Aschaffenburg gegründet. Die Eigentümer und Vorstände Dr. Uwe Rathausky und J. Henrik Muhle betreuen den Fonds seit seiner Auflage im Dezember 2008. Die GANÉ Aktiengesellschaft ist Fondsberater unter dem Haftungsdach der BN & Partners Capital AG.



Dr. Uwe Rathausky



J. Henrik Muhle

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

ACATIS Investment
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Taunusanlage 18, mainBuilding
60325 Frankfurt am Main
Deutschland
Telefon: +49 69 975837-77
Telefax: +49 69 975837-99
<http://www.acatis.de>

FONDSBERATER

GANÉ Aktiengesellschaft
Weißenburger Straße 36
63739 Aschaffenburg
Deutschland
Telefon: +49 6021 4940-120
Telefax: +49 6021 4940-127
<http://www.gane.de>

HAFTUNGSDACH

BN & Partners Capital AG
Steinstraße 33
50374 Ertstadt
Deutschland
Telefon: +49 2235 567-498
Telefax: +49 2235 9567-499
<http://www.bnpartner.com>

VERWAHRSTELLE / DEPOTBANK

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main
Deutschland
Telefon: +49 69 2161-0
Telefax: +49 69 2161-1340
<http://www.hauck-aufhaeuser.com>

SERVICE-DIENSTLEISTER

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main
Deutschland
Telefon: +49 69 71043-0
Telefax: +49 69 71043-700
<http://www.universal-investment.com>

Anteilkasse A

31. August 2020

RENTEN KENNZAHLEN

Kupon	1,85%
Rendite	1,03%
Rendite durationsgewichtet	0,02
Einstandsrendite	2,66%
Restlaufzeit (Fälligkeit)	1,96
Restlaufzeit (nächster Call-Termin)	1,96
Macaulay Duration (Fälligkeit)	1,92
Macaulay Duration (Nächster Call-Termin)	1,87
Modified Duration	1,90%
Effective Duration	1,90%
Renten Rating	AA+

RENTEN RESTLAUFZEITEN

0-1	2,14%
1-3	5,14%
3-5	1,07%

RENTEN NACH AUFLAGELAND

Deutschland	5,95%
Weltbank	1,03%
Nordic Investment Bank	0,70%
Niederlande	0,66%

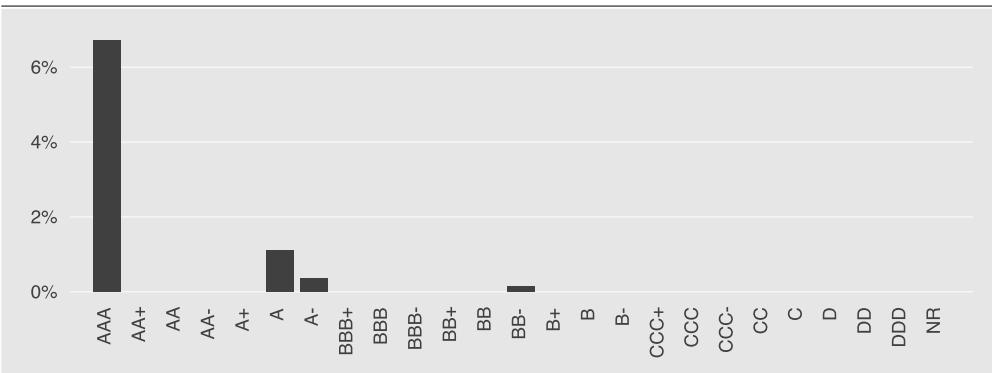
RENTEN NACH SEKTOR

Staaten und supranationale Organisationen	6,06%
Finanzen - Nichtbanken	1,92%
Unternehmen	0,36%

TOP-10-RENTEN

Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.19(23)	2,15%
Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.17(20)	1,12%
Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	1,12%
Landwirtschaftliche Rentenbank NK-Med.Term Nts 1188 v.19(23)	1,07%
International Bank Rec. Dev. AD-Medium-Term Notes 2016(21)	1,03%
Nordic Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2017(23)	0,70%
BNG Bank N.V. NK-Medium-Term Notes 2017(22)	0,66%
BASF SE O.Anl.v.2017(2023)mO(A2BPEW)	0,36%
GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.17(23/unb.)	0,14%
	8,35%

RENTEN-RATING



RISIKO- UND ERTRAGSPROFIL

Geringeres Risiko → Höheres Risiko
Potenziell geringerer Ertrag → Potenziell höherer Ertrag

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Der Fonds ist in der Kategorie 4 eingestuft, weil sein Anteilspreis typischerweise moderat schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen moderat sind.

CHANCEN

- Der Fonds eignet sich für Anleger, die mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont Chancen im Aktien- und Anleihebereich suchen und dabei einen aktiv gemanagten, flexiblen Mischfonds einsetzen möchten.
- Der Anleger profitiert von einem erfahrenen Team mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyse- und Investmentansatz.
- Durch die Kombination aus Value Investing und Event-Orientierung können sowohl das fundamentale als auch das marktpreisbedingte Risiko einer Investition reduziert werden.
- Der Anleger hat die Chance auf eine stetige Wertentwicklung mit einer geringeren Volatilität als der Aktienmarkt.

- Der Fonds eignet sich für Anleger, die Wert auf ein hohes Maß an Transparenz in der Berichterstattung und Wert auf eine laufende Betreuung legen.

RISIKEN

- Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
- Die Kurse von Aktien, Anleihen und anderen Vermögensgegenständen können stark schwanken.
- Die Emittenten unterliegen Bonitäts-, Länder-, Liquiditäts-, Preis-, Währungs-, Zinsänderungs- und anderen Risiken.
- Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich.
- Ein bisher bewährter Analyse- und Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Fonds zu erlangen.

ERLÄUTERUNGEN

Die Angaben dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei Ihrem Berater/Vermittler, der Verwahrstelle, bei GANÉ AKTIENGESELLSCHAFT unter www.gane.de oder ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH unter www.acatis.de erhältlich. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt "US-Personen" und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer "US-Personen" im Sinne der Definition des "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)" befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Die *laufenden Kosten* beziehen sich auf das vergangene Geschäftsjahr oder sind bei neuen Anteilklassen eine Schätzung.

Die *erfolgsabhängige Vergütung* bezieht sich auf das vergangene Geschäftsjahr. Sie beträgt bis zu 20% der positiven absoluten Anteilwertentwicklung über einem Schwellenwert von 6% p.a., aber nur bei neuem Höchststand des Anteilwerts (max. 2% p.a. in der Anteilkasse B, D, E und F).

Die Fonds kennzahlen werden auf Basis täglicher Daten ermittelt. Die Ratings beziehen sich auf den Ultimo des vergangenen Monats.

Die Wertentwicklung wird anhand der BVI-Methode ermittelt. Die Wertentwicklung gemäß BVI-Methode ist die prozentuale Änderung des Anteilswertes zwischen Beginn und Ende des Berechnungszeitraums. Dabei wird von der Wiederanlage evtl. Ausschüttungen ausgegangen. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallende Depotkosten vermindern.

Die Top-10-Einzelpositionen verstehen sich ohne Berücksichtigung von Derivaten. Die Position Liquidität/Kasse beinhaltet Bankguthaben, Festgelder, Termingelder, Dividendenansprüche und Forderungen/Verbindlichkeiten.

Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung der Erträge gemäß Investementsteuergesetz hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt die GANÉ AKTIENGESELLSCHAFT keine Gewähr. Änderungen vorbehalten.

Unter *Volatilität* ist das "Schwankungsrisiko" z. B. eines Fonds zu verstehen. Als mathematische Grundlage dient die Standardabweichung der Performancezahlen über den betrachteten Zeitraum; annualisiert wird diese als Volatilität bezeichnet. Eine Volatilität von 5% bei einer durchschnittlichen Jahresperformance von 7% besagt, dass die nächste Jahresperformance mit 68,27% Wahrscheinlichkeit zwischen 2% (= 7% - 5%) und 12% (= 7% + 5%) zu erwarten ist.

Der *Maximum Drawdown* gibt den maximalen Verlust an, den ein Anleger seit Auflage erleiden können. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust seit Auflage dar. Die Länge des Drawdowns ist die Zeitspanne vom Beginn der Verlustperiode bis zum Erreichen des Tiefstkurses.

Die *Sharpe Ratio* ist die Differenz zwischen erzielter Performance p.a. und risikolosem Zins p.a., dividiert durch die Volatilität dieser Differenz. Sie lässt sich daher als "Risikoprämie pro Einheit am eingegangenen Gesamtrisiko" interpretieren. Grundsätzlich ist es umso besser, je höher sie ist (hohe Performance bei geringem Risiko). Auf Grund ihrer Konzeption als relative Größe können Sharpe Ratios verschiedener Portfolios sowohl untereinander als auch mit der der Benchmark verglichen werden.

Die *Korrelation* misst, wie stark der Zusammenhang zwischen Fonds- und Benchmarkperformance ist. Sie kann Werte zwischen -1 und +1 annehmen. Ein Wert von +1 bedeutet einen vollständigen Gleichlauf zwischen Fonds- und Benchmarkperformance, ein Wert von -1 bedeutet einen vollständig gegensätzlichen Verlauf. Bei einem Wert von Null besteht kein Zusammenhang zwischen Fonds- und Benchmarkperformance.

Der *Beta-Faktor* einer Anlage ist ein Maß für die gemeinsame Entwicklung der Performance von Portfolio und Benchmark. Er gibt darüber Auskunft, wie der lineare Zusammenhang (siehe Korrelation) zwischen beiden aussieht. Er sagt jedoch nichts darüber aus, ob dieser Zusammenhang überhaupt besteht: Daher verlangt ein aussagekräftiges Beta eine hohe Korrelation (nahe 1). In einem steigendem Markt ist ein Beta > 1 vorteilhaft, in einem fallenden Markt ein Beta < 1.

Der *Tracking Error* ist ein Maß für das "Aktive Risiko" eines Fonds gegenüber der Benchmark. Berechnet wird er als annualisierte Standardabweichung der Performance Differenzen zwischen Fonds und Benchmark. Daher ist er ein Maß für das Abweichungsrisiko der Fondsperformance von der Benchmarkperformance.

Mathematisch ist die *Information Ratio* die Überschussrendite (Fonds vs. Benchmark) dividiert durch den Tracking Error (aktives Risiko). Grundsätzlich ist es umso besser, je höher dieser Wert ist. Bei einer Information Ratio von z. B. 0,25 könnte der Portfoliomanager ein Viertel des aktiven Risikos in aktive Rendite umwandeln. Die *Treynor-Ratio* ist eine auf dem Capital Asset Pricing Model (CAPM) basierende Kennzahl. Sie bezeichnet das Verhältnis der aktiven Rendite zum Betafaktor. Damit ist die Treynor-Ratio ein Maß für die erzielte Überschussrendite pro übernommener Einheit an nicht diversifizierbarem Risiko.

Die Kennzahl *Jensen's Alpha* ist die realisierte aktive Rendite des Fonds gegenüber der prognostizierten Rendite aus dem Capital Asset Pricing Model (CAPM). Das Jensen Alpha stellt damit die Abweichung von realisierter und prognostizierter Rendite dar.

Die *Calmar Ratio* ist verwandt mit der Sharpe-Ratio, verwendet aber statt der Standardabweichung den Maximum Drawdown, um das Investorenrisiko zu quantifizieren.

Der *Value at Risk (VaR)* ist der maximal mögliche Verlust des Fonds bei geg. Haltedauer (10 Handelstage) und Konfidenzniveau (99%) abgeleitet auf der Basis der Standardabweichung, der Schiefe und der Wölbung der täglichen Fondsreturns.

Die *durationsgewichtete Portfoliorendite* wird berechnet, indem die Renditen der einzelnen Positionen mit ihrer Duration, also ihrer durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer, gewichtet werden. Somit erhalten Papiere mit längerer Laufzeit ein größeres Gewicht als Papiere, die kurz vor ihrer Endfälligkeit stehen und nur noch für kurze Zeit die ausgewiesene Rendite erwirtschaften.

Die *Macaulay Duration* beschreibt die durchschnittliche Kapitalbindungsduer der Geldanlage in einem Rentenpapier unter Berücksichtigung aller über die Restlaufzeit anfallenden Zahlungen. Sie kann auch als barwertgewichteter Mittelwert aller Zeitpunkte interpretiert werden, zu denen der Anleger Zahlungen aus einem Wertpapier erhält. Für Nullkuponanleihen entspricht die Macaulay Duration der Restlaufzeit der Anleihe, da lediglich bei Endfälligkeit eine Auszahlung erfolgt.

Die *Modified Duration* ist ein Maß für die Zinsensensitivität des Anleihepreises auf eine marginale Änderung der Rendite. Sie zeigt die prozentuale Änderung des Preises bei einer Renditeänderung von 1 Prozent. Je größer die Änderung der Rendite tatsächlich ist, desto ungenauer ist jedoch die prognostizierte Veränderung des Anleihepreises. Um die Preisveränderung einer Anleihe präzise berechnen zu können, muss die Konvexität der Preisfunktion berücksichtigt werden.

DISCLAIMER

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI"), im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 01.10.2018. Herausgeber: GANE Aktiengesellschaft handelt als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.