



FINANCIERE DE L'ECHQUIER

# 5 Jahre ARTY

## Unsere vermögensverwaltende Lösung für alle Marktlagen

11. Juli 2013





# Einige Eckdaten zu Financière de l'Echiquier

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Eine der größten unabhängigen Fondsgesellschaften Frankreichs

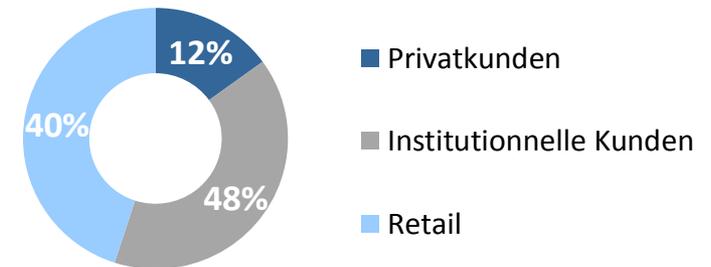
6,7 Milliarden Euro verwaltetes Vermögen

100% Unabhängig

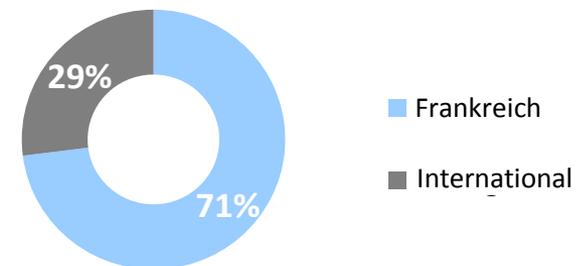
90 Mitarbeiter

25 Fondsmanager und Analysten

Kapitalaufteilung nach Kundentypen



Kapitalaufteilung nach Ländern





# Fondsübersicht: Langfristige Performance

	Anlageuniversum	Durchschnittliche Jahresperformance seit Gründung*	Performance 2012	Performance seit Jahresanfang
<b>Agressor</b>	Entscheidungsfreiheit für den Manager	+13,3% (1991)	+ 26,5 %	+7,8%
<b>Echiquier Major</b>	Marktführer Europa	+6,9% (2005)	+ 24,2 %	+6,9%
<b>Echiquier Agenor</b>	Small & Mid Cap Europa	+7,8% (2004)	+ 23,1 %	+12,0%
<b>Echiquier Global*</b>	Marktführer Weltweit	+ 7,9 % (2010)	+ 13,6 %	+3,5%
<b>Echiquier Patrimoine</b>	Vorsichtiger Mischfonds	+4,2% (1995)	+ 4,5 %	+2,1%
<b>ARTY</b>	Rendite (Aktien und Unternehmensanleihen)	+5,5 % (2008)	+ 13,6 %	+2,4%

Angaben vom 10.04.2013

\*Fonds gegründet am 16/04/2010

Portfoliogesellschaft zugelassen durch A.M.F. n° GP 91004.

Angaben zum 26. Juni 2013. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind für den künftigen Wertverlauf nicht richtungsweisend und über Dauer nicht konstant. Für weitere Informationen zu den präsentierten Fonds verweisen wir Sie auf den Verkaufsprospekt der jederzeit auf unserer Homepage als auch bei Ihrer üblichen Kontaktperson für Sie erhältlich ist.





**Pierre PUYBASSET**

*Sprecher des Fondsmanagements &  
Mitglied des Anlageausschusses*



**Olivier de BERRANGER**

*Fondsmanager ARTY &  
Co-Fondsmanager Echiquier Patrimoine*



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

# MARKTAUSBLICK



# « I take the punch bowl away just... »

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

## Eine veränderte Einstellung gegenüber der Geldpolitik



### Treffen am 1. Mai

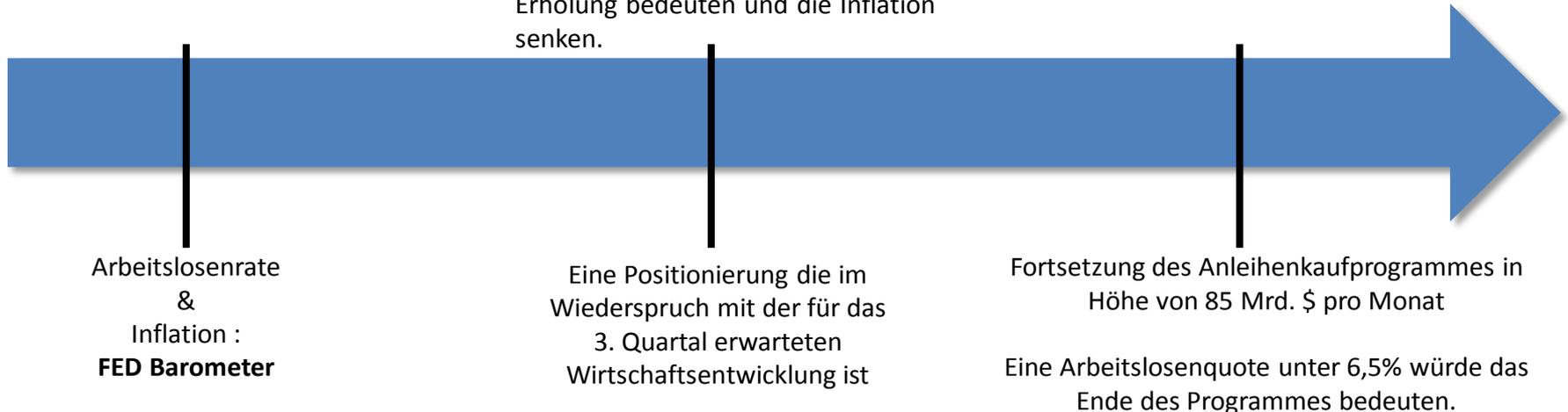
Der systematische und massive Anleihenkaufprogramm wird je nach Entwicklung der amerikanischen Wirtschaft fortgesetzt oder zurück geschraubt

### Vortrag am 22. Mai

Eine verfrühte Straffung der Geldpolitik könnte zu einem zwischenzeitlichen Anstieg der Zinssätze führen.  
Es könnte sogar eine Verlangsamung bzw. das Ende der wirtschaftlichen Erholung bedeuten und die Inflation senken.

### Treffen am 19. Juni

Das aktuelle Anleihenkaufprogramm wird zurückgefahren sobald die Arbeitslosenrate 7% erreicht und komplett beendet wenn diese bis auf 6,6% sinkt.



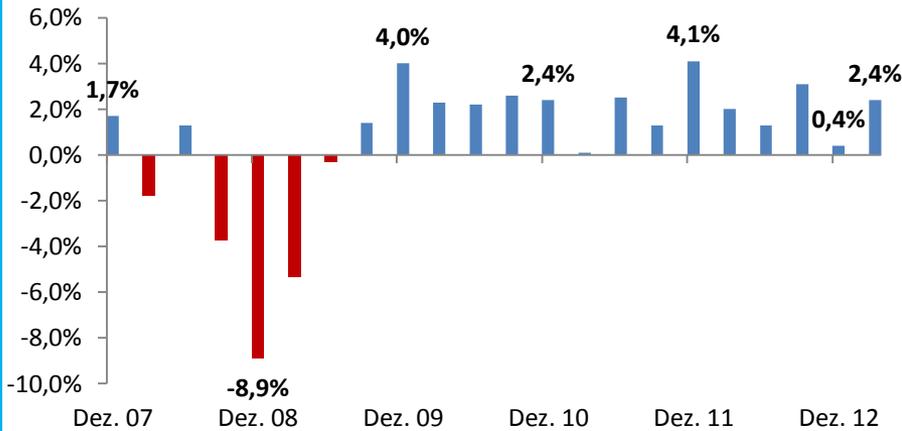


# «... when the party is getting good »

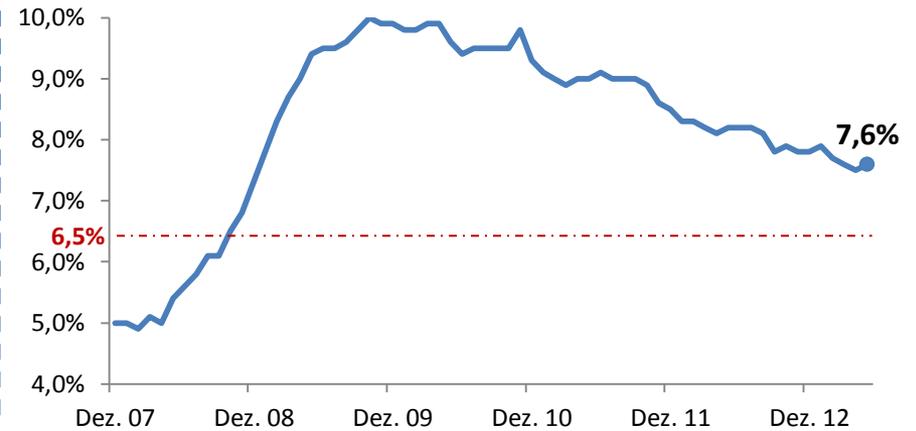
FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

## Wirtschaftsindikatoren und Projektionen bezüglich des Anleihenkaufprogrammes in den USA

Quartalsweise Entwicklung des US BIP



Entwicklung der US Arbeitslosenrate



### Zusammenfassung und Aussichten der QE Politik: Eine Gleichung mit einer Unbekannten?

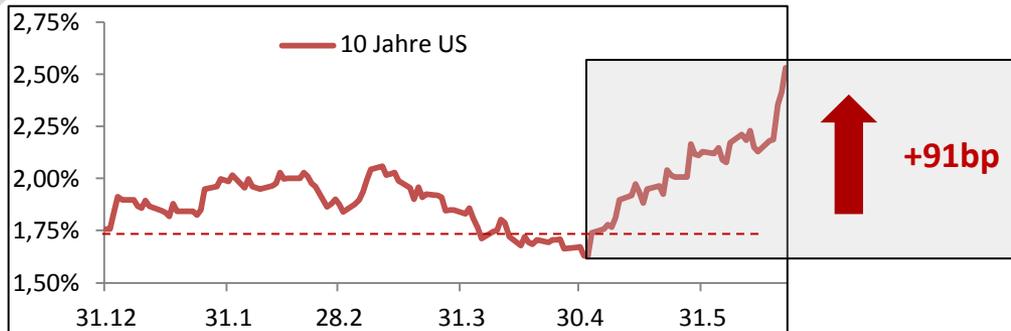




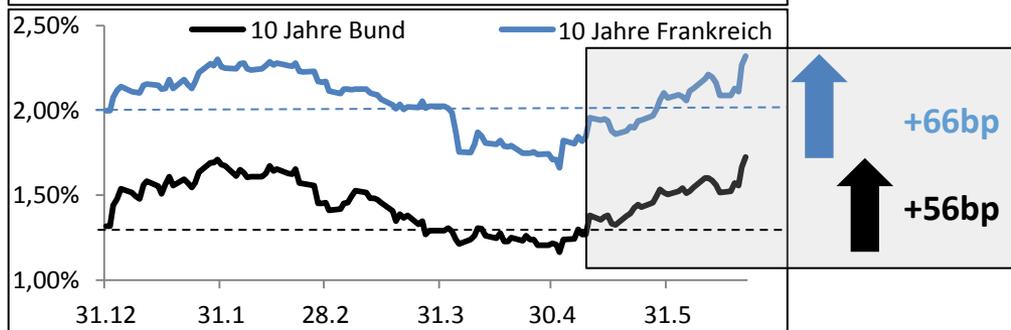
# Ende des Bullenmarktes für Anleihen?

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

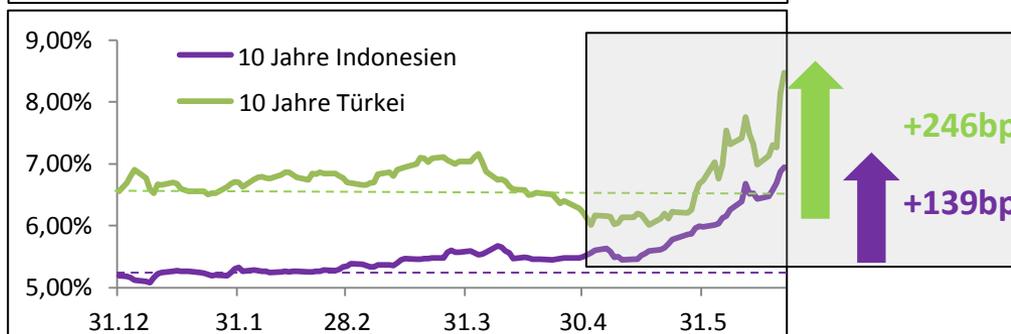
Neue Dynamik seitdem die FED Ende April Ihren Ton geändert hat



Seit Anfang Mai steigende Zinsen in den USA



... bislang mit moderatem Einfluss auf Europäische Zinsen...



... aber starken Auswirkungen für Schwellenländer



Angaben zum 21/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR



# Eine Verschiebung im Zyklus "schützt" Europa

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

## EZB weiterhin mit expansiver Geldpolitik



**-0,25% am 2.Mai 2013!**



Angaben zum 21/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

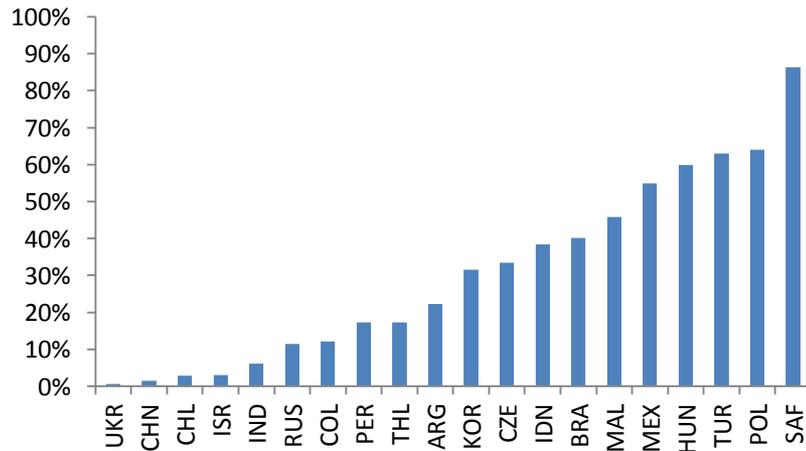


# Emerging Market Staatsanleihen: Im Auge des Sturms

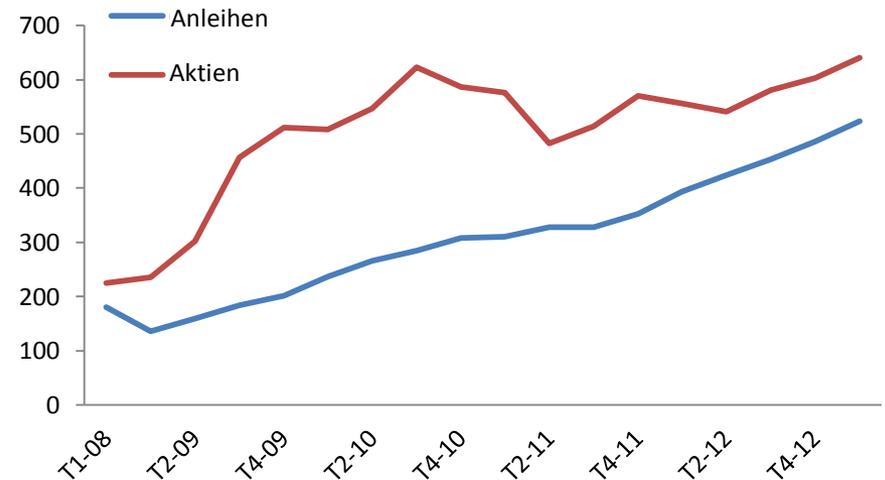
FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

## Zu- und Abflüsse

% der Staatsschulden in den Händen von anderen Ländern



Investitionen aus der € Zone in Schwellenland-fonds (Mrd. \$)



**Netto Abflüsse aus Schwellenland-Anleihenfonds beliefen sich für Juni 2013 auf -12,2 Mrd. \$**

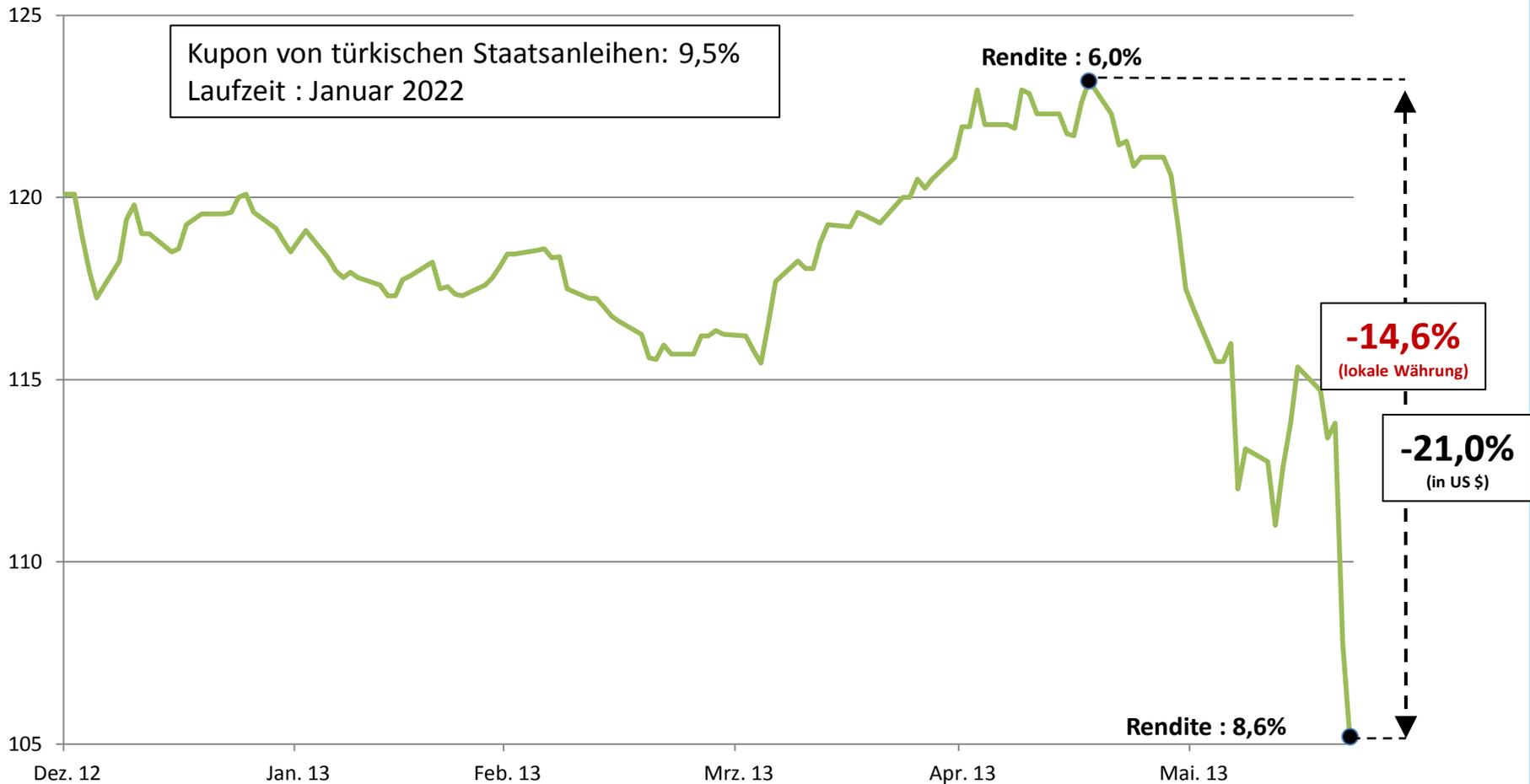




# Emerging Market Staatsanleihen: Im Auge des Sturms

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

## Staatsanleihen in Schwellenländern: Einfluss der steigenden Zinsen

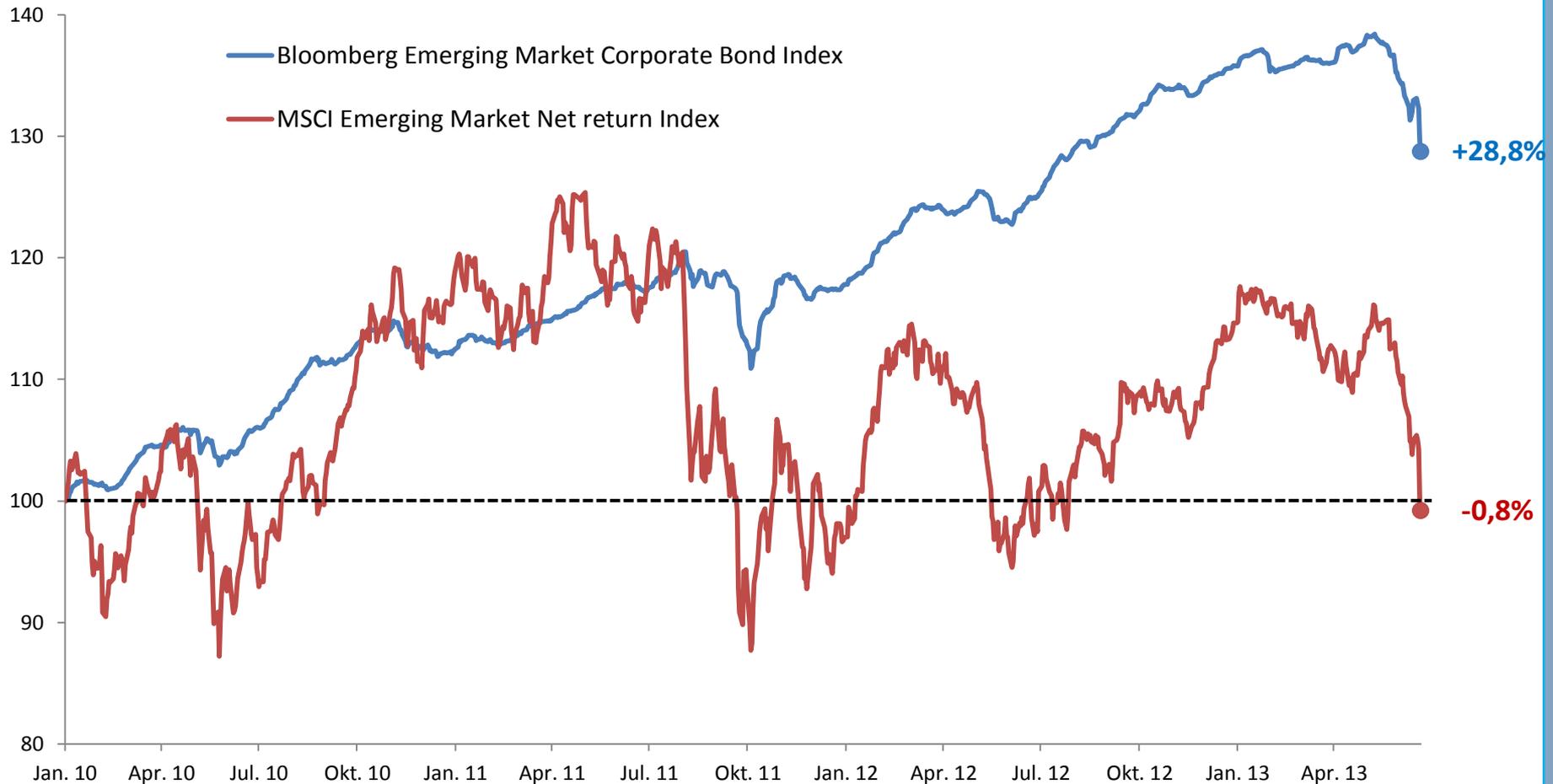


Angaben zum 21/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

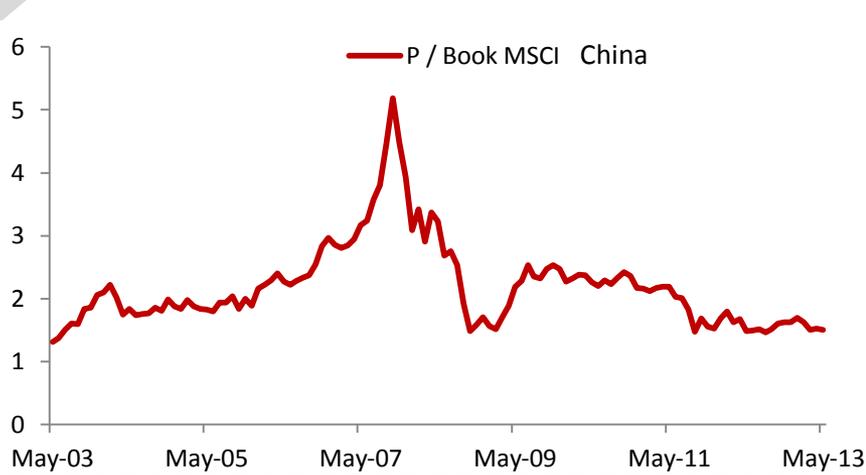


## Relative Entwicklung : Aktienindex / Anleihenindex



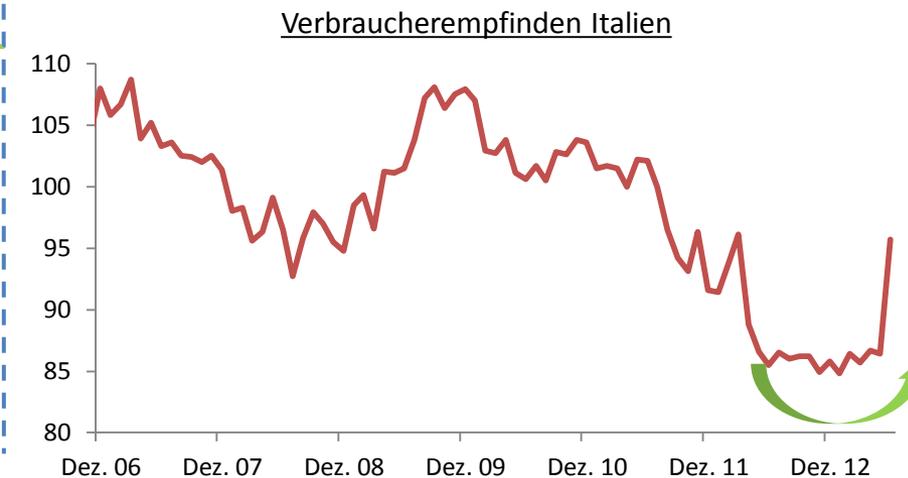
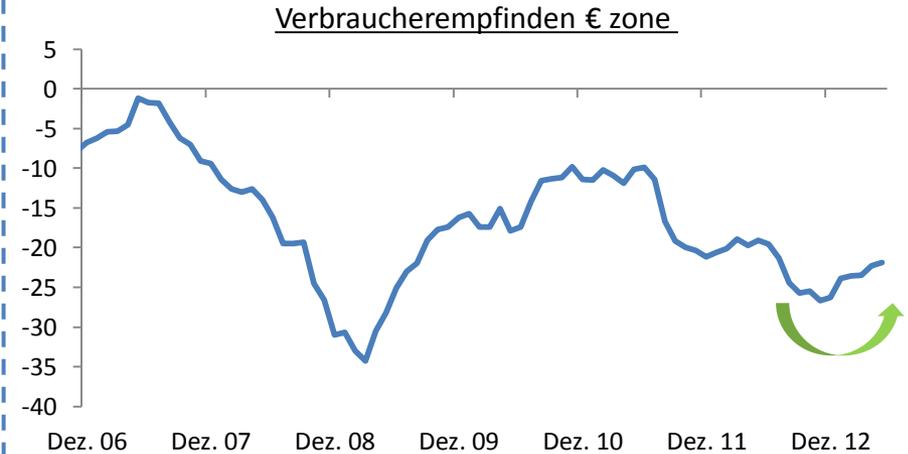
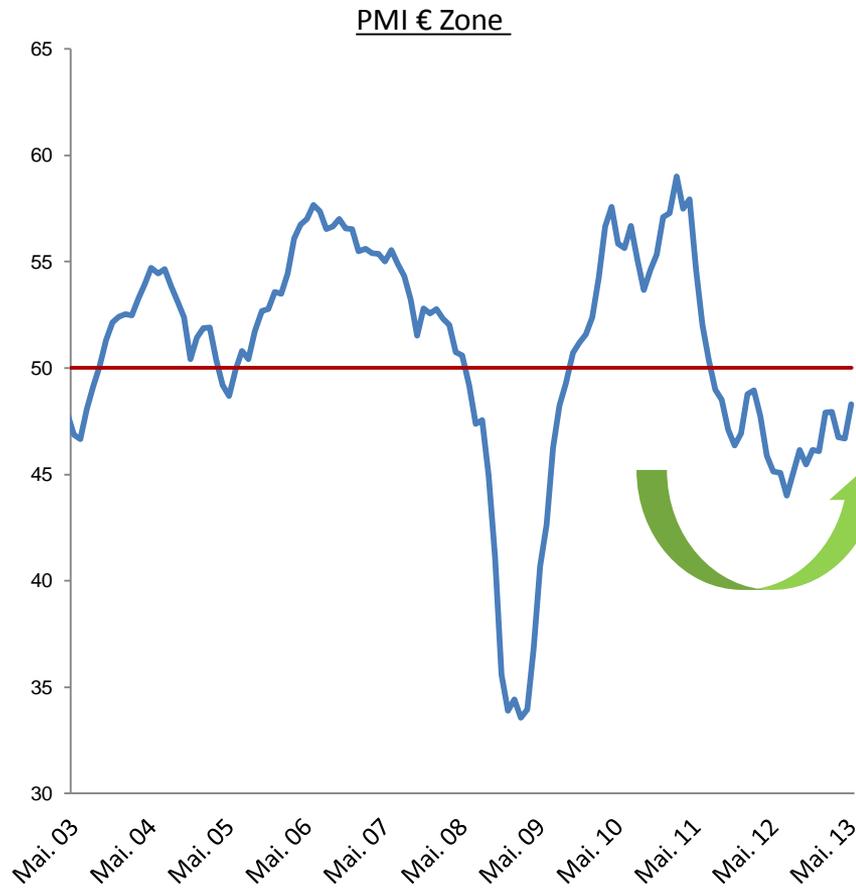


## BRIC : Historisch niedrige Bewertungen





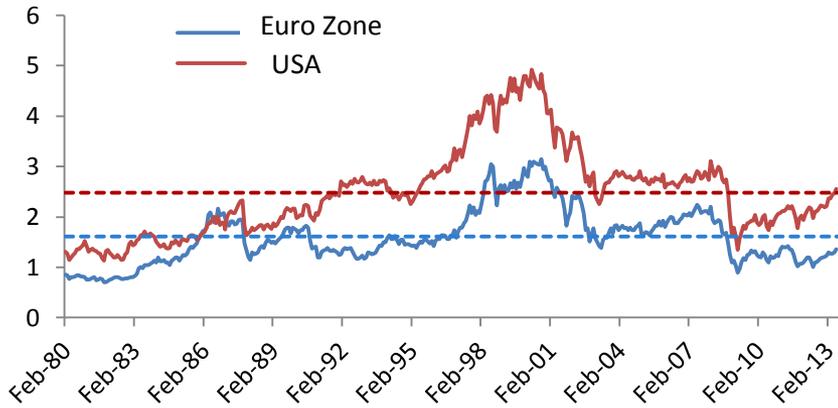
## Erste Zeichen von Stabilisation



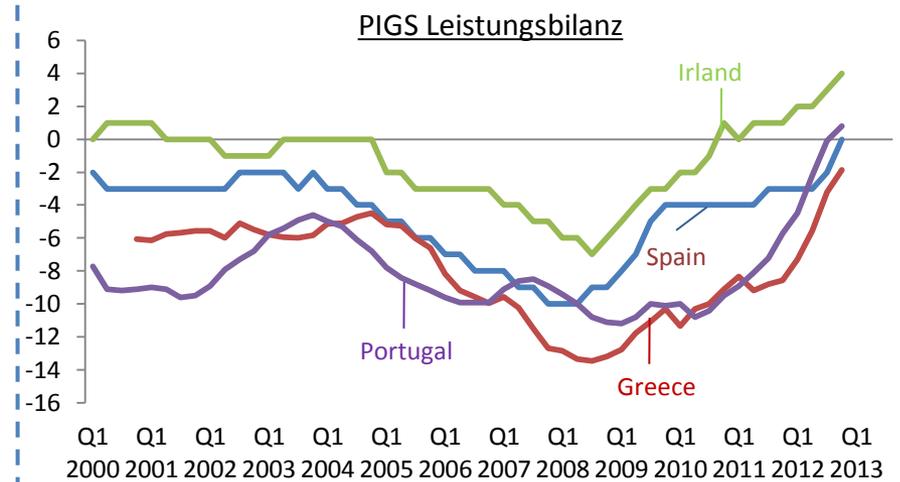


## Spürbare Verbesserungen

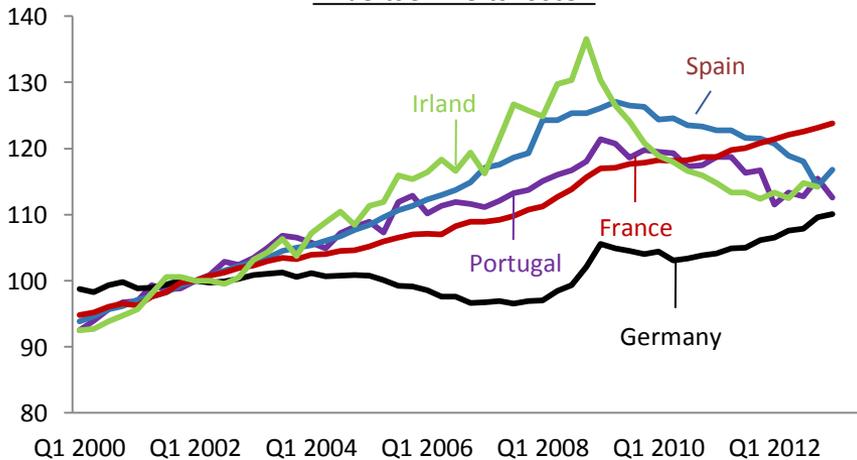
### Rolling 12-month P/Book



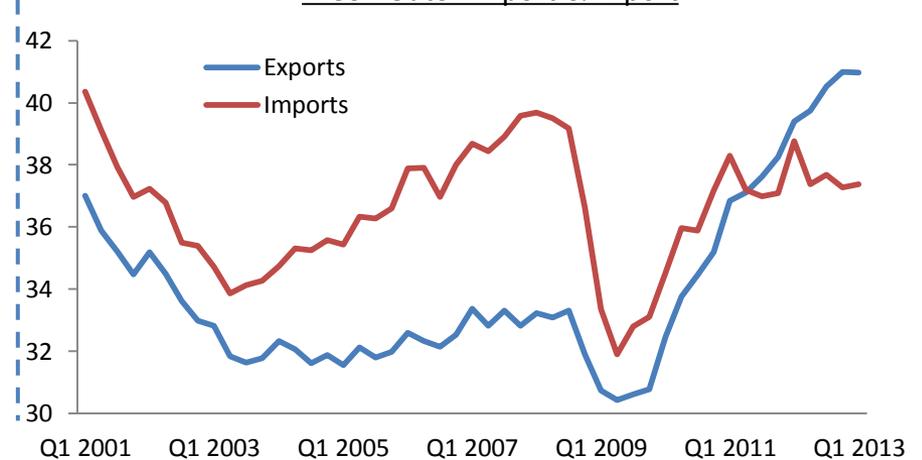
### PIGS Leistungsbilanz



### Arbeitseinheitskosten



### PIGS : Güter Import & Export





## Aktuelle Positionierung in unseren Aktienfonds

1

Erhöhte Cash Niveaus & graduelles, ausgeglichenes Investment in Value und Growth

2

KGVs können nicht ins unendliche ausgedehnt werden

3

Mehr denn je: Free Cash Flow Yield

4

Fokus auf Europa

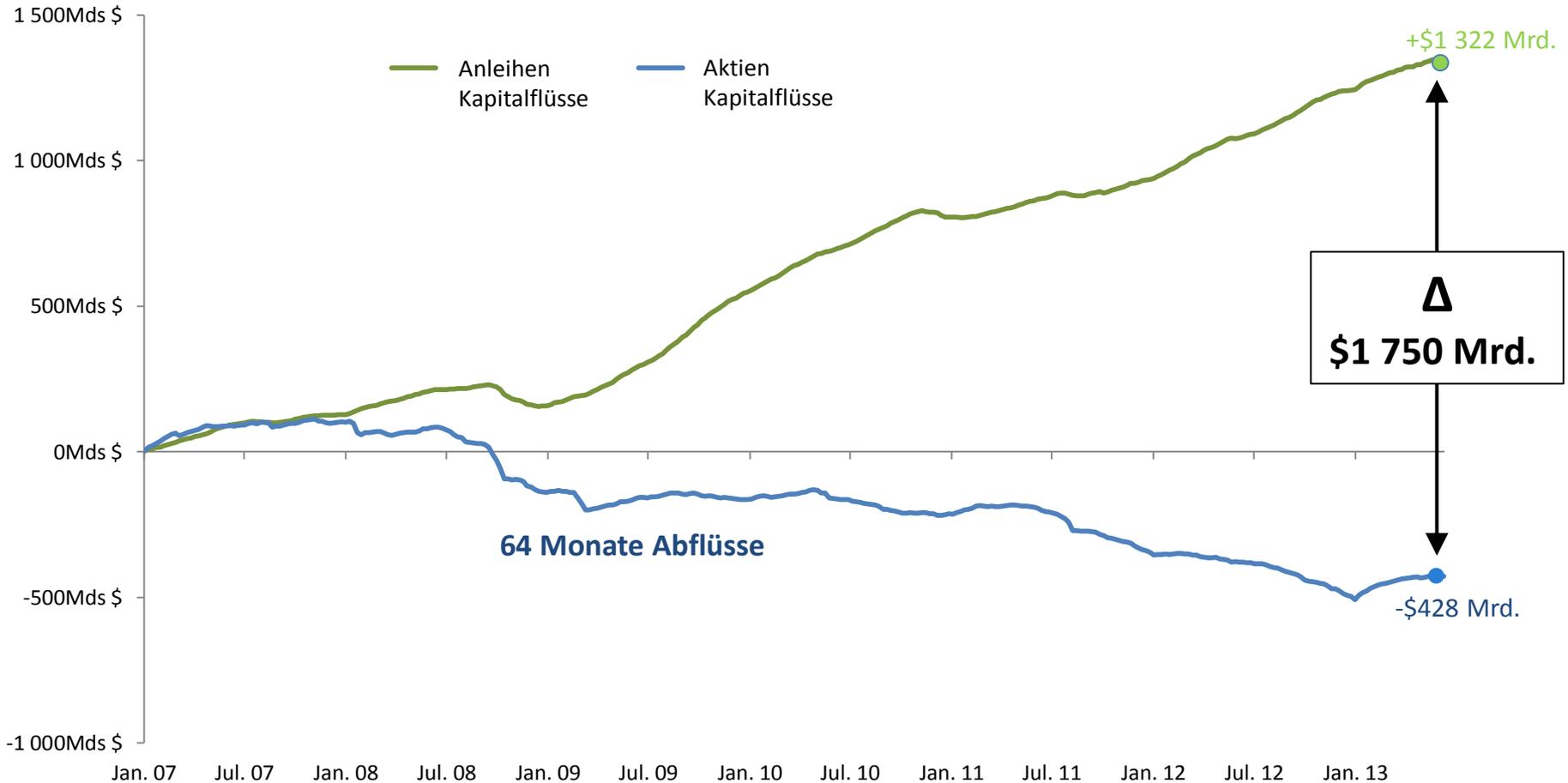




# Weltweite Veränderung

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

## Die große Umschichtung?



Angaben zum 21/06/2013, Quelle: ICI, Citigroup, Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR



# Was wir im Januar sagten/ Wo wir heute stehen

**“Risikofrei” kostet**

...und hat zur Blasenbildung bei Anleihen aus Schwellenländern geführt

**Anleihen: Man muss selektiv sein**

...und auf eine Trendkehr vorbereitet sein

**Aktien : Solide Bilanzen, Rendite und starke Umsätze**

...Vorsicht bei Bewertungen; FED bringt Volatilität zurück

**Globaler Konsum, Statuswechsel...Europa ist zurück!**

Weiterhin wahr... die Signale der Märkte als Bestätigung... auf Signale der EZB achten





UNSERE  
VERMÖGENSVERWALTENDE  
LÖSUNG



# ARTY

## Der Fonds unter der Lupe

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

Die "Lösung für alle Fälle", um den Wert Ihres Geldes zu steigern

Suche nach dem besten Risiko/Rendite Verhältnis bei Aktien und Unternehmensanleihen

Dividenden aus Aktien

Ø Rendite **4,6%**

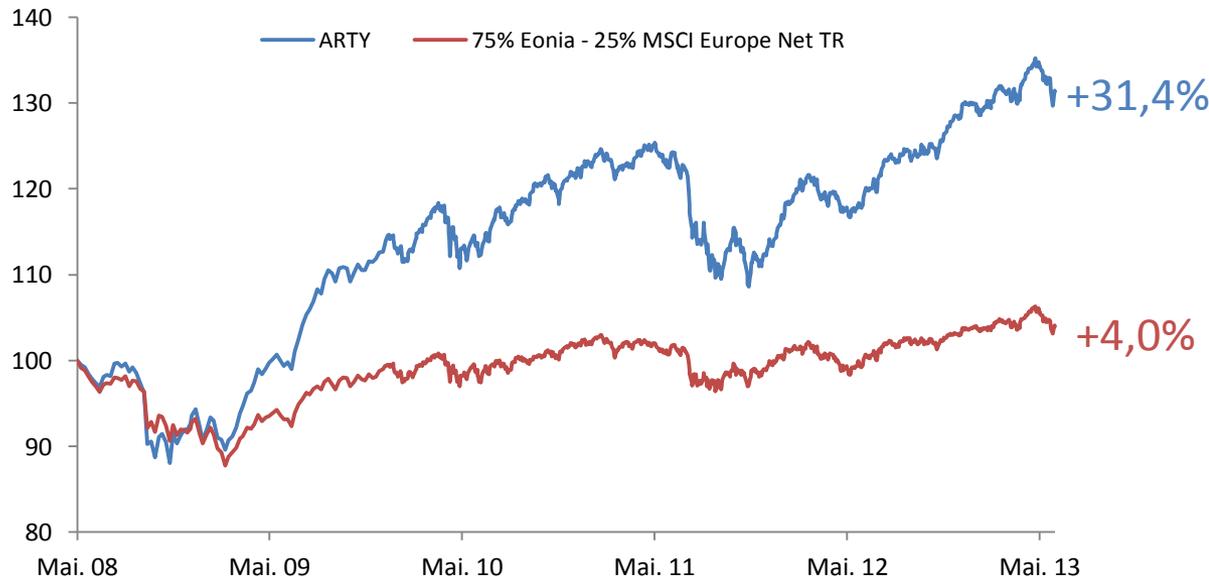
Anleihekupons

Ø Call-Rendite **3,6%**

Flexibilität angesichts unsteter Märkte

Spielraum von 0 - 50% für das Investment in Aktien

Investment in Aktien **30,5%**



Unternehmenswert/Umsatz	1,7
KGV 2012	13,7
Titel im Portfolio	37 162
Ø Kapitalisierung (Mrd. €)	33
Duration	3,40
Anleihen im Portfolio	73
Fondsvolumen (Mio. €)	269,0

*In der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen schließen und folgen über die Zeit keinem konstanten Verlauf. Die Berechnungen der Wertentwicklung verstehen sich bei reinvestierten Nettokupons. Dagegen sind in der Berechnung des Referenzindex keine Ertragsfaktoren berücksichtigt.*

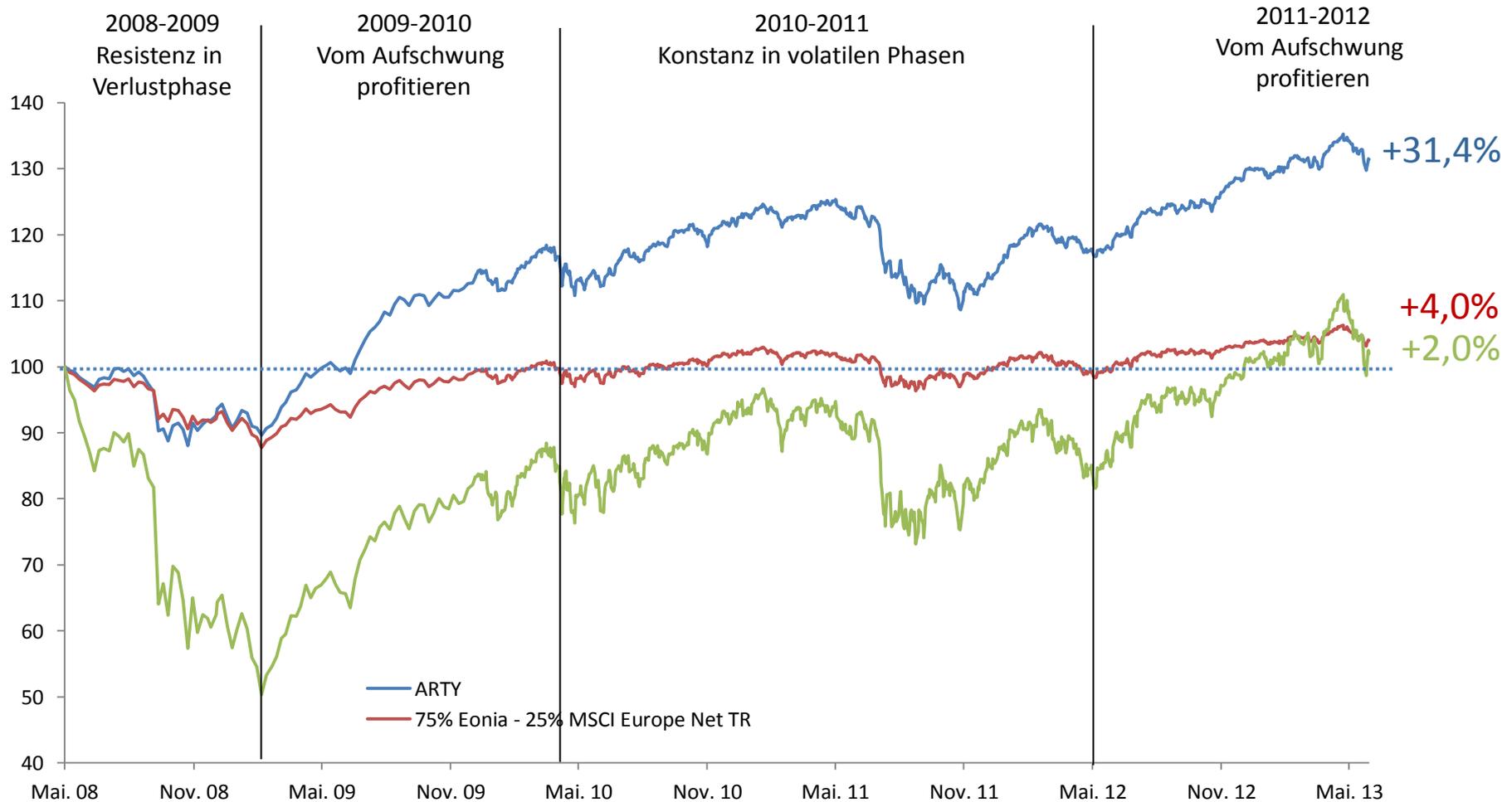


# ARTY

## Performance in allen Marktlagen

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

### Performance : Wertentwicklung seit der Auflage



Angaben zum 28/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

*In der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen schließen und folgen über die Zeit keinem konstanten Verlauf. Die Berechnungen der Wertentwicklung verstehen sich bei reinvestierten Nettokupons. Dagegen sind in der Berechnung des Referenzindex keine Ertragsfaktoren berücksichtigt.*



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

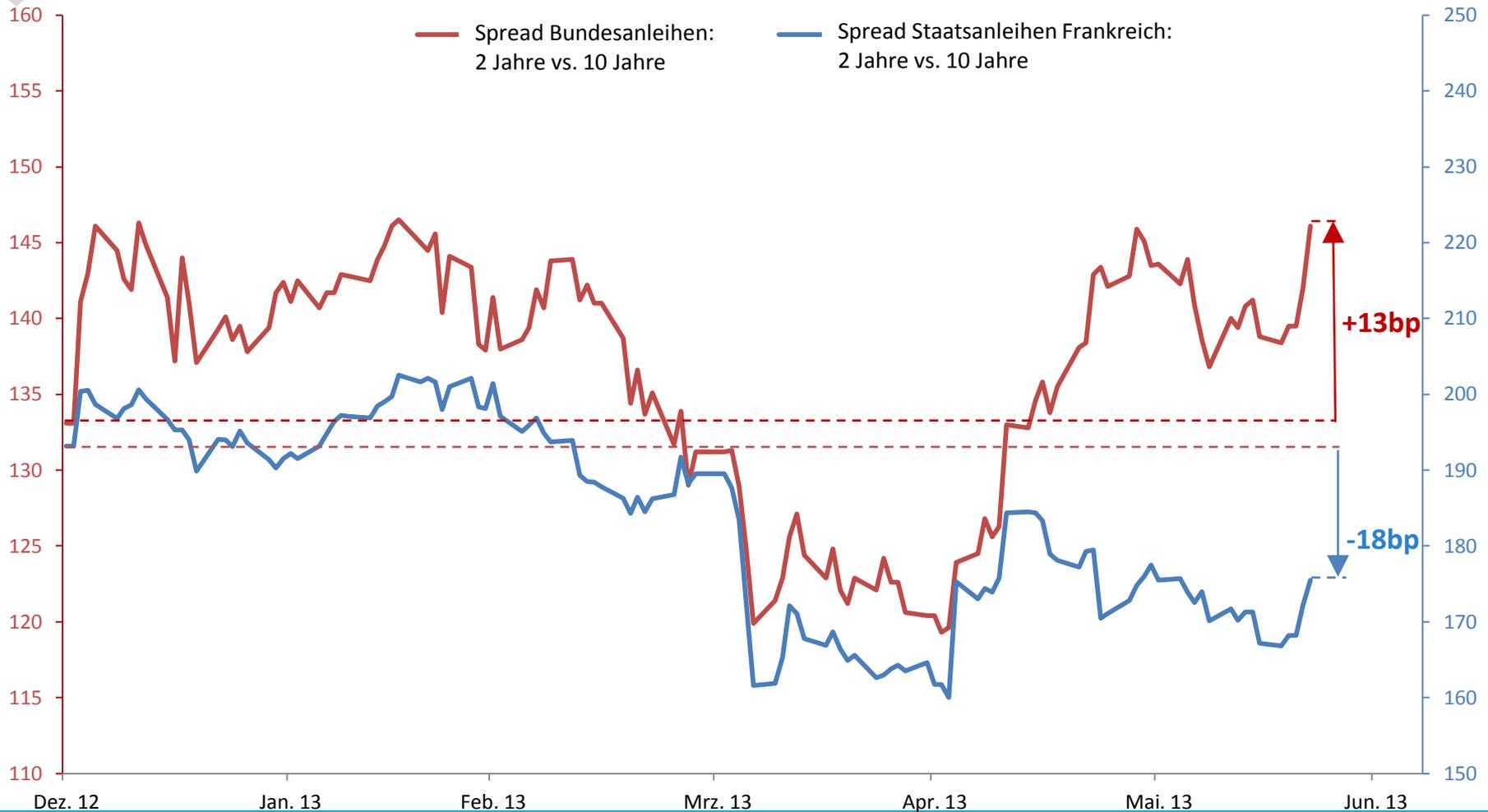


# ARTY

## Eine Verschiebung im Zyklus "schützt" Europa

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

### Veränderung der Zinssätze seit Jahresbeginn



Angaben zum 21/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

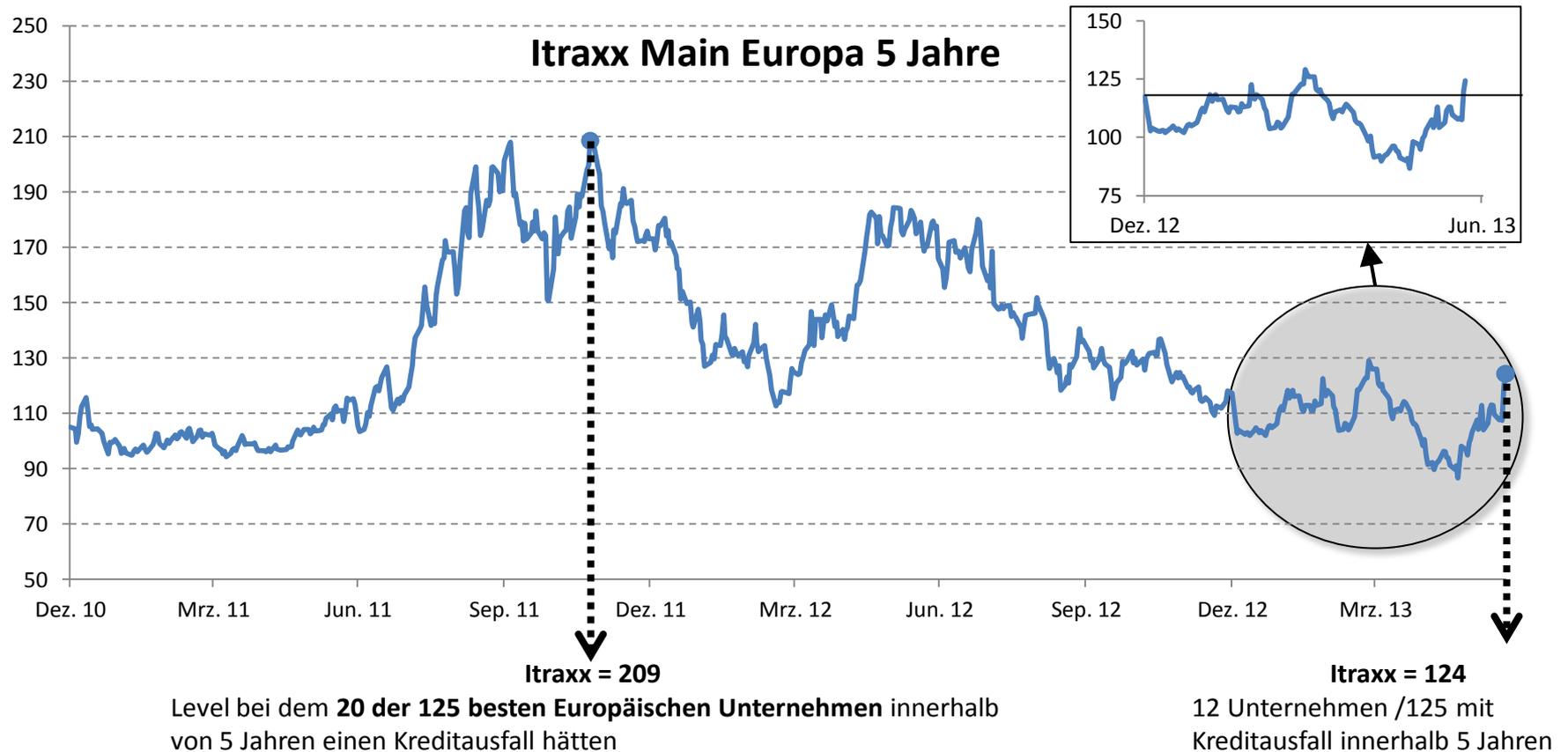


FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR



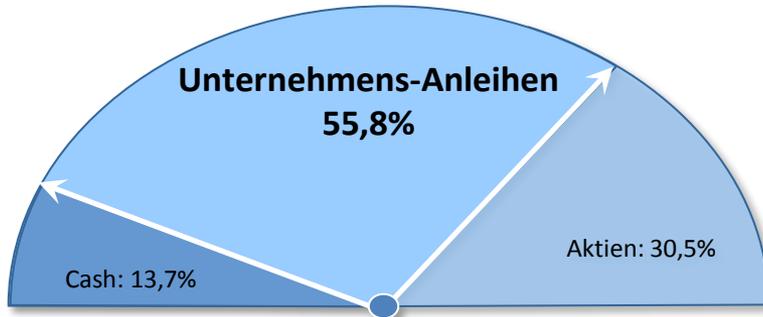
## Wie verwalten wir das Anleihenportfolio

### « Risikoprämie statt Duration kaufen »





### Aufteilung nach Struktur



### Die wichtigsten Kennzahlen

- 73 Positionen
- $\emptyset$  Laufzeit : 3,40
- Rendite: 3,88%
- Fixer Zinss.: 92,5% | Var. Zinss.: 1,7% | Wandelanleihen: 5,8%
- Investment Grade : 27,9% | High Yield & nicht benotet \* : 27,9%

\* : inkl. Wandelanleihen



Liquidität



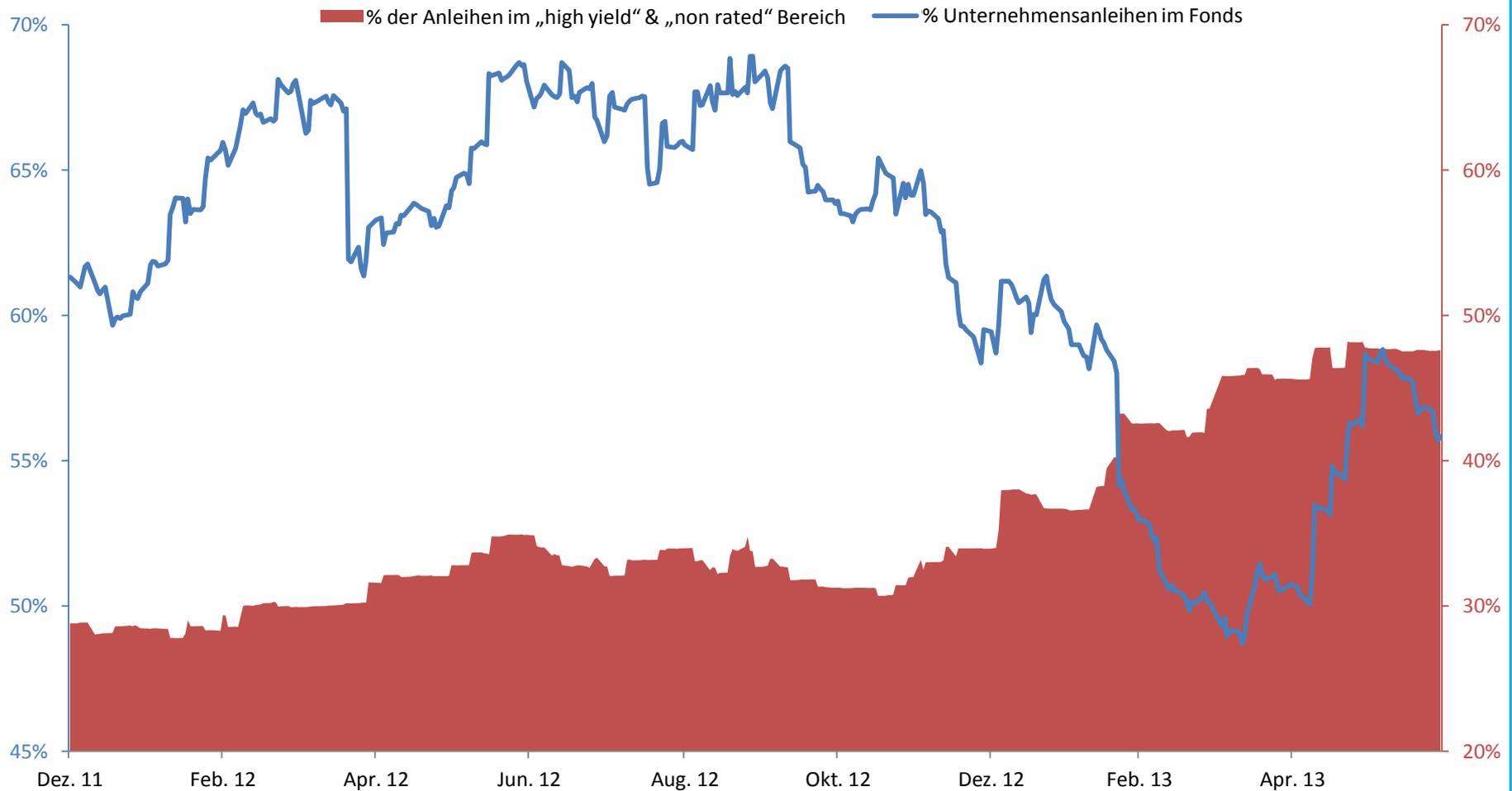


# ARTY

## Flexibilität bei Anleihen

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

### Entwicklung des Anleihen Portfolios



Angaben zum 28/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

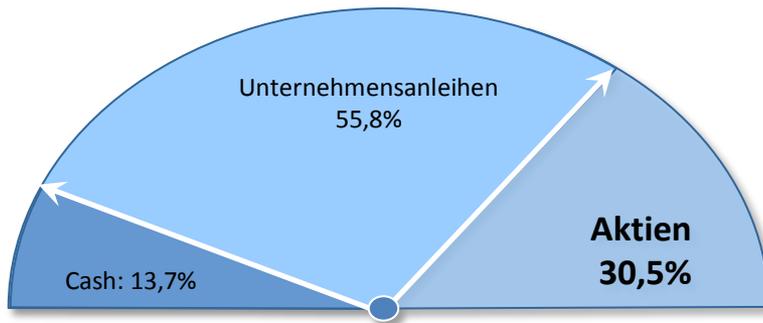
FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR



# ARTY Aktien-Portfolio

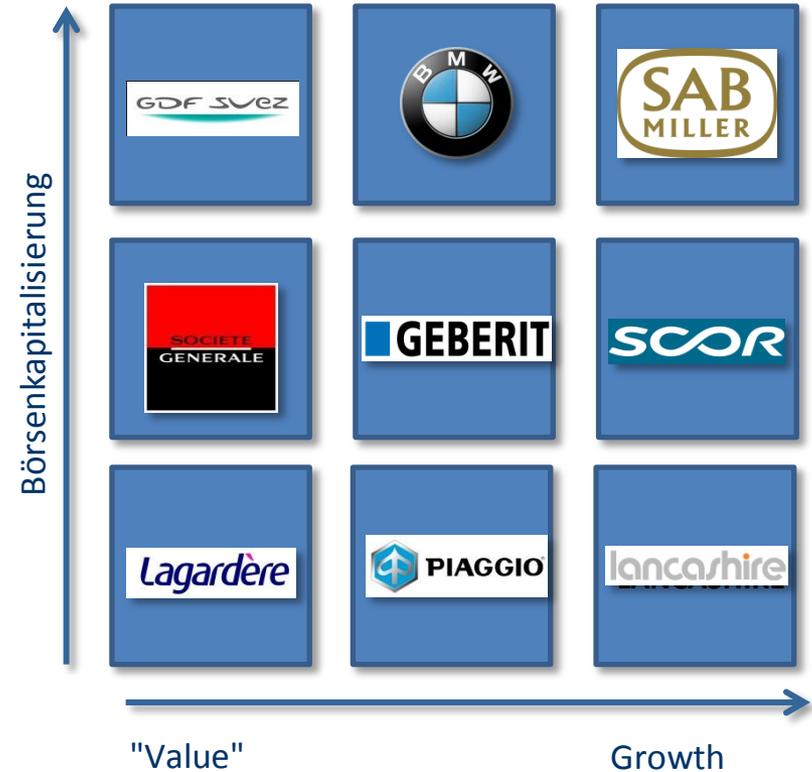
FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

## Aufteilung nach Struktur



## Die wichtigsten Kennzahlen

- 33 Werte
- Ø Börsenkapitalisierung : 37 162M€
- Dividenden Rendite: 4,6%
- P/B (2013) : 2,0
- KGV (2013) : 13,7



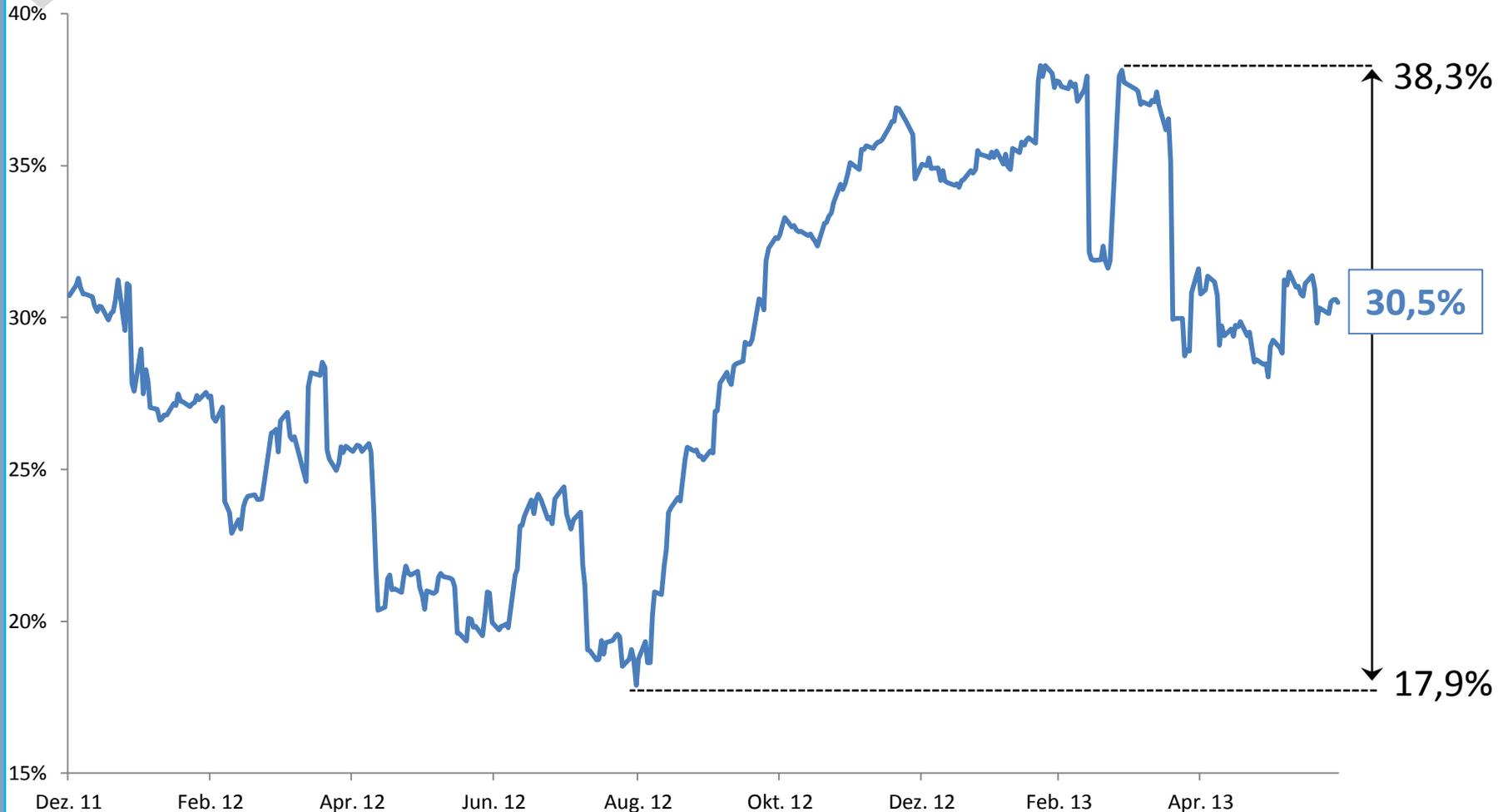


# ARTY

## Flexibilität im Aktienportfolio

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR

### Entwicklung der Aktienquote seit Ende 2011



Angaben zum 28/06/2013, Quelle : Bloomberg, Financière de l'Echiquier Datenbank

FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR



# ARTY

## Langfristige Wertentwicklung



**Seit Auflage am 30. Mai 2008**

**Jährliche Wertentwicklung seit Auflage bei einer Volatilität von 6,5% über 3 Jahre**

**22. Platz von 472 Fonds in seiner Morningstar Kategorie seit Auflage (EUR vorsichtige Allokation)**





## Risiko / Rendite Profil

**Performance**

• Performance seit Auflage (Mai 2008)	31,4%
• Jährliche Performance seit Auflage	5,5%
• Performance 3 Jahre	16,5%
• Performance 2012	13,5%
• Performance YTD	2,4%

**Risiko**

• Volatilität 3 Jahre	6,5%
• Schlechtestes Monat (Oktober 2008)	-6,5%
• Bestes Monat (April 2009)	5,7%
• Monate seit Auflage mit positiver Performance	41
• Monate seit Auflage mit negativer Performance	20

Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind für den künftigen Wertverlauf nicht richtungsweisend und über Dauer nicht konstant. Für weitere Informationen zu den präsentierten Fonds verweisen wir Sie auf den Verkaufsprospekt der jederzeit auf unserer Homepage als auch bei Ihrer üblichen Kontaktperson für Sie erhältlich ist.





Diese Unterlagen sind ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt und haben keinen Vertragscharakter.

Die gegebenen Informationen stammen aus den besten in unserem Besitz befindlichen Quellen. Die Bezugnahme auf notierte Titel geschieht illustrationshalber und stellt auf keinen Fall eine Anlageberatung dar.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind nicht richtungsweisend für künftige Wertentwicklungen und nicht konstant im Zeitablauf. Die steuerliche Behandlung der Anlage in OGAW-Anteilen oder -Aktien hängt letztendlich von der Situation des jeweiligen Anlegers ab. Es wird deshalb empfohlen, seinen Steuerberater hinzuzuziehen. Falls Sie mehr über die vorgestellten Fonds wissen möchten, beziehen Sie sich bitte auf den vereinfachten Verkaufsprospekt, den Sie bei der Verwaltungsgesellschaft unter der Tel.-Nr. +33.(0)1.47.23.90.90 anfordern können, oder nehmen Sie Kontakt mit Ihren gewohnten Gesprächspartner auf.

Alle in dieser Präsentation beschriebenen Fonds sind in Frankreich zugelassen. Agressor, Echiquier Major und Echiquier Agenor, Investmentfonds französischen Rechts, sind zum Vertrieb in Belgien, Deutschland, Holland, Italien, Schweiz und Spanien berechtigt. Echiquier Global, Investmentfonds französischen Rechts, ist in Belgien, Deutschland, Italien, Spanien und der Schweiz zugelassen. Echiquier Patrimoine, Investmentfonds französischen Rechts, ist zum Vertrieb in Deutschland, Holland, Italien, Spanien und der Schweiz berechtigt. ARTY, Investmentfonds französischem Rechts, ist in Deutschland, Italien und der Schweiz zugelassen. Alle Fonds sind ebenfalls über belgische und luxemburgische Lebensversicherungsverträge im freien Dienstleistungsverkehr verfügbar .

