

THETA AG **ALLOCATION BOOK**

Rule Based Investment Strategies
Optimize And Stabilize Your Portfolio

Disclaimer: Diese Publikation und Analysen von der Vermögensverwaltung THETA Finance AG wurde aufgrund von öffentlich zugänglichen Informationen erstellt. Für deren Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität kann keine Gewähr übernommen werden. Dem Anleger muss bewusst sein, dass die abgegebenen Informationen sich in Anbetracht einer Veränderung des wirtschaftlichen Umfeldes jederzeit verändern kann. Ein Verlauf eines Wertpapiers in der Vergangenheit ist kein Garant für die Entwicklung in der Zukunft. Diese Publikation darf nicht direkt oder indirekt an Bürger oder Einwohner von Kanada, den Vereinigten Staaten, Grossbritannien oder Personen anderer Länder, in denen der Vertrieb durch das Gesetz eingeschränkt ist, verteilt oder verschickt werden. Wer diese Publikation erhält, sollte sich dieser Einschränkung bewusst sein und sich daran halten. Diese Publikation ist ausschliesslich für informative Zwecke erfasst worden und beinhaltet keine Empfehlung, kein Ansuchen oder Angebot, irgendeine Währung, ein Wertpapier oder ein anderes Finanzprodukt zu kaufen oder zu verkaufen.

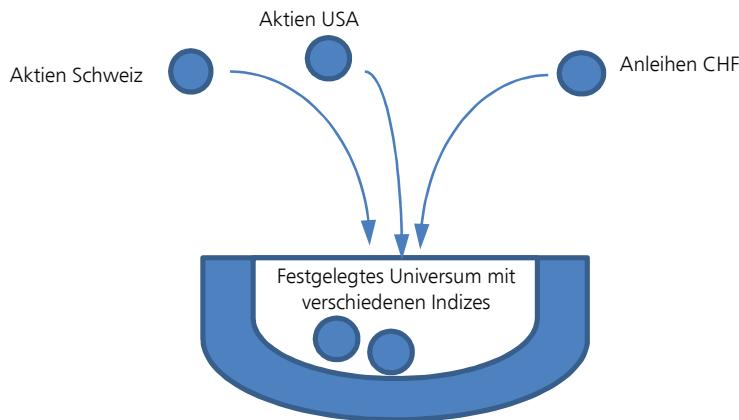
PORTFOLIO ALLOCATION

Dynamische Asset Allokations Konzepte
Stabilisierung und Optimierung
Regelgebundene Strategien

Anlageprozess - Schematische Darstellung

1. UNIVERSUM

Es werden verschiedene Anlageklassen und Indizes als **Anlageuniversum definiert**. Zusätzlich werden **Gewichtsbandbreiten** festgelegt, welche eingehalten werden müssen.



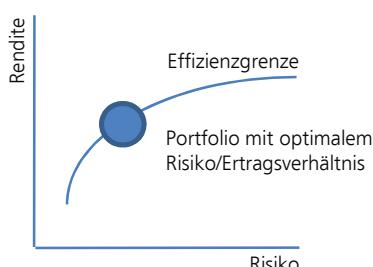
2. ALLOKATION

Festlegung der Allokation der einzelnen Indizes.

VARIANTE A: Dynamische Allokation

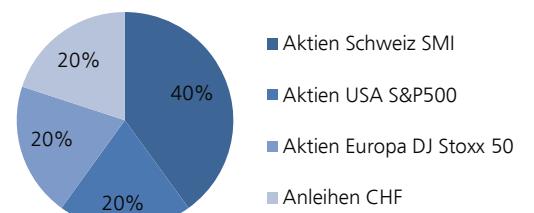
in Abhängigkeit einer definierten Regel z.B.
Monatliche Optimierung der Anlagen auf der
Effizienzgrenze

Beispiel:



VARIANTE B: Statische Allokation

mit fixen Gewichten

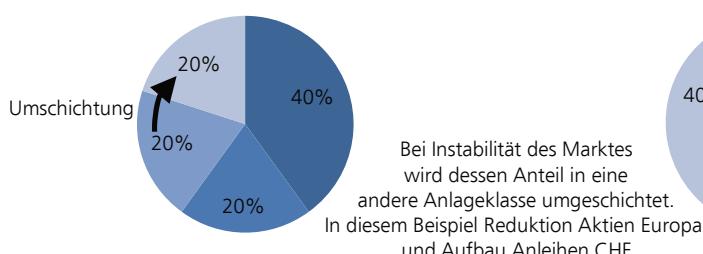


3. STABILITY OVERLAY

Wir nutzen im speziellen den Stabilitätsindikator um strukturelle Marktveränderungen und somit Marktunsicherheiten zu erkennen. Empirisch gelingt es dadurch, Verlustphasen deutlich zu minimieren.

Allokation vor Stabilisierung

Vermögenszusammensetzung auf Basis des obigen ALLOKATIONS-Prozesses **ohne Berücksichtigung der Marktstabilität**



Allokation nach Stabilisierung

Vermögenszusammensetzung **nach Berücksichtigung des Stabilitätsindikators**



Auf Basis obiger Darstellung lassen sich unterschiedliche Anlagerichtlinien und Modelle definieren, dessen Performance und Risikokennzahlen auszugsweise im **ALLOCATION BOOK** dargestellt werden.

Bitte kontaktieren Sie uns zur näheren Erläuterung (T +41 44 217 80 10 | theta@theta.ch).

Anlageprozess - Definitionen

- + **Kundenspezifische BEDÜRFNISSE**
- + **Optimale PORTFOLIOALLOKATION**
- + **Systematische RISIKOSTEUERUNG**
- = **Bedürfnisorientierte, dynamische REFERENZPORTFOLIOS (dynAAx)**

1. UNIVERSUM Das Anlageuniversum mit verschiedenen Anlageklassen und die strategische Asset Allokation werden definiert.
(Serie)

Nebenbedingungen

Das Anlageuniversum kann mittels Nebenbedingungen, wie bspw. Gewichtsbandbreiten eingeschränkt werden.

2. ALLOKATION Optimierung mit Gewichtsbeschränkungen pro Anlageklasse und Gruppenbeschränkungen.

Festlegung der Anlagegewichte (Group)

SW	Statische Gewichtung [Static Weights]
TW	Gewichte in Abhängigkeit von Grenzwerten [Thresholds Weights]
EF	Gewichte eines Portfolios auf der Effizienzgrenze [Efficient Frontier]
RF	Gewichte eines Portfolios auf der Diversifikationslinie [Ridge Frontier]
BS	Umschichtung in Abhängigkeit eines Indikators [Binary Switching]

Portfolio-Charakteristik auf Effizienzgrenze oder Diversifikationslinie (Typ)

minVar	Portfolio mit kleinstem Risiko [Minimum Varianz]
tan	Tangente-Portfolio mit höchstem Verhältnis von Ertrag zu Risiko [Tangency]
minVarDD	Verlustoptimierung des Minimum Varianz-Portfolios
tanDD	Verlustoptimierung des Tangente-Portfolio

Parametrisierung

Differenzierung der Modelle z.B. durch Nutzung unterschiedl. Kovarianz-Schätzern

3. STABILITY OVERLAY Risikooverlay mittels Stabilitätsindikatoren

Indikator

StabW, StabWNC	Stabilität Kurzzeit-Zyklus, NC = No Constraints = Nebenbedingungen unberücksichtigt
StabM, StabMNC	Stabilität Langzeit-Zyklus, NC = No Constraints = Nebenbedingungen unberücksichtigt

Namensbezeichnung

Die Namensbezeichnung definiert sich wie folgt:

dynAAx [Universum] [Optimierungsziel] [Portfolio-Charakteristik] [Information zu Parametrisierung] [Indikator]

Beispielname

dynAAx Balanced CHF RF tanDD StabMNC

Erklärung

Das Portfolio umfasst ein globales, ausgewogenes Anlageuniversum mit Referenzwährung Schweizer Franken [Balanced CHF]. Das dynamische Portfolio liegt auf der Ridge Frontier [RF] (Diversifikationslinie). Für die Allokation wird ein optimales Ertrags-Risiko-Verhältnis angestrebt mit dem Ziel der Verlustminimierung [tanDD]. In Ergänzung zur Portfoliooptimierung wird ein Risikoindikator [STABM] angewendet, um zusätzlich durch einen weiteren Indikator Verluste zu meiden. Für den Risikoindikator bleiben die festgelegten Nebenbedingungen unberücksichtigt [NC]. Somit werden bspw. untere Gewichtsbandbreiten nicht berücksichtigt.

Übersicht Modell-Bezeichnung, Optimierungen und Stabilitäts-Overlay

ELEMENTARE UMSCHICHTUNGSREGELN		OPTIMEIRUNG				STABILITY OVERL.	
		Efficient Frontier	Ridge Frontier	Kovarianzschätzer	Klassisch Alternativ	Stabilitätsindikator	Constr. No Con.
Monatliches Rebalancing (SAA-Gewichtung)	dynAAx Static	✗	✗	✗	✓	✗	✗
FORTSCHRITTLICHE UMSCHICHTUNGSREGELN							
Portfolios auf der Effizienzgrenze		OPTIMIERUNG					
dynAAx [Universum] EF minVar Cov		✓	✗	✓	✗	✗	✗
dynAAx [Universum] EF tan Cov		✓	✗	✓	✗	✗	✗
Portfolios auf der Diversifikationslinie (Ridge Frontier)		Efficient Frontier	Ridge Frontier	Kovarianzschätzer	Klassisch Alternativ	Stabilitätsindikator	Constr. No Con.
dynAAx [Universum] RF minVarDD Cov		✗	✓	✓	✗	✗	✗
dynAAx [Universum] RF minVarDD		✗	✓	✗	✓	✗	✗
dynAAx [Universum] RF tanDD Cov		✗	✓	✓	✗	✗	✗
dynAAx [Universum] RF tanDD		✗	✓	✗	✓	✗	✗
dynAAx [Universum] RF tansR Cov		✗	✓	✓	✗	✗	✗
Binary Switching Stabilitätsorientierte Portfolios		Efficient Frontier	Ridge Frontier	Kovarianzschätzer	Klassisch Alternativ	Stabilitätsindikator	Constr. No Con.
dynAAx [Universum] BS StabWNC		✗	✗	✗	✗	✗	✓
dynAAx [Universum] BS StabMNC		✗	✗	✗	✗	✗	✓
Strategie-Portfolios auf Diversifikationslinie mit Stabilitäts-Risk-Overlay		Efficient Frontier	Ridge Frontier	Kovarianzschätzer	Klassisch Alternativ	Stabilitätsindikator	Constr. No Con.
dynAAx [Universum] RF tanDD StabWNC		✗	✓	✗	✓	✗	✓
dynAAx [Universum] RF tanDD StabMNC		✗	✓	✗	✓	✗	✓

Mehrwert: dynAAx als Benchmark mit dynamischer Asset Allokationen



Vorteil bei der Kunden-Risikoprofilierung

- Kunde hat Auswahl zur Bestimmung seiner Anlageziele
- dynAAx verfolgt Kundenziel der Verlustminimierung
- Einbezug mittelfristiger Zyklen und Risikoveränderungen
- Starke Abweichungen zur statischen Benchmark werden erlaubt, da dadurch Verluste minimiert werden sollen.

Vorteil für Verantwortliche im Anlageprozess

- Unterstützung im Anlageprozess (Allokation, Stabilitätsindikator)
- Entscheidungen werden systematisch gefällt
- Nachvollziehbare Vermögensallokation
- Nutzung der dynamischen Allokation als Orientierung
- Aktive Bausteine oder Stock-/Bond-Picking weiterhin möglich
- Individualität in der Kundenbetreuung bleibt erhalten
- Taktische Abweichungen zur statischen Benchmark wird nicht als Risiko empfunden, da Referenz auf dynAAx besteht.

Allocation Overview dynAAx Currency Zone CHF

Average Equity Exposure of Selected Dynamic AA Modells

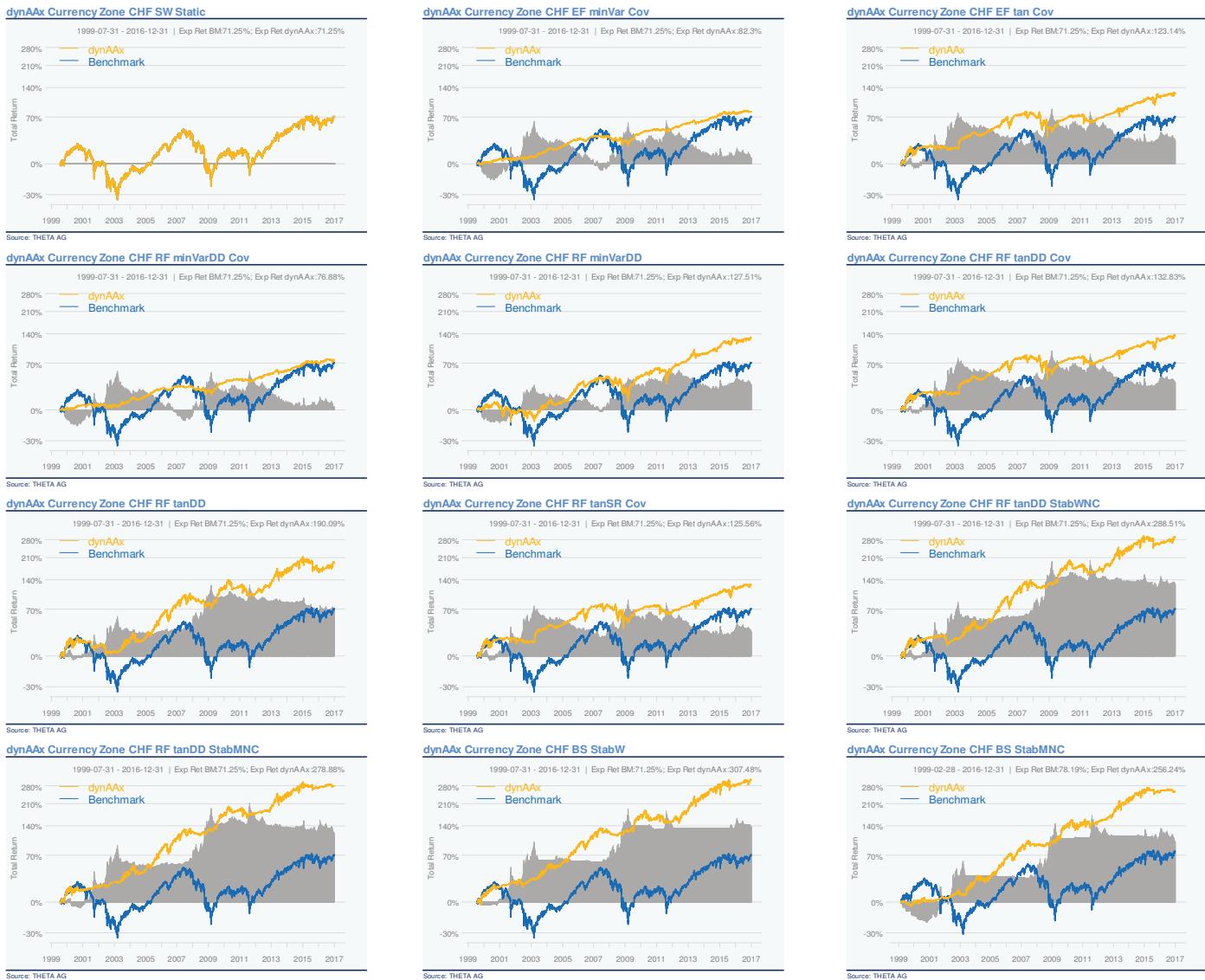
1999-07-31 to 2016-12-31



Source: THETA AG

	EQ_CrncyZone_Static 2016-12-31											
	dynAAx Currency Zone CHF EF minVar Cov											
	dynAAx Currency Zone CHF EF tan Cov											
	dynAAx Currency Zone CHF RF minVarDD Cov											
	dynAAx Currency Zone CHF RF minVarDD											
Equity Switzerland	40.0	2.8	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	40.0	16.2
Equity Europe	20.0	3.0	32.0	0.0	39.2	40.0	40.0	36.9	40.0	0.0	20.0	0.0
Equity US	20.0	8.3	35.8	10.1	0.0	39.2	39.0	34.0	39.0	39.0	20.0	20.0
Equity Japan	0.0	5.8	20.0	9.0	18.2	20.0	20.0	20.0	20.0	0.0	0.0	0.0
Equity Australia USD	0.0	0.0	8.5	0.0	0.0	0.6	1.0	9.1	1.0	1.0	0.0	0.0
Equity World USD	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Equity EMMA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonds CHF IG	20.0	80.0	3.7	80.0	42.6	0.2	0.0	0.0	0.0	60.0	20.0	63.8

Performance Overview dynAAx Currency Zone CHF



dynAAx Currency Zone CHF BS StabW

Universe	Multi Asset Class Portfolio, Globale Kapitalmärkte
Anlageziel	Stabilitätsorientiertes (W) Portfolio
Referenzwährung	CHF

Ausgewogenes Portfolio mit Referenz CHF und max. 40% Aktien

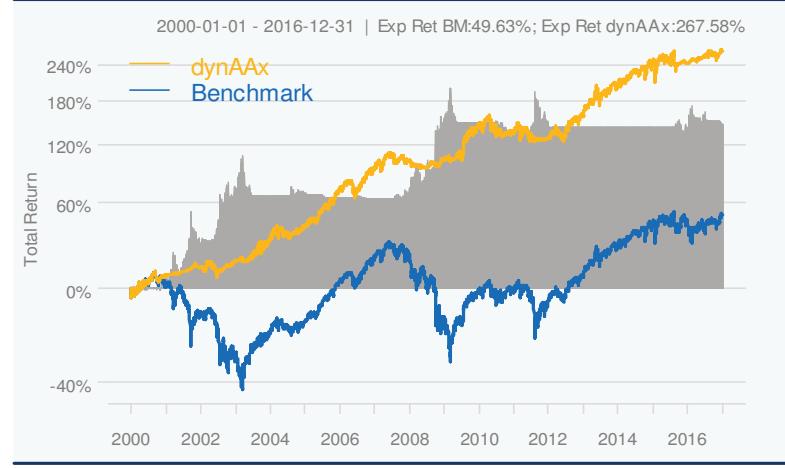
Das Anlageuniversum umfasst Aktienmärkte unterschiedlicher Währungsräume und ein Anleihesegment in Schweizer Franken. Die Referenzwährung ist Schweizer Franken. Der Stabilitätsindikator (W) wird als Risk-Overlay eingesetzt. Instabile Anlagen werden gemieden und dessen Anteil in Anleihen oder Liquidität umgeschichtet.

Rendite seit Jahresbeginn (YTD)	7.7%
Ranking (3J)	★★★★★

Maximaler Drawdown (3J)	-12 %
Ranking (3J)	★★

Sharpe Ratio (3J)	0.57
Ranking (3J)	★★★

Performance



	Benchmark	dynAAx
Average Return p.a.	3.1%	8.4%
Month To Date	3.5%	1.9%
Year To Date	3.0%	7.7%
Return prev. 3 Years	17.3%	19.7%
Return prev 5 Years	60.2%	61.7%
Return prev. 10 Years	26.6%	90.4%

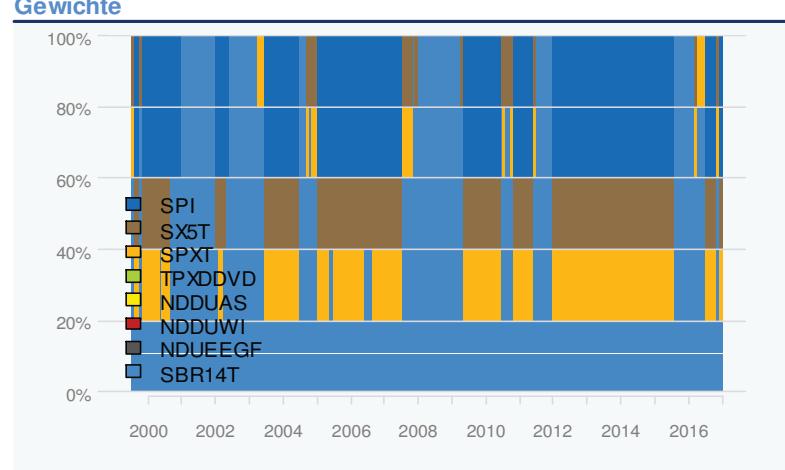
2016-12-31

Drawdowns

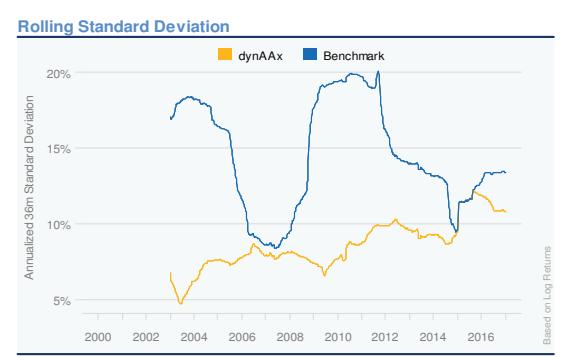


Discrete Returns

Gewichte



	Benchmark	dynAAx
Volatility 12-Month	12.5%	5.6%
Volatility 36-Month	13.4%	10.8%
Volatility since Inception	14.7%	8.8%



	Benchmark	dynAAx
# of Months with positive Returns	80	83
# of Months with negative Returns	52	49
Highest Monthly Drawdown	-10.8%	-5.9%
Maximum Drawdown	-47.9%	-13.7%

dynAAx Currency Zone CHF BS StabW

Average Turnover (per Rebalancing)

21%

Dynamische Asset Allokation DAA: Performance [%] und Verlustanalyse

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	P
2006	1.74	1.78	1.54	-0.53	-3.90	0.47	2.11	2.46	2.18	1.92	-0.46	3.03	12.83
2007	2.90	-2.71	1.83	4.63	1.89	-1.47	-2.92	0.80	0.75	1.25	-1.54	-0.72	4.50
2008	-2.44	-0.10	-0.55	-0.26	-0.13	-0.58	1.67	0.95	-0.50	-1.55	4.10	0.49	0.96
2009	0.58	-0.95	0.03	0.95	1.19	0.78	7.45	3.54	2.02	-1.98	1.24	3.61	19.71
2010	-1.85	1.99	3.36	-0.75	-3.31	-5.02	2.13	-2.24	1.20	1.24	-1.99	0.90	-4.60
2011	2.65	1.69	-1.83	1.51	-1.70	-2.88	-3.41	0.68	0.77	-0.06	-0.50	1.03	-2.23
2012	0.75	2.63	1.31	-1.36	-2.75	3.07	3.63	1.00	1.19	0.43	1.85	0.51	12.80
2013	4.90	1.65	2.20	2.10	2.32	-3.55	2.88	-1.18	2.72	3.49	1.08	-0.18	19.73
2014	-0.67	2.81	0.66	1.19	2.52	-0.32	-0.95	2.56	1.40	-0.02	3.10	-0.54	12.25
2015	-5.87	7.08	1.21	-0.67	0.91	-3.26	5.53	-4.99	-0.07	0.91	0.66	-1.63	-0.98
2016	1.72	1.22	-0.69	0.22	1.36	0.89	0.51	1.17	-0.56	-1.32	1.12	1.86	7.70

Von	Tiefpunkt	Bis	Max. Verlust	Dauer (Tage)	Abwärts Trend	Aufwärts Trend
1	16.Apr.10	24.Jun.11	10.Dez.12	-13.7%	970	435
2	14.Jan.15	16.Jan.15	05.Mrz.15	-11.8%	51	3
3	23.Mai.13	24.Jun.13	25.Okt.13	-10.4%	156	33
4	11.Aug.15	24.Aug.15	02.Sep.16	-10.4%	389	14

Strategische Asset Allokation SAA: Performance [%] und Verlustanalyse

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	P
2006	1.74	1.78	1.54	-0.53	-3.90	0.47	2.20	2.70	2.84	1.92	-0.46	3.03	13.92
2007	2.90	-2.71	1.83	4.63	1.89	-1.47	-2.92	0.22	0.84	1.62	-3.03	-1.36	2.14
2008	-9.12	-2.30	-3.35	6.08	0.68	-7.64	1.89	2.00	-7.21	-10.84	-2.19	-4.41	-31.95
2009	-3.38	-8.73	4.87	8.53	1.92	0.78	7.45	3.54	2.02	-1.98	1.24	3.61	20.30
2010	-1.85	1.99	3.36	-0.75	-3.31	-5.02	3.24	-3.02	3.55	3.19	-2.57	0.90	-0.82
2011	2.65	1.69	-1.83	1.51	-1.70	-2.88	-6.57	-4.91	0.64	4.93	-0.10	2.42	-4.68
2012	1.88	2.63	1.31	-1.36	-2.75	3.07	3.63	1.00	1.19	0.43	1.85	0.51	14.07
2013	4.90	1.65	2.20	2.10	2.32	-3.55	2.88	-1.18	2.72	3.49	1.08	-0.18	19.73
2014	-0.67	2.81	0.66	1.19	2.52	-0.32	-0.95	2.56	1.40	-0.02	3.10	-0.54	12.25
2015	-5.87	7.08	1.21	-0.67	0.91	-3.26	5.53	-4.99	-2.64	6.30	1.99	-3.10	1.43
2016	-3.34	-2.99	1.35	1.52	3.29	-2.66	2.25	1.17	-0.56	-1.32	1.12	3.48	3.02

Von	Tiefpunkt	Bis	Max. Verlust	Dauer (Tage)	Abwärts Trend	Aufwärts Trend
1	04.Jun.07	09.Mrz.09	15.Jan.14	-47.9%	2418	645
2	05.Sep.00	12.Mrz.03	29.Aug.06	-47.5%	2185	919
3	11.Aug.15	11.Feb.16	NA	-15.3%	510	185
4	14.Jan.15	16.Jan.15	05.Mrz.15	-11.8%	51	3
						48

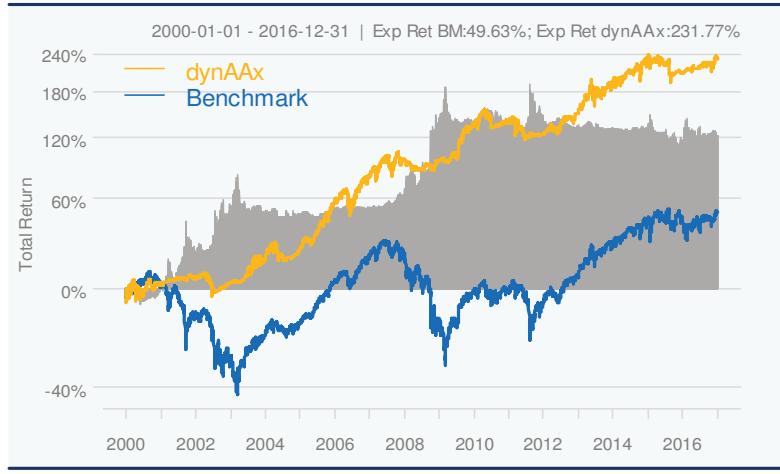
dynAAx Currency Zone CHF RF tanDD StabWN

Universe	Multi Asset Class Portfolio, Globale Kapitalmärkte
Anlagezielverlustminimierung auf Diversifikationslinie, Stabilitäts Risk Overlay (WNC)	
Referenzwährung	CHF

Ausgewogenes Portfolio mit Referenz CHF und max. 40% Aktien

Das Anlageuniversum umfasst Aktienmärkte unterschiedlicher Währungsräume und ein Anleihesegment in Schweizer Franken. Die Referenzwährung ist Schweizer Franken. Das Portfolio liegt auf der Diversifikationslinie (Ridge Frontier) mit dem Ziel der Verlustminimierung. Zusätzlich wird der Stabilitätsindikator (W) als Overlay genutzt. Instabile Anlagen werden gemieden und dessen Anteil in Anleihen oder Liquidität umgeschichtet. Verletzungen der Bandbreiten sind möglich.

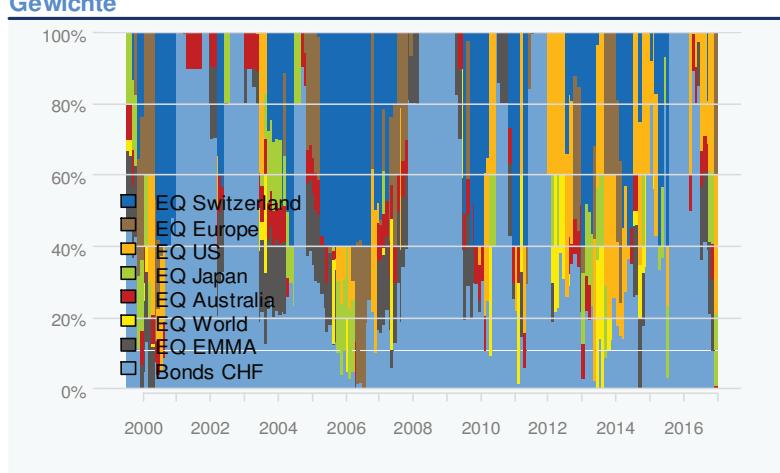
Performance



Drawdowns



Gewichte



Rendite seit Jahresbeginn (YTD)

Ranking (3J)



8.1%

Maximaler Drawdown (3J)

Ranking (3J)



-13%

Sharpe Ratio (3J)

Ranking (3J)



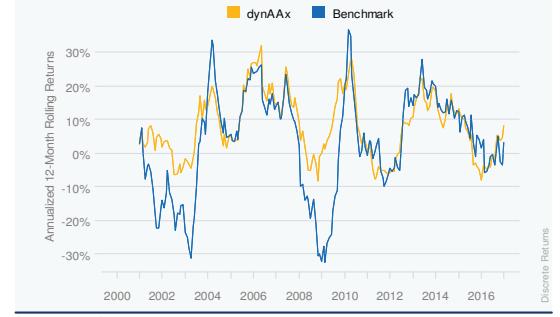
0.44

Performance

	Benchmark	dynAAx
Average Return p.a.	3.1%	8.1%
Month To Date	3.5%	1.4%
Year To Date	3.0%	8.1%
Return prev. 3 Years	17.3%	12.8%
Return prev 5 Years	60.2%	47.6%
Return prev. 10 Years	26.6%	84.4%

2016-12-31

12-Month Rolling Returns



Historical Volatility p.a.

	Benchmark	dynAAx
Volatility 12-Month	12.5%	5.6%
Volatility 36-Month	13.4%	9.3%
Volatility since Inception	14.7%	9.1%

Rolling Standard Deviation



Analyse der Verluste

	Benchmark	dynAAx
# of Months with positive Returns	80	84
# of Months with negative Returns	52	48
Highest Monthly Drawdown	-10.8%	-6.2%
Maximum Drawdown	-47.9%	-15.3%

Sind Sie an weiteren Informationen interessiert?
Gerne nehmen wir Ihre generelle Rückmeldung
entgegen oder zeigen Ihnen Details zu unseren
Lösungen. Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme.

THETA AG | Dominik Locher, CEO
Gessnerallee 38 | CH-8001 Zurich
T +41 (0)44 217 80 10 | theta@theta.ch

www.theta.ch
www.assetallocation.ch