

P.A.M. Prometheus Asset Management

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

Investment and more –Roadshow

**Antizyklische Investmentchancen -
steuerlich optimiert**


Jasmin Nezirevic, geschäftsführender Gesellschafter
P.A.M. Promethes Asset Management GmbH



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Agenda

- **Antizyklische Investmentchancen oder „Kaufen wenn die Kanonen donnern“**
- **Die antizyklische Hausaufgabe**
- **Steuern sparen mit **helvetia**** 

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

„ Bei der Lektüre zeitgenössischer Berichte über Haussen und Paniken konnte man am nachhaltigsten feststellen, wie gering die Unterschiede zwischen der Aktienspekulation und den Spekulanten in der Vergangenheit und in der Gegenwart waren. Das Spiel änderte sich nie – ebenso wenig wie die Menschen.“

Jesse Livermore, „König der Spekulanten“ 1907

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

- **Antizyklische Investmentchancen oder
„Kaufen wenn die Kanonen donnern“**

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Finanzkrisen ein Phänomen der Neuzeit?

Historische Finanzkrisen:

1802	1847	1890	1920	1935	1982	1994
1805	1848	1891	1921	1937	1983	1995
1810	1857	1893	1923	1939	1984	1996
1811	1866	1897	1924	1963	1985	1997
1813	1873	1898	1925	1971	1987	1998
1814	1880	1899	1926	1974	1988	1999
1815	1882	1900	1927	1976	1989	2000
1818	1884	1901	1929	1977	1999	2001
1825	1885	1907	1930	1978	1991	2002
1836	1887	1914	1931	1980	1992	2003
1837	1889	1915	1934	1981	1993	2006

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Finanzkrisen ein Phänomen der Neuzeit?

Länderbeispiele:

Finanzkrisen in den USA:

1814,1818,1825,1836,1841,1857,1861,1864,1873,1884,1890,1907,1914,1929,1981

Finanzkrisen in Großbritannien:

1810,1815,1825,1837,1847,1857,1866,1878,1890,1974,1991,1995

Finanzkrisen in Frankreich:

1802,1805,1827,1838,1848,1864,1867,1874,1882,1889,1904,1907,1930,1994

Finanzkrisen in China:

1803,1823,1931,1934,1997

Finanzkrisen in Deutschland:

1857,1901,1931,1977

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Finanzkrisen ein Phänomen der Neuzeit?

Historische Finanzkrisen:

347 Bankenkrisen

Alle 2,92 Jahre eine Finanzkrise

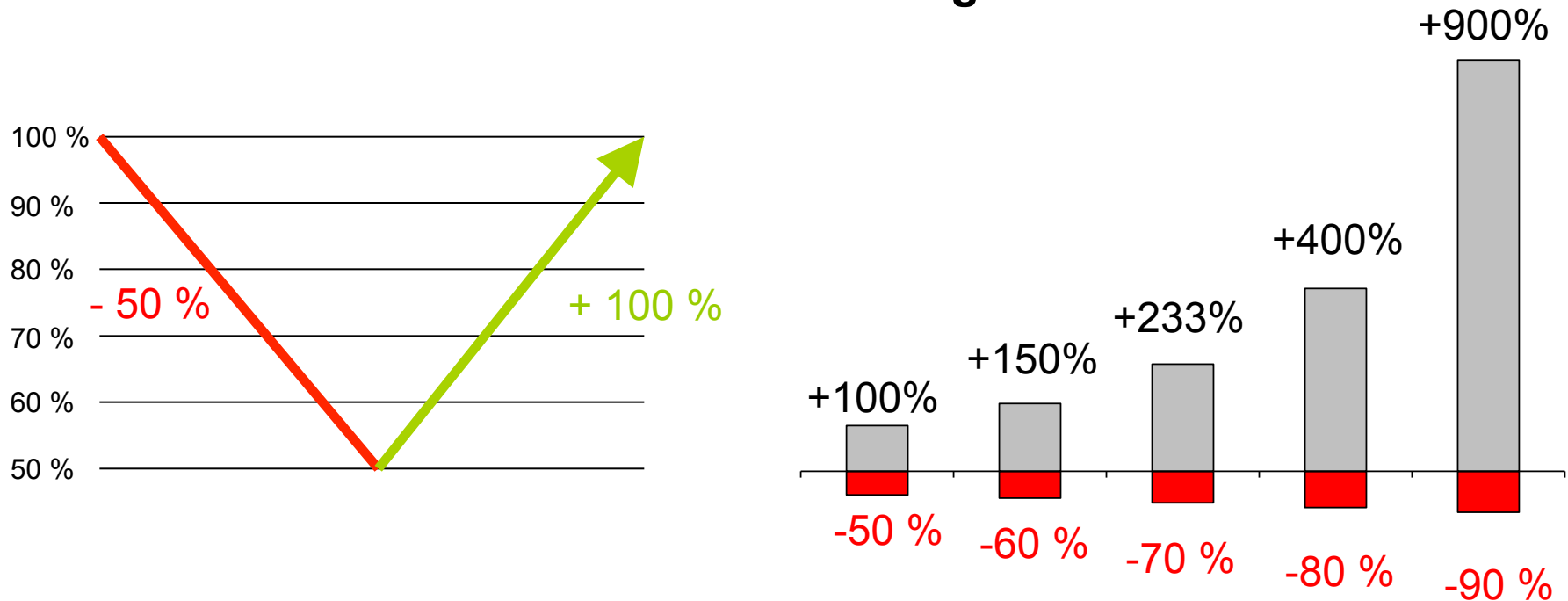
4,88 Länder waren betroffen

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Die Mathematik ist der beste Freund der Antizyklik

...und des Anlegers



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Schnäppchen gefällig?

Hätten Sie in diese Märkte investiert?

Verlust	Aktienmarkt	Verlustphase	Turnaround-Ergebnis	
-60,4%	Griechenland	28 M. 07/1990 - 11/1992	+1.060,8%	82 M. 11/1992 - 09/1999
-63,3%	Hongkong	27 M. 06/1981 - 09/1983	+380,9%	49 M. 09/1983 - 10/1987
-72,4%	Deutschland	38 M. 03/2000 - 03/2003	+271,4%	52 M. 03/2003 - 07/2007
-76,8%	Finnland	40 M. 05/1989 - 09/1992	+5.930,0%	90 M. 09/1992 - 03/2000
-77,6%	Korea	29 M. 05/1996 - 10/1998	+441,7%	17 M. 10/1998 - 03/2000
-80,1%	Brasilien	20 M. 05/1989 - 01/1991	+965,9%	45 M. 01/1991 - 10/1994
-84,1%	Vietnam	28 M. 06/2001 - 10/2003	+678,4%	42 M. 10/2003 - 03/2007
-85,0%	Argentinien	27 M. 03/2000 - 06/2002	+730,9%	46 M. 06/2002 - 04/2006
-93,3%	Indonesien	15 M. 07/1997 - 10/1998	+528,9%	8 M. 10/1998 - 06/1999
-94,0%	Russland	13 M. 08/1997 - 10/1998	+1.910,5%	66 M. 10/1998 - 04/2004

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Schnäppchen gefällig?

Hätten Sie in diese Märkte investiert?

Die Probleme Brasiliens in den späten 80er Jahren:

- 1986: Cruzado Plan
 - 1986: Bresser Plan
 - 1986: Sommer Plan
- } Versuche, die Inflation einzudämmen
- 1992 Amtsenthebungsverfahren des Präsidenten
 - 1991-1993 sechs Landwirtschaftsminister treten zurück

1989-1992 Inflation bei 84,32% pro Monat

Börsenverlust: -80,1% (€-Basis)

1992 BIP: 2.770 US-\$ pro Kopf

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Pressestimmen zu Brasilien 1991

Lust zum Putschen

„Wirtschaftskrise und Korruptionsaffären steuern auf einen Höhepunkt zu.“

Kokain unter der Kutte

„Brasilien wird zum wichtigsten Drogenschmuggelplatz Südamerikas.“

Ratten im Müll

„Hunger und Elend lassen eine Generation von jungen Menschen heranwachsen.
Direktor des Instituts für Sozialforschung: „Die Sklaven haben es besser, als die Landarbeiter heute. Sie wurden wenigstens ausreichend ernährt, um Ihre Arbeitskraft zu erhalten.“

„Laute“ Verwandte

„Hunderttausende Brasilianer fliehen vor der Wirtschaftskrise in die Heimatländer ihrer Vorfahren. Der einzige Ausweg aus der brasilianischen Krise ist der Flughafen.“

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

MSCI World TR

Der emotionale Lebenslauf eines Investors

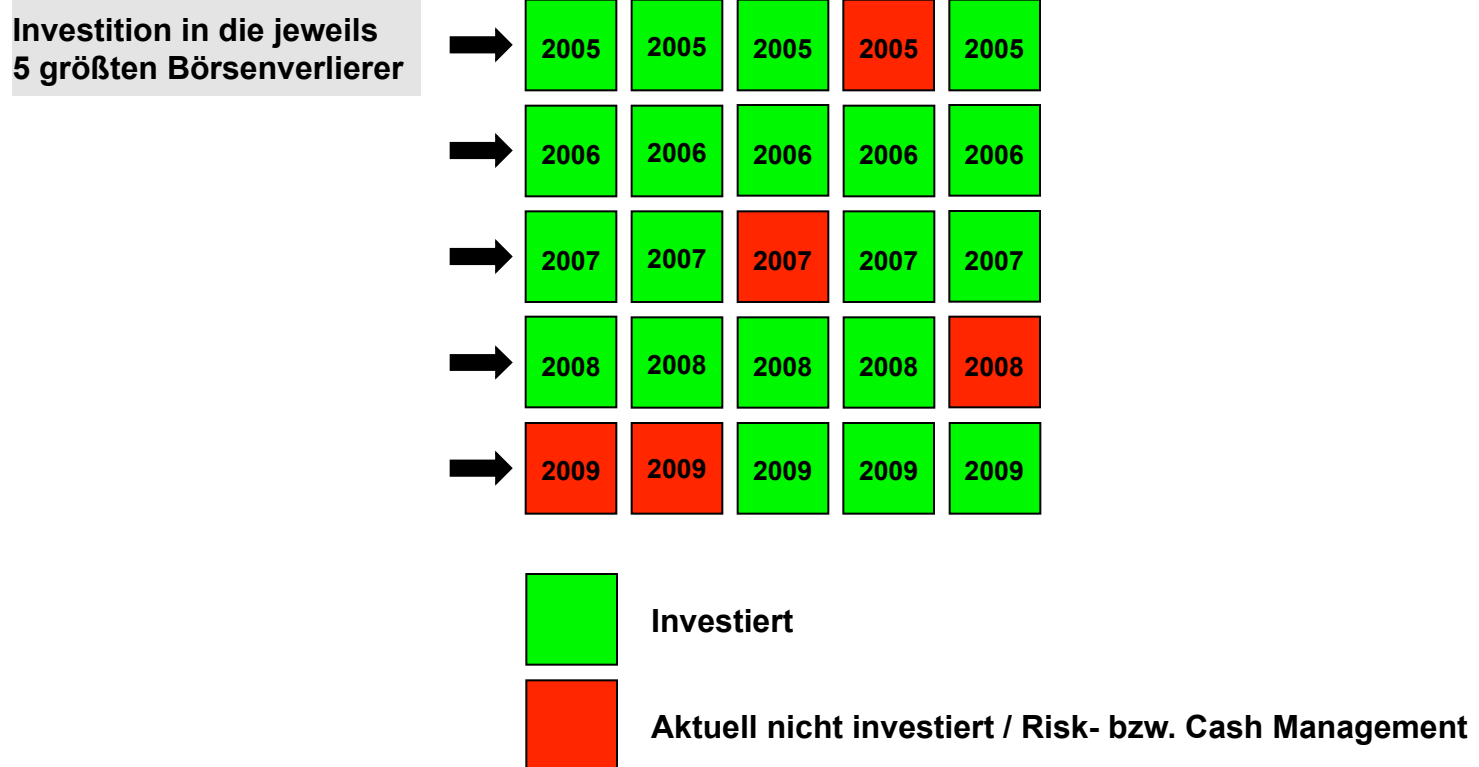


NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Der Investitionsprozess

Musterportfolio



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Aktuelles Länderportfolio per 30.09.2013

x	Arabien	8%	x	Irland	12%
x	Österreich	8%	x	Israel	4%
x	Bangladesch	4%	x	Italien	4%
x	Belgien	4%	x	Japan	4%
x	Brasilien	4%	x	Portugal	4%
x	Tschechien	4%	x	Russland	4%
x	Finnland	4%	x	Spanien	4%
x	Griechenland	12%	x	Türkei	4%
x	Indien	4%	x	Vietnam	8%

- investiert
- nicht investiert

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Vergleich Länderallokation 15.09.2013

MSCI World			
Land	Anteil	Land	Anteil
USA	54,79%	Singapur	0,69%
Japan	9,40%	Dänemark	0,52%
UK	8,91%	Belgien	0,47%
Kanada	4,20%	Norwegen	0,35%
Frankreich	3,82%	Finnland	0,30%
Schweiz	3,78%	Israel	0,22%
Deutschland	3,45%	Österreich	0,12%
Australien	3,29%	Irland	0,11%
Hong Kong	1,30%	Portugal	0,09%
Schweden	1,21%	Neuseeland	0,01%
Spanien	1,12%	Griechenland	0,01%
Niederlande	1,02%	Sonstige	2,95%
Italien	0,76%		

Prometheus-Strategie			
Land	Anteil	Land	Anteil
Griechenland	12%	Japan	4%
Irland	12%	Portugal	4%
Arabien	8%	Russland	4%
Österreich	8%	Spanien	4%
Vietnam	8%	Türkei	4%
Bangladesch	4%		
Belgien	4%		
Brasilien	4%		
Tschechien	4%		
Finnland	4%		
Indien	4%		
Israel	4%		
Italien	4%		

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Risikomanagement Prometheus - Strategie

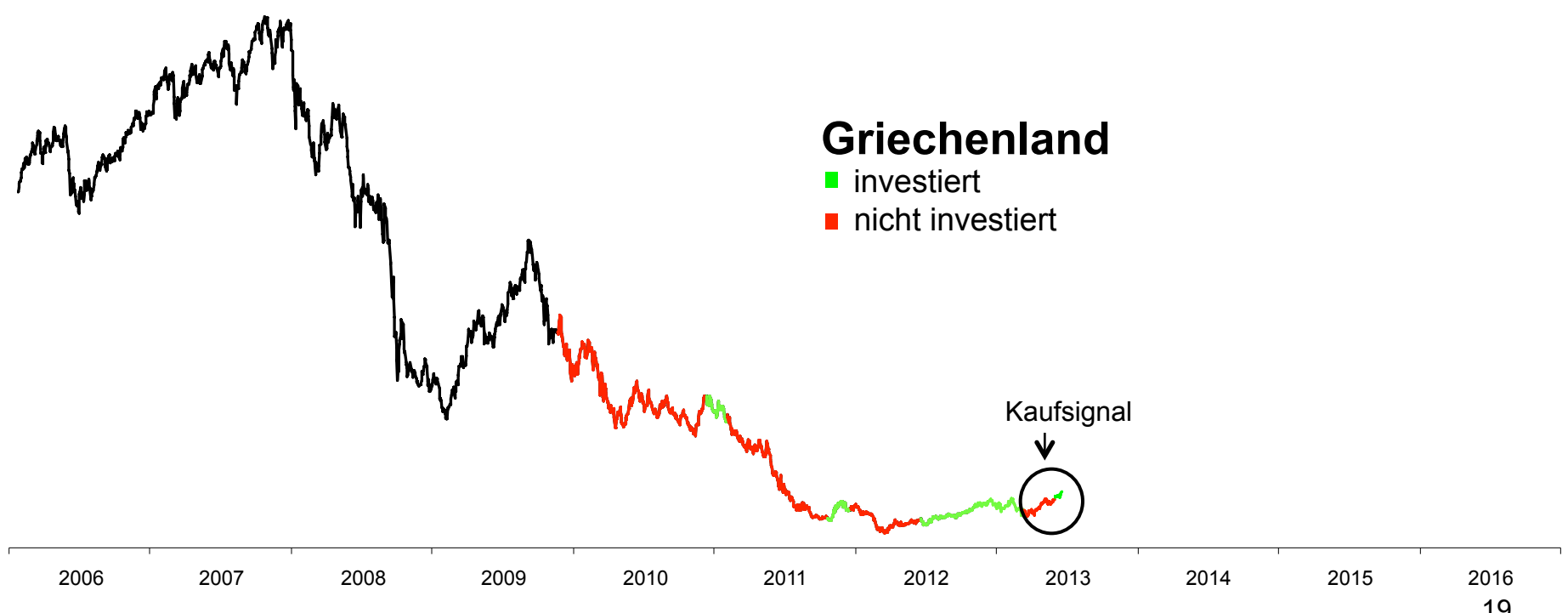
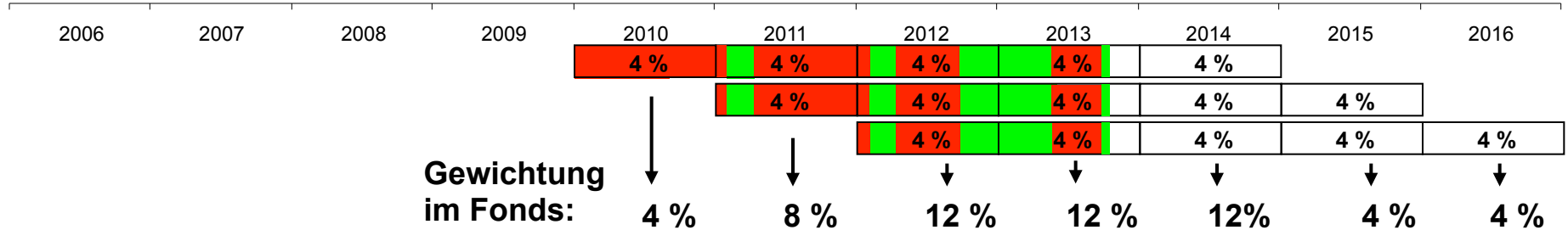
Kauf- und Verkaufssignale für die einzelnen Aktienmärkte werden ausschließlich **systematisch** und **regelbasiert** durch das Handelssystem generiert.



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

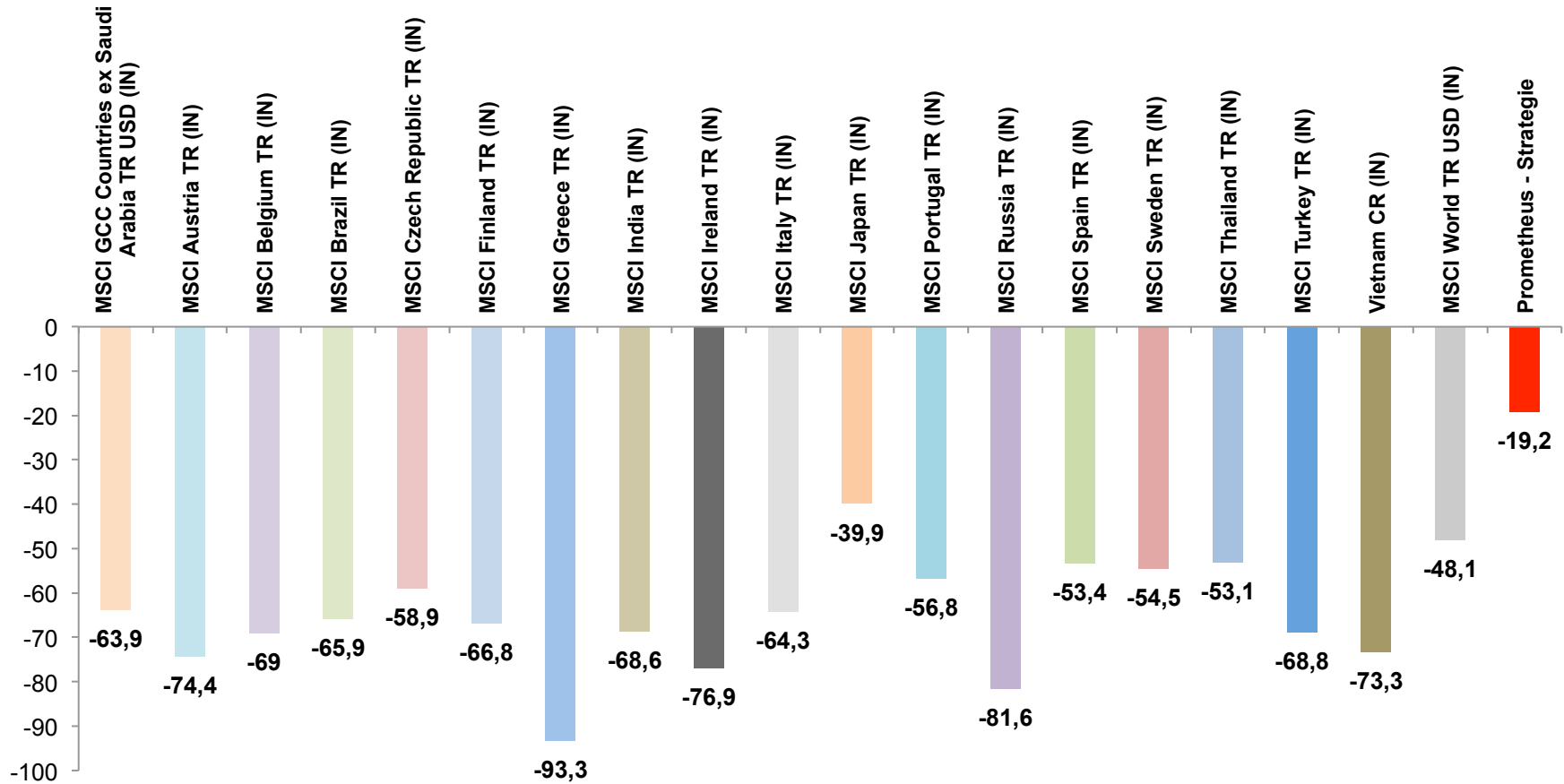
Investitionszyklus eines Marktes am Beispiel von Griechenland



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Maximum Drawdown der antizyklischen Zielmärkte



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Potentialanalyse der Länderallokation

Beispiele:

Markt	Verlust seit Höchststand	Aufholpotential	Zeitraum des Verlustes
Irland (12%)	-83,98%	524,2%	06/2007-03/2009
Griechenland (12%)	-91,94%	1.140,7%	10/2007-05/2012
Österreich (8%)	-78,60%	367,3%	06/2007-02/2009
Vietnam (8%)	-83,40%	502,4%	03/2007-01/2012
Arabien (4%)	-64,56%	182,2%	11/2005-01/2009
Belgien (4%)	-74,60%	293,7%	05/2007-03/2009
Finnland (4%)	-66,35%	197,2%	10/2007-02/2009
Indien (4%)	-63,89%	176,9%	12/2007-02/2009
Israel (4%)	-69,57%	228,6%	09/2000-04/2003
Italien (4%)	-59,97%	149,8%	05/2007-02/2009
Japan (4%)	-63,01%	170,3%	05/2000-04/2003
Russland (4%)	-81,30%	434,8%	05/2008-02/2009

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

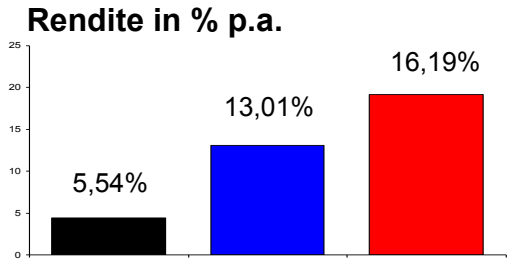
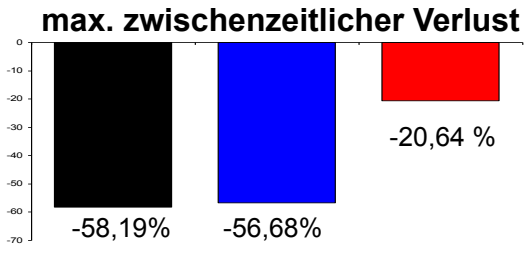
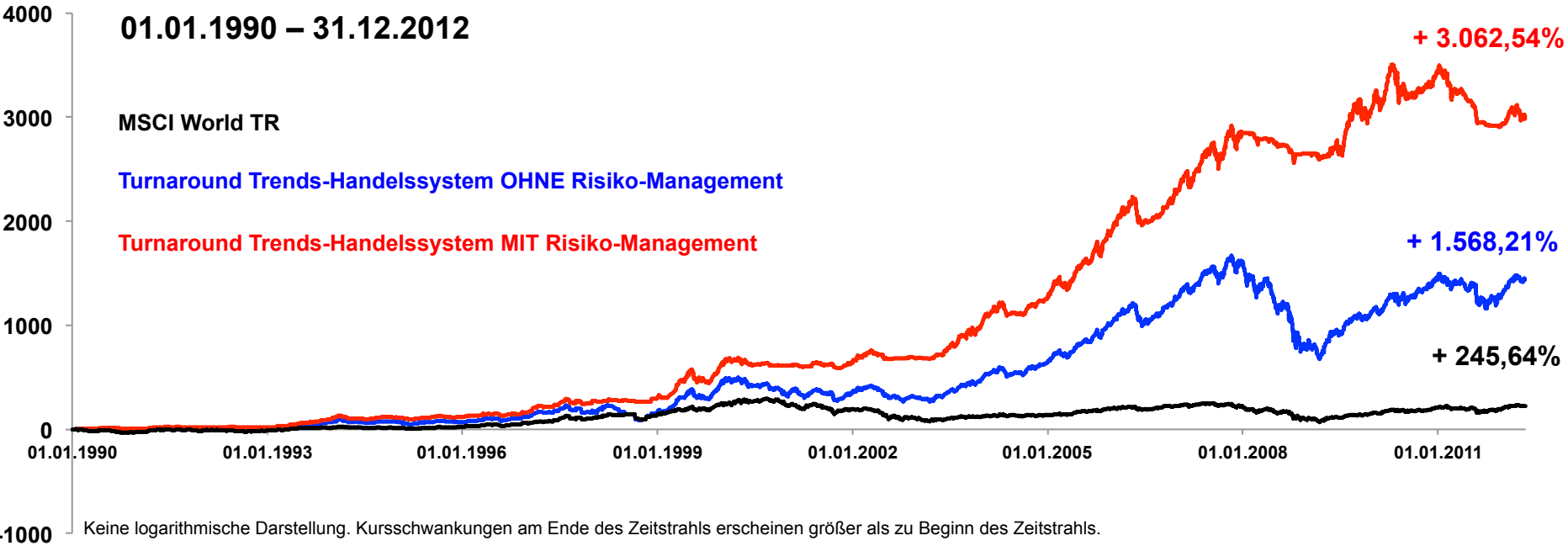
P.A.M. Prometheus Asset Management

■ Die antizyklische Hausaufgabe

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Wertentwicklungsszenarien *passiv* und *antizyklisch*



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management


Steuern sparen mit helvetia

- **1858 wird die Helvetia in St. Gallen gegründet**
- **Einer der führenden europäischen Versicherer**
- **über 2 Millionen Kunden europaweit**
- **900 Mitarbeiter in Deutschland**
- **Anlagevermögen in der Gruppe: 37 Mrd. CHF**
- **Reingewinn der Gruppe: 342,2 Mio. CHF
(+ 18% im Vergleich zum Vorjahr)**
- **Stabiles A- Rating der Helvetia Gruppe von
Standard & Poor 's (Stand Okt./2012)**

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Besteuerung Sparvertrag*


	Direktanlage	Fondspolice helvetia  CleVesto Allcase
Beitragssumme:	44.400,00 €	44.400,00 €
Ablauf 37 J:	120.000,00 €	141.000,00 €
Ertrag:	75.600,00 €	96.600,00 €
Steuer:	18.900,00 €	- 21.000,00 €
Gesamt:	101.100,00 €	120.000,00 €

*Beitrag: 100 € mtl. Anlage, Laufzeit 37 Jahre, 6%, 5 % AgA, 3 Wechsel mit 1% Kosten

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Besteuerung Einmalanlage*

	Direktanlage	Fondspolice helvetia  CleVesto Allcase Halbeinkünfteverfahren	Fondspolice helvetia  CleVesto Allcase 20 Teilauszahlungen
Einzahlung:	50.000,00 €	50.000,00 €	50.000,00 €
Steuern:	12.625,00 €	6.975,00 €	6,279,00 €
Auszahlung:	87.985,00 €	93.635,00 €	94.331,00 €

* Beitrag: 50.000 €, Laufzeit 12 Jahre, 6% p.a., ohne Vertragskosten; Einkommen € 30.000 p.a., verheiratet.
Teilentnahmen: Halbeinkünfteverfahren

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Besteuerung Erbschaft*


	Erbschaft Investmentdepot	Fondspolice helvetia  CleVesto Allcase
Einzahlung:	50.000,00 €	50.000,00 €
Steuern:	12.625,00 €	-,-- €
Auszahlung:	87.985,00 €	100.610,00 €

*Beitrag: 50.000 €, Laufzeit 12 Jahre, 6% p.a., ohne Vertragskosten;
Investmentdepotauflösung durch Erben: Abgeltungssteuer

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Besteuerung Vermögensübertrag (lebend)*

	Schenkung Geldbetrag	Fondspolice helvetia  Verrentung
Betrag:	900.000,00 €	900.000,00 €
Anzusetzen:	900.000,00 €	385.000,00 €
Freibetrag:	400.000,00 €	400.000,00 €
zu versteuern mit 15 %:	500.000,00 €	-,-- €
Steuer:	75.000,00 €	-,-- €

*Bei der Schenkung einer lebenslänglichen Leistung wird die Besteuerungsgrundlage durch Multiplikation der Jahresrente mit einem Vervielfältiger ermittelt. Die Vervielfältiger orientieren sich am Alter des Beschenkten und werden jährlich vom Bundesfinanzministerium bekannt gegeben (s. § 14 BewG).

23456789012345678901234567890123456789012340123456789012345678901234567890123456789012345678901234567890123401234567890123456789012345678901234567890156

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

„Ein intelligenter Investor braucht sehr viel Willenskraft, um eben nicht der Masse zu folgen.“

Benjamin Graham (1894-1976), US-amerikanischer Wirtschaftswissenschaftler und legendärer Investor



NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

P.A.M. Prometheus Asset Management

Wichtige Hinweise

- Diese Information dient der Produktwerbung.
- **Haftungsausschluss:** Die Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von ihnen investierten Betrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, dass der Wert zugrunde liegender Investments sowohl fällt als auch steigt. Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.
- Die Bezugnahme auf einen Fonds im Rahmen dieses Dokumentes stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen eines solchen Fonds dar. Die Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte auf Grundlage der Informationen getroffen werden, die im Prospekt, in den wesentlichen Anlegerinformationen sowie im aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht enthalten sind und bei Alceda Fund Management S.A., Airport Center Luxembourg 5, Heienhaff, L-1736 Luxembourg, Tel.: 00352 / 248 329-1, Fax: 00352 / 248 329-444, E-Mail: info@alceda.lu kostenlos erhältlich sind. Im Prospekt sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten. Zukünftigen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen. **Die steuerliche Behandlung ist im Übrigen auch von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.**
- Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der P.A.M. Prometheus Asset Management GmbH erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden sein und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen wurden die Informationen in diesem Dokument von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation, können sich aber ohne Ankündigung ändern.