

Inhalt

Kommentar: Alternative Investments	2	Alt. Investments auf Fonds-Basis	6
Strategien, Zahlen	3	Definitionen	8
FIAP AI Index Vergleich	4		
Kennzahlen	5		

FER AI-Report: Alternative Investments im 10-Jahresvergleich

Aufgrund immer stärkerer Nachfrage nach „Alternativen Investments“ (AI), vor allem als Beimischung in Portfolios, hat sich das Finance & Ethics Research-Team aufgrund der dzt. in der FIAP Datenbank befindlichen 488 AI-Werte bemüht, vergleichbare Strukturen zur Klassifizierung vorzunehmen und startet ab heute quartalsweise mit einem „FER Alternative Investment Report“.

Diese AI-Reports sollen aufzeigen, in welcher Bandbreite und Dynamik, kurzmittel- und langfristig die unterschiedlichen AI-Strategien korrelieren. Gleichzeitig werden Aktien-Benchmark´s in Relation gesetzt, um sich in Bezug auf „Depotbeimischung“ für die passenden AI-Strategien entscheiden zu können. Ziel der Aufbereitung ist es, einen Vergleich der unterschiedlichen AI-Produkte aufzuzeigen und durch die Information das systematische Marktrisiko durch Beimischung von AI´s zu senken.

Im Rahmen dieser ersten Auswertung zeigen wir die Ergebnisse der unterschiedlichen Strategien mit entsprechenden Kennzahlen, Einzelproduktvergleichen und auf Seite 7 einen 10 Jahresvergleich von AI-Produkten und stellen die durchschnittlichen Ergebnisse in Relation zum Aktienmarkt.

Wir würden uns freuen, wenn Ihnen diese FER-Report Erweiterung über das AI-Segment zusagt und verbleiben

Datenbasis und weitere Informationen

Sämtliche Berechnungen basieren auf einem von software-systems.at betreuten Datenbank-Finanzvolumen von 1,9 Billionen Euro unter besonderer Berücksichtigung der Märkte Deutschland, Schweiz und Österreich.

Detaillierte Auswertungen über die Entwicklungen von Performances, Kosten, Mittelzu- und Abflüssen sowie Rankings über entsprechende Kennzahlen können Sie jederzeit unter www.miza.at erstellen.

Wenn Sie weitere Informationen wünschen, steht Ihnen das Team von Finance & Ethics Research gerne zur Verfügung.

Das Team von Finance & Ethics Research

Finance & Ethics Research Team
research@software-systems.at

Tel: +43 (0) 4231 / 25 555-0
Fax: +43 (0) 4231 / 25 555-14

software-systems.at
Börsensoftware & Datenbankservice GmbH

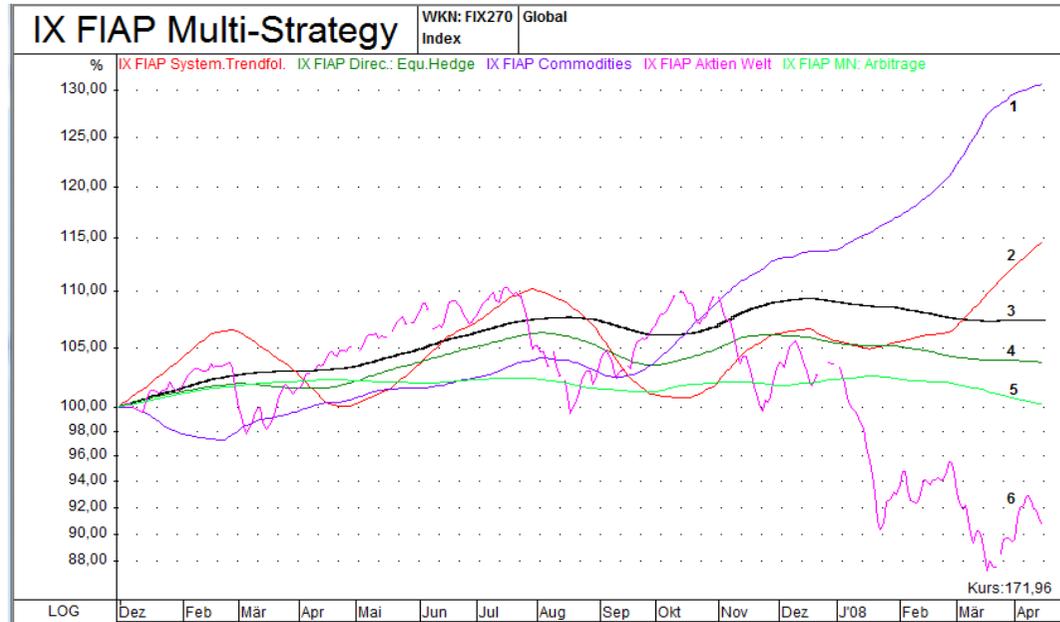
Alternative Investments: Strategien

Directional	Marktneutral	Event-driven
Commodities	Arbitrage	Event-driven
Equity Hedge	Equity Market	
Global Macro		
Systematic Trendfollowing		
	Multi Strategy	

Alternative Investments: Anzahl

Alternative Investments	488
Directional	265
Multi Strategy	143
Marktneutral	70
Event-driven	10

FIAP AI-Index Vergleich:



AI-Strategie Perf. 2007-2008

1 Commodities	31,5%
2 Systematic Trend Following	14,9%
3 Multi Strategy	7,5%
4 Equity Hedge	4,1%
5 Arbitrage	0,5%

Aktien-Benchmark Perf. 2007-2008

6 FIAP Aktien Welt	-9,1%
--------------------	-------

Alternative Investments: Kennzahlen 12 Monate, Stichtag 29.02.08

Strategie	Performance	Volatilität	Sharpe Ratio	Downside Deviation	Max Drawdown
Commodities	29,66	13,34	1,71	9,19	3,69
Systematic Trendfollowing	14,54	22,82	0,46	25,61	14,76
Directional: Global Macro	14,48	7,56	1,38	12,15	4,02
Market Neutral: Equity Market	12,33	2,40	6,46	3,31	0,64
Multi Strategy	5,57	7,26	0,51	9,47	5,08
Directional: Equity Hedge	5,47	9,97	0,30	13,45	7,01
Event-driven	2,48	4,27	-0,18	4,80	3,06
Market Neutral: Arbitrage	-1,24	4,69	0,01	6,16	5,42

Alternative Investments: Ranking kurzfristig

Fondsname	Anbieter	AI-Strategie	Performance	Volatilität	Sharpe Ratio	Downside Deviation	Max Drawdwn.
DB Platinum Commodity Euro	DB Platinum	Commodities	52,06	16,09	2,47	7,64	2,61
Julius Bär Commodity	Julius Bär	Commodities	47,60	16,38	2,25	11,46	3,41
UBS (Lux) Rogers Int.Commodity Ind	UBS AG Lux	Commodities	46,64	15,38	2,35	14,67	2,96
American Crescendo Fund EUR	Threadneedle	Directional	21,71	11,35	1,54	20,49	5,32
OCCO Global Emerging Markets Fund	Charlemagne Cap.Ltd.	Directional	18,77	8,36	1,80	9,66	2,73
ESPA Alternative Global Markets	Erste Sparinvest	Directional	16,76	11,20	1,19	14,24	5,95
FTC Futures Fund Dynamic	FTC funds	Systematic Trendfollowing	54,15	33,70	1,22	35,71	21,29
SMN Diversified Futures	SMN Investment Serv.	Systematic Trendfollowing	35,39	24,95	1,13	30,75	12,55
Superfund C	Superfund	Systematic Trendfollowing	33,75	49,34	0,50	62,70	31,55
Da Vinci Arbitrage Fund Class	Da Vinci Invest Ltd.	Market Neutral	17,59	11,67	1,02	9,07	5,46
JPM Highbridge Sta.Mkt.Neutral	JPMorgan Asset Mgmt.	Market Neutral	16,65	6,59	1,68	4,83	2,27
Bruck-Invest AG Index Aktiv 2004	Bruck Invest AG	Market Neutral	15,17	1,00	9,80	0,00	0,00

Berechnungsbasis: 12 Monate, Stichtag 29. Februar 2008

Alternative Investments: Ranking langfristig

Fondsname	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Perf p.a.	Volatilität
Superfund Q-AG (vorm.Quadriga AG)	62,52	25,41	23,19	18,78	38,43	24,35	10,97	-3,30	10,93	-2,20	19,61	23,44
Man AHL Diversified plc	41,05	6,53	19,93	19,70	11,39	22,30	5,15	16,77	6,39	19,61	17,46	17,71
Man AHL Diversified Markets EU	45,19	-0,26	11,29	16,11	8,14	19,93	2,42	15,57	1,83	17,54	13,56	17,54
GL Target Galileo Pacific Fund	-15,24	97,07	-29,36	15,25	2,29	45,44	5,24	14,71	5,51	19,91	11,87	15,44
Star MM Funds plc Circle Europe	0,66	47,16	18,59	-6,43	-3,66	5,79	7,59	22,49	13,85	7,83	10,41	14,76
Reichmuth Matterhorn USD	4,60	14,11	11,71	6,55	3,11	12,63	7,96	10,19	13,39	20,59	10,32	3,79
Primeo Select Fund USD	14,12	14,86	11,77	11,00	9,67	7,92	7,26	8,07	10,42	7,94	10,26	2,60
Star MM Funds plc Ciran Emerging Mkts	-45,45	91,23	-21,64	3,10	8,52	39,47	22,68	9,61	20,23	17,11	9,89	20,20
Star MM Funds plc Circle Asia Pacific	-19,64	101,24	-33,24	-4,70	2,46	36,14	12,31	9,01	5,91	18,30	8,63	15,40
SMN Diversified Futures	16,80	-3,31	7,53	8,10	16,51	33,88	-8,78	-3,66	6,07	13,55	8,45	18,67
Global XL Fund	7,16	-1,14	24,24	14,68	9,57	20,23	-0,18	2,46	-8,56	-1,54	6,18	26,85
OCCO Asia Fund	-25,67	101,56	-31,09	-3,26	13,72	17,48	4,70	-2,32	7,40	6,97	3,82	16,06
Blue Danube Futures Select	0,83	-5,70	6,64	10,07	0,95	10,05	-0,54	6,76	0,83	8,47	3,40	11,32
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Perf p.a.	Volatilität
AI-Durchschnitt	6,69	37,60	1,50	8,38	9,32	22,74	5,91	8,18	7,25	11,85	10,30	15,67
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Perf p.a.	Volatilität
Aktien Global Branchenmix	16,20	46,40	-6,53	-16,58	-27,59	21,31	8,40	19,16	12,86	4,04	3,80	17,65

Definitionen

FER Bonität

Die Bonität zeigt die Kreditwürdigkeit und Zahlungsfähigkeit eines Schuldners oder Emittenten auf und gilt als Maßstab für die Sicherheit einer Anleihe. *Finance & Ethics Research* entwickelte zur Klassifizierung einen hochwertigen Standard: Hohe Bonitäten werden mit A1 bis A3, mittlere mit B1 bis B3 und niedere mit C1 bis C3 klassifiziert.

Datafeed for Private Banking - DF4PB

Diversifikation, Portfolio-Optimierung und richtige Investment-Entscheidungen setzen voraus, dass das gesamte Wertpapieruniversum in hoher Qualität aufbereitet wird. Datafeed for Private Banking ist das dafür passende Service – denn die normierten Strukturen sind qualitative Segmente, welche so den optimalen Überblick über Portfolios ermöglichen.

FER Ethisch-dynamischer Anteil - EDA

Der EDA sagt aus, in welchem Verhältnis die Anzahl der wünschenswerten Einzeltitel zu jener der nicht wünschenswerten Einzeltitel eines Fonds steht. Ein EDA von 70/30 bedeutet, dass 70% der Einzeltitel in Branchen oder Segmente investieren, welche Erträge unter Rücksichtnahme auf Umwelt oder Menschenrechte erwirtschaften, 30% der Einzeltitel diese hingegen nicht berücksichtigen oder keine nachhaltige Vorgehensweise sichern.

FIAP

FIAP – das Fonds-Invest-Analyseprogramm – ermöglicht die detaillierte Analyse von etwa 14.000 Fondswerten.

FIAP Indizes

Über 300 FIAP Indizes ermöglichen täglich aktuell den Performance-Vergleich eines Fonds zum zugehörigen Segment. FIAP Indizes bieten dabei den Vorteil, dass neue Fonds sofort in den Marktdurchschnitt eingerechnet werden.

FER 30 FondsRating

Das FER 30 FondsRating ist ein treffendes Punktesystem zur objektiven Beurteilung eines Fonds im Vergleich zur Benchmark oder zum Mitbewerber. Im Beobachtungszeitraum von bis zu 5 Jahren wird nicht nur die Beständigkeit der Performance bewertet - die Bereiche Transparenz, Kosten, das durchschnittliche KGV bei Aktien- und Mischfonds oder Bonitätskriterien sind ebenfalls integrierter Bestandteil.

FER Global Compact Anteil - GCA

Der GCA weist den Anteil an Aktiengesellschaften oder Emittenten von Anleihen aus, welche die Global Compact-Prinzipien der Vereinten Nationen anerkennen. Dieser prozentuelle Anteil eines Fondsvolumens oder eines Gesamt-Portfolios wird mit Hilfe der Einzeltitel-Analyse berechnet.

FER Laufzeiten

Finance & Ethics Research klassifiziert Laufzeiten, um eindeutige Abgrenzungen und anschauliche Durchrechnungs-Darstellungen auf proprietärer Basis zu bieten. Die Einteilung gliedert sich in sehr kurze, kurze, mittlere, lange, sehr lange und Open-End-Laufzeiten.

FER Outperformance

Die FER Outperformance gibt die prozentuelle

Performance eines Fonds gegenüber dem zugehörigen FIAP-Index in der jeweiligen Kategorie an.

FER Transparency Key - TKey

Der von *Finance & Ethics Research* entwickelte Transparenz-Schlüssel bestimmt, wie umfassend und transparent Informationen über ein Investment bereit stehen.

FER Vola

Die Volatilität ist die mathematische Größe für das Maß des Risikos eines Fonds. Die Schwankungen des jeweiligen Wertes werden in Relation zum Durchschnittswert aller Einzelwerte der jeweiligen Kategorie festgestellt. Je größer diese Schwankungsbreite ist, umso volatil ist der Fonds.

www.miza.at

ist die Online-Plattform für Mittelzu- und Abflüsse, basierend auf einem von *software-systems.at* betreuten Datenbank-Finanzvolumen von 1,9 Billionen Euro unter besonderer Berücksichtigung der Märkte Deutschland, Schweiz und Österreich.

FER - Zukunftsfähige Investments

Zukunftsfähige Investments sind jene Werte, welche den von *Finance & Ethics Research* vorgegebenen Transparenzvorgaben (TKey 1) vollständig entsprechen, die Global Compact-Prinzipien anerkennen, gegen die Ausbeutung von Lebewesen wirken und eine überdurchschnittliche Performance aufweisen. Aktien- und Mischfonds müssen im ethisch-dynamischen Anteil einen Positiv-Faktor von 50% aufweisen.

Über uns & Rechtliche Hinweise

software-systems.at

software-systems.at ist führender Anbieter von Finanzdaten für Analysezwecke und innovativem Finanzdaten-Research.

Finance & Ethics Research - FER

Finance & Ethics Research wurde als Research-Institut von *software-systems.at* gegründet, um globale Zusammenhänge in ein hochwertiges Finanzdaten-Research einfließen zu lassen. Die Produktpalette reicht von Analysen auf Knopfdruck, laufenden Reports bis hin zu individuellen Analysen umfangreicher Portfolios.

Finance & Ethics Academy – FEA

Die *Finance & Ethics Academy* ist die wissenschaftliche Plattform für Forschungsprojekte in Kooperation mit vier Universitäten. Kongresse und Veranstaltungen sowie Workshops zu aktuellen Themen bieten den Kunden und Partnern von *software-systems.at* Ergebnisse, welche den Blick in die Zukunft ermöglichen.

Rechtliche Hinweise

Die Ergebnisse von *Finance & Ethics Research* sowie die Abbildungen im FIAP und unter www.miza.at unterliegen dem Copyright von *software-systems.at* Börsensoftware und Datenbank GmbH. Alle Rechte vorbehalten. *Finance & Ethics Research* Ergebnisse, Ergebnisse aus dem FIAP oder www.miza.at sind Eigentum von *software-systems.at* und dürfen ohne ausdrückliche Genehmigung von *software-systems.at* weder kopiert noch bearbeitet, verändert oder vertrieben werden und unterliegen keiner Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Die Informationen sind ohne Prüfung durch professionelle Berater nicht nutzbar. *software-systems.at* haftet nicht für Schäden oder Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben. Jeder Bediener von Informationsdaten, die von *software-systems.at*, von *Finance & Ethics Research*, über FIAP oder über www.miza.at zur Verfügung gestellt werden, nutzt die Daten auf eigenes Risiko. Die Performanceentwicklung der Vergangenheit, Ergebnisse aus Berechnungen oder Kennzahlen sind keine Garantie für positive Resultate.

Impressum

Finance & Ethics Research

software-systems.at
Börsensoftware & Datenbankservice GmbH
A-9103 Diex

Tel: +43 (0) 4231 / 25 555-24
Fax: +43 (0) 4231 / 25 555-14

michael.tschas@software-systems.at
www.software-systems.at