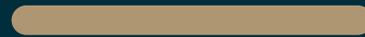




FX Overlay Management



Vortrag, 13.10.2022

Team

Unsere Expertise im Überblick



**EXPERTISE IM
INSTITUTIONELLEN
BEREICH BEWIESEN**



- Ausgezeichneter Track Record
- Hohe Teamstabilität
- Wachstum der Asstes under Management von ca. €1,0 Mrd. p.a.

**PROFESSIONELLE
PLATTFORM**



- Asset Management Lösungen für institutionelle Kunden, UHNWI und Firmenkunden der Commerzbank Finanzportfolioverwaltung im Commerzbank Depot und Management von Spezialmandaten
- Gemeinsame Anlageausschusssitzung mit dem Kunden und dem Relationship Manager der Commerzbank
- Enge Zusammenarbeit mit den Kundenbetreuern der Commerzbank

**HOHE
SERVICEQUALITÄT**



- Moderner Investmentansatz mit motiviertem Team
- Enge Betreuung durch das Asset Management Team zum Mandat
- Zertifizierter Portfolio Management Prozess nach ISAE 3402 mit externem Wirtschaftsprüfer

**INVESTMENT-
PHILOSOPHIE**



- Implementierung wissenschaftlicher Erkenntnisse der Behavioral Finance Theorie
- Systematischer Investment Prozess mit quantitativen und qualitativen Faktoren
- Bewährt auch in Krisenjahren wie 2008, 2011, 2018, 2020 und 2022
- Implementierung von ESG-Kriterien in den Investmentprozess möglich

**RESEARCH
RESSOURCEN**



- Eigenes quantitatives Research durch das Asset Management Team
- Zugang zu „Face-Time“ und „Written-Research“

Team

Portfolio Management Team



DR. ANDREAS NEUMANN, CIIA, CEFA
Leitung Aktives Asset Management



TOBIAS ZÜHLKE, CIWM, CFE
Portfolio Manager / Investment Advisor



MANUEL KUHLISCH, CIIA, CEFA
Portfolio Manager / Investment Advisor



TIM WOTTAWAH, CIIA
Senior Portfolio Manager



DR. JOHANNES KRICK
Senior Portfolio Manager



JOACHIM FEND
Senior Portfolio Manager



PAUL HÖHN
Portfolio Manager



RALITSA KAZAKOVA, CFA
Portfolio Managerin



VINCENT BETHKE, CFA
Portfolio Manager

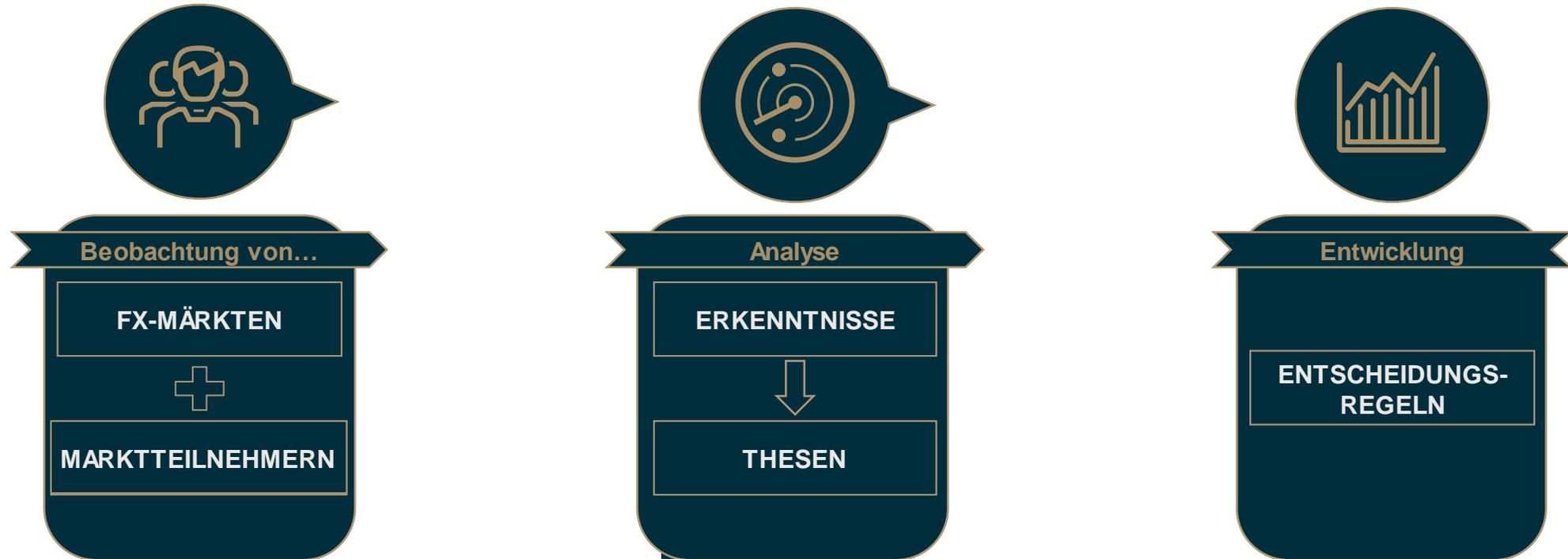


Aufbau von Sicherungspositionen auf Grundlage quantitativer Modelle (regelgebunden)

- Systematische Entscheidungsfindung: Ohne „Bauchgefühl“ und ohne „Key-Man-Risk“
- Hohe Konsistenz und Wiederholbarkeit der Investment Entscheidungen
- Vermeidung diskretionärer Eingriffe
- Keine Kursprognose etc. erforderlich
- Nutzen von Anomalien im Verhalten der Marktteilnehmer: Dispositionseffekt, Sunk-Cost-Anomalie, Herdentrieb, Anchoring etc.
- Analyse von Trendverhalten in verschiedenen Zeitclustern
- Kein „High-Frequency“-Ansatz / Kein Fokus auf sehr kurzfristige Schwankungen zur Reduzierung der Transaktionskosten
- Laufende Analyse der Paradigmen der Teil-Modelle, eventuell Abschalten für einen gewissen Zeitraum oder in letzter Konsequenz Austausch der Modelle und Ersatz durch Modelle aus dem „Modell-Incubator“
- Plausibilitätsprüfung der generierten Signale

Overlay Management

Entwicklung einer regelgebundenen Entscheidungsarchitektur



Overlay Management



Die Modellarchitektur – 3 Modelle: Kurz-, Mittel- und Langfristiges Modell



- Das Exposure wird gleichgewichtet über alle 3 Modelle gesteuert
- Alle 3 Modelle sind grundsätzlich trendfolgend
- Tagesschlusskurse als einziger Inputparameter

„Kurz-“ und „Mittelfristiges“ Modell

- Berechnung eines annahmegemäß (wahrgenommenen) „fairen Wertes“
- Berechnung eines Signifikanzniveaus, bei dessen Abweichung vom „fairen Wert“ erwartungsgemäß eine Trendveränderung eintritt
- Umsetzung über abgewandelte Bollinger Bänder
- Unterscheidung der Modelle ausschließlich über die verwendeten Parameter



„Langfristiges“ Modell

- Signalgenerierung folgt der Ideologie eines klassischen MACDs
- Unterscheidung in der Gewichtungsfunktion

FX Overlay Management

Beispielhaftes Szenario



Das Overlay Management erfolgt losgelöst vom Underlying. Nachfolgend werden die relevanten Prozessschritte vorgestellt.

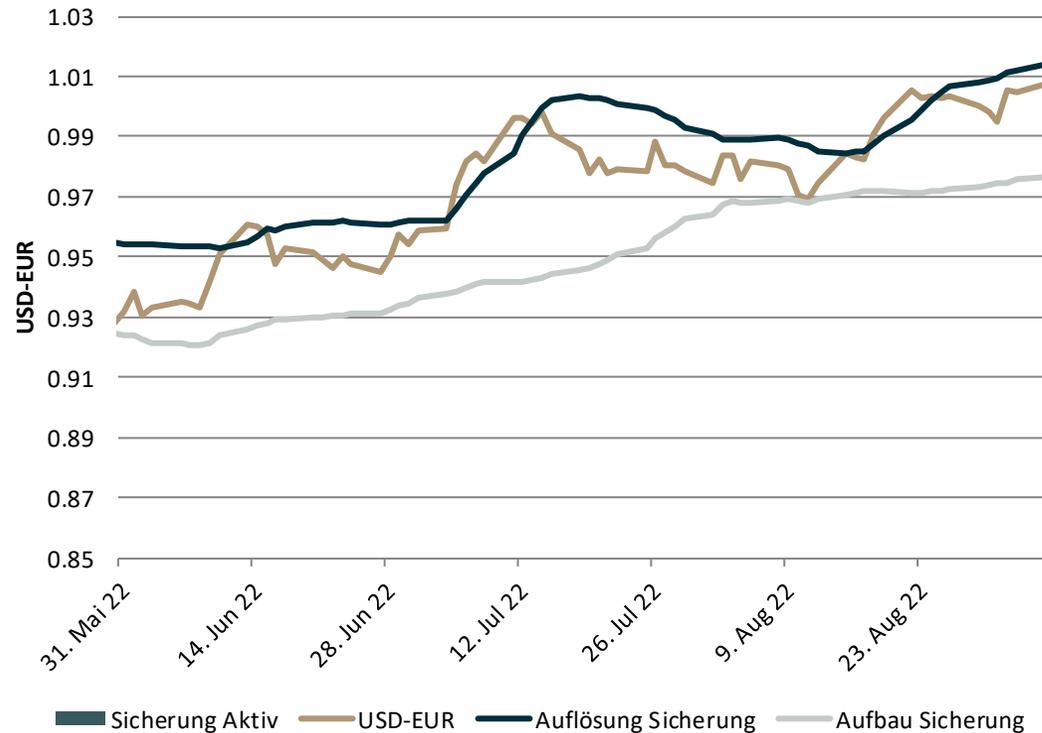


FX Overlay Management



Index und Signallinie USD-EUR

Kurzfristiges Modell (letzte 3 Monate)



Kurzfristiges Modell

- > Modell zur Approximation des Verhaltens kurzfristig orientierter Marktteilnehmer
- > Sensitivität: Täglich

Stand per: 5.9.2022		Sicherung:
Index	1.0072	Inaktiv
Auflösung Sicherung	1.0137	
Aufbau Sicherung	0.9767	

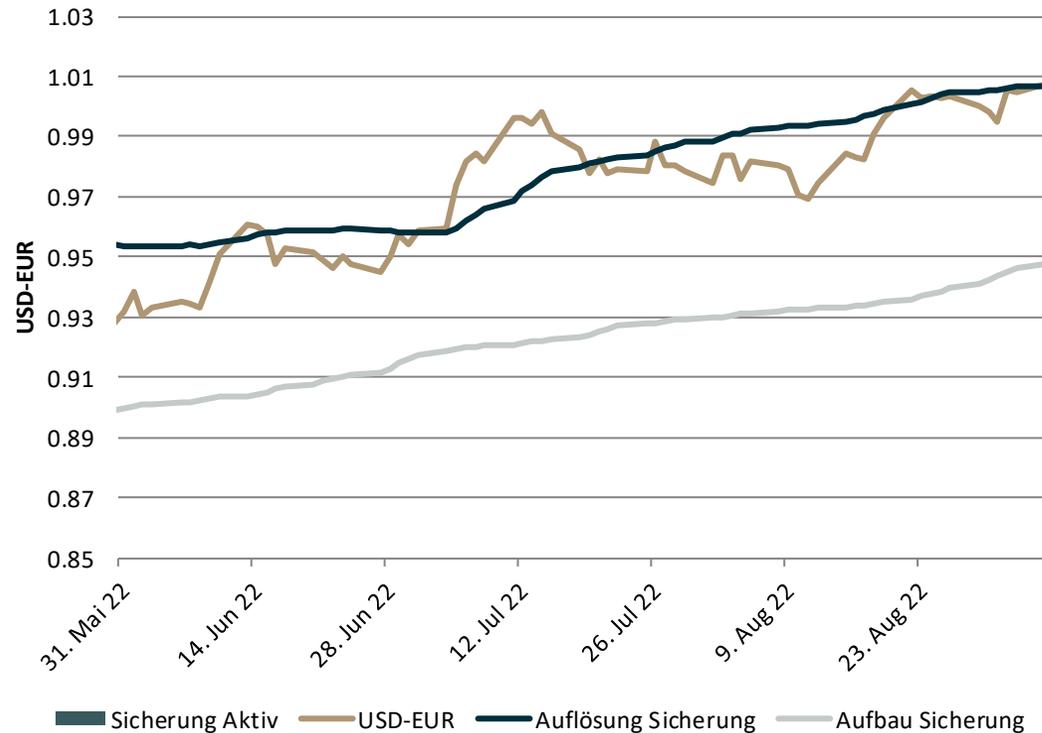
- > Zum Aufbau der Sicherung muss der Index (gelbe Linie) den unteren Indikator (rote Linie) von oben nach unten kreuzen
- > Umsetzung des Signals am folgenden Handelstag

FX Overlay Management



Index und Signallinie USD-EUR

Mittelfristiges Modell (letzte 3 Monate)



Kurzfristiges Modell

- > Modell zur Approximation des Verhaltens mittelfristig orientierter Marktteilnehmer
- > Sensitivität: Täglich

Stand per: 5.9.2022		Sicherung:
Index	1.0072	Inaktiv
Auflösung Sicherung	1.0070	
Aufbau Sicherung	0.9475	

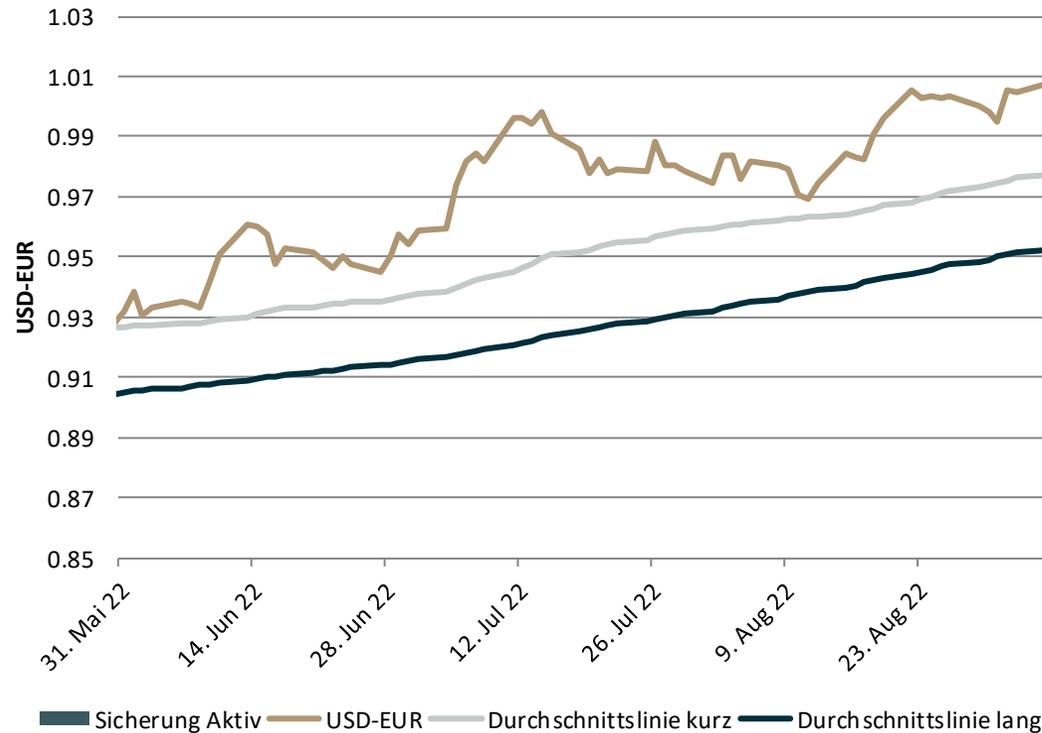
- > Zum Aufbau der Sicherung muss der Index (gelbe Linie) den unteren Indikator (rote Linie) von oben nach unten kreuzen
- > Umsetzung des Signals am folgenden Handelstag

FX Overlay Management



Index und Signallinie USD-EUR

Langfristiges Modell (letzte 3 Monate)



Kurzfristiges Modell

- > Modell zur Approximation von langfristigen Trends, welche eher fundamental getrieben sind
- > Sensitivität: Täglich

Stand per: 5.9.2022		Sicherung:
Index	1.0072	Inaktiv
Durchschnittslinie lang	0.9521	
Durchschnittslinie kurz	0.9772	

- > Zum Aufbau der Sicherung muss die Durchschnittslinie kurz (güne Linie) die Durchschnittslinie lang (rote Linie) von oben nach unten kreuzen
- > Umsetzung des Signals am folgenden Handelstag

FX Overlay Management



USD-Entwicklung und Sicherungsgrad seit Anfang 2008

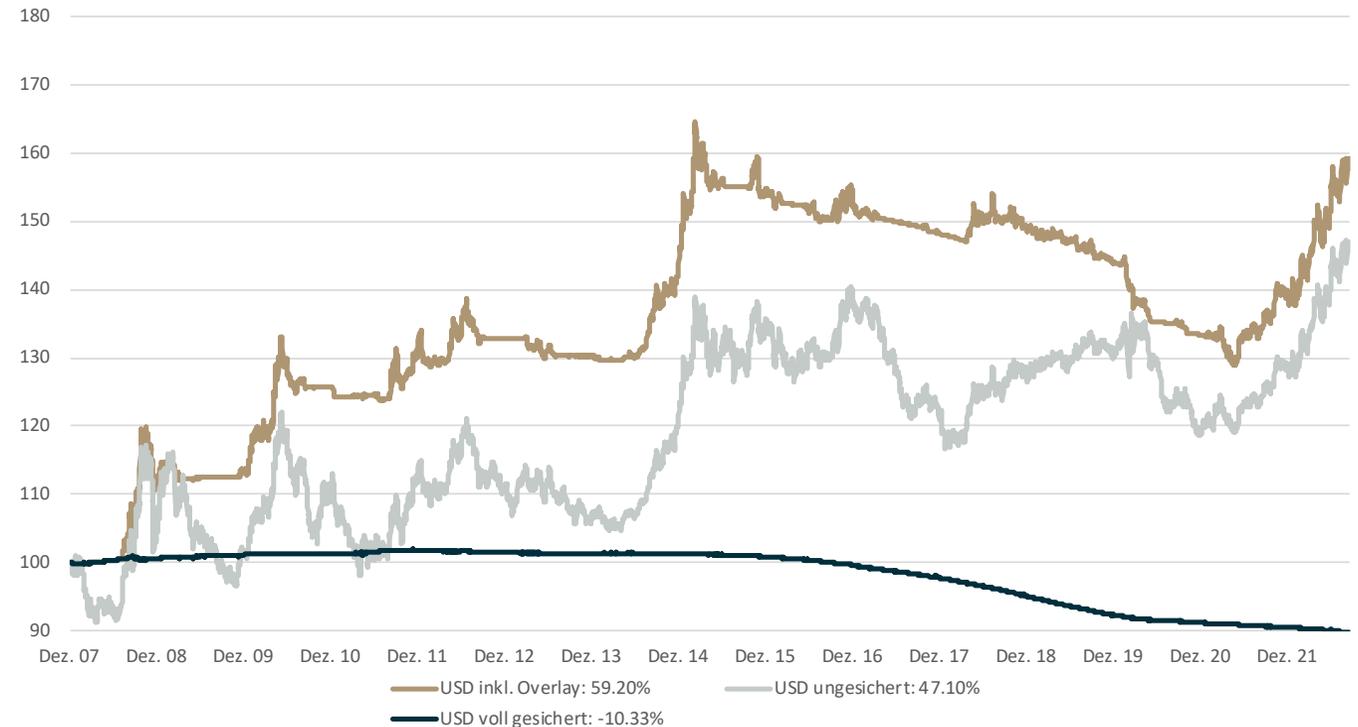


FX Overlay Management



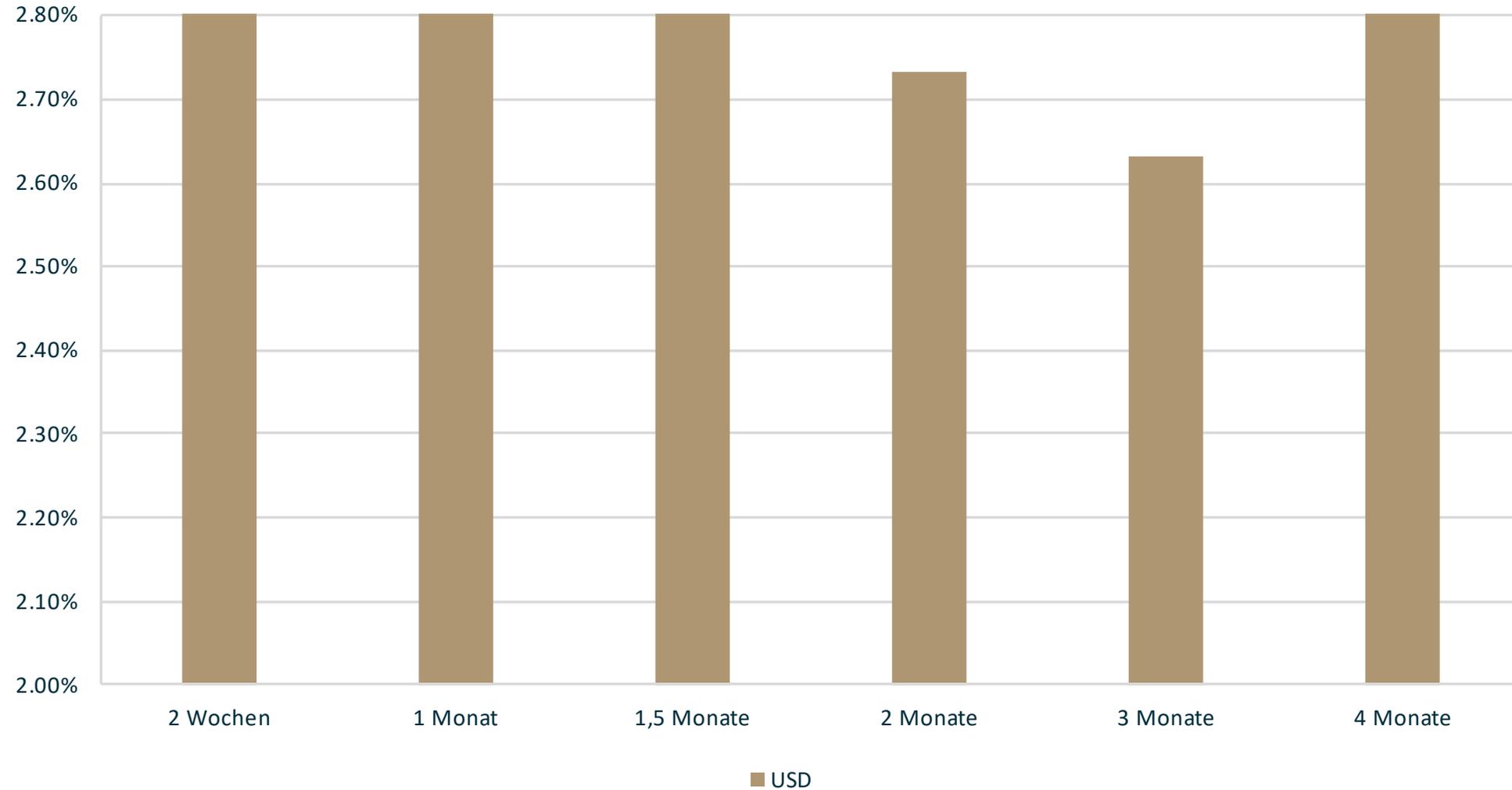
Wertentwicklung gegenüber Benchmark: Gesichertes USD Risiko & ungesichertes USD Risiko

P: USD inkl. Overlay BM 1: USD ungesichert BM 2: USD voll gesichert					
Annualisierte Rendite- und Risikokennzahlen					
Zeitraum	Wertentwicklung			Outperformance	
	P	BM 1	BM 2	P - BM 1	P - BM 2
2008	11.41%	4.51%	0.60%	6.91%	10.82%
2009	1.86%	-2.65%	0.34%	4.51%	1.52%
2010	10.77%	7.08%	0.32%	3.69%	10.45%
2011	4.16%	3.25%	0.54%	0.91%	3.63%
2012	1.43%	-1.76%	-0.34%	3.19%	1.77%
2013	-1.90%	-4.28%	-0.11%	2.38%	-1.79%
2014	9.56%	13.90%	-0.09%	-4.34%	9.65%
2015	8.01%	11.39%	-0.41%	-3.38%	8.42%
2016	-0.58%	3.29%	-1.24%	-3.88%	0.65%
2017	-3.34%	-12.37%	-1.87%	9.03%	-1.48%
2018	0.65%	4.86%	-2.60%	-4.21%	3.25%
2019	-3.47%	1.96%	-2.99%	-5.43%	-0.49%
2020	-7.31%	-8.19%	-1.27%	0.88%	-6.04%
2021	4.01%	7.53%	-0.79%	-3.53%	4.80%
2022	14.73%	14.73%	-0.87%	0.00%	15.60%
Gesamt	59.20%	47.10%	-10.33%	12.11%	69.53%



Übersicht Sicherungskosten

Per 31.08.2022



FX Overlay Management

Effizienter Handel über die Plattform FXGO



Actions	Instrx	Competing Qts	Log	Print
BTFE Trade				
Type	Spot/Outright			
Pair	EUR/USD			
Tenor	07/14/2022			
CFAM Sold	134,329,913.72	EUR		
Spot Rate	1.01506			
Points	1.048			
All-In	1.0151648			
CFAM Bought	136,367,000.00	USD		
Portfolio	<None>			
Notes				
Taker Account				
CtrPrty	GS ADMIN GS ADMIN			
Counterparty LEI	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL			
Firm	GSET - GOLDMAN SACHS FX TRADING			
Trader	RALITSA KAZAKOVA			
Trader LEI	COMMERZBANK Aktiengesellschaft			
Trade ID	840503410			
Date/Time	07/08/2022 13:58:01			
Trade Date	07/08/2022			
UTI Prefix	QBKK4WBS03			
UTI ID	BBG0000000000B62C81B65E6200068			
Reg Reporting	Pre WVR	Post DEF	Close	

Competing Quotes					
Traded Side Quotes					
CtrPrty	Status	Spot	Pts	All In	Savings(EUR)
BAST	Priced	1.01504	1.185	1.0151585	833.65
JPDL	Priced	1.01482	1.201	1.0149401	29,739.62
GSET	Executed	1.01506	1.048	1.0151648	0.00
RefRate	Indicati...	1.0154	1.220	1.0155220	-47,249.24
MidRate	Indicati...	1.0154	1.230	1.0155730	
GSET Mid	Indicati...	0	0	1.0155112	

Close

- RFQ setzte aufgesetzte Broker in Wettbewerb
- Nachweislich bessere Preise durch Anfrage mehrerer Broker
- Hohe Transparenz und Nachvollziehbarkeit

Disclaimer



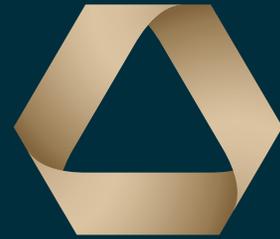
Wichtige Hinweise

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.

Diese Publikation darf ohne schriftliche Erlaubnis der Commerzbank AG weder vervielfältigt noch weiterverbreitet werden.

© Commerzbank AG 2022. Alle Rechte vorbehalten.



COMMERZBANK