

1



I-CPPI

Premium-Qualität durch die richtige Balance zwischen Renditechancen und Sicherheit

GELD GEHÖRT ZUR NR. 1.



Deutsche Bank Gruppe

Dynamik für Ihre Kapitalanlage

Die bestehenden Systeme zur gesetzlichen Altersvorsorge sind an ihre Grenzen gestoßen. Als Konsequenz der beschlossenen Rentenreformen wird die reale Alterssicherung dramatisch sinken. Die so entstehende Lücke kann nur durch eigenverantwortliche Vorsorge geschlossen werden.

Um dieses Ziel zu erreichen, sollte eine effektive private Altersvorsorge Renditestärke mit Sicherheit verbinden können.

Die Lösung liegt in einem Konzept, das wir in unseren Altersvorsorgeprodukten nutzen: Es beruht auf einer individuellen dynamischen Anlagestrategie (I-CPPI = individualisierte Constant Proportion Portfolio Insurance), die Ihr investiertes Kapital zu einem gewünschten Zeitpunkt absichert. Gleichzeitig ermöglicht die Strategie die bestmögliche Teilnahme an den Renditechancen der Aktienmärkte – und das bei stets hoher Flexibilität.

Das Emblem steht als Sinnbild dafür, dass I-CPPI als Investmentmotor in ein Produkt integriert ist, wie beispielsweise in die DWS RiesterRente Premium.



I-CPPI – Die Grundidee

I-CPPI steht für eine Absicherungsstrategie, bei der das Portfolio in zwei Anlageklassen aufgeteilt wird,

- » in auf Kapitalerhalt ausgerichtete Rentenfonds (Investition in festverzinsliche Wertpapiere) mit niedrigeren Wertschwankungen
- » und einen Aktiendachfonds (Investition in Aktien, Aktienfonds und andere Wertpapiere mit hohem Ertragspotenzial) mit höheren Wertschwankungen.

Je nach Marktlage wird börsentäglich zwischen den beiden Komponenten umgeschichtet. Anleger haben so die Möglichkeit, die Gewinnchancen risikoreicherer Anlageklassen wie Aktien zu nutzen und gleichzeitig zu dem festgelegten Zeitpunkt den Schutz des Kapitals sicherzustellen. Dabei werden individuelle Parameter wie z. B. die Vertragslaufzeit, die Zahlweise und die Form der gewählten Garantie berücksichtigt.

Und: Im Vergleich zu vielen anderen Fondsprodukten mit statischer Wertsicherung profitiert die dynamische Wertsicherungsstrategie I-CPPI von der Flexibilität, sowohl Nachzahlungen als auch Anpassungen der Zusage berücksichtigen zu können.

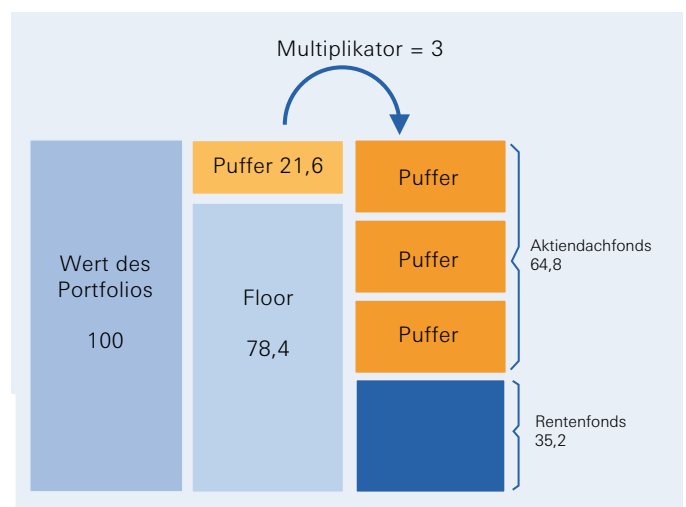
Wie funktioniert ein I-CPPI?

I-CPPI ist ein finanzmathematisches Modell, das täglich die Gewichtung von zwei Komponenten (Rentenfonds und Aktiendachfonds) überprüft und diese an sich ändernde Marktsituationen anpasst.

Entscheidende Einflussgrößen für das Management im Rahmen von I-CPPI sind:

- » **Floor:** der gegenwärtige Wert der künftigen Kapitalgarantie.*
- » **Puffer:** die Differenz zwischen aktuellem Wert des Produkts und dem Floor.
- » **Multiplikator:** der Faktor, der die Höhe der Investition in die Wertsteigerungskomponente bestimmt. Der Multiplikator wird vom Portfolio-manager je nach Risikoeinstellung gewählt. Je riskanter (= volatil) das zugrunde liegende Investment ist, desto niedriger wird in der Regel der Multiplikator gewählt.

Mechanismus ist, den Produktwert stets über dem gegenwärtigen Wert der künftigen Kapitalgarantie* (= Floor) zu halten, damit die Einhaltung der Kapitalgarantie* sichergestellt ist.



Die Grundüberlegung des I-CPPI-

Beispiel

Anlagehorizont 5 Jahre, Zinssatz 5 %

$$\text{Floor: } \frac{100}{(1 + 0,05)^5} = 78,4$$

$$\text{Puffer: } 100 - 78,4 = 21,6$$

Multiplikator: 3

Investition in die

Aktiendachfonds = Puffer x

Multiplikator = 21,6 x 3 = 64,8

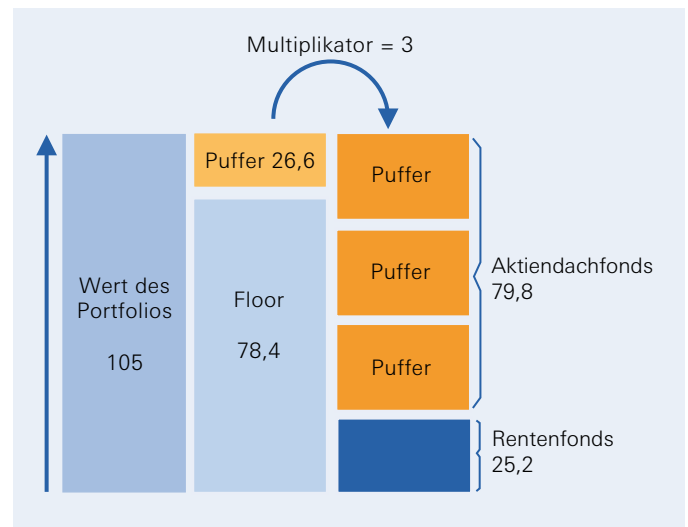
Rentenfonds = 100 - 64,8 = 35,2

* DWS Investments sagt zu, dass dem Anleger zu Beginn der Auszahlungsphase mindestens der Betrag der von ihm eingezahlten Beiträge zur Verfügung steht.

Mögliche Szenarien

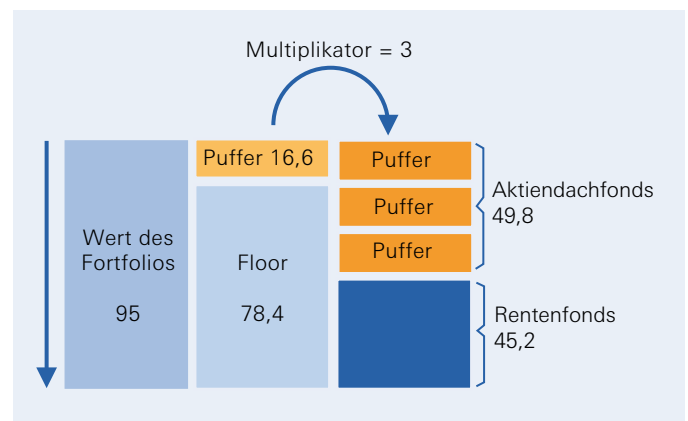
Szenario 1: Steigende Märkte

Angenommen der Wert des Produktes steigt in unserem Beispiel auf 105 im Vergleich zum Vortag. Der Floor verändert sich kurzfristig kaum, entsprechend steigt der Wert des Puffers. In diesem Fall kann der Anteil des Aktiendachfonds erhöht werden, ohne die Sicherung der Kapitalgarantie bei Laufzeitende zu gefährden.



Szenario 2: Fallende Märkte

Der Wert des Produktes nimmt im Vergleich zum Vortag auf 95 ab. Der Floor ändert sich kurzfristig kaum, entsprechend nimmt der Wert des Puffers auf 16,6 ab. In diesem Fall muss der Anteil der Rentenfonds erhöht werden, damit die Sicherung der Kapitalgarantie nicht gefährdet ist.



Die Highlights auf einen Blick

- » Chancenreiche Kapitalanlage bei gleichzeitiger Absicherung des Kapitals zum Laufzeitende
- » Hohe Performancechancen durch Investition in Aktien
- » Berücksichtigung der individuellen Risikoneigung
- » Besondere Vorteile im Rahmen von Sparplänen

Risiken

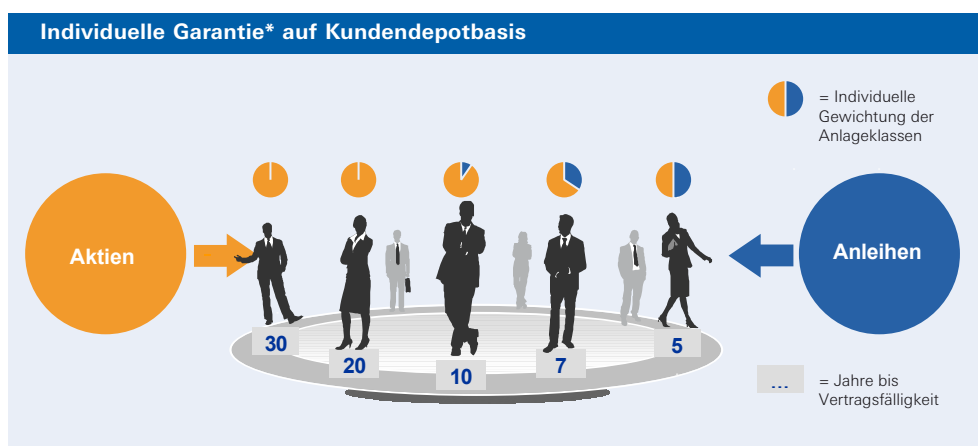
- » Die Zusage gilt lediglich zum Ende der vorgegebenen Anlagedauer
- » Bei vorzeitiger Auflösung werden die Anteile zu Marktpreisen veräußert
- » Die Gefahr von temporären Kursverlusten ist auch bei Rentenpapieren gegeben
- » Es kann zu stärkeren Wertschwankungen kommen, wenn der Unterschied zwischen Garantiefloor und Wert des Portfolios entsprechend groß ist (siehe Grafik auf Seite 7)

Individualisiertes CPPI bietet viele Vorteile gegenüber herkömmlichen Strategien

Viele Garantiekonzepte orientieren sich an einem Durchschnittsanleger. So kann der Anleger z. B. bei einem herkömmlichen Garantiefonds mit fester Laufzeit in der Regel nur während der Zeichnungsphase mit Kapitalgarantie investieren. Oder das Konzept basiert sogar auf dem Anleger mit der geringsten Risikoneigung.

Bei einem solchen Modell hat selbst ein Anleger, der zum schlechtestmöglichen Zeitpunkt einsteigt, noch eine 100-prozentige Kapitalgarantie. Jedoch werden dabei das Einstiegsniveau bzw. der Anlagehorizont des Anlegers vernachlässigt und

sein individuelles Risikobudget nicht ausgeschöpft. Chancen auf eine höhere Performance werden durch zu niedrige Aktienquoten verschenkt. Nicht so beim individualisierten CPPI.



Die wichtigsten Merkmale auf einen Blick

- » Das individualisierte CPPI berücksichtigt die spezifische Situation jedes einzelnen Kunden und erlaubt daher das effiziente Nutzen des individuell verfügbaren Risikobudgets.
- » Höhere Risikobudgets wiederum erlauben höhere Investitionsquoten in rendite-starken Anlagen.
- » Neue Einzahlungen bringen neues Risikobudget und stabilisieren somit den Portfolio-anteil riskanter Anlagen.
- » Bei laufender Einzahlung profitiert der Anleger zusätzlich vom Cost-Average-Effekt, d. h., bei niedrigen Anteilspreisen werden automatisch mehr, bei hohen Anteilspreisen weniger Anteile gekauft.

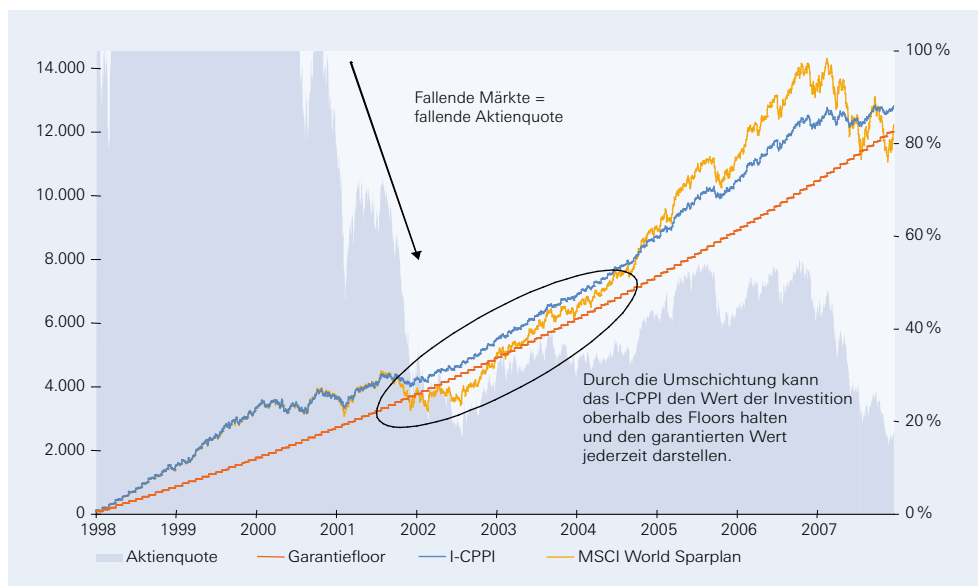
Das Ergebnis: Eine Anlagestrategie mit höheren Renditepotentialen, die Wachstumschancen nutzt.

* DWS Investments sagt zu, dass dem Anleger zu Beginn der Auszahlungsphase mindestens der Betrag der von ihm eingezahlten Beiträge zur Verfügung steht.

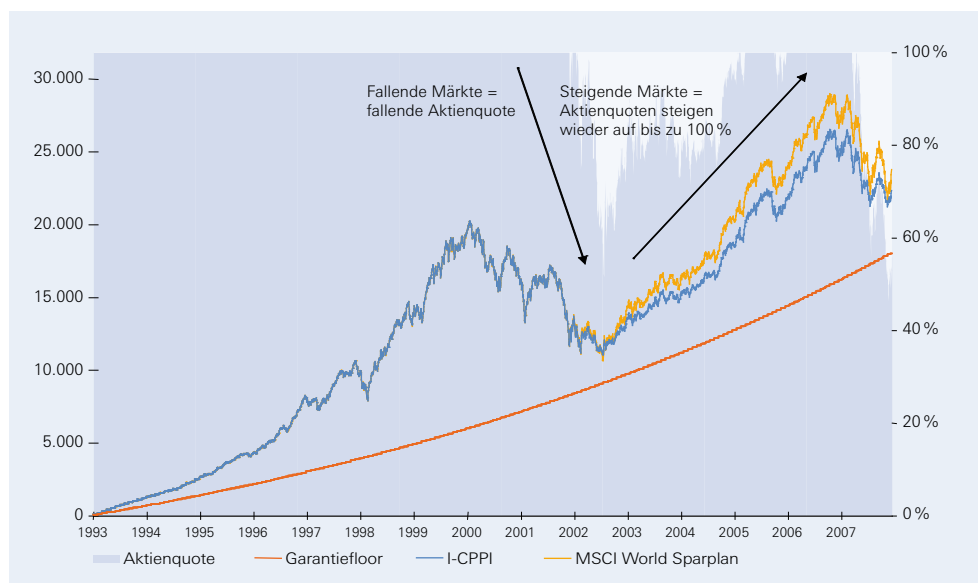
Illustrative Beispiele zur Funktionsweise

Simulierte Rückrechnung des I-CPPI im Vergleich zum Sparplan in den Aktienindex MSCI World.

Zeitraum 1998–2008 (Laufzeit 10 Jahre)

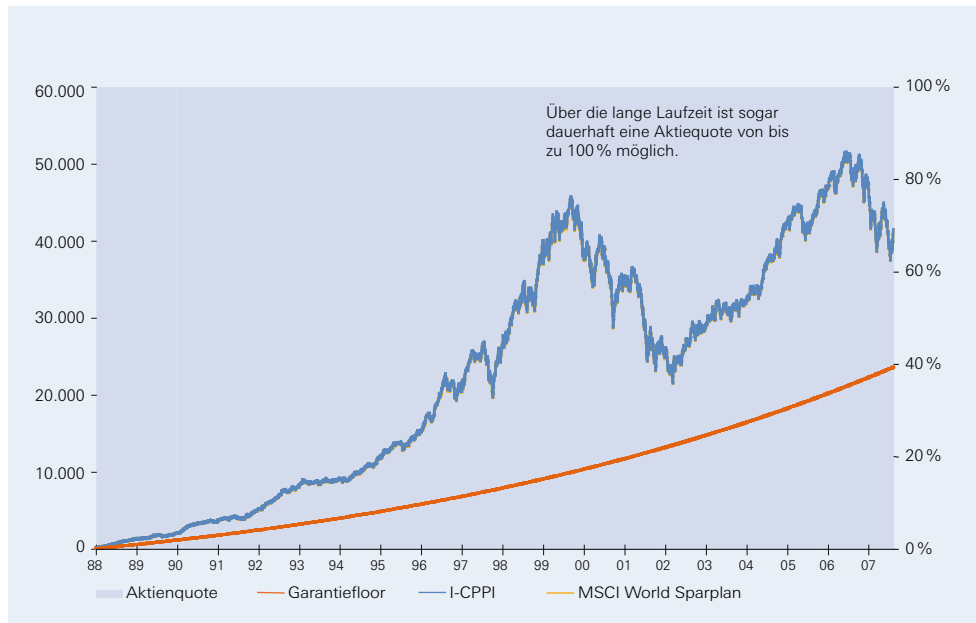


Zeitraum 1993–2008 (Laufzeit 15 Jahre)



Wir weisen darauf hin, dass auf simulierter Rückrechnung beruhende Ergebnisse nur begrenzten Aussagewert haben. Die Performance-Ergebnisse stellen nicht die Ergebnisse tatsächlicher Handelsgeschäfte mit Kundeneinlagen dar, sondern wurden anhand rückwirkender Anwendung statischer Kriterien ermittelt. Es wird nicht behauptet, dass ein Kunde den dargestellten Werten entsprechende Gewinne oder Verluste erzielen wird. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Bei der simulierten Berechnung wurden Kosten nicht berücksichtigt. Die Rendite eines Kunden kann durch Kosten bzw. Gebühren verringert werden.

Zeitraum 1988–2008 (Laufzeit 20 Jahre)



Annahmen: 100 € monatlicher Sparbeitrag, Multiplikator 3, Zinssatz 4,5%

Wir weisen darauf hin, dass auf simulierter Rückrechnung beruhende Ergebnisse nur begrenzten Aussagewert haben. Die Performance-Ergebnisse stellen nicht die Ergebnisse tatsächlicher Handelsgeschäfte mit Kundeneinlagen dar, sondern wurden anhand rückwirkender Anwendung statischer Kriterien ermittelt. Es wird nicht behauptet, dass ein Kunde den dargestellten Werten entsprechende Gewinne oder Verluste erzielen wird. Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Bei der simulierten Berechnung wurden Kosten nicht berücksichtigt. Die Rendite eines Kunden kann durch Kosten bzw. Gebühren verringert werden.

I-CPPI im Überblick

- » Individuelle, dynamische Kapitalanlagestrategie mit hoher Performancechance bei voller Absicherung der Anlagesumme zum Laufzeitende.
- » Flexible Anlageform – Investitionen aus Einmalanlage, Sparplan bzw. Sonderzuzahlungen werden alle gleichermaßen auf Ihren individuellen Anlagehorizont abgesichert.
- » Dadurch volle Ausnutzung Ihres persönlichen Risikobudgets – Sie gehen nicht mehr Risiko ein als notwendig, um das investierte Kapital zu sichern, aber auch nicht weniger als erwünscht, um Performancechancen aufrechtzuerhalten.
- » Kapitalsicherung durch automatische Umschichtung zwischen den schwankungsintensiveren und schwankungsärmeren Anlageklassen auf der Basis eines finanzmathematischen Modells: Steigen die Aktienmärkte, steigt auch der Anteil der Aktienfonds. Sinken die Märkte, sinkt auch der Anteil des riskanten Investments, so dass die Zusage zum Laufzeitende sichergestellt werden kann.
- » Gegenüber einer einmaligen Anlage stabilisieren regelmäßige Einzahlungen (z.B. in einen Sparplan) die Aktienquote und erhöhen die Chancen auf eine höhere Rendite.

DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 178–190

60327 Frankfurt am Main

www.dws.de

E-Mail: info@dws.com

Die in dieser Information enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investments wieder. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigungen ändern.