



Makro Outlook für Managed Futures

Die nächste Dekade: 2020 -2030

FTC Capital GmbH
Seidlgasse 36/3
1030 Vienna | Austria
www.ftc.at | office@ftc.at
+43-1-585 61 69-0



11.03.2021

Nicht zur Weitergabe – not for distribution

Dies ist eine Marketingmitteilung. Die Inhalte dieser Unterlage dienen ausschließlich zur Information und stellen - sowohl nach österreichischem als auch nach ausländischem Kapitalmarktrecht - weder eine Aufforderung, ein Anbot oder eine Annahme zum Abschluss eines Vertrages oder sonstigen Rechtsgeschäftes, insbesondere zu einem Investment, dar oder sollen eine derartige Entscheidung beeinflussen. Jede konkrete Veranlagung sollte erst nach einem Beratungsgespräch erfolgen. Die Inhalte dürfen nicht als Vermögens-, Rechts- oder Steuerberatung ausgelegt werden.

Angaben zur Wertentwicklung der genannten Fonds beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Performanceangaben zu den genannten FTC Fonds berücksichtigen alle Gebühren in den jeweiligen Fonds aber keinen Ausgabeaufschlag (AGA) oder Depotspesen; ein AGA (bis max. 4,5 %) würde die Performance entsprechend verringern. Beispiel: Bei einem AGA von 4 % muss eine Performance von 4 % erzielt werden, um den AGA auszugleichen.

FTC Capital GmbH ist ein Alternativer Investmentfonds Manager (EU-AIFM) gemäß EU-Richtlinie 2011/61/EU („AIFM-Richtlinie“). Die Informationen wurden von FTC Capital GmbH mit der größtmöglichen Sorgfalt unter Verwendung von als zuverlässig eingestuften Quellen erstellt. Trotzdem kann FTC Capital GmbH keinerlei Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder dauernde Verfügbarkeit der in dieser Unterlage zur Verfügung gestellten Informationen übernehmen. FTC Capital GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden, einschließlich entgangenen Gewinns oder sonstiger direkter oder Folgeschäden, welche durch den Gebrauch oder das Vertrauen in die in dieser Unterlage zur Verfügung gestellten Information entstehen. Eine Veröffentlichung der enthaltenen Informationen ist untersagt. Angehende Investoren werden angehalten, angemessene Investmentberatung in Anspruch zu nehmen und sich über die geltenden Rechtsgrundlagen, Börsenaufsichtsgesetze und Steuern in ihrem Heimat- oder Aufenthaltsland zu informieren. In jedem Fall sollten die aktuellen, rechtlichen Fondsdokumente (Prospekt, Jahres-, Halbjahresbericht, KID etc.) sorgfältig studiert werden. Sämtliche fondsspezifischen Dokumente der genannten FTC-Fonds (insbesondere Verkaufsprospekte und Kundeninformationsdokumente) können in deutscher Sprache kostenlos bei FTC Capital GmbH, Seidlgasse 36/1/3, A-1030 Wien, www.ftc.at bezogen werden. Datenquelle soweit nicht anders angegeben: FTC Capital GmbH.

FTC Gideon I entspricht der EU-Richtlinie 2009/65/EU ("UCITS-Richtlinie"). Die angeführten vergleichenden Performancecharts beziehen sich auf den FTC Futures Fund Classic Institutional. **FTC Futures Fund Classic und FTC Futures Fund Classic Institutional** sind alternative Investmentfonds (AIF) gemäß EU-Richtlinie 2011/61/EU ("AIFM-Richtlinie"). **Gem. § 48 (7) Z. 9 AIFMG wird auf das besondere mit dieser Veranlagung verbundene Risiko hingewiesen.**

FTC Gideon I und FTC Futures Fund Classic können zu wesentlichen Teilen sowohl in derivative Instrumente iSd § 73 InvFG 2011 als auch in Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten iSd § 72 InvFG 2011 investieren. Beide Fonds weisen aufgrund der Zusammensetzung ihres Portfolios oder der verwendeten Portfoliomanagementtechniken eine erhöhte Volatilität auf.

Vertriebszulassungen:

FTC Gideon I ist in **Österreich** und **Deutschland** zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

FTC Futures Fund Classic darf in **Österreich** und **Luxemburg** sowohl an professionelle Kunden als auch an Privatkunden vertrieben werden. Seit 6.3.2015 ist auch der Vertrieb an professionelle Kunden in **Deutschland** zulässig.

Hinweis für die USA: Die auf diesen Seiten genannten Investmentprodukte und Informationen sind nicht für den Vertrieb in den USA bestimmt. Sie richten sich daher nicht an US-Personen gem. Rule 902, Regulation S, Securities Act 1933 (insbesondere Personen mit amerikanischer Staatsbürgerschaft oder Personen, die ihren ständigen Wohnsitz in den USA haben).

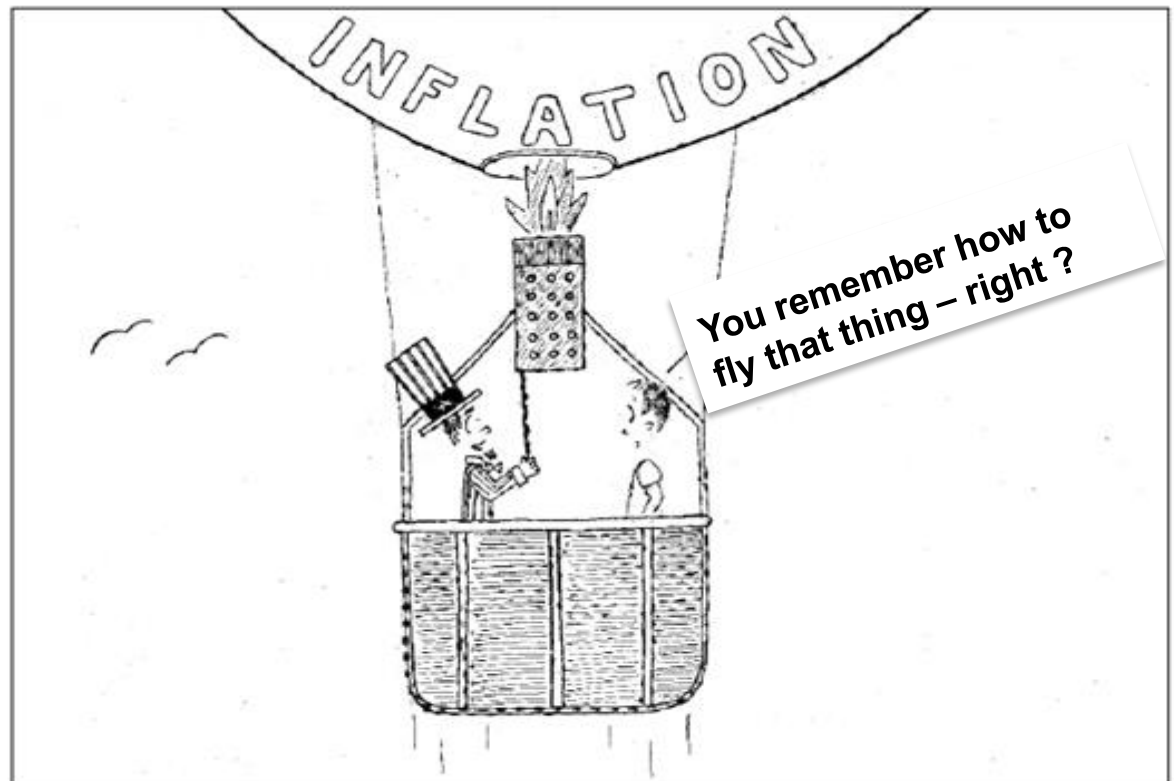
Hinweis für Deutschland: Der FTC Futures Fund Classic und die damit in Zusammenhang stehenden Informationen sind in Deutschland nicht für den Vertrieb an Privatkunden bestimmt. Diesbezüglich richteten sich diese Informationen daher nicht an deutsche Privatkunden.

Hinweis für die Schweiz: Die auf diesen Seiten genannten Investmentprodukte und diesbezügliche Informationen sind nicht für den öffentlichen Vertrieb in der Schweiz bestimmt. Diesbezüglich richtet sich die Unterlage daher nicht an Schweizer Staatsbürger.

MANAGED FUTURES

- Eindeutig **nicht die beste** Asset Klasse „to have“ **2010 – 2020**.
- **Aktien** und **Anleihen** waren unschlagbar im **deflationären Umfeld**.
- Das **könnte jedoch bald vorbei sein**.

WARUM?





- **GELDPOLITIK** und **FISKALPOLITIK** erstmals parallel
- **Verlust** der **Unabhängigkeit** der **Zentralbanken**
- Wiederkehr der **Inflation (70er Jahre Stil)**
- **Ausweitung** der **Defizite**
- Comeback der **Rohstoffe** – potentiell **neuer Zyklus**
- **Szenario** ähnlich **Ende 60er / Anfang 70er Jahre**

Aktien haben zukünftige **Gewinne** bereits **vorgezogen**

Sparquote BRD von **10%** auf **16,3%**
110 Mrd. Euro mehr als 2019

Nachholeffekte beim **Konsum** -
steigende Preise jetzt negativ
für Aktienmärkte wegen hoher P/E Ratios

Margendruck – Kosteninflation durch
Löhne / Steuern / Zinsen

Growth historisch **teuer** -
Multiplikatoren nicht mehr erklärbar
nach Anstieg **US 10 Y - Yield**

Seitwärtsbewegung mit
hoher Volatilität wahrscheinlich



2030 stehen wir möglicherweise **am Niveau** von **2020**

Anleihen - vom Asset zur Liability

- **Lockdowns** kurzfristig **deflationär**
- **Comeback** mittelfristig **inflationär**
- **Expansive Geldpolitik**
- **Expansive Fiskalpolitik**
Modern Money Theorie (MMT)

COMEBACK of INFLATION

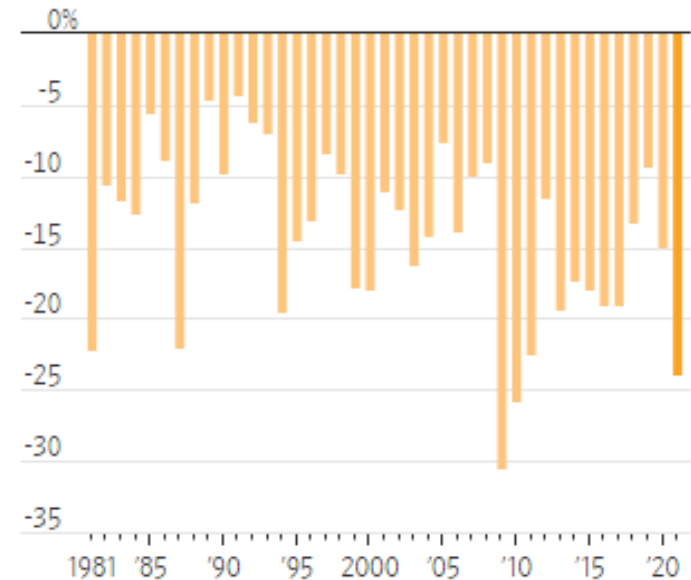
- **50:50 Portfolios** sehr **problematisch**
- **Buy & Hold** Aktien & Anleihen ist **zuwenig**

BIGGEST RISK

- **Positive Korrelation** von **Aktien & Anleihen**
- Multi-Asset-Portfolios **verlieren natürliche** Absicherungseigenschaft

The Risk of Safe Assets

Biggest 12-month total return loss on 30-year Treasuries, by year



- Steigendes **Risiko** von **Blasen** am Aktien Markt
- **Kaum** noch **Aufwärtspotential** für **Bonds**
- Risiko **fallender Anleihen** und steigender Zinsen
- **Negative Korrelation** zwischen Aktien und Anleihen seit Februar/März 2020 **nicht länger gegeben**

S&P 500
P/E Ratio
38,99

10 Y Yield
USA:
1,5%
DE:
-0,3%

Korrelation Aktien:Anleihen (21d)

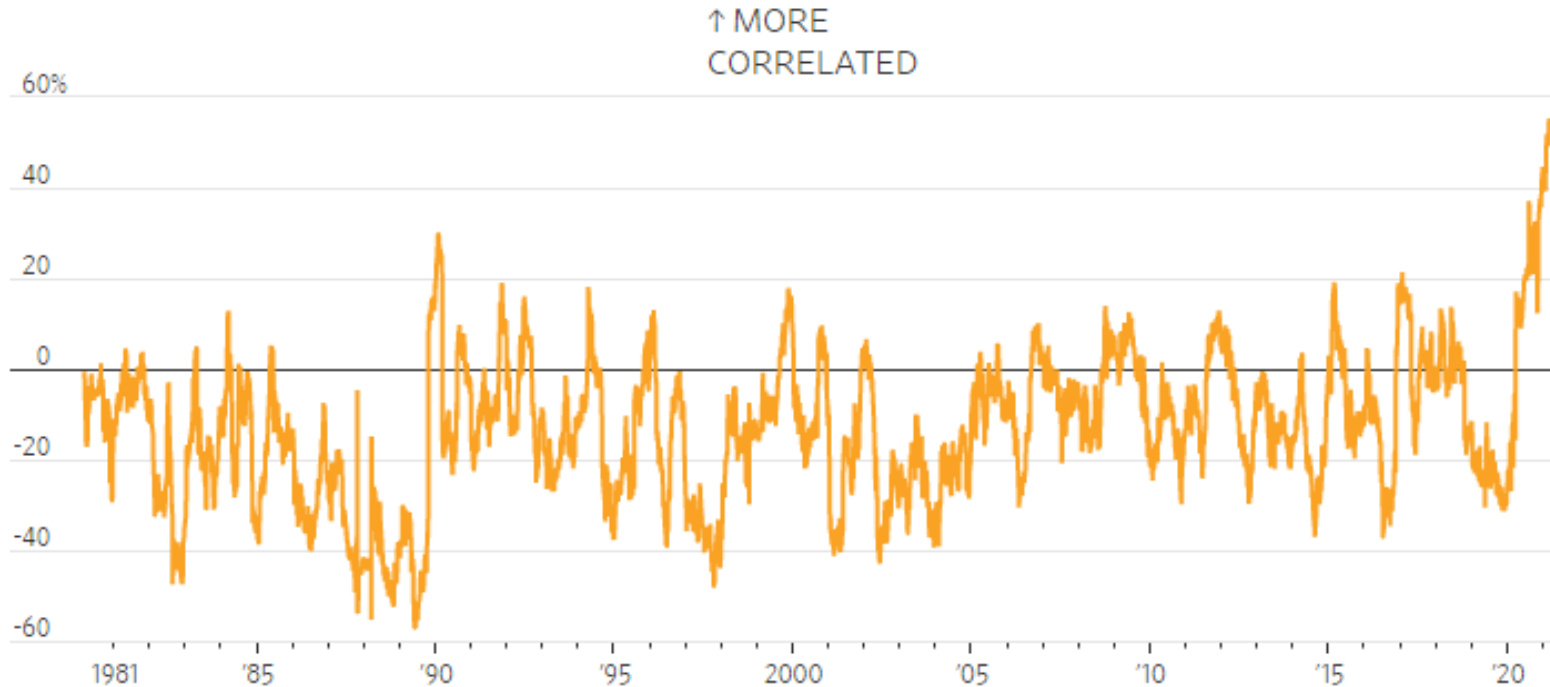


Daten: 26.2.2021

Bond Yields Matter More Than Ever

When Treasury yields rise, Big Tech and the other growth stocks on the Nasdaq underperform by more than in the past

Correlation of 10-year Treasury yield with relative performance of S&P 500 over Nasdaq Composite



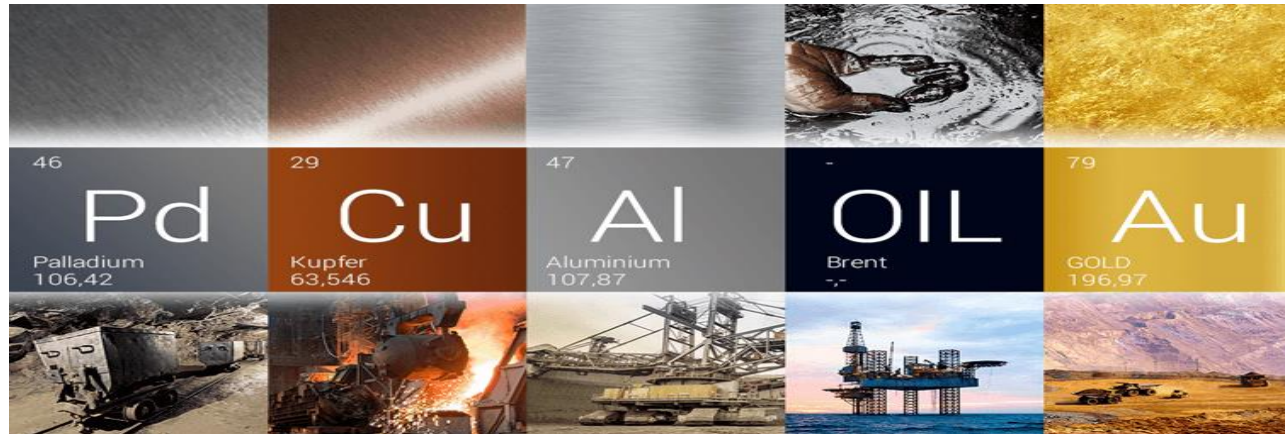
Note: 100-day correlation of daily change in yield and percentage-point gap between S&P 500 and Nasdaq Composite daily change. 100%=perfect linkage.

Source: Refinitiv

Höhere Volatilität in Währungen (FX)

- **Kurze Zinsen** auf Jahre bei **Null gelockt**
- **Zins** als **Ventil** für **Ungleichgewichte** in Volkswirtschaften **entfällt**
- **Währungen** daher **letztes Ventil** – große Trends wahrscheinlich
- Klassische **Aktien** Portfolios (**MSCI World**) haben **massives USD - Risiko**





- **Goldmann** erwartet **+30% in 12 Monaten** im S&P GSCI
- **Goldmann & Blackrock** erwarten **Superzyklus**
- Container **Frachtraten steigen** = **Frühindikator** der Erholung
- Mehr **Stimulus & weniger Pandemie** = **Rohstoff Superzyklus**
- **2800 Mrd USD** Zusatz **Liquidität der Notenbanken** (Morgan Stanley)
- „**Green Deal**“ schafft **Investitionsschub** (Kupfer)
- **Kupfer** Lagerbestände auf **6-Jahrestief**, China kauft **aggressiv**
- Synchroner, **politik-getriebener globaler Nachfrage- & Aufschwung**

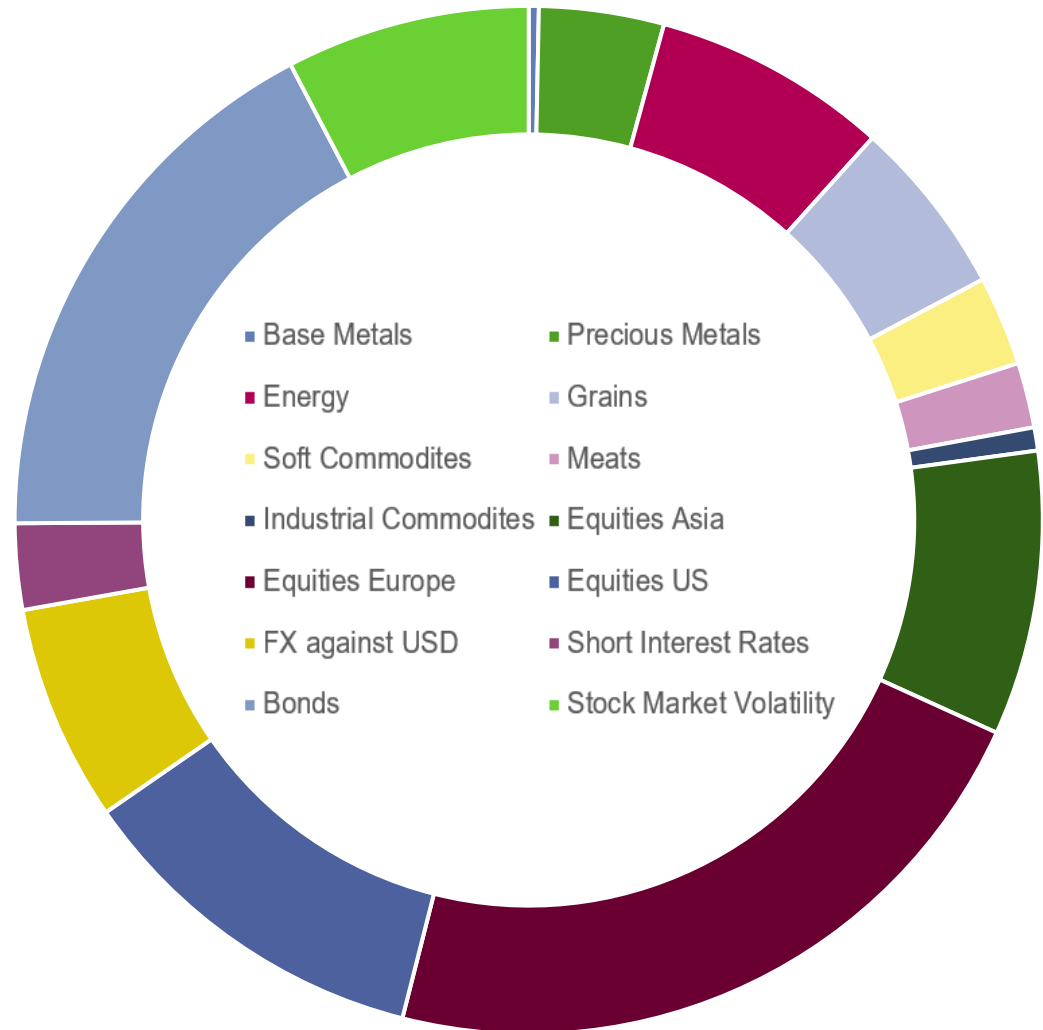
50+ Liquid Futures Markets

HOHE FLEXIBILITÄT

- Long & Short Strategien
- Makroumfeld gut
- Diversifikation hoch

GLOBALES PORTFOLIO

- Rohstoffe
- Metalle
- Währungen
- Zinsen
- Aktien



Margin allocation as at end of May, 2017. Source: FTC database.

INFLATION & höhere Volatilitäten

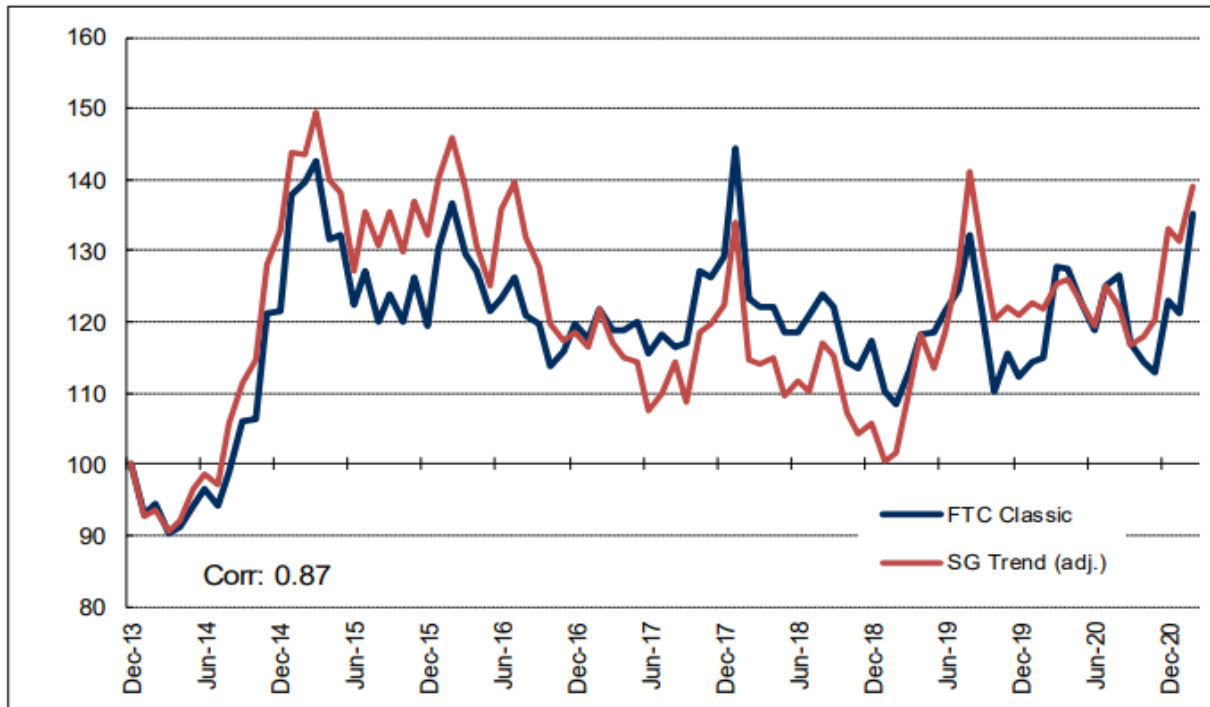
- **LONG VOLATILITY (MF)**
- **WÄHRUNGEN (MF)**
- **ROHSTOFFE (MF)**
- **VALUE Aktien (FTC Gideon 1)**
- **GOLD, SILBER, METALLE (MF)**
- **IMMOBILIEN**



*1) Managed futures: CASAM CISDM CTA Equal Weighted;
2) Stocks: MSCI World;
3) Bonds: JP Morgan Government Bond Global;
Source: Bloomberg

FTC Classic inst.

Jan, 2014 through Feb, 2021



SG Trend Index



10 größte Trendfolger
Managed Futures global

2020: + 9,65 %

2021: +9,88 %

Per Ende 02/2021

- In AUT zum öffentlichen Vertrieb zugelassen
- Tägliche Liquidität - einfach abwickelbar
- **MANAGED FUTURES NOW !**

www.ftc.at
gwiss@ftc.at
hammer@ftc.at

