



# FTC Systematic Global Trend

THE CASE FOR A STRATEGIC MANAGED FUTURES ALLOCATION

FTC Capital GmbH

Seidlgasse 36|3

1030 Vienna | Austria

[www.ftc.at](http://www.ftc.at) | [office@ftc.at](mailto:office@ftc.at)

+43-1-585 61 69-0

Nicht zur Weitergabe – not for distribution

# Was ist „Trendfolge“ ?

Systematische Investmentstrategie, profitiert von Preistrends (aufwärts & abwärts) in Währungen, Aktienindices, Rohstoffen und Fixed income

*Trend Folge mit WTI Crude Oil 2013 to 2016*



## Trends bestimmen Positionen der Strategie

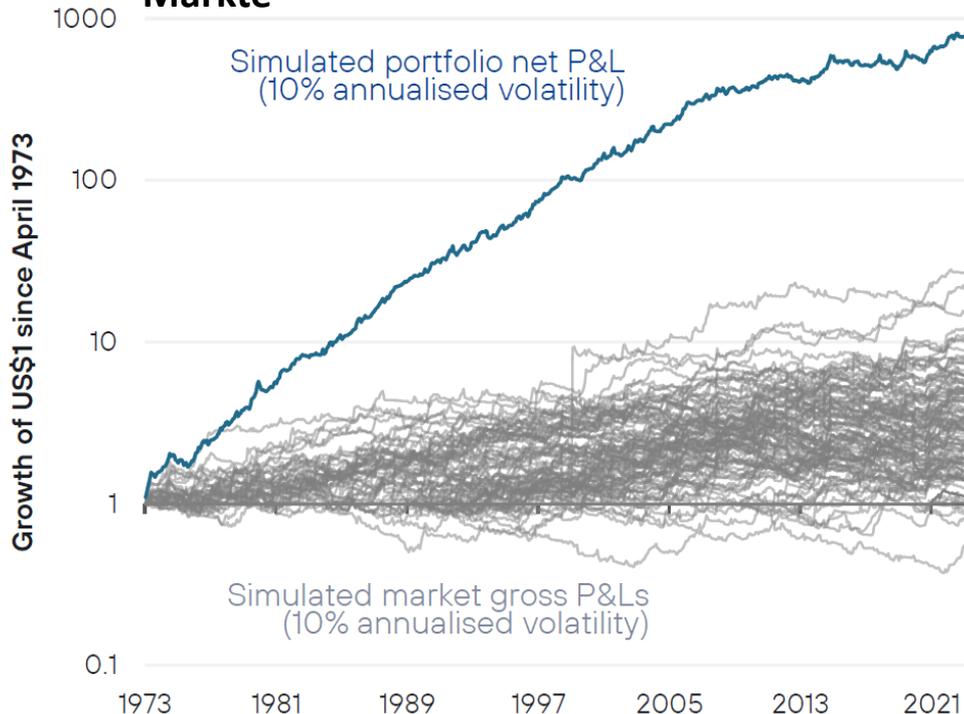
Die Richtung und Stärke von Trends wird systematisch identifiziert, zb. durch Schnittpunkte von langen und kurzen Preisdurchschnitten (moving average).

## Profitabel wenn Märkte trenden

Trendfolge Strategien performen gut bei Trends, aber schlecht in “range-bound markets” und bei scharfen Trendwechslern.

# Was ist „Trendfolge“ ?

## Diversifiziertes Portfolio outperformt individuelle Märkte



## Diversifikation ist wichtig

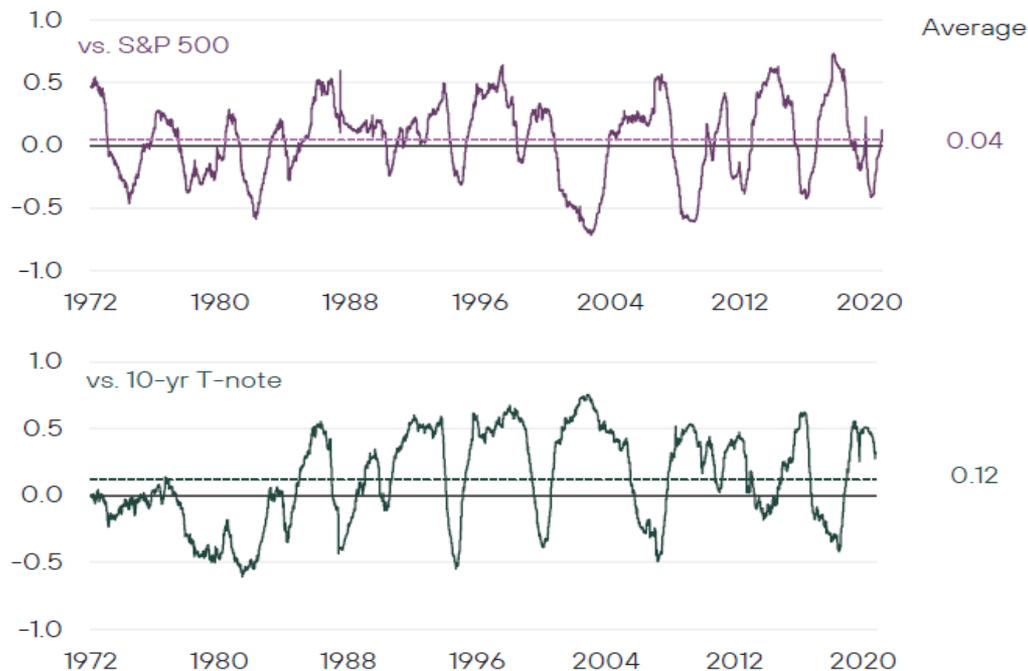
Da man nicht weiß, welche Trends sich auf welchen Märkten entwickeln, funktioniert Trendfolge am besten, wenn sie auf viele Märkte angewendet wird.

Prognosefreier,  
umgebungsunabhängiger Ansatz

Historisch niedrige Korrelationen mit  
anderen Assetklassen

# Argumente für „Trendfolge“

## Langfristige Korrelation mit Aktien und Anleihen



## Quell langfristiger Diversifikation

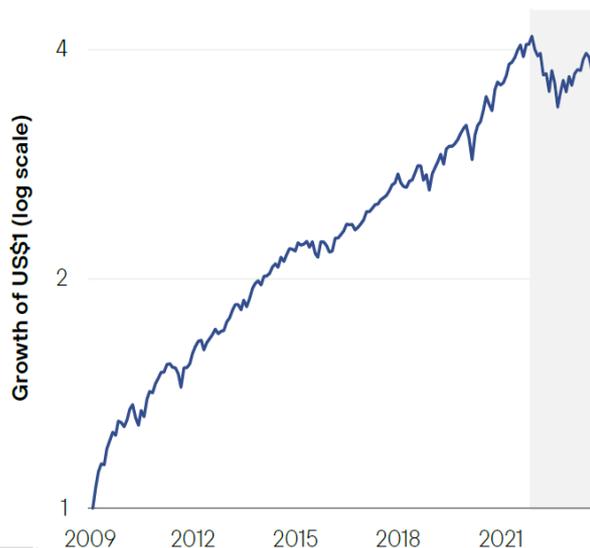
Strategie nimmt **direktionale Positionen** in den Märkten

**Langfristige Korrelationen** zu den meisten Anlageklassen **nahe Null**.

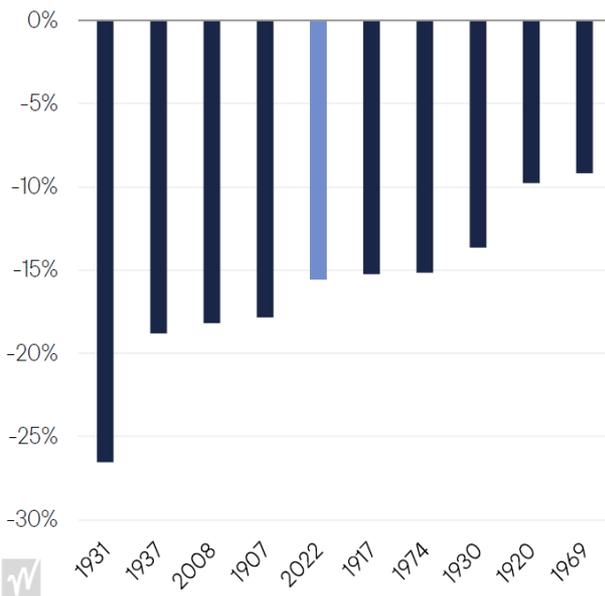
Source: Winton Capital Management Limited, Bloomberg. Past performance is not indicative of future results. The above results are based on a hypothetical trend-following strategy shown for research purposes only. They do not reflect actual trading results and are not representative of a strategy or investment product. Performance is net of a 1% management fee and 20% performance fee and includes interest earned on cash. Hypothetical performance has inherent limitations. Data as at 31 March 2023.

# Nach der Finanzkrise: “Aufstieg und Fall des 60/40 Portfolios

Performance since March 2009



10 worst calendar years since 1871



2022 verzeichnete 60/40 ihr **fünfschlechtestes** Kalenderjahr seit 1871.  
Oder das **schlechteste** Jahr der letzten **100 Jahre**.

Nach 2008 **außergewöhnliche Performance** für Aktien und Anleihen

Erwartungen deutlich übertroffen

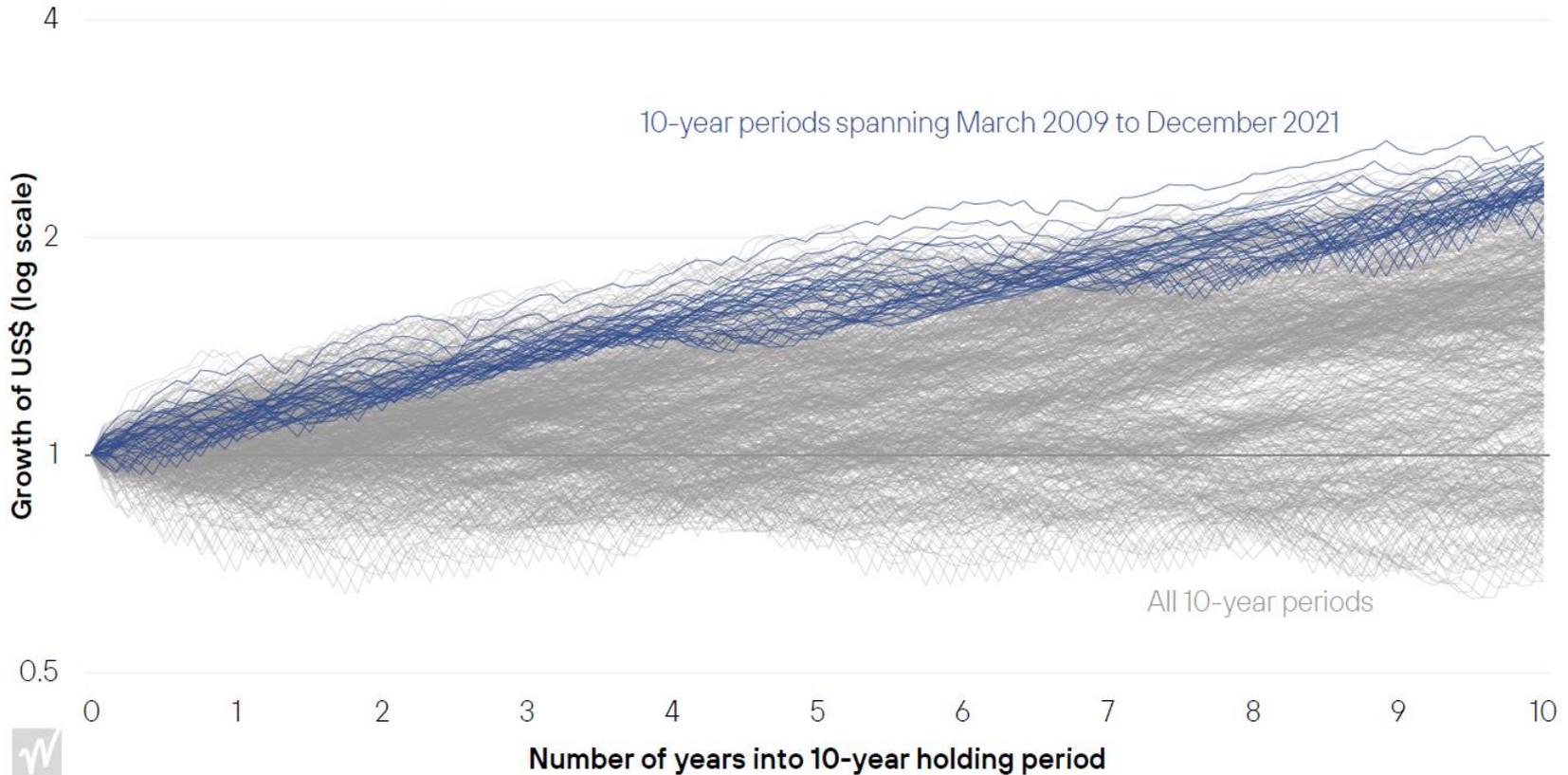
Portfoliorisiko gut kontrolliert,  
Korrelation Aktien und Anleihen negativ

**60/40 hohe Renditen** bei geringer Volatilität: Profil, das eher guten Hedgefonds als strategischer Vermögensallokation entspricht

**Bild radikal verändert im Jahr 2022**

# Jüngere Performance war exzeptionell gut für 60/40

Range of 10-year excess returns for a 60-40 equity-bond portfolio since 1954

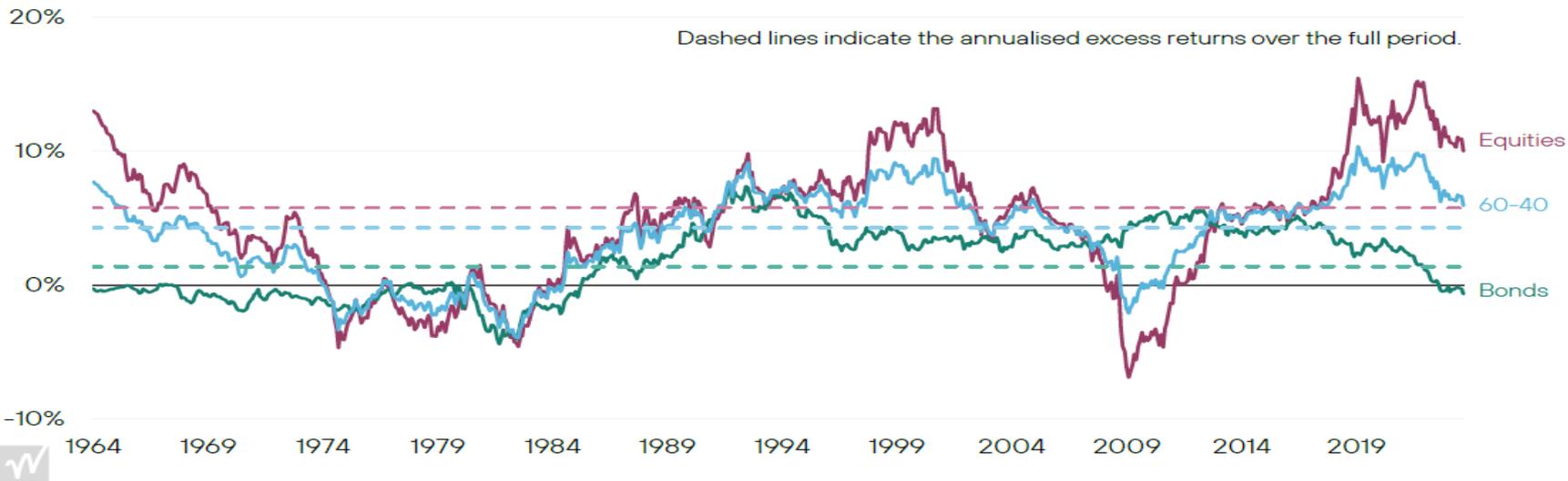


# 1970 bis heute: Historische Performance 60/40

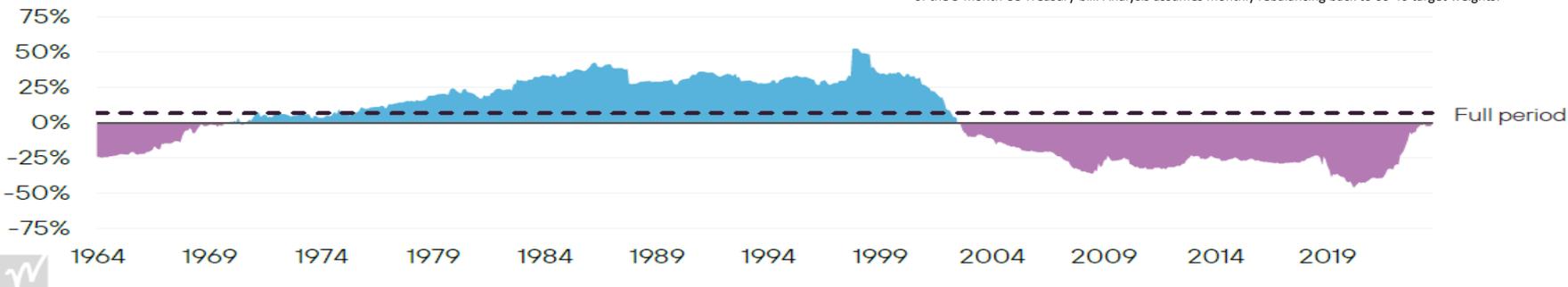
1. Von **2009 bis 2021** war die Performance des 60/40-Portfolios (und insbesondere der Aktienkomponente) viel **höher als historisch üblich**
2. Die **Korrelation** zwischen Aktien und Anleihen war in den **letzten 20 Jahren größtenteils durchgängig negativ**, in den **20 Jahren davor jedoch durchgängig positiv**
3. Ein **Blick zurück auf die 1970er und frühen 1980er Jahre** und nicht nur auf die Zeit nach 2008 ergibt einen eher schwierigen Ausblick für Aktien und Anleihen
4. Korrelationen **ändern** sich tendenziell eher für **längere** Zeiträume
5. Inflation und höhere Zinsen könnten zu **niedrigeren Realrenditen** für Aktien und Anleihen führen

# Variabilität der langfristigen Durchschnitte für Aktien/Anleihen

## Rolling 10-year annualised excess returns



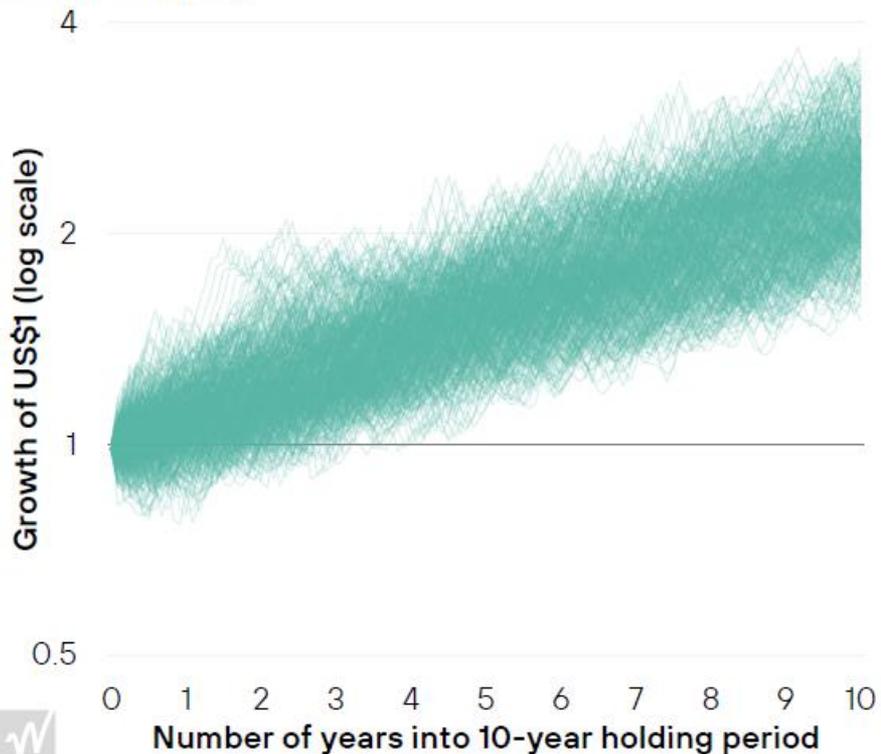
## Rolling 10-year equity-bond correlation



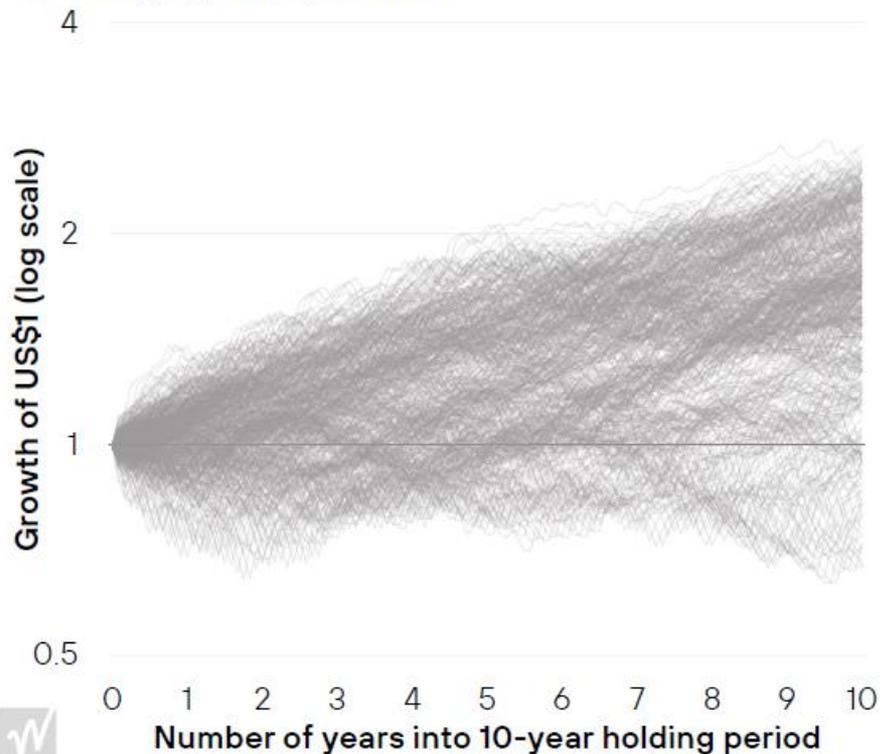
Source: Winton, Bloomberg, R. J. Shiller. Based on monthly returns. Excess returns are calculated by deducting the return of the 3-month US Treasury bill. Analysis assumes monthly rebalancing back to 60-40 target weights.

# Attraktive Performance-Eigenschaften für sich

## Trend following



## 60-40 equity-bond portfolio



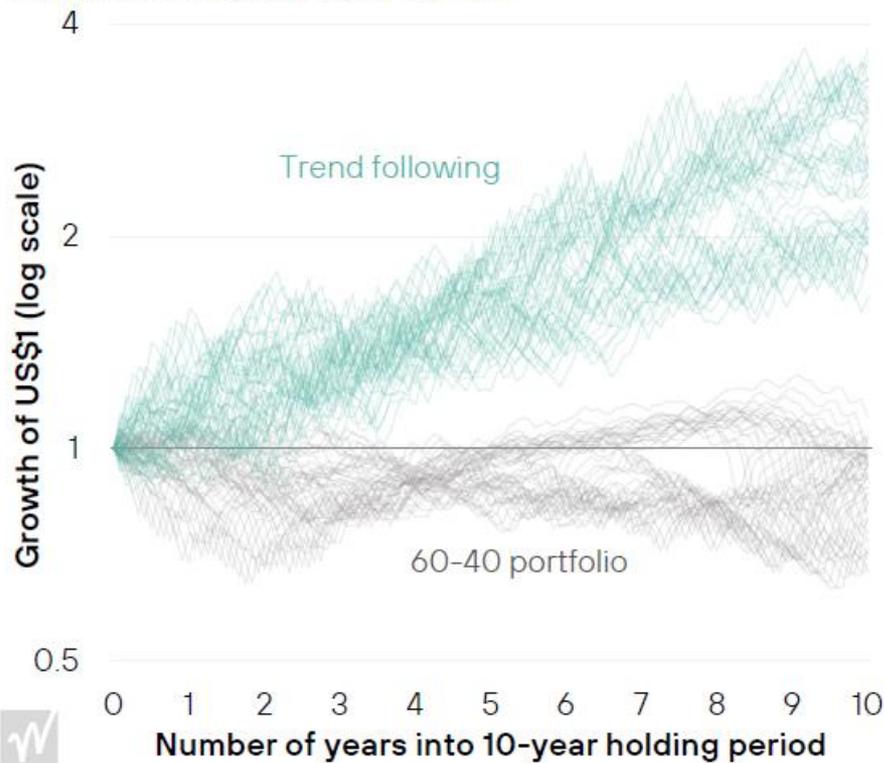
Source: Winton, Bloomberg, as at 30.09.2023. Based on monthly returns. Trend-following performance is net of a representative 1% annual management fee. The above results are based on a hypothetical trend-following strategy shown for research purposes only. They do not reflect actual trading results and are not representative of a strategy or investment product. Hypothetical performance has inherent limitations, some of which are disclosed in the Performance Disclosures in the Appendix. Excess returns are calculated by deducting the return of the three-month US Treasury bill. Analysis assumes monthly rebalancing back to target weights.

# Managed Futures & 60/40 Portfolios

## Top decile periods for 60-40



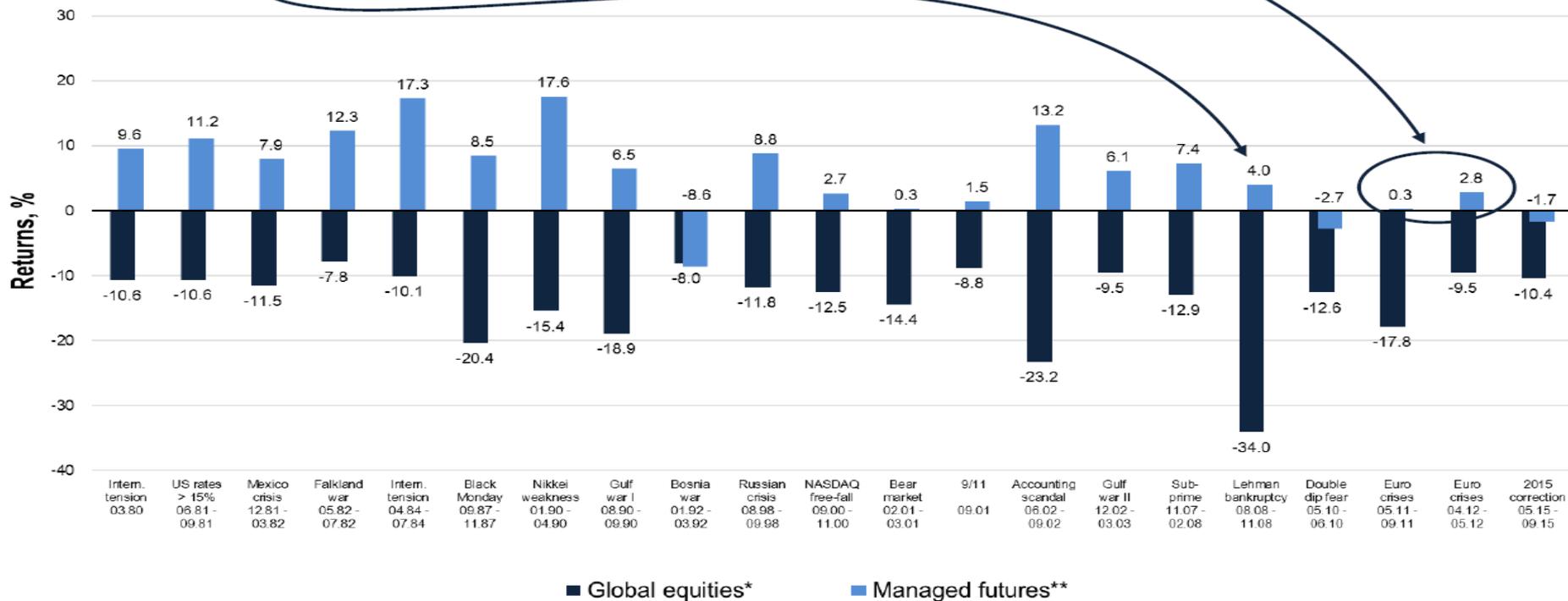
## Bottom decile periods for 60-40



Source: Winton, Bloomberg, as at 30.09.2023. Based on monthly returns. Trend-following performance is net of a representative 1% annual management fee. The above results are based on a hypothetical trend-following strategy shown for research purposes only. They do not reflect actual trading results and are not representative of a strategy or investment product. Hypothetical performance has inherent limitations, some of which are disclosed in the Performance Disclosures in the Appendix. Excess returns are calculated by deducting the return of the three-month US Treasury bill. Analysis assumes monthly rebalancing back to target weights.

# Trendfolger & Aktien-Stress: Asymetrie!

Positive return in 18 out of 21 difficult market environments including 2008 and Euro crises.



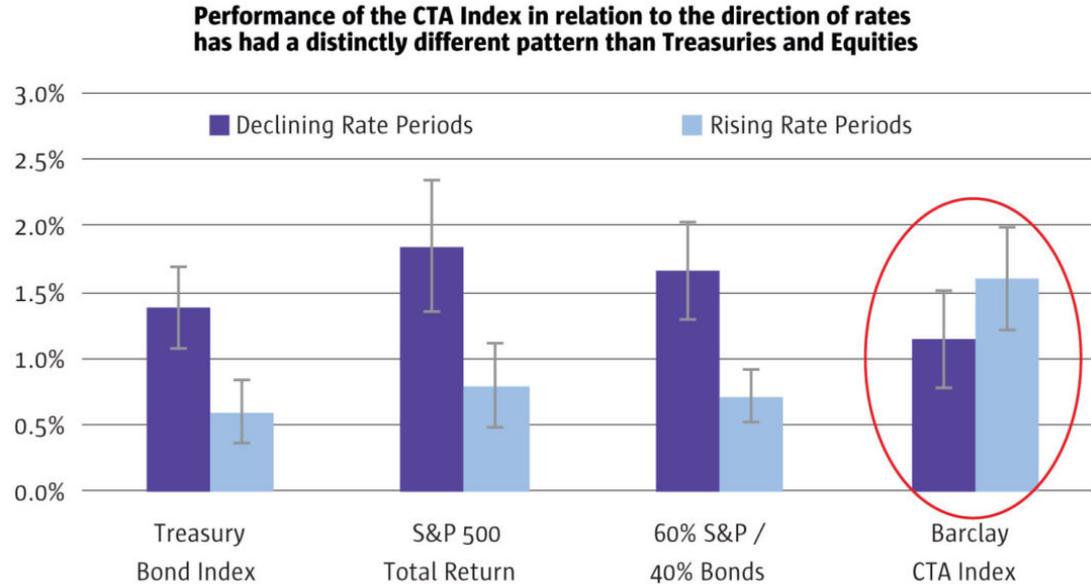
Source: IR&M, Bloomberg. Chart shows all losses for the MSCI World larger than 7% over 1, 2, 3, or months since 1980.

\* MSCI Daily TR Gross World USD Index; \*\* CISDM CTA Asset Weighted Index formerly known as CISDM Trading Advisor Qualified Universe Index to October 2010, DJ CS Managed Futures Hedge Fund Index thereafter.

# Managed Futures & steigende Zinsen

## Exhibit.4 Average monthly return since 1980

Source: Bloomberg Finance LP. Data from 1980 to 2017. 60/40 portfolio assumes monthly rebalancing. Each error bar extends one standard error on either side of the mean return



**Steigende Zinsen**  
waren historisch  
**besser** als fallende für  
Managed Futures.

# Managed Futures & Inflation

## Inflations-Analyse 01/1980 – 01/2024



### Managed Futures

Starke Performance  
wenn Inflation >4%

# Nicht alle Alternativen sind alternativ.....

-1.00      -0.75      -0.50      -0.25      0.00      0.25      0.50      0.75      1.00

## „Wirklich diversifizierende Alternativen?“

Von den 53 Hedgefondskategorien (Hedge Fund Research bis 2009) weisen **nur vier** eine Korrelation zu 60/40-Portfolio **von 0,1 oder weniger** auf, **36** haben eine **Korrelation von 0,5 oder mehr!**

- HFR Risk Parity Vol 10 Index
- HFR EH: Quantitative Directional Index
- HFR Risk Parity Vol 12 Index
- HFR Risk Parity Vol 16 Index
- HFR EH: Multi-Strategy Index
- HFR Women Access Index
- HFR EH: Long/Short Directional Index
- HFR ED: Activist Index
- HFR EH: Fundamental Growth Index
- HFR North America Index
- HFR EH: Fundamental Value Index
- HFR Diversity Index
- HFR Women Index
- HFR EH: Sector - Technology Index
- HFR Emerging Markets: Global Index
- HFR ED: Special Situations Index
- HFR ED: Multi-Strategy Index
- HFR EH: Sector - Energy/Basic Materials Index
- HFR World Index
- HFR Event Driven Directional Index
- HFR RV: Fixed Income-Sovereign Index
- HFR RV: Yield Alternatives Index
- HFR RV: Fixed Income-Corporate Index
- HFR EH: Sector - Healthcare Index
- HFR Emerging Markets: MENA Index
- HFR Emerging Markets: India Index
- HFR Emerging Markets: Latin America Index
- HFR Emerging Markets: Asia ex-Japan Index
- HFR Credit Index
- HFR Cryptocurrency Index
- HFR RV: Fixed Income-Convertible Arbitrage Index
- HFR RV: Multi-Strategy Index
- HFR Japan Index
- HFR ED: Distressed/Restructuring Index
- HFR RV: Fixed Income Directional Index
- HFR ED: Merger Arbitrage Index
- HFR ED: Credit Arbitrage Index
- HFR Macro: Discretionary Thematic Index
- HFR Asia with Japan Index
- HFR Macro: Discretionary Directional Index
- HFR Macro: Multi-Strategy Index
- HFR Emerging Markets: China Index
- HFR RV: Fixed Income-Asset Backed Index
- HFR EH: Equity Market Neutral Index
- HFR Emerging Markets: Russia/Eastern Europe Index
- HFR Western/Pan Europe Index
- HFR Macro: Active Trading Index
- HFR Macro: Commodity Index
- HFR RV: Volatility Index
- HFR Trend Following Directional Index
- HFR Macro: Systematic Diversified Index
- HFR Macro: Systematic Directional Index
- HFR Macro: Currency Index



Source: Winton, Hedge Fund Research, as at 30 September 2023. HFR and HFR categories have been filtered to remove duplicate exposures.

# Multi Manager Konzept: Die besten der Welt

**Langer Trackrecord** (Ø grösser 25 Jahre) & hohe AUM

Top Realtime Performance & „**Leaders in Innovation**“

**Hohe internationale Reputation**

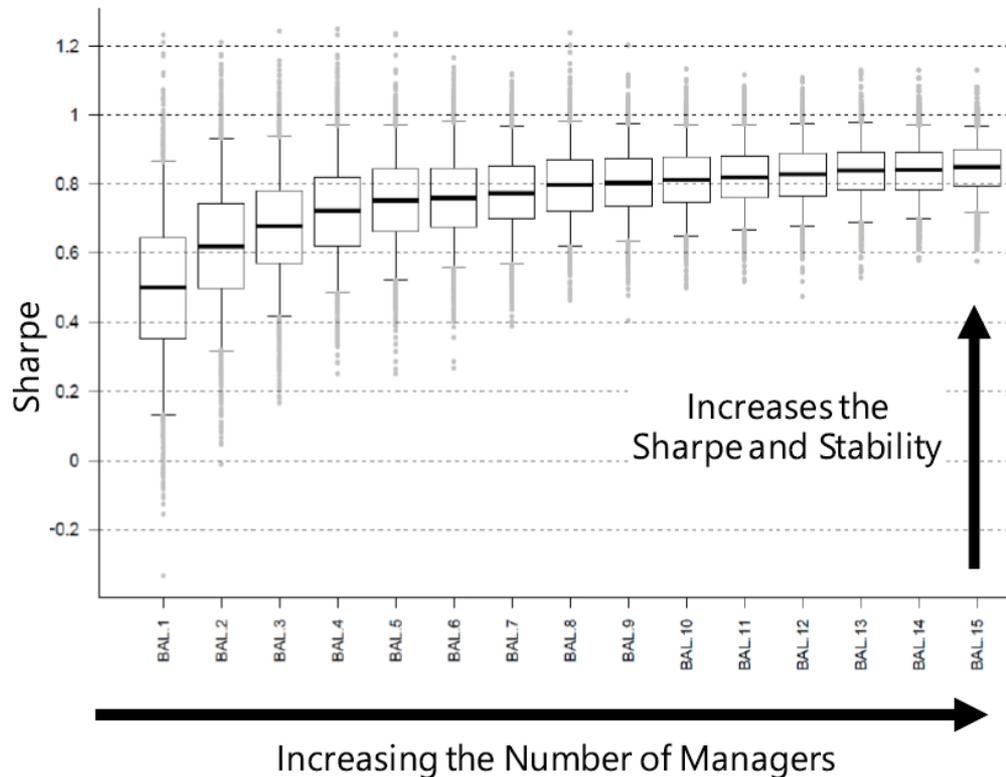
Internationale Kundenstruktur (Pension Funds, HNI, Institutions, Asset Manager)

Professionelle Infrastruktur auf höchstem Niveau

Hohe **intellektuelle Kapazität** für **Research & Development**

Zugang zu Märkten mit hohen Eintrittsbarrieren

# Multimanager verbessern Sharpe & Stabilität



## Verbesserung der Sharpe Ratio

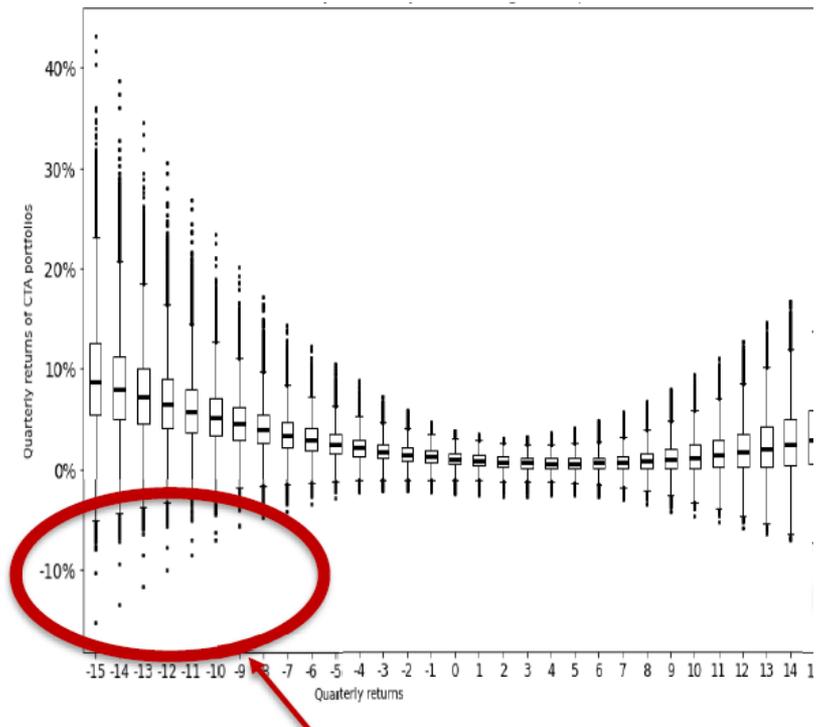
Engere Renditeverteilungen

**Je mehr Manager umso**

- a) höhere durchschnittliche Sharpe Ratio
- b) geringere Streuung der Sharpe Ratio

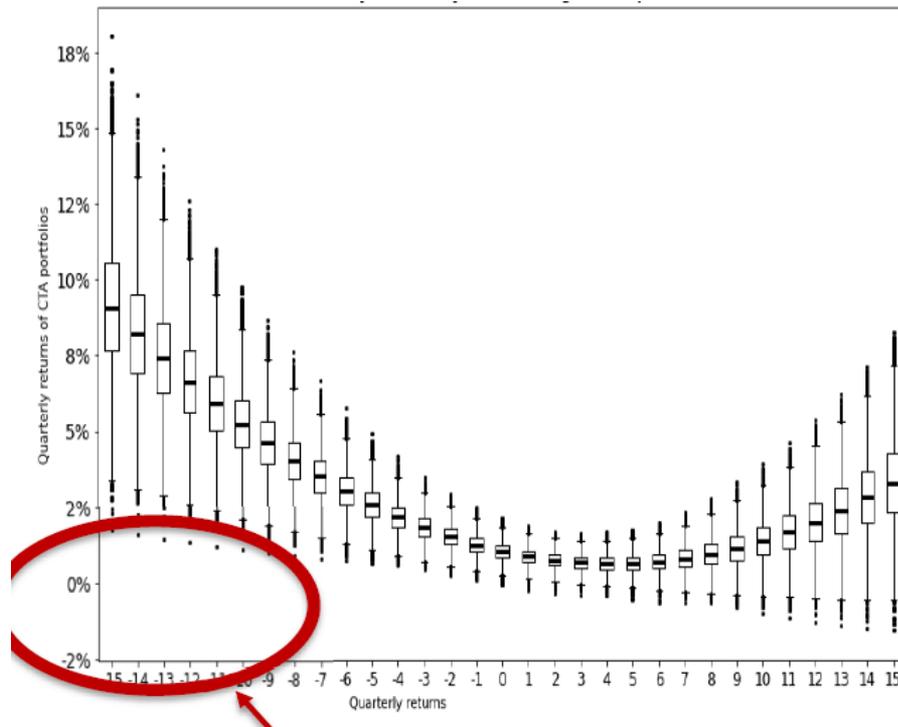
# Multimanager verbessern Konvexität

## Quarterly Convexity of 1 manager CTA portfolios



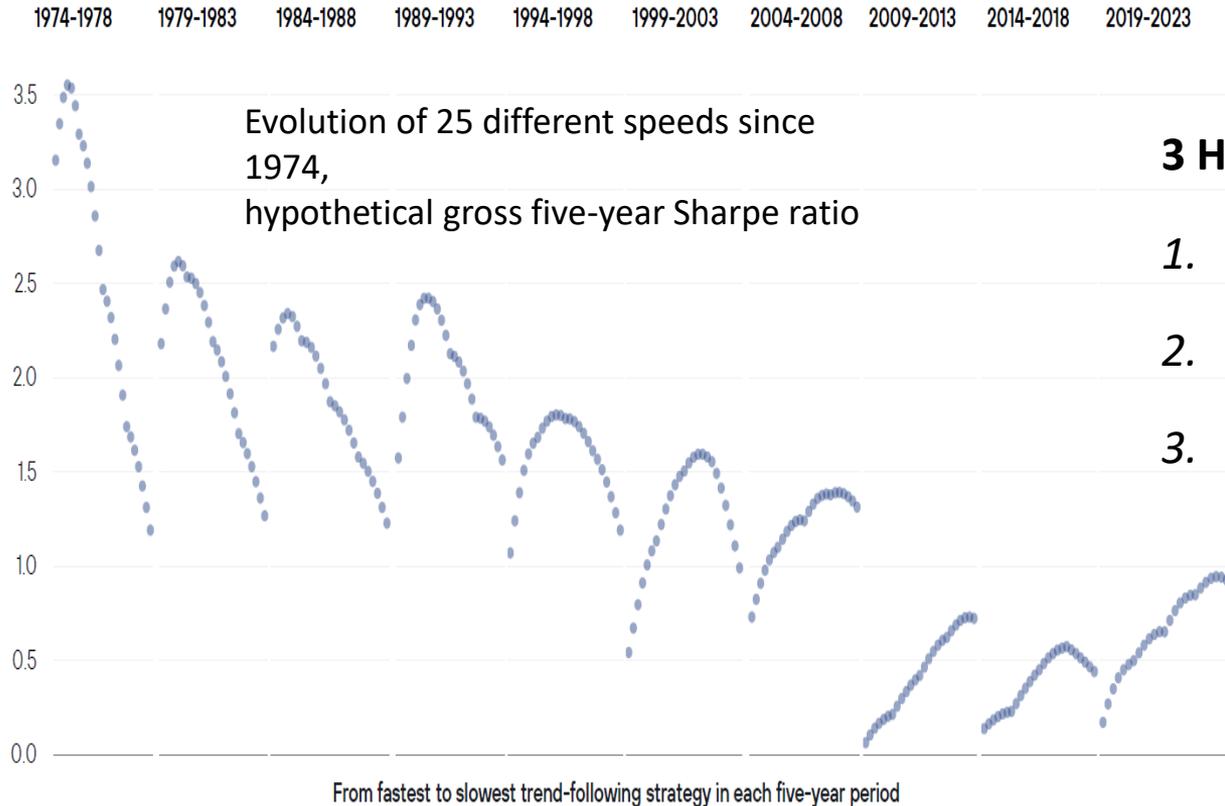
Singlemanager hohe Wahrscheinlichkeit negativer Konvexität

## Quarterly Convexity of 6 manager CTA portfolios



Multimanager Wahrscheinlichkeit negativer Konvexität nahe Null

# Geschwindigkeit: Eines der wichtigsten Unterscheidungsmerkmale



## 3 Hauptunterscheidungsmerkmale

1. *Handelsgeschwindigkeit*
2. *Universum & Gewichtung*
3. *Risikomanagement*

Source: Winton, as at 31 December 2023. The above results are based on a hypothetical trend-following strategy shown for research purposes only. They do not reflect actual trading results and are not representative of a strategy or investment product. Hypothetical performance has inherent limitations.

# Globales Investment Universum: “Diversifikation”

Equities	Fixed Income	Currencies	Agriculture	Energies	Metals
Amsterdam Index EOE	Aussie bills	AUDJPY	Canola	Brent crude oil	Aluminium
CAC40	Aussie 3-year	AUDNZD	Cocoa	Carbon credits	Comex copper
China A50	Aussie 10-year	AUDUSD	Coffee	Dutch natural gas	Copper
DAX	Canadian bills	BRLJPY	Corn	Gas oil	Gold
Dow Jones IA	Canadian 10-year	CADJPY	Cotton	Gasoline	Iron ore
Eurostoxx 50	Euribor	CADUSD	Feeder cattle	Heating oil	Lead
FTSE 100	Eurodollar	CHFUSD	Hogs	UK natural gas	Nickel
FTSEMIB	French OATs	CLPJPY	Kansas City wheat	US natural gas	Palladium
FTSETaiwan	German 10-year	ONHEUR	Live cattle	WTI crude oil	Platinum
Hang Seng	German 5-year	ONHIDR	London cocoa	Kerosine Future	Silver
HSCBI	German 2-year	ONHINR	London coffee	Ethane Future	
JSE	German 20-year	ONHJPY	London sugar	Propane Future	
MSCI Emerging Markets	Japanese 10-year	ONHUSD	Milling wheat	Butane Future	
MSCI Singapore	Italian 2-year	OPUSD	Orange juice	<b>Alternative Markets</b>	
Nasdaq	Italian 10-year	EURAUD	Palm oil	French Base Load	MSI ALL Peru ETF
Nifty	New Zealand bills	EURBRL	Rapeseed	Italian Base Load	Sector & Regional ETFs
Nikkei 225	Saron 3-month	EURCAD	Rough rice	New England Power	Interest Rate Swaps
OMX Stockholm 30	Sonia 3-month	EURCHF	Soybean meal	Nordic Base Load	Interest Rate Sector ETFs
Russell 2000	UK 10-year	EURCLP	Soybean oil	PJM Western Hub Peak Load	
S&P 500	US 2-year	EURCZK	Soybeans	Credit	2/ 10 Year NZD
S&P Midcap	US 5-year	EURGBP	Spring wheat	Bithumen	2/ 10 Year HKD
S&P TSE 60	US 10-year	EURIDR	Sugar	Ferro Silicon	2/ 5 Year THB
SPI 200	US 20-year	EURINR	Wheat	Polyvinyl	2/ 10 Year ZAR
Topix	US 25-year	EURJPY	Eggs	Steel rebar	2/ 10 Year PLN
	SOFR	EURKRW	Rice	Hot Rolled Coil	High Yield Bond ETF
	Sonia	EURPHP	Apples	Stainless Steel	Inv. Grade Bond ETF
	SFE Bills	EURTWD		Emerging Markets CC	MBSETF
		EURUSD		Investment Grade CD	Cash Equities
		GBPAUD		North America HY CC	VIX, VStoxx
		GBPCAD		Australia ODS	Bitcoin Future

# SG Societe Generale CTA & Trend Index – seit 2000

## WORLD TOP 20 Managers

### 2024 CTA Index Constituents

AlphaSimplex Group (ASG Managed Futures)

AQR Capital Management (Managed Futures)

Aspect Capital (Diversified)

BH-DG Systematic Trading (Systematic Trading)

Campbell & Company (Managed Futures)

Crabel Capital Management (Crabel Gemini)

Episteme Capital Partners (Sys. Quest TR)

Graham Capital Management (Quant Macro)

Graham Capital Management (Tact. Trend A)

ISAM LLP (Vector)

John Street Capital LLP (Syst. Fund Trident)

Lynx Asset Management AB (Lynx Program)

Man Group plc (Man AHL Alpha)

Millburn Ridgefield Corporation (Diversified P.)

PIMCO LLC (PIMCO Trends Managed Futures)

Quest Partners (AlphaQuest – Ori. Program)

ROW Asset Management (ROW Div. Program)

Systematica Investments (BlueTrend)

Transtrend (DTP/Enhanced Risk - USD)

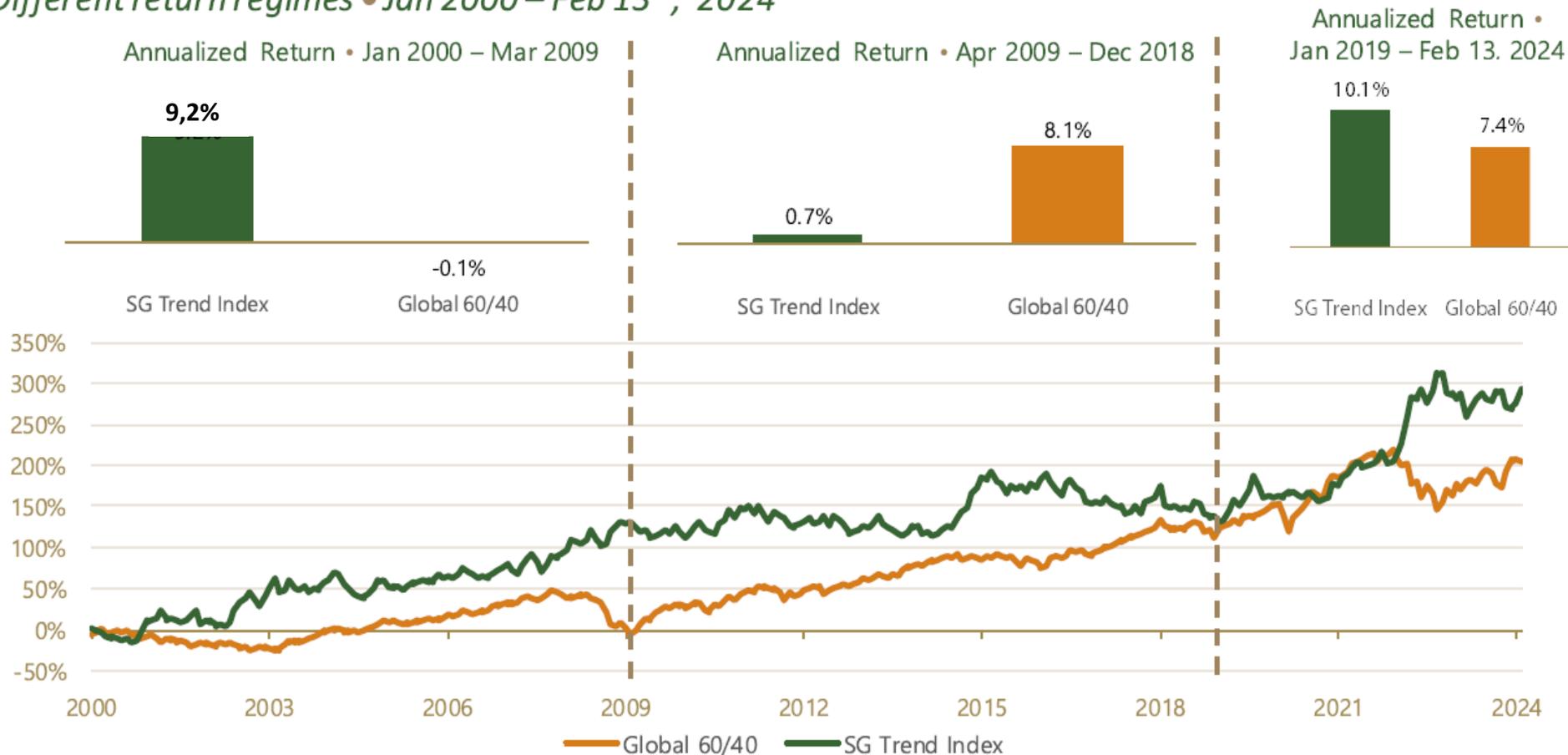
Winton Capital Management (Div. Macro)

# Diversifikation innerhalb Managed Futures

	Korrelation SG Trend Index	
<b>TREND</b>	Langfristige Trendfolge	0,80 - 1,00 Handelt Trends über langfristigen Horizont
	Differenzierte Langfristige Trendfolge	0,60 - 0,80 Zusätzliche Techniken über den Preis hinaus Makroinformationen & antizipative Trenderkennung
<b>DIVERSIFIERS</b>	Kurzfristige Trendfolge	0,00 - 0,50 Kurzfristigere Trends (<10 Tage) Counter Trend & Pattern Recognition Techniken
	Spezial Strategien	0,00 - 0,50 Unterschiedlichste Signale zur Trenderkennung Geringe Korrelation zur langfristigen Trendfolge
	Global Macro Diskretionär	0,00 - 0,50 Fundamentale & technische Daten für Signale Positionen eher diskretionär als systematisch

# Managed Futures Performance 20+ Jahre

*Different return regimes • Jan 2000 – Feb 13<sup>th</sup>, 2024*



# SG (Societe Generale) Trend & CTA Index vs Aktien vs Bonds

	SG Trend	SG CTA	MSCI World	BB Glob.Agg Bond Index
<b>Ertrag</b>	<b>5,54%</b>	<b>4,41%</b>	<b>3,97%</b>	<b>3,40%</b>
<b>Volatilität</b>	13,49%	8,75%	15,58%	6,05%
<b>max.Drawdown</b>	<b>-20,70%</b>	<b>-14,26%</b>	<b>-55,37%</b>	<b>-24,19%</b>
<b>mod. Sharpe</b>	0,41	0,50	0,25	0,56
<b>MAR</b>	0,27	0,31	0,07	0,14
<b>Korrelation Aktien</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,09</b>		
<b>Korrelation Anleihen</b>	<b>0,06</b>	<b>0,03</b>		

*Jan 2000 bis Sep 2024*

# Die Idee zum Fonds

## 2021 Gründung "FTC Generation Fund"

Ziel: Ertrag 50/50 Portfolio - aber nur 1/3 des Drawdowns

Asset Allocation 2.0 - Neues Denken

**2022: +3,08% vs Benchmark -17%**

## Erweiterung der Assetklassen

Hohe Managed Futures Allokation führte zur **Idee des neuen FOF**

## Research, Selektion & Due Dilligence

Fondsdomizil AUT §166 AIF

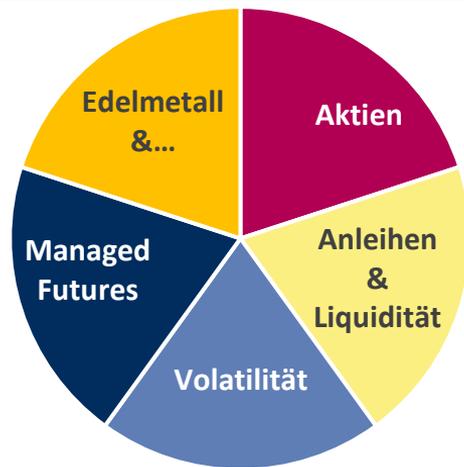
LLB Kag & LLB Bank Österreich strategische Partner

## FTC Capital GmbH (AIFM)

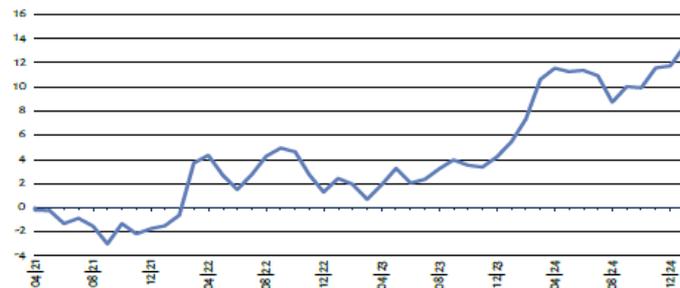
30 Jahre Erfahrung & Real Track Record

Tiefes Verständnis für Manager und deren Strategien

FTC kann als CTA-Manager die richtigen Fragen stellen



Wertentwicklung seit Fondsstart (in %)



Die Wertentwicklung bezieht sich auf die Stammklasse EUR-I

# Schlussfolgerung & Erkenntnisse

Problem Variabilität historischer Renditen

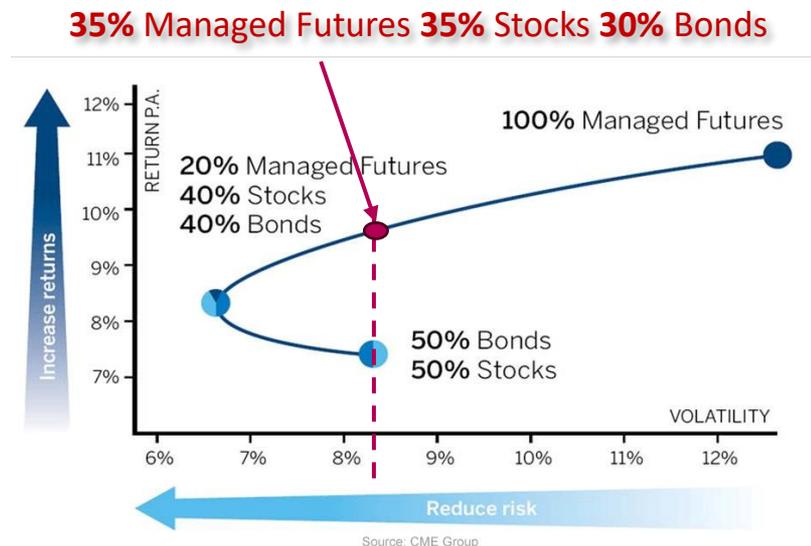
Prognoseproblematik

Renditen von 60/40 nach 2008 außergewöhnlich gut

Managed Futures Allokationen verbessern Aktien/Anleihenportfolios

Höhere Renditen und geringeres Risiko

**10%ige Trendfolge-Allokation** hat die annualisierte Überrendite eines 60/40 Portfolios seit 1972 um 0,7 % (**von 4,1 % auf 4,8 %**) erhöht und damit die **Performance in 87 %** der 10-Jahres-Zeiträume verbessert



# Key Facts

**Volatilitätsziel 11 - 13%**

**Ertragserwartung 5 - 7%**

**Unkorreliert zu Aktien & Anleihen**

**Korrelation zu SG Trend Index 0,85 – 0,95**

Exposure zu globalen Aktien, Fixed Income, Währungs- & Rohstoffmärkten

24 Stunden Handel in verschiedenen Zeitzonen

Bis zu 700 gehandelte Märkte

Steuereffizient in Österreich (weißer Fonds)

**Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Österreich**



**Gerd Gwiss,**  
Partner  
FTC Capital GmbH  
+43-664-3004294  
gwiss@ftc.at

# Fund Facts

## FTC Systematic Global Trend

Rechtliche Struktur	§166 (Alternativer Investmentfonds)
Fondsdomizil	Österreich
Start	1. November 2024
Geschäftsjahr	1. November - 31. Oktober
Fondswährung	Euro / USD
Zuständige Aufsichtsbehörde	Finanzmarktaufsicht Österreich (FMA); <a href="http://www.fma.gv.at">www.fma.gv.at</a>
Portfolioverwaltung	FTC Capital GmbH (AIFM)
KAG	LLB Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Wien
Liquidität	Monatlich (Ultimo) mit 5 Tagen Notice Period

Anteilklassen	EUR-Retail	EUR-Institutional	USD-Institutional
ISIN	ISIN AT0000A3EYZ3	ISIN AT0000A3EYY6	ISIN AT0000A3EYX8
Minimum Investment	1 Anteil	250.000.-	250.000.-
Management Fee	0,90%	0,50%	0,50%
Gewinnbeteiligung	9%	5%	5%

***“The essence of investment management is the management of risks, not the management of returns”***

Benjamin Graham,  
Erfinder des Value Investings



# Rechtliche Hinweise

## **Dies ist eine Marketingmitteilung.**

FTC Capital GmbH ist ein Alternativer Investmentfonds Manager (EU-AIFM) gemäß EU-Richtlinie 2011/61/EU („AIFM-Richtlinie“). 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. Die Inhalte dürfen nicht als Vermögens-, Rechts- oder Steuerberatung ausgelegt werden.

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, fondsspezifischen Dokumente (Prospekt, Jahres-, Halbjahresbericht, Kundeninformationsdokument [KID], etc.) sorgfältig studiert werden, bevor eine endgültige Anlageentscheidung getroffen wird. Es wird auf die wesentlichen Risiken verwiesen, die im KID und im Prospekt genannt sind; die genannten Dokumente können in deutscher Sprache kostenlos bei FTC Capital GmbH, Seidlgasse 36/1/3, A-1030 Wien, [www.ftc.at](http://www.ftc.at) bezogen werden. Datenquelle soweit nicht anders angegeben: FTC Capital GmbH.

Performance-Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen! Die Wertentwicklung kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Performanceangaben zu den genannten Fonds berücksichtigen alle Gebühren in den jeweiligen Fonds aber keinen Ausgabeaufschlag (AGA) oder andere ertragsmindernde Kosten wie individuelle Konto- und Depotgebühren; 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.

## **Vertriebszulassungen:**

FTC Systematic Global Trend ist ein AIF §166 InvG in Gründung und wurde am 3. Oktober 2024 von der FMA genehmigt im Zulassungsverfahren. Der Fonds wird in Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Hinweis für die USA: Die in dieser Unterlage 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).

Die Informationen wurden von FTC Capital GmbH mit der größtmöglichen Sorgfalt unter Verwendung von als zuverlässig eingestufteten 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 Informationen entstehen.

Eine Veröffentlichung der enthaltenen Informationen ist untersagt.