

Fondsportrait 2016/09

Veri ETF-Allocation Defensive R



ASSET
STANDARD

Fonds: Ansprechpartner (institutionelle/ Retail)

Veri ETF-Allocation Defensive R

Uwe Bachert
Tel.: +49 69 97574310
info@veritas-investment.de

Asset-Manager:

Veritas Investment GmbH
Tausananlage 18
60325 Frankfurt am Main

<http://www.veritas-investment.de>

veritas[®]
INVESTMENT

Unternehmensüberblick/ Kernkompetenz

Veritas Investment wurde 1991 als Kapitalverwaltungsgesellschaft nach deutschem Recht gegründet und ist seit nunmehr 25 Jahren erfolgreich am deutschen Markt tätig. Als konzernunabhängige Investmentboutique konzentriert sich Veritas Investment auf ihre Kernkompetenz: das Asset Management.

Die Veritas Gruppe verwaltet insgesamt rund € 4 Mrd. in Publikums- und Spezialfonds. Die Produktpalette umfasst vermögensverwaltende und ETF-Allokationsfonds sowie Aktienfonds. Alle Fonds zeichnen sich durch systematische und prognosefreie Investmentansätze aus.

Research/ Investmentprozess

Prognosefrei und streng Systematisch: Das ist die grundlegende Investmentphilosophie der Veritas-Gruppe. Dabei werden – je nach Fondsstrategie – mehrere Ansätze kombiniert.

Mit dem hauseigenen Risk@Work-Ansatz wird gewährleistet, dass die festgelegte Wertuntergrenze des jeweiligen Fonds mit einer Wahrscheinlichkeit von eins zu einer Million nicht unterschritten und somit gleichzeitig dafür gesorgt wird, dass Renditechancen in möglichst allen Marktsituationen erhalten bleiben. Grundlage hierfür ist das sogenannte Kelly-Kriterium, das vom gleichnamigen US Physiker John L. Kelly 1956 entwickelt wurde und sich unter gewissen Annahmen langfristig alle anderen Portfoliomanagementmethoden, wie auch die von Markowitz, schlägt. Ergänzt wird das Risk@Work Konzept durch das Veritas-Investment-Trendphasenmodell. Durch einen rechtzeitigen Ausstieg sollen große Verlustphasen vermieden werden.

Auch bei der Aktienselektion geht das Fondsmanagement hoch strukturiert vor. Über das selbst entwickelte Quality-Value-Modell werden Titel identifiziert, die eine hohe Profitabilität und gleichzeitig günstige Bewertungen aufweisen. Mittels einer extreme Value-at-Risk-Analyse werden zudem besonders risikoreiche Papiere identifiziert und im Raking nach unten gestuft.

Fondsprofil

Der Veri ETF-Allocation Defensive (R) ist der risikoärmste Baustein der Veritas ETF-Allokationsfonds. Der Fokus liegt auf dem Erzielen von Zinserträgen durch die Anlage in Renten-ETFs, also Exchange Traded Funds, die den Fixed Income Markt abbilden. Das umfasst Unternehmens-, Staats- und Hochzinsanleihen aus den Industrie- und Schwellenländern, die durch einen Index abgebildet werden. Insgesamt kann dies bis zu 70% der ETF-Allokation ausmachen. Mit Derivaten kann die Investitionsquote bei guter Fondsentwicklung auf insgesamt bis zu 120% und damit unter anderem die Aktienquote auf zeitweise bis maximal 30% gesteigert werden. Mit der Asset Allokation wird eine breite Diversifikation über verschiedene Anlagesegmente, Regionen und unterschiedliche ETF-Anbieter angestrebt. Die strategische Zusammensetzung des Fonds basiert auf dem erprobten institutionellen Risk@Work-Risikomanagementmodell der Veritas Institutional sowie auf dem bewährten Veritas-Trendphasenmodell für die Aktien- und Rohstoffmärkte. Durch Risk@Work soll eine etwaige negative Wertentwicklung auf 6% auf Jahresbasis begrenzt werden. Ein kurzes Video [verlinkt mit: <https://www.youtube.com/watch?v=1mbTmL6FBes>] veranschaulicht in einfachen Worten und Bildern, wie Risk@Work funktioniert.

Fondsportrait 2016/02

Veri ETF-Allocation Defensive R



Stammdaten:

ISIN: DE0005561666
 WKN: 556166
 Währung: EUR
 Volumen Mio. €: 28,22
 Auflagedatum: 01.09.2005
 Laufende Kosten (KIID): 1,16
 KVG: Veritas Investment GmbH
 MMD Kategorie: VV-Fonds defensiv
 Performance Fee: 10% (von der 2% p.a. berschreitenden Wertentwicklung (Hurdle Rate & High Water Mark))

Ranking-Card:



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★★★★	★★★	★★
Outp.-Ratio	★★★★★	★★★★	★★
Beta-Verteilung	★★	★	★★
Volatilität	★★★★★	★★★★★	★★★★
Max. DrawDown	★★★★★	★★★★	★★★★
Underwater-Period	★★★★★	★	★

Wertentwicklung:

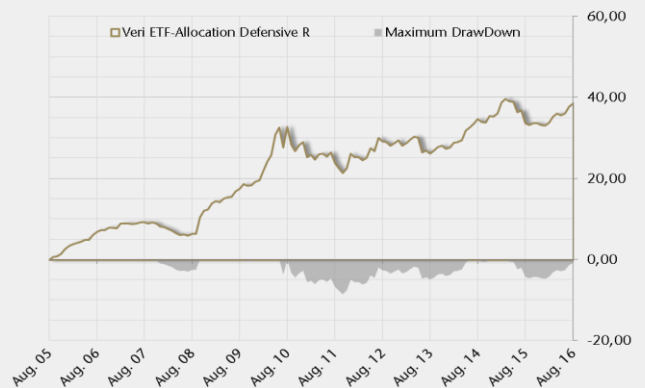
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Sektor	Mehrwert
2010	0,26	1,98	1,85	1,32	3,92	1,49	-3,79	4,02	-3,33	-1,20	1,13	0,64	8,26	3,56	4,70
2011	-2,94	0,41	-0,90	1,07	0,16	-0,65	0,90	-2,11	-1,08	-0,92	1,02	2,85	-2,30	-2,45	0,15
2012	-0,65	0,00	-0,57	0,41	1,97	-0,64	2,67	-0,71	-0,16	-0,64	0,48	0,56	2,69	5,53	-2,85
2013	-1,03	0,40	0,72	0,63	-0,31	-2,76	0,41	-0,57	0,49	0,81	0,16	-0,56	-1,65	1,85	-3,51
2014	0,25	0,97	0,08	0,40	1,75	0,63	0,62	0,93	-0,54	-0,08	1,16	-0,08	6,24	4,34	1,90
2015	0,61	1,90	0,74	-0,52	-0,07	-1,86	0,38	-2,34	-0,31	0,31	0,00	-0,31	-1,53	0,65	-2,18
2016	-0,15	0,55	1,16	0,54	-0,30	0,31	1,22	0,60	-	-	-	-	3,99	1,53	2,46

Wertentwicklung in % - Überblick

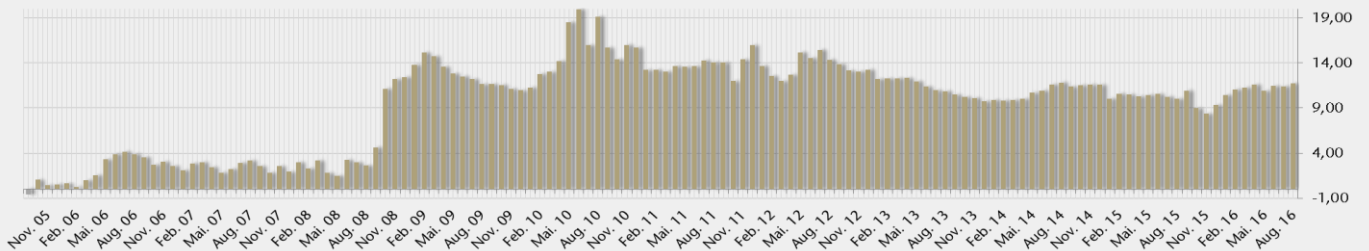
	Fonds	Sektor
1 Monat	0,60	0,27
3 Monate	2,14	1,30
6 Monate	3,57	2,88
1 Jahr	3,66	1,88
3 Jahre	9,76	8,78
5 Jahre	11,87	14,55
Seit Jahresbeginn	3,99	1,53
bester Monat *	4,02	2,96
schlechtester Monat *	-3,79	-2,77
bestes Kalenderjahr*	8,26	7,61
schlechtestes Kalenderjahr*	-2,30	-6,42
Max. Draw Down *	-8,59	-8,24
Recovery Period (Monate) *	46	38

* Fonds seit Auflage / Sektor seit 01.01.1999

Wertentwicklung in % - Draw Down



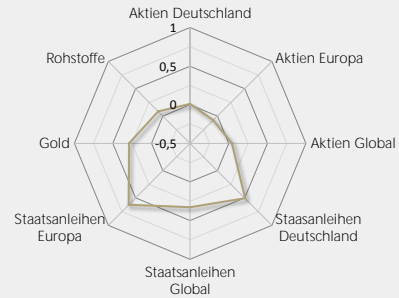
Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



Korrelation

	Monate	120
Veri ETF-Allocation Defensive R	120	1,00
Aktien Deutschland	120	0,02
Aktien Europa	120	-0,07
Aktien Global	102	0,05
Staatsanleihen Deutschland	120	0,50
Staatsanleihen Global	120	0,33
Staatsanleihen Europa	120	0,63
Gold	120	0,29
Rohstoffe	120	0,07

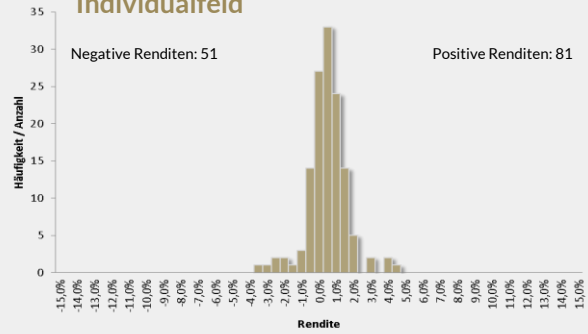
Korrelation: □ <0,7> □ <0,5> □



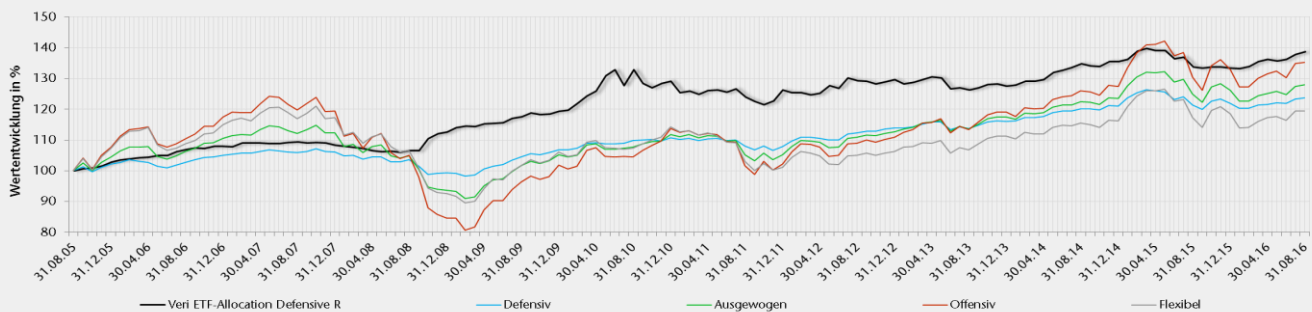
Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

	Minimum	Maximum
Cash	0%	10%
Aktien	0%	30%
Renten	0%	70%
Immobilien	0%	0%
Rohstoffe/ Edelmetalle	0%	10%
Alternative	0%	0%
Sonstiges	0%	0%

Individualfeld













Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



Auswahl Produktspektrum VV-Fonds/ Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
DE0005561658	Veri ETF-Allocation Dynamic	Offensiv
DE0005561666	Veri ETF-Allocation Defensive R	Defensiv
DE0005561674	Veri ETF-Dachfonds (P)	Flexibel
DE0005561682	Veri ETF-Allocation Emerging Markets	Ausgewogen
DE0009763235	Veri Multi Asset Allocation	Ausgewogen
DE0009763268	Börsenampel Fonds R	VV-Aktien
DE000A0MKQK7	ETF PORTFOLIO GLOBAL	VV-Aktien

Links und Dokumente zum Fonds

KIID		Factsheet	
Verkaufsprospekt		Fondsportrait	
Jahresbericht		Website des Asset-Managers	
Halbjahresbericht		Fondinformationen auf Asset Standard	
Informationen Bundesanzeiger		Website der KVG	

Interview mit Marcus Russ, CFA



Marcus Russ, CFA

Fondsmanager Veritas

Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Der Veri ETF-Allocation Defensive (R) zeichnet sich durch eine langfristig solide Rendite aus. Seit 2005 erwirtschaftet der Fonds pro Jahr 3 Prozent. Dabei legen wir besonderen Wert auf Kontinuität in der Wertentwicklung. So liegt die Volatilität bei 4 Prozent. In dem gesamten Zeitraum über die letzten 11 Jahre lag der maximale Verlust bei minus 8,9 Prozent. Wie robust der Fonds auch in Krisenzeiten ist, zeigte dieser 2008. Hier lag die Performance bei 4 Prozent. Der bisherige Verlauf der Fondsentwicklung zeigt, dass er sich gut als Basisinvestment für risikoaverse Anleger eignet, denen ein ruhiger Nachtschlaf genauso wichtig ist, wie eine stetige positive Kursentwicklung.

Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold-Produkten?

Mit dem Veri ETF-Allocation Defensive verfolgen wir das Ziel, regelmäßige Erträge zu erzielen und gleichzeitig etwaige Verluste zu begrenzen. Bei dem Fonds ist eine Wertuntergrenze von 6% definiert, die auf Basis von Risk@Work mit einer Wahrscheinlichkeit von eins zu einer Million nicht erreicht wird. Hat der Fonds 2 Prozent Ertrag erwirtschaftet, wird diese Untergrenze jeweils nachgezogen. Das sichert bisher erzielte Gewinne in gewisser Weise ab.

Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Beim Veri ETF Allocation Defensive erfolgt die strategische Allokation durch einen sogenannten Fixed-Mix-Ansatz, verbunden mit einer regelmäßigen Neugewichtung auf Basis des krisenbewährten Risk@Work-Ansatz. Diese strategische Allokation wird zur kurzfristigen Risikosteuerung durch unseren Trendphasen-Ansatz ergänzt.

Standard-Risikomaße wie die Volatilität stehen bei unserem Risikomanagement nicht im Fokus. Warum? Volatilität berücksichtigt künftig mögliche, jedoch in der jüngeren Vergangenheit ausgebliebene extreme Marktverwerfungen nicht ausreichend. Die Folge sind potenzielle Extremverluste in außergewöhnlich schwierigen Börsenphasen, die deutlich über die gemäß Volatilität zu erwartenden Verluste hinausgehen. Risk@Work berücksichtigt durch millionenfache Simulationen vergangener Kursverläufe solche Gefahrenquellen und könnte dadurch das Risiko überraschend großer Verluste durch entsprechende Allokationen gegebenenfalls minimieren. Diese Strategie unterscheidet sich deutlich vom üblichen Value-at-Risk-Ansatz, dessen Anwender regelmäßig von Marktverwerfungen negativ überrascht werden.

Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Wir haben Risk@Work im Frühjahr 2013 in die Fondsstrategie implementiert. Seitdem liegt die Volatilität bei unter 4 Prozent. Der größte monatliche Verlust war mit minus 1,9 Prozent im Juli 2015 relativ moderat. Bis Ende Mai konnte der Fonds trotz schwieriger Märkte mit einer positiven Performance für 2016 von 1,8 Prozent aufwarten.

Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Schon Nils Bohr sagte: „Prognosen sind schwierig, besonders wenn sie die Zukunft betreffen“. Deshalb verzichten wir bei Veritas Investment auf typischen Prognosetools, die angeblich beispielsweise den Dax-Stand zum Jahresende voraussagen. Volatile Märkte werden durch mehr oder weniger überraschende Ereignisse wie Fukushima, Subprime, Lehman oder Griechenland ausgelöst. Deshalb beruht unser Investmentansatz darauf, grundsätzlich gegen ungewöhnliche Marktbewegungen gewappnet zu sein.

Alle Zahlenangaben beruhen auf dem Stand vom 01. Juli 2016

Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.