

Fondsportrait 2016/10

Veri Multi Asset Allocation



ASSET
STANDARD

Fonds: Ansprechpartner (institutionelle/ Retail)

Veri Multi Asset Allocation

Asset-Manager:

Veritas Investment GmbH
Tausananlage 18
60325 Frankfurt am Main

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

Uwe Bachert
Tel.: +49 69 97574310
info@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 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 Multi Asset Allocation Fonds investiert weltweit bis zu 65% in Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Pfandbriefe und bis zu 35% in Aktien. Mit Derivaten kann die Investitionsquote bei guter Fondsentwicklung auf insgesamt bis zu 130% und damit z.B. die Aktienquote auf knapp über 45% gesteigert werden. Der Fonds wird systematisch prognosefrei gemanagt. Die strategische Allokation des Fonds basiert auf dem Risk@Work-Modell. Durch Risk@Work soll eine etwaige negative Wertentwicklung auf 10% 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.

Für die kurzfristige Risikosteuerung wird der bewährte Trendphasen-Ansatz von Veritas Investment genutzt. Für die Aktienquote werden liquide unterbewertete („Value“) Qualitätstitel („Quality“) ausgewählt und zur Risikoreduktion Nachhaltigkeitskriterien herangezogen. Aktien mit sehr hohen Verlustrisiken („Tail-Risk“ bzw. Extreme Value-at-Risk) schließt der Fonds aus.

Fondsportrait 2016/10

Veri Multi Asset Allocation



Stammdaten:

ISIN: DE0009763235
 WKN: 976323
 Währung: EUR
 Volumen Mio. €: 115,73
 Auflagedatum: 03.08.1970
 Laufende Kosten (KIID): 1,16
 KVG: Veritas Investment GmbH
 MMD Kategorie: VV-Fonds (ausgewogen (3))
 Performance Fee: 10% (von der 4% 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:

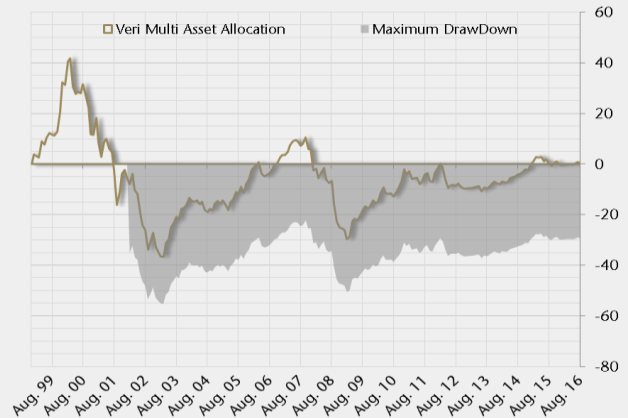
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Sektor	Mehrwert
2010	-1,18	0,51	4,33	2,26	-2,69	-0,03	0,07	-1,44	2,21	1,70	2,91	5,19	14,41	6,31	8,10
2011	-2,03	1,28	-3,36	0,46	0,32	-2,81	1,19	2,92	0,51	-3,20	-0,44	3,73	-1,71	-6,00	4,28
2012	2,05	2,07	-1,63	-4,80	-3,77	1,28	0,21	-0,19	0,84	-1,39	-0,80	-0,19	-6,38	7,17	-13,55
2013	0,32	0,03	0,20	0,46	0,09	-2,12	1,69	-0,50	0,88	1,26	0,85	-0,66	2,47	4,16	-1,68
2014	-0,45	1,23	-0,34	0,06	1,53	0,53	0,45	0,64	0,42	0,61	1,08	-0,25	5,63	5,29	0,34
2015	2,18	1,42	1,57	-0,23	0,42	-1,89	0,82	-1,88	-0,56	1,21	0,60	-1,35	2,23	2,03	0,20
2016	-0,28	0,28	0,09	0,01	-0,02	0,11	0,76	-0,19	-	-	-	-	0,76	1,40	-0,64

Wertentwicklung in % - Überblick

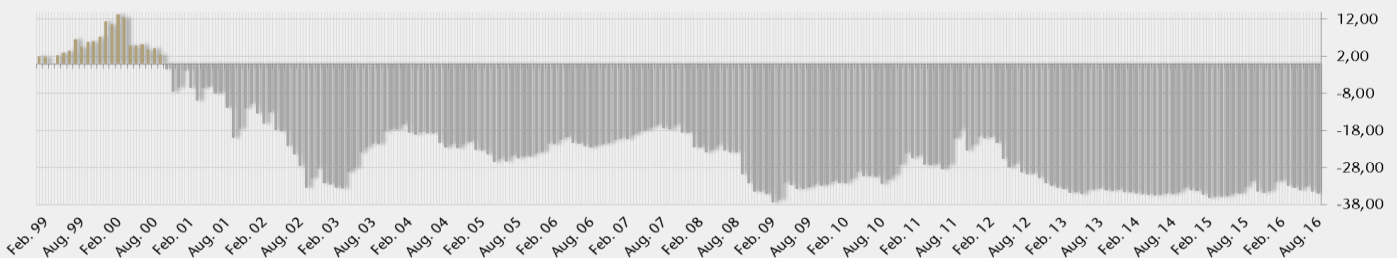
	Fonds	Sektor
1 Monat	-0,19	0,37
3 Monate	0,68	1,63
6 Monate	0,76	4,34
1 Jahr	0,64	2,32
3 Jahre	11,35	12,60
5 Jahre	4,88	21,50
Seit Jahresbeginn	0,76	1,40
bester Monat *	9,49	5,78
schlechtester Monat *	-13,86	-5,80
bestes Kalenderjahr*	14,94	12,38
schlechtestes Kalenderjahr*	-29,70	-16,65
Max. Draw Down *	-55,30	-26,38
Recovery Period (Monate) *	197	64

* Fonds seit Auflage / Sektor seit 01.01.1999

Wertentwicklung in % - Draw Down



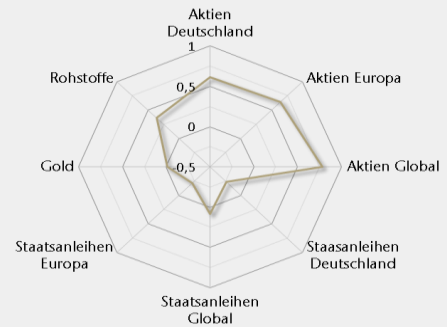
Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



Korrelation

	Monate	120
Veri Multi Asset Allocation	120	1,00
Aktien Deutschland	120	0,62
Aktien Europa	120	0,64
Aktien Global	102	0,78
Staatsanleihen Deutschland	120	-0,24
Staatsanleihen Global	120	0,08
Staatsanleihen Europa	120	-0,21
Gold	120	-0,01
Rohstoffe	120	0,37

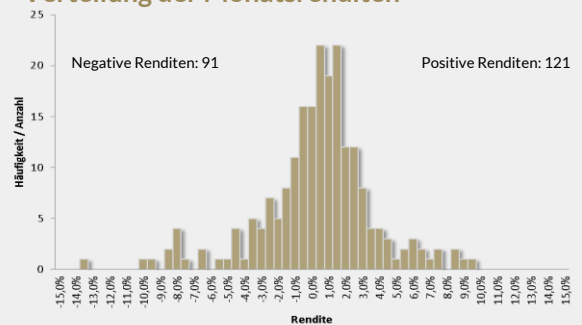
Korrelation: □ <0,7> □ <0,5> □



Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

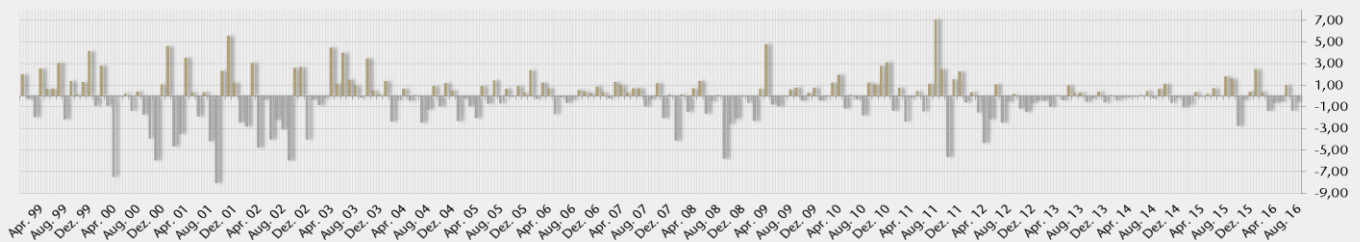
	Minimum	Maximum
Cash	0%	40%
Aktien	0%	45%
Renten	0%	65%
Immobilien	0%	0%
Rohstoffe/ Edelmetalle	0%	0%
Alternative	0%	0%
Sonstiges	0%	0%

Verteilung der Monatsrenditen



Monatliche absolute Outperformance











mtl. absolute Outperformance (Sektor: ausgewogen)



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 Christian Riemann



Christian Riemann

Fondsmanager Veritas

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

Die klassische Portfoliotheorie geht von effizienten Märkten und der sogenannten Normalverteilung aus – das bedeutet, dass die Rendite von Wertpapieren angeblich nur sehr selten vom Normalmaß abweicht. Spätestens die Finanzkrise hat diese Annahmen allerdings widerlegt. Klassische Risikomaße funktionieren in solch volatilen Zeiten nicht. Die Volatilität zum Beispiel spielt deshalb beim Veri Multi Asset Allocation keine Rolle in der Risikosteuerung. Die Empirie zeigt nämlich, dass Volatilitätsindikatoren nicht rechtzeitig genug vor einer Blase warnen. Die Schwankungen nehmen erst dann zu, wenn die Blase geplatzt ist – und es für einen günstigen Ausstieg womöglich schon zu spät ist.

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

Der Veri Multi Asset Allocation ist ein defensiver, global investierender vermögensverwaltender Fonds. Sein defensives Risikoprofil, gepaart mit einer chancenorientierten Aktienallokation funktioniert gut. Dabei verlassen wir uns strikt auf unseren prognosefreien und systematischen Investmentprozess. Den Faktor Mensch als mögliches Risikopotential können wir damit ausschalten. Diese Ausgewogenheit zwischen Rendite und Risiko wird auch von unabhängigen Dritten bestätigt. So haben wir vom Renditewerk die Auszeichnung „als Stiftungsanlage geeignet“ erhalten. Ein Beleg dafür, dass der Fonds dem Anspruch verantwortungsvoller Anleger, wie Stiftungen, entspricht

Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Zur Risikobemessung setzen wir auf das in der Veritas-Gruppe entwickelte System Risk@Work. Risk@Work verwendet simulierte Verluste, die mit einer Wahrscheinlichkeit von 1:1 Million nicht überschritten werden sollten. Darüber hinaus nutzen wir Risk@Work dazu, eine negative Wertentwicklung möglichst auf einen Verlust von jährlich höchstens 10 Prozent zu begrenzen. Diese Verlustobergrenze haben wir weder im Millionen von Simulationen – geschweige denn in der Realität – bisher gerissen. Wertzuwächse von über 3 Prozent sichern wir dadurch ab, dass wir in diesem Fall die Wertobergrenze nachziehen. Damit ist der Fonds auch für äußerst seltene Marktphänomene gewappnet. Denn Üblicherweise werden in der Finanzbranche Fonds mit den typischen 99,9 Prozent abgesichert, die sich am Value-at-Risk orientiert. Unser Risikopuffer liegt bei einer Eintrittswahrscheinlichkeit von 99,9999 Prozent.

Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Risk@Work implementierten wir in den Fonds im Februar 2013. Seitdem manövriert er gut durch stürmische Zeiten an den Märkten, die wir auch für die Zukunft nicht ausschließen können. So liegt die Vola bei stabilen 3,4 Prozent seit Strategieumstellung bis Ende August 2016. In diesem Zeitraum erwirtschaftete der Fonds im Schnitt 3,2 Prozent Rendite pro Jahr.

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 und deren Folgen möglichst abzufedern.

Alle Zahlenangaben beruhen auf dem Stand vom 30. August 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.