

Antizyklisch einsteigen

Der Trend war in den vergangenen zwei Jahren nicht der Freund der Trendfolger. Nun scheint sich eine Wende zum Besseren bei Fonds wie dem ETF-Dachfonds abzuzeichnen.

Fondsmanager

Marcus Russ ist seit März 2012 Teil des Investmentteams bei Veritas Investment. Sein Schwerpunkt liegt auf dem operativen Portfoliomanagement und der Modellierung von Investmentstrategien. Zuvor war Russ ab 2009 Gründungspartner der objective investments GmbH, wo er einen systematischen CTA-Fonds verwaltete. Von 2004 bis Ende 2008 war er bei UBS in London im Bereich Equity Derivatives für die Entwicklung und das Management von quantitativen, regelgebundenen Investmentstrategien verantwortlich.



Quelle: Veritas

Marcus Russ:

„Antizyklisch macht ein Einstieg bei Trendfolgern wie dem ETF-Dachfonds jetzt Sinn.“

Komponente wird auf Wochenbasis die prozentuale Aufteilung der Anlageklassen sowie die mittel- bis langfristige Regionalgewichtung festgelegt. Zudem kann er aber auch über eine taktische Komponente auf Tagesbasis reagieren. „Das Verhältnis dabei ist 75 zu 25 Prozent. Jüngst haben wir aber die Sensitivität der täglichen Signale reduziert. Die erhöhte kurzfristige Volatilität der letzten zwei Jahre hatte uns hier zu

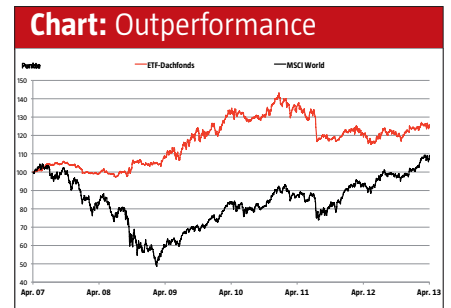
hohe Tradingkosten beschert ohne nachhaltig profitable Signale zu generieren“, sagt Russ. Nun bekommt er nur noch Handelssignale bei signifikanten Bewegungen. Verändert wurde im Gegensatz zu früher auch der Rentenbereich, der vormals schwerpunktmäßig aus Staatsanleihen bestand. „Aufgrund der niedrigen Zinsen unter der Inflationsrate und des breiteren Angebots von ETFs haben wir das Spektrum auf Unternehmensanleihen, High Yields und Emerging Markets Bonds ausgebaut“, erklärt Russ. Der Rententeil besteht nun aus 40 Prozent Staatsanleihen, 30 Prozent Pfandbriefen, 20 Prozent Unternehmensanleihen und je 5 Prozent High Yield und Emerging Markets Bonds. „Mit diesem Mix erzielen wir wenigstens einen realen Ertrag für die Anleger.“

Ausblick

„Die politischen Börsen der vergangenen zwei Jahre hatten die Trendfolger an der Nase herumgeführt“, erklärt Russ. Inzwischen sieht er aber eine Normalisierung des Marktumfelds und eine wieder stärkere Fokussierung auf Wirtschafts- und Unternehmensdaten. „Zypern war jetzt für die

Märkte kein Thema mehr. Wir sehen es auch an der Performance des Fonds, dass es nun wieder in die richtige Richtung geht.“

„Auch der ETF-Dachfonds hatte wie fast alle Trendfolger in den vergangenen zwei Jahren massiv zu kämpfen. Nun scheint er zu alter Stärke zurückzufinden. Man sollte solche Fonds wieder auf die Watchlist setzen und nicht nur auf die Sieger der Rennlisten schauen.“ »jk



Der Verlauf des Fonds zeigt, wo die Stärken der Trendfolger liegen – in der Verlustvermeidung. Die vergangenen zwei Jahre lief es dagegen nicht. Anscheinend steht jedoch eine Trendwende zum Besseren bevor.

Daten: ETF-Dachfonds P

Anlagefokus	Dachfonds flexibel
Fondsmanager	Marcus Russ, Frankfurt
Gesellschaft	Veritas Investments
ISIN	DE 000 556 167 4
WKN	556 167
Auflegung	22. April 2007
Fondsvolumen	225,2 Mio. Euro
Ausgabeaufschlag	0,00 %
Jahresgebühr (laufende Kosten)	1,5 % (2,23%)
Erfolgsgebühr	10 % (High-Water-Mark)
Börsenhandel	ja
Internet	www.veritas-investment.de

Anlagestrategie

Das Konzept des ETF-Dachfonds verbindet aktives Management mit passiv gemanagten Indexfonds. Aktiv ist dabei die Fondsauswahl und die Aktien- und Rentenquote, die zwischen 0 und 100 Prozent betragen kann. Das aktive Management wird über das haus-eigene Trendphasenmodell gesteuert. Es analysiert zahlreiche quantitative Faktoren. Am Ende spuckt das Modell aus, welchen Trend es für ein bestimmtes Marktsegment erwartet. Aufgrund dieses Ergebnisses kauft Russ anschließend die entsprechenden ETFs möglichst kostengünstig. Dazu handelt Russ auch über ETF-Handelsplattformen. „Hier buhlen die verschiedenen Market-Maker um Kunden und man bekommt teilweise bessere Kurse, als wenn man einfach nur über Xetra handeln würde“, erklärt der ETF-Spezialist.

Das Veritas-System erteilt sowohl auf Wochen- als auch auf Tagesbasis Handlungsanweisungen. In der strategischen