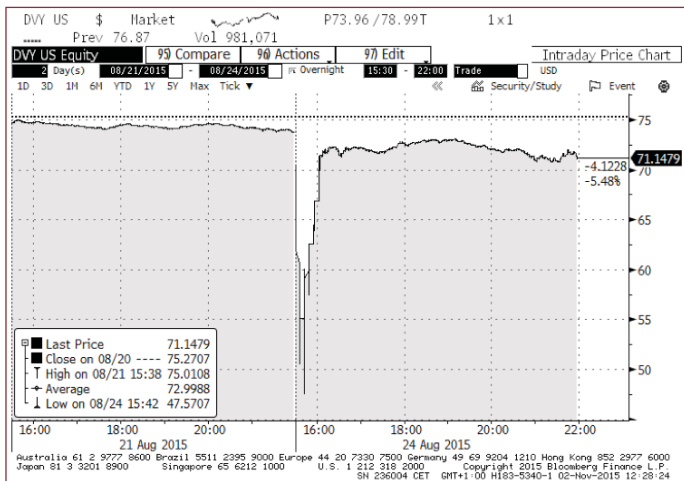


Marktturbulenzen im August zeigen die Notwendigkeit des aktiven Managements von ETFs

Am sogenannten „Schwarzer Montag“, dem 24. August 2015, gab es in der ersten Stunde nach Börseneröffnung extreme Preisdiskrepanzen zwischen ETFs und den zugrunde liegenden Indizes. In der unten stehenden Bloomberg Grafik wird zum Beispiel der Kursverlauf des ISHARES SELECT DIVIDEND ETF am „Schwarzen Montag“ gezeigt.



Am Freitag, den 21. August 2015 schloss der ISHARES SELECT DIVIDEND ETF bei einem Kurs von 73,72 USD. In den ersten Handelsminuten am 24.08.2015 fiel der Kurs bis zu einem Tief von 47,57 USD. Das entspricht einem zwischenzeitlichen Maximalverlust von mehr als 35 Prozent.

Der dem ISHARES SELECT DIVIDEND ETF zugrundeliegende Index hatte im Tagesverlauf am 24.08.2015 gerade mal einen zwischenzeitlichen Maximalverlust von rund 5,8 Prozent. Die

folgende Bloomberg Grafik zeigt den zugrunde liegenden Index, den DOW JONES SELECT DIVIDEND INDEX:



Grund für die Kursdiskrepanz waren nach aktuellem Kenntnisstand STOP-LOSS-ORDERS bei dem ETF, auch von Privatanlegern, die durch den Kursverlauf ausgelöst wurden. Zudem waren einige Aktien aus dem Index in den ersten Handelsminuten sogar komplett vom Handel ausgesetzt.

Diese extremen Kursdiskrepanzen zwischen ETF und Index wurden am 24.08.2015 bei zahlreichen ETFs beobachtet. Viele Privatanleger, die STOP-LOSS-ORDERS im Markt hatten oder die zu Börseneröffnung eine Verkaufsaufgabe gaben, wurden zu Tiefstkursen ausgeführt und hatten so hohe zweistellige Verluste realisiert.

Durch diesen Vorfall wird der Vorteil des Veri ETF-Dachfonds, der ein Publikumsfonds ist, für Privatanleger mehr als deutlich. Denn Publikumsfonds können nur einmal am Tag zum Nettoinventarwert ge- und verkauft werden. Ferner wird der Veri ETF-Dachfonds von einem Fondsmanager verwaltet, der die Finanzmärkte täglich beobachtet und bei extremen Marktsituationen eingreifen kann. So hatte auch Veritas Investment im Veri ETF-Dachfonds am 24.08.2015 Verkaufsaufträge in ETFs im Markt. Allerdings haben die Fondsmanager von Veritas Investment mit den Verkäufen gewartet bis sich die extremen Preisdiskrepanzen aufgelöst hatten. Der signifikante Mehrwert eines aktiven Managements passiver Produkte wurde damit nicht zuletzt am 24. August 2015 mehr als deutlich.

Übersicht

| | Veri ETF-Dachfonds (P) | Veri ETF-Dachfonds (I) | Veri ETF-Dachfonds (W) |
|----------------------|---|---|------------------------|
| ISIN | DE0005561674 | DE000A0MKQL5 | DE000A0MKQH3 |
| WKN | 556167 | A0MKQL | A0MKQH |
| Aufgatedatum | 02.04.2007 | 16.04.2008 | 02.09.2013 |
| Währung | EUR | EUR | EUR |
| Vertriebszulassung | D, AT, CH | D, AT, CH | D, AT, CH |
| Verfügbarkeit | Täglich | Täglich | Täglich |
| Ertragsverwendung | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend |
| Ausgabeaufschlag | 0 % | 0 % | 5 % |
| Verwaltungsvergütung | 1,5 % p. a. | 0,6 % p.a. | 1,5 % p.a. |
| Kostenpauschale | 0,3 % p.a. | 0,3 % p.a. | 0,3 % p.a. |
| Performance Fee | 10% (High Watermark und 4% Hurdle Rate) | 10% (High Watermark und 4% Hurdle Rate) | keine |
| Mindestanlagesumme | keine | 1.000.000 EUR | keine |