



AAA-  
01/2020

## Global ETF Portfolio

### Produktprofil

Name des Fonds	Global ETF Portfolio
ISIN	DE000A2DUZY3
Anlageuniversum	ETFs (UCITs) auf Aktien- und Rentenindices weltweit
Benchmark	-
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierend
Auflegungsdatum	01/12/17
Fondsvolumen (alle Anteilsklassen)	EUR 12.5 m per 31/12/19
Management Fee	0.27% p.a.
TER	0.47 % p.a.
Fondsmanager	Multi Asset Team der apo Asset
Gesellschaft	Apo Asset Management GmbH
Internet	<a href="http://www.apoasset.de">www.apoasset.de</a>

### Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittelfristig (größer 3 Jahre)
Risikoklasse	gering bis moderat (KIID Risiko: 5 (1 geringes Risiko bis 7 höheres Risiko))
Renditeerwartung	stetiges Wachstum mit regelmäßigen Erträgen
Verlusttoleranz	Verluste kurzfristig möglich

## TELOS-Kommentar

Der *Global ETF Portfolio* investiert als Dachfonds weltweit in günstige ETFs (börsengehandelte Indexfonds, Exchange Traded Funds), welche die Entwicklung von Börsenindizes nachbilden. Das Portfolio umfasst neun Zielfonds, die für verschiedene Regionen und Anlageklassen aus der über ca. 3500 ETFs umfassenden Morningstar Datenbank ausgewählt werden. Die Zusammensetzung erfolgt transparent nach dem 3x3-Prinzip. Das Portfolio wird auf drei Regionen (USA, Europa und weitere) aufgeteilt und setzt sich aus jeweils drei ETFs zusammen (zweimal Aktien, einmal Anleihen). Damit sollte die Strategie bei steigenden Aktienmärkten tendenziell besser geeignet sein als bei fallenden. Bei der Auswahl der Zielfonds nutzt das Fondsmanagement ausschließlich bekannte, breite Indizes wie zum Beispiel DAX 30 (Deutschland), S&P 500 (USA) oder Nikkei 225 (Japan). Der Global ETF Portfolio verfügt über keine Benchmark.

Mit Auflage des Fonds im Dezember 2017 wurde die Vermögensstruktur mit neun ETFs eingenommen. Dabei handelt es sich um sechs Aktien-ETFs und drei Anleihe-ETFs, die insgesamt gleichgewichtet investiert wurden. Dabei werden Vermögenszuflüsse so investiert, dass die Struktur des Fonds weitestgehend beibehalten wird. Für den Fall, dass sich die Ist-Gewichtungen deutlich von den Zielgewichtungen entfernen, kann ein unterjähriges Rebalancing angestoßen werden um die strategische Allokation einzunehmen. Das Rebalancing erfolgt grundsätzlich mindestens einmal im Jahr, damit die Zielgewichtungen zurückgesetzt werden.

Das Portfolio ist über verschiedene Währungen

(ca. 44% USD, 33% EUR, 11% GBP und 11% JPY) diversifiziert (währungsuffen). Das Ziel der Anlagepolitik des *Global ETF Portfolio* ist es, kostengünstig (TER ist <0,5% p.a.) ein global diversifiziertes Portfolio aufzubauen. Aus jeder Region werden die jeweils unter Kosten- und Liquiditätsaspekten günstigsten ETFs ausgewählt. Die Partizipation an Aufwärtsmärkten erfolgt durch 2/3 Aktienexposure und Reduktion des Risikos in Abwärtsphasen durch 1/3 (Staats-)anleihen (sicherer Hafen). Die Überprüfung der ETF-Auswahl erfolgt regelmäßig.

Die Generierung von Investmentideen (Zielfonds-auswahl) geschieht zum einen durch den quantitativen Filter von Investmentfonds. Der Filterprozess erfolgt über alle in der Morningstar-Direct Datenbank investierbaren ETFs. Zum anderen wird die so entstandene Ideenliste durch Fonds komplettiert, die dem vierköpfigen Portfolio-managementteam über direkte Kontakte zu über 250 Fondsgesellschaften und ETF Anbietern weltweit auffallen. Dieser zweistufige Filterprozess führt zu einer „Watch List“ von Fonds, die umfassend qualitativ geprüft werden (Due Dilligence). Den Kern der qualitativen Analyse bilden produktspezifische Fragebögen sowie die Portfolio-Analyse der Zielfonds. Dabei werden die Besonderheiten der ETFs berücksichtigt.

Der *Global ETF Portfolio* hat auf 2-Jahressicht eine annualisierte Performance von 7.48% erzielen können. Das Sharpe Ratio lag immer im positiven Bereich. Seit Auflage konnte der Fonds die Morningstar-Vergleichsgruppe übertreffen.

Der *Global ETF Portfolio* erhält die Bewertung **AAA-**.



AAA-  
01/2020

### Investmentprozess

Der *Global ETF Portfolio* wird von der Apo Asset Management GmbH verwaltet. Die Fondsgesellschaft Apo Asset wurde 1999 gegründet und verwaltet aktuell rund 3.5 Milliarden Euro Anlagevermögen. Rund 1 Milliarde Euro sind in Gesundheitsfonds investiert, einem Kernthema des Hauses. Die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidung des *Global ETF Portfolio* trägt man im Rahmen eines Teamansatzes. Das sind vier Mitarbeiter vom Fondsmanagement und ein Geschäftsführer, die direkt mit dem Investmentprozess befasst sind.

Das anfängliche Anlageuniversum umfasst rund 3500 ETFs. Die ETF-Zielfondsauswahl erfolgt völlig anbieterunabhängig. Es wird europaweit auf UCITS-konforme Fonds zurückgegriffen. Jeder Fonds muss für die Selektion sowohl quantitative als auch qualitative Kriterien erfüllen. Die Anlagestruktur ist mit neun Fonds klar definiert. Die Fonds sind gleichgewichtet, jeweils aus drei Regionen. Bei der Auswahl der ETFs nutzt das Fondsmanagement ausschließlich bekannte, breite Indizes mit besonders günstigen Konditionen und guter Handelbarkeit.

Der ETF-Selektionsprozess gliedert sich in mehrere Schritte. Im Rahmen eines quantitativen Screenings werden zunächst über die Morningstar-Direct Datenbank

alle investierbaren ETFs gefiltert und diverse Kennzahlen analysiert. Die Generierung von Investmentideen (Zielfondsauswahl) geschieht zusätzlich durch Konferenzen sowie Gespräche mit ETF Anbietern oder aus der Fachpresse. Aus quantitativen und qualitativen Screenings wird eine „Watchlist“ gebildet, die vergleichbare Positionen umfasst. Dabei werden die Morningstar Kennzahlen um weitere Kennzahlen aus Bloomberg ergänzt. Diese Fonds werden dem Herzstück der Fondsselektion, der tiefgehenden qualitativen Due Dilligence, unterzogen. Hierzu werden detaillierte Informationen von der ETF Gesellschaft angefordert. Für jeden Fonds werden ein umfassender Fragebogen, Investmentprozess-Informationen und das Vollportfolio erfasst und analysiert. Bei der anschließenden qualitativen Analyse werden insbesondere die Kostenstruktur, die Replikationsansätze, aber auch die Portfolios analysiert. Anhand der Portfolioanalyse mit Hilfe von Bloomberg untersucht das Dachfondsteam den potentiellen ETF auf ungewöhnliche/inkonsistente Positionen, mögliche Liquiditätsfallen oder eingesetzte Derivate. Am Ende des Selektionsprozesses entscheidet das Team, ob der ETF als geeigneter Kandidat für die Setzung in seiner entsprechenden Peergroup erscheint.

### Qualitätsmanagement

Sowohl die Zielfonds als auch der Dachfonds werden kontinuierlich hinsichtlich ihrer Konsistenz der Performance und des Risikoverhaltens kontrolliert. Es erfolgen Peergroupvergleiche und Kennzahlenanalysen zum Beispiel anhand der Sharpe Ratio, Volatilität, Outperformancewahrscheinlichkeit und besonders der Verlust-

phasen. Ebenso werden potentielle Liquiditätsrisiken sowohl auf Dach- als auch auf Zielfondsebene überwacht. Täglich erfolgt eine VaR-Analyse durch die KVG.

Die Fondsmanager halten besonders engen direkten Kontakt zu den Zielfondsverantwortlichen & Fondsgesellschaften und legen hierauf großen Wert.

### Team

Der *Global ETF Portfolio* wird in einem Teamansatz unter der Leitung von Marc Momberg gemanagt. In 2018 hat Apo Asset Management Marc Momberg zum Leiter Portfoliomanagement ernannt. Bis Ende 2019 standen ihm mit Matthias Schiestl und Christian Hein zwei erfahrene Kollegen zur Seite. Ende November 2019 wechselte Matthias Schiestl intern in das Team Aktien/Health Care.

In 2019 wurde das Multi Asset Team intern mit Magdalena Fest verstärkt.

Alle Teammitglieder verfügen über verschiedene Hintergrunderfahrungen und bringen besonders in der qualitativen Fondsanalyse ihre individuellen Qualifikationen und spezifischen Blickwinkel stark ein und sorgen so für eine Diversifikation in der Produktauswahl.

## Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Aktienmarkt (Niveau)	Assetauswahl
Aktienmarkt (Volatilität)	Länderallokation
Währungen	Währungsgewichtung
Länderrisiko	Assetgewichtung
Liquidität	Liquiditätsallokation

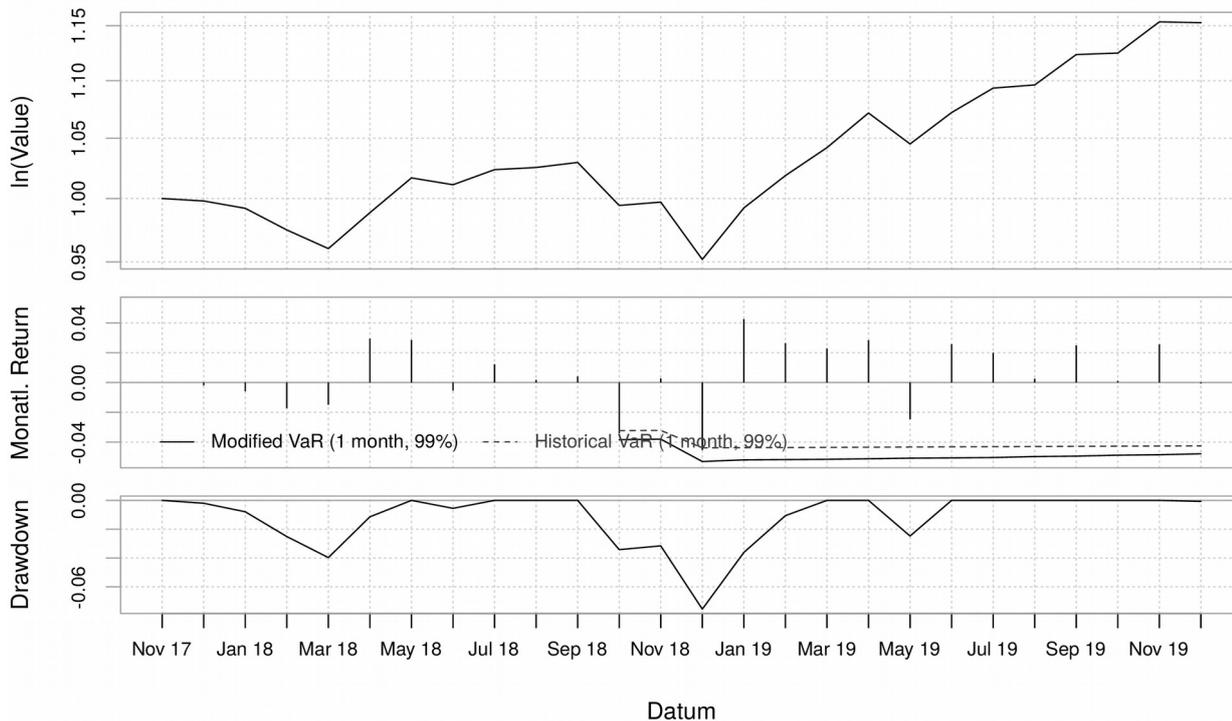
## Produktgeschichte

### Monatliche Returns

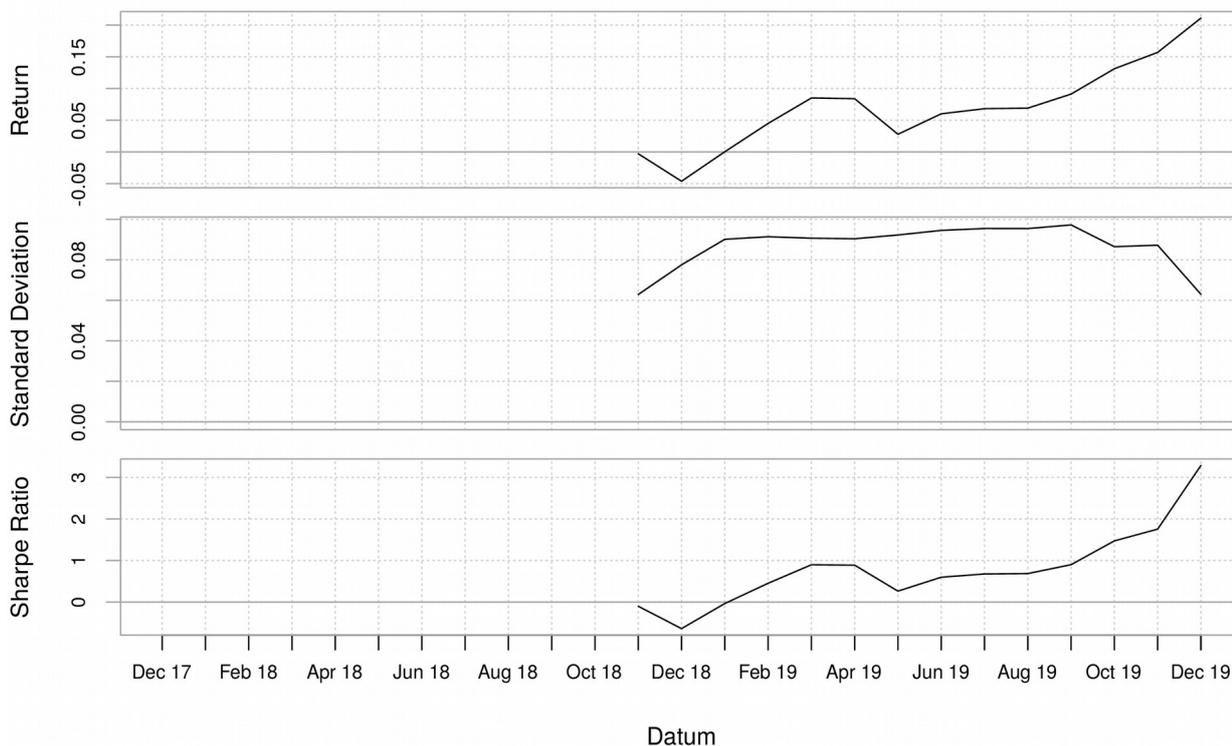
	2017	2018	2019
<b>Jan</b>	-	-0.6	4.3
<b>Feb</b>	-	-1.7	2.7
<b>Mrz</b>	-	-1.5	2.3
<b>Apr</b>	-	2.9	2.8
<b>Mai</b>	-	2.9	-2.5
<b>Jun</b>	-	-0.6	2.6
<b>Jul</b>	-	1.2	2.0
<b>Aug</b>	-	0.2	0.3
<b>Sep</b>	-	0.4	2.5
<b>Okt</b>	-	-3.4	0.1
<b>Nov</b>	-	0.3	2.6
<b>Dez</b>	-0.2	-4.5	-0.1
<b>Produkt</b>	-0.2	-4.6	21.1

<i>Statistik per Ende Dez 19</i>	<i>6 M</i>	<i>1 Jahr</i>	<i>2 Jahre</i>
<i>Performance (annualisiert)</i>	15.64%	21.11%	7.48%
<i>Volatilität (annualisiert)</i>	4.33%	6.30%	7.76%
<i>Sharpe-Ratio</i>	3.53	3.30	0.92
<i>bestes Monatsergebnis</i>	2.56%	4.25%	4.25%
<i>schlechtestes Monatsergebnis</i>	-0.07%	-2.47%	-4.53%
<i>Median der Monatsergebnisse</i>	1.13%	2.39%	0.34%
<i>bestes 12-Monatsergebnis</i>		21.11%	21.11%
<i>schlechtestes 12-Monatsergebnis</i>		21.11%	-4.62%
<i>Median der 12-Monatsergebnisse</i>		21.11%	6.90%
<i>längste Verlustphase</i>	1	1	5
<i>maximale Verlusthöhe</i>	-0.07%	-2.47%	-7.55%

**Performance**

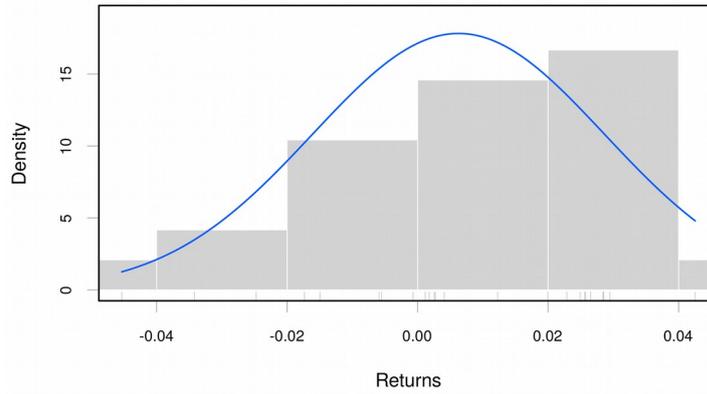


**Rollierende 12-Monats- Performance**



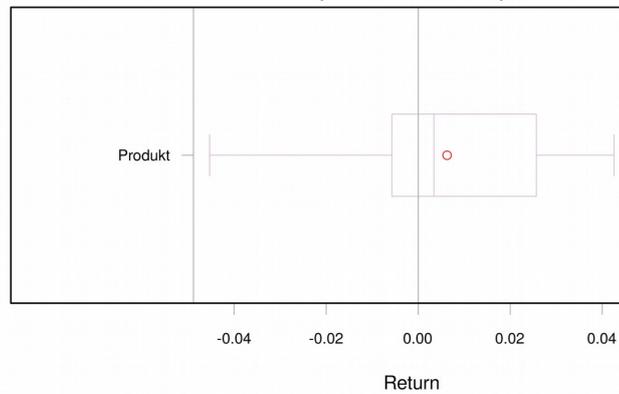
**Histogramm der monatlichen Returns**

(letzte 24 Monate)



**Boxplot der monatlichen Returns**

(letzte 24 Monate)



## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

**Beta** ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil (weniger volatil) als die Benchmark ist.

**R<sup>2</sup>** ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AAA-**  
01/2020

## Global ETF Portfolio

### Kontakt

TELOS GmbH  
Biebricher Allee 103  
D-65187 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)