

Werte schaffen • Mit System • Ohne Prognosen

Die Aktienlokomotive stockt! Welche Alternativen gibt es?

Februar 2019



Kerninfrastruktur weltweit – eine sehr gute Idee!

Ve-RI Listed Infrastructure (I) - Performance seit Auflage

	Ve-RI Listed Infrastructure (I)	NMX Infrastructure Composite (TR, EUR)		Ve-RI Listed Infrastructure (I)	NMX Infrastructure Composite (TR, EUR)
2014	14,2%	8,2%	Jul 2018	0,9%	2,1%
2015	5,9%	-0,8%	Aug 2018	0,3%	-1,3%
2016	11,5%	11,4%	Sep 2018	-0,6%	-0,9%
2017	2,2%	6,7%	Okt 2018	-0,6%	-0,9%
Jan 2018	-1,7%	-2,3%	Nov 2018	2,3%	2,7%
Feb 2018	-3,3%	-4,2%	Dez 2018	-3,1%	-4,3%
Mär 2018	0,5%	-1,2%	2018	1,3%	-3,4%
Apr 2018	4,0%	4,4%	Jan 2019	5,4%	10,1%
Mai 2018	1,8%	2,0%			
Jun 2018	0,9%	0,8%	seit 14.08.2014	47,3%	35,6%
			seit 14.08.2014 p.a.	9,0%	7,0%
			Volatilität	10,0%	13,1%
			max. Verlust	-14,2%	-24,4%

Quelle: Veritas Investment, Stand: 01.02.2019. Zeitraum: 14.08.2014 bis 31.01.2019.

Diese Darstellung verdeutlicht beispielhaft den Kursverlauf zum NMX Composite TR EUR Index. Dabei handelt es sich nicht um einen Vergleich zur Benchmark.

* Hinweise zur Wertentwicklung und zur Auswirkung von Gebühren und anderen Entgelten, siehe Disclaimer.

Immobilien weltweit sind auch nicht schlecht

	Ve-RI Listed Real Estate (I)	MSCI World REITS Net (TR, EUR)		Ve-RI Listed Real Estate (I)	MSCI World REITS Net (TR, EUR)
2014	20,4%	29,8%	Jul 2018	1,9%	0,9%
2015	6,0%	13,9%	Aug 2018	1,4%	2,2%
2016	5,8%	6,9%	Sep 2018	-2,0%	-2,3%
2017	6,3%	-3,3%	Okt 2018	-1,2%	-0,1%
Jan 2018	-1,1%	-4,4%	Nov 2018	2,4%	4,4%
Feb 2018	-5,1%	-5,2%	Dez 2018	-2,2%	-7,0%
Mär 2018	0,8%	1,9%	2018	-0,4%	-0,1%
Apr 2018	3,2%	2,2%	Jan 2019	7,9%	10,1%
Mai 2018	2,3%	4,9%	seit 03.03.2014	54,2%	68,0%
Jun 2018	-0,4%	3,1%	seit 03.03.2014 p.a.	9,2%	11,1%
			Volatilität	10,9%	14,1%
			max. Verlust	-19,7%	-19,4%

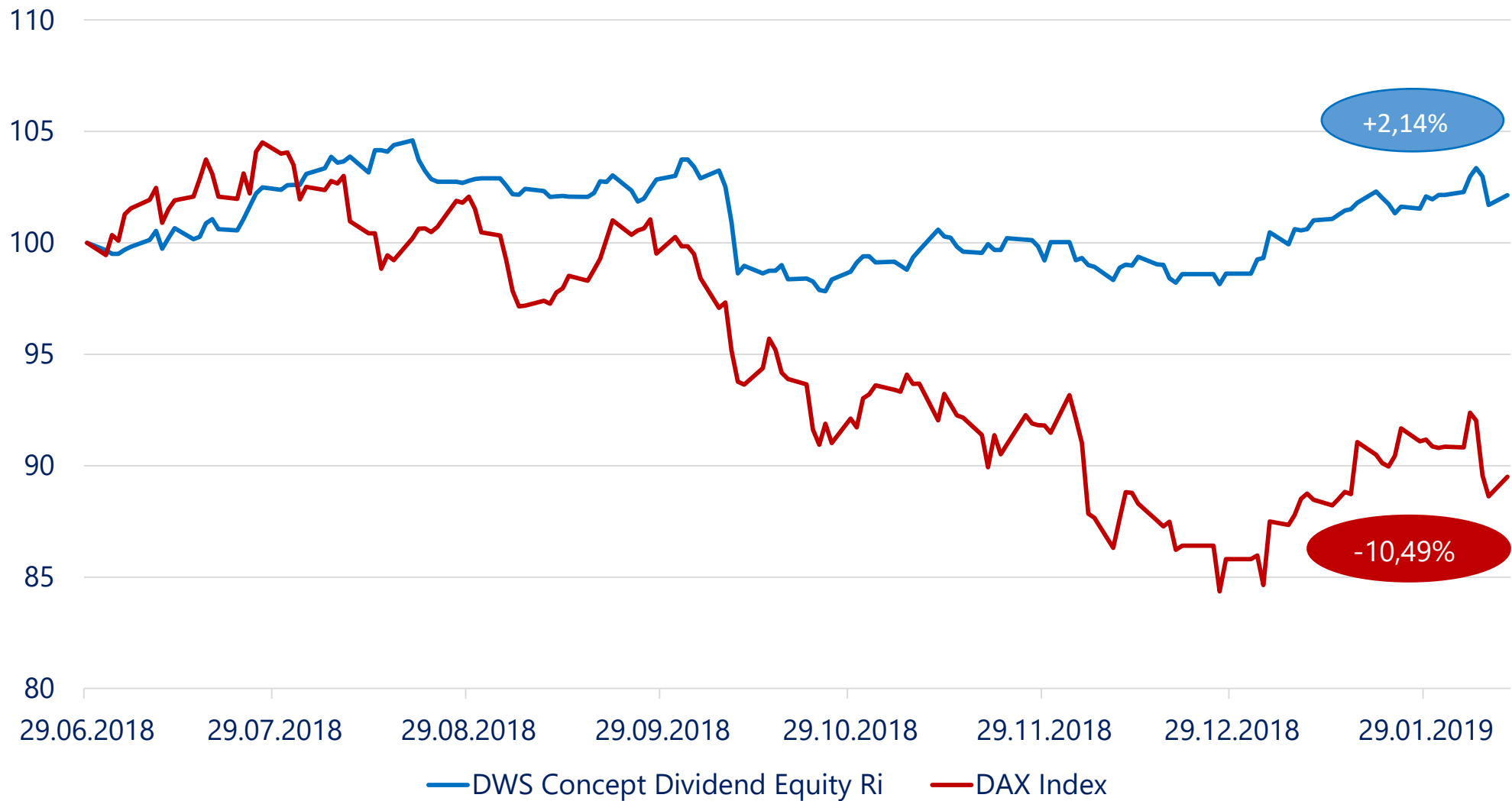
Quelle: Veritas Investment, Stand: 01.02.2019. Zeitraum: 03.03.2014 bis 31.01.2019.

Diese Darstellung verdeutlicht beispielhaft den Kursverlauf zum MSCI World/REITS NR EUR Index. Dabei handelt es sich nicht um einen Vergleich zur Benchmark.

* Hinweise zur Wertentwicklung und zur Auswirkung von Gebühren und anderen Entgelten, siehe Disclaimer.

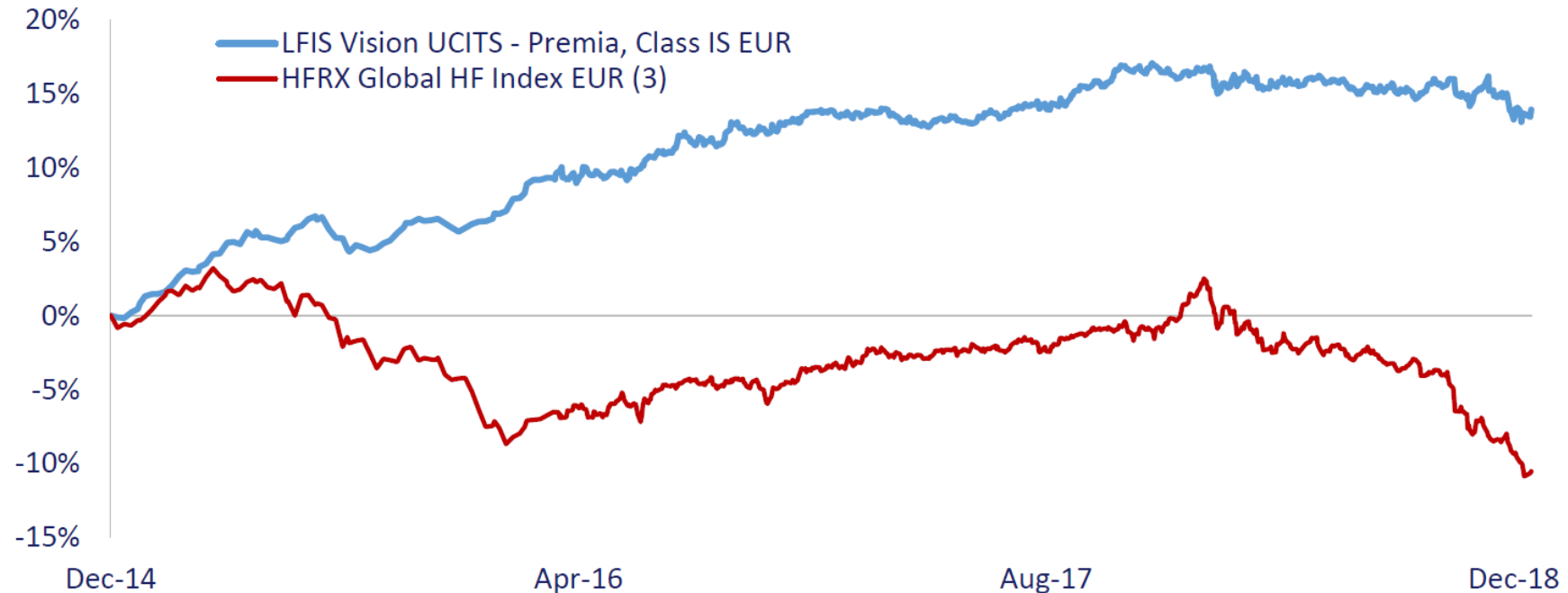
Dividendenaktien weltweit sind immer eine Alternative

DWS Concept Dividend Equity vs Dax (29.06.2018 - 11.02.2019)



Risikoprämien können auch interessant sein

Net Consolidated Performance – Class IS EUR



Class IS EUR : Net Monthly Performance

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2018	0.41	-0.61	-0.33	0.25	0.00	-0.32	-0.10	-0.48	0.70	-0.34	-0.15	-0.83	-1.79
2017	-0.30	0.36	-0.53	0.09	-0.16	0.21	0.76	0.22	0.83	1.15	0.00	-0.57	2.04
2016	0.93	1.29	0.84	0.79	-0.29	0.35	0.81	0.46	1.26	-0.25	0.60	0.32	7.32
2015	0.84	0.89	1.25	1.88	0.76	-0.57	1.26	-1.84	0.05	1.63	0.23	-0.55	5.93

Veritas-Gruppe ist Teil der La Française-Gruppe

Seit dem 20.12.2018 stärkt die La Française-Gruppe offiziell ihre Präsenz in Deutschland durch Kauf der Veritas-Gruppe

La Française-Gruppe

Veritas-Gruppe*



- Konzentration auf Asset Management/Advisory
- Über EUR 7 Mrd. AuM, ca. 30 Mitarbeiter**
- KVG-Lizenz seit 1991
- Pionier bei ETF-Allokationsfonds
- Institutionelles Risikomanagement mit Risk@Work



LA FRANÇAISE
investing together

- Global aufgestellter Asset Manager/Advisor
- EUR 65 Mrd. AuM, ca. 600 Mitarbeiter weltweit**
- 1975 gegründet mit Hauptquartier in Paris
- Geschäftsmodell umfasst 4 Kernaktivitäten:
Wertpapiere, Immobilien, Anlagelösungen und Direktfinanzierungen

* Die Veritas-Gruppe besteht aus Veritas Investment GmbH, Veritas Institutional GmbH und Veritas Portfolio GmbH & Co. KG.

** Stand: 31.12.2018

Konzentration auf Kerninfrastruktur: Das zeichnet sie aus

- Kaum Substitutionen / keinen direkten Wettbewerb
- Geringe Ausfallrisiken durch die hervorgehobene Marktpositionierung
- Geringe Rohstoffabhängigkeit
- Geringe Konjunkturabhängigkeit
- Stabile Cashflows, da Nutzungs- und Dienstleistungsverträge meist langfristig geschlossen werden
- Meist hohe Markteintrittsbarrieren
- Geringe Inflationsabhängigkeit



Unsere Strategie ist fokussiert



- Öl- und Gas-Pipelines
- Elektrizitäts-Netzwerke, Energieverteilung
- Wasser Zu- und Ableitung



- Flug- und Seehäfen
- Straßen- und Schienennetze



- Kabelnetzwerke und Satellitensysteme
- Wireless-Systeme (Sendetürme)

Was wir bewusst ausschließen



- Energieproduktion und Förderung
- Erbauer von Kraftwerken



- Fluggesellschaften und Straßenbauunternehmen
- Leasing-Gesellschaften



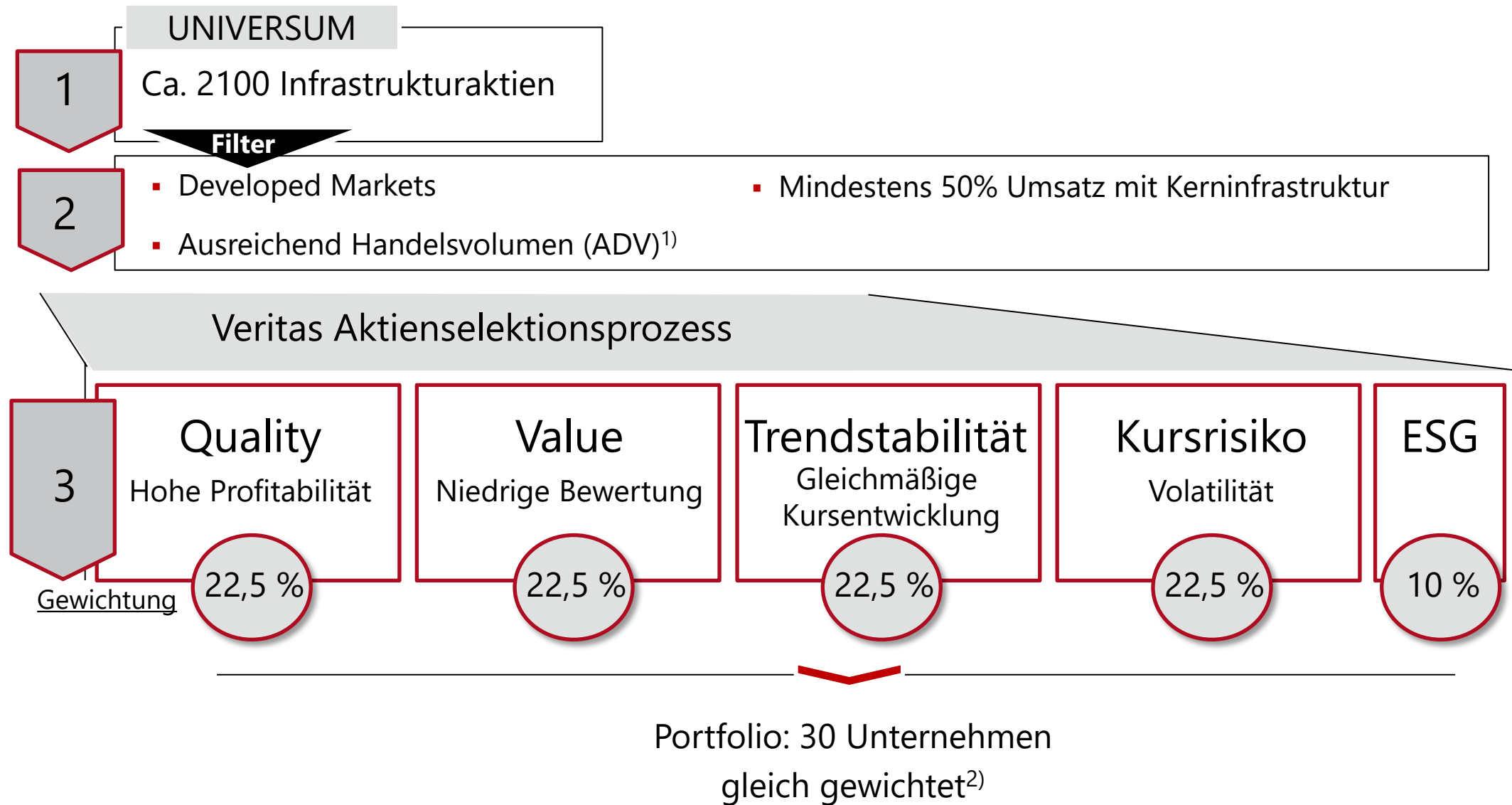
- Telekommunikationsdienstleister
- Zulieferer oder Produzenten von Mobilfunkgeräten

Unser Research-Partner: LPX Group

LPX Group ist ein etabliertes Research-Haus im Bereich „Listed Alternatives“ mit Sitz in Zürich, Schweiz. Die LPX Group klassifiziert regelmäßig Infrastrukturtitel für Veritas Investment

- 2007
 - LPX Group startet Research-Kooperation im Bereich Infrastruktur mit der Universität Basel
 - Auflage der NMX Infrastrukturindizes
- 2008
- 2009
- 2010
- 2011
 - LPX Group fungiert als Research-Berater für FTSE Corporation
- 2012
 - LPX Group startet Research-Kooperation im Bereich Infrastruktur mit der Universität Zürich

Unser Investmentprozess: in drei Schritten zu den jeweils Top 30 Aktien einer Assetklasse



1) ADV steht für Average Daily Volume. Das Handelsvolumen eines Einzeltitels von einer Million Euro darf nicht mehr als 30% des durchschnittlichen Tagesvolumens der letzten 30 Tage ausmachen.

2) Diversifikationsziel nicht mehr als 30% pro Land bei Selektionszeitpunkt

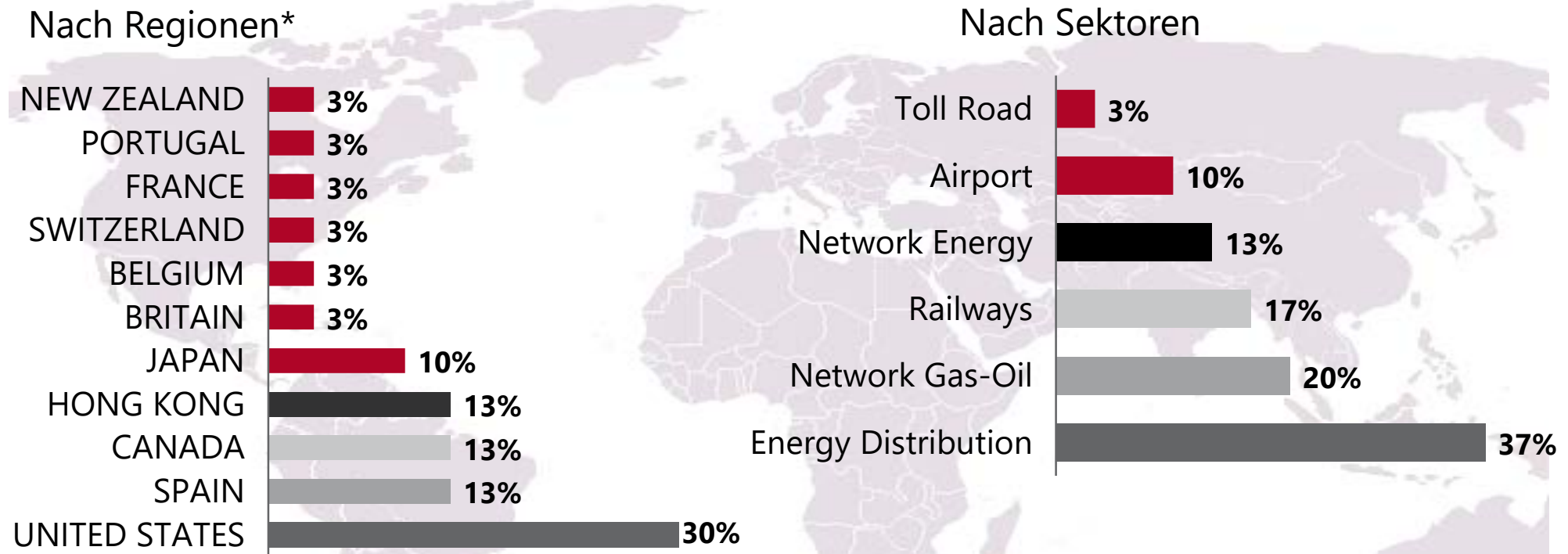
Quelle: Veritas Investment

Immer 30 Aktien im Depot: Aktueller Fondsbestand auf Basis des Aktienselektionsprozesses

Company Name	Country	NMX Sub-Sector	QVMV	Nachhaltigkeit	Gesamt	Top 30
			90%	10%		
BKW AG	SWITZERLAND	Energy Distribution	205	1	205	1
CLP Holdings Limited	HONG KONG	Energy Distribution	207	183	204,6	2
Exelon Corporation	UNITED STATES	Energy Distribution	208	166	203,8	3
NextEra Energy, Inc.	UNITED STATES	Energy Distribution	206	149	200,3	4
Elia System Operator SA	BELGIUM	Network Energy	200	1	200	5
Red Electrica Corp. SA	SPAIN	Network Energy	198	208	199	6
OGE Energy Corp.	UNITED STATES	Network Gas-Oil	204	137	197,3	7
Public Service Enterprise Group Inc	UNITED STATES	Energy Distribution	201	161	197	8
Black Hills Corporation	UNITED STATES	Energy Distribution	197	1	197	9
Yuexiu Transport Infrastructure Limited	HONG KONG	Toll Road	196	1	196	10
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	HONG KONG	Network Gas-Oil	202	136	195,4	11
CenterPoint Energy, Inc.	UNITED STATES	Energy Distribution	203	126	195,3	12
Canadian National Railway Company	CANADA	Railways	192	190	191,8	13
Redes Energeticas Nacionais SA	PORTUGAL	Network Energy	191	1	191	14
Auckland International Airport Limited	NEW ZEALAND	Airport	193	170	190,7	15
Enagas SA	SPAIN	Network Gas-Oil	188	207	189,9	16
WEC Energy Group Inc	UNITED STATES	Energy Distribution	195	143	189,8	17
Atmos Energy Corporation	UNITED STATES	Network Gas-Oil	199	100	189,1	18
Avista Corporation	UNITED STATES	Energy Distribution	189	1	189	19
MTR Corporation Limited	HONG KONG	Railways	187	177	186	20
Pembina Pipeline Corporation	CANADA	Network Gas-Oil	183	165	181,2	21
Fortis Inc.	CANADA	Energy Distribution	178	164	176,6	22
Central Japan Railway Company	JAPAN	Railways	182	123	176,1	23
Tokai Holdings Corporation	JAPAN	Network Gas-Oil	173	1	173	24
Canadian Pacific Railway Limited	CANADA	Railways	168	167	167,9	25
Aena SME SA	SPAIN	Airport	166	174	166,8	26
Aeroports de Paris SA	FRANCE	Airport	165	180	166,5	27
National Grid plc	BRITAIN	Network Energy	162	157	161,5	28
Iberdrola SA	SPAIN	Energy Distribution	158	189	161,1	29
East Japan Railway Company	JAPAN	Railways	170	1	170	30

Quelle: eigene Berechnungen, Factset, Bloomberg; Stand: 11.12.2018

Breit gestreutes Portfolio in Regionen und Sektoren



Median-Umsatz mit Core-Infrastruktur ca. 85%

* nach Standorten der Unternehmenshauptsitze

Quelle: Veritas Investment Stand: 11.12.2018; Prozentangaben basieren auf Mittelwert aus prozentualer Aufteilung nach Gleichgewichtung und nach Marktkapitalisierung

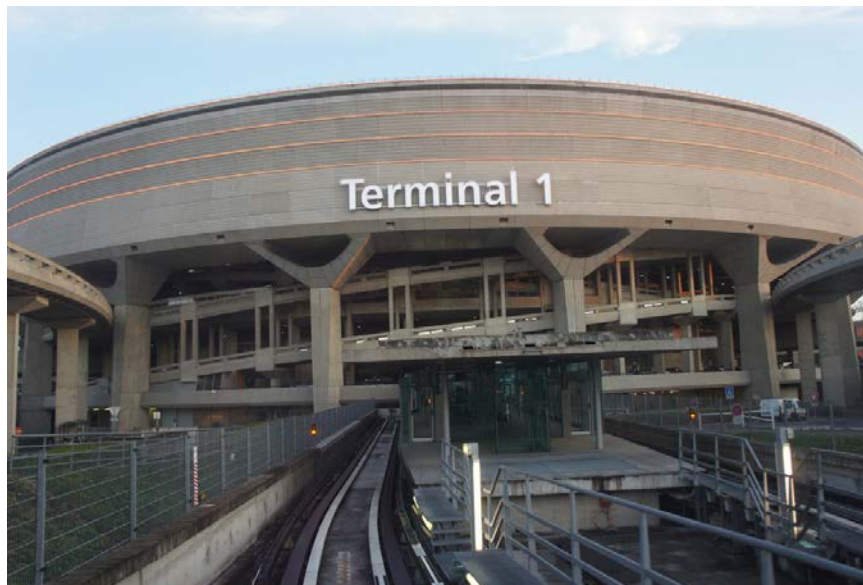
Aktuelle Titel im Portfolio (1/3): NextEra Energy Inc.



- Im S&P 500 gelisteter amerikanischer Energieversorger mit Firmensitz in Juno Beach (Florida)
- Versorgt weite Teile der USA mit Strom
- Ende des Jahres 2017 beschäftigte NextEra Energy etwa 14.000 Mitarbeiter in 33 Staaten der USA und Kanada
- Generiert eigenen Angaben nach mehr Wind- und Solarenergie als jede andere Firma weltweit
- Historie des Unternehmens reicht bis in das Jahr 1925 zurück

Industrie	Versorgung
Region/Land	Vereinigte Staaten
3-Jahres Performance (p.a.)¹⁾	20,58%
Bruttoumsatz 2017²⁾ (in Mrd.)	17,2\$ (16,2\$ ³⁾)
Gewinn je Aktie 2017²⁾	11,47\$ (6,29\$ ³⁾)

Aktuelle Titel im Portfolio (2/3): Aéroports de Paris SA



- Aéroports de Paris SA (ADP) ist ein führendes Unternehmen im Bereich Flughafendesign, -konstruktion und -betrieb
- Ist als Betreiber diverser Flughäfen tätig, insbesondere für die drei großen Verkehrsflughäfen von Paris
- 1945 als staatliches Unternehmen gegründet
- Seit 2005 in eine Aktiengesellschaft umgewandelt
- Allein am größten von ADP betriebenen Flughafen, Paris-Charles de Gaulle, werden jährlich 63 Millionen Fluggäste transportiert⁵⁾

Industrie	Flughafenbetreiber
Region/Land	Paris/Frankreich
5- Jahres Performance¹⁾	19,61%
Dividendenrendite YTD²⁾	1,78%
Umsatz 1.Halbjahr 2018 (in Mio.)³⁾	1.502€ (1.459€ ⁴⁾)

Aktuelle Titel im Portfolio (3/3): Enagás S.A.

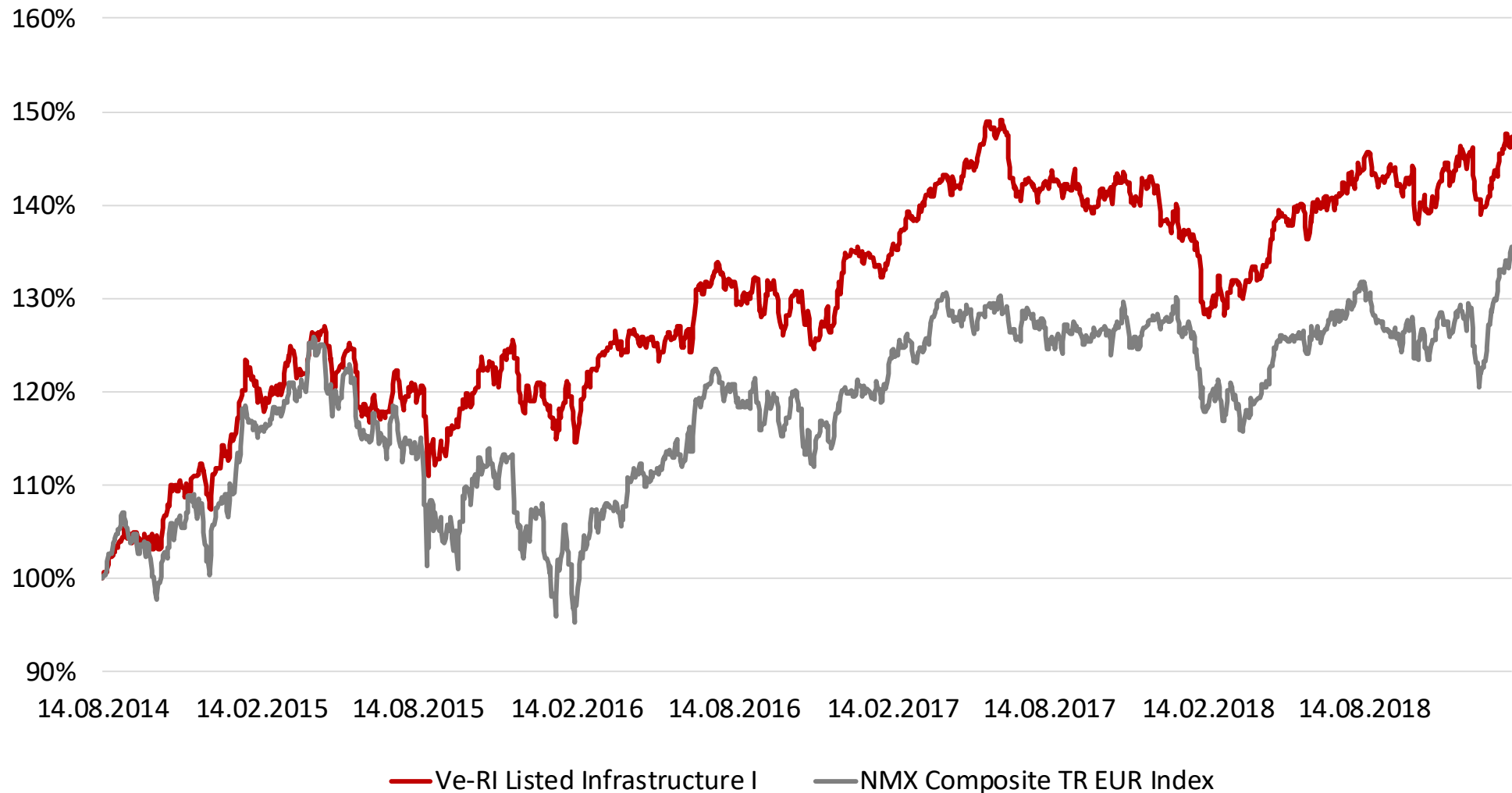


- Führender Fernleitungsnetzbetreiber für Erdgas in Spanien
- Betreibt eine etwa 12.000 km lange Strecke von Gasleitungen
- 1975 durch die spanische Regierung gegründet und seit 1994 privatisiert.
- Ist zudem in Lateinamerika sowie in anderen europäischen Ländern, u.a. Italien und Schweden präsent
- Seit längerer Zeit dauerhaft Mitglied des Dow Jones Sustainability Index (DJSI)

Industrie	Gasnetzbetreiber
Region/Land	Spanien
Dividendenrendite YTD¹⁾	6,28 %
5 Jahres-Performance (p.a.)²⁾	9,32 %
EBITDA 1.HJ 2018 (in Mio.)³⁾	545,2 € (+1,7% ⁴⁾)

Vergleich zum Infrastrukturindex zeigt Mehrwert des Aktienselektionsprozesses

Ve-RI Listed Infrastructure (I) - Performance seit Auflage



Quelle: Veritas Investment, Stand: 01.02.2019. Zeitraum: 14.08.2014 bis 31.01.2019.

Diese Darstellung verdeutlicht beispielhaft den Kursverlauf zum NMX Composite TR EUR Index. Dabei handelt es sich nicht um einen Vergleich zur Benchmark.

* Hinweise zur Wertentwicklung und zur Auswirkung von Gebühren und anderen Entgelten, siehe Disclaimer.

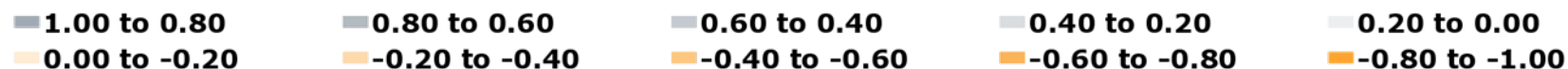
Niedrige Korrelation zu Indizes: Ve-RI Listed Infrastructure trägt zur Diversifikation eines Depots bei

Korrelation des Ve-Ri Listed Infrastructure R mit verschiedenen Indizes

Time Period: 23.05.2014 to 31.01.2019

Currency: Euro Source Data: Total, Daily Return

	1	2	3	4	5	6	7	8
1 Ve-RI Listed Infrastructure R	1.00							
2 S&P 500 NR EUR	0.14	1.00						
3 MSCI World NR EUR	0.26	0.95	1.00					
4 MSCI Europe NR EUR	0.31	0.58	0.78	1.00				
5 FTSE Developed Asia Pacific NR EUR	0.42	0.35	0.53	0.40	1.00			
6 MSCI AC Asia Pacific NR EUR	0.43	0.45	0.62	0.49	0.96	1.00		
7 MSCI China NR EUR	0.33	0.49	0.60	0.51	0.61	0.78	1.00	
8 MSCI EM Latin America NR EUR	0.21	0.48	0.57	0.54	0.35	0.42	0.41	1.00

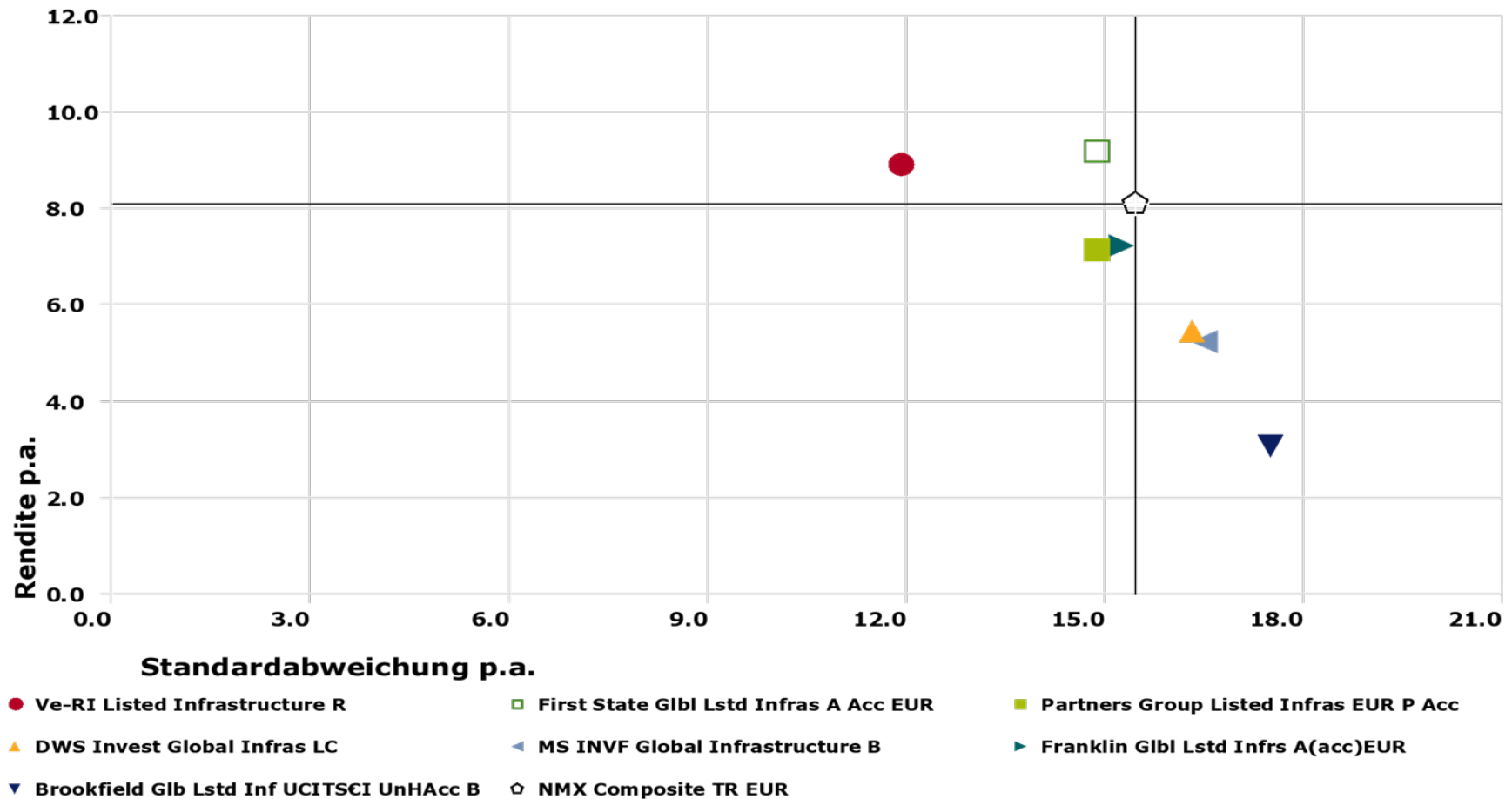


Ve-RI Listed Infrastructure: Einer der Besten seiner Klasse

Risiko-Rendite-Analyse

Time Period: 23.05.2014 to 31.01.2019

Currency: Euro Source Data: Total, Daily Return



Ve-RI Listed Infrastructure mit bestem Sharpe-Ratio im Vergleich zu seinen Mitbewerbern

Performance-Analyse Multiple Investments

Time Period: 23.05.2014 to 31.01.2019 Currency: Euro Source Data: Total, Daily Return

	Return	Std Dev	Sharpe Ratio	Max Drawdown	Max Drawdown # of Periods
Ve-RI Listed Infrastructure R	8.89	11.93	1.12	-14.61	240
First State Gbl Lstd Infrs A Acc EUR	9.19	14.88	0.95	-18.47	283
Partners Group Listed Infrs EUR P Acc	7.13	14.88	0.77	-19.13	302
DWS Invest Global Infrs LC	5.45	16.33	0.58	-23.82	282
MS INV F Global Infrastructure B	5.22	16.51	0.55	-28.06	274
Franklin Gbl Lstd Infrs A(acc)EUR	7.22	15.25	0.76	-23.70	293
Brookfield Gbl Lstd Inf UCITSCI UnHAcc B	3.06	17.52	0.36	-32.27	302
NMX Composite TR EUR	8.08	15.47	0.83	-24.35	302

Zwei Anteilklassen für unterschiedliche Anlegergruppen

Ve-RI Listed Infrastructure

	R-Tranche	I-Tranche
ISIN	DE0009763342	DE000A0MKQN1
WKN	976334	A0MKQN
Auflagedatum ¹⁾	02.07.2001	14.08.2014
Währung	EUR	EUR
Vertriebszulassung	D, AT	D, AT
Verfügbarkeit	Täglich	Täglich
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	5 %	0 %
Verwaltungsvergütung	1,5 % p.a.	0,75 % p.a.
Kostenpauschale	0,3 % p.a.	0,3 % p.a.
Performance Fee	keine	keine
Mindestanlagesumme	keine	1.000.000 EUR

Fondsvolumen²⁾: 34,64 Mio. EUR

Sustainability Rating Morningstar³⁾:



Sterne Rating Morningstar⁴⁾:



FWW Fundstars⁴⁾:



Ausgezeichnet mit dem Alternative Investment Award des Geld Magazins:



2018: 5-Jahreswertung 2017: 3-Jahreswertung 2016: 3-Jahreswertung 2016: 1-Jahreswertung

1) Strategieanpassung der R-Tranche am 23.05.2014

2) Daten vom 31.01.2019

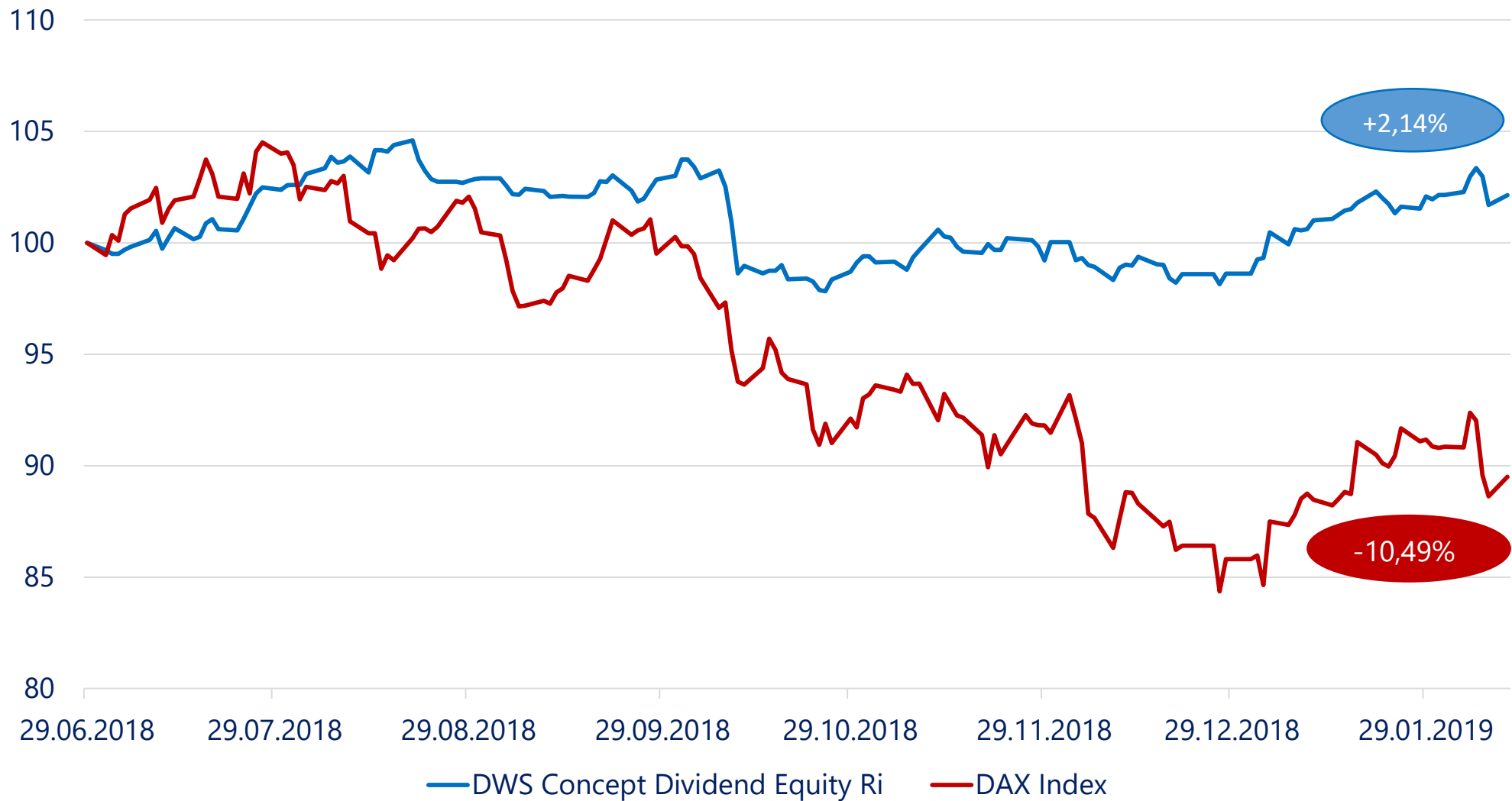
3) Daten vom 30.11.2018

4) Daten vom 31.12.2018

© 2018 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: „(1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert.“

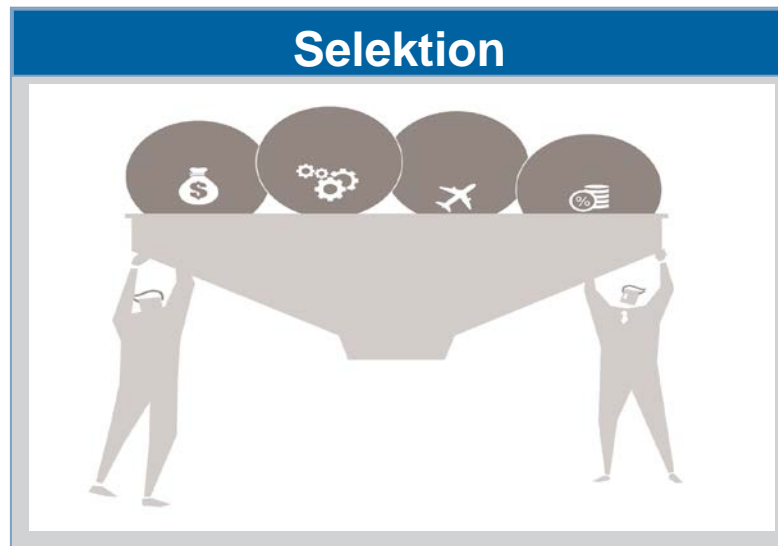
Dividendenaktien weltweit sind immer eine Alternative

DWS Concept Dividend Equity vs Dax (29.06.2018 - 11.02.2019)

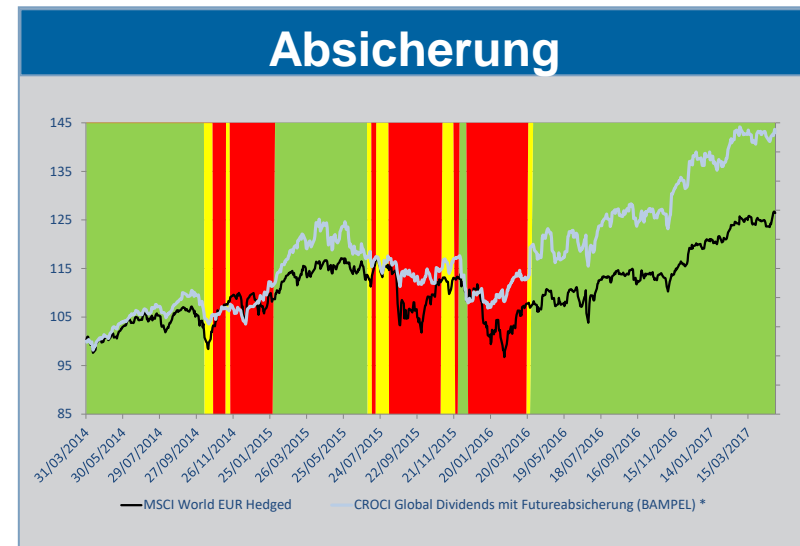


Die richtigen Aktien, zum richtigen Zeitpunkt kaufen!

DB CROCI* Global Dividends
Nachhaltig in Dividententitel investieren



Veritas Institutional
Investitionsgradsteuerung zur
Risikominimierung (Börsenampel)



*Cash Return on Capital Invested (CROCI)
Quelle: Deutsche Asset Management

Die Vorteile unserer Anlageidee

- Nutzung eines seit 1996 im Echteinsatz befindlichen Aktien-Selektionsmodells mit sehr gutem Track Record
- Investition in 50 Dividendenaktien (selektiert aus 840 Unternehmen) zur Generierung von ordentlichem Ertrag
- Die Dividendenrendite der im Portfolio befindlichen Aktien beträgt aktuell **4,1%** (Stand Dezember 2018)
- Ausschluss von Finanztiteln qua Konzept, damit keine EK Themen
- Steuerung des tatsächlichen Investitionsgrades mittels bewährter Börsenampel-Signale von Veritas Institutional und dadurch signifikante Reduzierung des Drawdown und der Volatilität
- Verbesserte Risiko- und Performance- Kennzahlen gegenüber einer „Buy-and Hold“-Strategie
- Umsetzung der Investitionsgradsteuerung über kostengünstige Futures

Die CROCI-Bewertungsmethode - von Bilanzdaten zu ökonomischen Daten

Bilanzdaten

Buchwert

Basiert auf den Anschaffungskosten. Immaterielle wirtschaftliche Vermögenswerte wie Investitionen in Forschung und Entwicklung sowie Markenwerbung bleiben dabei unberücksichtigt.

Eigenkapitalrendite

Die ROE stellt keine reale Rendite dar. Es erfolgt z. B. keine ökonomische Abschreibung und die Nutzungsdauer von Vermögenswerten ist uneinheitlich.

Marktkapitalisierung

Erfasst lediglich den Wert des Eigenkapitals; Verbindlichkeiten und Kapitalaufnahmen bei Aktionären bleiben unberücksichtigt.

Bilanz-KGV

Oft verzerrt und über längere Zeiträume weder branchen- noch sektorübergreifend vergleichbar.

$$\text{Bilanz-KGV} = \frac{\text{Kurs/Buchwert}}{\text{Eigenkapitalrendite}}$$

Ökonomische Daten

Net Capital Invested

Inflationsbereinigt; beinhaltet auch aktivierte immaterielle Vermögenswerte wie Investitionen in F&E und Markenwerbung.

Cash Return On Capital Invested (CROCI)

Die Cash-Rendite über die Nutzungsdauer der Vermögenswerte. Ökonomische Abschreibung, wobei für vergleichbare Vermögenswerte eine vergleichbare Nutzungsdauer unterstellt wird.

Enterprise Value

Beinhaltet neben den Finanzverbindlichk. auch sonstige Verbindlichk. wie Leasingverhältnisse, Gewährleistungen, Unterdeckung von Pensionsverbindlichkeiten.

Ökonomischer Gewinn

Einheitliches Berechnungsverfahren, um Aktien, Sektoren und Ländern wirklich vergleichbar zu machen.

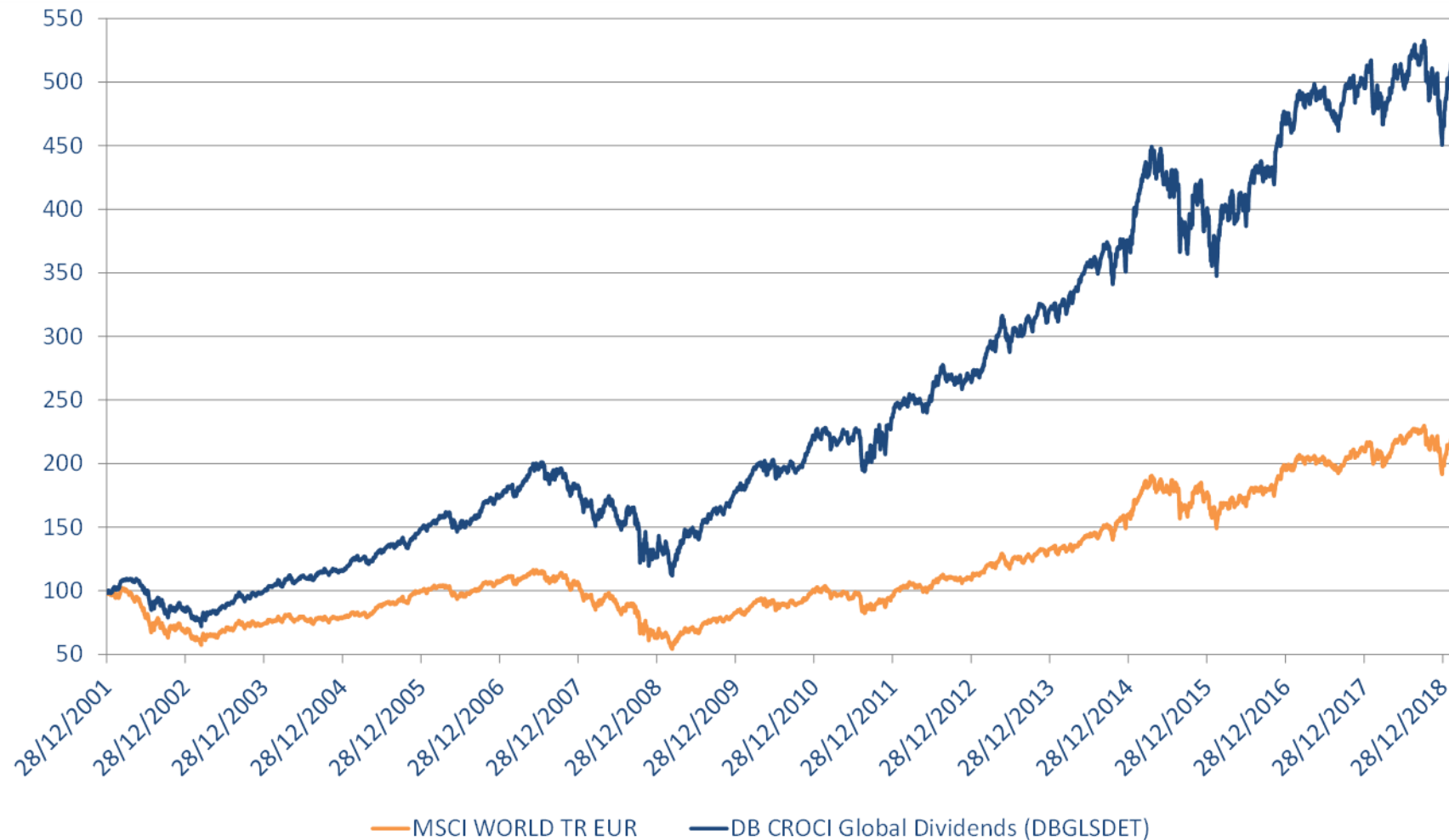
$$\text{Ökon. KGV} = \frac{\text{EV/NCI}}{\text{CROCI}}$$

Das aktuelle Selektionsportfolio bietet eine Dividendenrendite von 4,1%
Stand: Dezember 2018

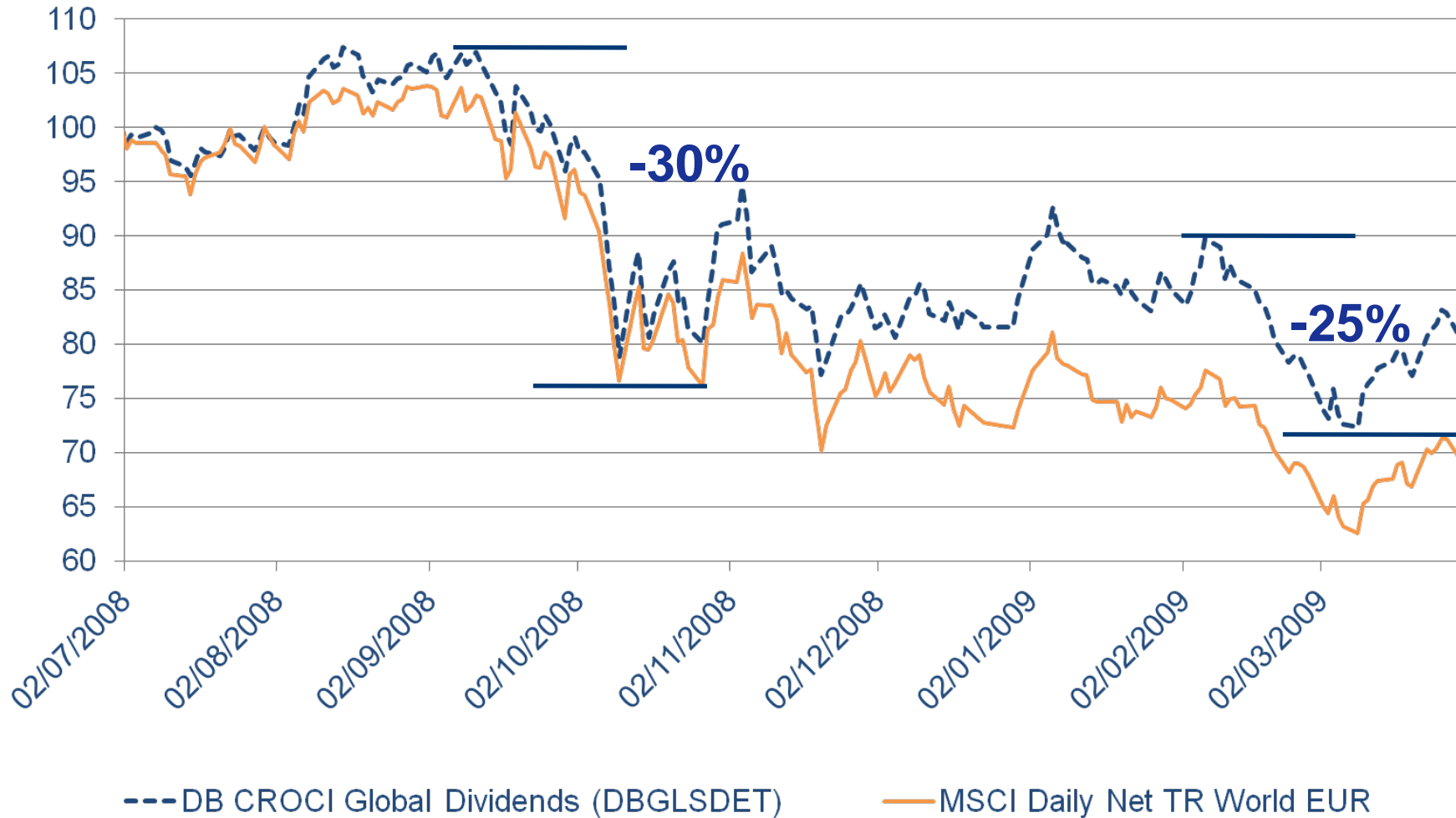
Unternehmen	Land	Est. Yield (in %)	Sektor	Unternehmen	Land	Est. Yield (in %)	Sektor
BHP Group Ltd	AU	8.77	Basic Materials	Subaru Corp	JP	6.14	Consumer, Cyclical
Magna International Inc	CA	2.77	Consumer, Cyclical	Toyota Motor Corp	JP	3.46	Consumer, Cyclical
Cie Financiere Richemont SA	CH	3.16	Consumer, Cyclical	Koninklijke DSM NV	NL	2.94	Basic Materials
Ferguson PLC	CH	3.24	Consumer, Cyclical	Sandvik AB	SE	2.91	Industrial
LafargeHolcim Ltd	CH	4.74	Industrial	Volvo AB	SE	5.98	Consumer, Cyclical
Roche Holding AG	CH	3.43	Consumer, Non-cyclical	Amgen Inc	US	2.62	Consumer, Non-cyclical
BASF SE	DE	5.02	Basic Materials	Bristol-Myers Squibb Co	US	3.35	Consumer, Non-cyclical
Bayer AG	DE	4.26	Consumer, Non-cyclical	Cummins Inc	US	3.26	Industrial
Continental AG	DE	3.31	Consumer, Cyclical	Eaton Corp PLC	US	3.82	Industrial
Cie de Saint-Gobain	FR	4.65	Industrial	Gilead Sciences Inc	US	3.37	Consumer, Non-cyclical
Cie Generale des Etablissement	FR	4.11	Consumer, Cyclical	Hewlett Packard Enterprise Co	US	3.41	Technology
Sanofi	FR	4.13	Consumer, Non-cyclical	International Business Machine	US	5.13	Technology
British American Tobacco PLC	GB	7.77	Consumer, Non-cyclical	JM Smucker Co/The	US	3.38	Consumer, Non-cyclical
GlaxoSmithKline PLC	GB	5.16	Consumer, Non-cyclical	Johnson & Johnson	US	2.75	Consumer, Non-cyclical
Imperial Brands PLC	GB	8.51	Consumer, Non-cyclical	Johnson Controls International	US	3.45	Industrial
Rio Tinto PLC	GB	5.73	Basic Materials	LyondellBasell Industries NV	US	4.54	Basic Materials
CRH PLC	IE	2.86	Industrial	Marathon Petroleum Corp	US	2.95	Energy
Asahi Kasei Corp	JP	3.31	Basic Materials	Merck & Co Inc	US	2.55	Consumer, Non-cyclical
Bridgestone Corp	JP	3.78	Consumer, Cyclical	Nucor Corp	US	2.77	Basic Materials
Denso Corp	JP	2.79	Consumer, Cyclical	Occidental Petroleum Corp	US	4.72	Energy
Japan Tobacco Inc	JP	5.70	Consumer, Non-cyclical	PACCAR Inc	US	4.23	Consumer, Cyclical
KDDI Corp	JP	3.87	Communications	Phillips 66	US	2.54	Energy
Komatsu Ltd	JP	4.16	Industrial	Target Corp	US	3.71	Consumer, Cyclical
Mitsubishi Corp	JP	4.12	Consumer, Cyclical	Tyson Foods Inc	US	2.55	Consumer, Non-cyclical
Mitsubishi Electric Corp	JP	3.15	Industrial	Valero Energy Corp	US	4.14	Energy

Quelle: Deutsche Bank, Bloomberg; Stand: 31.12.2018

Die DB CROCI Global Dividends Strategie (ohne Timing) liefert eine deutliche Outperformance im Vgl. zum MSCI World TR EUR Index

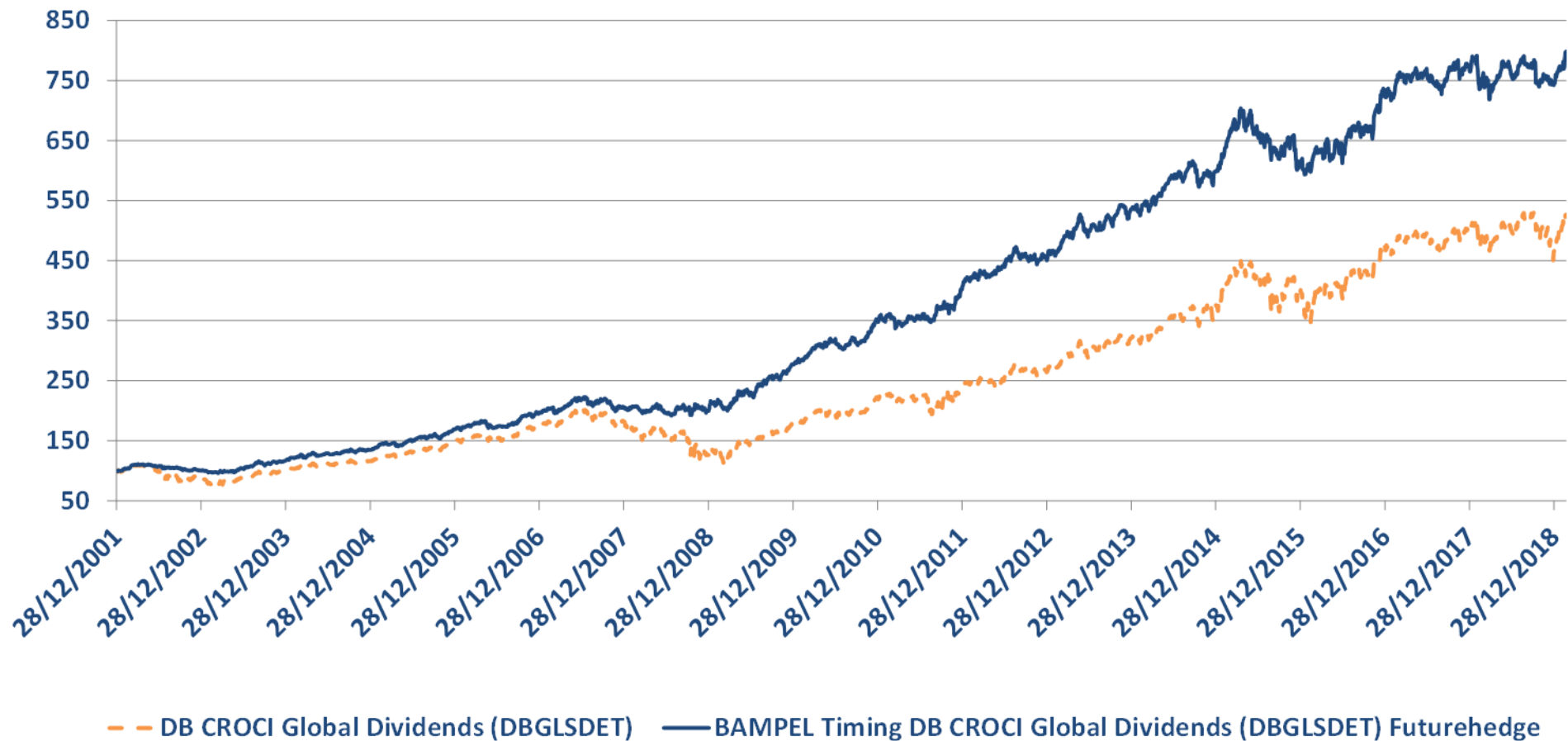


..aber leider mit den typischen „Nebenwirkungen“ einer Aktienanlage.



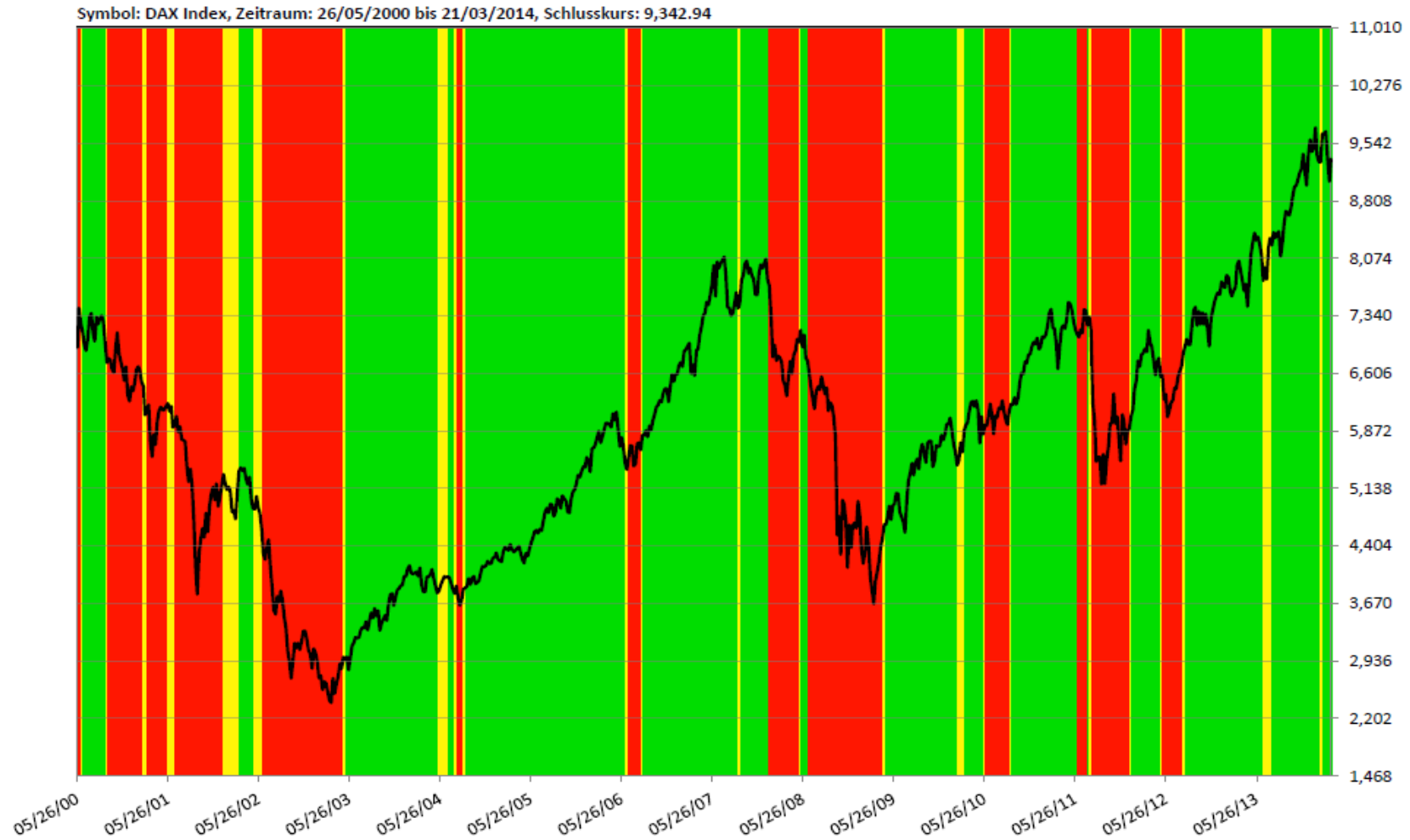
Quelle: Veritas Institutional eigene Berechnungen, Bloomberg
 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Die Lösung: Die richtigen Aktien zum richtigen Zeitpunkt kaufen!
Börsenampel-Timing schützt das Portfolio und verbessert die Performance



Quelle: Veritas Institutional ,Eigene Berechnungen, Bloomberg; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.
Stand: 18.02.2019

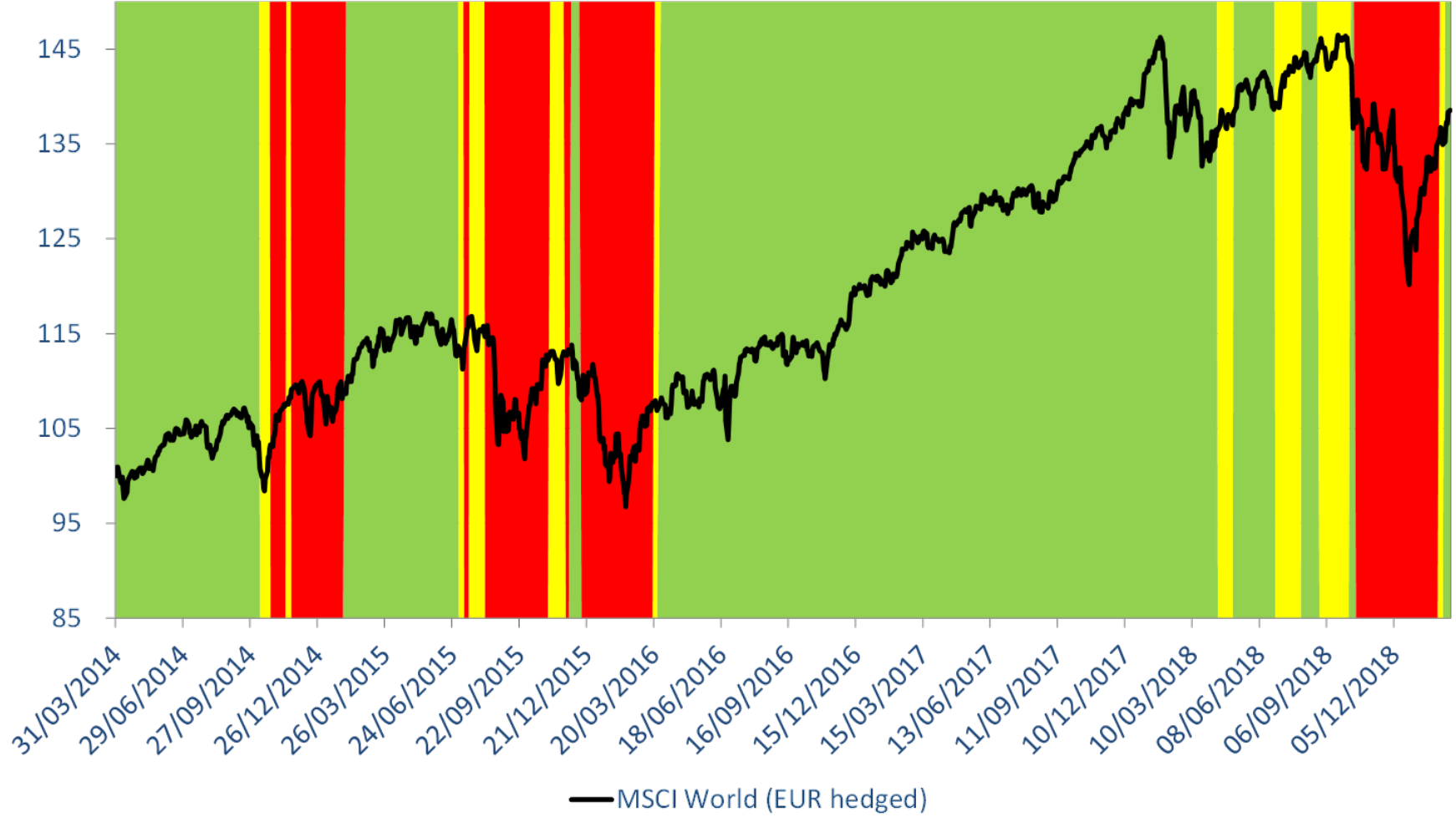
Mit diesem Bild fing alles an...



Quelle: Veritas Institutional, Bloomberg, Eigene Berechnungen

Die Börsenampel im Echteinsatz

Zeitraum: 31.03.2014 – 18.02.2019



— MSCI World (EUR hedged)

•Frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Quelle: Veritas Institutional, Bloomberg, Eigene Berechnungen; Stand 18.02.2019

Der Index-Basket (I)

G20 Staaten - Seit 1999

USA
 Kanada
 Vereinigtes Königreich
 Deutschland
 Frankreich
 Italien
 Japan
 Russland
 Brasilien
 Indien
 Australien
 Mexiko
 Südkorea
 Indonesien
 Argentinien
 Südafrika
 China
 Saudi Arabien
 Türkei
 (Europa)



- Einfache, langfristig stabile Index-Auswahl
- Alle Indizes der G20-Staaten sind vertreten
- Basket bleibt für die Zukunft dynamisch

Der Index-Basket (II)

G20 Staaten	Indizes
USA	SPX Index, CCMP Index, RTY Index
Kanada	SPTSX Index
Vereinigtes Königreich	UKX Index
Deutschland	DAX Index
Frankreich	CAC Index
Italien	FTSEMIB Index
Japan	NKY Index
Russland	RTSI\$ Index
Brasilien	IBOV Index
Indien	Sensex Index
Australien	AS30 Index
Mexiko	MEXBOL Index
Südkorea	KOSPI Index
Indonesien	JCI Index
Argentinien	MERVAL25 Index (vor 2006: MERVAL)
Südafrika	TOP40 Index
China	HSI Index
Saudi Arabien	SASEIDX Index
Türkei	XU100 Index

Die Einzelindex-Signale der Börsenampel per 18.02.2019

INDEX	Land		
Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX	Deutschland	●	
Russell 2000 Index	USA	●	
NASDAQ Composite Index	USA	●	
Ibovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index	Brasilien	●	
Nikkei 225	Japan	●	
Hong Kong Hang Seng Index	Hong Kong	●	
Australian Stock Exchange All Ordinaries Index	Australien	●	
S&P Merval 25 Index TR (ARS)	Argentinien	●	
Jakarta Stock Exchange Composite Index	Indonesien	●	
FTSE/JSE Africa Top40 Tradeable Index	Südafrika	●	
Tadawul All Share Index	Saudi Arabien	●	
Borsa Istanbul 100 Index	Türkei	●	
Korea Stock Exchange KOSPI Index	Süd Korea	●	
S&P/BMV IPC	Mexiko	●	
S&P BSE SENSEX Index	Indien	●	
Russian Trading System Cash Index	Russland	●	
FTSE MIB Index	Italien	●	
CAC 40 Index	Frankreich	●	
FTSE 100 Index	Großbritannien	●	
S&P/TSX Composite Index	Kanada	●	
S&P 500 Index	USA	●	
Gesamtauswertung Börsenampel:		●	80%
Investitionsgrad Timing:		●	20%
Gesamtinvestitionsgrad:		●	100%

Quelle: Veritas Institutional, Bloomberg, eigene Berechnungen – Stand 18.02.2019

Börsenampel: Entwicklung der Einzelindizes seit Anfang 2018

Seit 11.02.2019 steht die Ampel wieder auf grün

	29/12/2017	02/02/2018	30/03/2018	13/04/2018	04/05/2018	25/06/2018	02/07/2018	09/07/2018	20/08/2018	27/08/2018	08/10/2018	29/10/2018	10/12/2018	04/02/2019	11/02/2019
Germany DAX Index	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL
America Russell 2000 Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL
America NASDAQ Composite Index	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL
Brazil Ibovespa Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY
Japan Nikkei 225 Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL
China Heng Seng Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY
Australia All Ordinaries Index	BUY	BUY	BUY	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	BUY	BUY
Argentina Merval Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
Indonesia IDX Composite Index	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY
Africa FTSE JSE Top40 Index	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL
Saudi Tadawul All Share Index	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY
Turkey Borsa Istanbul Index	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	SELL	BUY	BUY
Korea KOSPI Index	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL
Mexico SP BMV IPC Index	SELL	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL
India BSE SENSEX Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	BUY
Russia RTS Index	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
Italia FTSE MIB Index	BUY	BUY	SELL	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY
France CAC 40 Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	BUY	SELL	BUY	SELL	SELL	SELL	BUY
England FTSE 100 Index	BUY	BUY	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL	SELL
Canada TSX Composite Index	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	BUY	BUY
America SP 500 Index	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	SELL	SELL	SELL	SELL
BUY	19	21	14	11	12	13	11	11	12	10	12	7	3	10	12
SELL	2	0	7	10	9	8	10	10	9	11	9	14	18	11	9
Signalstärke	17	21	7	1	3	5	1	1	3	-1	3	-7	-15	-1	3
Signal	GRÜN	GRÜN	GRÜN	GELB	GRÜN	GRÜN	GELB	GELB	GRÜN	GELB	GRÜN	ROT	ROT	GELB	GRÜN

DWS Concept Dividend Equity Risk Control - Eckdaten

Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH		
Fondsmanager	Veritas Institutional GmbH		
Verwahrstelle	State Street Bank Lux.		
Anteilklassen	ID1	ID10	ID15
ISIN	LU1865033333	LU1865033416	LU1865033689
Bloomberg Ticker	DWCDID1	DWDID10	DWDID15
WKN	DWSK58	DWSK59	DWSK60
Währung	EUR		
Ausgabeaufschlag	keiner		
Verwaltungsgebühr p.a.	1.00%	0.89%	0.50%
Service Fee p.a	0.15%	0.15%	0.15%
Taxe d'Abonnement	0.01%	0.01%	0.01%
Gesamtkostenquote (Laufende Kosten)	1.16%	1.05%	0.66%
Mindestanlagebetrag (Erstanlage)	100 Anteile	100.000 Anteile	150.000 Anteile
Auflegungsdatum (Vorgängerfonds DB Plat. Dividend Equity Risk Control)	12.09.2013	21.11.2013	11.09.2017
Annahmeschluß für Zeichnungen	16:00 Uhr		
Abwicklung	State Street Bank Lux.		

LA FRANÇAISE GLOBAL INVESTMENT SOLUTIONS IS SUCCESSFUL INVESTING POSSIBLE WITHOUT STRONG MARKET CONVICTIONS?

« All I know is that I know nothing »



Socrates
(470 av. J.-C - 399 av. J.-C)

- Launched in 2013 with total assets reaching **\$15bn** ⁽¹⁾
- Complementary Expertise in Investment Banking and Asset Management
- Quantitative Investment Manager with a strong Derivatives set-up
- Agnostic to market direction

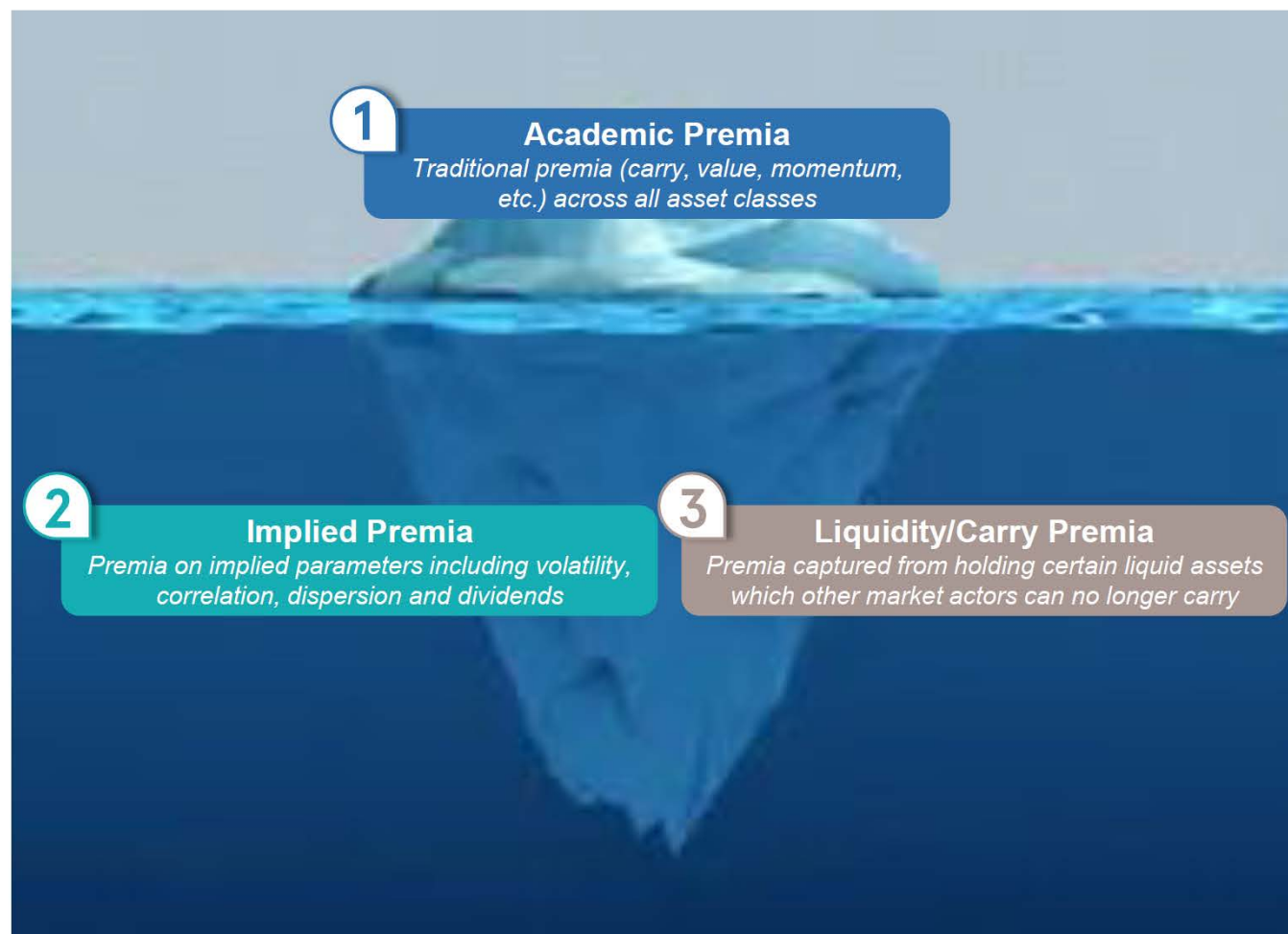
(1) Unaudited data. Aggregated figure including assets under management by LFIS and assets originated and structured by LFGI, excluding certain assets under management raised during the current year and scheduled to mature intra-year in 2018. The EUR/USD exchange rate used is based on December 31, 2018 Fininfo closing rate i.e. 1 EUR equals 1.14315 USD.



LFIS PREMIA 2.0 DIVERIFICATION IS KEY

**Academic Premia
are only the tip of
the Iceberg**

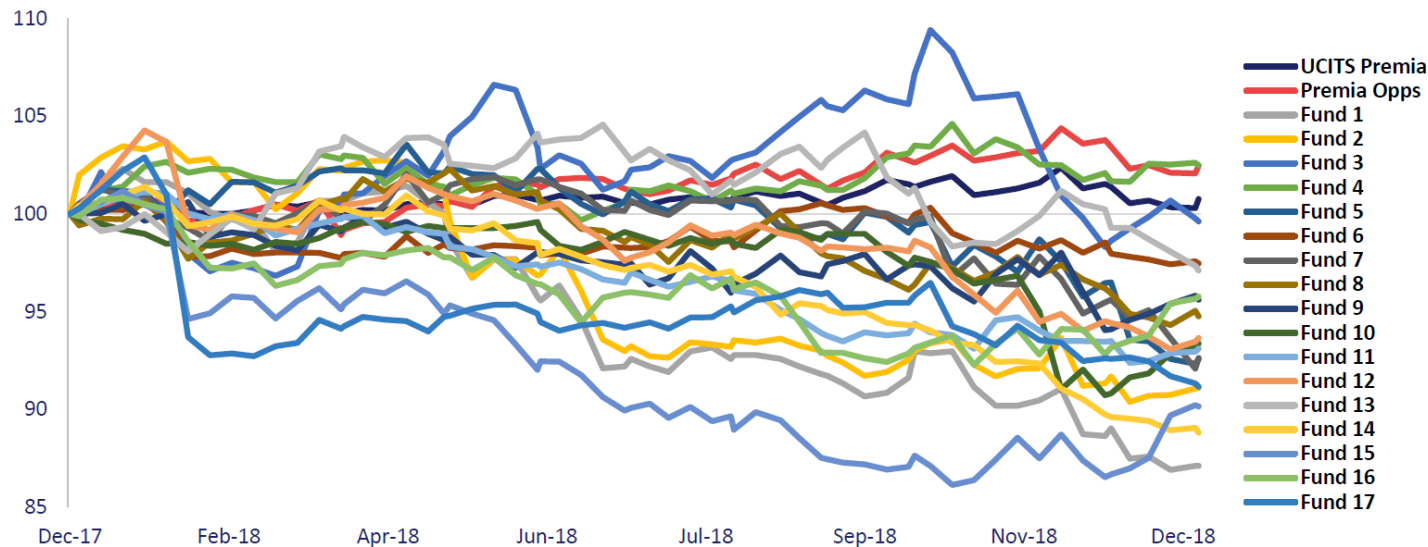
It is the other premia we
capture that make us
unique...



RECENT INDUSTRY PERFORMANCE IN PERSPECTIVE

- Recent performance does illustrate the importance of the different implementation choices asset managers make

2018 Cumulative Performance of Premia Funds








- Recent results reinforce the relevance of the pillars of LFIS' approach

Source: Morningstar Direct, LFIS. For illustration purposes only. No binding contractual commitment may be entered into on the basis of this information. LFIS' Premia Strategy specified herein refers to the LFIS Vision – Premia Opportunities fund managed by LFIS. The peer group of funds specified herein has been selected on a discretionary basis by LFIS relying on its current knowledge of the market for comparison purposes. Funds include strategies that market themselves as ARP strategies, ranging from newly launched to established strategies. Performance information herein is net of fees and may be unaudited. Past performance is not necessarily indicative nor does it constitute a representation or guarantee as to future results or performance.

CONCLUSION

“The power of diversification is greater than the power of conviction”

- 
A Highly Diversified, All-weather, Multi-Asset Fund
- 
Enhanced Premia approach which goes beyond Academic premia
- 
Potential diversifier in wide range of portfolios
- 
Annualized performance since inception (Class IS EUR) ⁽¹⁾ :
 Returns of 3.3% with Volatility of 2.4% and Sharpe Ratio of 1.5

(1) As of December 28, 2018. Performance shown is net of fees and expenses and is for the LFIS Vision UCITS – Premia, Class IS EUR since inception of the share class on December 31, 2014. Past performance is not necessarily an indication of future results. The fee rate used is that of this Class IS EUR and is equal to a 1.25% management fee per annum and a 15% performance fee. Fees may vary by investor and will reduce returns.