



Leitfaden zum VZ Dynamic ETF Index

Version 1.0 vom 02.01.2017

Inhalt

1.	Einführung.....	3
2.	Parameter des Index	3
2.1	Kürzel und ISIN	3
2.2	Startwert	3
2.3	Verteilung.....	3
2.4	Preise und Berechnungsfrequenz	3
2.5	Gewichtung	4
2.6	Index-Komitee.....	4
2.7	Veröffentlichungen	4
2.8	Historische Daten	4
2.9	Lizenzierung	4
3.	Indexzusammensetzung.....	5
3.1	Auswahl der Indexbestandteile	5
3.2	Ordentliche Anpassungen	5
3.3	Ausserordentliche Anpassungen.....	5
4.	Berechnung des VZ Dynamic ETF Index	6
4.1	Indexformel.....	6
4.2	Rechengenauigkeit.....	7
4.3	Berechnung des Index im Falle einer Marktstörung	7
5.	Definitionen	8
5.1	Indexspezifische Definitionen	8
5.2	Weitere Definitionen	9
6.	Indexberechnung – Änderung der Berechnungsmethode.....	10
7.	Anhang.....	10

Disclaimer

Dieses Dokument hält die Grundsätze und Regeln für den Aufbau und Betrieb des VZ Dynamic ETF Index fest. Der Index Sponsor, der Index Advisor und der Index-Berechner setzen die aufgeführten Regeln nach bestem Wissen und Gewissen um. Sie bieten weder ausdrückliche noch stillschweigende Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index, des Index-Stands zu einem bestimmten Zeitpunkt oder in sonstiger Hinsicht. Der Index-Berechner ist nach besten Kräften um die Richtigkeit der Berechnung des Index bemüht. Der Index Sponsor, der Index Advisor und der Index-Berechner sind – unter Ausnahme möglicher Verpflichtungen gegenüber Emittenten – nicht verpflichtet, gegenüber Dritten wie Investoren und Finanzintermediäre auf etwaige Fehler im Index hinzuweisen. Die Veröffentlichung des Index durch den Index-Berechner stellt keine Empfehlung zur Kapitalanlage dar und beinhaltet keine Zusicherung oder Meinung hinsichtlich einer etwaigen Investition in ein auf diesem Index beruhendes Finanzinstrument.

1. Einführung

Dieses Dokument ist ein Leitfaden zur Zusammensetzung und Berechnung des VZ Dynamic ETF Index. Das unter Punkt 2.6 beschriebene Index-Komitee kann diesen Leitfaden bei Bedarf jederzeit ändern. Der VZ Dynamic ETF Index wird von VZ Quant Portfolio Services AG (Index Sponsor) gesponsert und von der Solactive AG (Index-Berechner) berechnet und veröffentlicht. Dufour Capital AG agiert als Investment Advisor.

2. Parameter des Index

Der VZ Dynamic ETF Index setzt sich aus maximal zehn Exchange Traded Funds (ETF) zusammen. Er ist ein Total Return Index (d.h. alle Cash Distributionen werden reinvestiert). Der Index investiert dynamisch in ETF verschiedener Anlageklassen und Regionen. Das Indexuniversum umfasst alle Anlageklassen und Regionen. Auch Allokationen in Cash sind möglich. Die Selektion der ETF innerhalb des Index erfolgt anhand festgelegter proprietärer Regeln, welche die relative und absolute Trendstärke der zur Verfügung stehenden Märkte erfassen. Die Zusammensetzung des VZ Dynamic ETF Index erfolgt innerhalb definierter Bandbreiten und wird dynamisch, in der Regel monatlich, angepasst. Zusätzliche Risikoregeln überwachen alle Allokationen auf täglicher Basis und können bei schnellen Trendänderungen eingreifen und zu einer neuen Zusammensetzung des Index führen. Ein quartalsweises Rebalancing führt die Indexbestandteile auf die Zielgewichte zurück.

Der VZ Dynamic ETF Index zeigt die Wertentwicklung eines regelbasiert gesteuerten ETF-Portfolios auf, das von globalen Trends in verschiedenen Anlageklassen profitiert und zum Ziel hat, negative Entwicklungen in Krisenphasen zu reduzieren. Der VZ Dynamic ETF Index kann zu diesem Zweck vollständig Anlageklassen abbilden, für die keine ETF existieren (wie z.B. Cash).

Der Index wird in CHF berechnet.

2.1 Kürzel und ISIN

Der VZ Dynamic ETF Index wird unter der ISIN DE000SLA0G98 verteilt; die WKN ist SLA0G9, der Bloomberg Ticker ist VZDYN Index.

2.2 Startwert

Der Index ist zum Handelsschluss am Startdatum, dem 02.01.2017, auf 100 basiert.

2.3 Verteilung

Der VZ Dynamic ETF Index wird über die Kursvermarktung der Boerse Stuttgart AG veröffentlicht und an alle angeschlossenen Vendors verteilt. Jeder Vendor entscheidet individuell, ob er die Indizes über seine Informationssysteme verteilen / anzeigen wird.

2.4 Preise und Berechnungsfrequenz

Der Index wird aus den Preisen der jeweiligen Indexbestandteile berechnet. Verwendet werden die jeweils zuletzt festgestellten Preise. Preise von Indexbestandteilen, die nicht in der Indexwährung notieren, werden für die Real-Time-Berechnung mit dem jeweils aktuell gültigen Währungsumrechnungskurs auf Reuters und für den Schlussstand mit dem 17:00 Uhr WMCO Fixing umgerechnet. Ist während der Berechnungszeit kein aktueller Preis über Reuters verfügbar, so wird mit dem letzten verfügbaren Preis bzw. mit dem Schlusskurs von Reuters vom letzten Handelstag gerechnet.

Sollte es zu Störungen der Datenversorgung zu Reuters oder bei der Kursvermarktung der Boerse Stuttgart AG kommen, kann der Index nicht verteilt werden.

2.5 Gewichtung

An jedem Anpassungstag wird jeder Indexbestandteil des VZ Dynamic ETF Index nach den Massgaben unter Punkt 3.1 gewichtet.

2.6 Index-Komitee

Die Überwachung der Zusammensetzung des VZ Dynamic ETF Index sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen des Leitfadens obliegen einem eigens dafür geschaffenen Index-Komitee. Dieses setzt sich zusammen aus

- Vertreter des Index Sponsors (2 Stimmen)
- Vertreter des Index Advisor (1 Stimme)

und tagt quartalsweise. Das Index-Komitee legt den Selektionspool des Index fest und definiert die Selektionskriterien für die Indexbestandteile.

Ausserdem entscheidet das Index-Komitee bei ausserordentlichen Ereignissen (Punkt 3.3), die sich auf einen Bestandteil des VZ Dynamic ETF Index beziehen, über entsprechende Anpassungen in der Zusammensetzung des VZ Dynamic ETF Index und gegebenenfalls weitere geeignete Massnahmen.

Für einen Beschluss des Index-Komitees ist eine Mehrheit notwendig (2 von 3 Stimmen).

2.7 Veröffentlichungen

Index-relevante Informationen werden auf der Seite www.solactive.com und ihren Unterseiten publiziert. Die Publikation des Indexwertes zum Zeitpunkt t erfolgt jeweils am folgenden Tag (t +1) oder zum nächstmöglichen Zeitpunkt.

2.8 Historische Daten

Der Index wird erstmalig am 02.01.2017 berechnet. Es werden keine weiter zurückliegenden Daten verwendet.

2.9 Lizenzierung

Lizenzen zur Nutzung des Index als Underlying für Finanzinstrumente an Börsen, Banken, Finanzdienstleister und Investmenthäuser vergibt der Index Sponsor. Es dürfen keine Finanzprodukte auf den Index ohne entsprechende Lizenzvereinbarung lanciert werden.

Alle Rechte im Zusammenhang mit dem VZ Dynamic ETF Index sind im Besitze des Index Sponsors. Das dem VZ Dynamic ETF Index zugrundeliegende proprietäre Regelwerk ist geistiges Eigentum des Index Advisors.

3. Indexzusammensetzung

3.1 Auswahl der Indexbestandteile

Sowohl die Startzusammensetzung als auch die fortlaufenden Anpassungen ergeben sich auf der Basis folgender Regeln:

Der Index Advisor stellt dem Index-Berechner monatlich die Zusammensetzung zur Verfügung. Die Auswahl erfolgt innerhalb des Selektionspools (Punkt 5.1) systematisch anhand eines proprietären Regelwerkes. Beim Auftreten eines Risikosignals sind Anpassungen auch auf täglicher Basis möglich.

Indexanpassungen werden am Tag darauf umgesetzt.

3.2 Ordentliche Anpassungen

Das Rebalancing findet quartalsweise am 1. Handelstag der zweiten Kalenderwoche im Januar, April, Juli und Oktober statt.

Die erstmalige Selektion findet am 30.12.2016 statt.

3.3 Ausserordentliche Anpassungen

Das Index-Komitee kann bei ausserordentlichen Ereignissen (z.B. Marktstörungen, Neukotierungen von geeigneten Indexbestandteilen, Börsenrückzug eines Indexbestandteiles oder Datenfehler), die sich auf einen oder mehrere Bestandteile des VZ Dynamic ETF Index beziehen, die Zusammensetzung des VZ Dynamic ETF Index entsprechend anpassen und gegebenenfalls weitere geeignete Massnahmen treffen, um die Fortführung des VZ Dynamic ETF Index gewährleisten zu können.

Werden Falschbewertungen des Index festgestellt (z.B. verursacht durch eine Fehlbewertung eines ETF), wird die Indexreihe nachträglich bereinigt. Für eine Bereinigung der Zeitreihe braucht es die Zustimmung des Index-Komitees.

Das Index-Komitee bestimmt die neue Zusammensetzung des VZ Dynamic ETF Index und den Handelstag, ab dem diese wirksam wird.

Alle entsprechenden Publikationen erfolgen sobald wie möglich durch den Index-Berechner.

4. Berechnung des VZ Dynamic ETF Index

4.1 Indexformel

Der VZ Dynamic ETF Index ist ein Index, dessen Stand an einem Handelstag der Summe aller Indexbestandteile der Produkte aus (a) dem Anteil des jeweiligen Indexbestandteils an diesem Handelstag und (b) dem Preis des jeweiligen Indexbestandteils an diesem Handelstag entspricht.

Als Formel:

i. Indexwert

Der Indexwert setzt sich aus der Summe der Indexbestandteile zusammen:

$$IND(t) = \sum ind_i(t)$$

$$ind_i(t) = \sigma_i(t) \cdot P_i(t) \cdot FX(t)$$

mit:

$IND(t)$	Wert des VZ Dynamic ETF Index zum Zeitpunkt t
$\sigma_i(t)$	Anteile des Indexbestandteils i zum Zeitpunkt t
$P_i(t)$	Wert des Indexbestandteils i zum Zeitpunkt t
$FX(t)$	Währungsumrechnungkurs zur Referenzwährung (Schlusskurs: WMCO Fixing, London Closing Time)

ii. Gewichtungen und Selektion der Indexbestandteile

Aus dem zur Verfügung stehenden Indexuniversum werden mit dem proprietären Regelwerk einzelne Indexbestandteile ausgewählt und gewichtet. Zielgewichtungen und aktuelle Gewichtungen weichen aufgrund der Entwicklungen der Indexbestandteile voneinander ab.

Zielgewichtungen, vorgegeben durch das Regelwerk:

$$\{w_i^{Ziel}(t)\}$$

Aktuelle Gewichtungen zum Zeitpunkt t:

$$w_i(t) = \frac{ind_i(t)}{IND(t)}$$

iii. Anpassungen der Indexbestandteile

Die Positionen werden in den folgenden Fällen angepasst

- Rebalancing (iv)
- Austausch von Indexbestandteilen – falls durch das Regelwerk des VZ Dynamic ETF Index die Indexzusammensetzung neu festgelegt wird (v)

iv. Rebalancing der Gewichtungen:

Ein Rebalancing findet quartalsweise statt. Zum Zeitpunkt des Rebalancings gilt für einen Indexbestandteil Folgendes:

$$t = t_{reb.}$$

$$\Delta w_i(t_{reb.}) = w_i^{Ziel}(t_{reb.}) - w_i(t_{reb.})$$

Anpassung des Indexbestandteils:

$$\Delta ind_i(t_{reb.}) = \Delta w_i(t_{reb.}) \cdot ind_i(t)$$

v. Austausch eines Indexbestandteils

Ein Indexbestandteil wird ausgetauscht, wenn die Indexzusammensetzung durch das Regelwerk des VZ Dynamic ETF Index neu festgelegt wird.

vi. Ausschüttungen von Indexbestandteilen

Ausschüttungen eines Indexbestandteils werden wieder in diesen Indexbestandteil eingerechnet:

$$ind_i(t) = \sigma_i(t) \cdot P_i(t) \cdot FX(t) + A_i(t)$$

$A_i(t)$ Ausschüttung zum Zeitpunkt t des Indexbestandteils

Der VZ Dynamic ETF Index wird nach der Total-Return-Methode berechnet, Dividenden und andere Ausschüttungen fließen in die Indexberechnung ein.

4.2 Rechengenauigkeit

Der tägliche Indexschlussstand wird auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Der Anteil des jeweiligen Indexbestandteils wird auf sechs Dezimalstellen gerundet.

Der Handelspreis des jeweiligen Indexbestandteils wird auf vier Dezimalstellen gerundet.

4.3 Berechnung des Index im Falle einer Marktstörung

Bei Eintritt einer Marktstörung («Marktstörungereignis») wird kein Index berechnet. Hält die Marktstörung über einen Zeitraum von acht Handelstagen an, berechnet der Index-Berechner den täglichen Indexschlussstand anhand des zuletzt veröffentlichten Handelspreises jedes Indexbestandteils.

5. Definitionen

5.1 Indexspezifische Definitionen

Der **Selektionspool** des VZ Dynamic ETF Index setzt sich aus ETF (Indexbestandteile) zusammen, die an Schweizer oder europäischen Börsen kotiert sind. Das Indexuniversum beinhaltet per Indexstartdatum folgende Anlageklassen und Indexbestandteile:

Anlageklasse	Symbol	ETF	Währung
Aktien	WOSC	SPDR WORLD SMALL CAP	CHF
	ACWI	SPDR ACWI	CHF
	CHSPI	ISHARES CORE SPI CH	CHF
	MVEU	ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL	CHF
	SPLV	ISHARES EDGE S&P500 MIN VOL	CHF
	EMLV	ISHARES EDGE MSCI EM MIN VOL	CHF
	CSSMIM	ISHARES SMIM CH	CHF
	IWDC	ISHARES MSCI WORLD CHF-H	CHF
	VUSA	VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	CHF
	CSUSS	ISHARES MSCI US SMALL CAP	USD
	CSEMUS	ISHARES MSCI EMU SMALL CAP	EUR
	EUREUA	UBS ETF MSCI EUROPE	EUR
	EMMUSA	UBS ETF MSCI EMERG. MARKETS	USD
	IEMS	ISHARES MSCI EM SMALL CAP	USD
	IUSC	ISHARES S&P 500 CHF HEDGED U	CHF
	EUCHBH	UBS ETF MSCI EMU H. CHF	CHF
	USCHWH	UBS ETF MSCI USA H. CHF	CHF
	M1WODMF	iShares Edge MSCI Wld Mltfct	USD
	WOMV	OSSIAM ETF WORLD MIN VARIANC	EUR
	IJPC	ISHARES MSCI JPN CHF HEDGED	CHF
IPRV	ISHARES LISTED PRIVATE EQY	USD	
Anleihen	SF5CHA	UBS ETF SBI FO. AAA-BBB 5-10	CHF
	SF1CHA	UBS ETF SBI FO. AAA-BBB 1-5	CHF
	EMBC	ISHARES JPM USD EM BD CHF-H	CHF
	CSBGC3	ISHARES SBIDG 1-3 CH	CHF
	CSBGC0	ISHARES SWISS DOMESTIC GOVER	CHF
	X03H	DBX II GLB SOVEREIGN CHF	CHF
	GHYC	ISHARES GL HY CORP BOND CHFH	CHF
	CHCORP	ISHARES CORE CHF CORPORATE B	CHF
	XBAC	DBX II BARC GLB AGG CHF (H)	CHF
	Immobilien	SRECHA	UBS ETF SXI REAL ESTATE FU.
GBRE		SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE	CHF
Gold und Rohstoffe	CSGLDC	ISHARES GOLD CHF HDG CH	CHF
	ZGLDHC	ZKB GOLD ETF-H-CHF	CHF
	JBGOCA	JB PHYSICAL GOLD FND-A CHF	CHF
	ZGLD	ZKB GOLD ETF	CHF
	CRB	LYXOR ETF COMMODITIES THOMSO	USD
	CBCICOCA	ComStage Commerzbank Cmdty exAgltr	USD
XCBC	DBX CMDTY BOOSTER CHF	CHF	
Cash	-	-	CHF

Der Selektionspool kann durch das Index-Komitee angepasst werden (Punkt 2.6).

Folgende Bandbreiten schränken die Zusammensetzung des VZ Dynamic ETF Index ein:

Anlageklassen	Limiten
Aktien	0 bis 100%
Anleihen	0 bis 100%
Immobilien	0 bis 30%
Rohstoffe	0 bis 30%
Gold	0 bis 30%
Fremdwährungen	0 bis 100%
Cash	0 bis 100%

5.2 Weitere Definitionen

Handelspreis ist in Bezug auf einen Indexbestandteil (vorbehaltlich der Bestimmungen unter „Marktstörungsereignisse“) der Schlusskurs am betreffenden Handelstag gemäss den Börsenbestimmungen. Wenn die Börse keinen Schlusskurs festlegt, bestimmt der Index-Berechner den Handelspreis und den Zeitpunkt der Notierung in der ihm geeignet erscheinenden Art und Weise.

Handelstag ist in Bezug auf den Index ein Handelstag an der Börse (oder ein Tag, der ein solcher gewesen wäre, wenn nicht eine Marktstörung eingetreten wäre). Ausgenommen davon sind Tage, an denen ein Handelsschluss vor dem zu Werktagen üblichen Börsenschluss vorgesehen ist. Die endgültige Entscheidung darüber, ob ein bestimmter Tag ein Handelstag in Bezug auf den Index oder anderweitig im Zusammenhang mit diesem Dokument ist, liegt beim Index-Berechner.

Index-Berechner ist die Solactive AG oder jeder andere ordnungsgemäss bestellte Nachfolger in dieser Funktion.

Index Advisor ist die Dufour Capital AG.

Index Sponsor ist die VZ Quant Portfolio Services AG.

Indexwährung ist CHF.

Ein **Marktstörungsereignis** liegt vor, wenn

- an einem Handelstag innerhalb einer halben Stunde vor dem Zeitpunkt der Notierung für einen im Index enthaltenen Bestandteil eines der folgenden Ereignisse eintritt oder vorliegt:
 - A) eine Aussetzung oder Beschränkung des Handels (wegen Preisbewegungen, welche die von der Börse oder einer verbundenen Börse zugelassenen Grenzen überschreiten, oder aus anderen Gründen):
 - an der Börse insgesamt; oder
 - von Options- oder Terminkontrakten auf oder in Bezug auf ein Finanzinstrument des Index oder eine im Index enthaltene Aktie an einer verbundenen Börse; oder
 - an einer Börse oder in einem Handels- oder Notierungssystem (wie vom Index-Berechner bestimmt), an der bzw. in dem eine im Index enthaltene Aktie zugelassen oder notiert ist; oder
 - B) ein Ereignis, das (nach Bestimmung des Index-Berechners und/oder des Index-Komitees) allgemein die Möglichkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt, an der Börse Transaktionen in Bezug auf einen im Index enthaltenen Bestandteil durchzuführen oder Marktwerte für einen im Index enthaltenen Bestandteil zu ermitteln oder an einer verbundenen Börse Transaktionen in Bezug auf Options- oder Terminkontrakte auf einen Indexbestandteil durchzuführen oder Marktwerte für solche Options- oder Terminkontrakte zu ermitteln; oder
- der Handel an der Börse oder einer verbundenen Börse an einem Handelstag vor dem üblichen Börsenschluss (wie nachstehend definiert) geschlossen wird, es sei denn, die frühere Schliessung des Handels wird von der Börse oder der verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor
 - dem tatsächlichen Börsenschluss für den regulären Handel an der Börse oder verbundenen Börse an dem betreffenden Handelstag oder, falls früher,
 - dem Orderschluss (sofern gegeben) der Börse oder verbundenen Börse für die Ausführung von Orders zum Zeitpunkt der Notierung an diesem Handelstag angekündigt.

Üblicher Börsenschluss ist der zu Werktagen übliche Börsenschluss der Börse oder einer verbundenen Börse, ohne Berücksichtigung eines nachbörslichen Handels oder anderer Handelsaktivitäten ausserhalb der regulären Handelszeiten; oder

3. ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte in dem Land verhängt wird, in dem die Börse ihren Sitz hat, wenn die vorgenannten Ereignisse nach Feststellung des Index-Berechners wesentlich sind, wobei der Index-Berechner sein Urteil auf der Grundlage derjenigen Umstände trifft, die er nach bestem Wissen und Gewissen für geeignet hält.

Bei einem **Börsenrückzugsereignis** entscheidet der Emittent eines ETF (Indexbestandteils) diesen nicht mehr zu kotieren und von der Börse zurückzuziehen. Entsprechend muss das Index-Komitee über einen geeigneten Ersatz entscheiden.

Bei **Neukotierungen von geeigneten ETF (Indexbestandteilen)** kann das Index-Komitee entscheiden, diese nach einer ausführlichen Prüfung dem Selektionspool beizufügen.

6. Indexberechnung – Änderung der Berechnungsmethode

Die Anwendung der in diesem Dokument beschriebenen Methode durch den Index-Berechner ist endgültig und bindend. Der Index-Berechner wendet für die Zusammenstellung und Berechnung des Index und des täglichen Indexschlusstands zwar die vorstehend beschriebene Methode an. Es ist jedoch nicht auszuschliessen, dass das Marktumfeld, rechtliche, finanzielle oder steuerliche Gründe es nach Auffassung des Index-Berechners notwendig machen, Änderungen an dieser Methode vorzunehmen. Der Index-Berechner kann auch Änderungen an den Bedingungen des Index und der Methode zur Berechnung des täglichen Indexschlusstands vornehmen, die er als notwendig oder wünschenswert erachtet, um einen offenkundigen oder nachweislichen Irrtum zu beseitigen oder fehlerhafte Bestimmungen zu heilen, zu korrigieren oder zu ergänzen. Der Index-Berechner ist nicht verpflichtet, über derartige Modifikationen oder Änderungen zu informieren. Der Index-Berechner wird sich in angemessener Weise darum bemühen sicherzustellen, dass trotz Modifikationen oder Änderungen eine mit der vorstehend beschriebenen Methode konsistente Berechnungsmethode angewandt wird.

7. Anhang

Kontakt Daten

VZ Quant Portfolio Services AG
Innere Güterstrasse 2
CH-6300 Zug
Tel: +41 58 411 84 44
request@vzqps.com

Internet

www.vermoegenszentrum.ch