



„Eine Benchmark für

Fünf Märkte, vier Währungen:
Der Lyxor MSCI Asia Pacific APEX 50 ETF
bietet hohe Liquidität und breite Diversifikation.



Thomas Meyer zu Drewer leitet das ETF-Geschäft von Lyxor Asset Management in Deutschland und Österreich.



Investments in Asien“

Ihr Haus hat mit dem Lyxor ETF MSCI Asia APEX 50 nunmehr zehn Asien-ETFs im Markt. Was hat der von Ihnen für dieses Produkt gewählte Index MSCI Asia APEX 50 zu bieten?

Die größten Vorteile des Referenzindex, der unserem neuen Lyxor ETF MSCI Asia APEX 50 zugrunde liegt, sind seine hohe Liquidität und die breite Diversifikation. Der MSCI Asia APEX 50 umfasst insgesamt 50 Titel – und zwar die 50 nach Marktkapitalisierung größten und liquiden Aktien Asiens, wobei Japan ausgeklammert wird. Der MSCI Asia APEX 50 unterscheidet sich damit von anderen asiatischen Aktienindizes wie beispielsweise dem MSCI AC Asia ex Japan. Während der breiter gefasste MSCI AC Asia ex Japan mehr als 560 Aktien aus elf Märkten mit elf Währungen umfasst, setzt sich der Referenzindex des neuen Lyxor ETF, wie gesagt, aus 50 Aktien aus den derzeit fünf Märkten China, Korea, Hongkong, Singapur und Taiwan mit vier unterschiedlichen Währungen zusammen.

Da bleiben Indien und Japan außen vor. Warum?

Das hängt mit der Konstruktion des Referenzindex zusammen. Wie der Name MSCI Asia APEX 50 bereits signalisiert, sind japanische Aktien generell ausgeklammert – die Abkürzung APEX steht für Asia Pacific ex Japan. Dass der Referenzindex derzeit auch keine indischen Titel umfasst, hat folgenden Hintergrund: Damit der MSCI Asia APEX 50 möglichst reibungslos handelbar ist, hat der Indexbetreiber MSCI Märkte mit Investitionsbeschränkungen für ausländische Anleger ausgeschlossen.

Generell sind zwar viele asiatische Aktienmärkte für internationale Investoren zugänglich und haben sich gerade in den vergangenen fünf Jahren schrittweise geöffnet. Die weiter entwickelten Märkte in Asien wie Hongkong und Singapur haben praktisch keine Investitionsbeschränkungen. Am anderen Ende des Spektrums befinden sich allerdings chinesische A-Aktien oder indische Wertpapiere, die eher schwer zugänglich sind.

Im Vergleich zu anderen Asien-Indizes sollen es hier nur 50 Aktien-Titel richten. Das wirkt äußerst spartanisch und lässt für die geringer gewichteten Länder wie Taiwan nur eine extrem reduzierte Titelauswahl zu. Wie hat sich denn der MSCI Asia APEX 50 in der Vergangenheit bewährt?

Der MSCI Asia APEX 50 ist zwar wie die meisten anderen Aktienindizes nicht von der aktuellen internationalen Finanzkrise verschont geblieben und hat zum 30. September 2008 im Ein-Jahres-Vergleich ein Minus von 37,5 Prozent verzeichnet. Der Referenzindex hat in den vergangenen Jahren allerdings stabile Renditen ermöglicht. Allein in den vergangenen fünf Jahren erzielte er eine annualisierte Rendite von 10 Prozent und hat damit beispielsweise den MSCI World deutlich geschlagen. Der Welt-Aktienindex erreichte in diesem Zeitraum lediglich eine Wertsteigerung von 5,4 Prozent. Trotz der jüngsten Kursrücksetzer bieten die asiatischen Aktienmärkte nach Ansicht von Experten ein enormes Aufwärtspotenzial.

Die Daten Der Sieger Die Treffer



Dies zeigt allein folgender Vergleich: Im asiatisch-pazifischen Raum lebt mehr als die Hälfte der Weltbevölkerung. Die Aktienmärkte der Region haben aber lediglich einen Anteil von knapp 15 Prozent an der globalen Marktkapitalisierung. In Nordamerika lebt hingegen nur fünf Prozent der Weltbevölkerung – gleichzeitig hat die Region einen Anteil von rund 50 Prozent am globalen Finanzmarkt. Dieses Missverhältnis bietet für risikobereite Anleger interessante Investmentmöglichkeiten.



Warum wird bei einem derart übersichtlichen Index mit einer Swap-Konstruktion gearbeitet?

Die Abbildung der jeweiligen Indizes erfolgt bei allen Lyxor ETFs durch eine Swap-Konstruktion – wobei der Anteil des Index-Swaps maximal 10 Prozent des ETF-Sondervermögens beträgt und in der Regel deutlich darunter liegt.

In der Tat umfasst der MSCI Asia APEX 50 in erster Linie die Blue Chips der asiatisch-pazifischen Anlageregion. Dies hängt damit zusammen, dass sich die Zusammensetzung insbesondere nach der Marktkapitalisierung richtet. Der Index umfasst die 50 größten und liquidesten Aktien der Anlageregion. Damit ähnelt seine Konstruktion der des Dow Jones EURO STOXX 50, der als Referenzindex für Aktieninvestments in der Eurozone gilt. Der MSCI Asia APEX 50 ist vor allem auf Grund der hohen Liquidität und der breiten Diversifikation eine Benchmark für Investments in Asien.

Lyxor verwendet die synthetische Form der Replikation aus verschiedenen Gründen. Zum einen ist die Abbildungsgenauigkeit in der Regel wesentlich höher als bei einer vollen Replikation („Full Replication“), also der Nachbildung des Index durch Investitionen in alle im Index enthaltenen Aktien. Bei einer swap-basierten Konstruktion weicht der ETF nur aufgrund der sehr geringen Managementgebühr von seinem Referenzindex ab.



ASIEN

Die Kreditkrise konnte die generellen Wachstumsaussichten für Asien nicht nachhaltig beeinträchtigen. Obwohl eine Abschwächung gegenüber der konjunkturellen Entwicklung der vergangenen Jahre, wenn auch auf hohem Niveau, zu sehen ist, weist die Region im globalen Vergleich eine herausragende Wachstumsdynamik auf. Dank ihrer starken Fundamentaldaten sollten die asiatischen Volkswirtschaften daher den Abschwung besser verdauen können.

Im Gegensatz dazu kommt es bei Anwendung der Full Replication unter anderem durch die Neugewichtungen zu größeren Abweichungen vom Basiswert. Zudem ist eine Full Replication aufgrund der notwendigen Umschichtungen meist teurer.

Vor allem sind die beständigen Leistungsbilanzüberschüsse der asiatischen Länder zu nennen, die sich in anwachsenden Währungsreserven widerspiegeln. Die aktuellen Leistungsbilanzüberschüsse führen zu einem deutlichen Überschuss an nationalen Rücklagen der asiatischen Volkswirtschaften.

Insgesamt sind swap-basierte ETFs also preisgünstig, ermöglichen einen niedrigen Tracking-Error und weisen eine hohe Korrelation gegenüber dem Referenzindex auf. Das gilt auch für einen übersichtlichen Index wie den MSCI Asia APEX 50.

Sie erachten den MSCI Asia APEX 50 als aussagekräftig genug, um zukünftig als starke Benchmark für Asien-Investments zu zählen. Das gilt doch aber nur, wenn man diese Region ausschließlich unter Blue Chip-Aspekten bewertet sehen möchte, oder?

ISIN	Währung	Risiko	Anteil	Werte	Ergebnis	Ergebnis	Ergebnis	Ergebnis	Ergebnis
A08700	EUR	***	2	-30,91	41	1 - 14,41	24	1847	
A08701	EUR	***	2	-31,11	42				
A08702	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08703	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08704	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08705	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08706	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08707	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08708	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08709	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08710	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08711	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08712	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08713	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08714	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08715	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08716	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08717	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08718	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08719	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08720	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08721	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08722	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08723	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08724	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08725	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08726	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08727	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08728	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08729	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08730	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08731	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08732	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08733	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08734	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08735	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08736	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08737	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08738	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08739	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08740	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08741	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08742	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08743	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08744	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08745	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08746	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08747	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08748	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08749	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08750	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08751	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08752	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08753	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08754	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08755	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08756	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08757	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08758	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08759	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08760	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08761	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08762	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08763	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08764	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08765	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08766	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08767	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08768	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08769	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08770	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08771	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08772	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08773	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08774	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08775	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08776	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08777	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08778	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08779	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08780	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08781	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08782	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08783	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08784	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08785	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08786	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08787	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08788	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08789	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08790	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08791	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08792	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08793	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08794	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08795	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08796	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08797	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08798	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08799	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		
A08800	EUR	***	2	-32,09	152	4 - 3,45	156		

Mit allen
Fonds-Daten
von A-Z und
nach Sektoren
geordnet