

# News

## ETFs sind Spitze!

Mit den alten Argumenten, jedoch in immer wieder neuer Verpackung, wird das aktive Management von Investmentfonds dem ETF-Anleger als vorteilhafter verkauft. Hintergrund sind die enormen Einbußen, die die Umschichtungen von aktiven Fonds in ETFs für die Fondswirtschaft bewirkt haben. Hier soll nur eines dieser Schein-Argumente in wenigen Sätzen entkräftet werden.

*These: Markteinbrüche*

„Hier kann das aktive Fondsmanagement besser punkten. Ihm bieten sich auch dann viele kleine Aufwärts- und Abwärtsphasen, die man gezielt nutzen kann. Zudem können Positionen zügig verkauft werden, um Verluste grundsätzlich zu vermeiden.“

Was zeigt uns ein Blick in die Fonds-Datenbank: Stimmt nicht! 2008, im härtesten Jahr der Finanzkrise lag die Mehrheit der aktiven Manager deutlich unter dem jeweiligen Marktdurchschnitt (Index). Die weltweite Erholung der Aktienmärkte mit Startpunkt März 2009 wurde ebenfalls verschlafen. Oft lagen nur 30 Prozent der aktiven Manager über dem Marktdurchschnitt (Index). Und: Leider sind es nicht immer die gleichen Stars, denen es gelingt besser als der Markt zu sein. Nein, die Kandidaten wechseln fleißig ihre Plätze. Es gibt ihn also nicht, den Geheimtip, mit dem man durch dick und dünn gehen kann. Wer sollte diesen auch vorher kennen? Man denke beispielhaft nur an die Bundesliga, mit nur 18 Vereinen. Wie oft sind hier die Gewinner von heute die Verlierer von morgen und umgekehrt. ETFs kennen diese Zyklen nicht. Marktdurchschnitt bleibt Marktdurchschnitt. Wer diesen stetig im Depot hat, wird sich niemals über verpasste Chancen ärgern. Was will man mehr?

## ETF-Wetten auf den Euro-Bund-Future

Der Euro-Bund-Future ist im europäischen Rentenbereich der liquideste und bedeutendste Terminkontrakt. Anlegern bietet sich dank ETFs auf Euro-Bund-Future-Indizes die Möglichkeit, ihre Einschätzung zur künftigen Zinsentwicklung konkret und sehr einfach umzusetzen. Comstage bietet ETFs, die Long- und Short-Strategien sowohl einfach als auch gehebelt abbilden.

### Comstage-ETFs auf den Euro-Bund-Future\*

Emittent / Name	ISIN	Verwalt.gebühr
ComStage / ETF Commerzbank Euro-Bund-Future TR	LU0508799334	0,20%
ComStage / ETF Commerzbank Euro-Bund-Future Lever.TR	LU0530118024	0,20%
ComStage / ETF Commerzbank Euro-Bund-Future Short TR	LU0530119774	0,20%
ComStage / ETF Commerzb. Euro-Bund-Future Double Short TR	LU0530124006	0,20%

Weil der Bund-Future auf den Erwartungen der Marktteilnehmer basiert, ist er ein Indikator für die zukünftige Entwicklung der (langfristigen) Zinsen. Sinkt der Kurs des Bund-Future, so steigt wie bei Rentenpapieren die Rendite, bei steigenden Kursen ist die Rendite niedriger. Ein Euro-Bund-Future ist ein Terminkontrakt auf eine fiktive Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland. [www.comstage.de/ETF](http://www.comstage.de/ETF)

### ► Mit ETFs den Sachwert Immobilie kaufen

Die Vergangenheitsbetrachtung zeigt, dass sich der Immobilienmarkt in den vergangenen drei Jahren den massiven Verlusten der Aktienmärkte entziehen konnte. Diese attraktive Korrelation ist für viele Experten ein Gesichtspunkt, das Depot mit einem Immobilien-ETF in Risikobalance zu halten. Die meisten Immobilien-ETFs sind auf europäische Indizes begeben. Diese beruhen vorrangig auf REITS\*.

Immobilien-ETFs	ISIN	enthaltene Werte	Fonds-währung	Ertragsverwendung	jährliche Gebühren
<b>Europa</b>					
Amundi Real Estate IEIF	FR0010791160	26	Euro	thesaurierend	0,35%
Comstage Stoxx Europe 600 Real Estate TR	LU0378436793	19	Euro	thesaurierend	0,25%
db X-trackers FTSE Epra/Nareit Dev. Eur. Real Est.	LU0489337690	82	Euro	thesaurierend	0,40%
Easy-ETF FTSE Epra Eurozone	LU0192223062	43	Euro	ausschüttend	0,45%
iShares FTSE/Epra Europ. Property Index Fund	DE000A0HG2Q2	41	Euro	ausschüttend	0,40%
<b>Immobilien-ETFs Asien &amp; weltweit</b>					
iShares DJ Stoxx Asia Pacific 600 Real Estate	DE000A0H0777	52	Euro	ausschüttend	0,73%
iShares FTSE Epra/Nareit Asia Prop. Yield Fund	DE000A0LGQJ9	59	US-\$	ausschüttend	0,59%
Lyxor MSCI Asia Ex Japan Real Estate	FR0010833541	48	Euro	ausschüttend	0,65%
iShares FTSE Epra/Nareit Developed Markets Property Yield Fund	DE000A0LGQL5	228	US-\$	ausschüttend	0,59%
Lyxor MSCI World Real Estate	FR0010833574	81	Euro	ausschüttend	0,45%

\*Ein Real Estate Investment Trust (REIT) ist eine Immobilien-Aktiengesellschaft mit börsennotierten Anteilen. Die Unternehmen besitzen Immobilien und/oder verwalten diese. Ferner kann es sich auch um reine Immobilienfinanzierer handeln.

### ► Inflation

Die Inflationsrate in Deutschland kann durchaus auf vier Prozent steigen.

Zu dieser Aussage kommen in den letzten Monaten unabhängig voneinander mehrere Volkswirte deutscher Bankinstitute. Eine prosperierende Wirtschaft plus laufende Milliardensummen der Europäischen Zentralbank: diese Mischung kann für steigende Verbraucherpreise sorgen. 2010 konnte noch mit einer Mini-Inflationsrate von 1,1 Prozent aufwarten.

[www.destatis.de](http://www.destatis.de)

### ETF-Ausgabe 3/2010: Korrektur

Im Beitrag von Gerd Kommer: „Schwellenländer mit hohem Wirtschaftswachstum liefern niedrige Aktienmarktrenditen“, Seite 33, wurde seitens der Redaktion ein gravierender Fehler gemacht. Hier muss es richtig heißen: Innerhalb der Gruppe der Schwellenländer (für die die vorhandene Datenhistorie wesentlich kürzer ist) lässt sich ebenfalls kein positiver Zusammenhang zwischen Wirtschaftswachstum und Aktienmarktrenditen nachweisen (Korrelation -0,25). Tabelle 2 illustriert diesen Sachverhalt beispielhaft anhand von neun Ländern, die zu jenen 21 Staaten gehören, die den bekannten MSCI Emerging Markets-Aktienindex ausmachen. Der Korrelationswert von -2,05 war ein Zahlendreher.