

News

Aktive Manager scheitern erneut

Aktienfonds Deutschland: DAX-Imitate zu höherem Preis und mit mehr Risiko.

Ein Blick auf die Entwicklung der Aktienfonds Deutschland im Jahr 2008 verriet viel. Wie bereits in den vergangenen Ausgaben dieser Zeitschrift berichtet, machen ETFs in diesem Sektor eine sehr gute Figur. Bei realistischer, ehrlicher Rechnung, also abzüglich der Kosten, die sich in den aktiv gemanagten Fonds verstecken, wären ETFs auch über längere Perioden die großen Sieger aller Aktienfonds Deutschland-Vergleiche. Wären? Nun, leider sind ETFs erst so kurz im deutschen Markt vertreten, das ausschließlich der iShares Dax von Barclays Global Investors mehr als drei Jahre auf dem Buckel hat.

Kosten reduzieren die Rendite. Fondsmanager, die sich stur am DAX orientieren, haben damit schon generell ein schlechteres Ergebnis als dieser Index. Für diese „Leistung“ zahlen hundertaufsende von Anlegern Jahr für Jahr drauf. Und: Die Aktienfonds Deutschland hatten in der Vergangenheit stets nahezu identische Verluste wie der Dax. Die Volatilität lag jedoch noch höher als beim Index. Also ein Imitat zu höherem Preis mit mehr Risiko. Folglich ist ein Aktienfonds Deutschland ein Dax-Imitat zu höherem Preis mit mehr Risiko, als der Index selbst.

Wer an dieser Stelle weiterdenkt, kann zudem den Markt der nächsten Jahre schon fast voraussagen.

Immer mehr ETFs werden in den Ranglisten der Ratingagenturen zwangsläufig unter den ersten zehn Fonds zu finden sein. Immer mehr Verbraucher werden somit auf ETFs aufmerksam. Immer mehr ETFs werden verkauft werden.

Der Vertrieb traditioneller Fonds wird noch weiter einbrechen. Mit welcher Antwort werden die Fondsgesellschaften dieser Entwicklung begegnen?

Aktienfonds Deutschland			1 Jahr			3 Jahre		
Fonds	Performance	Rang	Fonds	Performance	Rang	Fonds	Performance	Rang
db x-trackers Short DAX ETF IC	55,33 %	1	DWS Deutschland	-3,55 %	1	DWS Deutschland	-3,55 %	1
Lyxor ETF DAXplus Protective Put	-18,98 %	2	Warburg-Daxtrend-Fonds	-5,84 %	2	Warburg-Daxtrend-Fonds	-5,84 %	2
Kapitalfonds LK Deutscher Aktien	-23,95 %	3	Allianz RCM Thesaurus AT	-6,13 %	3	Allianz RCM Thesaurus AT	-6,13 %	3
DM-Aktien-Fonds	-25,24 %	4	Pioneer Inv German Equity	-7,43 %	4	Pioneer Inv German Equity	-7,43 %	4
Warburg-Daxtrend-Fonds	-28,3 %	5	UniDeutschland	-7,44 %	5	UniDeutschland	-7,44 %	5
Pioneer Inv German Equity	-32,43 %	6	Metzler Aktien Deutschland	-8,74 %	6	Metzler Aktien Deutschland	-8,74 %	6
DWS Deutschland	-34,75 %	7	DWS Zürich Inv Aktien Deutld	-10,4 %	7	DWS Zürich Inv Aktien Deutld	-10,4 %	7
Allianz RCM Thesaurus AT	-35,96 %	8	Santander Deutsche Aktien B	-10,44 %	8	Santander Deutsche Aktien B	-10,44 %	8
Lyxor ETF DAXplus Covered Call	-36,09 %	9	Monega Germany	-10,44 %	9	Monega Germany	-10,44 %	9
UniDeutschland	-36,91 %	10	Kapitalfonds LK Deutscher Aktien	-10,52 %	10	Kapitalfonds LK Deutscher Aktien	-10,52 %	10
CH Germany Eq Med L	-37,06 %	11	Jyske Inv German Eq	-11,1 %	11	Jyske Inv German Eq	-11,1 %	11
Metzler Aktien Deutschland	-37,15 %	12	Pioneer Inv Akt Dtschld A EUR ND	-11,42 %	12	Pioneer Inv Akt Dtschld A EUR ND	-11,42 %	12
Dexia Eqs L Germany C	-37,57 %	13	iShares DAX (DE)	-11,46 %	13	iShares DAX (DE)	-11,46 %	13
FPM Fds Stockp Germany Large Cap	-38,34 %	14	DB PI CROCI Germany R I C	-11,58 %	14	DB PI CROCI Germany R I C	-11,58 %	14
H&A Aktien Deutschland-UI	-38,38 %	15	SSgA Germany Index Equity P	-11,78 %	15	SSgA Germany Index Equity P	-11,78 %	15
Monega Germany	-38,47 %	16	CH Germany Eq Med L	-12,45 %	16	CH Germany Eq Med L	-12,45 %	16
Jyske Inv German Eq	-39,55 %	17	Dexia Eqs L Germany C	-12,61 %	17	Dexia Eqs L Germany C	-12,61 %	17
Axa Deutschland	-39,63 %	18	DM-Aktien-Fonds	-13,04 %	18	DM-Aktien-Fonds	-13,04 %	18
Pioneer Inv Akt Dtschld A EUR ND	-39,86 %	19	Invest Deutschland	-13,12 %	19	Invest Deutschland	-13,12 %	19
FT Deutschland Dynamik Fonds	-40,18 %	20	OP Dax Werte	-13,21 %	20	OP Dax Werte	-13,21 %	20
Santander Deutsche Aktien B	-40,31 %	21	UniFonds	-13,34 %	21	UniFonds	-13,34 %	21
VERI-VALEUR Fonds	-40,41 %	22	Axa Deutschland	-13,82 %	22	Axa Deutschland	-13,82 %	22
db x-trackers DAX ETF	-40,45 %	23	iShares DivDAX (DE)	-13,97 %	23	iShares DivDAX (DE)	-13,97 %	23
iShares DAX (DE)	-40,47 %	24	JPM Germany Equity A (D)- EUR	-14,11 %	24	JPM Germany Equity A (D)- EUR	-14,11 %	24
OP Dax Werte	-40,61 %	25	Postbank Dynamik Dax	-14,22 %	25	Postbank Dynamik Dax	-14,22 %	25
Lyxor ETF DAX	-40,72 %	26	H&A Aktien Deutschland-UI	-15,18 %	26	H&A Aktien Deutschland-UI	-15,18 %	26
Postbank Dynamik Dax	-40,87 %	27	UBS (D) Aktienfnds Special I D	-15,19 %	27	UBS (D) Aktienfnds Special I D	-15,19 %	27
Allianz RCM Aktien Dtschld	-41,2 %	28	Allianz RCM Aktien Dtschld	-15,33 %	28	Allianz RCM Aktien Dtschld	-15,33 %	28
UniFonds	-41,26 %	29	DWS Deutsche Aktien Typ O	-15,44 %	29	DWS Deutsche Aktien Typ O	-15,44 %	29
cominvest Adifonds	-41,27 %	30	JB EF German Value EUR B	-15,59 %	30	JB EF German Value EUR B	-15,59 %	30
FT Frankfurt Effekten Fonds	-41,4 %	31	CMI GNF German Equity	-16,44 %	31	CMI GNF German Equity	-16,44 %	31
BWI-Aktien-Strategie Deutschland	-41,45 %	32	Allianz RCM Verm.bildg Dtschld A	-16,51 %	32	Allianz RCM Verm.bildg Dtschld A	-16,51 %	32
JPM Germany Equity A (D)- EUR	-41,48 %	33	FT Frankfurt Effekten Fonds	-16,76 %	33	FT Frankfurt Effekten Fonds	-16,76 %	33
FVB-Deutscher Aktienfonds-BWI	-41,54 %	34	Warburg-Progress-Fonds	-16,92 %	34	Warburg-Progress-Fonds	-16,92 %	34
MEAG Prolinvest	-41,66 %	35	Alte Leipziger Trust Fonds A	-17,24 %	35	Alte Leipziger Trust Fonds A	-17,24 %	35
Invest Deutschland	-41,71 %	36	HSBC Trinkaus Capital	-17,43 %	36	HSBC Trinkaus Capital	-17,43 %	36
CMI GNF German Equity	-41,71 %	37	Baring German Growth £	-17,45 %	37	Baring German Growth £	-17,45 %	37
UBS (D) Aktienfnds Special I D	-41,9 %	38	MEAG Prolinvest	-17,65 %	38	MEAG Prolinvest	-17,65 %	38
Alte Leipziger Trust Fonds A	-42,04 %	39	Allianz-dit Wachstum Dtschld A	-17,93 %	39	Allianz-dit Wachstum Dtschld A	-17,93 %	39
Deutschland-INVEST	-42,25 %	40	FT Deutschland Dynamik Fonds	-18,28 %	40	FT Deutschland Dynamik Fonds	-18,28 %	40
Concentra A EUR	-42,36 %	41	DWS Aktien Strategie Dt	-18,77 %	41	DWS Aktien Strategie Dt	-18,77 %	41
MK Alfakapital	-42,4 %	42	Deutschland-INVEST	-19,07 %	42	Deutschland-INVEST	-19,07 %	42
Konzept D 100	-42,58 %	43	Concentra A EUR	-19,14 %	43	Concentra A EUR	-19,14 %	43
SSgA Germany Index Equity P	-42,61 %	44	FF - Germany A Euro	-19,15 %	44	FF - Germany A Euro	-19,15 %	44
Baring German Growth £	-42,68 %	45	VERI-VALEUR Fonds	-19,28 %	45	VERI-VALEUR Fonds	-19,28 %	45
Allianz-dit Wachstum Dtschld A	-42,82 %	46	FVB-Deutscher Aktienfonds-BWI	-19,91 %	46	FVB-Deutscher Aktienfonds-BWI	-19,91 %	46
Fortis LF Eq Germany Cls Acc EUR	-42,87 %	47	DWS Investa	-19,99 %	47	DWS Investa	-19,99 %	47
HSBC Trinkaus Capital	-42,97 %	48	cominvest Adifonds	-20,1 %	48	cominvest Adifonds	-20,1 %	48
JB EF German Value EUR B	-42,98 %	49	FPM Fds Stockp Germany Large Cap	-20,2 %	49	FPM Fds Stockp Germany Large Cap	-20,2 %	49
Warburg-Progress-Fonds	-43,14 %	50	BWI-Aktien-Strategie Deutschland	-20,65 %	50	BWI-Aktien-Strategie Deutschland	-20,65 %	50
Allianz RCM Verm.bildg Dtschld A	-43,2 %	51	UBS (D) Aktien-Deutschland	-21,2 %	51	UBS (D) Aktien-Deutschland	-21,2 %	51
DB PI CROCI Germany R I C	-43,2 %	52	MK Alfakapital	-21,87 %	52	MK Alfakapital	-21,87 %	52
DWS Deutsche Aktien Typ O	-43,32 %	53	DekaFonds	-21,88 %	53	DekaFonds	-21,88 %	53
FF - Germany A Euro	-43,48 %	54	SEB Aktienfonds	-22,05 %	54	SEB Aktienfonds	-22,05 %	54
DWS Investa	-44,01 %	55	HAIG MB Max Value	-22,42 %	55	HAIG MB Max Value	-22,42 %	55
SEB Aktienfonds	-44,24 %	56	Konzept D 100	-22,48 %	56	Konzept D 100	-22,48 %	56
DWS Deutsche Aktien 130/30	-44,3 %	57	Fortis LF Eq Germany Cls Acc EUR	-22,51 %	57	Fortis LF Eq Germany Cls Acc EUR	-22,51 %	57
UBS (D) Aktien-Deutschland	-44,3 %	58	Frankfurter-Sparinvest Deka	-22,74 %	58	Frankfurter-Sparinvest Deka	-22,74 %	58
AMB Generali Aktien Deutschland	-44,44 %	59	DWS Select Invest	-22,79 %	59	DWS Select Invest	-22,79 %	59
DWS Zürich Inv Aktien Deutld	-44,49 %	60	DekaLux-Deutschland TF (A)	-23,08 %	60	DekaLux-Deutschland TF (A)	-23,08 %	60
iShares DivDAX (DE)	-44,56 %	61	AMB Generali Aktien Deutschland	-23,26 %	61	AMB Generali Aktien Deutschland	-23,26 %	61
HAIG MB Max Value	-44,84 %	62	Fidelity Deutschland Select	-24,01 %	62	Fidelity Deutschland Select	-24,01 %	62
Quint:Essence Strategy Dynamic	-44,84 %	63	cominvest Fondak P	-24,99 %	63	cominvest Fondak P	-24,99 %	63
DekaLux-Deutschland TF (A)	-45,78 %	64	Quint:Essence Strategy Dynamic	-25,77 %	64	Quint:Essence Strategy Dynamic	-25,77 %	64
DWS Invest German Equities LC	-45,94 %	65	EMIF Germany Index Plus Cap	-26,55 %	65	EMIF Germany Index Plus Cap	-26,55 %	65
DWS Aktien Strategie Dt	-46,34 %	66	Allianz RCM Germany Alpha+ AT	-30,34 %	66	Allianz RCM Germany Alpha+ AT	-30,34 %	66
DekaFonds	-46,71 %	67	LBBW Exportstrategie Deutschland	-30,55 %	67	LBBW Exportstrategie Deutschland	-30,55 %	67
cominvest Fondak P	-47,67 %	68	DKO-Lux-Aktien Deutschland	-43,41 %	68	DKO-Lux-Aktien Deutschland	-43,41 %	68
Fidelity Deutschland Select	-47,71 %	69	NESTOR Deutschland Fonds	-44,04 %	69	NESTOR Deutschland Fonds	-44,04 %	69
EMIF Germany Index Plus Cap	-48,09 %	70	Gerling Deutschland Aktien	-61,25 %	70	Gerling Deutschland Aktien	-61,25 %	70
DWS Select Invest	-48,16 %	71						
LBBW Exportstrategie Deutschland	-48,74 %	72						
Frankfurter-Sparinvest Deka	-49,44 %	73						
Allianz RCM Germany Alpha+ AT	-50,48 %	74						
NESTOR Deutschland Fonds	-60,55 %	75						
DKO-Lux-Aktien Deutschland	-61,47 %	76						
Lyxor ETF LevDAX	-71,13 %	77						

Rot markierte Fonds: Exchange Traded Funds / ETF als reines 1:1 Index-Abbild sowie auch als Short-, Dividenden- und Leverage-Variante.

Quelle: Morningstar - Stand: 31.12.2008

Staatsanleihen 2008

Europäische Staatsanleihen konnten 2008 mit einem Plus abschließen.



ETFs auf Indizes, die auf langlaufenden Anleihen basieren, waren in 2008 besonders erfolgreich. Der Lyxor ETF EuroMTS 15+Y zeigte eine Performance von 10,9 Prozent. Der Referenzindex EuroMTS 15+Y beinhaltet Staatsanleihen aus den Mitgliedsstaaten der Eurozone mit einer Laufzeit von mindestens 15 Jahren. Mit dem Lyxor ETF EuroMTS 5-7Y, er bündelt Anleihen mit fünf bis sieben Jahren Laufzeit, konnten Anleger eine Wertentwicklung von 9,9 Prozent verzeichnen.

Mit einem Anteil von 20,8 Prozent des Gesamtvolumens am europäischen ETF-Markt war Ende 2008 gut jeder fünfte Euro in Exchange Traded Funds auf Anleihenindizes investiert.

Ende 2007 lag die Anleihenquote in Europa noch bei rund 13,6 Prozent.

Lyxor Asset Management bietet entlang des Laufzeitspektrums sechs ETFs auf Indizes mit europäischen Staatsanleihen, deren Laufzeiten zwischen der Bandbreite von ein bis drei Jahren und mehr als 15 Jahren liegen.

Die große Stunde der Infrastruktur-ETFs



Investitionsprogramme zur Infrastrukturverbesserung sind das Thema der Stunde. Ihre Wirkung ist nachhaltig. Neue Straßen, Brücken und Tunnel, Häfen und Flugplätze, Schulen und Universitäten, Kanalisation und Telekommunikation werden diesen Geldregen vorrangig spüren. Ein Geldregen, der weltweit die Wirtschaftsschwäche und die Arbeitsplatzverluste der Volkswirtschaften abfedern soll.

Laut der American Society of Civil Engineers haben die Vereinigten Staaten einen echten Bedarf von 1,6 Billionen USD. Alle Schwellenländer haben einen stetigen Nachholbedarf in Sachen Infrastruktur. Indien spricht von 500 Mrd. USD. China hat eine Billion Dollar auf der Wunschliste. Für Europa erwartet die Europäische Investitionsbank Investitionen von 500 Mrd. EUR allein bis 2010. Deutschland müsste mindestens 70 Mrd. EUR ausgeben; so das Ergebnis einer Studie des Deutschen Instituts für Urbanistik (Difu). Wie nun davon profitieren? Mit

einzelnen Aktien, aktiv gemanagten Infrastrukturfonds oder ETFs? Vier börsennotierte ETFs decken jeweils die gesamte Branche ab. Sie nutzen hierzu unterschiedliche Infrastruktur-Indizes.

■ iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100

Dieser ETF investiert weltweit in die 100 führenden Infrastrukturunternehmen. Dazu zählen hier auch Transport- und Versorgungsunternehmen. Index-Partner ist die australische Bank Macquarie. Dieser international engagierte Infrastruktur-Finanzierer gilt als erste Adresse. Der Index notiert in US-Dollar. Verwaltungsgebühr 0,65%. Das Produkt arbeitet ohne Swaps.

■ EasyETF auf den NMX Infrastructure Europe/Easy ETF NMX30 Infrastructure Global

Der globale Index auf 30 Werte notiert in US-Dollar. Die europäische Variante auf 16 Werte notiert in Euro. Verwaltungsgebühr 0,50%. Dieses Produkt setzt Swaps ein.

■ db x-trackers S&P Global Infrastruktur 75

75 internationale Infrastrukturunternehmen. Notierung US-Dollar. Verwaltungsgebühr 0,60% pro Jahr. Dieses Produkt setzt Swaps ein.

Der seitens der neuen US-Regierung mit enormen Mitteln angeschobene Infrastrukturmarkt spiegelt sich dank der hohen Indexgewichtung amerikanischer Aktien auch in diesen ETFs. Der jeweilige Anteil beträgt zwischen 25 bis 40 Prozent.

Immer mehr Marktanteile für ETFs!



Deborah Fuhr, verantwortlich für das weltweite ETF-Research des Marktführers Barclays Global Investors, hat die Kerndaten zum ETF-Markt in 2008 veröffentlicht. Ihre generelle Bewertung lautet: „2008 war ein gutes Jahr für ETFs“.

Insgesamt wurden 1.590 ETFs von 85 unterschiedlichen Anbietern, die an 42 Börsen gehandelt werden, in die Analy-

se von Barclays Global Investors einbezogen. In den USA liegt das Gesamtvolumen mit 497,12 Mrd. USD deutlich höher als in Europa mit 142,82 Mrd. USD. Die Zahl der ETFs ist jedoch nahezu gleich: USA 698, Europa 632. 472 neue ETFs kamen 2008 in den Markt. Das ist ein Zuwachs von 36 Prozent.

Das durchschnittliche Handelsvolumen erhöhte sich im letzten Jahr weltweit um 32,5 Prozent auf 80,4 Mrd. USD pro Tag.

Auf globaler Ebene verzeichneten die traditionellen Fondsanbieter in den ersten zehn Monaten des Jahres 2008 Rück-

flüsse von 256,7 Mrd. USD. ETF Anbieter hatten dagegen Zuflüsse von 187,5 Mrd. USD.

Die volatilen Abwärtsbewegungen auf den Märkten und die Bankenkrise hatten, so Deborah Fuhr, sogar positive Auswirkungen auf den Einsatz von ETFs.

Der Einsatz von ETFs im Bereich des unabhängigen Finanzvertriebs wird nach Ansicht von Deborah Fuhr in 2009 zunehmen. In den USA werden ETFs von Honorarberatern verstärkt eingesetzt. Europa habe hier noch Nachholbedarf.