

„Unsere Musterdepots haben sich sehr gut behauptet.“

Klaus Barde im Gespräch mit
Thorsten Michalik,
 Managing Director, Head of db x-trackers:
 Deutsche Bank Exchange Traded Funds

Renten-ETFs bestreiten 30 Prozent des ETF-Marktes in Europa. Im Rahmen der klassischen Investmentfonds beträgt das Renten-Segment nahezu 50 Prozent. Wird Ihr Haus hier noch nachlegen?

Der Markt für Renten-ETFs hat in den vergangenen zwei Jahren ein extremes Wachstum erlebt. Seit Anfang 2006 ist das verwaltete Vermögen von 5 auf 28,8 Milliarden Euro gestiegen*. Wir erwarten, dass das Wachstum der Renten-ETFs auch in den nächsten Jahren größer sein wird als das der Aktien-ETFs, da Pensionskassen zunehmend Gelder in ETFs umschichten und traditionell festverzinsliche Papiere bevorzugen. db x-trackers ist heute schon Marktführer bei Renten-ETFs in Europa mit einem verwalteten Vermögen von mehr als 10 Milliarden Euro in 37 ETFs. Wir wollen diese Position vor allem mit innovativen Produkten ausbauen, wie dem Eonia-ETF, den itraxx-Kredit-ETFs oder den jüngsten ETFs auf Zins-Volatilität.

Über die Entwicklung und Abbildung von Aktien-Indices haben wir schon des öfteren in dieser Zeitschrift berichtet. Sicher bedarf es bei der ETF-Auflage für Staatspapiere oder zum Beispiel Corporate Bonds anderer Prozesse. Wie kann sich der Leser die Entwicklung derartiger ETFs vorstellen?

Unser großer Vorteil ist, dass die Deutsche Bank seit 20 Jahren eine sehr große Bandbreite von Indizes im Rentenbereich berechnet. Es müssen zwei Aspekte zu-

Innovation

Dank ETFs auf Kredit-Indizes können Portfolio-Strukturen weiter optimiert werden.

Die Daten Der Sieger Die Treffer

sammenpassen: Einmal, die Nachfrage der Investoren nach einem bestimmten Renten-ETF, den sie langfristig für ihre Portfolio-Struktur benötigen. Wenn dann auf der anderen Seite das Risiko für die Deutsche Bank darstellbar ist und ein liquider Handel möglich ist, kommt eine ETF-Auflage infrage.

Insbesondere der ETF-Markt für Unternehmensanleihen bis hin zu High Yield Bonds ist noch ausgesprochen mager, zugleich für den Anleger aber auch reizvoller.

An dieser Stelle ist db x-trackers mit seiner Palette an ETFs auf Kredit-Indizes** einen großen Schritt weiter. Damit haben Investoren die Möglichkeit, sich an der Entwicklung von Kreditversicherungen zu beteiligen, die sich in denselben Zyklen wie Unternehmensanleihen bewegen. Der große Vorteil dabei: Sie enthalten das Kreditrisiko einer konventionellen Unternehmensanleihe, aber das Zinsrisiko ist fast vollkommen eliminiert. Die Palette umfasst jeweils fünf Long- und fünf Short-ETFs auf unterschiedliche Kredit-Indizes.

Wären sogar Wandelanleihen-ETFs denkbar oder hört hier die Kunst auf?

Wandelanleihen-ETFs sind technisch möglich, aktuell bestehen aber keine konkreten Pläne.

ETFs bestehen durch Transparenz, Flexibilität und niedrige Kosten. Sie sind zudem ein echter Baukasten, gut sortiert mit taktischen Instrumenten. Wie man diese einsetzt, darüber entscheidet der Anleger. Eine Entscheidungshilfe liefert jedoch Ihr db x-tracker Muster-Depot. Wie konnte sich die für Ihr Haus gewählte Asset-Allokation in den letzten Monaten behaupten?

Die Musterdepots haben sich sehr gut behauptet. Die Zusammensetzung und die Wertentwicklung sind auf der Internetseite von db x-trackers jederzeit nachzulesen, unter Tools/Portfoliorechner. Das Depot Ertrag hat seit Jahresanfang per 27. April rund 0,5 Prozent zugelegt, beim Depot Balance sind es 0,9 Prozent und auch das reine Aktiendepot liegt mit 0,8

Prozent im Plus. Einen positiven Performancebeitrag hat auf der Aktienseite zum Beispiel der MSCI Emerging Markets Total Return ETF geliefert. Auf der Rentenseite waren es der Eonia Total Return Index ETF, der den Geldmarkt abbildet und der Iboxx _ Sovereigns Euro-Zone Total-Return ETF, der auf die Entwicklung von Staatsanleihen abzielt.

Etlliche Anleger sind sehr verblüfft darüber, das der globale Marktführer für ETFs nunmehr seitens seiner Muttergesellschaft verkauft wurde. Das wirft Fragen hinsichtlich der Rentabilität des ETF-Geschäfts für die Betreiber auf. Sind die Margen nunmehr am Tiefpunkt?

Wir bei db x-trackers sehen uns als ETF-Anbieter gut aufgestellt und bauen unser Geschäft auch in Zukunft konsequent aus.

* Quelle DB, aus Ideas and Flows, April 09



**ETFs auf Kreditindizes

ETFs auf die iTraxx Total Return Indizes®

- iTraxx Europe
- iTraxx Europe HiVol
- iTraxx Europe Crossover

iTraxx® Total Return-Indizes messen die Performance eines kontinuierlichen Investments in die jeweils aktuellen („on-the-run“) Traxx® CDS-Kontrakte aus Sicht eines Sicherungsgebers. Jeder der angebotenen Total Return-Indizes (Traxx® Europe, HiVol, oder Crossover) simuliert den Verkauf von Kreditrisiko-Absicherungen (CDS) auf ein bestimmtes Portfolio von Referenzschuldern und nimmt eine Investition des verbleibenden Index-Nominalbetrags in Geldmarktinstrumente an.

Mit den iTraxx® ETFs können europäische Kunden erstmalig mit ETFs auf CDS-Indizes handeln. Der Markt für Credit Default Swaps (CDS) hat in den letzten Jahren einen Enormen Zuwachs erhalten. CDS ermöglichen die Trennung des Kreditrisikos von der zu Grunde liegenden Kreditbeziehung und damit den separaten Handel dieses Risikos. Diese Produkte haben eine gesteigerte Liquidität im Vergleich zu Unternehmensanleihen. Sie bieten die effiziente Investition in Investment Grade und Sub-Investment Grade Titel in Form eines Fonds.

FONDS KATALOG EXPERTEN
1/09 • 6,90 Euro

Die Daten
7025 Fonds
von A-Z + alle Anlage-Sektoren

Der Sieger
Veritas ETF-Dachfonds

Die Treffer
• Nachhaltigkeit
• Emerging Markets
• Holz-Investments

2009

Vor Ihnen der aktuelle Finanzmarkt - hinter Ihnen ein erfahrener Finanzpartner

PIONEER Investments

Fondsname	Währung	Rating	31.10.08		31.10.09		31.10.10		31.10.11	
			Quartil	Veränderung	Quartil	Veränderung	Quartil	Veränderung	Quartil	Veränderung
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-30,91	41	1	-14,41	24	18,47	
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-31,11	42					
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-11,27	156	4	-8,45	156	3,8	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-30,09	13	1	9,59	8	2,62	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	1	3	181	3	-24,49	204	6,89	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-34,24	29	4	-11,36	25	0,47	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-25	64	4	-32,21	25	14,89	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-11,84	22	3	-28,71	52	15,88	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-33,68	73	4	-12,08	72	8,02	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-39,29	77	2	-24,37	36	20,07	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-31,1	72	3	-15,87	70	24,6	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-40,22	52					
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-34,2	21	3	-22,09	24	16,35	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-21,13	90	4	-19,14	86	8,16	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-42,21	94	4	-27,71	85	18,47	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-49,76	30	4	-36,25	15	21,33	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-27,81	22	4	-23,13	19	11,04	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	1,37	53	3	-3,85	54	8,22	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-42,57	11	3	-12,29	14	7,83	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-41,84	68	4	-35,32	315	17,37	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-39,91	67	4	-35,25	59	17,4	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-46,34	107	4	-21,65	32	12,7	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-22,43	106	4	-35,49	95	17,82	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	1	-22,8	19	3	6,88	15	26,66	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-20,62	34	4	-21,25	42	31,65	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-38,47	27	3	-26,06	45	20,61	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-39,24	56					
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-14,17	19	4	-16,2	17	11,04	4
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	2	-30,79	40					
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	1	-21,64	43	2	-10,83	56	16,89	2
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	1	-23,86	11	1	-7,82	11	19,95	1
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	1	-23,58	24	1	-18,35	18	15,1	2
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	3	-23,35	20	1	0,99	30	18,84	1
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	1	-15,99	9				9,9	1
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-45,94	62	4	5,58	9	21,61	3
Global Large-Cap Value Equity	USD	***	4	-44,51	22	4	-40,97	22	22,16	3

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