

# Rostige Argumente



brian eberle - forolia

**„Aktive Fondsmanager beweisen ihre Stärke in nicht effizienten Märkten.“  
Dieser und andere Rettungsanker der Fondsbranche gehören ins Museum.  
Auf See ist der Berater damit verloren.**

Die große Zahl der Marktteilnehmer glaubt an die Effizienz der Finanzmärkte. Gemeint ist damit: Die Märkte setzen neue Informationen immer sofort bei der Preisbildung der Aktienkurse um.

Eine Industrienation wie die Bundesrepublik Deutschland gilt als hocheffizienter Markt. Emerging Markets gelten als weniger effizient. Hier gewinnt der Marktteilnehmer, der mehr weiß als andere – sagt die Theorie.

Anders Damgaard, Manager des ISI Far East Equities, hat sein Wohnzimmer in Dänemark noch nie verlassen. Sein Fonds ist dennoch über 3, 5 und 10 Jahre Spitze. Andere sitzen vor Ort in Hongkong und Singapur; mit einer underperformance ohnegleichen.

In der Diskussion um den Einsatz von Exchange Traded Funds (ETFs) wird diesen in effizienten Märkten eine besondere Stärke zugesprochen. In einem Markt wie Deutschland ist es zum Beispiel kaum möglich, über längere Zeit einmal besser als der DAX zu sein. Da lohnt es sich immer, auf einen ETF zu setzen. Hier gewinnt der Anleger sofort und sehr deutlich gegenüber den aktiv gemanagten Fonds.

Aber sind aktive Fondsmanager dafür die Sieger in ineffizienten Märkten?

Betrachten Sie hierzu die ausgewählten 1-Jahresergebnisse. Dass die Stärke der ETFs im langfristigen Vergleich immer zum Tragen kommt, ist bekannt. Diese Zahlen dokumentieren: Man kann seine Spitzen-Performance mit ETFs auch durchaus früher genießen. Viele ETFs haben im deutschen Markt erst eine ganz junge Geschichte. Sie werden weniger als ein Jahr an der Deutschen Börse geführt. Darum können sie für

den deutschen Anleger nicht in allen Sektoren zum Vergleich dienen. Die hier vorgestellten Vergleiche dokumentieren jedoch deutlich: ETFs sind auch in nicht effizienten Märkten Kandidaten für jedes Portfolio.

► Die Ergebnisse der Vergleichs-ETFs wurden so wiedergegeben, wie sie in den Performance-Tabellen geführt werden. Eine ehrliche Betrachtung nach Kosten würde die ETFs noch weit höher in die Spitze des jeweiligen Sektors springen lassen.

Quelle: Morningstar, Stand: 02. Mai 2008

## Aktien Global Emerging Markets

Fonds	WKN	1 Jahr
Robeco Emerging Stars D EUR	A0LE9R	23,98
PF(LUX) EM Large Cap-HP Cap	A0EAQ4	21,83
WMAM Compass Global EM A	989843	20,75
Robeco Emerging Markets Eq D	A0CATR	20,16
Jyske Inv Em Market Eq	A0B72T	19,72
Fortis L Eq World Emerging C	723532	17,01
Vitruvius Emerging Mkt Eq EUR	164362	16,79
JB EF GI Emerging Mkts-EUR/B	933788	15,39
T Rowe Price Gbl Emg Mkts I	767356	14,79
iShares MSCI Emerging Markets	A0HGWC	13,88
F&C Gbl Emg Mkts Pf A USD	749704	13,21
Baring Gbl Emg Mkts \$	972838	13,11
HSBC GIF Gb EmgMkts Eq AD USD	986463	12,92
Russell Emg Mkts Eq A Acc	785155	12,87
SSgA Emerging Mkts	987155	12,7
SGAM Fund Eq Glob Em Count A	921083	12,62
SEB Choice Emerg. Markets USD		12,53
EMIF World Emg Equ. Cap USD	767389	12,36
JPMF Emg Mkts Select Value A	973248	12,2
KBL Key Major Emerging Mkts	A0LCZ2	12,04
Baring Emerging Opps \$	257550	11,97
Swisscanto (CH) EF Emg Mrkt A	986640	11,95
Schroder ISF Emg Mkts A Acc	933355	11,9
Legg Mason EMkt Equ.A Ord USD	930858	11,77
Gartmore SICAV Emerging Mkt A	625958	11,75
PF(LUX) Emg Mkts Idx-PC	A0B6MU	11,6
Kepler-Emerging Markets-LBBI	A0ERYQ	11,49
FF - Emg Mkts A USD	973267	11,36
XMTCH (Lux) on MSCI Emg Mkts	A0JMLL	11,3
UBS (Lux) EF-Emg Mkts USD B	121534	11,21
AIG Global Emerging Mkts Y	A0B72K	11,14
Spängler Global Emg Mkt Trust	987380	11,12
Raiffeisen-EmgMkts-Aktien A	661702	10,92
LGT MultiMan Eq Emerg Mkts	A0LEUQ	10,9
Parvest Emerging Markets C USD	808179	10,84
Carlson GI Em Markets A USD	987712	10,6
Dexia Eq L Emerg Markets C	989643	10,56
UniEM Global	502347	10,53
Pioneer Emg Mkts Eq E EUR ND	615224	10,51
Magellan	577954	10,47
Principal GIF Emg Mkt Eq Acc	987866	10,28
ING (L) Inv Emerg Mkts PC	930688	10,25
Threadneedle Gbl Emg Mkt 1 £	A0JJYE	10,19
BGF Emerging Markets A2 USD	973010	9,98
Invesco Emerging Mkts Equity A	972249	9,93
Comgest Growth Emerging Mrkts	A0BK3L	9,78
HSBC GIF GEM Eq Freest.M1D USD	A0JD6Y	9,71
PF(LUX) EM Large Cap-P Cap	A0EAQ0	9,65
ING (L) Inv Emerg Mkts PC EUR	A0ML9A	9,59
ABN AMRO Gbl Em Eqty A USD	987217	9,36
Vontobel Emerging Markets A2	972722	9,31
Aberdeen GI-Emerg. Mkt A2 Acc	769088	9,26
MS SICAV Emerg. Mark Eq A USD	986719	9
Raiffeisen-Eurasien-Aktien A	591730	8,9
Invesco Emerging Mkts Sel Eq A	973790	8,87
siemens/equity.emerging-mkt	575756	8,79
AB Emerg. Markets Grwth A USD	973193	8,73
Hansberger Gbl Emg Mkts RC USD	989740	8,49
JPM Emerg Mkts Eq A (D)-USD	973678	8,48
Amex Epic Gbl Emg Mkt Eq-AU	550927	8,39
MFS Merid. Emg Mkts Eq A1 USD	A0F4WP	8,03
CIF Emerg Markets Fd A1 Acc	973709	7,85
KBC Equity Fd New Markets C	974154	7,74
PF(LUX) Emg Mkts-PC	972822	7,45
Lazard Emerg.Markets Equ USD		7,42
Kapitalfonds LK Schwellenlnd R	987063	7,4
DWS Emerging Markets	977301	7,29
DekaTeam-EmergingMarkets CF	987887	6,96
Lazard Emerging World	986493	6,92
Emerging-Fund	973990	6,55
Global Advantage Emerg. Mkts	972996	6,07

## Fonds WKN 1 Jahr

Nomura Gbl Em Mkt 80protport A		5,97
Schroder ISF GI EmMktOp A USD	A0LEGM	5,18
Resolution Int Emg Mkts I _ Acc		5,09
Sarasin EmergingSar Global	986019	5,02
Vitruvius Emerging Mkt Eq USD	164363	4,86
Oyster Global Emg Mkts USD	A0LCHW	4,42
CS EF (Lux) Emerging Mkts B	972960	4,22
GS Gbl Em. Mkts Eq Port.-Base	987714	4,15
Pro Fonds Lux Emerging Markets	973026	3,99
First State Gbl EmMkts Ldr A	A0BKZD	3,91
Mellon Gbl Emg Mkts Fd A USD	798122	3,64
BI SICAV Gbl Em Eq SRI I	A0LFRN	3,53
First State Gbl Em Mkts A GBP	728156	3,28
Wilm. Blair Emerging Mkts Gth	A0HFZT	3,22
BI SICAV Gbl Em Eq SRI R	A0M7XA	3,12
Finter Emerging Markets	974869	2,77
Magna Africa C Class Shares	A0HOMB	2,5
JPM Emg Eur ME Afri Eq A (D)-USD	986951	2,33
Magna Gbl Emerging Markets C	912158	2,31
Carmignac Emergents	A0DPX3	2,22
CAAM Funds Emg Markets C	972576	2,05
Oyster FPP Emerging Mkts USD	937702	0,92
Allianz RCM Gbl E Mkts Eq A EUR	987298	0,54
The Emerging Mkts Strategic C	974731	0,41
3 Banken Emerging Mix DF	A0DJZ7	-0,6
BFC MF Aktien Wachstumsmärkte	A0D84E	-1,09
Templeton Emg Mkt A Y-D	971658	-1,27
JPM Emg Mkts Alpha Pl A(D)-\$	A0J301	-6,4
PEH Q-Emerging Markets	986424	-6,9
AXA WF Talents Brick A-Cap EUR	A0F6BG	-17,25
HRI Rel Inv Emg Mkt Eq	A0DJ0S	-30,34

## Aktien Nebenwerte Deutschland

Fonds	WKN	1 Jahr
Value Holdings Capital Partners	A0B63E	-3,56
iShares TecDAX (DE)	593397	-4,35
Kapitalfonds LK Dt. Nebenwerte	986169	-7,54
Allianz-dit Nebenwerte Dtschld A	848176	-10,89
iShares MDAX (DE)	593392	-11,55
UBS (D) EF-Mid Caps Germany	975175	-11,67
HANSAsecur	847902	-12,63
cominvest Adiselekt P	976956	-13,34
Pioneer Inv Germ. Sm & Md Caps	975236	-14,59
BWI-Aktien-Strategie S&M Caps	531800	-14,95
cominvest Fd NewTec P	989958	-16,06
Metrix Value AMI	A0F5HE	-16,52
Lupus alpha Smllr Ger Champ C	940640	-16,55
CS EF (Lux) Small Cap Germany B	973882	-20,51
UBS (D) EF-Small Caps Germany	975165	-21,85
UniDeutschland XS	975049	-24,07
FPM Fds Stockp Germ Sm/Md Cap	A0DN1Q	-25,39
FinanzStrategie +	529045	-40,75

## Aktien Türkei

Fonds	WKN	1 Jahr
DWS Türkei	A0DPW3	-5,93
iShares MSCI Turkey USD	A0LEW5	-6,78
Fortis L Eq Turkey C	A0D87K	-7,05
Parvest Turkey C	A0KFJ0	-8,44
EMIF Turkey Index Plus Cap USD	592897	-12,6
Magna Turkey Fund C	A0DN7K	-12,79
Lyxor ETF DJ Turkey Titans 20	LYX0AK	-16,12
KBC Equity Fd Turkey C	A0MRMD	-17,38
Turkifund Equities A D	987858	-18,5
ESPA Stock Istanbul T	694674	-21,2
Türkei 75 Plus	989402	-21,82

## Rohstoffe

Fonds	WKN	1 Jahr
DB PI Commodity Euro R1C	A0D97Z	60,08
DB PI Commodity Euro R1C-A	A0HMNV	58,86
Fortis L Eq Resources World C	987510	42,17
UBS (Lux) SS-RICI (EUR)	A0H1ED	42,13
UBS (Lux) SS-RICI (CHF)	A0JK6C	41,35
DB PI IV RICI Index Fd R1C EUR	A0JD10	37,89
BGF World Mining A2 USD	986932	31,89
Fortis L Commodity World C	A0HGJB	29,19
iShares DJ ST 600 Bas R Sw(DE)	A0D8Q7	28,2
iShares DJ ST 600 Bas Res (DE)	634472	27,46
Market Access Jim Rgrs Com Idx	A0JK68	26,68
UBS (Lux) SS-RICI (GBP)	A0LB8K	25,95
First State Global Resources A	728498	25,9
UBS (Lux) SS-RICI (USD)	A0H1EC	25,54
DWS-Rohstoffonds	847412	24,23
Baring Global Resources USD	974060	23,95
Lyxor ETF DJStoxx 600 Basic R	LYX0AX	23,8
Allianz-dit Rohstoffonds A	847509	21,97
Pioneer Inv Akt Rohstf A EUR ND	977988	21,56
Carmignac Commodities	914233	20,63
cominvest Rohstoff Aktien P	847116	19,56
Pioneer SF EUR Cmts A EUR ND	A0MJ6G	19,44
Lyxor ETF Commod. CRB A	A0JC8F	17,48
CS EF (Lux) Gbl Resources B	974273	16,84
ALTIS Fund Global Resources	A0B9MS	15,83
VCH Expert Natural Resources	A0BL7N	10,24
Martin Currie GF Gbl Resources	911373	9,15
DWS Invest Commodity + FC	A0DP7Y	8,59
DWS Invest Commodity + LC	A0DP7W	7,9
BWI-FondsPortfolio Roh & Ress	532648	6,09
KBL Key Fund Natural Res EUR	A0MS9Q	5,87
Lyxor ETF Comm. CRB Non En. A	LYX0AL	5,27
JPM Gbl Nat Rsrcs A (D)-EUR	A0DPLM	4,5
EasyETF GSNE EUR A	A0HG79	-0,55
STABILITAS Pacific Gold+Metals P	A0ML6U	-11,9
Earth Exploration Fund UI	A0J3UF	-12,26
Loewen Inv Fd Commodities	A0J4X9	-12,37
STABILITAS Soft Commodities P	A0LFPD	-14,61
G&P Exploration & Mining A	A0JLUY	-33,41
STABILITAS Silber+Weissmetalle P	A0KFA1	-37,7

## TMT Europa

Fonds	WKN	1 Jahr
EasyETF Euro Telecom	A0B97C	-0,79
iShares DJ EST Telecom (DE)	628931	-0,91
iShares DJ ST 600 Telecom (DE)	628935	-2,6
iShares DJ ST 600 Tech Sw (DE)	A0F5UB	-2,72
Streettracks MSCI Eurp Telecom	550883	-3,72
Lyxor ETF DJStoxx 600 Telecom	LYX0A1	-4,77
Fortis L Eq Telecom Europe C	723731	-6,42
ING (L) Inv Europ Telecom PC	935674	-6,84
iShares DJ EST Techn (DE)	628932	-13,55
Dexia Eqs L Eurp Tel & Tech C	529646	-15,7
JPM Europe Technlgy A (D)-EUR	926444	-15,92
Dexia Eq B Europe Tel & Tech C		-16,57
UBS (Lux) EF-Europ Sm Tech B	930926	-18,21
Streettracks MSCI Eurp Inform	692625	-18,38
Lyxor ETF DJStoxx 600 Techn.	LYX0AW	-19,39
iShares DJ ST 600 Tech Sw (DE)	A0F5UA	-19,52
EasyETF Euro Media	136519	-19,54
iShares DJ ST 600 Technol (DE)	628936	-19,76
KBC Equity Fd Euro Techno C	779078	-21,44
iShares DJ ST 600 Media Swap(DE)	A0F5T6	-22,01
iShares DJ ST 600 Media (DE)	LYX0AU	-22,18
Lyxor ETF DJStoxx 600 Media		-22,39
ING (L) Inv European IT P Cap	657646	-24,16
Fortis L Eq Tech Europe C	723728	-25,31