

Performancevergleiche von ETF

Obwohl sich die Indexfonds- und ETF-Branche in den letzten Jahren rasant entwickelt hat, fehlen bis jetzt historische Performancevergleiche. Dies ist erstaunlich, denn im Fondsbereich spielen Performancevergleiche und Ranglisten normalerweise eine sehr wichtige Rolle.

Die meisten ETF-Anleger gehen wohl davon aus, dass Indexfonds ihren Index (abzüglich der Verwaltungsgebühren) in der Regel sehr gut nachbilden. Die Höhe der Verwaltungsgebühren, der Total Expense Ratio (TER), des Tracking Errors oder die Replikationsmethode scheinen als Kriterien bei der Selektion eine grössere Rolle zu spielen als historische Renditen.

Unsere Analysen zeigen jedoch, dass diese Annahme nur bedingt richtig ist: Unter den ETF gibt es überraschend grosse Performanceunterschiede. Wir haben ein Ranking entwickelt, das die Performance über vier Perioden vergleicht; 2008, 2009 und 2010 sowie die Gesamtperiode von 2008 bis 2010. Die Analyse basiert auf den NAV-Zahlen (Quelle: Bloomberg). Performancewerte sind dividendenbereinigt, es wird also angenommen, dass Dividenden vollumfänglich (ohne Steuerabzug) in den Fonds zurückfliessen. Wir berechnen für jedes Jahr den Performance-Rang und ermitteln daraus eine Rangliste. Für unsere Rankings haben wir den Euro-Stoxx 50 und den MSCI Emerging Markets ausgewählt. Bereits früher hatten wir Analysen zu SMI und SLI durchgeführt.

In unseren Übersichtstabellen wurde der jeweils beste ETF mit **Blau**, der jeweils schlechteste mit **Rot** markiert. Bei allen Vergleichen wird der entsprechende Total Return Index verwendet.

Tiefe Kosten dank grosser Vielfalt

Das Angebot von ETF auf den Euro-Stoxx-50-Index ist sehr gross. Dank starker Konkurrenz profitieren Anleger von tiefen Verwaltungskosten. Bei einem ETF wurde die Verwaltungsgebühr sogar auf null Prozent gesenkt. Auf Rang eins liegt das Produkt von iShares, das über die Periode von 2008 bis 2010 die beste Performance erzielte. Dahinter rangieren nach unserem Ranking die ETF von ETFLab und db x-trackers. Unbefriedigend ist die Performance des UBS-ETF auf den Euro-Stoxx 50, der in drei von vier analysierten Zeitperioden die schlech-

teste Performance aufweist und deshalb in unserer Tabelle den letzten Platz belegt.

Swapbasierte ETF schwächeln Infolge der grossen Popularität der Schwellenländer weisen einzelne dieser ETF ein sehr hohes Fondsvolumen auf, beispielsweise der Vanguard-ETF mit einer Marktkapitalisierung von 50 Milliarden Dollar. Der Fonds ist mit einer TER von lediglich 0,22 Prozent auch mit Abstand der günstigste. Insgesamt am besten schneidet der ETF der CS ab, der über die Periode von 2008 bis 2010 den Index um beinahe drei Prozent übertrifft. Ebenfalls gut lief der in Europa

kotierte iShares ETF. Es fällt auf, dass auf den ersten drei Plätzen immer Indexfonds liegen, die eine optimierte Replikationsmethode verfolgen. Die swapbasierten ETF dagegen befinden sich eher auf den hinteren Ranglistenplätzen. Die Renditedifferenz zwischen dem besten und dem schlechtesten ETF betrug im Jahre 2009 satte 684 Basispunkte, über die dreijährige Periode immerhin 486 Basispunkte. Dies zeigt, dass signifikante Renditeunterschiede zwischen den verschiedenen ETF vorhanden sind.

Unser Fazit: Ein Anleger sollte vor einem Investitionsentscheid unbedingt die historischen Renditen der verschiedenen ETF miteinander vergleichen, da zum Teil erhebliche Performanceunterschiede bestehen. ✖



Alex Hinder ist CEO des ETF-Spezialisten Hinder Asset Management AG.

PERFORMANCE ETF EURO STOXX 50 Quelle: Anbieter / Bloomberg

Name (Börsenplatz)	Replikation	TER	Rang	2010	2009	2008	2008-2010
EuroStoxx 50 Net Return Index				-2.81%	25.65%	-42.40%	-29.66%
Amundi ETF EuroStoxx 50 C (FR)	Swaps	0.15%	5	-2.52% 0.30%	25.92% 0.27%	-	-
iShares EuroStoxx 50 (DE)	Vollständig	0.17%	1	-2.27% 0.55%	25.58% -0.07%	-41.51% 0.88%	-28.22% 1.44%
db x-trackers EuroStoxx 50-1C (DE)	Swaps	0%	2	-1.96% 0.86%	26.09% 0.44%	-	-
UBS-ETF DJ EuroStoxx 50 (CH)	Vollständig	0.35%	6	-2.80% 0.01%	25.76% 0.11%	-42.53% -0.13%	-29.74% -0.08%
ETFLab EuroStoxx 50 (DE)	Vollständig	0.15%	2	-1.79% 1.03%	25.93% 0.28%	-	-
Lyxor ETF EuroStoxx 50 (FR)	Swaps	0.25%	4	-2.63% 0.18%	24.99% -0.66%	-41.15% 1.25%	-28.38% 1.28%

PERFORMANCE ETF MSCI EMERGING MARKETS Quelle: Anbieter / Bloomberg

Name (Börsenplatz)	Replikation	TER	Rang	2010	2009	2008	2008-2010
MSCI Emerging Markets TR Index				18.88%	78.51%	-53.33%	-0.97%
iShares MSCI Emerging Mkts (CH)	Optimiert	0.75%	2	16.72% -2.15%	78.61% 0.11%	-51.78% 1.55%	0.52% 1.49%
db x-tracker Emerging Mkts (CH)	Swaps	0.65%	5	18.06% -0.82%	77.47% -1.03%	-53.65% -0.31%	-2.88% -1.91%
CS ETF on MSCI Emerging Mkts (CH)	Optimiert	45%	1	18.99% 0.12%	75.44% -3.07%	-51.15% 2.18%	1.98% 2.95%
Lyxor ETF MSCI Emerging Mkts-B (CH)	Swaps	0.45%	6	17.08% -1.80%	76.79% -1.71%	-	-
iShares MSCI Emerging Mkts (US)	Optimiert	0.68%	4	15.92% -2.95%	71.78% -6.73%	-50% 3.34%	-0.43% 0.54%
Vanguard MSCI Emerging Mkts (US)	Optimiert	0.22%	3	18.94% 0.06%	76.32% -2.18%	-52.77% 0.56%	-0.96% 0.01%