

# Wenn passive Instrumente aktiv werden

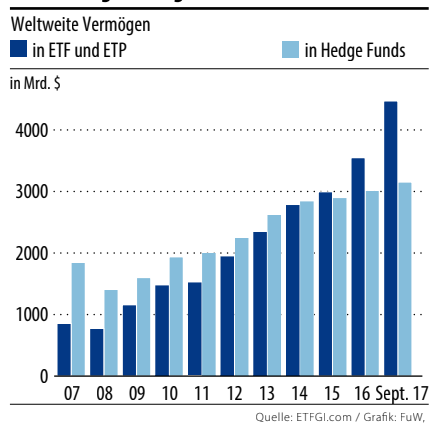
Aktive ETF sind die neuste Innovation der Finanzbranche. Ihr Nutzen ist aber umstritten.



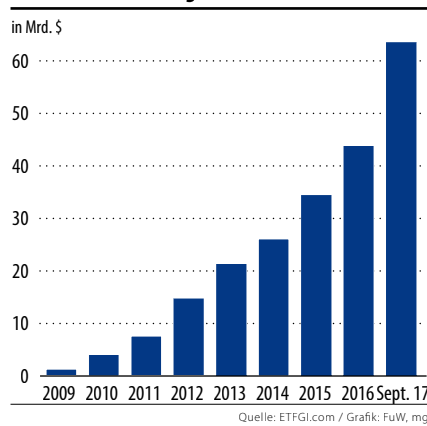
BILD: IRS C. RITTER

Auch an der Schweizer Börse SIX können aktiv gemanagte ETF gehandelt werden.

### 1 ETF hängen Hedge Funds ab



### 2 Weltweite Vermögen in aktiven ETF



### 3 ETF-Zuflüsse nach Kategorie

Table showing ETF inflows by category in billion USD from January to October 2017.

### PETER ROHNER

Kotierte Fonds, besser bekannt als ETF, sind die erfolgreichste Finanzinnovation der letzten Jahre.

### Jederzeit handelbar

Dabei eine immer wichtigere Rolle spielen auch Indizes, die nicht nach Marktkapitalisierung zusammengesetzt sind.

### Was man über ETF wissen muss

Exchange Traded Funds sind Anlagefonds, die in einen Korb von Wertpapieren investieren.

begriff Smart Beta zusammengefasst. Auch Faktor- oder Style-ETF sind verbreitete Bezeichnungen dafür.

Der letzte Schrei der ETF-Branche sind nun sogenannte aktive ETF. Das sind Zwitterwesen zwischen Fonds und ETF.

Von der ursprünglichen Idee, das passive Anlagen allen zugänglich zu machen, ist nicht mehr viel übrig.

Die grössten Anbieter von aktiven ETF sind Pimco, Vanguard, First Trust, State Street mit SPDR und Invesco mit PowerShares.

ten Titel gekauft werden, spricht man von Nachbildung durch Sampling. Bei der synthetischen Replikationsmethode wird der Index über ein Swap-Geschäft nachgebildet.

vier Aktien-Faktoren-ETF von Vanguard und zwei Misch-ETF der UBS.

Andreas Homberger, Research-Chef von Hinder Asset Management, sieht den Sinn und Nutzen von solchen aktiven ETF nicht: «Es bringt wenig, einen aktiven Fonds intraday handeln zu können, was ja genau der Hauptvorteil der ETF-Struktur ist.»

### Grenzen sind fliegend

Mit 60 Mrd.\$ Vermögen sind aktive ETF noch eine vernachlässigbare Grösse im 4,5 Bio.\$ schweren ETF-Markt.

Und wenn man auch noch einen Teil der regelbasierten Faktor- und Style-ETF dazu zählt, ist das Verhältnis zum passiven Teil schon nicht mehr so klein.

## Lieber Anlage

### Bitcoins leer verkaufen – wer hat's erfunden?

Einmal mehr treten hiesige Emittenten von strukturierten Produkten als Pioniere auf. In den USA gelingt es Fondsgesellschaften immer noch nicht, der Aufsichtsbehörde SEC eine Bewilligung für einen ETF abzurufen.

Nachschuss (Margin) zahlen muss. Bei strukturierten Produkten kann der Investor höchstens seinen Kapitaleinsatz verlieren, ohne Nachschusspflicht.

## Ihr Derivat

### Kotierte Zertifikate

Table of listed certificates with columns for Value, Bank, Product, Coupon/Basiswert, Verfall, Lib., Ausgabepreis, and Insert auf.