

# Börsengehandelte Indexfonds spielen ihre Stärke aus

## Niedrige Gebühren schlagen sich in überdurchschnittlichem Ertrag nieder / Der Fondsbericht

sfu. FRANKFURT, 13. Februar. Das Geschehen an den globalen Anleihemärkten in den vergangenen zwei Jahren hat Rentenfonds arg zugesetzt. Zunächst wurde es mit den steigenden Marktzinsen immer schwieriger, die gleichzeitig anfallenden Kursverluste auszugleichen. Seit im vergangenen Sommer zudem noch der Markt für forderungsbesicherte Wertpapiere (Asset Backed Securities, ABS) zusammenbrach und zudem die Risikoprämien für Unternehmensanleihen kräftig anstiegen, ist es für aktive Rentenfondsmenager so gut wie unmöglich geworden, für ihre Anleger einen nennenswerten Wertzuwachs zu erwirtschaften.

Der Abstieg der klassischen Rentenfonds ist inzwischen zu einer Steilvorlage für börsengehandelte Indexfonds geworden, die passiv die Marktentwicklung verschiedener Rentenmarktsegmente nachbilden. In unserer aktuellen Rangliste mit Rentenfonds, die über die vergangenen drei Jahre eine überdurchschnittliche Wertentwicklung bei einer gleichzeitig unterdurchschnittlichen Schwankunganfälligkeit des Anteilspreises aufweisen, finden sich sechs dieser auch unter der Bezeichnung Exchange Traded Funds (ETF) bekannten Anlageinstrumente. Fünf dieser Fonds aus der Produktfamilie „I-Shares eb.rexx“ kommen aus dem Hau-

se Barclays Global Investors (BGI) und ein Lyxor-Fonds von der französischen Bank Société Générale. Es könnten durchaus mehr sein, wenn diese Form des Zugangs zu den Anleihemärkten nicht relativ neu wäre.

Der erste Renten-ETF der damaligen Hypo-Vereinsbank-Fondsgesellschaft Indexchange kam 2003 auf den Markt. Die Konkurrenz hat in der Zwischenzeit nachgezogen. Allerdings genießt Indexchange – die Gesellschaft wurde nach der Übernahme der Hypo-Vereinsbank an den britischen Wettbewerber BGI verkauft – derzeit noch den Vorteil des frühen Markteintritts. Die konkurrierenden Produkte können derzeit nicht die notwendige Historie von drei Jahren nachweisen, um Berücksichtigung in unserer Rangliste zu finden.

In dem nun schon längere Zeit andauernden schwierigen Marktumfeld für Anleihen kommt der entscheidende Vorteil von Indexfonds zum Tragen. Die jährlich fällige Verwaltungsgebühr ist vergleichsweise niedrig. So kostet etwa der Pfandbrief-ETF von BGI, der den Verlauf des Rentenindex eb.rexx Jumbo Pfandbriefe der Deutschen Börse nachbildet und dabei in bis zu 25 Pfandbriefe investiert, nur 0,09 Prozent des investierten Geldes. Die übrigen Renten-ETFs von BGI verlangen 0,15 Prozent im Jahr. Für einen klassi-

schen Rentenfonds nehmen Investmentgesellschaften dagegen im Durchschnitt ein Prozent jährlich. Die Verwaltungsgebühr wird vom Fondsvermögen abgezogen. Das heißt, der Portfoliokonstrukteur eines klassischen Rentenfonds muss erst einmal einen Wertzuwachs von einem Prozent erwirtschaften, bevor er überhaupt einen Gewinn für seine Anleger vorweisen kann. Dieser Abschlag fällt bei Renten-ETFs wesentlich geringer aus, was sich inzwischen auch im Wettbewerbsvergleich niederschlägt.

Trotz der Vorteile von börsengehandelten Indexfonds stellen Privatanleger unter deren Kundschaft nur eine verschwindend geringe Minderheit dar. Zurückzuführen ist dieser Umstand ausgerechnet auf den geschilderten Vorteil: Die niedrige Gebührenbelastung lässt keine Provisionszahlungen an Banken, Sparkassen und Finanzmakler als wichtigsten Fonds-Vertriebskanälen zu. Da die Anlageberatung in Deutschland überwiegend auf Provisionsbasis vergütet wird, haben diese Fondsverkäufer kein Interesse an der Vermittlung von Börsenfonds, weil sie kein Geld damit verdienen. Wo die Anlageberatung jedoch heute schon auf Honorarbasis erfolgt, sind ETFs inzwischen gern genutzte Instrumente für die Strukturierung von Kundendepots.

### Rentenfonds mit stabilem Ertrag<sup>1)</sup>

Stand: 8.2.2008

Rang/Name	Kennnummer	Rendite 3 Jahre	Rendite 1 Jahr	Rendite 6 Monate	Sharpe Ratio <sup>2)</sup>	Standard- Abweichung <sup>3)</sup>	Anlage-segment
1 LODH Invest - Convertible Bond P A	LU0159201655	26,22	1,79			5,55	Wandelanleihen Global
2 DWS Convertibles	DE0008474263	25,33	2,58	-0,85	0,68	6,59	Wandelanleihen Global
3 ISI Emerging Market Bonds	DK0016259690	23,07	1,87	2,05		4,47	Schwellenländer Global
4 Uni Euro Renta Emerging Markets	LU0149266669	21,04	3,78	3,80		3,76	Schwellenländer Global
5 ING (L) Renta Fund Emerging Mkts Debt (HC) P Cap	LU0041345751	19,65	-0,72			4,34	Schwellenländer Global
6 DB Platinum IV Dynamic Bond Stabilität Plus R1C	LU0206065848	17,58	8,19	8,49			Sonstige Euro Hedged
7 Credit Suisse Bond (Lux) Convert Europe B	LU0125128057	17,46	-5,36	8,85			Wandelanleihen Europa
8 Templeton Global Total Return A Acc USD	LU0170475312	15,57	1,55	0,74		5,43	Absolute Return
9 Templeton Global Bond A MDis USD	LU0029871042	11,73	2,54	2,05		4,98	
10 KBC Bonds High Interest Acc	LU0052033098	11,41	2,86	0,76	0,43	4,38	Global
11 Thames River Global Bond GBP GBP	IE0033486881	9,89	1,82	4,23			Global
12 I-Shares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5 (DE)	DE0006289481	9,32	6,30	5,78	-0,12		Euro-Raum mittlere Laufzeit
13 DWS Euro Strategie (Renten)	DE0009769778	9,32	4,09		-0,11		Europa
14 I-Shares eb.rexx Government Germany 5.5-10.5	DE0006289499	9,26	6,34	6,74	-0,08		Euro-Raum lange Laufzeit
15 OP Extra Portfolio	DE0008485699	9,24	2,83	1,64		96	Europa
16 I-Shares eb.rexx Government Germany (DE)	DE0006289465	9,15	6,18	5,93	0,12	48	Euro-Raum
17 Lyxor ETF Euro MTS 3-5Y Cap/Dis	FR0010037234	9,11	5,99	5,66			Euro-Raum mittlere Laufzeit
18 BWI-Rent S	DE0009766873	9,06	3,18	2,28	0	78	Euro-Raum Kurzläufer
19 ISI International Bonds	DK0016258536	9,00	2,58	3,05		36	Global
20 BWI-Renta Max	DE0005326144	8,87	3,16		0,22		Euro Unternehmensanleihen
21 Best-Invest Bond Satellite	DE0005319909	8,72	-0,53				Global
22 Espa Bond Mortgage T	AT0000700786	8,67	6,04		0,15		Sonstige Euro Hedged
23 I-Shares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 (DE)	DE0006289473	8,55	5,06	92	0,38		Euro-Raum Kurzläufer
24 DWS Eurorenta	LU0003549028	8,50	1,68	51	0,19		Europa
25 I-Shares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe (DE)	DE0002635265	8,43	5,01	60	0,28		Euro-Raum
26 Erste-Interbond G1 A	AT0000802509	8,13	5,42	4,87	0,27	1,81	Global
27 Carmignac Securite	FR0010149120	8,10	4,93	3,99		1,25	Euro Kurzläufer
28 K 2000 T	AT0000646393	8,04	5,62	5,32	0,24	3,38	Global
29 Federated Unit Trust Euro-Kurzläufer LVM	IE0000641252	7,97	3,68	2,18			Euro Kurzläufer
30 Pioneer Investments Euro Medium Renten A DA	LU0054224422	7,86	5,52	5,56			Euro mittlere Laufzeit

**1) Stabiler Ertrag:** Die Bewertungen für den stabilen Ertrag spiegeln die historischen risikoadjustierten Erträge eines Fonds im Vergleich zu seinen Wettbewerbern wider. Rangliste aufgeführten Fonds müssen die höchste Bewertung als „Lipper-Leader“ in ihrer jeweiligen Anlageklasse haben.

**2) Sharpe Ratio:** Überschussrendite eines Fonds je nach Risikoeinheit, das heißt die über die sichere Geldmarktanlage hinausgehende Rendite geteilt durch die Volatilität.

**3) Standardabweichung:** Schwankungsbreite des Fondspreises um seinen Mittelwert im Zeitraum von drei

– Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kc