

---

Morningstar Deutschland  
ETF-Umfrage  
Januar 2012

MORNINGSTAR®

## Physisch replizierende ETFs sind weiter auf dem Vormarsch

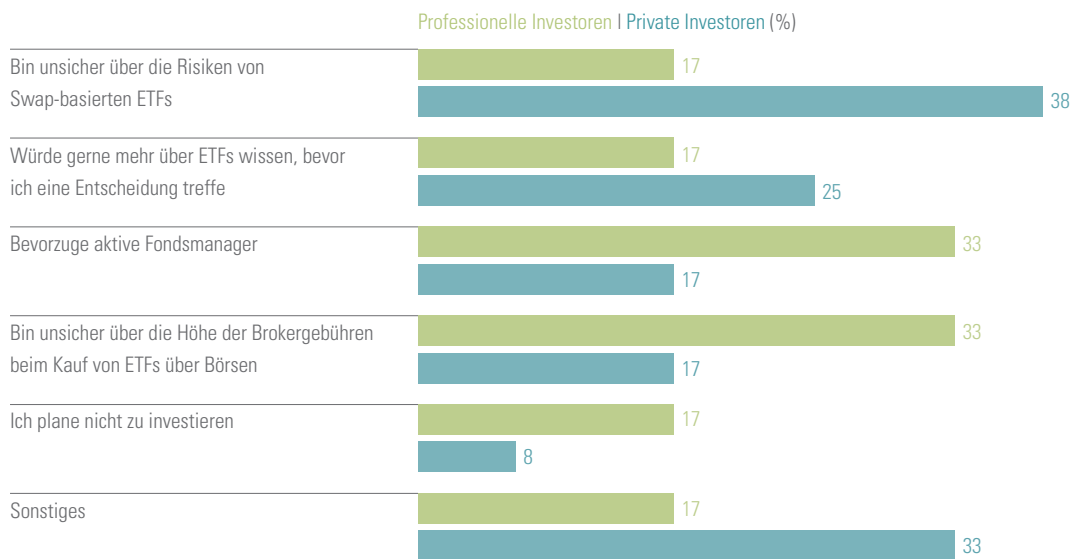
An unserer zweiten Morningstar ETF-Umfrage in Deutschland nahmen 215 Investoren teil. 172 der Befragten sind private Anleger und die restlichen 43 professionelle Investoren, zumeist Finanzberater. Die Umfrage richtete sich an Investoren, die bereits in ETFs investiert haben und in potenzielle Investoren, die sich noch mit dem relativ neuen Investment-Segment auseinandersetzen.

Nachdem in unserer letzten Umfrage Investoren, speziell die privaten Anleger, noch hauptsächlich Informationsbedarf bezüglich ETFs angegeben haben, stehen mittlerweile vor allem die Unsicherheit über die Risiken von Swap-basierten ETFs im Mittelpunkt. Von den Investoren, die sich noch unsicher sind, ob sie in Zukunft in ETFs investieren

werden, gaben 38% an, dass sie sich über die Risiken in synthetischen ETPs nicht ganz im Klaren sind. Professionelle Investoren scheinen diesbezüglich besser informiert zu sein. Nur 17% der Profis, die noch unentschlossen bezüglich einer zukünftigen ETF-Anlage sind, sind unsicher über die Risiken von Swap-basierten ETFs.

Gaben letztes Jahr im Juli noch 46% der privaten Anleger an, gerne mehr über ETFs zu erfahren, bevor sie eine Entscheidung treffen, waren es in der aktuellen Umfrage lediglich 25%. Interessant ist jedoch auch der Vergleich mit unserer Umfrage in England hinsichtlich passiver vs. aktiver Anlagen unter den professionellen Investoren, die sich noch unsicher sind.

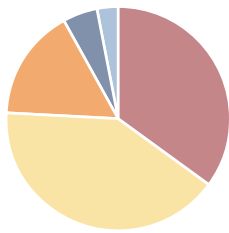
Falls Sie unsicher sind oder nicht glauben, dass Sie in Zukunft in ETFs investieren oder ETFs empfehlen werden, können Sie uns sagen weshalb? (Wählen Sie alle zutreffenden Antworten)



Ungeachtet der großen Transparenzoffensiven in der zweiten Jahreshälfte 2011 und der Bemühungen, ETFs sicherer zu gestalten, gibt es noch Verbesserungsspielraum. Über die Hälfte der Befragten sind „eher besorgt“ oder „sehr besorgt“ bezüglich des Kontrahentenrisikos bei Swap-basierten ETFs. Jedoch zeigt ein Ländervergleich, dass Investoren diesbezüglich in England wesentlich

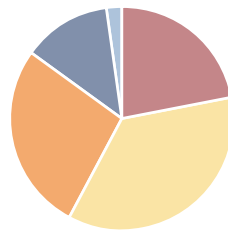
besorgter sind. 90% der Befragten in England gaben an, besorgt bezüglich des Kontrahentenrisikos zu sein. Obwohl sich 40% der Investoren kaum bzw. keine Sorgen über das Kontrahentenrisiko bei Swap-basierten ETFs in Deutschland machen, bevorzugen 77% der Befragten die physische Replikation.

Wie wichtig ist der Unterschied zwischen Swap-basierten und physischen ETFs?



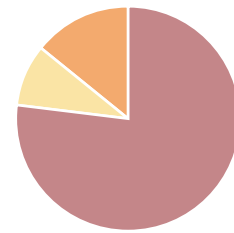
	%
Sehr wichtig	35
Eher wichtig	41
Eher unwichtig	16
Überhaupt nicht wichtig	5
Ich kenne die Unterschiede nicht	3

Sind Sie besorgt über das Kontrahentenrisiko bei ETFs?



	%
Sehr besorgt	22
Eher besorgt	36
Kaum besorgt	27
Überhaupt nicht besorgt	13
Kontrahentenrisiko bei Fonds ist mir nicht bewusst	2

Welche der folgenden ETF-Strukturen bevorzugen Sie?



	%
Physisch nachgebildet	77
Synthetisch (Swap-basiert)	9
Nicht zutreffend	14

Was für eine Entschädigung würden Sie bei einer Anlage mit etwas höheren Gegenparteirisiko erwarten?



Obwohl sich einige Investoren immer noch nicht ausreichend informiert fühlen, speziell in Bezug auf die unterschiedlichen Konstruktionen der verschiedenen Exchange-Traded-Products und deren Risiken, bleiben diese Anlagen auf Grund ihrer Vorteile bei derzeitigen und potenziellen Investoren sehr beliebt. Besonders die

geringen Kosten finden Anklang bei Investoren. 78% der derzeitigen Investoren und 76% der potenziellen Investoren gaben an, dass die geringen Kosten eine wichtige oder sehr wichtige Eigenschaft sind, die ihre Entscheidung beeinflusst, in ETFs zu investieren. Dies hat sich jedoch im Vergleich zur ersten Umfrage von 96% bzw. 93% verringert.

Da Ihre Entscheidung ETFs zu verwenden durch folgende Merkmale beeinflusst werden kann, bewerten Sie bitte deren Wichtigkeit:

	Antwort	Derzeitige Investoren		Potenzielle Investoren	
		#	%	#	%
Niedrige Kosten	Sehr wichtig	120	<b>78</b>	19	<b>76</b>
	Wichtig	29	19	6	24
	Weniger wichtig	1	1	0	0
	Unwichtig	1	1	0	0
	Weder noch	2	1	0	0
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>		<b>153</b>		<b>25</b>
Intraday-Liquidität / Handel	Sehr wichtig	59	39	6	27
	Wichtig	60	<b>40</b>	10	<b>45</b>
	Weniger wichtig	12	8	2	9
	Unwichtig	10	7	2	9
	Weder noch	9	6	2	9
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>		<b>150</b>		<b>22</b>
Stabile Portfolios mit passiver Wertpapierselektion	Sehr wichtig	47	31	2	9
	Wichtig	68	<b>45</b>	5	22
	Weniger wichtig	6	4	4	17
	Unwichtig	3	2	11	<b>48</b>
	Weder noch	27	18	1	4
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>		<b>151</b>		<b>23</b>
Zugang zu alternativen Anlageklassen	Sehr wichtig	18	12	4	17
	Wichtig	59	<b>40</b>	11	<b>48</b>
	Weniger wichtig	35	23	5	22
	Unwichtig	12	8	1	4
	Weder noch	25	17	2	9
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>		<b>149</b>		<b>23</b>
Möglichkeit zum Leerverkauf	Sehr wichtig	9	6	2	9
	Wichtig	11	7	5	22
	Weniger wichtig	25	17	4	17
	Unwichtig	91	<b>61</b>	11	<b>48</b>
	Weder noch	12	8	1	4
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>		<b>148</b>		<b>23</b>

Antwort	Professionelle Investoren		Private Investoren		
	#	%	#	%	
Spielen Sie mit dem Gedanken, zukünftig in ETFs anzulegen?	Eventuell	2	20	16	32
	Ja	3	30	23	<b>46</b>
	Nein	5	<b>50</b>	11	22
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>10</b>		<b>50</b>	
Wieviel Prozent Ihrer Investitionen sind ungefähr in ETFs angelegt?	Weniger als 5%	4	13	19	14
	5% bis 19%	8	25	50	<b>36</b>
	20% bis 49%	11	<b>34</b>	28	20
	Über 50%	8	25	35	25
	Ich bin derzeit nicht in ETFs investiert	1	3	6	4
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>32</b>		<b>138</b>	
Falls Sie ETFs in Portfolios halten oder solche empfehlen, welche Art von Anlagen würden Sie am ehesten in Form von ETFs halten?	Länderspezifische Aktien	25	21	64	16
	Sektorspezifische Aktien	17	14	49	13
	Traditionelle, breite Aktienindizes	29	<b>24</b>	98	<b>25</b>
	Sonstiges	14	12	40	10
	Beimischungen/Satelliteninvestment	16	13	55	14
	Anleihen (Aggregate Bond Indizes usw.)	9	7	46	12
	Sektorspezifische Anleihen	6	5	31	8
	Laufzeitspezifische Anleihen	5	4	8	2
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>33</b>		<b>122</b>	
Würden Sie in Betracht ziehen, in einen ETF zu investieren oder einen ETF zu empfehlen, der in einer der folgenden Währungen gehandelt wird?	Britisches Pfund	12	12	24	9
	US-Dollar	22	22	64	23
	Euro	33	<b>33</b>	112	<b>40</b>
	Andere G10-Währungen	16	16	33	12
	Schweizer Franken	18	18	47	17
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>33</b>		<b>118</b>	
Würden Sie in Betracht ziehen, in einen ETF zu investieren oder einen ETF zu empfehlen, der an einer anderen Börse als der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet ist?	Ja	10	<b>30</b>	40	33
	Ja, wenn kein ähnlicher ETF an meiner lokalen Börse gelistet ist	10	<b>30</b>	16	13
	Nein	4	12	21	17
	Ja, für geringere Handelskosten oder Gesamtkostenquote	9	27	45	<b>37</b>
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>33</b>		<b>122</b>	
Denken Sie, dass die Übergewichtung eines Aktienportfolios in einer der folgenden Kategorien die langfristige Rendite steigern kann? (Wählen Sie alle zutreffenden Antworten)	Kleinere Unternehmen (Nebenwerte)	23	74	52	48
	Value-Aktien (niedriges Kurs-Gewinn-Verhältnis, niedriges Kurs-Buchwert-Verhältnis usw.)	26	<b>84</b>	91	<b>83</b>
	Schnell wachsende Unternehmen (Growth-Ansatz)	13	42	17	16
	Teure Momentum-Aktien	2	6	0	0
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>31</b>		<b>109</b>	

		Professionelle Investoren	
	Antwort	#	%
Berufsbezeichnung	Finanzintermediär/-berater	13	30
	Institutioneller Portfoliomanager	14	<b>33</b>
	Investment Researcher/Analyst	9	21
	Sonstige	7	16
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>43</b>	
Derzeit verwaltetes Kundenvermögen	1 Mrd. EUR oder mehr	8	19
	100 Mio. bis 999 Mio. EUR	8	19
	10 Mio. bis 99 Mio. EUR	11	<b>26</b>
	Weniger als 10 Mio. EUR	9	21
	Nicht zutreffend	6	14
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>42</b>	
Wie verwalten Sie ein Portfolio?	Vermögensaufteilung kommt zuerst	31	<b>76</b>
	Anlagewahl beeinflusst Vermögensaufteilung	7	17
	Nicht zutreffend	3	7
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>41</b>	
		Private Investoren	
	Antwort	#	%
Wie verwalten Sie ihr eigenes Portfolio?	Ich investiere derzeit nicht	10	6
	Ich vertraue mein Kapital einem Berater zur Anlage an	8	5
	Ich verwalte mein Portfolio selbst	153	<b>89</b>
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>171</b>	
Wieviel Geld haben Sie derzeit angelegt?	Mehr als eine Million Euro	9	6
	500.000 bis 999.999 Euro	9	6
	250.000 bis 499.999 Euro	27	18
	100.000 bis 249.999 Euro	13	9
	50.00 bis 99.999 Euro	44	<b>29</b>
	Weniger als 50.000 Euro	42	28
	Nicht zutreffend	6	4
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>150</b>	

	Antwort	Sonstiges	
		#	%
Welcher Typ von Investor sind Sie?	Privater Anleger	172	<b>80</b>
	Professioneller Investor	43	20
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>215</b>	
Hatten Sie in der Vergangenheit bereits ETFs in Ihrem Portfolio?	Ja	155	<b>72</b>
	Nein/Bin nicht sicher	37	17
	Derzeit investiere ich nicht	23	11
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>215</b>	
In welche Anlagen investieren Sie aktuell? (Wählen Sie alle zutreffenden Antworten)	Aktien	104	61
	Investmentfonds	115	67
	Exchange-Traded Funds	118	<b>69</b>
	Anleihen	58	34
	Sonstiges	20	12
	Strukturierte Produkte	38	22
	Optionen / Andere Derivate	8	5
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>171</b>	
Wie oft beabsichtigen Sie die Mehrheit Ihrer ETF Anteile zu handeln, sei es für eine Neugewichtung oder als Teil Ihrer Anlagestrategie?	Mehrmals täglich	1	1
	Etwa einmal wöchentlich pro Anteil	7	5
	Etwa einmal monatlich pro Anteil	17	11
	Etwa einmal alle paar Monate oder mindestens einmal pro Jahr pro Anteil (nur für Rebalancing)	180	<b>52</b>
	Einmal erwerben und über mehrere Jahre hinweg halten	36	23
	Kein bestimmtes Muster / Habe nicht lange genug in ETFs investiert, um darüber Auskunft zu geben	14	9
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>155</b>	
Wie wichtig ist das Domizil eines UCITS-konformen ETF für Ihre Anlageentscheidung?	Sehr wichtig	35	23
	Eher wichtig	66	<b>43</b>
	Eher unwichtig	30	19
	Überhaupt nicht wichtig	7	5
	Wichtigkeit des Domizils ist mir nicht bewusst	17	11
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>155</b>	
Wie haben Sie erstmals von ETFs erfahren?	Tageszeitung / Artikel in einem Magazin	64	<b>37</b>
	Andere Finanz-Internetseite	43	25
	Morningstar-Webseite	13	8
	Ich kenne ETFs nicht	4	2
	Anlageberater	3	2
	Freund oder Kollegen	5	3
	Sonstiges	23	13
	Werbung eines ETF-Anbieters	11	6
	Fernsehbeitrag über ETFs	6	3
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>172</b>	
Was hat Sie auf das Morningstar-ETF-Center aufmerksam gemacht? (Wählen Sie alle zutreffenden Antworten)	Ich schaue mir nur die Morningstar-Homepage an	16	30
	Ich möchte grundsätzlich mehr über ETFs erfahren	23	<b>43</b>
	Ich suche nach alternativen Anlageideen	18	33
	Ich nutze Morningstar.de um interessante ETFs zu finden	18	33
	<b>Gesamtzahl der Befragten</b>	<b>54</b>	

Anbieter	Positiver Eindruck		Positiver Eindruck, Besitze ETF		Davon gehört		Davon gehört, Positiver Eindruck		Davon gehört, Positiver Eindruck, Besitze ETF		Davon gehört, Besitze ETF		Besitze ETF		Gesamtzahl der Befragten
	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#
Amundi	17	13	1	1	108	80	5	4	1	1	0	0	3	2	135
ComStage	28	16	10	6	78	45	13	8	6	3	5	3	32	19	172
Credit Suisse ETF	20	14	3	2	95	67	10	7	4	3	1	1	8	6	141
db X-trackers	31	16	18	9	45	24	23	12	14	7	7	4	52	27	190
EasyETF	12	9	4	3	98	77	3	2	2	2	0	0	9	7	128
ETFLab	28	19	8	5	79	52	17	11	5	3	2	1	12	8	151
ETF Securities	14	9	4	3	105	67	10	6	2	1	3	2	18	12	156
iShares	37	20	19	10	30	16	21	11	22	12	4	2	52	28	185
Lyxor	29	16	9	5	73	40	15	8	12	7	5	3	40	22	183
PowerShare	12	11	2	2	87	76	2	2	1	1	1	1	9	8	114
Source	6	6	0	0	84	87	2	2	0	0	0	0	5	5	97
UBS ETF	17	12	2	1	109	75	9	6	2	1	2	1	4	3	145

Gesamtzahl der Befragten war 215

## Notes

An der Morningstar ETF-Umfrage vom 9. Juli 2011 bis 9. Januar 2012 nahmen 215 professionelle und private Investoren teil. Die dritte ETF Umfrage ist nun offen, und interessierte Investoren sind eingeladen, im Morningstar-ETF-Center auf [www.morningstar.de](http://www.morningstar.de) daran teilzunehmen.

Das Morningstar-ETF-Center wurde am 1. Oktober 2010 eingeführt und bietet Zugang zu Morningstar-Daten, Investment Tools und Kommentaren von Analysten zum Thema börsennotierte Indexfonds (ETFs). Die verfügbaren ETF-Daten umfassen Kurse, Rendite, Style-Box, Gebühren und die Portfoliozusammensetzung. Nutzer können darüber hinaus ETFs anhand einer ausgewählten Morningstar-Kategorie oder eines bevorzugten Anbieters suchen. Das Morningstar Quick Rank Tool sortiert ETFs gemäß der Wertentwicklung, und Morningstar's Instant X-Ray ermöglicht es, die Wertentwicklung, die Zusammensetzung und die Gebühren von bis zu fünf ETFs miteinander zu vergleichen.

Die Beiträge der Analysten beinhalten informative Präsentationen über eine Vielzahl von Themen rundum ETFs. Außerdem wird ein Newsletter mit den neusten Informationen und Analysen zum Thema ETFs wöchentlich an die Abonnenten verschickt. Zusätzlich veranstalten die europäischen ETF Analysten von Morningstar jeden Monat Webinars (in Englisch) mit professionellen Investoren und Finanzberatern. Investoren und die Medien sind eingeladen, daran teilzunehmen.

### Für Medianfragen kontaktieren Sie bitte

[media@morningstar.de](mailto:media@morningstar.de)  
+49 (0) 69 27 13 77 150

### Für Werbung kontaktieren Sie bitte

[simon.hodge@morningstar.com](mailto:simon.hodge@morningstar.com)  
+44 (0) 20 3194 1058