

Risikomanagement mit ETFs



Agenda

- I. Markttrend Risikofokus**
- II. Risikosteuerung durch Diversifikation**
- III. Trennung von Alpha und Beta für das Management von Tracking Error und Kosten**
- IV. Praxisbeispiel: ETF Vorteile in volatilen Märkten**

Agenda

I. Markttrend Risikofokus

II. Risikosteuerung durch Diversifikation

III. Trennung von Alpha und Beta für das Management von Tracking Error und Kosten

IV. Praxisbeispiel: ETF Vorteile in volatilen Märkten

Traditioneller Ansatz der Asset Allocation

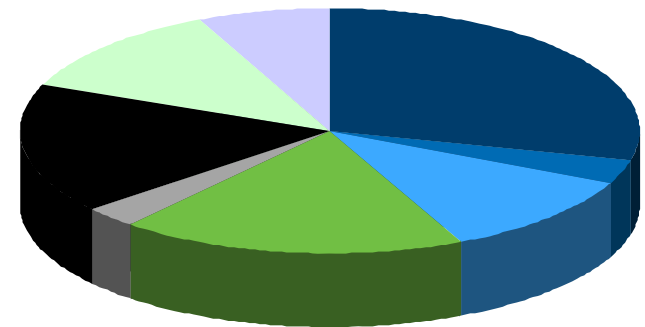
Annahmen

- Rendite je Assetklasse oder Markt
- Volatilität je Assetklasse oder Markt
- Korrelationen

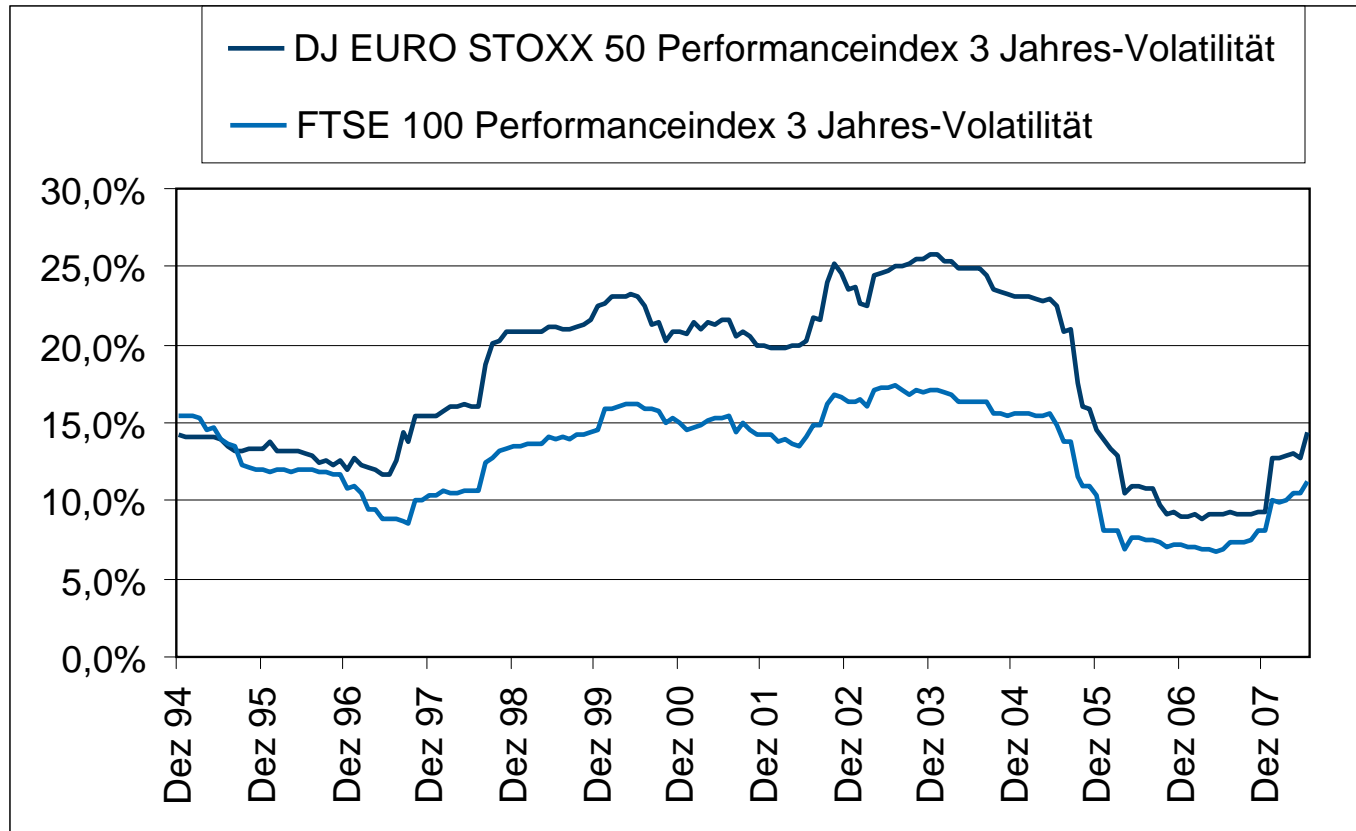
Oft bauen diese Annahmen auf historischen Werten auf.



Optimales Portfolio

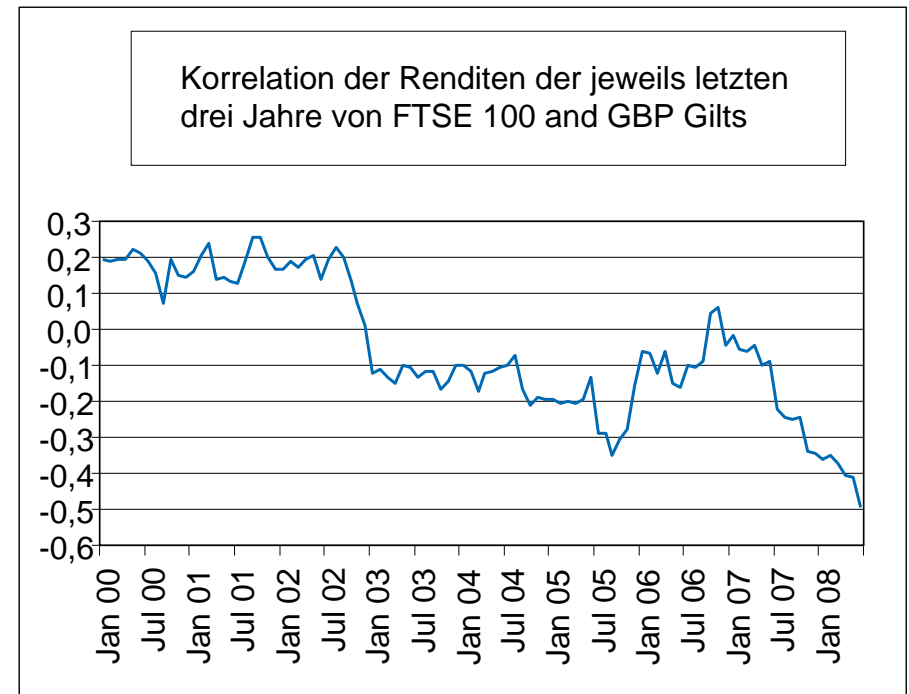
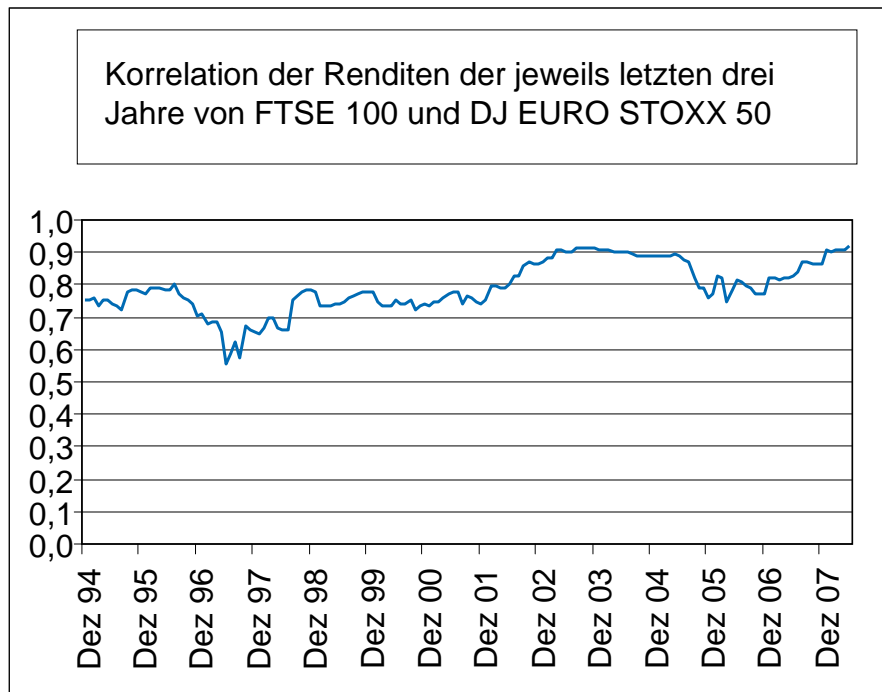


Risiko ist *relativ* stabil im Zeitverlauf



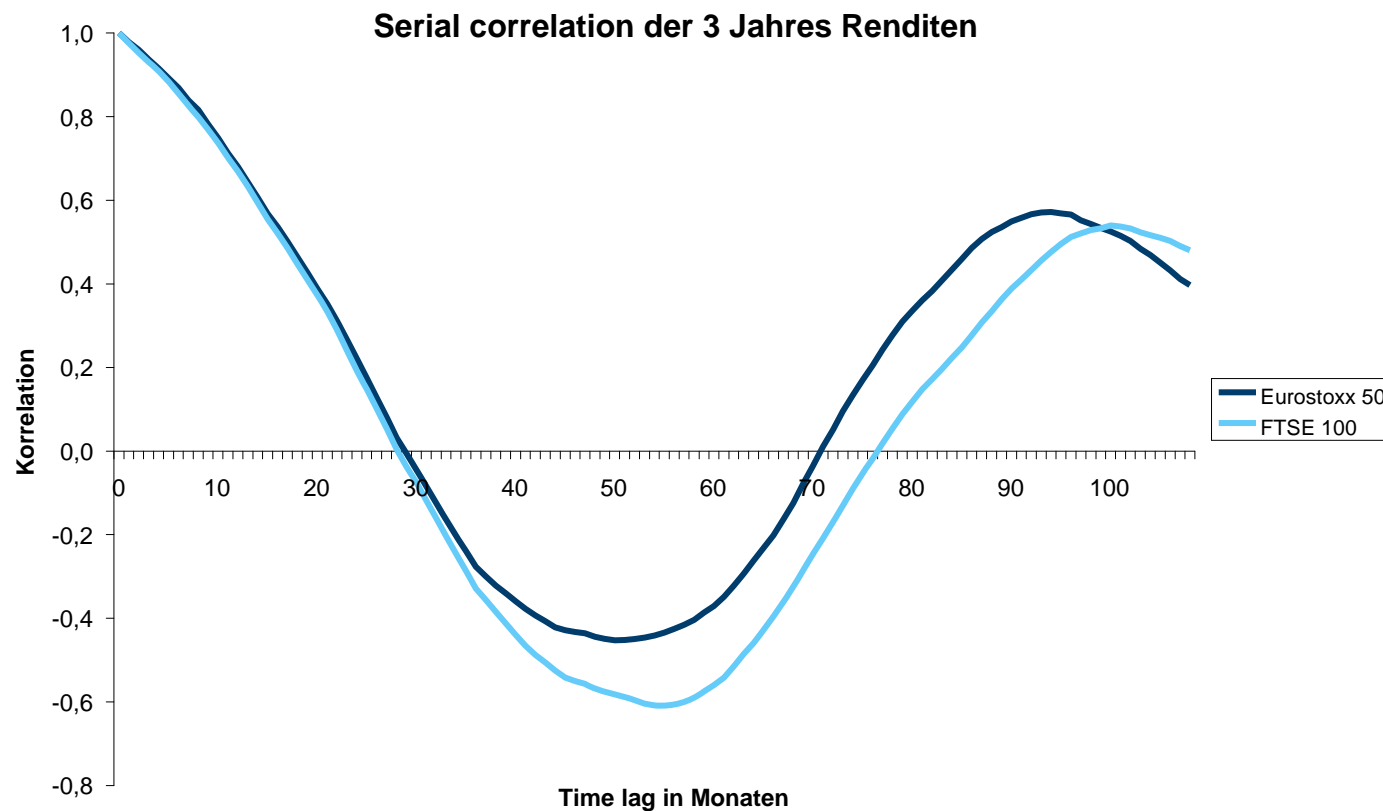
Quelle: Bloomberg, Barclays Global Investors

Historische Korrelationen sind hilfreich – allerdings mit Ausnahmen



Source: Bloomberg, Barclays Global Investors

Historische Renditen sind problematisch



Historische hohe Renditen sagen - wenn überhaupt - schlechte Renditen voraus.

Quelle: Bloomberg, Barclays Global Investors

Agenda

I. Markttrend Risikofokus

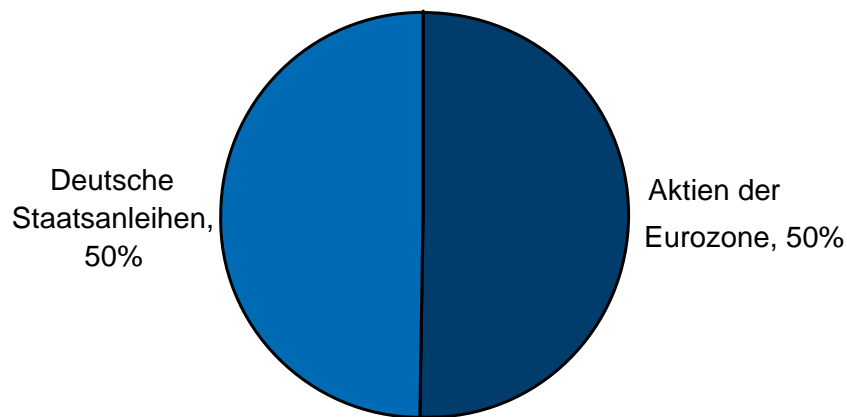
II. Risikosteuerung durch Diversifikation

III. Trennung von Alpha und Beta für das Management von Tracking Error und Kosten

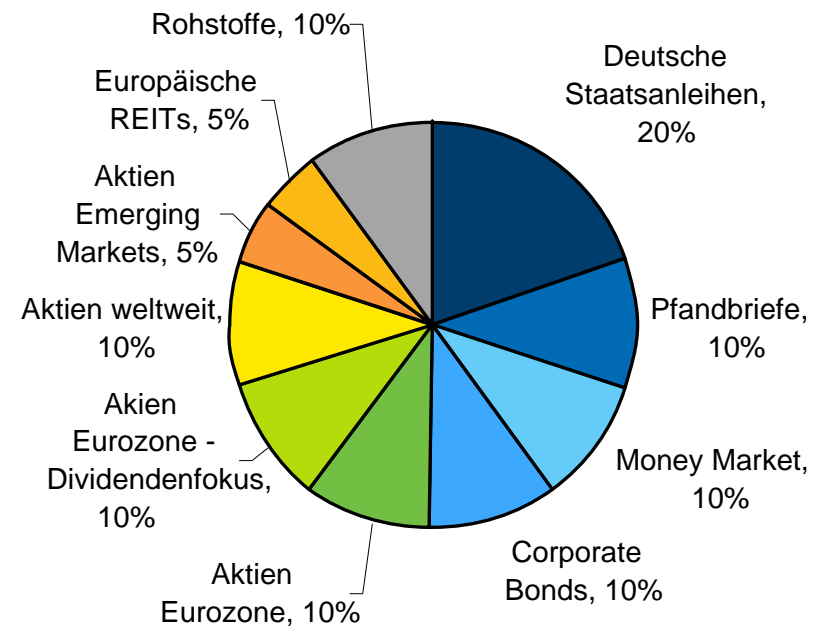
IV. Praxisbeispiel: ETF Vorteile in volatilen Märkten

Vergleich eines konzentrierten und eines diversifizierten Portfolios

Konzentriertes Portfolio mit ETFs

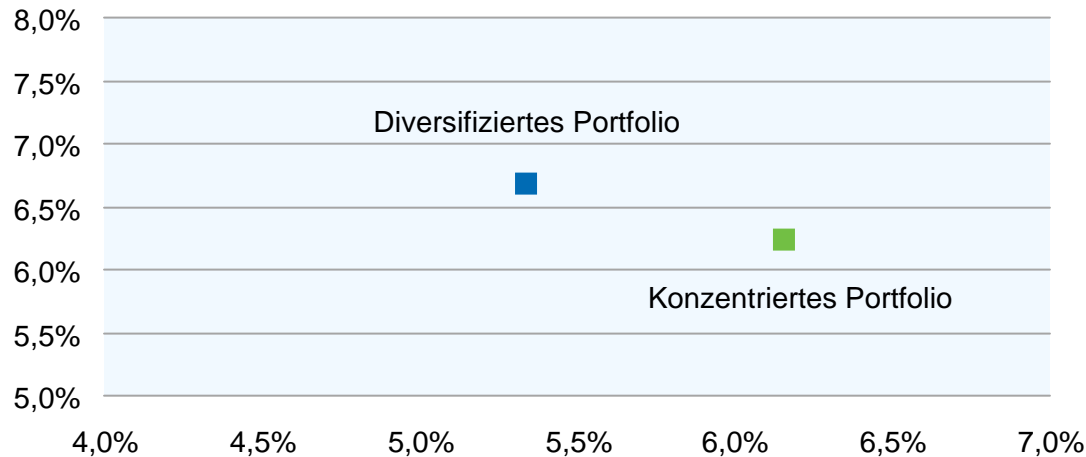


Diversifiziertes Portfolio mit ETFs



Ergebnisse des Portfolio-Vergleichs

Risk Return Diagramm 31/07/2003 – 31/07/2008



Rendite	Konzentriertes Portfolio	Diversifiziertes Portfolio
Zeitraum	07/2003 bis 07/2008	07/2003 bis 07/2008
Anzahl der ETFs im Portfolio	2	10
Rendite	35,30%	38,17%
Rendite p.a.	6,23%	6,68%
Volatilität ann.	6,16%	5,34%
Sharpe Ratio	0,31	0,44
MM-Zins	4,34%	4,34%
TER	0,16%	0,28%

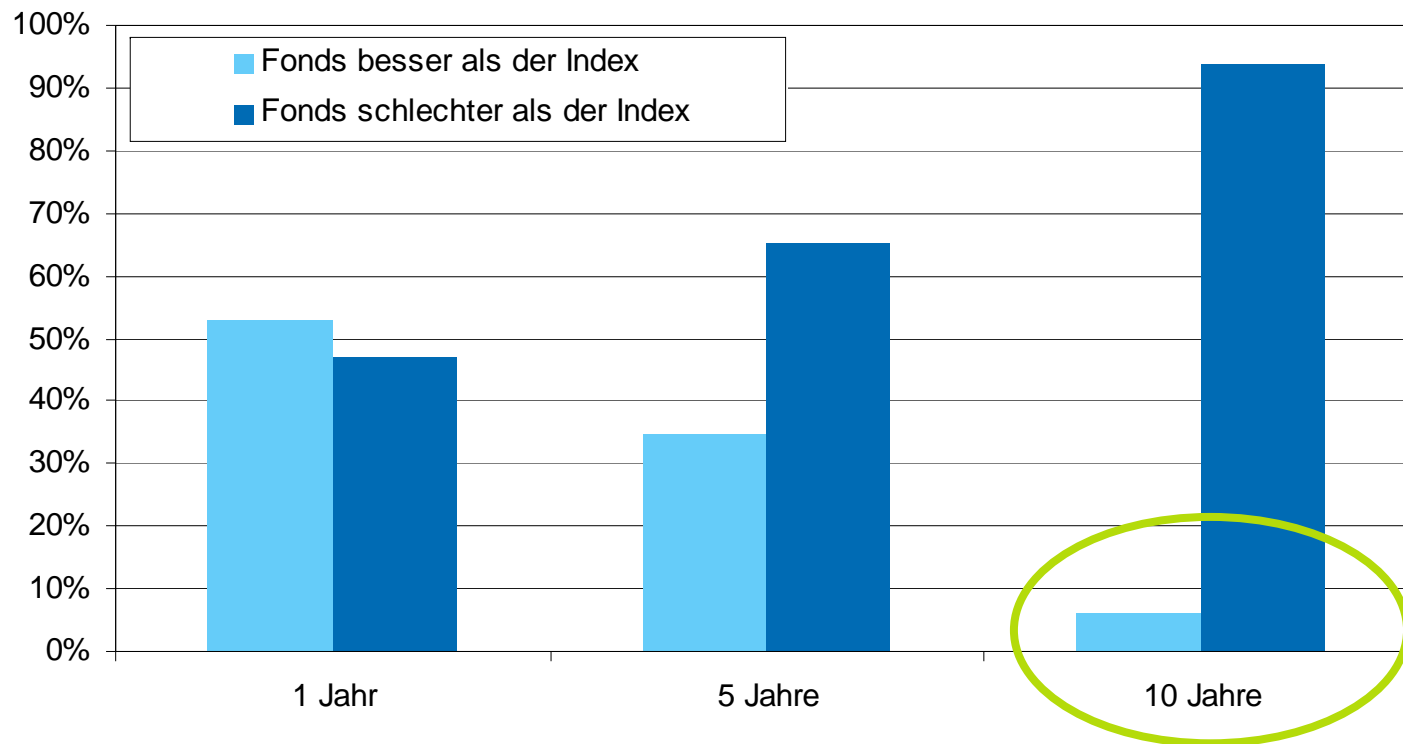
Quelle: Barclays Global Investors (Deutschland) AG, Barclays Global Investors

Agenda

- I. Markttrend Risikofokus
- II. Risikosteuerung durch Diversifikation
- III. Trennung von Alpha und Beta für das Management von Tracking Error und Kosten**
- IV. Praxisbeispiel: ETF Vorteile in volatilen Märkten

Analyse der aktiv gemanagten Europäischen Aktienfonds

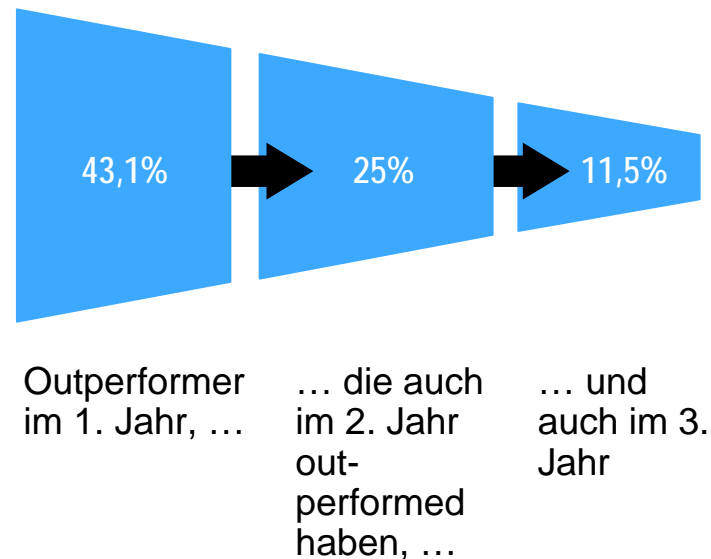
Vergleich aktiv gemanagter Fonds mit dem DJ STOXX 600 Performanceindex



Quelle: BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., Stand: 30.06.2008: Hierbei wurden Fonds mit Anlageschwerpunkt Europa verglichen. Dies waren 176 Fonds über einen 1-Jahres-Zeitraum, 112 über einen 5-Jahres-Zeitraum und 48 über einen 10-Jahres-Zeitraum.
Quelle der Indexdaten: Bloomberg

Wahrscheinlichkeit stetiger Outperformance einzelner Fondsmanager

Europäische Aktienfonds



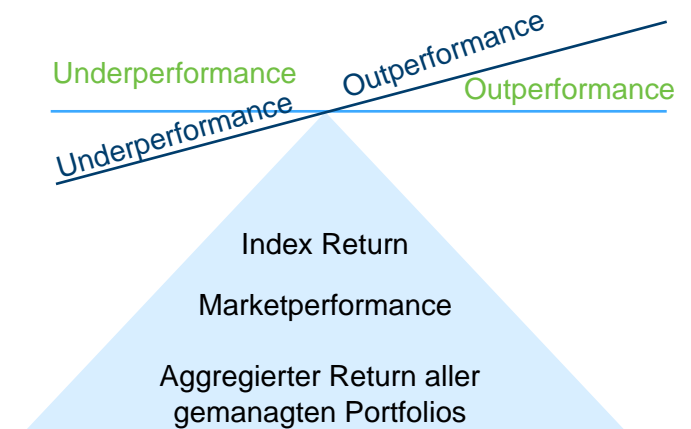
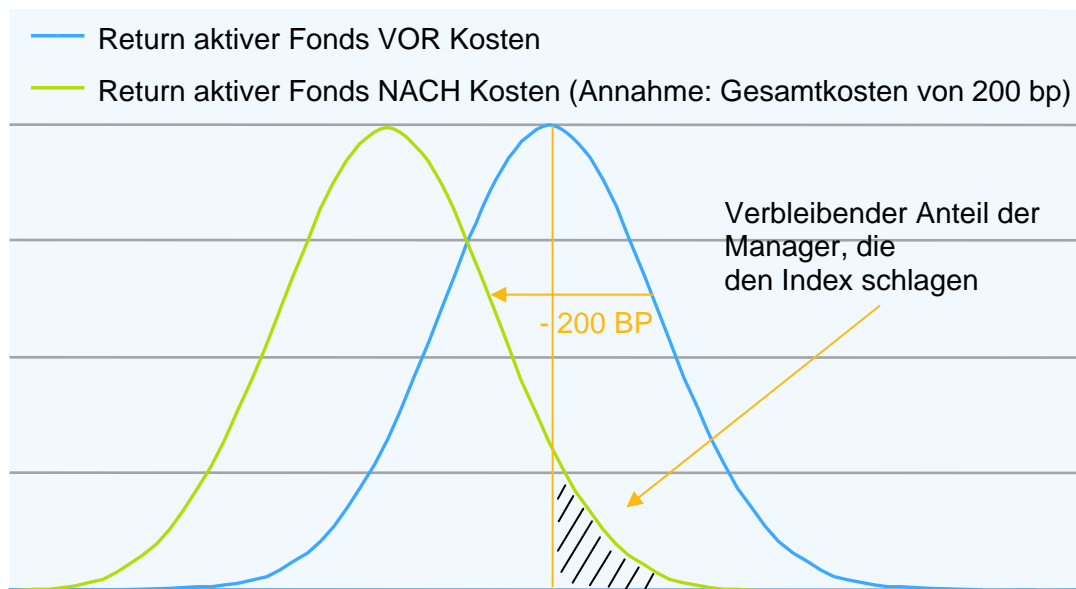
Die Wahrscheinlichkeit kontinuierlicher Outperformance entspricht ungefähr der eines Münzwurfs.

Quelle: BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., Stand: 30.06.2008: Hierbei wurden 130 Fonds mit Anlageschwerpunkt Europa verglichen. Es wurden nur Fonds analysiert, die seit mindestens drei Jahren bestehen.
Quelle der Indexdaten: Bloomberg

Gründe für die Underperformance

Das Argument von William F. Sharpe

Gründe für die Underperformance sind oft Einschränkungen (z.B. hinsichtlich Tracking Error und Short-Positionen) und **Kosten**



- ➔ Nach Abzug aller Kosten (TER, Transaktionskosten, Ausgabeaufschlag, etc.) sinkt der Anteil der Manager, welche die Benchmark langfristig schlagen, gegen Null.

Management von Kosten und Tracking Error

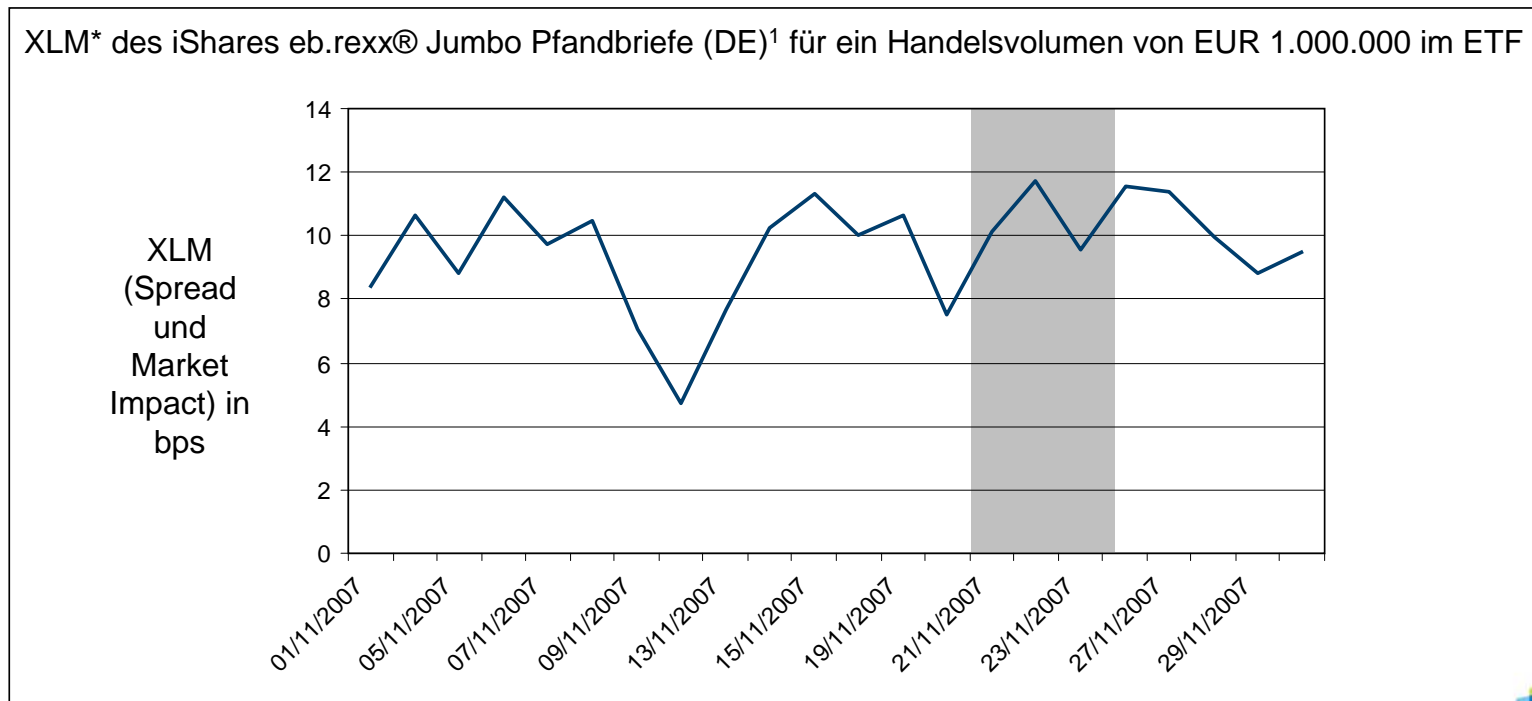
- Annahmen
 - Es gibt drei verfügbare Produkte, um in Aktien zu investieren:
 - Aktiver Fonds mit 2,5% Tracking Error und TER von 1% und negativem Alpha
 - Passiver Fonds mit 0,1% Tracking Error und TER von 0,15%
 - Hedge Fund mit 10% Tracking Error und TER von 3%
 - Der Hedge Fonds generiert 6% Rendite / pures Alpha, aufgrund der Freiheit bei Anlageentscheidungen
- Beispiel
 - Eine Kombination des passiven Fonds (85%) und des Hedge Fonds (15%) ergibt:
 - Tracking Error von 1.59%
 - TER von 0.58%
 - Beta of 0.85, Alpha of 0.9%
- Ergebnis
 - Separate Alpha- und Beta-Anlagen
 - Geringeres aktives Risiko
 - Geringere Kosten
 - Höheres Alpha

Agenda

- I. Markttrend Risikofokus
- II. Risikosteuerung durch Diversifikation
- III. Trennung von Alpha und Beta für das Management von Tracking Error und Kosten
- IV. Praxisbeispiel: ETF Vorteile in volatilen Märkten**

iShares Handel ist trotz volatiler Märkte stabil

- PRESS RELEASE – Brussels, 21st of November 2007
- **“ECBC ‘8-to-8’ Market-Makers & Issuers Committee Statement”:**
- “In light of the current market situation and in order to avoid undue over-acceleration in the widening of spreads, the 8-to-8 Market-Makers & Issuers Committee **recommends that inter-bank market making be suspended, temporarily, until Monday the 26th of November 2007.** As this recommendation relates only to inter-bank trading, market-maker obligations to investors will remain unaffected.”



* Quelle: Deutsche Boerse AG, XETRA Liquidity Measure (XLM) misst Spread und Market Impact von Kauf und Verkauf des ETFs an der Börse

Disclaimer

¹ In Deutschland verwaltetes Sondervermögen der Barclays Global Investors (Deutschland) AG;

Für Anleger in Deutschland

Die Verkaufsprospekte der in Deutschland aufgelegten Fonds sind in elektronischer Form und Druckform kostenlos bei der Barclays Global Investors (Deutschland) AG, Max-Joseph-Str. 6, 80333 München erhältlich, Tel: +49 (0) 89 42729 – 5858, Fax: +49 (0) 89 42729 – 5958, info@iShares.de. Aktien- und Renten-Sondervermögen bilden den jeweiligen zugrundeliegenden Index direkt ab, während Swap-Sondervermögen den jeweiligen zugrundeliegenden Index indirekt durch Einsatz von Derivaten abbilden.

Risikohinweise

Der Anlagewert sämtlicher iShares Fonds kann Schwankungen unterworfen sein und Anleger erhalten ihren Anlagebetrag möglicherweise nicht zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Anlagerisiken aus Kurs- und Währungsverlusten sowie aus erhöhter Volatilität und Marktkonzentration können nicht ausgeschlossen werden.

Index-Haftungsausschlüsse

eb.rexx® ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.

'Dow Jones' und 'STOXX' sind Warenzeichen und/oder Dienstleistungsmarken von Dow Jones & Company, Inc. und/oder STOXX Limited und wurden zur Verwendung für bestimmte Zwecke der Barclays Global Investors (Deutschland) AG lizenziert. Die iShares DJ STOXX 600 (DE) basierend auf Dow Jones STOXX 600 wird vom Dow Jones oder STOXX weder unterstützt, verkauft oder gefördert und weder Dow Jones noch STOXX geben Zusicherungen für die Ratsamkeit des Handels mit diesem Produkt ab.

'iShares' ist eine Marke der Barclays Global Investors N.A. © 2008 Barclays Global Investors (Deutschland) AG. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Vielen Dank für
Ihre Aufmerksamkeit.

