

**„We are the Champions“:**  
Wie beim Song der Kultband  
Queen muss man auch bei  
ETFs genau hinsehen, wer  
der wahre Sieger ist

# DAS SIND DIE ETF-CHAMPIONS

Welcher ETF der beste ist – und warum es nicht immer der ist, bei dem man es auf den ersten Blick vermutet: der große ETF-Test. Plus: vier Musterdepots für jeden Anlegertyp

**W**e are the Champions“ – der Queen-Song genießt bis heute Kultstatus. Was wohl nur wenige wissen: Die „Champions“, die Frontman Freddie Mercury einst besang, waren nicht etwa erfolgreiche Sportler oder die Band selbst. Vielmehr ging es um das Publikum, die breite Masse. Sieger, die man nicht sofort als solche erkennt. Was das mit ETFs zu tun hat? Nun, auch dort sind die Champions nicht immer die, von denen



man es erwartet. Denn: Der ETF mit den niedrigsten Kosten ist nicht gleich der beste. Woran das liegt und welche ETFs die wahren Champions sind, hat das Institut für Vermögensaufbau (IVA) in einer exklusiven Untersuchung für FOCUS-MONEY ermittelt.

**Hätten Sie's gewusst?** Es erscheint zunächst logisch, ETFs anhand der Gesamtkostenquote (TER) auszuwählen. Schließlich machen es ETFs auf den Dax ähnlich – sie bilden den Index ab. Deshalb sollten sie vor Kosten auch dieselbe Rendite bringen. Ganz so einfach ist es jedoch nicht: Das IVA fand heraus, dass sich zum Beispiel ein ETF der Deutschen Bank (Xtrackers) auf den US-Aktienindex MSCI-USA innerhalb eines Jahres (September 2017 bis August 2018) gut 0,5 Prozentpunkte besser entwickelt hat als ein vergleichbarer ETF von iShares (s. nächste Seite). Und das, obwohl der Xtrackers-ETF – gemessen an der TER – nicht der billigste ETF ist. Ein halber Prozentpunkt

erscheint zunächst zwar nicht ausschlaggebend, jedoch: Mit der zusätzlich erwirtschafteten Summe wäre für die nächsten 25 Jahre nicht nur Ihr FOCUS-MONEY-Abo abgedeckt, Sie könnten dadurch auch noch die eine oder andere Karibik-Kreuzfahrt obendrauf legen. Genial, nicht?

**Wie kann das sein?** Gabriel Laves vom IVA hat die Antwort: „Die TER gibt nicht alle Kosten wieder.“ So enthält sie beispielsweise nicht den Spread, also die Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs. Außerdem können einige ETF-Anbieter einen Index genauer abbilden als andere Anbieter, etwa durch geringere Ordergebühren. Trotz gleicher oder höherer TER ist es also möglich, dass sich ein ETF besser entwickelt als die Konkurrenz.

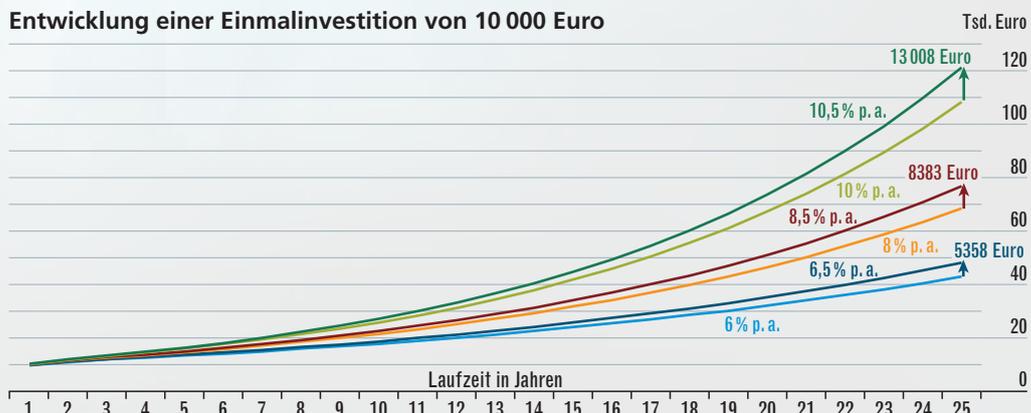
Sollte sich bei Ihnen vor lauter Champions inzwischen ein nicht enden wollender Queen-Ohrwurm eingeschlichen haben, warten auf den nächsten Seiten weitere Hits, die Sie sich nicht entgehen lassen sollten: Das IVA hat, basierend auf den ermittelten ETF-Champions (S. 36/37), vier Musterdepots – drei für die Einmalanlage (konservativ, ausgewogen, dynamisch) sowie ein Sparplan-Depot – zusammengestellt (S. 38/39). Und als Zugabe: die Top-Strategie-ETFs, ausgewählt von FOCUS-MONEY (s. S. 42). ■

SASCHA ROSE/JENNIFER SENNINGER

## Gelungene Performance

Gedankenexperiment: Wenn einer von zwei ETFs auf denselben Index konstant einen halben Prozentpunkt mehr Rendite einbringt als der andere, würden Anleger nach 25 Jahren – bei zehn Prozent Wertzuwachs im Jahr – 13000 Euro mehr in der Tasche haben. Genug, um achtmal um die Welt zu fliegen oder sich einen neuen Kleinwagen zu gönnen. Was für eine Show!

## Entwicklung einer Einmalinvestition von 10 000 Euro





Das Institut für Vermögensaufbau in München (IVA) hat für einzelne Anlageklassen und Regionen ETF-Ranglisten erstellt, wobei zum Teil noch zwischen ausschüttender und thesaurierender Ertragsverwendung unterschieden wurde. Für Anleger relevant ist dabei die Platzierung in der Kategorie „Ertrag 1 Jahr abzgl. Spread“. Hinweis: Eine Kommazahl bedeutet, dass sich zwei ETFs denselben Platz (Zahl vor dem Komma) teilen.

Index	ETF-Anbieter	ISIN	Fondsvol. (in Mio. €)	Ertrags- verwendung	Abbildungs- art	TER	Ertrag 1 Jahr	Spread (10000€)	Ertrag 1 Jahr abzgl. Spread	Ranglisten		
										TER	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 1 Jahr abzgl. Spread
<b>Aktien Deutschland</b>												
Dax 30 TR	Xtrackers	LU0274211480	3848	thes.	vollrep.	0,09%	2,10%	0,03%	2,07%	1	1	1
Dax 30 TR	Lyxor	LU0252633754	938	thes.	vollrep.	0,15%	2,04%	0,04%	2,00%	2,5	2	2
Dax 30 TR	iShares	DE0005933931	7261	thes.	vollrep.	0,16%	2,01%	0,03%	1,98%	4	4	3
Dax 30 TR	Deka	DE000ETFLO11	1890	thes.	vollrep.	0,15%	2,02%	0,04%	1,98%	2,5	3	4
<b>Aktien Europa</b>												
MSCI Europe NR (EUR)	Lyxor	FR0010261198	1820	aussch.	synth.	0,25%	4,98%	0,07%	4,91%	3	2	1
MSCI Europe NR (EUR)	UBS	LU0446734104	269	aussch.	vollrep.	0,20%	5,04%	0,14%	4,91%	2	1	2
MSCI Europe NR (EUR)	iShares	IE00B1YZSC51	4071	aussch.	opt.	0,12%	4,96%	0,06%	4,90%	1	3	3
MSCI Europe CR (EUR)	Deka	DE000ETF1284	369	aussch.	vollrep.	0,30%	4,87%	0,13%	4,74%	4	4	4
MSCI Europe NR (EUR)	Xtrackers	LU0274209237	2715	thes.	vollrep.	0,25%	4,98%	0,06%	4,92%	3	2	1
MSCI Europe NR (EUR)	Invesco	IE00B60SWY32	470	thes.	synth.	0,19%	5,01%	0,10%	4,91%	2	1	2
MSCI Europe TR (EUR)	Amundi	LU1437015735	124	thes.	synth.	0,15%	4,97%	0,07%	4,91%	1	3	3
Stoxx Europe 600 NR (EUR)	Xtrackers	LU0328475792	1739	thes.	opt.	0,20%	5,30%	0,05%	5,25%	4,5	2	1
Stoxx Europe 600 TR (EUR)	Amundi	LU1681040223	402	thes.	synth.	0,18%	5,26%	0,05%	5,21%	2	3	2
Stoxx Europe 600 NR (EUR)	BNP Paribas	FR0011550193	1278	thes.	synth.	0,20%	5,26%	0,08%	5,18%	4,5	4	3
Stoxx Europe 600 NR (EUR)	Invesco	IE00B60SWW18	273	thes.	synth.	0,19%	5,26%	0,10%	5,15%	3	5	4
Stoxx Europe 600 NR (EUR)	Lyxor	LU0908500753	1443	thes.	vollrep.	0,07%	5,34%	0,21%	5,13%	1	1	5
<b>Aktien Euro-Raum</b>												
Euro Stoxx 50 CR (EUR)	Deka	DE000ETFLO29	1104	aussch.	vollrep.	0,15%	2,58%	0,08%	2,50%	4,5	1	1
Euro Stoxx 50 NR (EUR)	Xtrackers	LU0274211217	2477	aussch.	vollrep.	0,09%	2,33%	0,04%	2,28%	2	2	2
Euro Stoxx 50 NR (EUR)	iShares	DE0005933956	7262	aussch.	vollrep.	0,10%	2,31%	0,03%	2,28%	3	3	3
Euro Stoxx 50 NR (EUR)	Lyxor	FR0007054358	6273	aussch.	vollrep.	0,20%	2,27%	0,06%	2,21%	7	4	4
Euro Stoxx 50 NR (EUR)	UBS	LU0136234068	512	aussch.	vollrep.	0,15%	2,27%	0,12%	2,15%	4,5	5	5
Euro Stoxx 50 NR (EUR)	ComStage	LU0378434079	240	aussch.	vollrep.	0,08%	2,24%	0,10%	2,14%	1	6	6
Euro Stoxx 50 NR (EUR)	BNP Paribas	FR0012740983	489	aussch.	vollrep.	0,18%	2,13%	0,09%	2,04%	6	7	7
<b>Aktien USA</b>												
MSCI USA NR (USD)	Xtrackers	LU0274210672	2719	thes.	synth.	0,30%	19,56%	0,09%	19,47%	2	1	1
MSCI USA NR (EUR)	Amundi	LU1681042948	141	thes.	synth.	0,28%	19,30%	0,08%	19,23%	1	2	2
MSCI USA NR (USD)	iShares	IE00B52SFT06	666	thes.	vollrep.	0,33%	19,03%	0,06%	18,97%	3	3	3
S&P 500 NR	Xtrackers	LU0490618542	3550	thes.	synth.	0,15%	19,60%	0,05%	19,55%	4	1	1
S&P 500 NR	BNP Paribas	FR0011550185	934	thes.	synth.	0,15%	19,59%	0,09%	19,50%	4	2	2
S&P 500 NR	Invesco	DE000A1JM6F5	1199	thes.	synth.	0,05%	19,46%	0,09%	19,37%	1	3	3
S&P 500 TR	Amundi	LU1681048804	1671	thes.	synth.	0,15%	19,41%	0,05%	19,35%	4	4	4
S&P 500 NR	iShares	IE00B5BMR087	24235	thes.	synth.	0,07%	19,27%	0,03%	19,24%	2	5	5
S&P 500 TR	Lyxor	LU0496786574	3163	aussch.	synth.	0,15%	19,50%	0,06%	19,44%	7	1	1
S&P 500 NR	HSBC	DE000A1C22M3	2638	aussch.	vollrep.	0,09%	19,36%	0,04%	19,32%	3,5	2	2
S&P 500 NR	iShares	IE0031442068	6604	aussch.	opt.	0,07%	19,30%	0,03%	19,27%	1,5	3	3
S&P 500 TR	State Street	IE00B6YX5C33	3001	aussch.	vollrep.	0,09%	19,23%	0,04%	19,19%	3,5	6	4
S&P 500 TR	Vanguard	IE00B3XXRP09	19740	aussch.	vollrep.	0,07%	19,19%	0,05%	19,14%	1,5	7	5
S&P 500 CR	ComStage	LU0488316133	167	aussch.	synth.	0,12%	19,27%	0,14%	19,13%	5,5	4	6
S&P 500 NR	UBS	IE00B7K93397	280	aussch.	vollrep.	0,12%	19,25%	0,25%	19,00%	5,5	5	7
<b>Aktien Welt Industrieländer</b>												
MSCI World NR (USD)	Xtrackers	LU0274208692	2994	thes.	synth.	0,45%	13,23%	0,06%	13,17%	4	1	1
MSCI World TR (USD)	iShares	IE00B4L5Y983	15832	thes.	opt.	0,20%	13,21%	0,05%	13,16%	2	2	2
MSCI World NR (USD)	Invesco	IE00B60SX394	682	thes.	synth.	0,19%	13,17%	0,10%	13,07%	1	3	3
MSCI World NR (EUR)	Amundi	FR0010756098	722	thes.	synth.	0,38%	13,04%	0,08%	12,96%	3	4	4
<b>Aktien Welt gesamt</b>												
MSCI AC World NR USD	State Street	IE00B44Z5B48	900	thes.	opt.	0,40%	11,44%	0,12%	11,32%	1,5	1	1
MSCI AC World NR USD	iShares	IE00B6R52259	730	thes.	opt.	0,60%	11,43%	0,11%	11,32%	4	2	2
MSCI AC World NR (EUR)	Xtrackers	IE00BGHQ0G80	313	thes.	opt.	0,40%	11,36%	0,13%	11,23%	1,5	3	3
MSCI AC World NR (EUR)	Lyxor	FR0011079466	425	thes.	synth.	0,45%	11,21%	0,11%	11,10%	3	4	4

Index	ETF-Anbieter	ISIN	Fondsvol. (in Mio. €)	Ertrags- verwendung	Abbildungs- art	TER	Ertrag 1 Jahr	Spread (10000 €)	Ertrag 1 Jahr abzgl. Spread	Ranglisten		
										TER	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 1 Jahr abzgl. Spread
<b>Aktien Emerging Markets</b>												
MSCI Emerging Markets IMI NR (USD)	iShares	IE00BKM4GZ66	8052	thes.	opt.	0,18%	-0,60%	0,08%	-0,68%	1	1	1
MSCI Emerging Markets TR (USD)	Amundi	LU1437017350	878	thes.	synth.	0,20%	-0,91%	0,06%	-0,97%	2	3	2
MSCI Emerging Markets NR (USD)	State Street	IE00B469F816	245	thes.	opt.	0,42%	-0,82%	0,22%	-1,04%	4	2	3
MSCI Emerging Markets NR (USD)	Xtrackers	LU0292107645	1546	thes.	synth.	0,49%	-1,09%	0,07%	-1,16%	5	4	4
MSCI Emerging Markets NR (USD)	Invesco	DE000A1JM6G3	278	thes.	synth.	0,29%	-1,22%	0,20%	-1,42%	3	5	5
MSCI Emerging Markets NR (USD)	Lyxor	FR0010429068	1173	thes.	synth.	0,55%	-1,42%	0,08%	-1,50%	6	6	6
<b>Aktien Europa Smallcaps</b>												
MSCI Europe Small Cap NR (USD)	Xtrackers	LU0322253906	902	thes.	opt.	0,30%	10,31%	0,13%	10,18%	1,5	2	1
MSCI Europe Small Cap TR (EUR)	State Street	IE00BKWQ0M75	106	thes.	opt.	0,30%	10,36%	0,26%	10,10%	1,5	1	2
<b>Aktien Europa Value</b>												
MSCI Europe Enhanced Value TR (EUR)	iShares	IE00BQN1K901	1096	thes.	opt.	0,25%	2,94%	0,08%	2,86%	1	1	1
BNP Paribas Equity Value Europe TR	BNP Paribas	LU1377382285	79	thes.	synth.	0,30%	2,32%	0,11%	2,21%	2	2	2
MSCI Europe Value TR (EUR)	Invesco	IE00B3LK4220	165	thes.	synth.	0,35%	1,08%	0,17%	0,91%	3	3	3
<b>Aktien Welt Dividende</b>												
Stoxx Global Select Divid. 100 NR (EUR)	Xtrackers	LU0292096186	424	aussch.	synth.	0,50%	3,18%	0,18%	3,00%	2	1	1
Stoxx Global Select Divid. 100 NR (EUR)	iShares	DE000A0F5UH1	1129	aussch.	vollrep.	0,46%	3,11%	0,13%	2,98%	1	2	2
<b>Aktien Welt Minimum Volatility</b>												
MSCI World Minimum Volatility TR	iShares	IE00B8FHGS14	2095	thes.	opt.	0,30%	9,17%	0,08%	9,09%	2	2	1
MSCI World Minimum Volatility TR	Xtrackers	IE00BL25JN58	89	thes.	opt.	0,25%	9,19%	0,21%	8,98%	1	1	2
<b>Staatsanleihen Euro</b>												
iBoxx € Sovereigns Eurozone TR	Xtrackers	LU0290355717	2135	thes.	opt.	0,15%	-0,46%	0,08%	-0,53%	2,5	3	1
JP Morgan EMU Government Bond TR	BNP Paribas	LU1481202692	173	thes.	opt.	0,15%	-0,36%	0,17%	-0,54%	2,5	1	2
JP Morgan GBI EMU Investment Grade	Amundi	LU1437018598	47	thes.	synth.	0,14%	-0,37%	0,18%	-0,55%	1	2	3
MTS Mid Price InvG Ex-GNO Etrix All Mat. (EUR)	Lyxor	LU1650490474	851	thes.	vollrep.	0,17%	-0,56%	0,10%	-0,66%	4	4	4
iBoxx € Liquid Sovereigns Div. Overall TR	ComStage	LU0444605645	171	aussch.	synth.	0,12%	0,23%	0,10%	0,13%	1	1	1
Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond	State Street	IE00B3S5XW04	227	aussch.	opt.	0,15%	-0,41%	0,10%	-0,51%	2,5	2	2
Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond	iShares	IE00B4WXJ64	1297	aussch.	opt.	0,20%	-0,45%	0,07%	-0,52%	4	3	3
iBoxx € Sovereigns Eurozone TR	Xtrackers	LU0643975591	77	aussch.	opt.	0,15%	-0,46%	0,19%	-0,64%	2,5	4	4
<b>Unternehmensanleihen Euro</b>												
Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	iShares	IE00B3F81R35	7585	aussch.	opt.	0,20%	-0,06%	0,06%	-0,12%	2,5	1	1
Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	State Street	IE00B3T9LM79	270	aussch.	opt.	0,20%	-0,09%	0,13%	-0,21%	2,5	2	2
iBoxx € Liquid Corporates Diversified PR	Deka	DE000ETFL375	279	aussch.	vollrep.	0,20%	-0,48%	0,18%	-0,66%	2,5	4	3
Markit iBoxx € Liquid Corporates TR	UBS	LU0721553864	65	aussch.	opt.	0,20%	-0,28%	0,43%	-0,71%	2,5	3	4
Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond	Xtrackers	LU0478205379	566	thes.	opt.	0,16%	-0,07%	0,07%	-0,14%	1,5	1	1
iBoxx Euro Liquid Corp. 125 Mid Price TGA	Lyxor	FR0010737544	795	thes.	synth.	0,20%	-0,22%	0,11%	-0,32%	3,5	2	2
iBoxx Euro Liquid Corp. Top 75 Mid Price TGA	Amundi	LU1681039647	498	thes.	synth.	0,16%	-0,35%	0,12%	-0,46%	1,5	3	3
Markit iBoxx € Liquid Corporates TR	BNP Paribas	LU1481202775	4	thes.	vollrep.	0,20%	-0,38%	0,25%	-0,63%	3,5	4	4
<b>Inflationsanleihen Euro</b>												
Barclays Euro Govern. Inflat. Linked Bond	iShares	IE00B0M62X26	1242	thes.	opt.	0,25%	0,48%	0,09%	0,39%	4	1	1
MTS Mid Price InvG Inflat.-Linked Aggr All-Mat.	Lyxor	LU1650491282	767	thes.	vollrep.	0,20%	0,46%	0,14%	0,33%	2,5	2	2
iBoxx Euro Inflation-Linked	Amundi	FR0010754127	142	thes.	synth.	0,16%	0,43%	0,15%	0,28%	1	4	3
Barclays Euro Govern. Inflat.-Linked Bond	Xtrackers	LU0290358224	415	thes.	opt.	0,20%	0,46%	0,23%	0,23%	2,5	3	4
<b>Hochzinsanleihen Euro</b>												
Markit iBoxx Euro Liquid High Yield	iShares	IE00B66F4759	4462	aussch.	opt.	0,50%	0,65%	0,09%	0,56%	3	1	1
Markit iBoxx Euro Liquid High Yield	Xtrackers	LU1109942653	113	aussch.	opt.	0,35%	0,49%	0,15%	0,35%	1	2	2
Barclays Liquid, Screen, Euro H.Yield Bond	State Street	IE00B6YX5M31	404	aussch.	opt.	0,40%	0,44%	0,11%	0,33%	2	3	3
<b>Staatsanleihen USA (1-3 Jahre)</b>												
ICE U.S. Treasury 1-3 Year Bond	iShares	IE00B14X4S71	2469	aussch.	opt.	0,20%	-0,18%	0,07%	-0,25%	3,5	2	1
iBoxx \$ Treasuries 1-3TR	Xtrackers	LU0429458895	82	aussch.	opt.	0,15%	-0,15%	0,16%	-0,31%	1,5	1	2
Bloomberg Barclays US Treasury 1-3 Year	State Street	IE00BC7GZJ81	144	aussch.	opt.	0,15%	-0,23%	0,12%	-0,35%	1,5	3	3
Bloomberg Barcl. US 1-3 Year Treas. Bond TR	UBS	LU0721552544	29	aussch.	vollrep.	0,20%	-0,29%	0,19%	-0,49%	3,5	4	4
<b>Rohstoffe</b>												
Thomson Reuters/CoreComm. CRB TR	Lyxor	FR0010270033	913	thes.	synth.	0,35%	10,06%	0,12%	9,95%	1	1	1
UBS Bloomberg CMCI TR	UBS	IE00B53H0131	488	thes.	synth.	0,37%	7,28%	0,32%	6,96%	2	2	2
DBLCl-OY Balanced TR (EUR hedged)	Xtrackers	LU0292106167	217	thes.	synth.	0,55%	1,76%	0,15%	1,61%	4	3	3
Bloomberg Commodity TR	iShares	DE000A0H0728	404	thes.	synth.	0,46%	1,74%	0,15%	1,59%	3	4	4

Zeitraum: 31.8.2017 bis 31.8.2018, Hinweis: Angaben gerundet (daher kann der „Ertrag 1 Jahr abzgl. Spread“ von dem Wert abweichen, der sich durch die Berechnung mit den in der Tabelle angegebenen Zahlen ergibt); CR = Capital Return (= Price Return), NR = Net Return, TR = Total Return, TER = Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote), thes. = thesaurierend, aussch. = ausschüttend, vollrep. = voll replizierend, synth. = synthetisch, opt. = optimiertes Sampling

Quelle: Institut für Vermögensaufbau



**EINMALANLAGE KONSERVATIV (75% ANLEIHEN, 25% AKTIEN)**

**Der Bodenständige**

Vorsicht ist die Mutter der Porzellan-  
kiste, heißt es. An der Börse sagt  
man dazu „konservativ“. Eine Stra-  
tegie, die sich vor allem durch den  
hohen Anteil an Zinspapieren aus-  
zeichnet. Diese erzielen zwar oft  
nur überschaubare Renditen, brin-  
gen aber viel Stabilität ins Depot. Das IVA hat den Anteil der Zinspa-  
piere bei einer konservativen Einmalanlage auf 75 Prozent festgelegt.

Gesamtkostenquote	0,24 %
Ertrag 1 Jahr	3,30 %
Spread	0,07 %
Ertrag abzgl. Spread	3,23 %

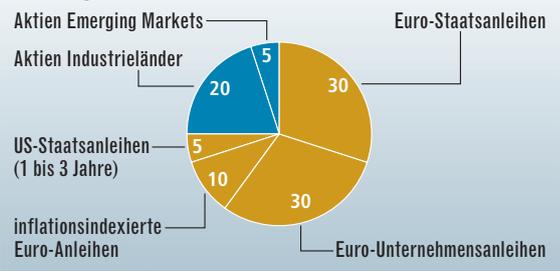
Während Anleger mit Staats- und Unternehmensanleihen aus der  
Euro-Zone, die das Schwergewicht auf der Rentenseite bilden, im Be-  
obachtungszeitraum (31. August 2017 bis 31. August 2018) eine leicht  
negative Rendite hinnehmen mussten, brachte der Einsatz inflations-  
indexierter Papiere und kurzlaufender US-Staatsanleihen einen posi-  
tiven Ertrag (abzgl. Spread: 0,39 bzw. 2,32 Prozent). Clou: Der im Ver-  
gleich zum Euro stärkere Dollar bescherte hiesigen Anlegern bei den  
US-Papieren sogar einen zusätzlichen Währungsgewinn.

Das Comeback des Greenback wirkte auch auf der Aktienseite wie  
ein Katalysator. Zwar ist der Aktienanteil mit 25 Prozent im Depot eher  
gering. Der MSCI-World-ETF von Xtrackers mit seinen 20 Prozent Ge-  
wicht entwickelte sich dank der gut laufenden US-Börsen – die fast  
zwei Drittel des MSCI-World ausmachen – aber außerordentlich posi-  
tiv. In Euro betrug der Ertrag abzgl. Spread 15,86 Prozent. Unterm  
Strich hätte das konservative Depot, bestückt mit den jeweils besten  
ETFs, einen Gesamtertrag (abzgl. Spread) von 3,23 Prozent eingebracht.

**Viel Sicherheit**

Die Aktien im Depot brachten Anlegern – auch ohne  
Währungsgewinne – ein ordentliches Plus ein. Der  
Schwerpunkt liegt allerdings auf (soliden) Anleihen.

**Musterdepot für eine konservative Einmalanlage**  
Aufteilung in Prozent



ISIN	Name des ETF	Gewichtung
LU0290355717	Xtrackers Eurozone Govt Bond EUR	30%
IE00B3F81R35	iShares Core Corporate Bond EUR	30%
IE00B0M62X26	iShares Inflation Linked Govt Bd EUR	10%
IE00B14X4S71	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr USD	5%
LU0274208692	Xtrackers MSCI World Swap	20%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI USD	5%

Quelle: Institut für Vermögensaufbau

Quelle: eigene Darstellung

**EINMALANLAGE AUSGEWOGEN (40% ANLEIHEN, 50% AKTIEN, 10% ROHSTOFFE)**

**Der Allrounder**

Ausgewogen – das Wort klingt nach  
„Ich kann mich nicht entscheiden“,  
nach nichts Halbem und nichts  
Ganzem. Bei der Geldanlage kann  
sich eine solche Strategie allerdings  
als wahres Multitalent entpuppen.  
Eine Einmalanlage mit 10000 Euro  
brachte mit den besten vom IVA ermittelten ETFs immerhin eine Ren-  
dite (abzüglich Spread) von 6,55 Prozent. Das ist mehr als doppelt so  
viel wie mit der konservativen Strategie.

Gesamtkostenquote	0,21 %
Ertrag 1 Jahr	6,62 %
Spread	0,07 %
Ertrag abzgl. Spread	6,55 %

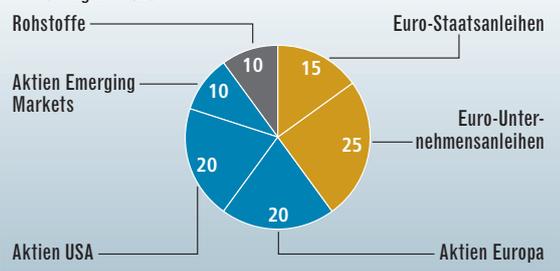
Der Renditekick kam auch hier von der Aktienseite, die 50 Prozent  
im Depot ausmacht. Als vorteilhaft erwies sich dabei der hohe Anteil  
an US-Aktien (S&P-500), der, in Euro gerechnet, 22,46 Prozent Ren-  
dite (abzgl. Spread) einbrachte. Auch die europäischen Titel lieferten  
einen ordentlichen Ertrag ab, während die Schwellenländer-Aktien  
im Untersuchungszeitraum ihre Stärken (nämlich hohe Ertragschan-  
cen) noch nicht ausspielen konnten. Positiv wirkte sich hingegen die  
zehnprozentige Beimischung von Rohstoffen aus. Das IVA entschied  
sich hier für den ETF von Lyxor, mit dem Anleger auf die Wertentwik-  
lung von 19 Rohstoffen (besonders Öl) setzen und der in der Auswer-  
tung des IVA mit fast zehn Prozent Rendite (abzgl. Spread) das beste  
Gesamtergebnis seiner Anlageklasse erzielte.

Auf der Anleienseite setzen die Münchner auf Euro-Unterneh-  
mensanleihen sowie Euro-Staatsanleihen, gewichten Erstere aber hö-  
her. Das oberste Ziel: Wertschwankungen im Depot niedrig halten.

**Vorausschauende Strategie**

Das ausgewogene Musterdepot nutzt die Chancen  
am Aktien- und Rohstoffmarkt. Anleihen sollen vor  
allem in Krisenzeiten hohe Einbußen verhindern.

**Musterdepot für eine ausgewogene Einmalanlage**  
Aufteilung in Prozent



ISIN	Name des ETF	Gewichtung
FR0010261198	Lyxor MSCI Europe	20%
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	20%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI USD	10%
LU0290355717	Xtrackers II Eurozone Govt Bond	15%
IE00B3F81R35	iShares Core Corporate Bond EUR	25%
FR0010270033	Lyxor Comm ThReuters CoreComm CRB	10%

Quelle: Institut für Vermögensaufbau

Quelle: eigene Darstellung

## EINMALANLAGE DYNAMISCH (25% ANLEIHEN, 75% AKTIEN)

### Der Performer

Wer die Chancen an den Kapitalmärkten sucht, kommt um Aktien nicht herum – vor allem langfristig. Das IVA hält es deshalb für strategisch sinnvoll, wenn ein risikobereiter Anleger drei Viertel seines Geldes in Aktien-ETFs investiert. Was deutsche Anleger freuen dürfte: Allein auf den Dax entfallen zehn Prozent der Summe. Auf lange Sicht spricht das für überdurchschnittliche Renditen – auch wenn der Deutsche Aktienindex zuletzt nicht so ganz zu überzeugen wusste.

Wie beim ausgewogenen Depot wird der größte Batzen allerdings in US-Aktien investiert. Ganze 30 Prozent macht der von Xtrackers aufgelegte ETF auf den S&P-500 aus. Gerade in den vergangenen Monaten erwies sich das als ein besonders kluger Schachzug: Das Musterdepot legte vor allem – in Euro gerechnet und abzüglich des Spread – um insgesamt 8,29 Prozent zu. Nicht zu vergessen: Die 25 Prozent europäischen Aktien, die durch einen ETF von Lyxor auf den MSCI-Europe abgedeckt werden, trugen ebenfalls dazu bei.

Da auch in einem dynamischen Depot ein bisschen Stabilität nicht fehlen darf, setzt das IVA auch hier auf Staats- und Unternehmensanleihen aus der Euro-Zone, die zusammen ein Viertel des Portfolios ausmachen. Dass sich diesmal keine Rohstoffe im Depot finden, hat folgenden Hintergrund: Wer langfristig eine hohe Rendite erzielen will, sollte statt in Rohstoffe lieber (mehr) in Aktien investieren.

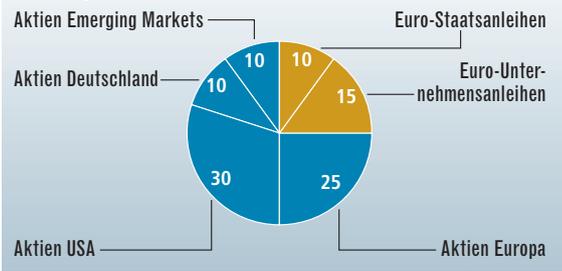
Gesamtkostenquote	0,18 %
Ertrag 1 Jahr	8,35 %
Spread	0,06 %
Ertrag abzügl. Spread	8,29 %

### Mehr Chancen

Überdurchschnittliche Renditen lassen sich am besten mit Aktien erzielen. Mutige Anleger sollten deshalb 75 Prozent ihres Kapitals dafür verwenden.

#### Musterdepot für eine dynamische Einmalanlage

Aufteilung in Prozent



ISIN	Name des ETF	Gewichtung
LU0274211480	Xtrackers Dax	10%
FR0010261198	Lyxor MSCI Europe	25%
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	30%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI USD	10%
LU0290355717	Xtrackers II Eurozone Govt Bond	10%
IE00B3F81R35	iShares Core Corporate Bond EUR	15%

Quelle: Institut für Vermögensaufbau

## LANGFRISTIGER SPARPLAN (40% ANLEIHEN, 60% AKTIEN)

### Der Manager

Per Sparplan in Aktien und Anleihen zu investieren ist attraktiver, als viele vermuten. Zum einen können Anleger auch ohne viel Startkapital auf lange Sicht ein Vermögen aufbauen. Zum anderen entfällt dank des Cost-Average-Effekts die quälende Frage nach dem richtigen Einstiegszeitpunkt. Sparpläne auf ETFs gibt es bei Banken, Sparkassen und Online-Brokern. Bei einigen sind sie schon für 25 Euro im Monat zu haben.

Um die Kosten möglichst niedrig zu halten, genügt es nach Ansicht des IVA, einen langfristigen Sparplan aus lediglich zwei besonders breit aufgestellten ETFs zusammenzustellen. Der Aktienanteil sollte dabei mit 60 Prozent leicht übergewichtet werden. Investiert wird in den SPDR-MSCI-ACWI-ETF von State Street. Anders als beim „klassischen“ MSCI-World-ETF, der nur aus Aktien aus Industrieländern besteht, investieren Anleger mit diesem ETF in alle wichtigen Aktienmärkte weltweit – also auch in Schwellenländer.

Die 40 Prozent Anleihen decken Anleger am besten mit dem Xtrackers-II-EUR-Corporate-Bond-ETF der Deutschen Bank ab. Dieser bildet die Wertentwicklung von Unternehmensanleihen aus der Euro-Zone in bester Qualität ab und reinvestiert – wie der ETF auf den MSCI-ACWI – laufende Erträge automatisch. Im Untersuchungszeitraum des IVA (31. August 2017 bis 31. August 2018) erreichte das eingespielte Duo eine Rendite (abzgl. Spread) von 8,29 Prozent.

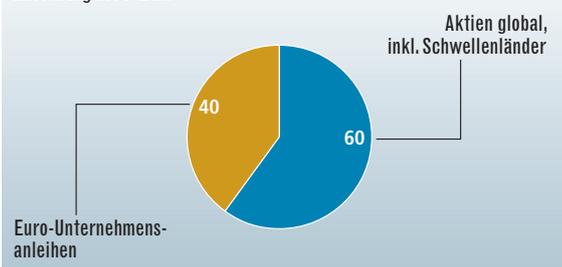
Gesamtkostenquote	0,30 %
Ertrag 1 Jahr	8,39 %
Spread	0,10 %
Ertrag abzügl. Spread	8,29 %

### Leichter Einstieg

Sparpläne bieten viele Vorteile. Einer davon ist, dass man diszipliniert immer denselben Betrag investiert. Ein anderer Vorteil ist, bei fallenden Kursen für diesen Sparbetrag automatisch mehr ETF-Anteile zu erwerben – wodurch der durchschnittliche Einkaufspreis sinkt und die Rendite langfristig steigt. Der Fachbegriff dafür lautet: Cost-Average-Effekt.

#### Musterdepot für einen langfristigen Sparplan

Aufteilung in Prozent



ISIN	Name des ETF	Gewichtung
IE00B44Z5B48	SPDR MSCI ACWI	60%
LU0478205379	Xtrackers II EUR Corporate Bond	40%

Quelle: Institut für Vermögensaufbau



## AUSWERTUNG

## Praxistaugliche Kriterien

Wann wird ein ETF zum Sieger? Wenn er am billigsten ist? Wenn er den zu Grunde liegenden Index besonders exakt abbildet? Oder spielen noch andere Faktoren eine Rolle? Das Institut für Vermögensaufbau in München (IVA) ging den Fragen nach und hat aus Hunderten von Aktien-, Anleihen- und Rohstoff-ETFs insgesamt 92 genauer unter die Lupe genommen.

### Produktklassen

Die Mitarbeiter des IVA legten bei ihrer Untersuchung viel Wert auf einen hohen Praxisbezug. Sie konzentrierten sich deshalb auf die für hiesige Privatanleger wichtigsten Anlageklassen. Dazu gehören zum einen natürlich deutsche Standardaktien, wie sie im Dax zu finden sind, oder Blue Chips aus Europa und den USA. Anleger investieren aber auch gern in Schwellenländer (Emerging Markets) oder wollen ihr Geld weltweit streuen. Beliebt sind außerdem Strategien, mit denen man auf dividendenstarke oder besonders schwankungsarme Aktien setzt. Ein nach wie vor wichtiger Bestandteil deutscher Depots sind darüber hinaus Zinspapiere – angefangen von Staats- und Unternehmensanleihen bis hin zu Hochzinspapieren oder inflationsindexierten Bonds. Nicht zuletzt wurden Rohstoffe als Anlageklasse bedacht. Hinweis: Das IVA hat nur die am häufigsten von ETFs abgebildeten Indizes einer Asset-Klasse herangezogen. Und: Gab es sowohl eine ausschüttende als auch eine thesaurierende Variante des ETF, wählte man die mit dem größeren Investitionsvolumen. War der Unterschied nur gering, wurden beide Tranchen berücksichtigt.

### ETF-Auswahl

Das IVA hat nur ETFs untersucht, die zum Vertrieb in Deutschland zugelassen und schon mindestens seit einem Jahr am Markt waren. Außerdem mussten ausreichend Handelsdaten im Orderbuch des elektronischen Börsenplatzes Xetra verfügbar gewesen sein. Die weiteren Bedingungen: In jeder Kategorie war pro Anbieter nur ein ETF erlaubt, das Fondsvolumen betrug mindestens 100 Millionen Euro (ausgenommen waren Anleihen-ETFs und Strategie-, Smallcap- und Minimum-Volatility-ETFs), und jeder ETF musste das „Plain Vanilla“-Kriterium erfüllen. „Wir haben nur ETFs berücksichtigt, die einen breiten Marktindex ohne besondere Spezifikationen abbilden“,

erklärt Gabriel Layes vom IVA. Deshalb findet man zum Beispiel im Aktienbereich auch keine Branchen-ETFs.

### Spread

Weil für das IVA die Gesamtkostenquote (TER) nicht automatisch alle Kosten eines ETF abdeckt, hat das IVA zusätzlich auf den Spread, sprich den Abstand zwischen Kauf- und Verkaufskurs einer ETF-Position, geachtet. „Dieser ist zwar in der Regel niedrig, sollte als Kostenfaktor aber langfristig nicht unterschätzt werden“, so Layes. Und so ging das IVA vor: Pro ETF hat man aus 20 zufällig beobachteten Spreads einen Mittelwert errechnet. Dabei wurde immer ein zeitgleicher Kauf und Verkauf in Höhe von 10000 Euro simuliert und eine beliebige Stückelung unterstellt. Um verlässliche Ergebnisse zu bekommen, wurde dabei der Freitag als Handelstag ausgeschlossen. Grund: Am Freitag wird meist weniger gehandelt als an den anderen Tagen, was tendenziell zu höheren Spreads führt. Layes gibt aber noch zu bedenken, dass selbst niedrige Spreads in volatilen Börsenphasen auch mal deutlich höher ausfallen können.

### Wertentwicklung

Das IVA hat für jeden ETF die Wertentwicklung (vor Steuern) vom 31. August 2017 bis 31. August 2018 ermittelt, wobei bei ausschüttenden ETFs neben der Kursentwicklung auch die Dividenden berücksichtigt wurden. Nur eine 1-Jahres-Performance? Was für Anleger nach einer wenig verlässlichen Herangehensweise klingt, begründet das IVA wie folgt: ETFs ändern mitunter ihre Abbildungsart oder die Ertragsverwendung oder wechseln sogar den zu Grunde liegenden Index. Außerdem sind einige ETFs tatsächlich noch nicht so lange am Markt, um zuverlässig Berechnungen für fünf, zehn oder mehr Jahre durchführen zu können.

### Musterdepots

Die besten ETFs bilden die Grundlage für vier Musterdepots, die unterschiedliche Anlegertypen und Herangehensweisen ansprechen. Drei gehen von einer klassischen Einmalanlage (in Höhe von 10000 Euro) aus und beziehen sich auf die gängigen Strategien „konservativ“, „ausgewogen“ und „dynamisch“. Das vierte Musterdepot zeigt eine ideale Aufstellung für einen langfristigen ETF-Sparplan.

**Echte Hits:**  
Die besten  
ETFs lassen  
sich nur mit  
festen Kriterien  
und einer  
strukturierten  
Vorgehensweise  
zuverlässig  
ermitteln



Ford Outdoor-Wochen

0% Top-Zins  
sichern.<sup>1</sup>



Jetzt können Sie was erleben!

Der Ford KA+ Active, der Ford Fiesta Active,  
der Ford EcoSport und der Ford Kuga.

Wie gemacht für einen aktiven Lifestyle.

+ 5 Jahre Garantie  
kostenlos<sup>2</sup>

Abbildungen zeigen Wunschausstattung gegen Mehrpreis.

Kraftstoffverbrauch (in l/100 km nach § 2 Nrn. 5, 6, 6a Pkw-EnVKV in der jeweils geltenden Fassung): Ford EcoSport: 6,4 (innerorts), 5,0 (außerorts), 5,5 (kombiniert). CO<sub>2</sub>-Emissionen: 125 g/km (kombiniert)



Eine Idee weiter

<sup>1</sup> Ford Auswahl-Finanzierung, Angebot der Ford Bank GmbH, Josef-Lammerting-Allee 24-34, 50933 Köln. Gültig bei verbindlichen Kundenbestellungen und Darlehensverträgen. Das Angebot stellt das repräsentative Beispiel nach § 6a Preisangabenverordnung dar. Ist der Darlehensnehmer Verbraucher, besteht ein Widerrufsrecht nach § 495 BGB. Gültig für Privatkunden beim Kauf eines noch nicht zugelassenen Ford KA+ Active, Ford Fiesta Active, Ford EcoSport oder Ford Kuga Neufahrzeugs. Details bei allen teilnehmenden Ford Partnern. Zum Beispiel der Ford EcoSport Trend, 5-türig, 1,0-l-EcoBoost-Benzinmotor, 74 kW (100 PS), 6-Gang-Schaltgetriebe, Start-Stopp-System, auf Basis einer unverbindlichen Aktionspreisempfehlung der Ford-Werke GmbH bei allen teilnehmenden Ford Partnern von € 14.990,- zzgl. Zulassungs- und Überführungskosten, Laufzeit 48 Monate, Gesamtleistung 40.000 km, Anzahlung € 0,-, Nettodarlehensbetrag € 14.990,-, Sollzinssatz (fest) p. a. 0,00 %, effektiver Jahreszins 0,00 %, Gesamtdarlehenbetrag € 14.990,-, 47 monatliche Raten je € 149,-, Restrate € 7.987,-. <sup>2</sup> Zwei Jahre Neuwagengarantie des Herstellers sowie Ford Protect Garantie-Schutzbrief (Neuwagenanschlussgarantie) inkl. Ford Assistance Mobilitätsgarantie für das 3.-5. Jahr, bis max. 50.000 km Gesamtleistung (Garantiegeber: Ford-Werke GmbH), kostenlos. Gültig für Privatkunden beim Kauf eines noch nicht zugelassenen Ford KA+ Active, Ford Fiesta Active, Ford EcoSport oder Ford Kuga Neufahrzeugs nach Eingabe der Fahrgestellnummer in der FordPass App und Auswahl des bevorzugten Ford Partners. Sofern vorhanden, Aktivierung von FordPass Connect. Die Eingabe/Hinterlegung bzw. ggf. Aktivierung muss spätestens zwei Wochen nach Zulassung erfolgen. Es gelten die jeweils gültigen Garantiebedingungen.