

Mythos ETF oder die Frage, wie viele Fondsmanager den Index schlagen können

Jürgen Dumschat

Wie misst man eigentlich ...

... wie viele Fondsmanager den Index schlagen?

Ganz einfach!

Summe aller Fondsmanager, die das Index-Ergebnis übertroffen haben Anzahl der Fondsmanager

Wirklich so einfach?

Alle nachfolgend genannten Daten sind – sofern nicht anders angegeben – Fünf-Jahres-Daten per Ende Januar 2024





Wie misst man eigentlich ...

... wie viele Fondsmanager den Index schlagen?

Nicht ganz so einfach, denn was macht man ...

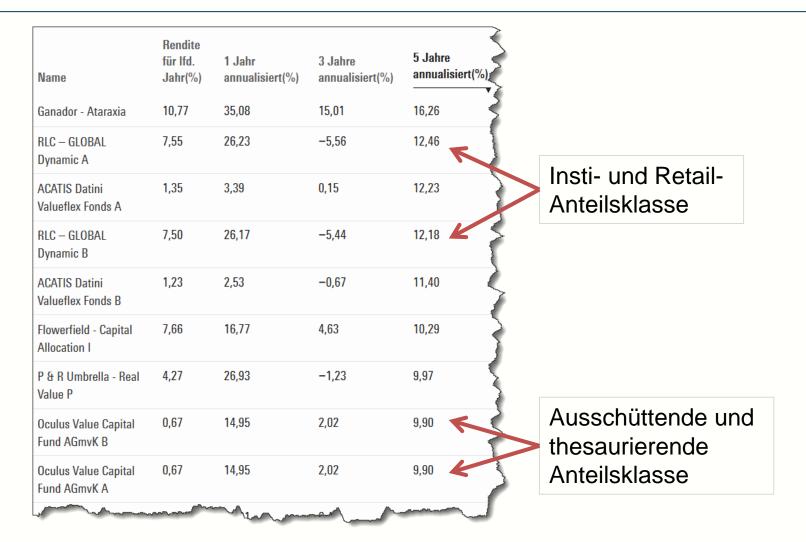
... wenn ein Fonds eine thesaurierende und eine ausschüttende Anteilsklasse hat?

28.02.2024 in Düsseldorf, 29.02.2024 in Bad Nauheim (bei Frankfurt), 12.03.2024 in Berlin, 13.03.2024 in Hamburg, 19.03.2024 in München

- mit einer zusätzlichen institutionellen Anteilklasse?
- weiteren Anteilsklassen in verschiedenen Währungen?
- mit währungsgehdegten Anteilsklassen?
- mit falsch eingruppierten Fonds?
- ... und wie eliminiert man fehlerhafte Daten?



Mehrere Anteilsklassen eines Fonds







Manche Fonds haben ein paar Anteilsklassen mehr

Templeton Global Total Return Fund A - nur ein Beispiel (49 Anteilsklassen)

Anteilklasse		Insti	Währung	Hedged	Ausschüttend	Sum. Ifd. Kosten
A (acc) USD	~		USD			1,44%
A (Mdis) AUD-H1			AUD	✓	✓	1,47%
A (acc) CHF-H1			CHF	\checkmark		1,49%
A (Ydis) CHF-H1			CHF	\checkmark	✓	1,48%
A (Mdis) RMB-H1			CNY	\checkmark	✓	1,63%
A (acc) EUR						1,44%
N (acc) EUR						2,14%
A (Mdis) EUR					✓	1,44%
A (Ydis) EUR					✓	1,44%
N (acc) EUR-H1				\checkmark		2,19%
A (acc) EUR-H1				\checkmark		1,49%
A (Ydis) EUR-H1				\checkmark	<u>✓</u>	1,48%
A (Mdis) EUR-H1				\checkmark	✓	1,49%
N (Mdis) EUR-H1				\checkmark	✓	2,18%
N (Ydis) EUR-H1				\checkmark	✓	2,19%
A (Mdis) GBP			GBP		✓	1,44%
A (Mdis) GBP-H1			GBP	\checkmark	<u>✓</u>	1,46%
A (acc) HKD			HKD			1,48%
A (Mdis) HKD					✓	1,44%
N (acc) HUF						2,18%
A (acc) NOK-H1			NOK	\checkmark		1,47%
A (acc) PLN-H1			PLN	\checkmark		1,52%
A (acc) SEK-H1			SEK	\checkmark		1,47%
A (Mdis) SGD			SGD		\checkmark	1,44%

Z (acc) USD					1,17%
N (acc)					2,18%
B (Mdis)				\checkmark	
A (Mdis) USD				\checkmark	1,44%
N (Mdis)				\checkmark	2,18%
C (Mdis) USD				\checkmark	
Z (Mdis) USD				✓	1,14%
I (acc) CHF-H1	✓	CHF	✓		0,98%
W (acc) EUR	✓				0,94%
I (acc) EUR	✓				0,90%
I (Ydis) EUR	✓			✓	0,94%
W (Mdis) EUR	✓			✓	0,94%
I (Mdis) EUR	✓			✓	0,93%
W (Ydis) EUR	✓			✓	0,93%
I (acc) EUR-H1	✓		✓		0,95%
W (acc) EUR-H1	✓		✓		0,99%
I (Ydis) EUR-H1	✓		<u> </u>	✓	0,96%
W (Ydis) EUR-H1	✓		<u> </u>	<u> </u>	0,97%
I (Mdis) GBP	✓	GBP		<u> </u>	0,97%
W (Mdis) GBP-H1	✓	GBP	✓	✓	0,96%
I (Mdis) GBP-H1	✓	GBP	✓	<u> </u>	0,96%
I (Mdis) JPY	✓	JPY		✓	0,89%
I (Mdis) JPY-H1	✓	JPY	<u>~</u>	✓	0,95%
W (acc) USD	✓				0,94%
	✓				0,89%
W (Mdis) USD	<u>~</u>			✓	0,94%







Welche Anteilsklasse zeigt, die richtige Performance?

Templeton Global Total Return Fund A - nur ein Beispiel (4 Anteilsklassen)









Dabei war es gar nicht so einfach, diesen Fonds zu identifizieren, denn noch vor kurzem war der Fonds bei Morningstar noch in der (von uns wenig beachteten) Vergleichsgruppe "Aktien weltweit Standardwerte Blend" gelistet. Selbst da wäre er uns aufgrund seiner überdurchschnittlichen Performance aufgefallen und vielleicht sollten wir öfters mal auch in den Aktien-Vergleichsgruppe stöbern, denn die Zahl der in falscher Vergleichsgruppe geführten Fonds ist beträchtlich. Das gilt in diesem Fall auch für FWW (www.fondsweb.de), denn hier läuft der "DC Value One" auch aktuell noch als "Aktienfonds Small & Mid Cap Welt", was leider – wie wir gleich noch sehen werden – völlig daneben ist.

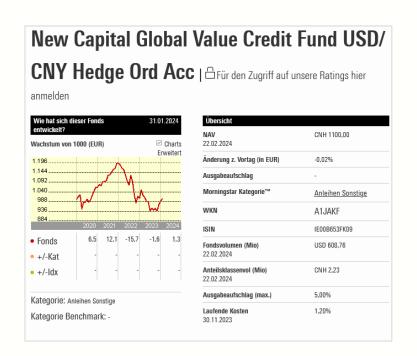
Vorstellung des "Value Global One" (heute: "DC Value Global Balanced) im VV-Basis-Newsletter Nr. 13/2020 v. 15.07.2020

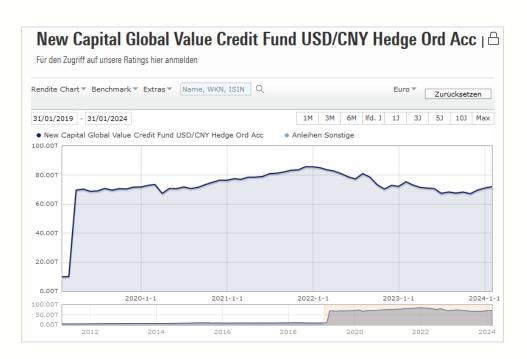




Falsche Daten werden nicht bereinigt ...

... denn man vertraut den Datenbanken von Morningstar & Co.





Quelle für beide Screenshots: www.morningstar.de

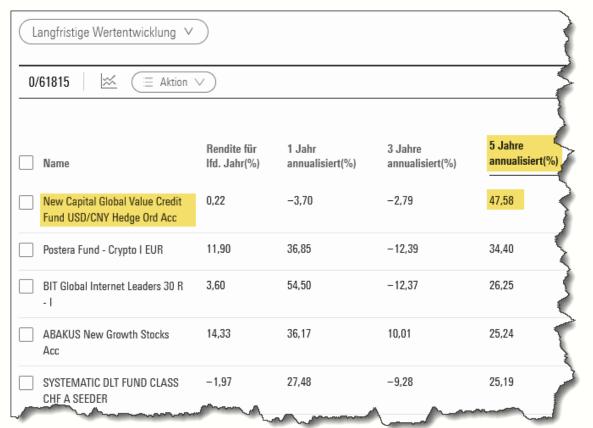


Mein Geld



Falsche Daten werden nicht bereinigt ...

... man vertraut den Datenbanken von Morningstar & Co.



Kumulierte Wertentwicklung: +600,06% ???

Quelle: www.morningstar.de (alle drei Screenshots wurden am 26.02.2024 innerhalb von 2 Minuten erstellt)



FINANZTEST weiß es ... André Stagge auch



Quelle: www.youtube.com:

André Stagge vom 31.05.2019 (2.200 Aufrufe)

MEINE MISSION

Meine Mission ist es, Dir dabei zu helfen, dein Vermögen an der Börse zu vermehren. Hierfür teile ich mit einem ausgewählten Kreis an motivierten Talenten mein exklusives Insider-Wissen aus dem Investment Banking, bewährte Strategien und Ansätze aus über 25 Jahren institutionellem Börsenhandel.

Quelle: <u>www.andre-stagge.de</u> Screenshot vom 26.02.2024

7





... anhand der Morningstar-Vergleichsgruppe "Mischfonds EUR flexibel – Global" Morningstar-Vergleichsindex über 5 Jahre: Ø 4,02% p.a.

1.373 Fonds-Anteilsklassen

Davon 844 Anteilsklassen mit mind. 5-Jahren Track Record

Durchschnittsperformance der Fonds-Anteilsklassen über 5 Jahre: 3,57% p.a.

Anteil der Anteilsklassen mit höherer Performance als der Index: 33,77%





... anhand der Morningstar-Vergleichsgruppe "Mischfonds EUR flexibel – Global"

Morningstar-Vergleichsindex über 5 Jahre: Ø 4,02% p.a.

Wir filtern und berücksichtigen von jedem Fonds mit mehreren Anteilsklassen nur die Retail-Anteilsklasse in der Originalwährung des Fonds. Dabei wird die Performance jeweils in Euro umgerechnet.

Tatsächlich sind so es nur 428 Fonds mit mind. 5-Jahren Track Record

Durchschnittsperformance der Fonds über 5 Jahre: 3,73% p.a.

Anteil der Fonds mit höherer Performance als der Index: 37,85%

Kein großer Unterschied zwischen Durchschnittsperformance der Fonds bzw. Outperformance gegenüber dem Index



... anhand der Morningstar-Vergleichsgruppe "Mischfonds EUR flexibel – Global"

Morningstar-Vergleichsindex über 5 Jahre: Ø 4,02% p.a.



Die 428 Fonds verwalten ein Volumen von 163 Milliarden Euro

Die 10 größten Fonds verwalten davon 84 Milliarden Euro (= 51,90%)

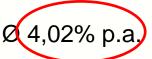
Diese 10 Fonds haben eine Durchschnittsperformance von 4,92% p.a.

Die 10 Fonds mit dem geringsten Volumen performten nur mit \emptyset 1,79% p.a.

Es scheint also nicht egal zu sein, in welche Fonds man investiert!

... anhand der Morningstar-Vergleichsgruppe "Mischfonds EUR flexibel – Global"

Morningstar-Vergleichsindex über 5 Jahre: Ø 4,02% p.a.



Die Fonds, die den Index outperformt haben, verwalten zusammen ein Volumen von 96 Milliarden Euro (= 58,58%)

Gewichtet man die Performance aller 428 Fonds nach dem von ihnen verwalteten Volumen, so ergibt sich eine durchschnittliche Performance vor 4,24% p.a.

Volumengewichtet haben die 10 größten Fonds im Schnitt mit 5,11% performt.

Anleger erzielen also im Schnitt für ihr investiertes Vermögen mehr als der von Morningstar festgelegte Vergleichsindex.

Hat Morningstar das jemals erwähnt?



Selbst Honorarberater arbeiten in der Regel nicht umsonst.

- ➤ ETF's haben meist nur geringe Kosten, welche die Performance mindern. Doch weitere Kosten werden beim Aktiv/Passiv-Vergleich nicht berücksichtigt:
- Depotbanken (FNZ, FFB etc.) berechnen für ETF's meist einige Basispunkte, weil sie hier keinen Anteil an einer Vertriebsfolgeprovision vereinnahmen können.
 - Gleiches gilt für die zwischen geschalteten Maklerpools.
 - Alleine durch diese drei Positionen sinkt die Vergleichsrendite des Index in der Realität – je nach Kosten des/der ETF's – um 0,15% bis 0,60%.
- Zusätzlich muss das Honorar bzw. die Servicegebühr berücksichtigt zumindest in Höhe der bei aktiven Fonds bereits inkludierten Vertriebskosten (Vertriebsfolgeprovision) berücksichtigt werden.





ETF's sind – gemessen an den durchschnittlichen Ergebnissen – ziemlich teuer!

Eine Musterrechnung:

Annualisierte Performance des Index "Morningstar Euro Moderate Global Target Allocation NR EUR" über 5 Jahre	4,02% p.a.
Laufende Kosten des ETF's (dürften im Schnitt eher höher ausfallen)	minus 0,05% p.a.
Laufende Kosten des depotführenden Bank	minus 0,05% p.a.
Laufende Kosten des zwischengeschalteten Maklerpools (können – je nach Vereinbarung – volumenabhängig auch höher sein)	minus 0,05% p.a.
Laufende Kosten des (Honorar-)Beraters (nur der Anteil in Höhe der bei aktiven Fonds kalkulierten Vertriebsfolgeprovision)	minus 0,45% p.a.
Vergleichbare Index-Rendite nach Kosten	3,42% p.a.

Weitere Kosten wie Agio (bei aktiven Fonds), Geld/Briefspanne (bei ETF's), Depotkosten etc. unberücksichtigt



... anhand der Morningstar-Vergleichsgruppe "Mischfonds EUR flexibel – Global"

Morningstar-Vergleichsindex über 5 Jahre: Ø 4 0≥% p.a.

Die Fonds, die den Index (nach Kosten gem. Musterrechnung) outperformt haben, verwalten zusammen ein Volumen von 104 Milliarden Euro (= 63,74%)

Sie bekommen dafür aber nicht nur (ETF-)Durchschnitt, sondern im Schnitt eine Performance von 6,49% p.a.

Wer sich jetzt noch dafür interessiert, wieviel Prozent der Fondsmanager den Index outperformen, dem ist nicht mehr zu helfen.

Anmerkung: Auswertungen wie diese haben wir in der Vergangenheit für verschiedene Vergleichsgruppen durchgeführt und auch immer wieder im VV-Basis-Newsletter publiziert. Das Ergebnis war grundsätzlich immer wieder ähnlich strukturiert. Noch nie waren ETF's die Gewinner.



Die zehn über die letzten fünf Jahre am besten performenden flexiblen Mischfonds verwalten im Schnitt ein Volumen in Höhe von 146 Millionen Euro.

Die durchschnittliche annualisierte 5-Jahres-Performance dieser zehn Fonds liegt bei 10,62% p.a.

Namen wie "Ganador", "Flowerfield", "Oculus", "framas" oder "Thesi" werden den meisten unbekannt sein.

Unter den zehn Besten ist aber auch ein "Hidden Champion" des letzten Jahres.

Seien Sie deshalb gespannt, wen wir Ihnen dieses Jahr vorstellen (wobei "HANSA Champions nicht zwingend auch "Hidden Champions" sein müssen).



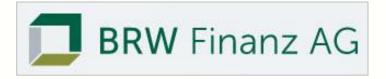


Freuen Sie sich deshalb auf die Vorstellung der Fonds von ...













Vielen Dank für Ihre Geduld!





