

Taktischer und strategischer Einsatz von ETF



Mario Ledencan verfügt über 15 Jahre Erfahrung an den globalen Kapitalmärkten mit Schwerpunkt Hedge Funds, Alternative Investments und Trading. Er ist Gründer und Managing Partner von TreevestCapital.



Yves Bertolli ist Partner des 2005 gegründeten bankenunabhängigen Vermögensverwalters Finanzwerk AG. Davor arbeitete er bei verschiedenen Banken und als Vermögensverwalter in den Bereichen Handel und Portfoliomanagement.

Wie werden ETF heutzutage eingesetzt?

ML ETF werden nicht nur von Retail-Investoren, sondern zunehmend auch von institutionellen Investoren innerhalb des Multi-Asset-Managements eingesetzt. Investoren nutzen ETF, um sowohl Core- als auch Satelliten-Strategien umzusetzen. Basierend auf der hohen Variabilität der am Markt gehandelten Produkte, beispielsweise Emerging Markets- und Commodities-ETF, können Investoren ihre Portfolios wesentlich effizienter diversifizieren.

Yves Bertolli Das Einsatzgebiet von ETF ist über alle Anlageklassen vertreten. Der grosse Vorteil ist die Transparenz und die Kombination der Handelbarkeit an den Börsen und dem Entsprechen eines Investmentfonds. Der Investor hat die schnelle und flexible Möglichkeit, passiv einen Index, einen Markt oder ein Thema abzubilden, seine Investitionsentscheidungen zu implementieren und zudem die Gesamtallokation zu steuern.

Können ETF auch genutzt werden, um taktische Positionen und das Portfoliorisiko zu steuern?

ML Hohe Liquidität, einfaches Handeln und hohe Variabilität stellen wichtige Voraussetzungen dar, um eine effiziente taktische Asset Allokation, sowie ein effizientes Risikomanagement durchzuführen. Jedoch weisen nicht alle ETF diese Eigenschaften auf. Deswegen ist es sehr wichtig, dass die Produkte vor dem Einsatz richtig verstanden werden. Denn ETF können auch andere als die Marktrisiken beinhalten.

YB Im taktischen Bereich mit einem kurz- bis mittelfristigen Horizont spielen ETF als Beimischung eine wichtige Rolle. Zum Beispiel können im Aktienbereich Long- oder Short-Indizes (Absicherung ohne Derivate), Länder, Regionen, Industrien, Strategien abgebildet werden sowie zum Teil nach Marktkapitalisierung und mit Währungsabsicherung. Gerade im aktuellen Umfeld ist das Fremdwährungsexposure besonderes zu berücksichtigen.

Wie könnte der taktische Einsatz vorangetrieben werden?

ML Der taktische Einsatz mit ETF sollte auf die Weise vorangetrieben werden, indem man die Produkte sowohl in unterschiedliche Anlageklassen als auch in unterschiedliche Risikogruppen aufteilt. Bei den Risikogruppen werden Risikokriterien wie zum Beispiel Marktrisiko, Liquidität, Kreditrisiko et cetera verwendet. Dadurch können passende ETF zum Erreichen von taktischen Anlageallokationszielen eingesetzt werden, die eine optimale Risiko-Gewinn-Struktur ausweisen.

YB ETF ist nicht gleich ETF, und die Risiken entstehen durch die Art und Weise der Replikation. Eine Future- oder eine swapbasierende Replikation birgt andere Risiken als eine physische. Es bedarf der Analyse der Risiken einer Replikation mittels Swap (Gegenpartierisiko) oder mittels Future (mögliche negative Roll-Kosten). Wenn nun eine unabhängige «Rating-Plattform» eine Analyse-Datenbank nach den Selektionskriterien auf die Replikation und das Risiko, dem Tracking, den Kosten und der Liquidität vergäbe, käme dies dem taktischen Ansatz zugute.

Wie kann eine Core-Satellite-Strategie mit ETF erfolgreich umgesetzt werden?

ML ETF können sowohl passiv als auch aktiv eingesetzt werden. Zudem ermöglichen sie nicht nur Zugang zu wohlbekanntem Indizes und Märkten, sondern auch zu spezialisierten Segmenten oder alternativen Anlagen. Durch die Kombination verschiedener ETF können verschiedene Anlageklassen im Portfolio abgebildet und dynamisch sowie variabel gehandelt werden. Beispielsweise werden ETF als Core-Strategie mit Stock Picking oder mit anderen ETF als Satelliten zur Diversifikation eingesetzt, oder um Beta von Alpha zu trennen.

YB Diese Strategien vereinen indexnahes Investieren mit Alpha-Strategien. ETF sind im Kern wie auch in den Satelliten, durch das effiziente abbilden einer Vielzahl von Märkten ein wichtiges Thema und durch die Vorteile für jegliche Portfolios als Beimischung unerlässlich. Für uns bekommen die Satelliten seit geraumer Zeit mehr Bedeutung, und unser Kern ist nicht nach den weltweiten Indizes definiert. So haben beispielsweise im World-Sovereign-Index unsinnigerweise die Staaten mit den höchsten Verschuldungen das höchste Gewicht. ✖ BK