

# Der ETF-Markt startet durch

Exchange Traded Funds sind längst ihren Kinderschuhen entwachsen. 2007 war bislang das erfolgreichste Jahr für solch sogenannte kosteneffiziente Indexprodukte – weltweit. Kein Wunder also, erblicken immer mehr Strategien und Anlagestile mittels ETFs das Licht der Welt.



**Von Roger Bootz**  
Société Générale  
Head Lyxor ETFs Schweiz

2007 war, bezogen auf das Börsensegment der Exchange Traded Funds (ETFs), ein guter Jahrgang. Global betrachtet, verzeichnete das relativ junge Segment eine Zunahme der investierten Vermögen bis Ende November 2007 um 37% auf mehr als 773 Mrd. US\$. Allein in Europa stiegen die ETF-Vermögen um 50%.

Auch hierzulande kletterten im Jahr 2007 die kostengünstigen Indexprodukte in der Beliebtheitsskala der Anleger rapide nach oben. Dies bestätigen die Zahlen der Schweizer Börse. Im letzten Jahr verzeichnete die SWX Swiss Exchange einen Umsatzanstieg von über 51% und stellte darüber hinaus einen Rekordumsatz von rund 29 Mrd. Schweizer Franken fest. Mit dem rasanten Vermögenswachstum ging auch eine wachsende Produktvielfalt einher: Anfang letzten Jahres waren 55 ETFs an der hiesigen Börse zugelassen; mittlerweile können Investoren aus einem Angebot von 125 Indexfonds auswählen. Dieser Trend dürfte sich im Jahr 2008 fortsetzen.

## Profitieren von lethargischen Marktsituationen

Viele professionelle Investoren fordern aber «mehr» als nur ein 1:1-Abbild des Aktienmarkts. Wurden zuvor hauptsächlich ETFs auf die wichtigsten Börsenindizes lanciert, gibt es heute zunehmend Produkte, welche die unterschiedlichsten Anlegerbedürfnisse abdecken und Investments in bisher kaum erreichbaren Anlageklassen ermöglichen. Das vergangene Jahr hat verdeutlicht, dass ein ETF-Engagement nicht nur auf steigende Börsenkurse ausgerichtet sein muss. Dies hat unter anderem den Weg für Strategieindizes geebnet, die sich längst etabliert haben. So kann sich die Anlegergemeinde heute auf fallende Marktnotierungen positionieren oder sich in lethargischen Marktsituationen attraktive Renditechancen verschaffen.

## Die erfolgreiche BuyWrite-Strategie

Eine in der professionellen Vermögensverwaltung sehr beliebte Strategie ist die BuyWrite-Strategie. Sie ermöglicht in Zeiten fallender oder seitwärts tendierender Aktienmärkte höhere Renditen verglichen mit einer herkömmlichen Indexanlage. In den USA entstand schon 2002 der erste BuyWrite-Index, ein von

der Chicago Board Options Exchange (CBOE) lancierter CBOE S&P 500 BuyWrite-Index. In Europa bieten die Deutsche Börse (DAXplus Covered Call) und STOXX Ltd (DJ Euro Stoxx 50 BuyWrite) solche Indexstrategien an. Auf letztere hat Lyxor Asset Management im Frühjahr 2007 einen ETF an der Schweizer Börse lanciert.

## Automatisches «Rollen»

Die BuyWrite-Strategie (auch als «Covered Calls» bekannt) kombiniert den Verkauf einer Call Option mit dem gleichzeitigen Kauf des zugrundeliegenden Basiswerts. Durch den Verkauf der Call Option erhält der Investor zusätzliche Einnahmen in Form der Optionsprämie. Im Fall des DJ Euro Stoxx 50 BuyWrite Index kauft der Anleger den DJ Euro Stoxx 50 Index inkl. Dividenden und verkauft gleichzeitig eine an der Eurex gehandelte Call Option mit einer Laufzeit von einem Monat und einem Ausübungspreis von 105% des aktuellen Indexstandes. Bei Optionsverfall, d.h. 30 Tage später, wird gemäss Indexregelwerk automatisch in eine neue einmonatige Call Option «gerollt».

BuyWrite-Strategien eignen sich hauptsächlich bei leicht steigenden und seitwärts tendierenden Märkten. Ein Portfolio mit BuyWrite-Strategien weist historisch eine niedrigere Volatilität auf; Covered Calls stabilisieren als logische Folge die Gesamtportfoliorendite. Bei fallenden Notierungen kann der durch den Basiswert verursachte Kursrückgang über die verkaufte Option vermindert werden, da die Optionsprämie eine dämpfende Wirkung auf das Gesamtportfolio hat. Bei stark steigenden Märkten gibt der Anleger einen Teil des Kurspotentials an den Optionskäufer ab. Beim DJ Euro Stoxx 50 Index kann dieser Fall ab einer monatlichen positiven Rendite von über 5% eintreten. In solchen Marktsituationen ist eine klassische Indexanlage einer BuyWrite-Strategie vorzuziehen.

[www.lyxoretf.ch](http://www.lyxoretf.ch) •