



# ETFs in stürmischen zeiten

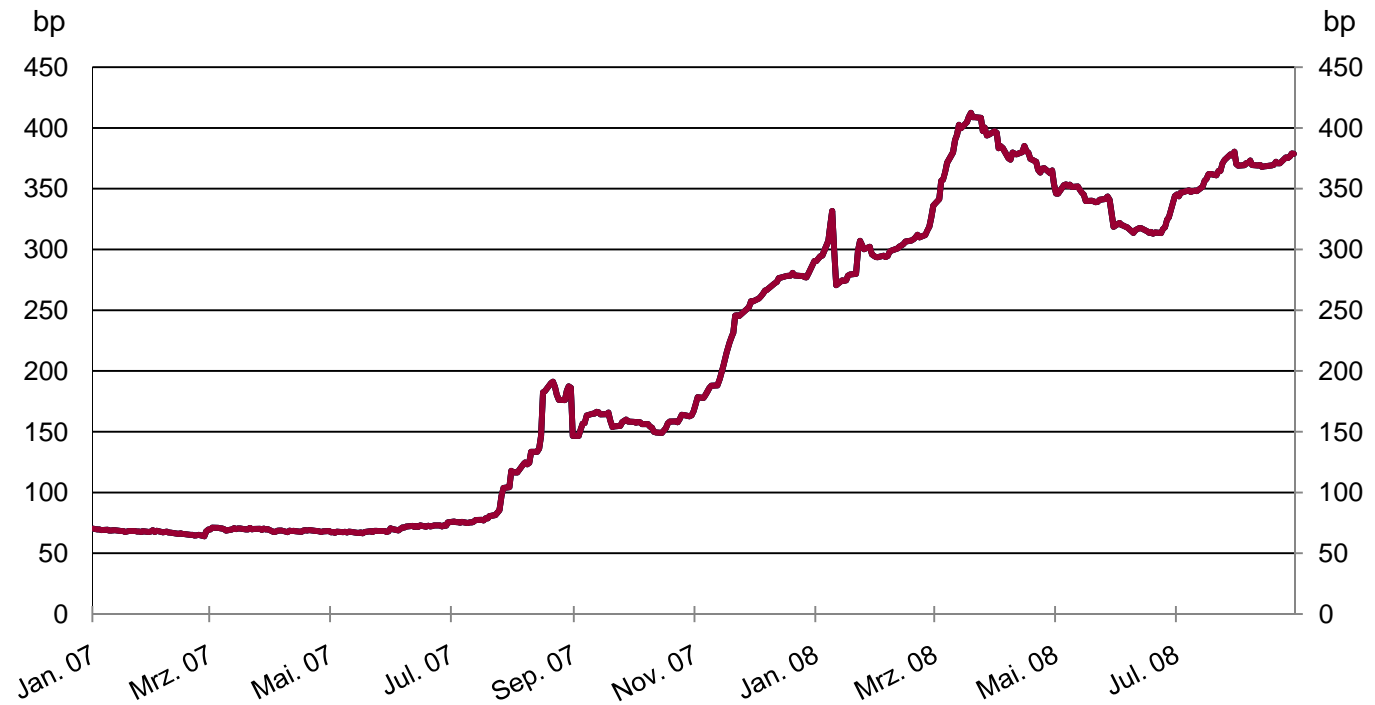
centre for financial research  
Look deeper

prof. dr. alexander kempf



## stürmische zeiten an finanzmärkten

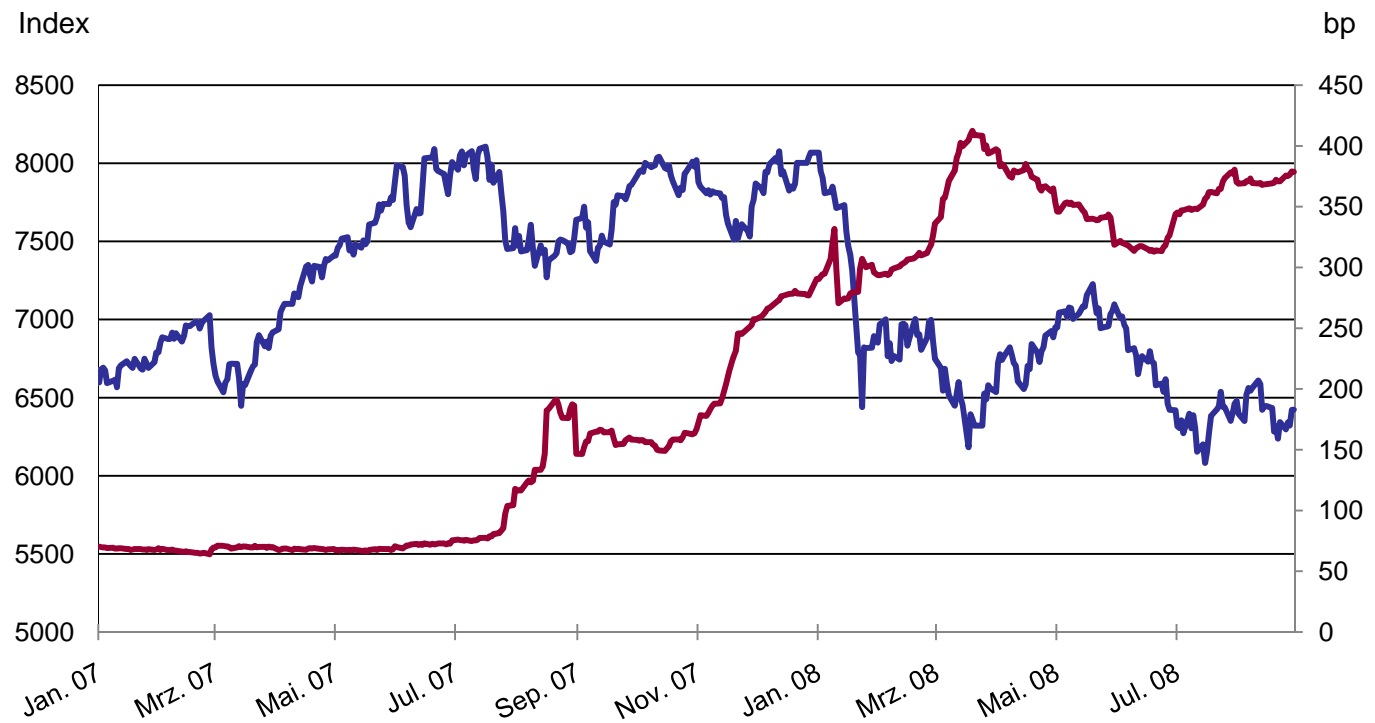
### + Credit-Spread





## stürmische zeiten an finanzmärkten

### + Credit-Spread & DAX30





- + Risikomanagement setzt Kenntnis der Risiken voraus.
- + **Einfache und transparente** Produkte ermöglichen Beurteilung eingegangener Risiken.



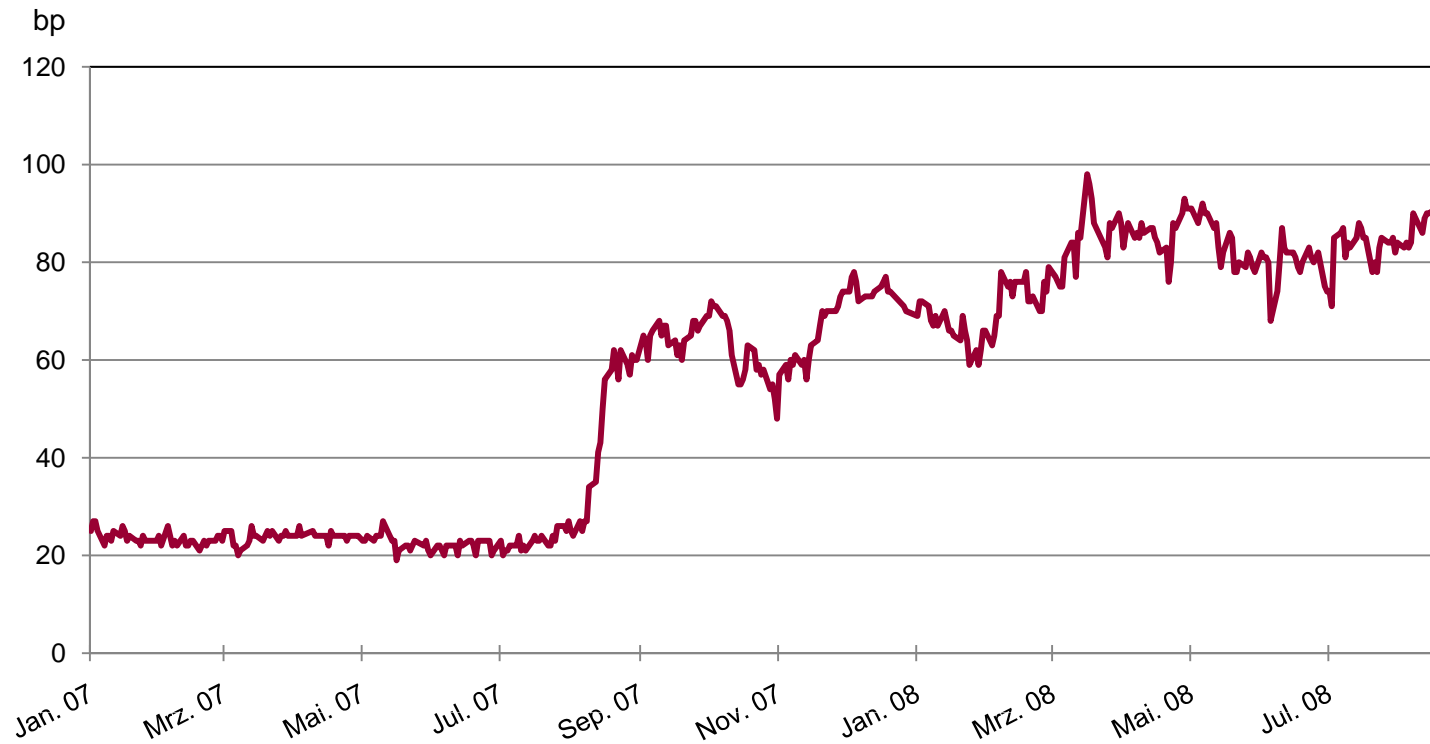
positionen anpassen

- + **Risikomanagement setzt Handelbarkeit der Produkte voraus.**
- + **Gerade in Krisenzeiten suchen Anleger **liquide** Produkte.**



flight to liquidity

## + Liquidity-Spread





**+ Ausschöpfung des Risikostreuungspotentials durch Diversifikation**

= Innerhalb von Assetklassen

= Zwischen Assetklassen

**+ Diversifikation innerhalb einer Assetklasse**

= Durchschnittliches Risiko der Aktien im DAX30: 33,46 %

= Risiko des DAX30: 20,87 %



## Langfristige Korrelationen

### + Diversifikation zwischen Assetklassen

Korrelationen (\$-Renditen 01/1998-06/2007)

	MSCI Europe	MSCI EM	S&P GSCI	US Govt. Bonds	US Corp. Bonds
MSCI USA	0.79	0.73	-0.02	-0.21	0.03
MSCI Europe		0.70	0.06	-0.25	-0.03
MSCI EM			0.16	-0.27	-0.01
S&P GSCI				0.03	0.03
US Govt. Bonds					0.87



## marktabhängige Korrelationen

### Korrelationen der Märkte in fallenden\* und steigenden\*\* Aktienmärkten

	MSCI Europe	MSCI EM
MSCI USA	<b>0.86</b> <b>0.77</b>	<b>0.88</b> <b>0.67</b>
MSCI Europe		<b>0.88</b> <b>0.74</b>

\* 03/2002 – 02/2003

\*\* 03/2003 – 06/2007

### Korrelationen der Märkte in fallenden<sup>°</sup> und steigenden<sup>°°</sup> Rentenmärkten

	US Corp. Bonds
US Govt. Bonds	<b>0.96</b> <b>0.68</b>

<sup>°</sup> 01/1999 – 12/1999

<sup>°°</sup> 11/2000 – 10/2001



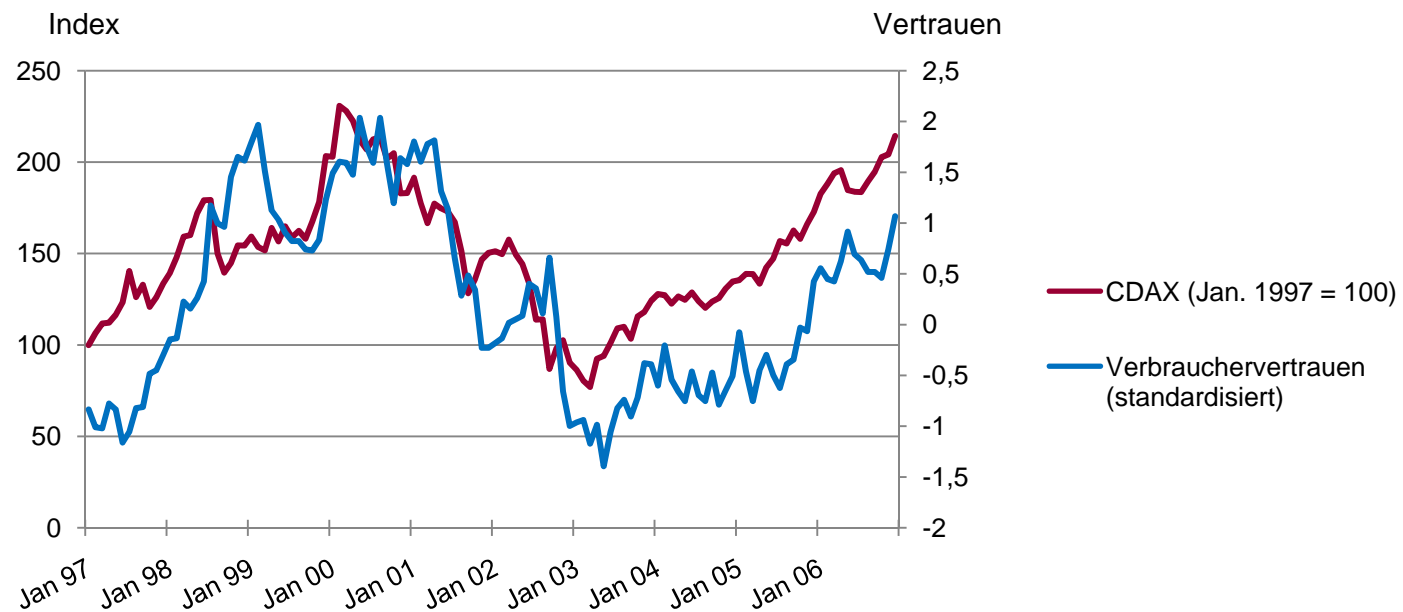
spezialisten zur risikoreduzierung einsetzen

- + **Risikoreduzierung durch Long-Only-Investments in riskante Assetklassen ist beschränkt.**
- + **Weitere Risikoreduzierung durch**
  - = Einsatz von **negativ korrelierten Instrumenten**
  - = Umschichtung in **geldnahe Instrumente**



kühlen kopf bewahren

+ Klare **Regeln** verfolgen. Gefühle wie Angst oder Euphorie sind schlechte Ratgeber.

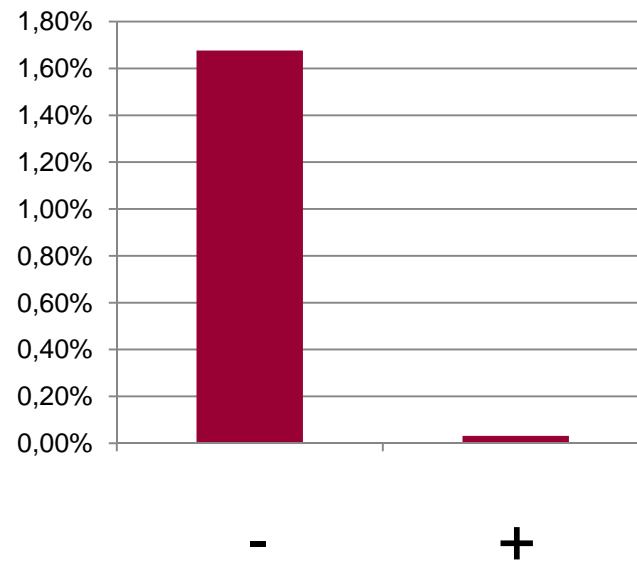




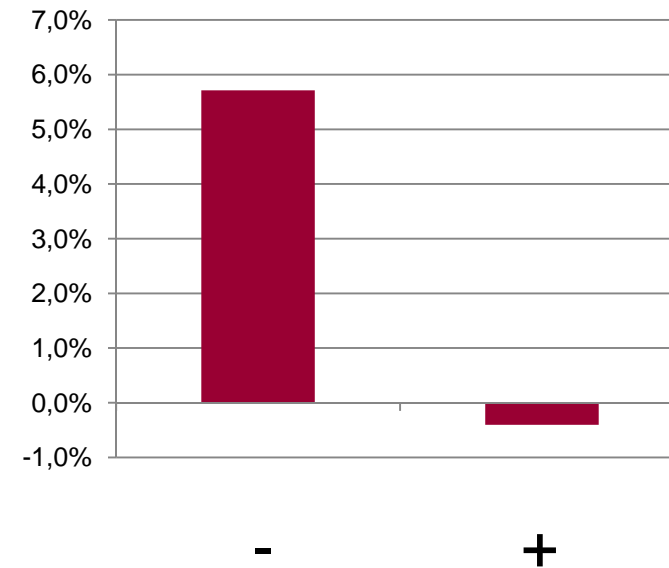
kühlen kopf bewahren

## + Sentiment und zukünftige Renditen

1-Monats-Rendite



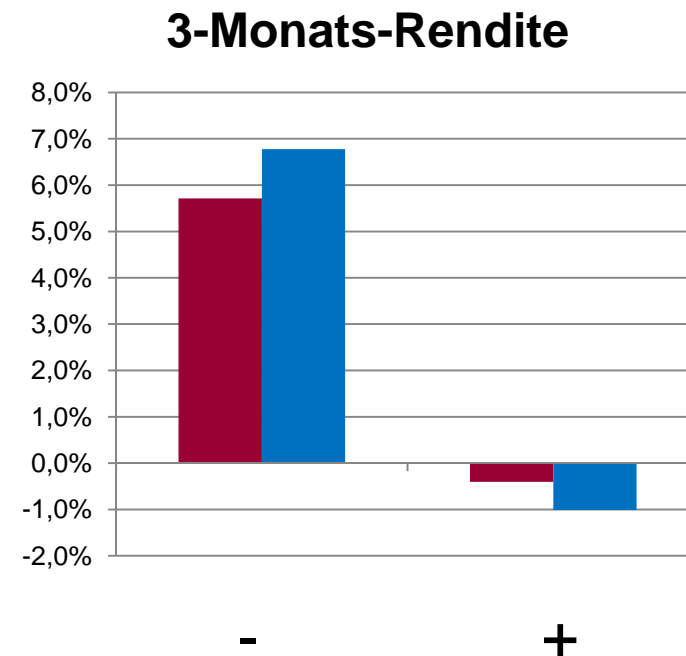
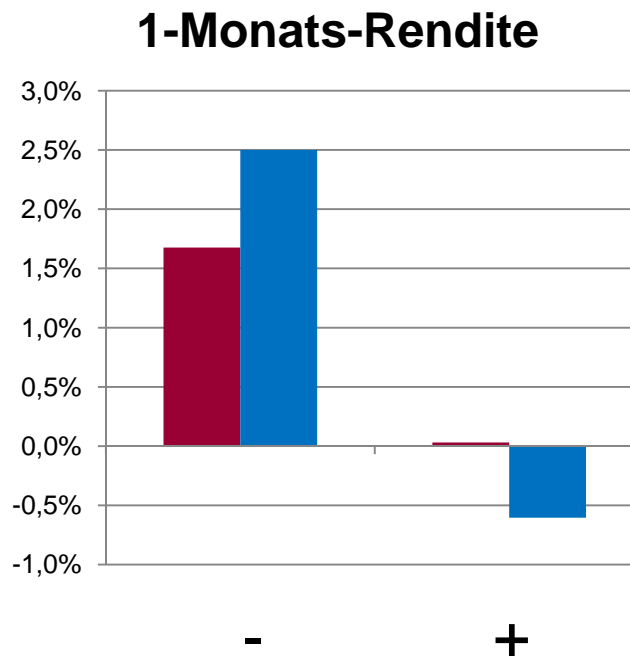
3-Monats-Rendite





kühlen kopf bewahren

## + Makro-bereinigtes Sentiment





## kurs halten in stürmischen zeiten: wie?

### + Was müssen geeignete Instrumente leisten?

- = Transparenz (Risiken erkennen)
- = Liquidität (Risiken steuern)
- = Diversifikation (Risiken streuen)
- = Risikoreduzierung (Risiken vermindern)
- = Regelbindung (Emotionen ausschalten)

### + Leisten dies ETFs?



### + Einfach und transparent

- = Bekannte Portfoliozusammensetzung
- = Kein Emittentenrisiko
- = Kein Managerrisiko

### + Klare Regeln

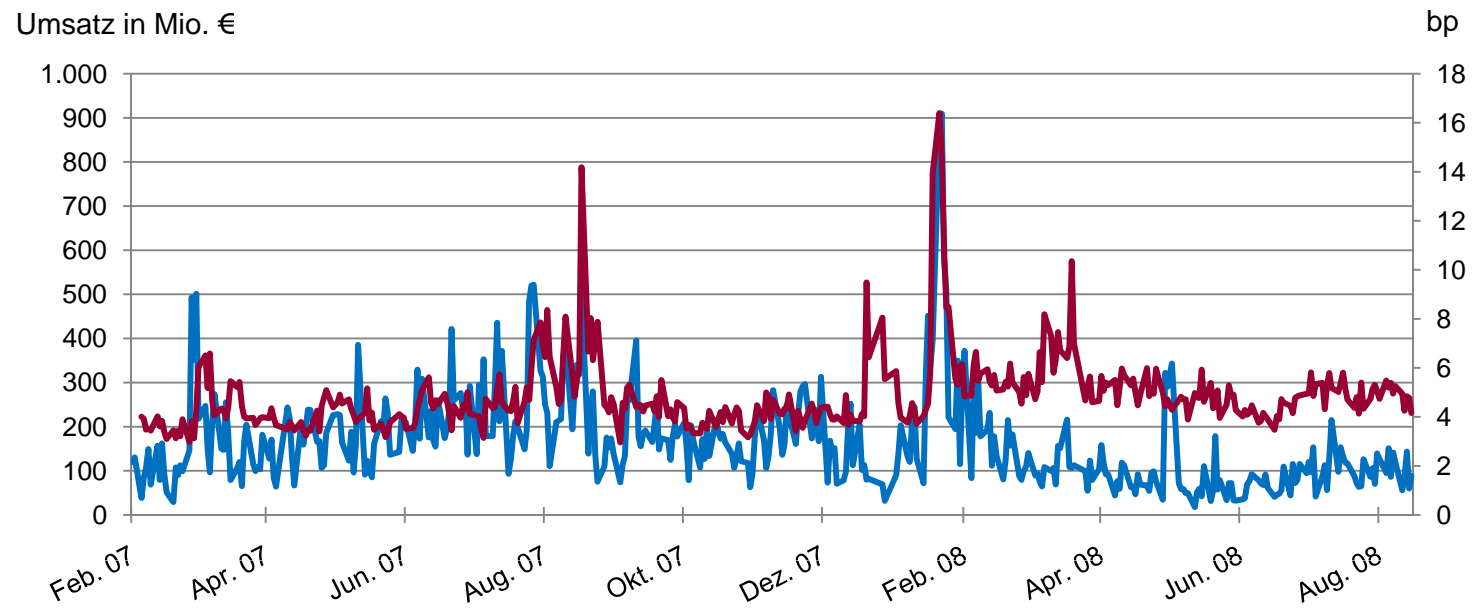
- = ETF ja
- = Anleger hoffentlich



## ETFs in stürmischen Zeiten

### + **Liquide**

- = Innertäglicher Handel möglich
- = Hohe Umsätze
- = Geringe Handelskosten





### + Diversifikationspotential

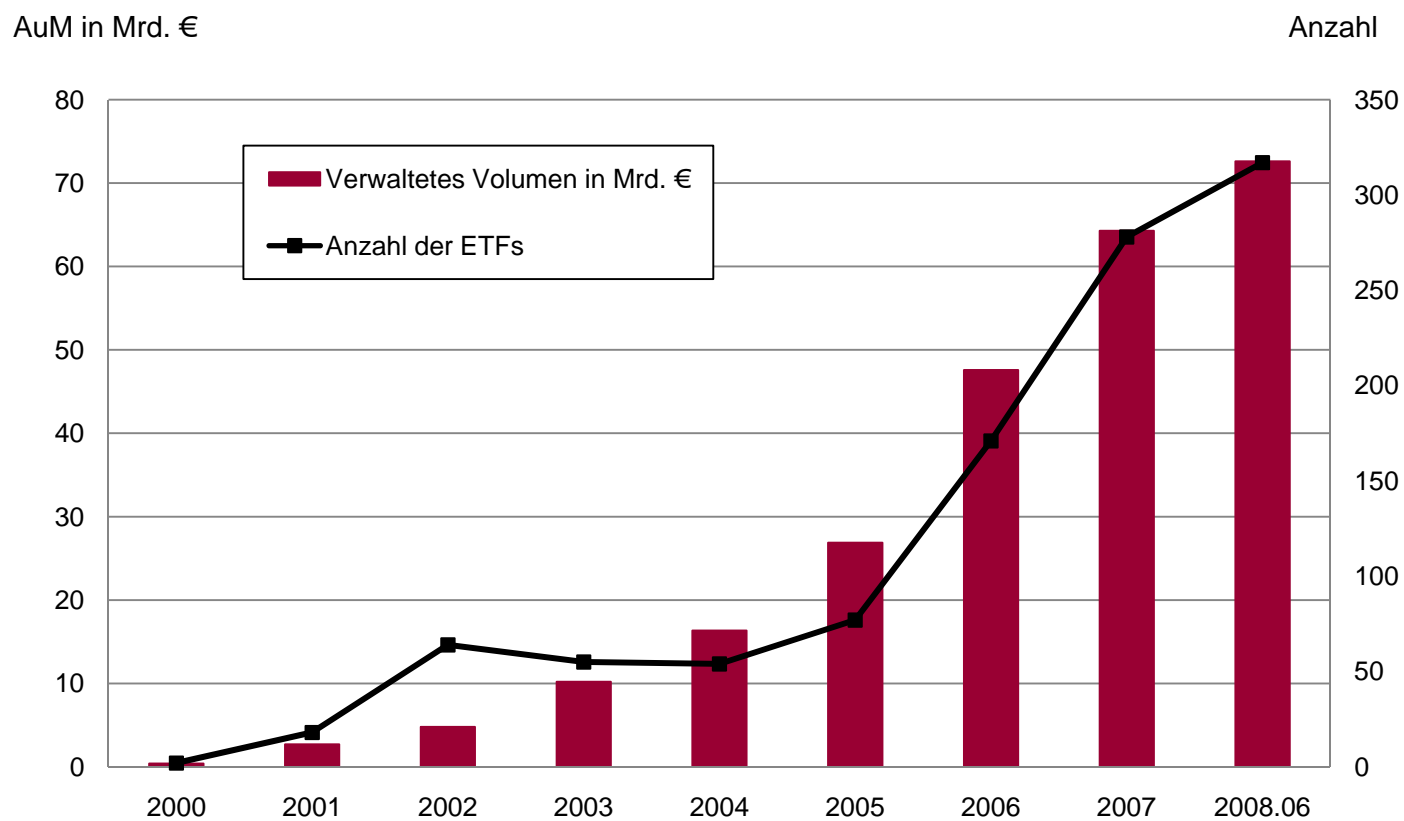
- = Per Konstruktion innerhalb einer Assetklassen erfüllt
- = Vielfalt der ETFs bietet Diversifikationspotential zwischen Assetklassen

### + Vielfalt der ETFs

- = 58 ETFs auf Länderindizes
- = 62 ETFs auf Regionen
- = 56 ETFs auf Rentenindizes
- = 95 ETFs auf Branchen
- = 12 ETFs auf Rohstoffindizes
- = 35 ETFs auf Strategieindizes



## ETFs in stürmischen Zeiten



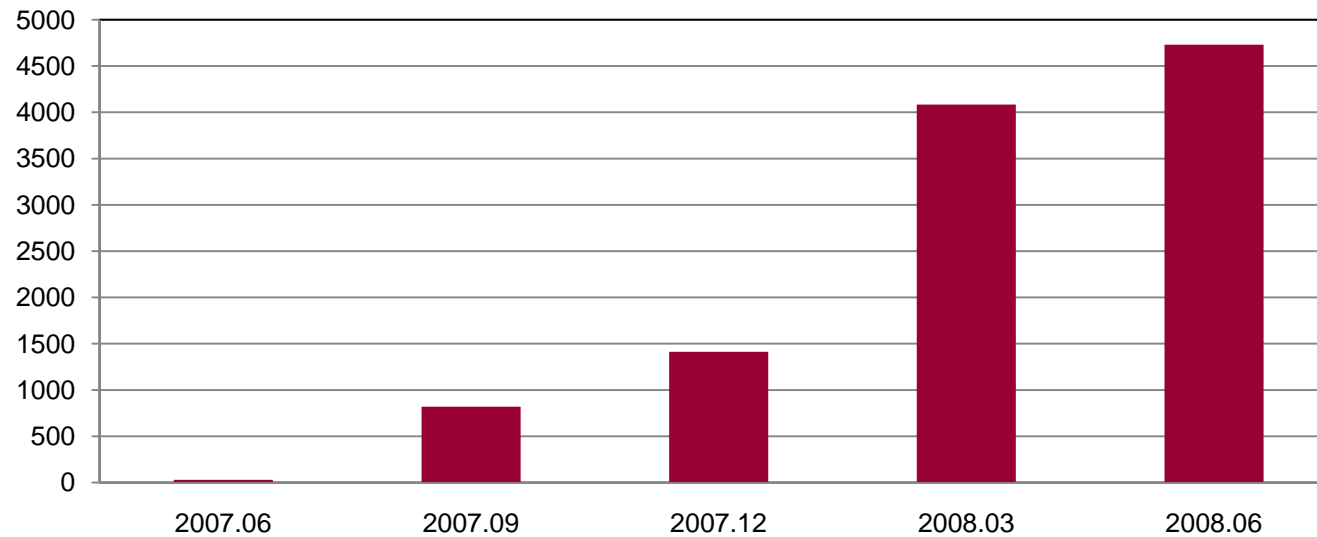
Quelle: Deutsche Börse



## + ETFs als Spezialisten zur Risikoreduzierung

- = Short-ETF
- = Derivate-ETF
- = Geldmarkt-ETF

AuM in Mio. €





**kempf@cfr-cologne.de**

**www.cfr-cologne.de**

centre for financial research  
Look deeper

vielen dank für ihre aufmerksamkeit