

Maria Heinsohn

Aktiv gemanagte Fonds im Vergleich zu Exchange Traded Funds (ETFs)

Masterarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2016 GRIN Verlag
ISBN: 9783668270336

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/336595>

Maria Heinsohn

Aktiv gemanagte Fonds im Vergleich zu Exchange Traded Funds (ETFs)

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

FOM Hochschule für Oekonomie & Management

Studienzentrum Hamburg

Master-Thesis

zur Erlangung des Grades eines

Master of Science (M.Sc.)

über das Thema

Aktiv gemanagte Fonds im Vergleich zu Exchange Traded Funds (ETFs)

von

Maria Heinsohn

Abgabedatum

2016-04-30

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis:	IV
Abbildungsverzeichnis:	V
Tabellenverzeichnis:	VII
1. Einführung	1
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Vorgehensweise	2
2. Theoretische Grundlagen zum Fondsmanagement	4
2.1 Markteffizienzhypothese	4
2.2 Behavioral Finance	7
2.3 Portfoliotheorie	11
2.4 Capital Asset Pricing Modell (CAPM)	14
3. Vergleich der unterschiedlichen Fondsmanagementstile	16
3.1 Kollektive Kapitalanlage	16
3.2 Aktives Fondsmanagement	17
3.2.1 Grundlagen des aktiven Fondsmanagements	18
3.2.1.1 Rechtliche Grundlagen.....	18
3.2.1.2 Funktionsweise der aktiven Kapitalanlage	20
3.2.1.3 Unterscheidung der Anlegerklassen nach KAGB	21
3.2.1.4 Unterscheidung der Investmentvermögen nach dem KAGB	22
3.2.1.5 Die wichtigsten Fondskategorien im Überblick.....	24
3.2.1.6 Der Grundsatz der Kostentransparenz.....	27
3.2.2 Zielsetzungen des Fondsmanagements.....	28
3.2.3 Umsetzungsvarianten der Zielsetzungen	28
3.2.3.1 Fundamentalanalyse.....	28
3.2.3.2 Technische Analyse	32
3.3 Passives Fondsmanagement und ETFs	40
3.3.1 Historisches.....	41
3.3.2 Rechtliche Grundlagen	43
3.3.3 Funktionsweise von ETFs	44

3.3.3.1 Volle Replikation	44
3.3.3.2 Sampling Methode	46
3.3.3.3 Synthetische Replikation	47
4. Aktueller Stand - Aktive Fonds im Vergleich zu ETFs	49
4.1 Kostenunterschiede	49
4.2 Verschiebungen von Aktiv zu Passiv	50
4.3 Verteilung des verwalteten Vermögens auf aktive Fonds und ETFs	52
4.4 Historische Entwicklung aktive Aktienfonds gegen Aktien-ETFs	54
4.5 Wo sich aktives Fondsmanagement lohnt	56
4.6 Untersuchung der Performanceunterschiede und ihre Nachhaltigkeit	60
5. Empirische Untersuchungen	63
5.1 Zielsetzung und Abgrenzungen der Untersuchungen	63
5.2 Deutschland	64
5.2.1 Datenerhebung und Abgrenzung	64
5.2.2 Auswertung der Daten im Vergleich zur gesetzten Benchmark	67
5.2.3 Kostenbetrachtung	73
5.2.4 Investmentverlauf	76
5.3 Indien	80
5.3.1 Datenerhebung und Abgrenzung	80
5.3.2 Auswertung der Daten im Vergleich zur gesetzten Benchmark	81
5.3.3 Kostenbetrachtung	84
5.3.4 Investmentverlauf	86
5.4 Auswertung eines Interviews mit einem Fondsmanager	89
6. Auswertung und Erkenntnisse	91
6.1 Vorteile des aktiven Fondsmanagements	91
6.2 Nachteile des aktiven Fondsmanagements	92
6.3 Vorteile der ETFs	93
6.4 Nachteile der ETFs	94

6.5 Faktor Mensch.....	96
7. Fazit	98
Literaturverzeichnis:.....	100
Anhang	107

Abkürzungsverzeichnis

BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen
CAPM	Capital Asset Pricing Modell
DAX	Deutscher Aktienindex
EONIA	European Overnight Index Average
ETC	Exchange Traded Commodities
ETF	Exchange Traded Fund
ETP	Exchange Traded Product
InvG	Investmentgesetz
KAG	Kapitalanlagegesellschaft
KBV	Kurs-Buchwert-Verhältnis
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis
KIID	Key Investor Information Document
Mio.	Millionen
Mrd.	Milliarden
MSCI	Morgan Stanley Capital International
OAGW	Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren
RAFI	Research Affiliates Fundamental Indexing
TER	Total Expense Ratio
UCITS	Undertaking for Collectiv Investment in Transferable Securities

Abbildungsverzeichnis:

Abbildung 1: Effizientes Portfolio	12
Abbildung 2: Kapitalmarktklinie im CAPM.....	15
Abbildung 3: Fondsvermögen in Deutschland, Luxemburg und ausländische Investmentfonds mit Absatz in Deutschland.	17
Abbildung 4: Vergleich des Investmentsparens pro Kopf in Deutschland und weltweit.....	18
Abbildung 5: Funktionsweise einer kollektiven Kapitalanlage	20
Abbildung 6: Linien-Chart des Dax im Beobachtungszeitraum 01.01.2016 - 08.04.2016	33
Abbildung 7: Point & Figure-Chart des Dax im Beobachtungszeitraum 01.01.2016 - 08.04.2016.....	34
Abbildung 8: Candlestick-Chart des Dax im Beobachtungszeitraum 01.01.2016 - 08.04.2016	35
Abbildung 9: Trendfolge-Indikatoren im Form des gleitenden Durchschnitts am Beispiel des DAX-Charts vom 08.04.2015 - 08.04.2016.	36
Abbildung 10: Trendfolge-Indikatoren im Form des Momentum am Beispiel des DAX-Charts vom 01.01.2016 - 08.04.2016	37
Abbildung 11: Anzahl ETFs in Europa	42
Abbildung 12: In ETFs verwaltetes Vermögen (Fondsvolumen) in Europa,	42
Abbildung 13: Sampling von ETFs	46
Abbildung 14: Funktionsweise synthetischer ETFs	48
Abbildung 15: Nettomittelzuflüsse aktiver Aktienfonds und passiver Aktienfonds. Betrachtungszeitraum Januar 2014 bis August 2015	50
Abbildung 16: Untersuchungsregionen der aktiven Aktienfonds 2015	56
Abbildung 17: Sektorgewichtung 2015 globaler und europäischer Aktienfonds im Vergleich zu den Indizes. Stand 31.12.2015	58
Abbildung 18: Differenz der Performance von aktiven Fonds zu ihren Vergleichsindizes in dem Jahr 2015	60
Abbildung 19: Differenz der Performance von aktiven Fonds zu ihren Vergleichsindizes im ersten Quartal 2016	61
Abbildung 20: Prozentuale Kursentwicklung des DAX und HDAX im Betrachtungszeitraum 29.03.2011 bis 29.03.2016.	65

Abbildung 21: Prozentuale Verteilung Outperformance, Underperformance und gleiche Performance der Fonds in unterschiedlichen Betrachtungszeiträumen.	70
Abbildung 22: Prozentuale Performanceentwicklung zweier Aktienfonds im Vergleich zum DAX. Betrachtungszeitraum 07.04.2008 bis 07.04.2016	72
Abbildung 23: Performanceentwicklung des Aktienfondsportfolios Deutschland im Vergleich zur DAX-Performance.	76
Abbildung 24: Performanceentwicklung des Aktienfondsportfolios Deutschland mit Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages im Vergleich zur DAX-Performance. .	77
Abbildung 25: Entwicklung der Investments aktive Fonds im Vergleich zu ETFs mit Berücksichtigung der Kaufkosten	78
Abbildung 26: Prozentuale Verteilung Outperformance, Underperformance und gleiche Performance der Fonds Indien in unterschiedlichen Betrachtungszeiträumen.	82
Abbildung 27: Investmententwicklung des Aktienfondsportfolios Indien im Vergleich zum MSCI India in den Jahren 2008 bis 2015.	86
Abbildung 28: Investmententwicklung des Aktienfondsportfolios Indien mit Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages im Vergleich zum MSCI India in den Jahren 2008 bis 2015.	87
Abbildung 29: Investmententwicklung des Aktienfondsportfolios Indien mit Berücksichtigung der Transaktionskosten beim Kauf im Vergleich zu den ETFs in den Jahren 2008 bis 2015.	88

Tabellenverzeichnis:

Tabelle 1: Verhaltensanomalien in der Behavioral Finance.....	9
Tabelle 2: Erlaubte Publikums-AIFs im Vergleich zu registrierten Publikums-AIFs	23
Tabelle 3: Aufteilung des Publikumsfondsvermögens in Deutschland von 2011 bis 2014 nach der Fondsart (in Milliarden Euro)	26
Tabelle 4: Übersicht Aktiver Anlagefonds gegen Exchange Traded Funds	40
Tabelle 5: Übersicht Exchange Traded Products	43
Tabelle 6: Indexzusammensetzung des DAX, Stand 15.04.2016.....	44
Tabelle 7: Verteilung des verwalteten Vermögens in Europa per 31.08.2015,	52
Tabelle 8: Bereinigtes Wachstum des verwalteten Vermögens in passiv verwalteten Strukturen in Europa. Betrachtungszeitraum 2009 bis 2015. Stand 31.08.2015.....	54
Tabelle 9: Anzahl und Quote der aktiven Fonds die in den Jahren 2014 und 2015 eine Outperformance generieren konnten.....	57
Tabelle 10: Datenerhebung der aktiven Aktienfonds mit Schwerpunkt Deutschland und in Euro von einem deutschen Anbieter. Betrachtungszeitraum 01.01.2008 bis 29.02.2016	66
Tabelle 11: Datenerhebung der ETFs mit Benchmark Dax, in Euro, von einem deutschen Anbieter. Betrachtungszeitraum 01.01.2008 bis 29.02.2016	67
Tabelle 12: Vergleich der analysierten ETFs mit dem DAX sowie Berechnung des Tracking Errors. Betrachtungszeitraum 01.01.2008 bis 29.02.2016.....	67
Tabelle 13: Auswertung der Fondsdaten in Bezug auf Out- oder Underperformance sowie im Verhältnis zum DAX. Betrachtungszeitraum 01.01.2008 bis 29.02.2016	68
Tabelle 14: Auswertung Fondsp performance im Verhältnis zum DAX	69
Tabelle 15: Übersicht über die Kosten der aktiven Fonds	73
Tabelle 16: Übersicht über die Kosten der ETFs.....	74
Tabelle 17: Performanceabweichungen der aktiven Fonds nach Kostenbereinigung.....	74
Tabelle 18: Tracking Error der ETFs nach Kostenbereinigung	74
Tabelle 19: Datenerhebung der aktiven Aktienfonds mit Schwerpunkt Indien, Benchmark MSCI India und in Euro von einem deutschen Anbieter. Betrachtungszeitraum 01.01.2008 bis 29.02.2016	80
Tabelle 20: Datenerhebung der ETFs mit der Benchmark MSCI India und in Euro von einem deutschen Anbieter. Betrachtungszeitraum 01.01.2008 bis 29.02.2016	80