

THEMEN-ETFs

ÜBERBLICK, ANALYSE UND BEWERTUNG

31.05.2019

Globalisierung, Digitalisierung, innovative Technologien, demografischer Wandel: Die Welt verändert sich. Maßgebliche Faktoren, die sich auch in der Geldanlage widerspiegeln. Auch im Markt der Exchange Traded Funds (ETFs) spielen Themen eine zunehmend größere Rolle. Anleger setzen daher schon seit geraumer Zeit nicht mehr nur auf breit gestreute Indizes, sondern nutzen Themen-ETFs, um das Portfolio gezielt zu ergänzen.

In dieser Studie haben wir das Angebot der Themen-ETFs systematisch analysiert und ausgewertet. Die Studie zeigt, dass 232 der 1.045 Aktien-ETFs, die in Deutschland handelbar sind, in 42 unterschiedliche thematische Anlageschwerpunkte eingeteilt werden können. Anlegern steht damit eine vielfältige Produktpalette zur Verfügung. Besonders beliebt, auf Basis der investierten Anlagevolumen, sind die Themen: Banken (3.826 Mio. Euro), Gesundheit (3.700 Mio. Euro), Automation & Robotics (2.977 Mio. Euro), Energie (2.578 Mio. Euro) und Technologie (2.498 Mio. Euro). Insgesamt werden derzeit 31.320 Mio. Euro in Themen-ETFs investiert.

Bei Themen-ETFs handelt es sich meist um stark konzentrierte Produkte. Wenige Aktien bilden einen großen Anteil in den jeweiligen ETFs bzw. den abgebildeten Indizes. Dies macht sich dann auch bei der Wertentwicklung bemerkbar. Einige Anlagethemen outperformen den Gesamtmarkt im Vergleich zum MSCI World Index deutlich – andere hingegen weisen eine starke Underperformance auf. Hervorzuheben sind im Speziellen technologiebasierte Themen, die in der Vergangenheit eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielten.

Auf der Kostenseite können Themen-ETFs nicht immer überzeugen. Sowohl die laufenden Kosten (TER) als auch die zu erwartenden Handelskosten (XLM) sind bei Themen-ETFs weit höher als bei ETFs auf klassische Indizes wie beispielsweise dem MSCI World.

Themen-ETFs machen zwar derzeit nur einen kleinen Anteil aller Aktien-ETFs aus, im Jahr 2018 war aber bereits jede fünfte Neuemission diesem Segment zuzuordnen. Die steigende Nachfrage vonseiten der Anleger sowie die hohe Anzahl an Neuemissionen zeigt, dass es sich bei Themen-ETFs nicht um eine zeitweilige Modeerscheinung handelt, sondern um einen langfristigen Trend mit Perspektive.

Autor:

Franz Rieber

Layout:

Diana Maikath

Herausgeber:

extraETF-Research
Isarvest GmbH
Ickstattstraße 7
80469 München

Kontaktdaten:

E-Mail: research@extraETF.com
Telefon: 089 – 2020 8699 21

Bisher veröffentlichte Statistiken bzw. Analysen:

- ETF-Markt für Privatanleger
- So groß ist der Robo-Advisor-Markt in Deutschland

Weitere Studien und Analysen finden Sie unter:

<https://de.extraetf.com/research>

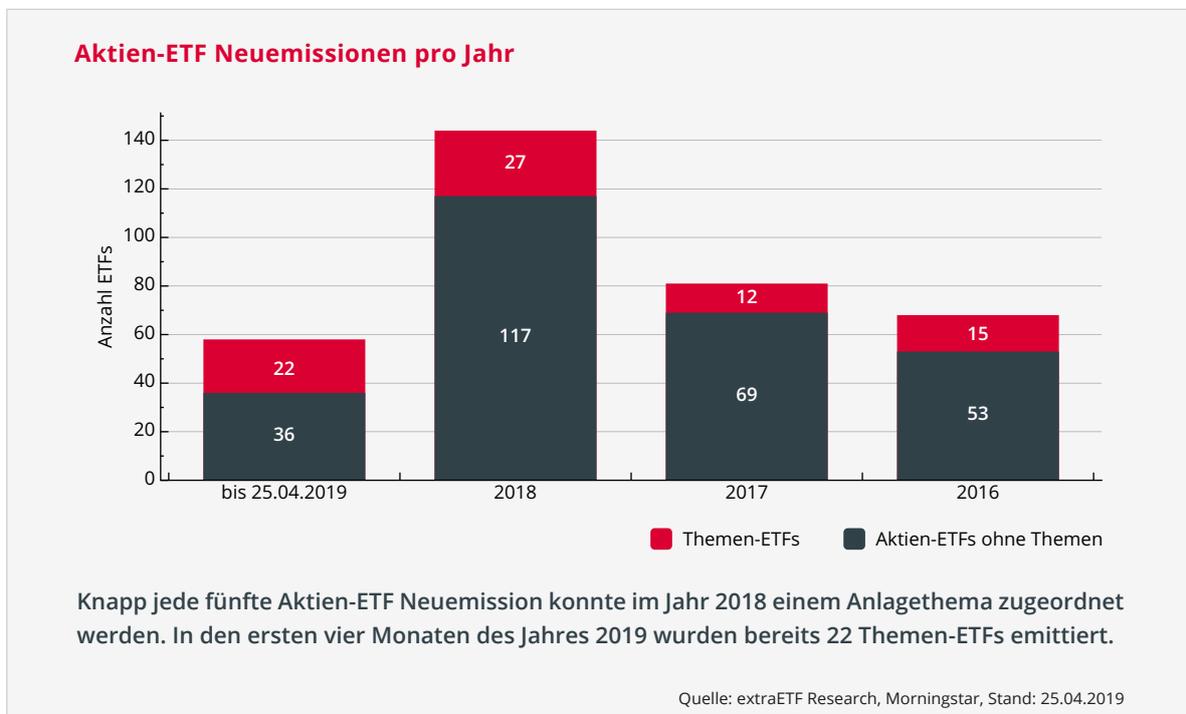
Inhaltsverzeichnis

| | | |
|-----|---------------------------------------|----|
| 1 | Einleitung | 3 |
| 2 | Definition | 5 |
| 3 | Analyse | 5 |
| 3.1 | Anbieterübersicht | 5 |
| 3.2 | Anlagethemen im Überblick | 6 |
| 3.3 | Betrachtung des Anlagevolumens | 7 |
| 3.4 | Analyse der Wertentwicklung | 7 |
| 3.5 | Betrachtung der Diversifikation | 9 |
| 3.6 | Kostenbetrachtung | 9 |
| 4 | Zusammenfassung | 11 |

1. Einleitung

Globalisierung, Digitalisierung, innovative Technologien, demografischer Wandel: Die Welt verändert sich. Maßgebliche Faktoren, die sich auch in der Geldanlage widerspiegeln. Auch im Markt der Exchange Traded Funds (ETFs) spielen Themen daher eine zunehmend größere Rolle. Anleger setzen schon seit geraumer Zeit nicht mehr nur auf breit gestreute Indizes, sondern nutzen Themen-ETFs, um das Portfolio gezielt zu ergänzen.

Ein klassisches Weltportfolio stellt eine solide Basis für ein Investment in die weltweiten Kapitalmärkte dar. Dennoch ist das Interesse an alternativen Produkten mit verschiedenen Anlageschwerpunkten groß. Das Streben nach einer Outperformance gegenüber dem Gesamtmarkt lässt Anleger nach ertragreichen ETFs suchen. Diesem Bedürfnis haben die ETF-Anbieter in den vergangenen Jahren eine Produktpalette von sogenannten Themen-ETFs entgegengesetzt.



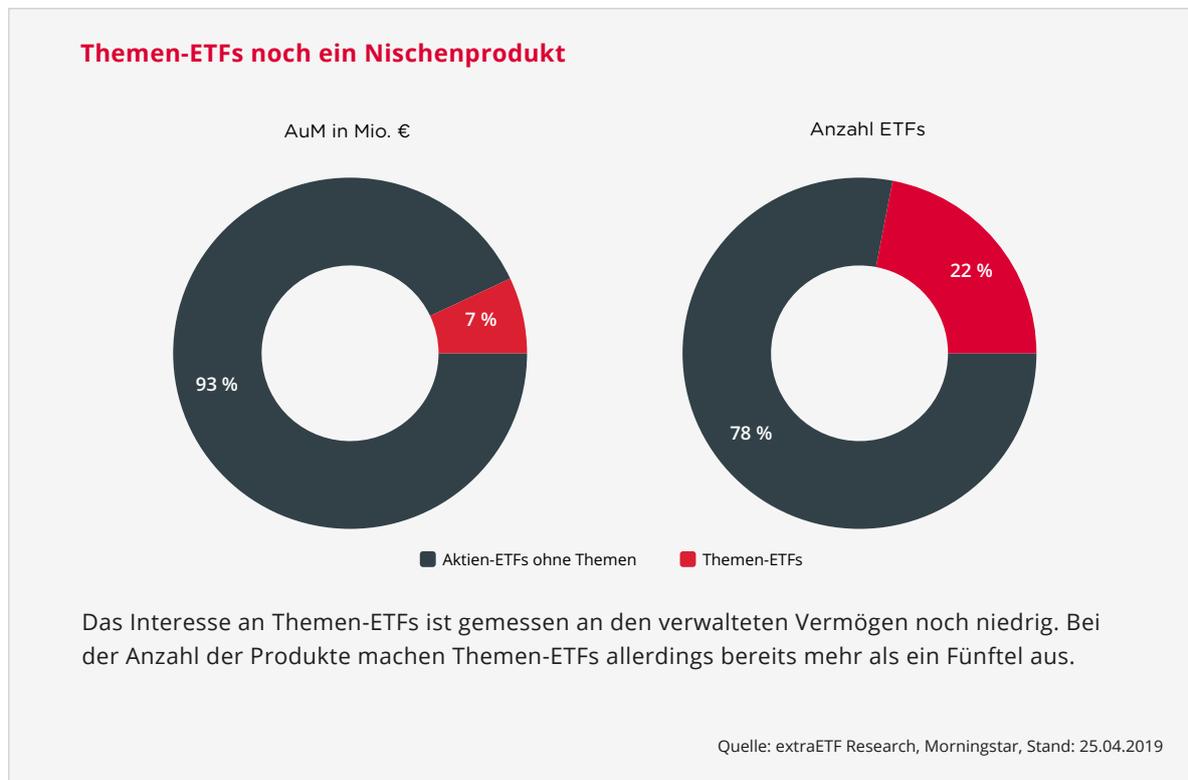
Themen-ETFs stoßen auf ein reges Interesse der Anleger. So verwundert es nicht, dass im Jahr 2018 bereits jede fünfte ETF-Neuemission ein Themen-ETF war. Themen-ETFs, wie der **iShares Automation & Robotics** (WKN: A2ANH0) oder der **iShares S&P 500 Health Care Sector** (WKN: A142NZ) weisen bereits ein verwaltetes Vermögen von je mehr als einer Milliarde Euro auf.

Themen-ETFs auf dem Vormarsch

| | Aktien-ETFs ohne Themen | Themen-ETFs |
|-------------|-------------------------|---------------|
| AuM | 415.130 Mio. € | 31.320 Mio. € |
| Anzahl ETFs | 813 | 232 |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Betrachtet man die verwalteten Vermögen, so sind Themen-ETFs mit sieben Prozent der insgesamt in Aktien-ETFs verwalteten Vermögen noch eine Nische. Zu beachten ist allerdings: Viele Themen-ETFs werden noch nicht so lange angeboten, daher sollten Investoren die bisher verwalteten Assets unter Management (AuM) relativiert betrachten.



Warum sollten Anleger in Themen-ETFs investieren?

Themen-Investoren glauben an einen langfristigen und nachhaltigen Einfluss eines Themas auf die Weltwirtschaft und erwarten bei ihrem Investment eine Überrendite gegenüber marktüblichen Indizes.

Sind Themen-ETFs eine Modeerscheinung oder eine sinnvolle Portfolioergänzung? Welche Themen gibt es und wie viele Produkte stehen Anlegern zur Verfügung? Diese Fragen beantwortet diese Studie.

Tipp: Da Themen-ETFs für Anleger immer wichtiger werden, hat das ETF-Anlegerportal [extraETF.com](https://de.extraetf.com) unter <https://de.extraetf.com/theme> einen eigenen ETF-Themenbereich eingeführt. Dort werden die wichtigsten Anlagethemen übersichtlich dargestellt. Auf den einzelnen Themenseiten finden Anleger alle zu diesem Thema verfügbaren ETFs und weiterführende Informationen wie einen Chartvergleich, die ETF-Bestandteile und aktuelle News. Zudem kann über die ETF-Suche unter <https://de.extraetf.com/etf-search> speziell nach Themen-ETFs gesucht werden.

2. Definition

In dieser Studie wurden Themen-ETFs nach folgenden Kriterien ausgewählt und klassifiziert.

1. Ein Themen-ETF darf keinen klassischen Benchmark-Index abbilden. Darunter verstehen wir Indizes wie den MSCI ACWI, MSCI World, MSCI Emerging Markets oder Stoxx Europe 600 sowie Pendants von anderen Indexanbietern.
2. Ein Themen-ETF darf keinen Index abbilden, der einem Anlagestil bzw. einer Aktienstrategie folgt. Darunter verstehen wir beispielsweise Small Cap-, Value-, Low Vola- oder Dividendenindizes.
3. Nachhaltigkeit stellt kein eigenständiges Anlagethema dar. Da es viele klassische Benchmark-Indizes auch in einer Nachhaltigkeitsvariante gibt, würde dies das Ergebnis verzerren.
4. Sektor-ETFs können Themen darstellen. In Sektoren enthaltene Themen-ETFs werden teilweise als eigenes Anlagethema eingestuft. Beispiel: Das Thema „Automation & Robotics“ wird als eigenes Thema eingestuft, obwohl es auch dem Sektor „Technologie“ zugeordnet werden könnte.

3. Analyse

3.1 Anbieterübersicht

Die Datengrundlage für unsere Auswertung bildet die ETF-Datenbank von extraETF.com. Deren Grundlage sind im Stamm- und Performancedaten des Datenanbieters Morningstar. In unserer ETF-Datenbank sind aktuell 1.656 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene ETFs und ETCs gelistet (Stand: 25.04.2019). Davon sind 1.045 Produkte als Aktien-ETFs klassifiziert. Aus diesem Anlageuniversum wurden anhand der zuvor beschriebenen Kriterien 232 Themen-ETFs von 16 verschiedenen ETF-Anbietern identifiziert.

Anbieter von Themen-ETFs

| Emittent | Anzahl Produkte | ...davon physisch | ...davon synthetisch | Summe AuM | Kumulierte AuM-Veränderung YTD | Ø TER |
|--------------|-----------------|-------------------|----------------------|---------------|--------------------------------|-------|
| Lyxor | 52 | 1 | 51 | 5.583 Mio. € | 207,7 Mio. € | 0,33% |
| BlackRock | 51 | 51 | 0 | 14.582 Mio. € | 882,8 Mio. € | 0,43% |
| Xtrackers | 28 | 18 | 10 | 2.845 Mio. € | 213,4 Mio. € | 0,29% |
| Invesco | 22 | 2 | 20 | 1.361 Mio. € | 237,7 Mio. € | 0,34% |
| State Street | 20 | 20 | 0 | 2.825 Mio. € | 413,2 Mio. € | 0,23% |
| ComStage | 18 | 18 | 0 | 564 Mio. € | 67,3 Mio. € | 0,27% |
| Amundi | 17 | 1 | 16 | 830 Mio. € | 88,6 Mio. € | 0,27% |
| LGIM | 7 | 5 | 2 | 1.952 Mio. € | 380,2 Mio. € | 0,68% |
| HANetf | 4 | 4 | 0 | 8 Mio. € | 2,5 Mio. € | 0,78% |
| UBS | 4 | 4 | 0 | 44 Mio. € | -2,3 Mio. € | 0,32% |
| VanEck | 4 | 4 | 0 | 305 Mio. € | 77,2 Mio. € | 0,52% |
| BNP | 1 | 1 | 0 | 16 Mio. € | -0,8 Mio. € | 0,60% |
| FundRock | 1 | 0 | 1 | 65 Mio. € | -6,7 Mio. € | 0,65% |
| HSBC | 1 | 1 | 0 | 120 Mio. € | -8,6 Mio. € | 0,40% |
| Think | 1 | 1 | 0 | 204 Mio. € | 16,7 Mio. € | 0,25% |
| WisdomTree | 1 | 1 | 0 | 9 Mio. € | 8,4 Mio. € | 0,40% |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Die ETF-Anbieter Lyxor und BlackRock bieten je mehr als 50 Themen-ETFs an. Danach folgen die Anbieter wie Xtrackers, Invesco, State Street, ComStage und Amundi mit 28 – 17 Produkten. Die Anbieter LGIM, HANetf, UBS und VanEck bieten wenige, dafür aber einige interessante Themen-ETFs an.

3.2 Anlagethemen im Überblick

Anleger können mit Exchange Traded Funds (ETFs) in 42 Anlagethemen investieren

| Thema | Anzahl Produkte | ...davon physisch | ...davon synthetisch | Summe AuM (Mio. €) | Kumulierte AuM-Veränderung YTD (Mio. €) | Ø TER (%) | Ø Anzahl Aktien* | Ø Gewicht Top10 Holdings (%)* | Ø Rendite YTD (%) | Ø XLM | Ø Rendite 1 Jahr (%) | Ø Rendite 3 Jahre (%) |
|-------------------------|-----------------|-------------------|----------------------|--------------------|---|-----------|------------------|-------------------------------|-------------------|-------|----------------------|-----------------------|
| Alternative Energien | 2 | 1 | 1 | 262 | 103 | 0,63 | 30 | 49,30 | 24,92 | 33,97 | 17,71 | 31,17 |
| Alternde Gesellschaft | 1 | 1 | 0 | 244 | 34 | 0,40 | 246 | 5,96 | 12,17 | 22,94 | 2,96 | - |
| Automation & Robotics | 4 | 3 | 1 | 2.977 | 398 | 0,50 | 98 | 15,96 | 31,09 | 26,36 | 10,88 | 67,37 |
| Automobil | 5 | 2 | 3 | 515 | 230 | 0,32 | 16 | 89,52 | 20,12 | 13,38 | -15,78 | 13,89 |
| Banken | 11 | 5 | 6 | 3.826 | -711 | 0,33 | 39 | 66,86 | 16,60 | 14,19 | -15,45 | 5,28 |
| Batterietechnik | 1 | 1 | 0 | 38 | 12 | 0,75 | 30 | 40,28 | 11,38 | - | -0,21 | - |
| Bau | 8 | 4 | 4 | 133 | 32 | 0,30 | 27 | 71,76 | 19,71 | 24,11 | 3,06 | 28,79 |
| Biotechnologie | 2 | 2 | 0 | 30 | 9 | 0,55 | 128 | 43,72 | 10,23 | 45,06 | 12,00 | - |
| Blockchain | 1 | 1 | 0 | 25 | 0 | 0,65 | 48 | 37,42 | - | - | - | - |
| Burggraben | 1 | 1 | 0 | 90 | 53 | 0,49 | 46 | 27,89 | 19,38 | 42,67 | 27,93 | 52,48 |
| Chemie | 5 | 2 | 3 | 127 | 3 | 0,32 | 24 | 80,47 | 16,10 | 14,25 | 1,06 | 24,00 |
| Cloud Computing | 1 | 1 | 0 | 2 | 1 | 0,75 | 51 | 42,26 | 28,95 | - | - | - |
| Cyber Security | 3 | 3 | 0 | 817 | 266 | 0,52 | 71 | 22,91 | 24,52 | 62,31 | 27,74 | 84,57 |
| Digitalisierung | 1 | 1 | 0 | 427 | 108 | 0,40 | 108 | 15,49 | 24,43 | 26,63 | 16,97 | - |
| E-Commerce EM | 1 | 1 | 0 | 3 | 1 | 0,86 | 57 | 60,81 | 29,32 | - | - | - |
| E-Commerce Logistic | 1 | 1 | 0 | 3 | 1 | 0,75 | 35 | 31,14 | 26,85 | - | 9,57 | - |
| Elektromobilität | 2 | 2 | 0 | 10 | 0 | 0,38 | 86 | 15,85 | - | 48,21 | - | - |
| Energie | 16 | 9 | 7 | 2.578 | -177 | 0,29 | 37 | 71,27 | 20,80 | 30,17 | 5,50 | 27,34 |
| Finanzdienstleister | 12 | 7 | 5 | 2.172 | -415 | 0,27 | 86 | 52,98 | 17,86 | 22,69 | 3,03 | 33,09 |
| Gesundheit | 15 | 9 | 6 | 3.700 | 75 | 0,31 | 71 | 54,45 | 7,21 | 18,27 | 13,11 | 14,21 |
| Gold | 8 | 6 | 2 | 1.340 | 54 | 0,57 | 60 | 56,75 | 2,34 | 54,72 | 0,36 | -13,66 |
| Handel | 6 | 3 | 3 | 87 | 36 | 0,37 | 126 | 60,95 | 20,90 | 18,89 | 8,85 | 11,07 |
| Haushaltsartikel | 12 | 7 | 5 | 641 | 133 | 0,27 | 77 | 63,86 | 20,77 | 23,75 | 12,56 | 31,16 |
| Holz | 1 | 1 | 0 | 66 | 7 | 0,65 | 25 | 58,61 | - | - | - | - |
| Immobilien/REITs | 9 | 5 | 4 | 484 | 36 | 0,39 | 185 | 34,42 | 13,64 | 35,40 | 17,80 | 14,61 |
| Industriegüter | 14 | 7 | 7 | 657 | 163 | 0,28 | 118 | 39,18 | 21,48 | 23,67 | 6,92 | 36,02 |
| Infrastruktur | 7 | 3 | 4 | 1.339 | 289 | 0,55 | 95 | 48,89 | 16,90 | 33,79 | 16,35 | 15,23 |
| Innovative Technologien | 1 | 1 | 0 | 2 | 1 | 0,75 | 84 | 15,79 | 26,15 | - | - | - |
| Konsumgüter | 7 | 5 | 2 | 929 | 386 | 0,22 | 52 | 66,87 | 15,77 | 30,79 | 21,54 | 16,15 |
| Künstliche Intelligenz | 3 | 2 | 1 | 170 | 41 | 0,37 | 73 | 22,74 | 28,88 | 29,08 | - | - |
| Landwirtschaft | 1 | 1 | 0 | 55 | 5 | 0,55 | 74 | 53,77 | 14,96 | - | 11,17 | 27,45 |
| Lebensmittel | 6 | 2 | 4 | 602 | 115 | 0,32 | 24 | 87,39 | 20,71 | 12,61 | 19,65 | 22,96 |
| Luxus & Lifestyle | 1 | 0 | 1 | 56 | 10 | 0,25 | - | - | 21,00 | 42,65 | 8,86 | 46,30 |
| Medien | 5 | 2 | 3 | 54 | 24 | 0,32 | 21 | 82,69 | 12,55 | 15,45 | 11,35 | 9,21 |
| Private Equity | 3 | 1 | 2 | 503 | 80 | 0,72 | 49 | 57,14 | 22,24 | 57,89 | 12,84 | 39,85 |
| Reise & Freizeit | 5 | 2 | 3 | 60 | 8 | 0,32 | 20 | 76,64 | 9,27 | 20,02 | -3,86 | 8,48 |
| Shareholder Yield | 6 | 4 | 2 | 235 | 48 | 0,32 | 124 | 34,76 | 18,70 | 35,19 | 12,10 | 34,12 |
| Technologie | 12 | 7 | 5 | 2.498 | 696 | 0,27 | 65 | 69,30 | 24,61 | 20,43 | 17,64 | 64,56 |
| Telekommunikation | 13 | 7 | 6 | 1.168 | 237 | 0,30 | 34 | 81,71 | 9,43 | 24,34 | 0,85 | -6,72 |
| Versicherungen | 5 | 2 | 3 | 416 | -99 | 0,32 | 35 | 70,77 | 16,69 | 14,41 | 4,13 | 29,45 |
| Versorger | 12 | 6 | 6 | 755 | -25 | 0,28 | 36 | 61,96 | 10,47 | 24,13 | 16,89 | 22,65 |
| Wasser | 2 | 1 | 1 | 1.221 | 310 | 0,63 | 50 | 50,92 | 18,69 | 25,82 | 13,34 | 27,03 |

* nur bei physischer Replikation

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

3.3 Betrachtung des Anlagevolumens

Erwartungsgemäß sind etablierte Sektoren wie Banken (3.826 Mio. €), Gesundheit (3.700 Mio. €), Energie (2.577 Mio. €) und Technologie (2.498 Mio. €) – was die Anzahl an Produkten als auch das verwaltete Volumen betrifft – auf den Spitzenplätzen vertreten. Aber auch das relative neue Anlagethema Automation & Robotics (2.976 Mio. €) ist unter den beliebtesten Themen zu finden.

Bisher kaum Anklang fanden die Themen Cloud Computing (2,41 Mio. €), Innovative Technologien (2,42 Mio. €), E-Commerce Emerging Markets (2,99 Mio. €), E-Commerce Logistic (3,43 Mio. Euro) und das erst seit kurzem investierbare Thema Elektromobilität (9,62 Mio. Euro).

Beliebte Anlagethemen

| Die 10 größten Anlagethemen (nach AuM) | # Produkte | Summe AuM (Mio. €) | Ø TER (%) | Ø XLM |
|--|------------|--------------------|-----------|-------|
| Banken | 11 | 3.826 | 0,33 | 14,19 |
| Gesundheit | 15 | 3.700 | 0,31 | 18,27 |
| Automation & Robotics | 4 | 2.976 | 0,50 | 26,36 |
| Energie | 16 | 2.577 | 0,29 | 30,16 |
| Technologie | 12 | 2.498 | 0,27 | 20,42 |
| Finanzdienstleister | 12 | 2.172 | 0,27 | 22,69 |
| Gold | 8 | 1.339 | 0,57 | 54,71 |
| Infrastruktur | 7 | 1.339 | 0,56 | 33,79 |
| Wasser | 2 | 1.220 | 0,62 | 25,82 |
| Telekommunikation | 13 | 1.167 | 0,30 | 24,33 |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Interessant ist auch ein Blick auf die größten Themen-ETFs. Wie zuvor dargestellt, sind derzeit in allen Themen-ETFs 31.320 Mio. Euro investiert. Die fünf größten Produkte weisen ein Fondsvermögen in Höhe von 6.470 Mio. Euro auf. Das entspricht 20,7 Prozent des in Themen-ETFs angelegten Vermögens. Fasst man die zehn größten Themen-ETFs zusammen, machen diese mit 10.118 Mio. Euro sogar knapp ein Drittel aller Themen-ETF aus. Sechs der zehn größten Themen-ETFs stellt der Anbieter Blackrock, zwei sind von LGIM und je ein Produkt von State Street und Lyxor.

3.4 Analyse der Wertentwicklung

Die Wertentwicklung von einzelnen Themen kann sich durchaus sehen lassen. Vor allem ETFs zum Thema Automation & Robotics konnten seit Jahresanfang um durchschnittlich 31 Prozent zulegen. Aber auch E-Commerce Emerging Markets (+29,3 %), Cloud Computing (+28,9 %) und Künstliche Intelligenz (+28,9 %) überzeugten mit einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung.

Zum Vergleich: ETFs auf den MSCI World Index stiegen im gleichen Zeitraum um 18,5 Prozent. Insgesamt haben im Vergleichszeitraum 22 Themen besser als der MSCI World Index abgeschnitten, 17 schlechter. Drei Themen-ETFs wurden bei der Betrachtung aufgrund einer zu kurzen Historie außen vor gelassen.

Zu den Themen mit einer schlechteren Wertentwicklung als der Vergleichsindex (MSCI World Index) gehörten Alternde Gesellschaft (+12,2 %), Batterietechnik (+11,4 %) und das in den vergangenen Jahren populäre Thema Biotechnologie (+10,23 %).

Betrachtet man einen längeren Anlagezeitraum von beispielsweise drei Jahren, so waren Themen-ETFs im Durchschnitt um 14 Prozentpunkte schlechter als ein Investment in den MSCI World Index. Das gleiche Bild zeigt sich auch bei einem Betrachtungszeitraum von nur einem Jahr. Hier liegen Themen-ETFs rund 7 Prozentpunkte hinter einem Investment in den MSCI World Index.

Starke Themen

| Die 5 renditestärksten Themen | Ø Rendite 1 Jahr | Ø Rendite 3 Jahre |
|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Cyber Security | 27,7 % | 84,6 % |
| Automation & Robotics | 10,9 % | 67,4 % |
| Technologie | 17,6 % | 64,6 % |
| Burggraben | 27,9 % | 52,5 % |
| Luxus & Lifestyle | 8,9 % | 46,3 % |
| Mittelwert aller Themen-ETFs | 8,4 % | 23,4 % |
| Mittelwert MSCI World-ETFs | 15,5 % | 37,4 % |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Eine Outperformance gegenüber dem marktbreiten MSCI World Index ist möglich. Die vorstehende Tabelle zeigt die fünf renditestärksten Themen der vergangenen drei Jahre.

Die Themen Cyber Security (+84,6 %), Automation & Robotics (+67,4 %), Technologie (+64,6%), Burggraben (+52,5%) und Luxus & Lifestyle (+46,3%) konnten den MSCI World Index auf Sicht von drei Jahren weit hinter sich lassen. Auf Sicht von einem Jahr gelang das nur noch den Themen Cyber Security, Technologie und Burggraben. An dieser Stelle sei jedoch angemerkt, dass Technologie-Unternehmen in den vergangenen Jahren insgesamt eine außergewöhnliche Haussephase erlebt haben.

Die Auswahl ist noch überschaubar, aber bei einigen Themen gibt es ein regionenspezifisches Angebot. Mangels fehlender Historie lassen sich bisher nur bei wenigen Themen Performanceunterschiede bei verschiedenen Anlageregionen feststellen.

Zum Beispiel erzielten Immobilien-ETFs auf Nordamerika und Europa in den vergangenen drei Jahren eine nahezu identische (+14,41 % und +14,66 %), Rendite. Auf Sicht von einem Jahr liegen nordamerikanische Immobilien-ETFs mit 29,6 Prozent deutlich über europäischen Immobilien-ETFs (+4,4 %). Seit Jahresbeginn liegen sie nahezu gleichauf.

Ausgewählte regionale Unterschiede in der Performance

| Thema | Region | Ø Rendite YTD | Ø Rendite 1 Jahr | Ø Rendite 3 Jahre |
|-------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Energie | Europa | 16,93 % | 8,71 % | 43,62 % |
| Energie | Nordamerika | 23,06 % | 4,08 % | 9,90 % |
| Haushaltsartikel | Europa | 18,44 % | 3,06 % | 18,33 % |
| Haushaltsartikel | Nordamerika | 24,77 % | 28,08 % | 56,87 % |
| Immobilien/REITs | Europa | 12,32 % | 4,39 % | 14,66 % |
| Immobilien/REITs | Nordamerika | 15,41 % | 29,58 % | 14,41 % |
| Infrastruktur | Emerging Markets | 4,48 % | 0,59 % | 0,94 % |
| Infrastruktur | Nordamerika | 20,19 % | 16,07 % | 7,97 % |
| Infrastruktur | Welt | 17,75 % | 21,89 % | 27,27 % |
| Telekommunikation | Europa | 2,79 % | -4,37 % | -12,69 % |
| Telekommunikation | Eurozone | 3,85 % | 0,00 % | -1,50 % |
| Telekommunikation | Nordamerika | 24,18 % | - | - |
| Telekommunikation | Welt | 20,70 % | 19,54 % | 11,58 % |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Auch beim Thema Energie wären Anleger auf Dreijahressicht mit ETFs auf Europa (+43,6 %) deutlich besser gefahren, als mit Nordamerika (+9,9 %). Seit Jahresbeginn hinkt allerdings Europa (+16,9 %) der Region Nordamerika (+23 %) hinterher.

Konsistente Beispiele sind bei Haushaltsartikel-ETFs zu beobachten. ETFs mit Anlageschwerpunkt Nordamerika lagen über einen Ein- und Drei-Jahresbetrachtungszeitraum deutlich über den europäischen

ETFs. Das identische Bild zeigt sich auch bei den Themen Infrastruktur und Telekommunikation. Bei anderen Themen sind die regionalen Unterschiede meist nicht größer als fünf Prozentpunkte oder inkonsistent über die unterschiedlichen Betrachtungszeiträume.

3.5 Betrachtung der Diversifikation

Bei einer Investition in einen Themen-ETF verzichten Anleger oft auf eine ausreichende Diversifikation. Denn die meisten Investmentthemen werden mit weniger als 100 Aktien abgebildet. Der Sachverhalt ist logisch: Themen-ETFs decken immer ein Teilsegment des Gesamtmarktes ab und enthalten dementsprechend auch nur die Unternehmen, die genau diesem Anforderungsprofil entsprechen.

Die mangelnde Diversifikation zeigt sich auch am Anteil der Gewichtung der jeweils zehn größten Positionen in den ETFs. So liegt beispielsweise beim Thema Automobil der Anteil der Top 10 Unternehmen bei 89,2 Prozent. Die drei Unternehmen Daimler, Volkswagen und BMW sind beim **iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts ETF** (WKN: A0Q4R2) zusammen mit rund 45 Prozent gewichtet.

Ein Positivbeispiel ist der **iShares Ageing Population UCITS ETF** (WKN: A2ANH1) auf das Thema Alternde Gesellschaft. Hier machen die größten zehn Positionen im Fonds gerade einmal sechs Prozent aus. Zudem ist der ETF mit 246 Aktien insgesamt recht breit gestreut.

Die Indexkonzentration sollten Anleger bei Themen-ETFs also immer im Auge behalten.

Diversifikation bei Themen-ETFs

| ETF-Name | WKN | Anzahl Aktien | Summe Top 10 |
|---|--------|---------------|--------------|
| Themen-ETFs, mit geringster Diversifikation | | | |
| iShares EURO STOXX Telecommunications 30-15 | 628931 | 11 | 96,8 % |
| iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts | A0Q4R2 | 16 | 89,2 % |
| SPDR® MSCI Europe Energy | A1191P | 17 | 90,6 % |
| ComStage NYSE Arca Gold BUGS | ETF091 | 18 | 71,9 % |
| SPDR® MSCI Europe Technology | A1191U | 18 | 83,8 % |
| Themen ETFs, mit der größten Diversifikation | | | |
| Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global | A2H9Q1 | 372 | 20,1 % |
| iShares MSCI EM Consumer Growth | A111YA | 323 | 35,2 % |
| Xtrackers MSCI World Industrials | A113FN | 272 | 24,2 % |
| iShares Ageing Population | A2ANH1 | 246 | 6,0 % |
| Xtrackers MSCI World Financials | A113FE | 245 | 29,3 % |

Quelle: extraETF Research, ohne doppelte Indizes, Stand: 25.04.2019

3.6 Kostenbetrachtung

Interessant ist auch die Betrachtung der Kosten von Themen-ETFs. In der folgenden Tabelle sind die fünf teuersten Themen-ETFs auf Basis der Gesamtkostenquote (TER) aufgelistet. Der Emerging Markets Internet & E-Commerce vom Anbieter HANetf führt die Liste mit einer TER von 0,86 Prozent an. Die Kosten der nachfolgenden ETFs liegen ebenfalls zwischen 0,75 – 0,80 Prozent.

Das verwundert, denn eigentlich müsste es für ETF-Anbieter einfacher sein, wenige Aktien in den Portfolios zu halten. Aber scheinbar sind die Kosten der Indexanbieter für diese Spezial-Indizes deutlich höher, als für Standardindizes. Auch kann es für die ETF-Anbieter schwieriger sein, in die entsprechenden Unternehmen aufgrund mangelnder Liquidität oder Zugangshürden zu investieren.

Die teuersten Themen-ETFs

| ETF-Name | WKN | TER |
|---|--------|--------|
| HANetf EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF | A2JR0G | 0,86 % |
| L&G ROBO Global Robotics and Automation UCITS ETF | A12DB1 | 0,80 % |
| L&G Pharma Breakthrough UCITS ETF | A2H9XR | 0,75 % |
| L&G Ecommerce Logistics UCITS ETF | A2H5GL | 0,75 % |
| HANetf Indxx Healthcare Innovation UCITS ETF | A2PFPC | 0,75 % |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Um die Höhe der TER in einen Kontext zu setzen: Die Kosten von ETFs auf Standardindizes sind deutlich niedriger. Die Gesamtkostenquoten bei Produkten auf den MSCI Emerging Markets (0,40 %), MSCI ACWI (0,39 %) sind im Durchschnitt nur halb so hoch. Bei MSCI World (0,27 %), STOXX Europe 600 (0,18 %) und S&P 500 (0,14 %) sogar bis zu sechsmal niedriger.

Zu den fünf teuersten Themen mit mindestens zwei handelbaren Produkten gehören Private Equity (0,72 %), Alternative Energien (0,63 %), Wasser (0,63 %), Gold (0,57 %) und Infrastruktur (0,55 %).

Teure Themen

| Die 5 teuersten Themen (mit mind. 2 handelbaren ETFs) | Ø TER |
|---|--------|
| Private Equity | 0,72 % |
| Alternative Energien | 0,63 % |
| Wasser | 0,63 % |
| Gold | 0,57 % |
| Infrastruktur | 0,55 % |

Günstige Standardindizes

| Kosten bei Standardindizes | Ø TER |
|----------------------------|--------|
| MSCI Emerging Markets | 0,40 % |
| MSCI ACWI | 0,39 % |
| MSCI World | 0,27 % |
| STOXX Europe 600 | 0,18 % |
| S&P 500 | 0,14 % |

Quelle: extraETF Research, Morningstar, Stand: 25.04.2019

Auch beim Handel mit Themen-ETFs müssen sich Anleger auf höhere Kosten einstellen. Das Xetra-Liquiditätsmaß ist ein Kriterium zur Beurteilung der Marktqualität im elektronischen Wertpapierhandel. Ein XLM von zehn Basispunkten bedeutet bei einem Auftragsvolumen von 25.000 Euro beispielsweise, dass die Market-Impact-Kosten für den Kauf und Verkauf des ETFs in der Summe 25 Euro betragen haben.

Die Spanne des XLM auf Standardindizes beträgt zwischen neun und 17 Basispunkten. Im Bereich der Themen-ETFs bewegt sich das XLM in einer Spanne von 12,6 (Lebensmittel) und 62,3 (Cyber Security). Anleger in Themen-ETFs müssen also auch mit höheren Handelskosten rechnen. Die durchschnittlichen XLM-Werte der einzelnen Themen sind in der Gesamttabelle ersichtlich.

4. Zusammenfassung

Der ETF-Markt bietet derzeit 232 Themen-ETFs auf 42 thematische Anlageschwerpunkte. Damit steht Anlegern eine breite Palette an interessanten Produkten zur Portfolioergänzung zur Verfügung. Zu den größten Anbietern von Themen-ETFs gehören Lyxor und BlackRock (iShares) mit mehr als 50 Themen-ETFs. Insgesamt sind derzeit rund 31 Mrd. Euro in Themen-ETFs investiert, das entspricht rund 7 Prozent der in Aktien-ETFs investierten Vermögen. Rund 22 Prozent aller Aktien-ETFs können in 2018 einem Investmentthema zugeordnet werden. Beliebteste Themen sind klassische Sektoren, wobei das Thema Automation & Robotics bereits zu dem Top-10 Anlagethemen gehört.

Themen-Investoren müssen von ihrer Investmentidee überzeugt sein. In der Regel sind Themen-ETFs stark konzentrierte Produkte. Das zeigt sich auch an der Performance. Einige Themen outperformen den Gesamtmarkt deutlich – andere hingegen weisen eine deutliche Underperformance auf. Insgesamt konnten technologiebasierte Anlagethemen in der Vergangenheit eine besonders hohe Wertentwicklung erzielen.

Themen-ETFs bieten eine gute Möglichkeit, in die wichtigsten Unternehmen aus einem Segment zu investieren. Und das wie bei ETFs üblich auf eine einfache Art, sehr transparent und meist auch kostengünstig. Auch wenn die laufenden Kosten (TER) und erwartete Handelskosten (XLM) für Themen-ETFs im Durchschnitt deutlich höher sind als bei ETFs auf Standardindizes, so werden Anleger im besten Fall bei der Wahl des richtigen Themas mit einer Outperformance belohnt.

Sind Themen-ETFs also nur eine Modeerscheinung? Wir glauben nicht. Zwar wird die Mehrheit der Anleger weiterhin in ETFs auf Standardindizes investieren. Allerdings werden durch das immer größer werdende Angebot an Themen-ETFs auch immer mehr Anleger in diese investieren. Die Vielfalt an Anlagethemen bietet zudem die Möglichkeit je nach Investmentmeinung sehr spezifische Anlageentscheidungen zu treffen. Mit Themen-ETFs können diese dann unkompliziert umgesetzt werden. Da Themen-ETFs oft einer hohen Schwankung unterliegen, raten wir diese nur zu einem geringen Anteil dem Portfolio beizumischen.

Über extraETF

Seit über einem Jahrzehnt stehen wir für schnelle und zuverlässige Informationen im Bereich Exchange Traded Funds (ETFs). Auf extraETF.com finden Privatanleger und professionelle Investoren alle Informationen, die für ein erfolgreiches Investment mit Exchange Traded Funds (ETFs) wichtig sind. Einsteiger und auch Profis können extraETF.com als zentrale Anlaufstelle bei der Informationsbeschaffung zu ETFs nutzen. Damit Sie immer auf dem neusten Stand bleiben, sorgen unsere erfahrenen Redakteure täglich mit aktuellen Texten und Artikeln dafür, dass alle Themen rund um ETFs kompetent und unkompliziert erläutert werden. Unsere Passion ist es, Ihnen die Welt der ETFs näherzubringen, damit Sie Ihren Vermögensaufbau optimal vorantreiben können.

Seit dem Jahr 2008 berichten wir zudem in unserer Print-Publikation Extra-Magazin über aktuelle Anlagethemen, neuste Entwicklungen und Trends auf dem deutschen ETF-Markt. Betreiber der Website und Herausgeber des Extra-Magazins ist die Isarvest GmbH. Die Isarvest GmbH wurde im Juli 2007 von Markus Jordan gegründet.



Über den Autor

Franz Rieber
Business Development & Data Analytics

Nach seiner Ausbildung zum Bankkaufmann studierte Franz Rieber Informationsorientierte Betriebswirtschaftslehre und hält einen Master-Abschluss in Finance & Banking. Seit 2016 ist Franz Rieber für die Isarvest GmbH tätig und verantwortet die Bereiche Business Development und Research.

Herausgeber dieser Publikation:

Isarvest GmbH
Ickstattstraße 7
80469 München
E-Mail: research@extraETF.com
Telefon: 089 – 2020 8699 21

HRB: 168 112, Amtsgericht München
Geschäftsführer: Markus Jordan
Stand: 25.04.2019

Disclaimer

© Copyright 2019. Isarvest GmbH, extraETF Research, 80469 München, Deutschland. Alle Rechte vorbehalten. Bei Zitaten wird um Quellenangabe „extraETF Research“ gebeten.

Die vorstehenden Angaben stellen keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers wieder, die nicht notwendigerweise der Meinung der Isarvest GmbH entspricht. Alle Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Meinungen können von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Isarvest veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die vorstehenden Angaben werden nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt.

Die aufgeführten Daten wurden auf Basis von Kurs- und Stammdaten von Morningstar und der Isarvest GmbH erstellt. Die Angaben zur Wertentwicklung verstehen sich inklusive etwaiger Ausschüttungen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der vorstehenden Angaben oder Einschätzungen wird keine Gewähr übernommen. Die Isarvest GmbH kann nicht sicherstellen, dass die Daten vollständig und genau sind.