

Das Global ETFs Portfolio EUR als klassisches Basisinvestment

Viele Selektoren und Manager setzen ETFs in ihren Lösungen ein. Ob nur, um temporär einen Markt, eine Region oder einen Sektor abzubilden, ob als Basisinvestment oder um andere Themen aktiv umzusetzen, ob als reine Beimischung in einem ansonsten aktiven Portfolio oder als Instrument, um eine komplette Strategie mittels ETFs umzusetzen. Der Hintergrund hierfür ist recht simpel: ETFs sind kostengünstig, transparent und laufend handelbar.

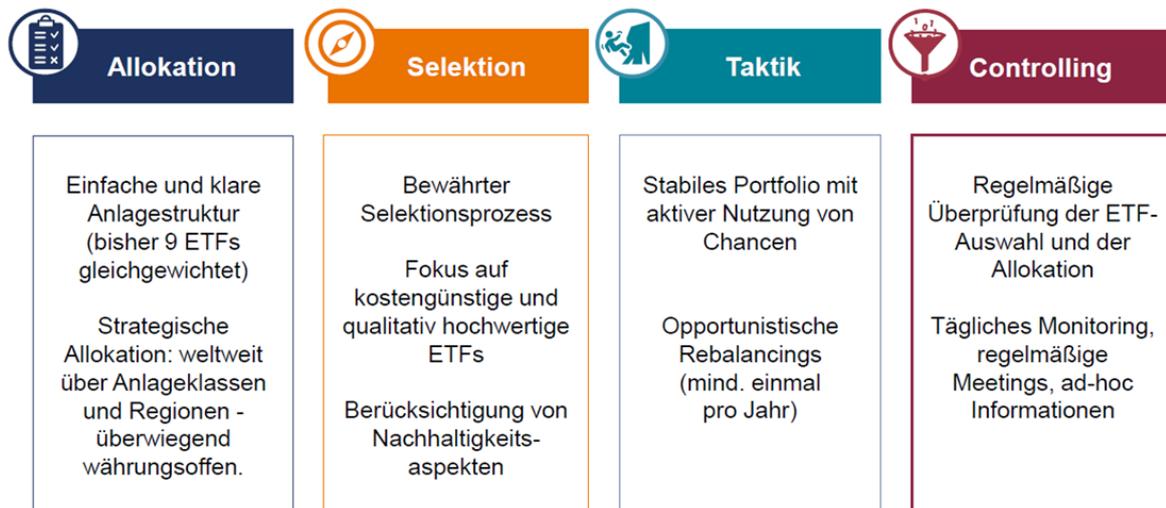
Da in den letzten Jahren auch immer mehr spezielle Sektoren-ETFs lanciert wurden, kann man diese getrost auch als Ersatz für einen Einzelwert oder einen Einzelwert-Basket nutzen und so ganz gezielt Ideen umsetzen. Weltweit gibt es mittlerweile über 10.000 ETFs, so dass die Auswahl riesig ist. Wenn der Manager seine Ideen ohne aktive Rendite aus der Zielfondsauswahl ziehen möchte, sind diese Vehikel perfekt, um auch eine reine ETF-Strategie umzusetzen.

Was aber oft der Fall ist: Die Gebühren für das aktive Managen einer auf ETFs basierenden Idee sind meist nicht niedriger als bei anderen Fondslösungen.

Es gibt Ausnahmen

Das Global ETFs Portfolio EUR (WKN A2DUZY) aus dem Hause der Apo Asset Management GmbH ([apoAsset](#)).

Anlagepolitik des Global ETFs Portfolio!



apoAsset Management GmbH

Neben dem Gesundheitsmarkt ist der Bereich der Multi-Asset-Fonds das zweite Standbein von apoAsset

Während die Assets im Healthcare-Segment rund 60 % des verwalteten Vermögens ausmachen, entfallen auf den Multi-Asset-Bereich rund 40 %. Mehr dazu in der Dezember Ausgabe des Der Fonds Analyst (DFA-Ausgabe 1/2024). Diesen Beitrag findest du im [Archiv](#) des [Der Fonds Analyst](#). Wie dort bereits angekündigt, widmen wir uns auf ZASTER einem Fonds aus dem Bereich Multi-Asset.

Als verantwortlicher Manager ist hier vom Start weg (01.12.2017) Christian Hein am Ruder, der sich neben dem Global ETFs Portfolio auch um diverse andere Fonds des Hauses kümmert, welche seitens der Fachpresse und Analysehäuser mehrfach ausgezeichnet wurden. Das heute vorgestellte Konzept ist aktuell seitens Fondsweb mit 5 Sternen bewertet, bei Morningstar sind es seit Auflage stets 4 oder 5 Sterne (!).

Das Multi-Asset-Team von apoAsset besteht aus 5 Personen, wobei Dr. Boris Leissner als Vertreter für Christian Hein agiert. Hein ist seit 2012 quantitativer Fondsmanager bei der

apoAsset. Er verfügt über Abschlüsse als Certified International Investment Analyst (CIIA/CEFA), M.Sc. Risk & Finance, Diplom-Betriebswirt (FH) und Lic. en Comercio Internacional.

Beim Global ETFs Portfolio ist der Name Programm

Es wird global in ETFs investiert, und dies ohne jegliche Bindung an eine Benchmark. Es darf aktiv Kasse gehalten werden, und auch der Einsatz von Derivaten ist möglich, wobei man diese Option bislang nicht genutzt hat. Neben der Markteinschätzung und Qualität der ausgewählten ETFs spielen insbesondere auch die Kosten derselben eine große Rolle.

Während man im Schnitt bei Kosten von 20 Basispunkten bei ETFs liegt, kosten die von apoAsset ausgewählten lediglich zwischen 5 und 12 Basispunkten. Im Selektionsprozess, der in diverse Schritte untergliedert ist (quantitatives Screening, konsolidierte Watchlist, Kostenstrukturen, Due-Diligence-Prüfung, separate ESG-Fragebögen etc.), entscheidet dann final die qualitative Analyse und die Kostenstruktur über die Allokation im Portfolio.

Das Portfolio wird laufend überwacht, und wenn es im Rahmen der Selektion einen besseren ETF gibt, wird entsprechend verkauft oder getauscht. Gibt es hinsichtlich des Managements andere Markteinschätzungen, wird ebenso agiert und Positionen werden verändert und die angestrebte Gleichgewichtung wieder hergestellt.

Auch das Thema ESG wird im Anlageprozess berücksichtigt

Der Fonds ist als Kategorie 8 gem. Offenlegungsverordnung eingestuft. Er investiert überwiegend in ETFs mit nachhaltigen Kriterien gem. dem apoAsset ESG-Prozess. Dieser Prozess ist sehr komplex und es wird ein Best in Class-Ansatz verfolgt: Bei vergleichbarer Ausrichtung und Risiko-/Renditeparametern werden ETFs bevorzugt, die die ESG-Kriterien stärker berücksichtigen und/oder seitens der Ratingagenturen wie

Morningstar besser bewertet werden.

Auch Ausschlusskriterien werden berücksichtigt, wie z.B. „Ausschluss kontroverser Waffen“ und „Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien“. Morningstar vergibt im ESG-Bereich 4 Globen und MSCI gibt dem Fonds ein A-Rating. Wir haben uns wie immer mit dem Manager kurzgeschlossen und ihm unsere Fragen gestellt.

„Was macht Ihre Strategie einzigartig?“

Hierzu Christian Hein: „Die Strategie des Global ETFs Portfolio der apoAsset stellt mit nur 9 ETF-Zielfonds ein global diversifiziertes Portfolio dar und hat das Ziel, einen langfristigen Wertzuwachs zu generieren. Die Strategie ist einfach verständlich und überzeugte bisher durch ihre Effizienz. Der Fonds investiert mindestens 51 % in Aktien-ETFs. Damit besteht die Flexibilität, Renten-ETFs beizumischen oder auch die Aktienquote auf bis zu 100 % anzuheben. Mit nur 0,47 % GKQ (Gesamtkostenquote) gehört der Fonds zu den kostengünstigsten Dachfondskonzepten am deutschen Markt. Der Fonds berücksichtigt Nachhaltigkeitsaspekte und ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Artikel 8 klassifiziert.

Darüber hinaus besteht für deutsche Anleger auch die Möglichkeit, in eine Schweizer Franken-Anteilsklasse zu investieren, wodurch der Euro-Anleger von einer Aufwertung des Schweizer Franken gegenüber dem Euro“ profitieren kann.“

„Worin unterscheidet sich Ihr Fonds von seinen Peergroup-Mitbewerbern?“

„Als Vergleichsgruppe dienen die Fonds der Morningstar-Kategorie EUR Aggressive Allocation – Global. Die komplexen Analysen und Prozesse in eine einfache und klare Anlagestruktur zu überführen ist ein wesentlicher Unterschied zum Wettbewerb.

In der Allokation entstand in der Vergangenheit der Mehrwert

aus der detaillierten Analyse der Anlagebausteine und deren effiziente Mischung (z.B. bisher Übergewichtung Aktien Japan oder auch Aktien Deutschland gegenüber Wettbewerb). Taktische Entscheidungen (z.B. konsequente Verkürzung der Duration im Jahr 2022, taktisches Re-Balancing) konnten in der Vergangenheit weitere Vorteile schaffen. In der Selektion nutzt der Fonds den Selektionsprozess aus dem Multi-Asset-Bereich, der sich bereits seit mehr als 15 Jahren bewährt hat und ständig weiterentwickelt wird“, lässt er uns wissen.

Warum ist gerade jetzt ein guter Zeitpunkt, um einzusteigen?

„Als Fonds, der global und überwiegend in Aktien-ETFs investiert, eignet sich das Global ETFs Portfolio als Basisinvestment für Anleger mit langem Anlagehorizont. Ob jetzt der richtige Zeitpunkt zum Investieren ist, hängt von vielen Faktoren ab und erfordert eine sorgfältige Analyse der aktuellen Wirtschaftslage, des Marktumfelds und der persönlichen finanziellen Ziele. Der Investmentprozess beinhaltet u.a. eine regelmäßige Analyse der Allokation, wodurch der Fonds aktiv die strategischen Einschätzungen des Managements und die taktischen Chancen wahrnimmt.

Wenn Sie langfristig investieren, ist das Timing weniger wichtig als die Qualität und die richtige Auswahl der Anlageprodukte, in die Sie investieren. Historisch gesehen haben langfristig orientierte Anleger trotz kurzfristiger Schwankungen von einer kontinuierlichen Wertentwicklung profitiert.“

Im Zuge der Zinswende und strukturell höherer Inflation wollten wir zum Folgenden seine Meinung hören:

Welche Auswirkungen hat das veränderte Umfeld auf Ihre Strategie, wie haben Sie sich auf dieses eingestellt?

„Die Strategie hat sich seit Auflage als sehr robust erwiesen. Im Zuge der Zinswende haben wir die Duration bereits im März 2022 deutlich verkürzt, indem wir einen langlaufenden US-

Staatsanleihen-ETF in einen kurzlaufenden getauscht haben. Dies und die Mischung auf der Aktienseite mit einem bewertungsorientierten ETF konnte im letzten Jahr das Portfolio stabilisieren. Im Jahr 2023 haben wir mit den starken Aktienmärkten zudem die Aktienquote auf fast 90 % erhöht und konnten an dem Aufwärtstrend deutlich partizipieren. Das attraktive Zinsumfeld nehmen wir ebenfalls positiv wahr und analysieren die Vor- und Nachteile sehr genau, um uns entsprechend zu positionieren.“

Auf die aktuelle Marktsituation angesprochen und auf die Entwicklung im abgelaufenen Jahr, sagt der Manager: „Das globale Konjunkturmilieu entwickelt sich unverändert schwach. Sowohl in der Eurozone als auch in China weisen immer noch einige Wachstumsindikatoren rezessive Tendenzen auf. Die USA weisen unverändert ein besseres Konjunkturmilieu auf, insbesondere der Arbeitsmarkt bleibt robust und zeigt bisher keine Anzeichen von Schwäche. Das Inflationsniveau ist zwar immer noch erhöht, aber die einzelnen Preisindizes zeigen mehrheitlich einen Abwärtstrend an, sowohl in den USA als auch in der Eurozone.

Gerade im letzten Monat konnte der Fonds von der insgesamt positiven Aktienmarktentwicklung profitieren. Alle Aktien-ETFs zeigten eine positive Wertentwicklung. Besonders gut entwickelte sich der erst kürzlich neu aufgenommene US-Technologie-ETF, aber auch der ETF für die Region Asien Pazifik ex Japan. Die verbleibenden Aktien-ETFs für die Länder USA, Deutschland und Japan verzeichneten mit jeweils mehr als 3 % eine positive Wertentwicklung.“

Die bislang mit dieser Strategie erzielten Ergebnisse können sich sehen lassen

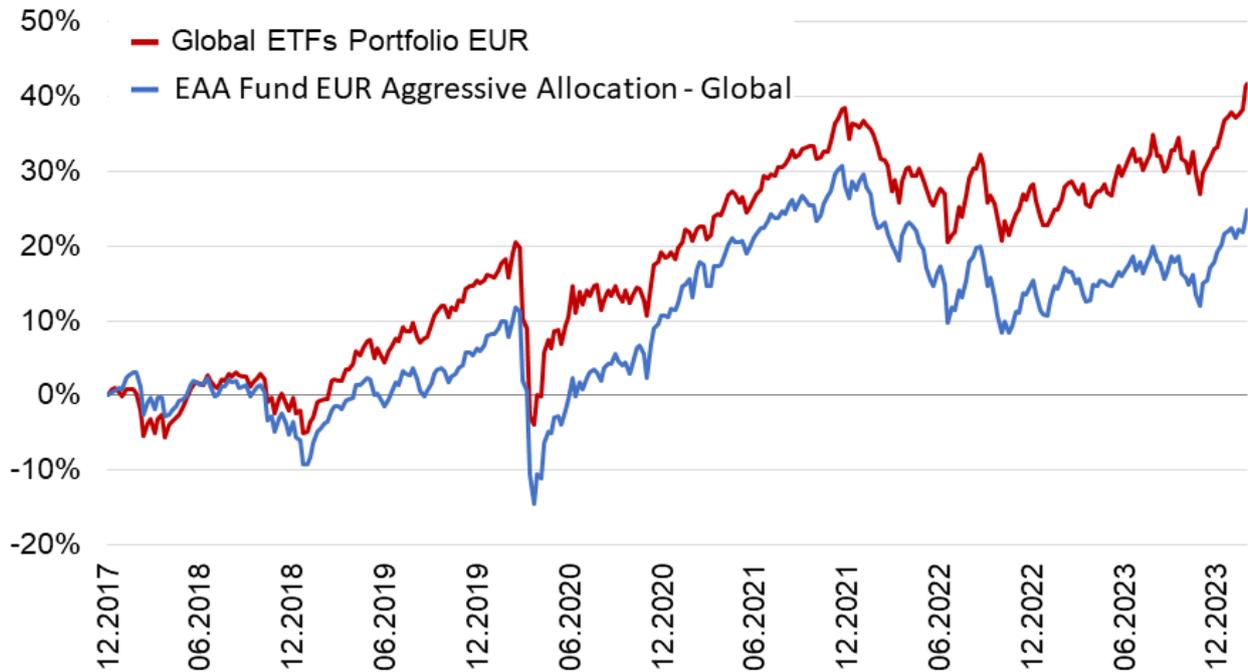
Per 30.01.2024 liegt man seit Auflage bei einem Plus von 41,7 %, während die Vergleichsgruppe ein Plus von 24,8 % erzielt hat. In diesem Jahr steht bereits ein Plus von 2,69 % (Vergleichsgruppe +1,79 %). Auf Jahresbasis: 2023 +12,41 % vs.

10,91 %, 2022 -10,24 % vs. -14,42 %, 2021 +14,22 % vs. +16,02 %, 2020 +3,86 % vs. +4,01 %, 2021 +21,11 % vs. +18,67 % und 2018 -4,62 % vs. -9,35 %.

Auch hinsichtlich der Risikoparameter kann die Strategie überzeugen. Das Risiko ist in Relation zur Vergleichsgruppe unterdurchschnittlich, dafür die Rendite überdurchschnittlich. Das generierte Sharpe Ratio liegt bei 0,78 (Vergleichsgruppe 0,53) und auch die Standardabweichung mit 9,83 vs. 12,67 ist überzeugend.

Der maximale Draw Down (3 Jahre) liegt bei -11,86 %, während die Vergleichsgruppe bei -16,26 % liegt. Und auch das Thema Gesamtkosten im Vergleich zum Wettbewerb darf an dieser Stelle erwähnt werden: Mit einer Kostenquote von knapp 0,5 % liegt man bei weniger als einem Drittel des Durchschnitts der Vergleichsgruppe, der bei rund 1,7 % liegt.

Beständiger Mehrwert zur Vergleichsgruppe!



Quelle: Morningstar Direct, Zeitraum: 01.12.2017 (Auflage) bis 30.01.2024

Ein Blick ins aktuell (Stand 07.02.2024) rund 48 Mio. Euro große Portfolio zeigt folgendes Bild

Rund 83,3 % der angelegten Gelder entfallen auf Aktien, rund 11,2 % auf Renten und rund 5,5 % sind in der Kasse investiert. Regional betrachtet entfallen rund 52,6 % des Portfolios auf die USA rund 21,6 % auf Asien und rund 20,4 % auf Europa.

Fazit

Das Global ETFs Portfolio EUR ist ein klassisches Basisinvestment, sehr kostengünstig umgesetzt mit klarem Prozess unter Berücksichtigung der ESG-Kriterien. Die bisher erzielten Ergebnisse sind dabei überzeugend und liegen deutlich vor der Vergleichsgruppe.

Top Positionen des Global ETFs Portfolio!

	% des Fonds-Vermögens
L&G Asia Pacific ex Japan Equity UCITS ETF	11,12 %
L&G US Equity ETF	11,08 %
SPDR S&P 500 ESG Leaders ETF	10,74 %
Amundi I.S.-AMUND PRIME EUROPE	10,72 %
Amundi US Tech 100 Equal Weight UCITS ETF	10,64 %
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	10,37 %
iShares USD Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	10,21 %
Xtrackers DAX ESG Screened UCITS ETF	10,18 %
SPDR MSCI World ETF	9,77 %

Quelle: apoAsset Daten per 29.12.2023

Dies ist keine Anlageberatung. Bitte informiert euch vor einer Geldanlage über die Risiken und beachtet unsere Hinweise [hier](#).