



MESSUNG DER GESAMTPERFORMANCE VON ETFS MIT HILFE DES LYXOR EFFIZIENZ-INDIKATORS®

ETFs ziehen immer mehr Anbieter an und Investoren stehen vor der schwierigen Frage, wie sich der effizienteste ETF auswählen lässt. Theoretisch sollten ETFs, die denselben Index abbilden, auch ähnliche Kapitalerträge erbringen, da sie entwickelt wurden, um die Indizes möglichst genau abzubilden. In der Realität weichen diese Erträge allerdings erheblich voneinander ab.

Um Markterwartungen gerecht zu werden, entwickelte Lyxor vor diesem Hintergrund einen „ETF Effizienz-Indikator“, der eine umfassende Lösung zum Vergleich und zur Bewertung sämtlicher ETFs darstellt*.

DREI KRITERIEN ZUR MESSUNG DER EFFIZIENZ VON ETFS

Der ETF-Effizienz-Indikator analysiert Tracking Differenz, Tracking Error und Sekundärmarktliquidität. Diese Bewertungskriterien werden zu einer Kennzahl kombiniert (Details finden Sie auf Seite 2.) Diese Wertung liefert eine neuartige Möglichkeit, auf dem gleichen Index basierende Fonds zu vergleichen. Dies geschieht allein auf Grundlage nachvollziehbarer, quantitativer Kriterien.

RANGLISTE ETF-EFFIZIENZ

Die nachfolgend dargestellte Tabelle** zeigt die Effizienz von in Europa gelisteten ETFs, welche die zehn wesentlichen Aktienbenchmarkindizes. Diese ETFs repräsentieren 40% des verwalteten Vermögens des europäischen ETF Marktes. Es wurden Tageswerte über den Zeitraum eines Jahres (30. Dezember 2013 bis 31. Dezember 2014) verwendet. Auf den folgenden Seiten finden Sie Details hinsichtlich der Methodik und Kalkulation.

1 Jahr				30. Dezember 2013 bis 31. Dezember 2014					Ranking nach Effizienz Indikator					
LYXOR ETF Ticker	Benchmark	Benchmark Ticker	Index Performance		Rang 1	Rang 2	Rang 3	Rang 4	Rang 5					
LEM FP	MSCI EM.Mkts	NDUEEGF	10,97%	EI***	-1,08%	-1,11%	-1,20%	-1,30%						
				Provider	LYXOR	DB X	ISHARES	UBS						
WLD FP	MSCI WORLD	NDDUWI	20,32%	EI***	-0,19%	-0,22%	-0,31%	-0,41%						
				Provider	ISHARES	LYXOR	DB X	ISHARES						
SP5 FP	S&P 500	SPTR500N	29,52%	EI***	0,23%	0,19%	0,15%	0,12%	-0,22%					
				Provider	LYXOR	VANGUARD	ISHARES	DB X	ISHARES					
USA FP	MSCI USA	NDDUUS	29,19%	EI***	0,00%	-0,08%	-0,14%	-0,20%	-0,36%					
				Provider	DB X	LYXOR	AMUNDI	COMSTAGE	UBS					
MEU FP	MSCI EUROPE	M7EU	7,22%	EI***	-0,04%	0,00%	-0,20%	-0,26%	-0,26%					
				Provider	LYXOR	AMUNDI	ISHARES	DB X	SOURCE					
MSE FP	EURO-STOXX 50	SX5T	3,93%	EI***	0,74%	0,35%	0,33%	0,30%	0,28%					
				Provider	ISHARES	LYXOR	DEKA	DB X	ISHARES					
CAC FP	CAC 40	CACR	3,19%	EI***	-0,37%	-0,45%	-0,48%	-0,57%						
				Provider	LYXOR	EASYETF	AMUNDI	AMUNDI						
L100 FP	FTSE 100	TUKXG	7,69%	EI***	-0,21%	-0,22%	-0,52%							
				Provider	LYXOR	VANGUARD	ISHARES							
DAX FP	DAX	DAX	2,65%	EI***	-0,31%	-0,40%	-1,80%							
				Provider	DB X	LYXOR	ISHARES							
MIB FP	FTSE MIB	FTSEMIBN	2,37%	EI***	-0,26%	-0,29%	-0,32%	-0,51%						
				Provider	LYXOR	ISHARES	ISHARES	DB X						

* Das Konzept und der Aufbau des ETF-Effizienz-Indikators werden in einem wissenschaftlichen Artikel beschrieben, der von Thierry Roncalli, Head of Research & Development bei Lyxor und Professor für Finanzwesen an der Universität Evry, zusammen mit Marlene Hassine, ETF-Strategien, veröffentlicht wurde. Die Zusammenfassung des Artikels kann unter folgendem Link heruntergeladen werden. SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2212596>

** Quelle: Bloomberg und Lyxor - 30. Dezember 2013 bis 31. Dezember 2014

*** Die Abkürzung EI steht für Efficiency Indicator

DER ETF-EFFIZIENZ-INDIKATOR

- Der Effizienz-Indikator misst die ETF-Effizienz an Hand der drei für Investoren wichtigsten Parameter: Performance (Tracking Differenz zum Index), Liquidität und Tracking Error. Der Effizienz-Indikator wird mit Hilfe der folgenden Formel berechnet:

$$\text{Tracking Differenz} - \text{Liquiditätsspread} - \text{Skalierungsfaktor}^1 \times \text{Tracking Error}$$

Im Mittelpunkt stehen drei zentrale ETF-Eigenschaften:

- Minimierung der Underperformance zum Index (oder Maximierung der Outperformance)
 - Minimierung des Tracking Error gegenüber dem Index
 - Minimierung der Handelskosten (Geld/Brief- oder Liquiditätsspread)
- 2013 wurde der ETF-Effizienz-Indikator von Thierry Roncalli, Head of Research & Development bei Lyxor und Professor für Finanzwesen an der Universität Evry, zusammen mit Marlene Hassine, ETF-Strategien bei Lyxor und Mitglied der SFAF, in einer akademischen Publikation mit dem Titel „Measuring Performance of Exchange Traded Funds“ vorgestellt.²

DER EFFIZIENZ-INDIKATOR IN DER PRAXIS

Die Tabelle auf Seite 3 zeigt die von Lyxor berechnete Effizienz der in Europa gelisteten ETFs, die die 10 Benchmarkindizes abbilden. Es wurden Tageswerte über den Zeitraum eines Jahres (30. Dezember 2013 bis 31. Dezember 2014) verwendet. Die einzelnen Komponenten, die bei der Beurteilung der Effizienz eine Rolle spielen, sind ebenfalls enthalten. Dabei werden die besten Ergebnisse in den jeweils relevanten Kategorien hervorgehoben.

Methodik der Peer Group Analyse

Die Ranglisten basieren auf einer Peer Group Analyse. Für jeden Benchmarkindex wurde eine Peer Group definiert. Jede Peer Group enthält den relevanten LYXOR ETF und die vier grössten ETFs der 20 grössten ETF-Anbieter (ohne Lyxor), welche einen Marktanteil von über 5% an der jeweiligen Benchmark haben. Dabei bildet die Einordnung durch ETFGI, einem unabhängigen Analyse- und Beratungsunternehmen, die Grundlage. Die Performance jedes ETF wird durch die Veränderung des Net Asset Value (NAV) zwischen dem 30. Dezember 2013 und dem 31. Dezember 2014 unter Berücksichtigung angefallener Dividenden, ermittelt. Bei der Performance handelt es sich um die Wertentwicklung nach Abzug von Managementgebühren. Für Indizes, die nicht auf Euro lauten, wandelte Lyxor den Schlusskurs des Index mithilfe der Bloomberg Index Codes und der WM Reuters Forex Rate in Euro um.



¹ Der Skalierungsfaktor ist das Konfidenzniveau für den Effizienz-Indikator. Wenn das Konfidenzniveau 95 Prozent beträgt, ist der Skalierungsfaktor 1,65

² Das Konzept und der Aufbau des ETF-Effizienz-Indikators werden in einem wissenschaftlichen Artikel beschrieben, der von Thierry Roncalli, Head of Research & Development bei Lyxor und Professor für Finanzwesen an der Universität Evry, zusammen mit Marlene Hassine, ETF-Strategin, veröffentlicht wurde. Die Zusammenfassung des Artikels kann unter folgendem Link heruntergeladen werden. SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2212596>

QUARTERLY ETF EFFICIENCY INDICATOR

ETF-EFFIZIENZ- DETAILS

Die unten angeführte Tabelle zeigt die von Lyxor berechnete Effizienz der in Europa gelisteten ETFs, welche die 10 wichtigsten Benchmarkindizes abbilden. Es wurden Tageswerte über den Zeitraum eines Jahres (30. Dezember 2013 bis 31. Dezember 2014) verwendet.

		MSCI EMERGING MARKETS	NDUEEGF	Wertentwicklung 10,97%						
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief-Spanne**	Tracking Error***	
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	LYXOR	FR0010429068	LEM FP	0,55%	1.389	-1,08%	-0,91%	0,11%	0,03%	
db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF	DB X	LU0292107645	XMEM GY	0,65%	2.117	-1,11%	-0,96%	0,10%	0,03%	
iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE00B0M63177	IDEM LN	0,75%	4.238	-1,20%	-0,71%	0,13%	0,22%	
UBS ETFs plc - MSCI Emerging Markets SF UCITS ETF	UBS	IE00B3Z3FS74	EGUSAS SW	0,45%	1.034	-1,30%	-1,04%	0,25%	0,01%	

		MSCI WORLD	NDDUWI	Wertentwicklung 20,32%						
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief-Spanne**	Tracking Error***	
iShares Core MSCI World UCITS ETF	ISHARES	IE00B4L5Y983	IWDA LN	0,20%	1.102	-0,19%	0,13%	0,13%	0,12%	
Lyxor UCITS ETF MSCI WORLD	LYXOR	FR0010315770	WLD FP	0,45%	1.141	-0,22%	-0,12%	0,08%	0,01%	
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF	DB X	LU0274208692	XMWO GY	0,45%	2.455	-0,31%	-0,16%	0,10%	0,02%	
iShares MSCI World UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE00B0M62Q58	IDWR LN	0,50%	5.617	-0,41%	-0,13%	0,08%	0,12%	

		S&P 500	SPTR500N	Wertentwicklung 29,52%						
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief-Spanne**	Tracking Error***	
Lyxor UCITS ETF S&P 500	LYXOR	LU0496786574	SP5 FP	0,15%	601	0,23%	0,32%	0,08%	0,01%	
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	VANGUARD	IE00B3XXRP09	VUSA LN	0,07%	4.164	0,19%	0,30%	0,07%	0,02%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	ISHARES	IE00B5BMR087	CSSPX SW	0,07%	3.422	0,15%	0,28%	0,10%	0,02%	
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	DB X	LU0490618542	D5BM GY	0,20%	1.330	0,12%	0,29%	0,12%	0,03%	
iShares S&P 500 UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE0031442068	IUSA LN	0,40%	10.176	-0,22%	-0,13%	0,05%	0,03%	

		MSCI USA	NDDUUS	Wertentwicklung 29,19%						
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief-Spanne**	Tracking Error***	
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF	DB X	LU0274210672	XMUS GY	0,30%	1.360	0,00%	0,16%	0,12%	0,02%	
Lyxor UCITS ETF MSCI USA	LYXOR	FR0010296061	USA FP	0,30%	868	-0,08%	0,02%	0,10%	0,00%	
Amundi ETF MSCI USA UCITS ETF	AMUNDI	FR0010688275	CU2 FP	0,28%	642	-0,14%	-0,05%	0,09%	0,00%	
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF DR	DB X	LU0392495700	CBNDDUUS GY	0,25%	355	-0,20%	0,01%	0,18%	0,02%	
UBS ETF-MSCI USA UCITS ETF	UBS	LU0136234654	USACHA SW	0,20%	1.550	-0,36%	-0,26%	0,08%	0,02%	

		MSCI EUROPE	M7EU	Wertentwicklung 7,22%						
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief-Spanne**	Tracking Error***	
Lyxor UCITS ETF MSCI Europe	LYXOR	FR0010261198	MEU FP	0,30%	905	0,04%	0,18%	0,10%	0,02%	
Amundi ETF MSCI Europe UCITS ETF	AMUNDI	FR0010655696	CEU FP	0,28%	436	0,00%	0,17%	0,10%	0,04%	
iShares MSCI Europe UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE00B1YZSC51	IMEU NA	0,35%	3.022	-0,20%	0,01%	0,11%	0,06%	
db x-trackers MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF DR	DB X	LU0274209237	XMEU GY	0,30%	1.755	-0,26%	0,00%	0,13%	0,07%	
Source MSCI Europe UCITS ETF	SOURCE	IE00B60SWY32	SMSEUR GY	0,30%	744	-0,26%	-0,03%	0,16%	0,04%	
SPDR MSCI Europe SM UCITS ETF	STATE STREET	IE00B00Q14	ERO FP	0,25%	538	-0,35%	0,00%	0,19%	0,09%	

* Tracking Differenz (IOSCO-Terminologie): Performanceabweichung zwischen ETF und Benchmark

** Liquiditätsspread: täglicher Mittelwert der ersten Limitorder-Spreads, gewichtet nach den Volumen für jeden Handelsplatz

*** Tracking Error (IOSCO-Terminologie): Volatilität der Performanceabweichung, berechnet auf täglicher Basis über ein Jahr

■ Jedes blaue Quadrat zeigt, welcher Emittent in der jeweiligen Kategorie an erster Stelle steht

QUARTERLY ETF EFFICIENCY INDICATOR

		EURO STOXX 50	SX5T	Wertentwicklung 3,93%					
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief- Spanne**	Tracking Error***
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF	ISHARES	DE0005933956	SX5EEX GY	0,16%	4.970	0,74%	1,32%	0,07%	0,31%
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	LYXOR	FR0007054358	MSE FP	0,20%	4.979	0,35%	0,47%	0,06%	0,04%
Deka EURO STOXX 50 UCITS ETF	DEKA	DE000ETFLO29	ETFSX5E GY	0,15%	1.210	0,33%	0,71%	0,07%	0,19%
db x-trackers EURO STOXX 50 UCITS ETF DR	DB X	LU0274211217	XESX GY	0,09%	2.650	0,30%	0,49%	0,08%	0,07%
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE0008471009	EUN2 GY	0,35%	5.801	0,28%	0,45%	0,07%	0,06%

		CAC 40	CACR	Wertentwicklung 3,19%					
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief- Spanne**	Tracking Error***
LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	LYXOR	FR0007052782	CAC FP	0,25%	3.029	-0,37%	-0,31%	0,04%	0,01%
CAC 40 THEAM EASY UCITS ETF	EASYETF	FR0010150458	E40 FP	0,25%	289	-0,45%	-0,29%	0,12%	0,02%
Amundi ETF CAC 40 UCITS ETF	AMUNDI	FR0007080973	C40 FP	0,25%	519	-0,48%	-0,18%	0,11%	0,11%
Amundi ETF CAC 40 UCITS ETF	AMUNDI	FR0010878033	C4DFP	0,25%	294	-0,57%	-0,17%	0,16%	0,14%

		FTSE100	TUKX	Wertentwicklung 7,69%					
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief- Spanne**	Tracking Error***
LYXOR UCITS ETF FTSE 100	LYXOR	FR0010438127	L100 LN	0,15%	571	-0,21%	-0,09%	0,10%	0,01%
Vanguard FTSE 100 UCTISETF	VANGUARD	IE00B810Q511	VUKE LN	0,09%	1.354	-0,22%	-0,10%	0,07%	0,03%
iShares FTSE 100 UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE0005042456	ISF LN	0,40%	5.010	-0,52%	-0,44%	0,04%	0,03%

		DAX	DAX	Wertentwicklung 2,65%					
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief- Spanne**	Tracking Error***
db x-trackers DAX UCITS ETF DR	DB X	LU0274211480	XDAX GY	0,09%	2.389	-0,40%	-0,29%	0,05%	0,04%
LYXOR UCITS ETF DAX (DR)	LYXOR	LU0252633754	DAX FP	0,15%	784	-0,46%	-0,37%	0,05%	0,02%
iShares Core DAX UCITS ETF	ISHARES	DE0005933931	DAXEXGY	0,16%	15.154	-1,80%	-0,77%	0,04%	0,60%

		FTSEMIB	FTSEMIB	Wertentwicklung 2,37%					
Name	Provider	ISIN	Ticker Bloomberg	TER	AUM in MEUR	Effizienz Indikator	Tracking Differenz*	Geld-Brief- Spanne**	Tracking Error***
LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	LYXOR	FR0010010827	MIB FP	0,35%	984	-0,26%	-0,18%	0,05%	0,02%
iShares FTSE MIB UCITS ETF (Dist)	ISHARES	IE00B1XNH568	IMIB IM	0,35%	1.138	-0,29%	-0,08%	0,11%	0,06%
iShares FTSE MIB UCITS ETF Acc	ISHARES	IE00B53L4X51	CSMIBSW	0,33%	226	-0,32%	-0,08%	0,14%	0,06%
db x-trackers FTSE MIB Index UCITS ETF DR	DB X	LU0274212538	XMIB GY	0,30%	336	-0,51%	-0,20%	0,14%	0,10%

Dieses Dokument wurde von Lyxor Asset Management erstellt. Die Informationen sind keine Zukunftsvorhersagen und stellen in keiner Weise eine Verpflichtung oder ein Angebot seitens der Société Générale und Lyxor Asset Management ("Lyxor") dar. Société Générale und Lyxor übernehmen keinerlei treuhänderische Verantwortung oder Haftung für finanzielle oder anderweitige Konsequenzen, die sich durch die Zeichnung oder den Erwerb der in diesem Dokument beschriebenen Anlageinstrumente ergeben. Die enthaltenen Informationen sowie die benutzten Zahlen und Beispiele haben einen rein Indikativen und informativen Charakter. Die verwendeten Informationen stammen von anerkannten und vertrauenswürdigen Quellen und wurden mit grösster Sorgfalt erstellt. Es kann nicht garantiert werden, dass sie vollständig, korrekt und aktuell sind. Für etwaige Fehler wird keine Haftung übernommen. Vergangenheitsbezogene Performance Daten sind keine Garantie für die Zukunft. Ein Anleger sollte sich einen eigenen Eindruck über die Risiken bilden und für zusätzliche Auskünfte in Bezug auf eine Zeichnung oder einen Erwerb einen professionellen Berater konsultieren. Vor allem sollte sich ein Anleger bei Zeichnung und Kauf von Fondsanteilen bewusst sein, dass diese Produkte gewisse Risiken beinhalten (Bsp. Kursentwicklung, Währungsrisiken) und die Rückzahlung unter Umständen unter dem Wert des eingesetzten Kapitals liegen kann, im schlimmsten Fall kann es zu einem Totalverlust kommen. Es wird empfohlen, dass Anleger den Abschnitt „Risikofaktoren“ der jeweiligen Verkaufsprospekte sehr genau beachten. Für den Kauf bzw. Verkauf von Lyxor ETF Fondsanteilen sind ausschliesslich die offiziellen Verkaufsprospekte massgebend. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung der in diesem Dokument genannten Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Es unterliegt dem Investor sicherzustellen, dass er alle Vorschriften und gesetzlichen Richtlinien berücksichtigt, die im Umgang mit den dargestellten Informationen zur Anwendung kommen. Massgebend ist der Rechtsstaat, von dem aus der Nutzer auf diese Informationen zugreift. Die Informationen in diesem Dokument sind nicht für natürliche oder juristische Personen bestimmt, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkung vorsieht. Die genannten ETFs sind nicht nach dem U.S. Securities Act aus dem Jahre 1933 in seiner aktuellen Fassung registriert, und werden daher in den Vereinigten Staaten weder angeboten noch verkauft. Die Fonds sind an der SIX Swiss Exchange kotiert und zum öffentlichen Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus im Sinne von Artikel 120 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 zugelassen. Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat Société Générale, Zweigniederlassung Zürich, als Vertreter und als Zahlstelle der Fonds in der Schweiz bewilligt. Die Prospekte, die vereinfachten Prospekte oder die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, die Statuten, das Anlagereglement, die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds und alle anderen massgeblichen Dokumente gemäss Artikel 133 der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV), können mittels einfacher Anfrage kostenlos beim Vertreter von Lyxor ETF in der Schweiz bezogen werden:

SOCIETE GENERALE PARIS, Zweigniederlassung Zürich, Lyxor ETF Team Switzerland, Talacker 50, P.O. Box 1928, CH-8021 Zurich, www.lyxoretf.ch, info@lyxoretf.ch, +41 58 272 33 44

* Tracking Differenz (IOSCO-Terminologie): Performanceabweichung zwischen ETF und Benchmark

** Liquiditätsspread: täglicher Mittelwert der ersten Limitorder-Spreads, gewichtet nach den Volumen für jeden Handelsplatz

*** Tracking Error (IOSCO-Terminologie): Volatilität der Performanceabweichung, berechnet auf täglicher Basis über ein Jahr

■ Jedes blaue Quadrat zeigt, welcher Emittent in der jeweiligen Kategorie an erster Stelle steht