



iShares MSCI Turkey

MSCI Türkei-Index verliert im März 2020 rd. 19,2% an Wert

Votum: Verkauf ↓

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Verkauf ↓

Highlights

- Halbjährliche Ausschüttung der Erträge
- Physische Index-Nachbildung
- Niedrige Geld-Brief-Spanne

Investmentansatz

Anlageziel des iShares MSCI Turkey

Der iShares MSCI Turkey UCITS ETF ist ein börsengehandelter Indexfonds (Exchange Traded Fund, ETF), der möglichst genau die Wertentwicklung vom MSCI Turkey Index abbildet. Um sein Anlageziel zu erreichen, verfolgt dieser Fonds die Anlagestrategie, in ein Portfolio von Aktientiteln zu investieren, das sich – soweit möglich und praktikabel – aus den Wertpapieren zusammensetzt, die den MSCI Turkey Index, den Referenzindex dieses Fonds, bilden.

MSCI Turkey Index

Der Index misst die Wertentwicklung von Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung in der Türkei. Marktkapitalisierung bezeichnet den Aktienkurs eines Unternehmens, multipliziert mit der Anzahl der ausgegebenen Anteile.

Der Index ist entsprechend der Freefloat-Marktkapitalisierung gewichtet. Es ist die Absicht des Anlageverwalters, die Bestandteile des Referenzindex nachzubilden, und daher kann dieser Fonds bis zu 20 % seines Nettoinventarwerts in Aktien ein und desselben Emittenten anlegen, um seinen Referenzindex nachzubilden.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage ²	
21.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-0,99	9.900,99
21.09.15 - 21.09.16	5,38	10.434,10
21.09.16 - 21.09.17	6,11	11.071,57
21.09.17 - 21.09.18	-46,88	5.881,46
21.09.18 - 21.09.19	23,85	7.284,24
21.09.19 - 21.09.20	-33,30	4.858,30

¹ Am Tag der Anlage werden Transaktionskosten von 1,00% berücksichtigt

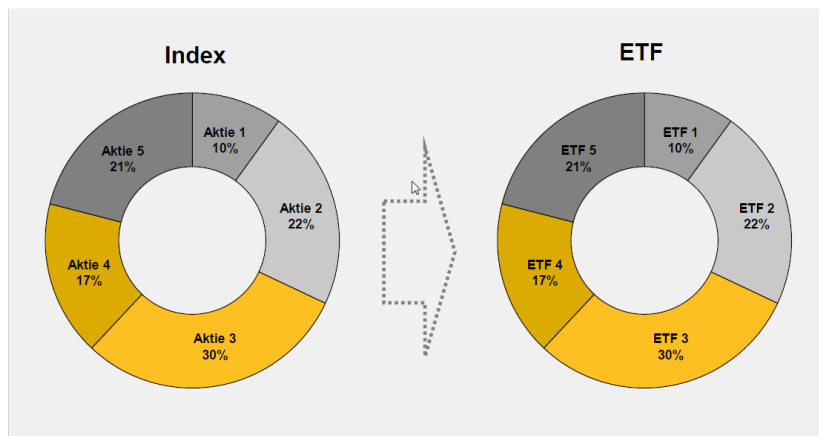
² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 21.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Dabei wird ein ETF so zusammengestellt, dass er tatsächlich die Anteile aller Wertpapiere enthält, die sich auch im zugrunde liegenden Index finden.



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim iShares MSCI Turkey UCITS ETF nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

Unsere Einschätzung

MSCI Türkei-Index startet gut ins neue Jahr 2020

Es ist natürlich keine Überraschung, dass die türkische Börse ebenfalls recht stark unter der Covid-19-Pandemie leidet. Im März 2020 büßte der MSCI Türkei-Index 19,2% ein; damit beläuft sich das Minus im ersten Quartal 2020 auf 30,2%. Sowohl im Monat März als auch im ersten Quartal 2020 ergibt sich damit eine deutliche Underperformance der türkischen Börse gegenüber dem MSCI EM-Index (März 2020: -15,6%; Q1 2020: -23,9%). Der in Lira berechnete türkische Leitindex BIST100-Index verlor seit Anfang 2020 rd. 16%. Die in US-Dollar berechneten MSCI Indizes berücksichtigen auch die Währungsverluste der jeweiligen Länder.

Die türkische Lira verlor gegenüber dem US-Dollar seit Jahresbeginn fast 14% an Wert. Die Sorge vor den negativen Folgen der Coronakrise führte im März 2020 zu einer starken Kapitalflucht aus den Schwellenländern. Der aggregierte Kapitalabzug belief sich im Berichtszeitraum auf 83,3 Mrd. US-Dollar, mehr als in der Finanzkrise 2008/09. Immerhin fällt die türkische Lira nicht ganz so stark wie die Rohstoffwährungen beispielsweise in Brasilien oder in Russland, die zusätzlich unter dem starken Rückgang der Rohstoffpreise (v.a. Öl) leiden. Die Türkei profitiert als rohstoffarmes Land von niedrigeren Einfuhrpreisen für bspw. Rohöl. Dadurch steigt die importierte Inflation nicht so stark an.

Auf der anderen Seite belastet die kräftige Abwertung der Lira vor allem diejenigen türkischen Firmen, die sich in den vergangenen Jahren stark

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	iShares
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Türkei
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	USD
Ertragsverwendung	ausschüttend
WKN / ISIN	A0LEW5 / IE00B1FZS574
Fondaufgabe	03.11.2006
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 22.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-33,96% / -56,43% / -48,85%
Volatilität (3 Jahre) ³	35,73%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank zzgl. Courtage)
Verwaltungsvergütung	0,74%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	0,74%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	-

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

in US-Dollar verschuldet haben. Die Türkei reagierte sehr spät auf die Ausbreitung des Coronavirus. Innerhalb kürzester Zeit entschloss man sich zu einer zweitägigen Ausgangssperre. Auch die türkische Wirtschaft dürfte in diesem Jahr in eine Rezession fallen, deren Ausmaß derzeit nur sehr schwer abzuschätzen ist. Die Inflation sollte auf unter 10% fallen, nachdem sie 2019 noch bei rd. 15% gelegen hatte.

Wir bleiben für die türkische Börse trotz günstiger Bewertungsrelationen weiterhin vorsichtig gestimmt (Untergewichten). Die türkische Börse zählt zu den günstigsten Aktienmärkten. Allerdings erwarten wir infolge der globalen Rezession – der Internationale Währungsfonds rechnet für das Jahr 2020 mit einem Schrumpfen des weltweiten BIP in Höhe von 3% (J/J) – auch für die Türkei deutliche Abwärtsrevisionen für die Gewinne, die momentan aber noch sehr schwer zu quantifizieren sind. Das geschätzte Konsens-Gewinnwachstum in Höhe von 17,6% (J/J) dürfte daher weiter nach unten korrigiert werden

Fazit

Die türkische Wirtschaft dürfte wegen der Covid-19-Pandemie im Jahr 2020 in eine Rezession gleiten. Die Lira wertete wegen der Corona-Krise kräftig ab. Der Aktienmarkt geriet ebenfalls stark unter Druck. Die Lage in Syrien bleibt prekär. Auch wenn die Börse relativ günstig bewertet ist, bleiben wir zunächst noch vorsichtig und belassen unser Votum für den iShares MSCI Turkey auf Verkauf.

Chancen & Risiken

Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann

- Dieser ETF beinhaltet ein Kontrahentenrisiko von max. 10% des Nettoinventarwerts aus Derivaten (Swap)
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Christina Hülser, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 14. Mai 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

iShares MSCI Turkey, WKN - A0LEW5

Votum	Geändert am
Verkauf	16. Mai 2018

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.