
Inhalt

Danksagung	12
Vorwort	13
Exchange Traded Funds – alles, was Sie wissen müssen	17
Warum Indexing?	18
Investieren in die Benchmark	20
Fazit	23
Europastudie „Performancevergleich“	23
Wesentliche Erkenntnisse	25
Grundsätzliche Vorteile des Indexing	26
Die Qual der Produktwahl	28
Indexing mit Indexnahen Fonds	28
Indexing mit Indexzertifikaten	30
Indexing mit Enhanced Index Funds	32
Was genau steckt hinter dieser Indexing-Spezialität?	33
Indexing mit Exchange Traded Funds	34
Exchange Traded Funds vs.	

Alternatives Indexing	36	Hohe Liquidität	70
Exchange Traded Funds vs. Indexnahe Fonds	37	Hochpräzises Indextracking	71
Exchange Traded Funds vs. Indexzertifikate	37	Konsistente Performance	72
Exchange Traded Funds vs. Enhanced Index Funds	39	Anlegerschutz	72
Passive vs. aktive Exchange Traded Funds	40	Zielgruppen	73
ETFs – Curriculum vitae	43	Grundsätzliche Risiken der Fondsanlage	75
Erste Schritte zum Indexfonds	44	Systematisches und unsystematisches Risiko	75
Vom Indexfonds zum ETF	47	Allgemeines Marktrisiko	77
Drei-Jahres-Bilanz	49	Länderspezifische steuerliche Behandlung	77
Erste Erfolge	49	Wechselkursrisiken	77
Erste Rückschläge	50	Risiken in der Entwicklung des Sekundärmarkts	79
Neues Wachstum	52	Anlagezielrisiko	79
Privatanleger entdecken ETFs	52	Indexrisiko/Indexkritik/Indexart	79
Aktueller Marktüberblick und weitere Entwicklung	53	Korrelation bei Branchen-ETFs	80
Perspektiven für Europa	60	Risiko von ETF-Schließungen	81
Vorteile und Zielgruppen von ETFs	63	Anlagestrategien mit ETFs	83
Vorteilhafte Kostenstruktur	64	Anlagestrategien für private Anleger	84
a) Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren	64	a) Benchmarking	84
b) Verwaltungsgebühren	64	b) Core-/Satellite-Strategie	84
c) Handelskosten	65	c) Diversifizierung des Portfolios	86
d) Weitere Kosten	65	d) Intraday-Trading	87
Hohe Transparenz	66		
Fortlaufender Börsenhandel	66		
Hohe Flexibilität	67		
Leerverkäufe mit ETFs	68		
Hohe Diversifikation	69		

Anlagestrategien für professionelle Investoren	89
a) Kurzfristige Strategien und Trading	89
b) Arbitragegeschäfte	90
c) Liquidität	91
d) Cash-Management	92
e) Investments in fremde Märkte	93
f) Wertpapierfinanzierung	94
g) ETFs als Futures-Ersatz	94
h) Leerverkäufe	95
i) Market Neutral Strategy	95
j) Long-/Short-Strategie	96
k) Hedging	96
l) Anleihen-ETFs	97
1. Sofortiges Industrieanleihen-Markt-Engagement	97
2. Makroansichten ohne Aktienselektion realisieren	98
3. Core-/Satellite-Strategie	98
4. Vergleich: ETFs vs. direkt gehaltene Industrieanleihen	98
ETF-Innovationen	100
Börsengehandelte Rentenfonds und Unternehmensanleihen	100
a) Der Handel mit Renten-ETFs	102
b) Beispiel	104
c) Ausblick	106
Optionen und Futures auf ETFs	107
a) Vorteile für die Investoren	108
b) Verhältnis Kassamarkt – ETF-Markt – Derivatemarkt	109
c) Zielgruppen und Handelstrategien	110
d) Kontraktspezifikationen ETF-Futures und -Optionen	113
e) Fazit	114

Funktionsweise von ETFs	115
XTF-Segment – die Handelsplattform für ETFs	115
Indikativer Net Asset-Value (iNAV)	116
Creation-/Redemption-Prozess	117
Marktteilnehmer im Primär- und Sekundärmarkt	118
Primärmarkt	118
a) ETF-Anbieter	118
b) ETF-Management	119
c) Market Maker (Designated Sponsor)	119
Sekundärmarkt	120
a) Investoren	120
b) Banken und Broker	120
c) Börse	121
Gesetzliche Rahmenbedingungen	122
Überblick	122
Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften (KAGG)	122
Mustervertragsbedingungen und Musterverkaufsprospekte	124
Richtlinie über Organismen für Gemeinsame Anlagen von Wertpapieren (OGAW)	125
4. Investmentmodernisierungsgesetz	126

Steuerliche Behandlung	128		
Besteuerung von ETF-Erträgen bei Privatanlegern	128		
Besteuerung der von ETFs vereinnahmten Dividenden	129		
Besteuerung der von ETFs vereinnahmten Zinsen	131		
Besteuerung der von ETFs realisierten Veräußerungsgewinne	132		
Besteuerung von Gewinnen aus der Veräußerung von Anteilen an ETFs	132		
Besonderheiten ausländischen ETFs	133		
a) Weiße Fonds	133		
b) Graue Fonds	134		
c) Schwarze Fonds	134		
Tipps für die Steuererklärung	135		
Praxisbeispiel	135		
Muster-Steuererklärung	136		
a) Einkünfte aus Kapitalvermögen i. S. § 20 EStG: Anlage KAP	136		
b) Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften i. S. § 23 EStG: Anlage SO	138		
ETF-inside	144		
A Primer on ETFs	144		
Autorin: Deborah A. Fuhr	144		
Introduction	144		
Global ETF Growth	145		
Current users of ETFs	146		
Recent Market Developments	146		
Advantages	146		
Investment Applications	149		
Investment Concerns	151		
		Basic ETF Structures	153
		Diversifikation senkt das Risiko	155
		Autorin: Simona Gambini	155
		Hilfsmittel für Anleger	155
		Exchange Traded Funds –	
		Investieren in die Königsklasse	157
		Autor: Thomas Pohlmann	157
		Vorteile von Exchange Traded Funds	160
		Serviceteil	165
		Wichtige Fragen und Antworten	165
		1. Welche Bedeutung haben Indizes?	165
		2. Was ist ein Indexfonds?	166
		3. Was sind Exchange Traded Funds?	166
		4. Wo werden ETFs gelistet?	167
		5. Worin liegen die Vorteile eines Erwerbs über die Börse?	167
		6. Was ist der (indikative) Net Asset Value?	167
		7. Gibt es eine Mindest-Stückzahl für den Handel mit ETFs ?	168
		8. Werden Dividenden wieder angelegt oder ausgeschüttet?	168
		9. Werden für ETFs Dividenden gezahlt?	168
		10. Wie viel ist ein ETF wert?	168
		11. Wie können Anleger einen ETF kaufen?	169
		12. Welche Kosten sind mit ETFs verbunden?	169
		13. Welche grundsätzlichen Risiken sind mit ETFs verbunden?	169
		14. Wie können Sie ETFs handeln?	169
		15. Welche Vorteile bieten Ihnen ETFs?	170
		16. Wer sichert den liquiden Handel der ETFs?	171
		17. Wie funktioniert der Creation-/ Redemption-Prozess?	171
		18. Mit welchen Steuern ist bei ETFs zu rechnen?	172

Erhebung über die Dienstleistungsfähigkeit der ETF-Anbieter	173
ETF-Produktpalette	175
Exchange Traded Funds – AKTIV	177
Exchange Traded Funds – PASSIV	179
Indexkompositionen	182
Renditeberechnungstabellen	194
Renditeentwicklung Einmalanlage	194
Fonds-Sparpläne auf ETFs	195
Verzeichnis der ETF-Anbieter	197
Wichtige ETF-Websites	198
ETF-Anbieter	198
Börsenplätze	199
Indexprovider	200
Informationsdienste	201
ETF-Glossar	202