

Etterer/Wambach/Schmitt

Exchange Traded Funds

Die Investment-Revolution
für Privatanleger!

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
Exchange Traded Funds vs. Indexnahe Fonds	37
Exchange Traded Funds vs. Indexzertifikate	37
Exchange Traded Funds vs. Enhanced Index Funds	39
Passive vs. aktive Exchange Traded Funds	40
ETFs - Curriculum vitae	43
Erste Schritte zum Indexfonds	44
Vom Indexfonds zum ETF	47
Drei-Jahres-Bilanz	49
Erste Erfolge	49
Erste Rückschläge	50
Neues Wachstum	52
Privatanleger entdecken ETFs	52
Aktueller Marktüberblick und weitere Entwicklung	53
Perspektiven für Europa	60
Vorteile und Zielgruppen von ETFs	63
Vorteilhafte Kostenstruktur	64
a) Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren	64
b) Verwaltungsgebühren	64
c) Handelskosten	65
d) Weitere Kosten	65
Hohe Transparenz	66
Fortlaufender Börsenhandel	66
Hohe Flexibilität	67
Leerverkäufe mit ETFs	68
Hohe Diversifikation	69

Hohe Liquidität	70
Hochpräzises Indextracking	71
Konsistente Performance	72
Anlegerschutz	72
Zielgruppen	73
Grundsätzliche Risiken der Fondsanlage	75
Systematisches und unsystematisches Risiko	75
Allgemeines Marktrisiko	77
Länderspezifische steuerliche Behandlung	77
Wechselkursrisiken	77
Risiken in der Entwicklung des Sekundärmarkts	79
Anlagezielrisiko	79
Indexrisiko/Indexkritik/Indexart	79
Korrelation bei Branchen-ETFs	80
Risiko von ETF-Schließungen	81
Anlagestrategien mit ETFs	83
Anlagestrategien für private Anleger	84
a) Benchmarking	84
b) Core-/Satellite-Strategie	84
c) Diversifizierung des Portfolios	86
d) Intraday-Trading	87

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) Kontraktsspezifikationen 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 147

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	176
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