

EXTRA MAGAZIN

DAS MAGAZIN FÜR EXCHANGE TRADED FUNDS

DEZEMBER 2011

ETF-Sachwerte Portfolios Sicher durch die Krise!

Seltene Erden

UBS bringt einen ETF
auf die begehrten Metalle.

Interview

Simon Klein, Head of Lyxor-ETF,
im Gespräch über Transparenz.

Skandinavien

Nordische Länder trumpfen
in der Krise auf.

Studie

Eine neue Studie weist
die Kritik an ETFs zurück.

ETF-Risiken

Beleuchtung der Risiken von
ETFs und deren Auswirkungen.

Mit nur einer Transaktion einen ganzen Markt kaufen: 10 Gründe für Credit Suisse ETFs.

Credit Suisse ETFs – Expect Expertise

- | | |
|---|---|
| 1. Einfacher Zugang zu komplexen Märkten | 6. Erfahrung als ETF-Anbieter seit 2001 |
| 2. Breite Diversifikation mit einer Transaktion | 7. Führender und innovativer ETF-Anbieter |
| 3. Fortlaufende Handelbarkeit über die Börse | 8. Hohe Transparenz |
| 4. Effiziente und genaue Indexnachbildung | 9. Besonderer Schutz – Sondervermögen |
| 5. Niedrige Gesamtkostenquote | 10. Qualität einer Schweizer Bank |

10 Gründe, die 2010 für das höchste Marktwachstum unter den fünf größten Anbietern Europas sorgten und die Credit Suisse zum ETF-Anbieter des Jahres machten – ausgezeichnet vom Funds Europe Magazine. Für mehr Informationen kontaktieren Sie uns unter 069 7538 2762 oder besuchen Sie uns auf csetf.com.

Risikohinweis: Credit Suisse ETFs bilden die Wertentwicklung komplexer Märkte ab, die sich sowohl positiv als auch negativ entwickeln können. Insbesondere Kursverluste, Währungsverluste und negative Marktentwicklungen können nicht ausgeschlossen werden und bei der Veräußerung der Fondsanteile zum Verlust des eingesetzten Kapitals führen.

csetf.com

Kontakt
CREDIT SUISSE (DEUTSCHLAND) AKTIENGESELLSCHAFT
Junghofstraße 16, D-60311 Frankfurt am Main
Service-Line: 069 75 38 1111, Telefax: 069 75 38 1796
E-Mail: investment.fonds@credit-suisse.com

CREDIT SUISSE 

Diese Anzeige dient ausschließlich Marketing- und Werbezwecken. Sie darf nicht als unabhängige Wertpapieranalyse gelesen werden. Der Wert der Fondsanteile und jedes durch sie generierte Einkommen können zu- oder abnehmen und sind nicht garantiert. Zeichnungen von Fondsanteilen sind nur gültig auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes und ggf. Halbjahresberichtes. Diese sind kostenfrei zu erhalten bei der Credit Suisse (Deutschland) AG, Junghofstr. 16, D-60311 Frankfurt. Copyright © 2011 Credit Suisse Group und/oder mit ihr verbundene Gesellschaften. Alle Rechte vorbehalten.

Einheitliche Sprache statt Aktionismus



Mittlerweile hat die Euro-Schuldenkrise auch Italien erreicht. Nach Portugal, Irland und der Slowakei wird nun auch die Regierung in Griechenland und Italien neu gebildet. Die kurzzeitige Euphorie an den Börsen währte nicht lange, jetzt zählen nur Taten. Und angesichts hoher Zinsen für notwendige Kredite wird es in Italien immer unwahrscheinlicher, dass das Land diese Herkulesaufgabe allein lösen kann. Dies mehrt die Furcht der Bundesbürger vor einer zunehmenden Inflation. Das bestätigte jüngst auch eine Umfrage des Research Center for Financial Services der Steinbeis-Hochschule Berlin, nachdem 70 Prozent der Befragten eine Geldentwertung befürchteten.

Investieren in Sachwerte heißt die Devise – also in Wirtschaftsgüter, die unabhängig vom Papiergeldwert einen Gebrauchswert haben. So sieht in der Analyse ein Großteil der Befragten das Heil in der Ankerwährung Gold. Doch es gibt auch Alternativen, sein Vermögen kostengünstig und wesentlich breiter gestreut in Sachwerte zu investieren – und das natürlich auch über ETFs. Wie ein derartiges ETF-Portfolio aussehen kann und was es dabei alles zu beachten gibt, stellt das EXtra-Magazin in dieser Ausgabe dar. Das Sachwerteportfolio ist in Zusammenarbeit mit der Mannheimer Vermögensverwaltung UNIKAT – Gesellschaft für Finanz-Management und Vermögensverwaltung entstanden.

Allerdings mag die Diskussion nicht verstummen, inwieweit ETFs überhaupt eine sichere Bank sind. Immer neue Transparenzvorschläge der ETF-Anbieter selbst sorgen dafür, dass das Thema weiterhin auf der Agenda steht. Doch für Detlef Glow, dem Leiter der Fondsanalyse bei der Ratingagentur Lipper in Europa, stiften solche Einzelaktionen eher Verwirrung. Er fordert daher eine einheitliche Sprache der Anbieter. Insgesamt stellt aber eine jüngst veröffentlichte Studie der European Derivatives Group (EDG) den ETPs & Co. ein gutes Zeugnis aus: Danach gibt es keine andere Investmentklasse, mit der Anleger ihr Vermögen so sicher, transparent und kostengünstig anlegen können. Das häufig kritisierte Systemrisiko von ETPs sei „sehr gering“. Und wenn überhaupt, dann sei es nur bei synthetischen ETFs vorhanden, bei denen die Liquidität der Sicherheiten von ETFs auf Swap-Basis geringer sei als bei den Basiswerten. Doch dies sei äußerst selten.

Jetzt müssen sich nur noch die Börsen beruhigen. Denn angesichts der Unsicherheiten in Europa verabschiedet sich so mancher Anleger genervt von den Märkten.

Markus Jordan, Herausgeber EXtra-Magazin

ANZEIGE



CRASH-KURS ETFs

Das Einsteigerwerk für ETF-Anleger und alle, die langfristig und günstig investieren möchten.

Von ETF-Experte und Herausgeber des EXtra-Magazins Markus Jordan.

Jetzt bestellen – auch bei Amazon, Buch.de & Co.



ETF-Sachwerte Portfolios – Sicher durch die Krise kommen

Die Eurokrise lässt die Angst vor einer Geldentwertung wachsen. Das EXtra-Magazin hat gemeinsam mit der UNIKAT Vermögensverwaltung GmbH aus Mannheim ETF-Sachwerte Portfolios entwickelt. Seite 06

MARKT

ETF-Sachwerte Portfolios 6

Gemeinsam mit der UNIKAT Vermögensverwaltung stellen wir ETF-Sachwerte Portfolios vor.

INVESTMENT

Skandinavien 10

Nordische Länder gelten als sicherer Hafen. Mit ETFs können Anleger in die Nordic Countries investieren.

Equal Weights 12

ETFs auf gleichgewichtete Indizes reduzieren die bestehenden Klumpenrisiken.

ETFs im Fokus 16

Mit diesen ETFs liegen Sie auf Sicht von 6–12 Monaten richtig.

Individuelle Begleitung 17

Dr. Markus Thomas von XENIX stellt sein Beratungssystem vor.

STRATEGIE

Indexreporting 18

Ein Überblick über die Entwicklung der EXtra ETF Indizes und der zugrunde liegenden ETFs.

Risikomanagementstrategie 20

AD-VANEMICS bringt ein neues ETF-Dachfondskonzept. Ein Portrait über das neue Fondskonzept.

ETF-Konzepte im Blick 21

Inzwischen gibt es einige ETF-Anlagekonzepte. Wir stellen die interessantesten hier vor.

Handelssignale 22

Kupfer – 12.000 Jahre Metallgeschichte. Ein Bericht der Phylax Financial Innovations.

WISSEN

EDG-Studie nimmt Stellung 12

Eine Studie der EDG hat die Systemrisiken von ETFs analysiert.

ETF Sicherungssysteme 24

Ein ausgefeiltes Risikomanagement sorgt für höchstmögliche Sicherheit bei ETFs.



Personen der ETF-Industrie

35

Ivan Durdevic stellt sich unseren Fragen



„Wir werden uns nicht ausruhen!“

Mit einer ETF-Charta verpflichtet sich Lyxor zur Einhaltung bestimmter Qualitätsregeln. Im Gespräch mit dem EXtra-Magazin erläutert Simon Klein, Head of Lyxor ETF Europa, die Kernpunkte dieser Selbstverpflichtung. **Seite 8**

MEINUNG

Die Lyxor ETF-Charta **8**

Interview mit Simon Klein, Head of Lyxor ETF Europa, über die Transparenzoffensive des ETF-Anbieters.

Hüfners Kommentar **26**

Fällt jetzt die EZB? Ein Kommentar von Dr. Martin Hüfner.

Transparenz verwirrt! **27**

Detlef Glow findet, dass die aktuellen Transparenzvorschläge mehr Verwirrung stiften als aufklären.



Boomerang **34**

Neues Buch von Michael Lewis

AKTUELL & SERVICE

ETF-News **28**

Neue risikogewichtete ETFs von UBS, ETF-Sparpläne bei Cortal-Consors und erfolgreicher Protest.

ETF auf F.A.Z.-Index **28**

Früher Vogel fängt den Wurm. Neue Handelszeiten für ETFs an der Börse Stuttgart.

Seltene Erden **29**

Die UBS hat einen ETF auf seltene Erden aufgelegt.

Neuroökonomie **30**

Das EXtra-Magazin im Gespräch mit Prof. Dr. Dr. Manfred Spitzer zum Thema „Gehirnforschung & Börse“.

ETF-Experten **32**

Überblick über auf ETFs spezialisierten Berater in Deutschland.

RESEARCH

BlackRock Research **36**

Das Research gibt einen Überblick über die Entwicklungen im europäischen ETF-Markt.

etfbestX Monitor **38**

Aktuelles über den ETF-Handel der Börse Stuttgart. Welche Werte von Anlegern favorisiert werden.

ETF-Datenbank **39**

Alle in Deutschland angebotenen ETFs im Überblick.

ETC-Datenbank **52**

Alle in Deutschland angebotenen ETCs im Überblick.

Impressum **55**

ETF-Sachwerte Portfolios – sicher durch die Krise kommen

Milliardenschwere Rettungspakete, eine stetig steigende Staatsverschuldung und die Gefahr, dass die Schuldenprobleme durch das Anwerfen der Notenpresse gelöst werden – die Eurokrise lässt die Angst vor einer Geldentwertung wachsen. Laut einer Studie der Steinbeis-Hochschule in Berlin haben 70 Prozent der Befragten Angst vor steigender Inflation. Das EXtra-Magazin hat daher zusammen mit der UNIKAT Vermögensverwaltung ETF-Sachwerte Portfolios entwickelt.

Ein erster Trend zu einer steigenden Geldentwertung ist für Deutsche und Europäer bereits jetzt zu spüren: In Deutschland beträgt die Inflationsrate im Oktober 2011 laut Statistischem Bundesamt 2,5 Prozent. Ein Jahr zuvor lag sie noch bei 1,3 Prozent. Im gesamten Euroraum stieg sie im gleichen Zeitraum von 1,9 auf 3,0 Prozent. Preistreiber waren vor allem Energiekosten und Nahrungsmittel, also Dinge des täglichen Gebrauchs, deren Verteuerung jeder sofort am Geldbeutel merkt. Das treibt auch die gefühlte Inflation nach oben.

Wie am besten vor Inflation schützen

Möchte man sich gegen Inflationstendenzen oder aber auch Gefahren eines möglichen Währungsschnitts infolge eines Euro-Zusammenbruchs absichern, so kommen dafür Sachwerte infrage. Als solche bezeichnet man Wirtschaftsgüter, die unabhängig von Geldwertschwankungen einen zusätzlichen Gebrauchswert besitzen. Dazu zählen vor allem Immobilien, Grundstücke, Unternehmensbeteiligungen wie Aktien, Rohstoffe (z. B. Gold) oder Maschinen. Aber auch hier gibt es durchaus so manche Tücken, die es zu beachten gilt. So ist beispielsweise bei einem Erwerb einer Immobilie der jeweilige Standort sehr entscheidend. Man sollte sich zunächst erkundigen, ob die Immobilie nicht für die Wohnlage überteuert ist, darüber hinaus ist der Bauzustand des Objektes und die spätere Vermietbarkeit entscheidend. Zudem sollte bedacht werden, dass es sich bei Immobilien um nicht bewegliche und damit illiquide Assets handelt. Lukrativ sind Immobilien insbesondere, wenn sie auch selbst genutzt werden, ansonsten liegt die durchschnittliche Rendite bei deutschen Immobilien laut aktuellen Studien des Analysehauses BulwienGesa im Auftrag des

Immobilienunternehmens Deutsche Land unter der Inflationsrate. Bei klassischen Immobilienfonds schmälern erhebliche Verwaltungsgebühren und der jeweilige Ausgabeaufschlag die Rendite. Infolge der Immobilienkrise in den USA und Spanien mit drastischen Bewertungsverlusten mussten reihenweise Immobilienfonds entweder ihre Anteilsrücknahme aussetzen oder wurden gleich ganz liquidiert. Auch bei Aktien sind nicht alle Wertpapiere inflationsresistent. So sollte man dabei stets auf Substanzaktien setzen oder die jeweiligen Marktführer der Branche. Bei Gold ist die Bewertung mittlerweile sehr hoch, zudem weisen Edelmetalle hohe Wertschwankungen auf. Ein gewisses anlagesicheres Händchen ist hierbei also gefragt.

Kostengünstiger Inflationsschutz

Wer bei Sachwerten breit streuen möchte, muss über erhebliche Geldmittel verfügen. Als preiswerte Alternative für jedes Portemonnaie kommen ETFs infrage, mit denen man bereits mit kleineren Geldbeträgen ein über alle genannten Sachwerte-Assets hinweg breit diversifiziertes inflationsgeschütztes Anlagendeckelung aufbauen kann. Bei ETFs handelt es sich um Sondervermögen, die vor möglichen Gläubigerforderungen sicher sind, sie sind liquide, transparent und jederzeit über die Börse handelbar. Zudem wird der Wert eines ETFs börsentäglich durch die Kapitalanlagegesellschaft ermittelt. Doch auch bei der Auswahl von ETFs gibt es einiges zu beachten.

Aktien-ETFs

Aktien sind Unternehmensbeteiligungen und zählen somit ebenfalls zu den Sachwerten. Mit ihnen erzielt der Anleger jährliche Erträge in Form von Dividendenaus-



Stefan Eberhardt
UNIKAT Vermögensverwaltung mbH

Über UNIKAT Vermögensverwaltung GmbH

Die UNIKAT Vermögensverwaltung GmbH bietet privaten und institutionellen Anlegern individuelle Betreuungskonzepte an. Dabei wird allerhöchsten Wert auf Substanz und Kapitalerhalt gelegt. Eine ausgezeichnete Qualität sowohl in der Beratung als auch in der Selektion von Produkten steht stets im Vordergrund. Des Weiteren werden spezielle ETF-Lösungen und ETF-Portfolios angeboten.

schüttungen. Zudem profitiert er an der Wertsteigerung des Unternehmenswertes. Gerade Unternehmen mit einer starken Marktposition können in Inflationsphasen ihre Preise erhöhen. Das kommt den Unternehmensgewinnen zugute. Auch wenn Kontrahentenrisiken bei Swap-ETFs, wie die EDG-Studie (Seite 12) ergab, äußerst gering sind, sollten defensiv orientierte

Anleger, die auf sicheren Krisenschutz setzen, bei Aktien-ETFs vollständig replizierende ETFs bevorzugen, die ohne Wertpapierleihe auskommen. Somit ist das Kontrahentenrisiko von vornherein ausgeschlossen. Um Währungsrisiken zu minimieren, notieren alle Produkte auf Euro, lediglich US-Aktien im offensiven Depot sind auf US-Dollar-Basis.

REITs – ein guter Immobilienersatz

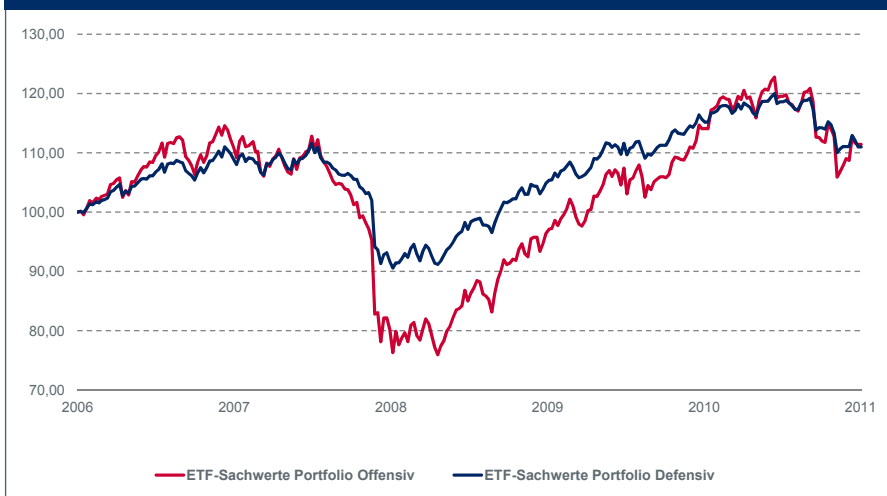
Bei Immobilieninvestments empfehlen sich besonders sogenannte Real Estate Investment Trusts (REITs). REITs sind börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften, die von der Körperschafts- und Gewerbesteuer befreit sind, sofern sie ihre Erträge im Wesentlichen an die Investoren ausschütten. REITs bringen die Merkmale von Immobilien in die Aktienwelt: moderates Risiko, stabile Erträge, relativ hohe Renditen bei vergleichsweise niedriger Korrelation zu anderen Assetklassen. Natürlich können aber auch sie sich in schlechten Börsenzeiten nicht komplett dem allgemeinen Aktientrend entziehen.

Edelmetalle ja – aber bitte nur physisch hinterlegte ETCs

Bei Edelmetall-ETFs sollten Anleger auf die physische Hinterlegung achten. Gerade bei dieser Assetklasse besteht aufgrund des hohen Wertes und der vergleichsweise geringen Menge nahezu kein Lagerkapazitätsproblem. So sind die meisten Edelmetall-ETFs oder ETCs mit den entsprechenden Edelmetallen besichert, so dass damit für ausreichend Sicherheit auch bei Inhaberschuldverschreibungen wie ETCs gesorgt ist.

Bei Rohstoffen im Allgemeinen ist dagegen eine physische Hinterlegung aufgrund nicht zu bewerkstelliger Lagerkapazitäten nahezu unmöglich. Und wer möchte als Anleger im Insolvenzfall schon ein Barrel Öl vor der Haustür abgeladen bekommen? Deshalb kommen hier in der Regel Future-Kontrakte zum Einsatz, wobei man hier auf die Rollproblematik achten muss. Ist der nächstfolgende Wert teurer als der bisherige Future (Contango), so erleidet der Anleger Rollverluste, die teilweise sehr hoch sein können. Im umgekehrten Fall (Backwardation) kann der Anleger jedoch zusätzliche Rollgewinne erwirtschaften. Wer so etwas vermeiden

Entwicklung der ETF-Sachwerte Portfolios seit 2006



Portfoliobestandteile ETF-Sachwerte Portfolios

Indexfonds	Assetklasse	WKN	Gewichtung Defensiv	Gewichtung Offensiv
Source DAX	Aktien	A0X80V	10 %	15 %
iShares Euro Stoxx 50	Aktien	593395	-	5 %
HSBC S&P 500	Aktien	A1C22M	-	10 %
iShares MSCI Emerging Markets	Aktien	A0HGZT	5 %	10 %
EasyETF FTSE EPRA/NAREIT Eurozone	Immobilien	A0ERY9	5 %	5 %
iShares STOXX Americas 600	Immobilien	A0H076	5 %	5 %
ComStage STOXX 600 Basic Resources	Rohstoffaktien	ETF063	5 %	5 %
ETFS All Commodities DJ-UBSCI	Rohstoffe	A0KRKC	5 %	10 %
ETFS Physical Precious Metals Basket	Edelmetalle	A0N62H	5 %	10 %
db x-trackers EONIA Total Return	Geldmarkt	DBX0AN	20 %	5 %
CS ETF iBoxx EUR Inflation Linked	Anleihen	A0X8SV	40 %	20 %

Quelle: UNIKAT Vermögensverwaltung, Stand: 16.11.2011

möchte, kann auf Rohstoffaktien ausweichen. Hier sollte sich der Anleger jedoch darüber im Klaren sein, dass zahlreichen Rohstoffe, insbesondere Energierohstoffe und Industriemetalle, sehr konjunkturabhängig sind. Der Anleger kauft sich also ein Aktienrisiko ein.

Inflationsgeschützte Anleihen

Klassisches Investment zur Absicherung von Inflationsrisiken sind inflationsgeschützte Staatsanleihen mit Investmentgrade. Sie sichern das reale Vermögen und bieten eine an die Inflationsrate angepasste Verzinsung. Die Rendite liegt aber oft auch unter dem aktuellen Zinsniveau.

Ein Lösungsansatz: breite Streuung über verschiedene Assetklassen

Jede Assetklasse – auch bei Sachwerten

– hat also durchaus ihre Tücken, auch wenn man auf Streuung durch Indexlösungen setzt. Eine Risikostreuung auch über Assetklassen hinweg ist daher unbedingt zu empfehlen. Anleger sollten sich bewusst sein, über welches Anlageprofil sie verfügen, also ob sie eher defensiv oder eher offensiv agieren wollen. Je nach Risikoneigung kann dann eines der aufgeführten ETF-Sachwerte Portfolios gewählt werden. Dazu entwickelte UNIKAT Vermögensverwaltung ein spezielles ETF-Sachwerte Portfolio für beide Anlegertypen, die in der Tabelle abgebildet sind. Und die Bilanz ist durchaus erfolgreich: Mit dem defensiven Portfolio konnte erreicht werden, dass zu keiner Zeit während der vergangenen 5 Jahre das Portfolio mehr als 10 Prozent verlor. Beide Portfolios stehen damit seit 2006 circa 11 Prozent im Plus.

„Wir werden uns nicht ausruhen!“

Mit einer ETF-Charta verpflichtet sich der ETF-Anbieter zur Einhaltung bestimmter Qualitätsregeln. Im Gespräch mit dem EXtra-Magazin erläutert Simon Klein, Head of Lyxor ETF Europa, die Kernpunkte dieser Selbstverpflichtung.

Wie haben Sie in den letzten Wochen die Kritik an den ETFs wahrgenommen?

Wir nehmen die ETF-Kritik, insbesondere von den Regulatoren, sehr ernst. Die zentralen Punkte, wie beispielsweise eine fehlende Transparenz und mangelnde Offenlegung der Kontrahenten bei Swap-Geschäften, haben wir durch die Einführung von Qualitätsstandards für unsere Produkte ausgeräumt. Allerdings nehmen wir auch wahr, dass die Kritik an ETFs sehr einseitig, vielfach überzogen und in einigen Fällen politisch motiviert ist. Dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund, dass die Risiken von ETFs, die wie unsere Produkte physische Assets in Kombination mit einem Swap im Fondsvermögen halten, genauso groß sind wie die von voll replizierenden ETFs, die Wertpapierleihe betreiben. Hinzu kommt, dass das durch die Leihe entstehende Kontrahentenrisiko für Anleger intransparent und das Collateral zudem häufig kaum diversifiziert und von geringerer Qualität ist. Es gibt daher aus Risikogesichtspunkten keinen Grund, voll replizierende Produkte, die in der Regel auch teurer sind, zu bevorzugen. Selbstverständlich stehen wir, so wie bisher, im direkten Austausch mit den relevanten Gremien und diskutieren in konstruktiver Weise unsere Standpunkte. Wir haben dabei nicht das Gefühl, Wogen glätten zu müssen. Das gilt insbesondere für die Investorenseite. Unsere Kunden honorieren unsere gelebte Transparenz, sie können dadurch die Produkte noch besser verstehen und nachvollziehen, was wir täglich machen. Auch wenn ein gewisser Vertrauensverlust in der Branche durchaus spürbar ist.

Die ETF-Anbieter halten sich alle an die gesetzlichen Regeln, dennoch kommt Kritik von den Regulierungsbehörden – ist das ein Widerspruch?

Es ist selbstverständlich, dass sich ETF-Anbieter an die UCITS-Regelungen halten. Die Kritik von Regulierungsbehörden

ist insofern widersprüchlich, als dass sie sich ausschließlich auf den stark wachsenden Markt der ETFs bezieht. Andere Investmentvehikel, wie beispielsweise Garantiefonds, können ebenso derivative Instrumente einsetzen. Nur auf die ETF-Branche zu zeigen und sie als einzige an die Regulierungs-Kandare nehmen zu wollen, verkürzt die Diskussion. Lyxor hat seine Hausaufgaben gemacht: Wir liefern schon heute die Transparenz, die andere Investmentfondsanbieter künftig noch schaffen müssen.

Sie haben Ende Oktober eine ETF-Charta veröffentlicht. Erläutern Sie uns bitte die wesentlichen Bestandteile.

Die Lyxor ETF Charta hält fest, wie und mit welchen Qualitätsstandards wir arbeiten. Viele Aspekte sind für uns nicht neu, weil wir sie verinnerlicht und schon immer nach diesen Maßstäben gehandelt haben. Neu ist, dass wir unseren Kunden diese Qualitätsstandards – physisch gesprochen – als einen Nachweis für unsere Verlässlichkeit schwarz auf weiß an die Hand geben. Als Qualitätsanbieter erfüllt Lyxor mit der ETF-Charta drei wesentliche, übergreifende Kundenanforderungen: Transparenz, Effizienz und Liquidität. So veröffentlichen wir täglich alle wichtigen Informationen – wie die Anlagewerte der Fonds, die Höhe des Kontrahentenrisikos und Details zum jeweiligen Kontrahenten bei den betreffenden Swap-Geschäften. Des Weiteren haben wir uns zum Ziel gesetzt, das Kontrahentenrisiko für jeden Lyxor ETF auf täglicher Basis auf null zu reduzieren – also deutlich unter die von den UCITS-Vorschriften erlaubte Höchstgrenze von 10 Prozent. Beim Index-Tracking streben wir einen Tracking Error an, der unter einem Prozent liegen soll und den wir für jeden ETF veröffentlichen. Wir haben für die Qualität des Asset Managements klare Maßgaben gesetzt: Das Fondsvermögen, das von Lyxor ETFs gehalten wird, liegt in Form von Wertpapieren vor, die nicht an Dritte verliehen

werden. Die Wertpapiere werden dabei in Form eines Sondervermögens ausschließlich zum Nutzen des jeweiligen Fonds verwaltet. Schließlich setzen wir auf einen klar definierten Creation-und-Redemption-Prozess mit autorisierten Marktteilnehmern. So stellen wir die Effizienz und Liquidität des Primär- und Sekundärmarktes sicher. Wir verpflichten uns dazu, mehrere autorisierte Marktteilnehmer (Authorised Participants – APs) sowie mehrere Market Maker zu nutzen. Derzeit arbeiten Lyxor und die Société Générale mit mehr als 45 APs zusammen – ein liquider Handel über die Börse wird durch 15 Market Maker sicher gestellt. Die Handelsqualität auf den Sekundärmärkten wird durch die Listings an mehreren Börsen sowie eine kontinuierliche Preisstellung gewährleistet. Die Kunden können also auswählen, wo und mit wem sie handeln möchten.



Simon Klein
Head of ETF Europe

Vor seinem Einstieg bei Société Générale Corporate & Investment Banking war Simon Klein als Head of ETF & ETC Sales für Kontinentaleuropa bei der Deutschen Bank in Frankfurt tätig. Klein startete seine Karriere im Jahr 2000 bei der Bayern LB im Bereich Cash Equities Sales and Trading und wechselte 2005 zur Indexchange Investment AG, wo er als Senior Sales Manager zuständig für das Geschäft mit Exchange Traded Funds (ETF) war. Klein studierte an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen/Nürnberg Finanzen und Rechnungslegung. Er legte die Prüfung zum Börsenhändler an der Frankfurter Börse ab und erlangte den Titel eines Certified International Investment Analyst (CIIA). Das europäische ETF-Geschäft von Lyxor Asset Management leitet Simon Klein von Frankfurt aus.

**Simon Klein**

Head of Lyxor ETF Europe

Investoren möchten eine punktgenaue Indexabbildung, dabei allerdings keine Risiken durch Derivate eingehen. Wie begegnen Sie dieser Stimmung?

Kein ETF bietet eine punktgenaue Abbildung. Investoren wissen das und akzeptieren durchaus den Einsatz von Derivaten – genau dann, wenn sie wissen, wie und welche derivativen Instrumenten eingesetzt werden. Diese Transparenz liefert Lyxor den Kunden, wenn wir unseren Qualitätsanspruch erfüllen, einen Index mit einem Tracking Error von maximal einem Prozent abzubilden. Denn kein Investor will ein Risiko eingehen, das er nicht versteht.

Hinzu kommt, dass viele Indizes – wie zum Beispiel Rohstoff- oder Emerging-Markets-Indizes – effizient nur über die synthetische Replikationsmethode abbildbar sind. Zudem darf man nicht vergessen, dass der ETF-Markt noch relativ jung ist. Wir stehen am Beginn einer Transparenz- und Informationswelle für Anleger. Insofern sind die derzeitigen ETF-Diskussionen für die Branche und die Kunden durchaus bereichernd. Denn jetzt zeigt sich, wer als Anbieter gut aufgestellt ist und gesetzliche Qualitätsstandards übererfüllen kann.

Eine große Rolle spielt auch der Handel von ETFs. Sie haben einige Produkte auf marktengere Indizes wie z. B. Griechenland oder auch Derivate-Strategien. Ist

die Liquidität dort stets gewährleistet?

Lyxor bietet ein Höchstmaß an Liquidität. Das schaffen wir, indem wir unser ETF-Geschäft intelligent in die gesamte Wertschöpfungskette unserer Gesellschaft und in das Investmentbanking der Société Générale integriert haben. Damit profitiert Lyxor vom Know-how und den Marktzugängen des Investmentbankings. Nur ein solches Set-up ermöglicht es ETF-Anbietern, durchdachte Indexfonds-Konzepte auch auf marktengere Indizes zu entwickeln, umzusetzen und eine ausreichende Liquidität zu gewährleisten. Für ETF-Anbieter, die ausschließlich Vermögensverwalter oder Asset Manager sind und keinen Investmentbanking-Hintergrund haben, gestaltet sich eine solche Produktentwicklung aufgrund der fehlenden Expertise und Marktzugänge vergleichsweise schwer.

Thema Kosten: Wie möchten Sie künftig damit umgehen? Sind bei Ihnen alle Kosten transparent dargestellt?

ETFs unterliegen den UCITS-Regelungen. Daher ist es selbstverständlich, dass alle Gebühren, die der Asset Manager erhält, im Key Investors Information Document (KIID) aufgeführt sind. Darüber hinaus haben wir uns entschlossen, keine Indizes abzubilden, bei denen auf Indexebene Gebühren anfallen, was entsprechend in unserer Charta fixiert ist. Wir gehen sogar darüber hinaus: Insgesamt bietet Lyxor volle Transparenz

im Hinblick auf die Kosten für den Creation- und -Redemption-Prozess. Auch Information über die Kosten sind für autorisierte Marktteilnehmer zu jeder Zeit einsehbar.

Sie bieten hauptsächlich Swap-ETFs. Auf welche Handelspartner greifen Sie bei den Swaps in den ETFs zurück?

Wie unter UCITS-IV festgelegt, verfolgen wir das Best-Execution-Prinzip. Wir prüfen also sehr genau, mit wem wir zusammenarbeiten. Dabei sind selbstverständlich andere Anbieter als Société Générale möglich. Unabhängig davon tritt letztlich als Kontrahent immer Société Générale auf, so dass auch in dieser Frage völlige Transparenz besteht.

Welche Ziele haben Sie sich für 2012 gesetzt? Wird es neue Produkte geben?

Lyxor wird auch weiterhin am schnell wachsenden ETF-Markt partizipieren, wobei wir unsere Rolle als führender Liquiditätsprovider natürlich nicht nur behalten, sondern auch ausbauen wollen. Dazu setzen wir auf Produkte wie zum Beispiel den Lyxor ETF MSCI ACWI, die alle Assetklassen abdecken und auf die Bedürfnisse unserer Kunden zugeschnitten sind. Außerdem werden wir in Kürze neue Rohstoff-ETFs und ETFs auf Staatsanleihen bester Qualität listen. Daneben gilt es, den Service immer wieder zu verbessern. Das gilt insbesondere für unsere zugesagten Qualitätsstandards.

Nordische Länder trumpfen auf

Während die Welt besorgt nach Europa blickt, bleibt eine Region auf dem Kontinent nahezu unbemerkt: Skandinavien. Allein Finnland, das auf eigene Sicherheiten für das EU-Rettungspaket drängte, ist in der Eurozone vertreten, Schweden und Dänemark sind nur EU-Mitglied, Norwegen ist in keiner der beiden Gemeinschaften. Und die Region ist damit durchaus erfolgreich. Mittels ETF kann man auf finanzpolitische Solidität und die Wettbewerbsfähigkeit bekannter nordischer Unternehmen setzen.

Angeichts immer neuer Euro-Rettungsbeschlüsse könnte man neidisch gen Norden blicken. Finnlands Staatsverschuldung liegt derzeit bei 48,4 Prozent des BIP, die der anderen nordischen Staaten zwischen 39,8 und 44,7 Prozent. Zum Vergleich: der Durchschnittswert in der Eurozone beträgt 85,1 Prozent. So sind auch alle skandinavischen Länder mit Top-Ratings und stabilem Ausblick versehen und auch hinsichtlich der fünfjährigen Ausfallversicherungen (CDS) gehören Länder wie Schweden und Norwegen zu den weltweit sichersten Ländern. Norwegen verfügt dank hoher Rohölvorkommen über den weltweit größten Staatsfonds in Höhe von 560 Mrd. US-Dollar (knapp 400 Mrd. Euro). Und da Norwegen wie alle skandinavischen Länder auf fiskalische Solidität setzt, dürfen allein die Gewinne daraus für die Staatseinnahmen sowie insbesondere die Sicherheit zukünftiger Pensionen verwendet werden. Die Norwegische und schwedische Krone gehören zu den wertstabilsten Währungen der Welt. Spätestens seit der Anbindung des Schweizer Franken an den Euro kann sich Norwegen vor Auslandsinvestitionen kaum retten, gilt die Norwegische Krone doch nun als sicherer Hafen. Das treibt allerdings den Kurs skandinavischer Währungen. So stieg die Norwegische Krone auf Jahressicht um 5,78 Prozent (3 Jahre: + 10,77 Prozent), die Schwedische Krone legte auf Jahressicht 2,53 Prozent zu (3 Jahre: +8,78 Prozent).

Trotz Aufwertung gut gerüstet

Auch die Wirtschaft läuft trotz befürchte-

ten Exportnachteilen rund. Norwegens Bruttoinlandsprodukt wird in diesem Jahr voraussichtlich um 2,6 Prozent wachsen, noch höher ist das erwartete Wachstum in Schweden mit einem BIP-Plus von 4,2 Prozent. Das zeigt sich beispielsweise auch an den vorgelegten Zahlen für das 3. Quartal: So konnte der schwedische Telekomausrüster Ericsson seinen Umsatz um 15 Prozent steigern. Unter dem Strich blieben rund 4 Prozent mehr als im Vorjahr. Der LKW-Hersteller Volvo steigerte sein Nettoergebnis von 2,85 auf 3,89 Mrd. SEK (+36,6 Prozent). Nur Nokia enttäuschte die Investoren, der Umsatz sank um 13 Prozent, auf 9 Mrd. Euro. Die starke Konkurrenz durch den US-Konzern Apple macht dem Unternehmen schwer zu schaffen. Trotzdem: Laut einer Studie von DB Research gehört Skandinavien insgesamt weltweit zu den Regionen mit der größten „F&E-Elastizität“, das ist eine Maßeinheit aus der Intensität von Forschung und Entwicklung sowie Marktkapitalisierung. Entsprechend lukrativ ist das Land für ausländische Investoren.

Wachstum verlangsamt sich

Die Aufwertung der Währungen geht jedoch auch an Skandinavien nicht spurlos vorbei, zumal auch dortige Unternehmen mit einer wachsenden Konkurrenz insbesondere aus Asien zu tun haben. Die schwedische Regierung rechnet für das Land im kommenden Jahr mit einer Abflachung des Wirtschaftswachstums auf nur noch 1,3 Prozent. Der Leitzins wird daher vorerst bei 2 Prozent belassen und nicht wie zuvor geplant erhöht. Zudem steuert

Schweden mit einem 3,5 Mrd. Euro teuren Konjunkturprogramm gegen. Neben Steuerensenkungen soll in die Infrastruktur des Landes investiert werden.

Aktienkurse spiegeln Entwicklung wider

Die Abflachung der Wirtschaft zeigte sich auch in den Aktienkursen. Ein Index, mit dem Anleger in die gesamte nordische Region investieren können, ist der MSCI Nordic Countries. Dieser umfasst derzeit 74 Unternehmen aus Dänemark, Finnland, Schweden und Norwegen, die ungefähr 85 Prozent der gesamten Marktkapitalisierung der Region abdecken. Die größten Werte sind Novo Nordisk (7,3 Prozent), Hennes & Mauritz (5,7 Prozent) und Ericsson (5,3 Prozent). In diesem Jahr büßte der Index bisher etwa 13 Prozent ein. Die Trendwende scheint jedoch bereits erreicht zu sein. Auf Monatssicht konnte der Index bereits wieder gut 10 Prozent zulegen. Auf Sicht von 10 Jahren erzielte der MSCI Nordic Countries eine Rendite von 4,89 Prozent p. a., der MSCI All Country World schaffte im gleichen Zeitraum nur 0,83 Prozent p. a.

Für Anleger, die mittels ETF in diese Region investieren möchten, sieht das Angebot derzeit leider überschaubar aus. Allein der französische ETF-Anbieter Amundi bietet einen ETF auf den MSCI Nordic Countries (WKN: A0REJU) an. Der Indexfonds ist swapbasiert und thesauriert die Erträge. Die Gesamtkostenquote beträgt 0,25 Prozent. Es besteht keine Währungsabsicherung gegenüber dem Euro.

ETF auf den MSCI Nordic Countries

Index	KAG	WKN	VVG	Kurs	Spread	Volumen in Mio. Euro	DAS	Swap	Fonds-Währung
MSCI Nordic Countries	Amundi	A0REJU	0,25 %	176,56 €	0,23 %	122,41	TH	ja	EUR

Quelle: www.extra-funds.de, Stand: 21.11.2011



Fonds

Eine **faire** Sache.

Handeln Sie Fonds
mit hoher
Ausführungssicherheit.

Handeln Sie **Fonds** ohne Ausgabeaufschlag und in bewährter Market-Maker-Qualität. Damit sorgen wir dafür, dass Sie von 8 bis 20 Uhr den bestmöglichen Preis bekommen. Und das zu einem besonders günstigen und begrenzten Transaktionsentgelt. Informieren Sie sich jetzt über den besten Börsenplatz für anspruchsvolle Anleger.

www.boerse-stuttgart.de



Boerse Stuttgart

Die Privatanlegerbörse.

EDG-Studie weist ETF-Kritik zurück

Eine Studie der European Derivatives Group (EDG) hat die Systemrisiken von ETFs unter die Lupe genommen. Die Risiken werden insgesamt als sehr gering eingestuft. Die Einzelheiten der Studie werden beleuchtet.

Die European Derivatives Group (EDG) stuft das vom Financial Stability Board (FSB) beschriebene Systemrisiko bei ETFs als „insgesamt sehr gering“ ein. Und wenn überhaupt, so betreffe dies nur ETFs, bei denen die Liquidität der Sicherheiten geringer sei als die der Basiswerte. Selbst in der Finanzkrise 2007/2008 seien bei Anbietern synthetischer ETFs keinerlei Liquiditätsprobleme bekannt geworden. Zu diesem Ergebnis kommt die Studie „Unterschiede und Gemeinsamkeiten börsennotierter, passiver Investmentprodukte“ von Prof. Dr. Lutz Johanning, Marc Becker und Mark Seeber in Zusammenarbeit mit der Deutschen Bank, die sich mit ETFs, ETCs, ETNs (ETPs) und Zertifikaten beschäftigt. Untersucht wurden in der Studie die rechtliche Struktur und die für die Produkte regularischen Anforderungen, die Besicherung des Emittenten- und Kontrahentenrisikos, die Replikation und Replikationsgüte, der Börsenhandel und die Liquidität sowie die Kosten, aufgegliedert in rechtliche Struktur und Regulierung.

Grundsätzliche Unterschiede

Das Sondervermögen von ETFs, das heißt, die Gesamtheit aller Anlagegelder, wird getrennt vom Vermögen des Emittenten auf einer Depotbank aufbewahrt und ist im Insolvenzfall für Gläubiger unantastbar. Somit besteht wie bei aktiven Fonds kein direktes Ausfallrisiko. Anders dagegen ist es bei ETCs, ETNs sowie Zertifikaten. Sie gelten als Inhaberschuldverschreibungen und unterliegen damit einem Emittentenrisiko, mit dem Ergebnis, dass es im Falle einer Insol-

venz des Anbieters zu einem zum Totalverlust kommen kann.

Sondervermögen sind streng reguliert

Hinsichtlich der Regulierung fallen ETFs wie aktive Fonds unter die OGAW-Richtlinie, die auf europäischer Ebene für Fonds höchste einheitliche Standards beim Anlegerschutz gewährleistet. Damit verbunden sind Mindestanforderungen an die Transparenz der Produkte sowie an die öffentlich zugänglichen Informationen. Kernelement des Anlegerschutzes ist jedoch die Begrenzung des Anlageuniversums auf bestimmte Wertpapierklassen und die Vorgabe einer bestimmten Risikostreuung. Bei passiven Indexfonds, die ohnehin schon breit gestreut sind, gilt eine Maximalbegrenzung von 20 Prozent für einen Indexbestandteil, unter bestimmten Bedingungen gilt die 35-Prozent-Grenze.

Hohe Regulierung auch bei ETCs

ETCs und ETNs unterliegen dem Schuldverschreibungsgesetz, in dem geklärt ist, dass die Bedingungen transparent formuliert sein müssen. Das Wertpapierprospektgesetz und die EU-Prospekthaftung regeln die Informationsdarstellung in den Wertpapierprospekten. Für alle ETPs gilt das Wertpapierhandelsgesetz. So müssen Anleger bei ETNs und ETCs in einem Produktinformationsblatt über alle relevanten Eigenschaften des Papiers aufgeklärt werden. Bei Fonds allgemein, darunter auch ETFs, gilt das sogenannte KID. Im Gegensatz zum einfachen Produktinformationsblatt darf das Risiko nicht nur beschrieben werden, sondern muss auch

durch einen synthetischen Rendite-Risiko-Indikator dargestellt werden. Beim KID sind zur besseren Vergleichbarkeit der Produkte auch bestimmte Textbausteine vorgegeben.

Besicherung des Kontrahentenrisikos

Bei synthetischen ETFs mit Swapabsicherung darf das Kontrahentenrisiko gemäß den OGAW-Richtlinien die Obergrenze von 10 Prozent nicht überschreiten. Allerdings wird dieser Wert selten erreicht. Bei den db x-trackers beispielsweise beträgt das Maximalrisiko 5 Prozent, im Schnitt liegt es jedoch zwischen 1 und 3 Prozent. „Somit ist das verbleibende Ausfallrisiko sehr gering“, schlussfolgert die Studie. Um dieses Risiko noch weiter zu reduzieren, würden die Emittenten größtenteils Sicherheiten verlangen. Danach muss der Swap-Kontrahent Sicherheiten hinterlegen, die zumindest den Wert des Ausfallrisikos ausgleichen. Je nach Bonität des Kontrahenten kann die Höhe der Besicherung, die stets aktuell den Marktgegebenheiten angepasst wird, bis zu 130 Prozent betragen. Das Restrisiko besteht nur darin, dass die hinterlegten Sicherheiten in einem Extremfall binnen Stunden erheblich an Wert verlieren, so dass sie nicht mehr den erforderlichen Wert erzielen. Da ETCs und ETNs einem Bonitätsrisiko unterliegen, sind 95 Prozent aller ETCs derart besichert, 15 Prozent physisch (insbesondere bei Edelmetallen) und 80 Prozent mit Wertpapieren. Ein Sicherheitstreuhänder erhält ein erstrangiges Sicherungsrecht, so dass es im Insolvenzfall veräußert wird. Bei ETNs sind 85 Prozent aller Produkte besichert.



Replikationsgüte (Tracking Error)

Bei ETFs gibt es stets Abweichungen in der Abbildung des jeweiligen Index. Die Replikationsgüte hängt vom jeweiligen Tracking Error ab. Je niedriger dieser ist, desto besser die Replikationsgüte, d. h. also die exakte Abbildung des Index. Positive Abweichungen kommen dem Anleger zugute und sind daher irrelevant. Deshalb sollte jeweils nur der sogenannte Down-Side-Tracking-Error angegeben werden, in dem lediglich die negativen Abweichungen vom Index gemessen werden.

Handel und Liquidität

Im Gegensatz zu Zertifikaten, bei denen der Emittent die Preise stellt, können ETPs ähnlich wie Aktien auch leerverkauft werden, indem man arbitriert und die Preisunterschiede der unterschiedlichen Marktteilnehmer ausnutzt. Grundsätzlich gilt: Je liquider der Markt, desto geringer die Geld-Brief-Spanne. Die Deutsche Börse ermittelt die jeweilige Liquidität der Produkte anhand des Xetra-Liquiditätsmaßes (XLM). Je niedriger dieses ist, desto höher die Liquidität. ETFs sind mit einem XLM-Maß von 38,29 Basispunkten bei einem Ordervolumen von 100.000 EUR die liquideste Anlagekategorie. XLM-Werte von über 100 werden gerade einmal bei 4 Prozent der ETFs gemessen. Der liquideste ETF auf einen Rentenindex weist sogar ein XLM-Maß von gerade einmal 0,37 Basispunkten auf. Bei

ETCs beträgt das durchschnittliche XLM-Maß 77,66 Basispunkte.

Kosten

Bei ETPs fallen Kosten für die Produktaufnahme, Replikation und Absicherung an, die meistens über jährliche Managementgebühren abgedeckt werden. Bei ETFs werden die Kosten durch die Gesamtkostenquote (TER) wiedergegeben, die neben besagten Managementgebühren auch die Administrationskosten beinhalten. Im Gegensatz zu aktiv gemanagten Fonds entfallen sowohl Ausgabeaufschläge von im Schnitt 5 Prozent und Verwaltungsgebühren von rund 1,5 Prozent p. a.. Bei Renten-ETFs beträgt die durchschnittliche TER gerade einmal 0,15 Prozent, bei Aktien-ETFs liegt sie bei 0,41 Prozent. Vereinzelt gibt es sogar Aktien-ETFs zu 0 bis 0,05 Prozent. ETFs auf Währungen kosten im Schnitt 0,30 Prozent, bei ETNs werden durchschnittlich 0,39 Prozent fällig. Teurer dagegen sind Volatilitäts-ETNs: Sie kosten im Schnitt 0,90 Prozent. Bei ETCs liegen die Gebühren zwischen 0,28 und 0,75 Prozent. Deutlich höher sind die Gebühren bei Short-ETNs. Um die Gebühren bei vollständig replizierenden ETPs niedrig zu halten, leihen manche Emittenten auch ihre Wertpapierbestände aus, um Leihgebühren zu kassieren. Auch hier gelten in der Regel die gleichen Sicherungsmechanismen wie bei Swaps. Zudem wird auf beste Bonität

geachtet und das Kontrahentenrisiko durch Streuung auf mehrere Partner verteilt. Manche Emittenten wie db x-trackers verzichten grundsätzlich auf die Wertpapierleihe.

Ausfallrisiko zu vernachlässigen

Aus diesen Studienergebnissen schlussfolgern die Autoren, dass das von der FSB beschriebene Ausfallrisiko nur bei synthetischen ETFs gibt, „deren Basiswerte liquider sind als die hinterlegten Sicherheiten. Eine Stichprobenauswertung von db x-trackers ergab jedoch, dass die Liquidität der Sicherheiten häufig eher größer ist als die der Basiswerte. So müssen bei db x-trackers mindestens 30 verschiedene Wertpapiere hinterlegt werden. Akzeptiert werden nur Aktien aus OECD-Staaten, bei Anleihen müssen diese Investmentgrade-Status besitzen. „Es erscheint somit nicht gerechtfertigt, das vom FSB beschriebene Systemrisiko so hoch zu veranschlagen, wie dies in der öffentlichen Diskussion teilweise geschehen ist. Aus diesem Risiko kann auch nicht pauschal die Schlussfolgerung gezogen werden, dass synthetische ETFs durch voll replizierende ETFs ersetzt werden müssen. Anleger sollten sich aber über die Art der Replikation des ETF informieren, die Qualität der Wertpapiere bzw. Sicherheiten beurteilen und die Vorzüge einer synthetischen Replikation gegen die damit verbundenen Risiken abwägen“, so das Fazit der Autoren.

ANZEIGE



Emerging Markets im Blick.

Jetzt in den neuen ComStage ETF auf den MSCI Emerging Markets Index investieren.

COMMERZBANK

Der MSCI Emerging Markets Index deckt insgesamt 21 aufstrebende Märkte ab.

ComStage ETFs auf	WKN	Pauschalgebühr p. a.
MSCI Emerging Markets TRN	ETF 127 *	0,50 %

* Fondswährung USD; Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Satzung und die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Commerzbank AG, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main kostenlos erhältlich. Bei ComStage ETF handelt es sich um einen Luxemburger Investmentfonds (SICAV), der als Umbrella-Fonds den Bestimmungen der europäischen Fondsregulierung bezüglich UCITS IV unterliegt. Der ComStage ETF MSCI Emerging Markets TRN wird in keiner Weise von MSCI gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben und MSCI übernimmt keine Haftung in Bezug auf den Fonds oder dessen Index.

Ihr Kontakt zu uns:

www.comstage.de, E-Mail: info@comstage.de, Telefon: 069 136-43333

Gemeinsam mehr erreichen

Übergewichtungen vermeiden durch Equal Weights Indizes

Nach Marktkapitalisierung gewichtete Indizes bergen Risiken. Es gibt dort oft eine Übergewichtung von Sektoren oder einzelner Unternehmen. Mit gleichgewichteten Indizes können diese Ungleichgewichte vermieden werden.

In den bekannten Indizes erfolgt die Gewichtung eines Unternehmens in der Regel entsprechend der Marktkapitalisierung und des Free-Float, also den frei am Markt verfügbaren Aktien des Unternehmens. Dies führt im Verlauf der Zeit dazu, dass erfolgreiche Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung (Blue-Chips) überproportional stark in den Börsenbarometern vertreten sind. Dies hat natürlich Folgen für die Branchen- und Länderaufteilung in den Indizes.

Große Unterschiede bei den Sektoren

Zwei Beispiele sollen dies verdeutlichen: Beim Euro STOXX 50, der die wichtigsten Unternehmen der Eurozone umfasst und 62,63 Prozent des Gesamtaktienmarktes abdeckt, schwankt die Gewichtung zwischen der stärksten und der am niedrigsten gewichteten Aktie aktuell (Stand: 31. Oktober 2011) zwischen 6,1 Prozent und 0,5 Prozent. Am stärksten vertreten ist im Euro STOXX 50 der Mineralölkonzern Total mit 6,1 Prozent, gefolgt von Siemens (4,7 Prozent) und dem Pharmakonzern Sanofi (4,6 Prozent). Bekannte Unternehmen wie beispielsweise RWE oder Telecom Italia sind mit 0,9 bzw. 0,6 Prozent im Index vertreten. Im europäischen Leitindex ist der Bankensektor mit 14,1 Prozent, der Sektor Öl & Gas mit 10,4 Prozent und die Telekommunikationsbranche mit 8,9 Prozent gewichtet. Der Einzelhandel (1,8 Prozent), Immobilien (1,0 Prozent), Medien (1,5 Prozent) und Grundstoffe (1,0 Prozent) sind dagegen stark unterrepräsentiert.

Auf die Ländergewichtung achten

Hinsichtlich der Ländergewichtung hat Frankreich mit 35 Prozent das größte Gewicht im Index, auf Deutschland entfallen 31,1 Prozent und auf Spanien 14,3 Prozent, kleinere Länder wie Irland sind z. B.



gerade einmal mit 0,7 Prozent vertreten. Ähnlich sieht das Bild auch beim STOXX Europe 600 Index aus, der die 600 wichtigsten Unternehmen Europas abdeckt.

Mehr Diversifikation

Um solche Ungleichgewichte zu vermeiden, kreierte der globale Indexanbieter STOXX im Oktober vergangenen Jahres eine gleichgewichtete Version des STOXX Europe 600. Jeder der 600 Werte ist hier mit einem Anteil von 0,166 Prozent im Index vertreten. Indexanpassungen erfolgen quartalsweise. Das führte beispielsweise bei Einführung des Index vor einem Jahr dazu, dass sich das Gewicht der Small-Caps von gerade einmal 5 Prozent beim klassischen STOXX Europe 600 auf 33

Prozent beim gleichgewichteten Index erhöhte. Im Gegenzug verminderte sich der Blue-Chips-Anteil von 83 auf 33 Prozent. Im April 2011 wurde ein äquivalentes Produkt auf den Euro STOXX 50 eingeführt, bei dem jeder der 50 Werte mit 2 Prozent gewichtet ist. Hier gibt es dann in der Folge leichte Verschiebungen hinsichtlich der Branchen- und Länderverteilung, allerdings weit geringer als bei dem breiter aufgestellten STOXX Europe 600 Index. So steigt beispielsweise der Anteil von Versicherungsgesellschaften und Versorgern auf jeweils 10 Prozent, der des Nahrungsmittelbereichs auf 6 Prozent. Die zuvor niedriger gewichteten Sektoren profitieren ebenfalls. So steigt der Einzelhandelsanteil von 1,8 auf 4 Prozent. Dagegen sinkt der Anteil des Öl- und Gas-Sektors von 10,4 auf 6 Prozent.

Gleichgewichtet via ETF investieren

Ende Juni legte Ossiam, die französische Tochtergesellschaft von Natixis, auf beide Indizes jeweils einen ETF auf. Der Ossiam ETF Euro STOXX 50 Equal Weight (WKN: A1JH11) kostet eine jährliche Verwaltungsvergütung von 0,30 Prozent. Beim Ossiam ETF STOXX Europe 600 Equal Weight (WKN: A1JH12) betragen die jährlichen Kosten 0,35 Prozent. Beide ETFs thesaurieren die Erträge, die Indexabbildung erfolgt über Swaps. Gleichgewichtete Indexkonzepte sind eine gelungene Alternative zu bestehenden nach Marktkapitalisierung gewichteten Indizes.

Equal Weight-ETFs auf europäische Aktienmärkte

Index	KAG	WKN	VVG	Kurs	Spread	Volumen in Mio. Euro	DAS	Swap	Fonds-Währung
Euro STOXX 50 Equal Weight	Ossiam	A1JH11	0,30 %	78,56 €	0,28 %	38,51	TH	ja	EUR
STOXX Europe 600 Equal Weight	Ossiam	A1JH12	0,35 %	39,00 €	0,26 %	20,05	TH	ja	EUR

Quelle: www.extra-funds.de, Stand: 21.11.2011

Warum Sie die iShares Qualität verlangen sollten.

ETFs helfen Anlegern weltweit, ihre Investmentziele zu erreichen. Sie sind leistungsstarke Finanzinstrumente - wenn sie solide konstruiert sind. Davon ist iShares überzeugt. Deshalb basieren alle ETFs von iShares auf den folgenden Grundsätzen:

Wenn Sie einen Fonds halten, sollten Sie wissen, ob er auch hält was er verspricht.

iShares veröffentlicht vollständig und tagesaktuell alle im Fonds enthaltenen Bestandteile.

ETF-Anteile einfach kaufen, einfach verkaufen.

Die hohe Liquidität der iShares ETFs stellt eine kontinuierliche Handelbarkeit sicher.

ETFs sollten möglichst die Wertpapiere des Index enthalten.

iShares verfügt mit 165 in Deutschland registrierten Fonds über das größte Angebot an physisch replizierenden ETFs.

ETFs sollten höchsten Qualitätsansprüchen genügen.

iShares kooperiert mit führenden Indexanbietern und Market Makern, um besonders liquide und handelbare Produkte auf den Markt zu bringen.

iShares.de • 089 42729 5858



Verlangen Sie die iShares Qualität

BLACKROCK®

Indexprodukte im Fokus

Hier stellen wir interessante Indexprodukte auf Sicht der nächsten 6 – 12 Monate vor.

iShares FTSE BRIC 50



Auch die BRIC-Staaten konnten sich der weltweiten Konjunkturertrübung nicht völlig entziehen. In Rezessionszeiten gehen auch dort die Exportquoten zurück. Das spürten Anleger durch nachgebende Aktienkurse. Doch schon lange gilt nicht mehr die alte Börsenweisheit: bekommen die großen Industrieländer Husten, bricht die Grippe in den Emerging Markets aus. Die vier Länder verfügen allesamt über große Inlandsmärkte mit einer wachsenden konsumierenden Mittelschicht. Und während die Industrieländer mit einer tiefgreifenden Verschuldungskrise konfrontiert sind, konnten Länder wie Brasilien die Verschuldung drastisch reduzieren. Angesichts dieser Konstellation dürften Schwellenländer eher als Sieger aus der gegenwärtigen Krisensituation hervorgehen.

UBS Stoxx Global Rare Earth



Seltene Erden stecken in zahlreichen Produkten wie Hybridfahrzeugen, Photovoltaik-Anlagen oder Windkraftanlagen. Experten schätzen den Globalumsatz der von den Metallen abhängigen Industrien auf jährlich 3,4 Billionen Euro. China verfügt mit einem Anteil von 97 Prozent an der weltweiten Produktion über eine Monopolstellung. Da China diese Metalle dringend für die Produktion von Waren benötigt, kündigte das Land bereits im vergangenen Jahr Exportquotenkürzungen an. Die Erschließung seltener Erden in anderen Ländern wie Russland, USA oder Australien ist langwierig. Mit dem neuen UBS-ETF auf den STOXX Global Rare Earth Index (13 Unternehmen) können Anleger günstig in Unternehmen dieses Segments investieren. Der ETF kostet 0,62 Prozent pro Jahr.

db ETC Platinum



Platin hat seit seinem Hoch im August rund 15 Prozent verloren. Seit einem Monat ist jedoch eine Trendumkehr zu beobachten. Ähnlich wie bei Silber oder Palladium ist der Preis einerseits an den Goldpreis angelehnt, andererseits ist das Edelmetall auch sehr konjunkturabhängig, denn zu 58 Prozent findet Platin seine Anwendung im industriellen Sektor, insbesondere beim Bau von Katalysatoren. Der Platinpreis ist daher in entscheidendem Maße von der weiteren Entwicklung in der Automobilbranche abhängig. Interessant ist auch der Fakt, dass Gold derzeit knapp 9 Prozent höher bewertet wird als Platin. Langfristig liegt der Preis für eine Unze Platin jedoch rund 40 Prozent über dem einer Unze Gold. Hier könnten sich also langfristige Chancen ergeben.

Index: FTSE BRIC 50

Anbieter: iShares

Typ: ETF

WKN: A0MSAE

TER: 0,74 %

Kurs: 18,55 Euro

Index: STOXX Global Rare Earth Index

Anbieter: UBS

Typ: ETF

WKN: A1JHNC

TER: 0,62 %

Kurs: 20,78 Euro

Index: Platinum (physisch)

Anbieter: db ETC

Typ: ETC

WKN: A1EK0H

TER: 0,75 %

Kurs: 122,49 Euro

Quelle: www.extra-funds.de, Stand: 21.11.2011

FAZIT:

Mit dem iShares FTSE BRIC 50 können Anleger auf einen Zukunftsmarkt setzen und von wieder anziehenden Kursen profitieren. Höhere Wertschwankungen in den Emerging Markets sind hier aber mit in die Anlagestrategie einzuplanen.

FAZIT:

Mit diesem ETF können Anleger erstmals kostengünstig via ETF an dem Trend „Seltene Erden“ teilhaben. Es bleibt allerdings Vorsicht geboten. Nach einem Hype, den man mitnehmen kann, sollte man ruhig Gewinne mitnehmen.

FAZIT:

Mittelfristig dürfte sich das Preisverhältnis zwischen den beiden Edelmetallen wieder einstellen. Anleger können auf diese Entwicklung setzen und mögliche Kursrücksetzer infolge negativer Konjunkturdaten zum Einstieg nutzen.

Individuelle Begleitung für ETF-Depots

Viele Anleger stellen sich derzeit die Frage, wie sie die Herausforderungen an den Anleihe- und Aktienmärkten meistern können. Dr. Markus Thomas erläutert, wie XENIX als Begleiter Anleger unterstützt, ihre ETF-Depots auch in unsicheren Börsenzeiten auf Kurs zu halten.

Viele ETF-Anleger wünschen sich nicht nur bei der Auswahl von ETFs Hilfestellungen, sondern auch bei der Steuerung ihres Depots. Die niedrigen Kosten von ETFs und der Einsatz von ETFs für verschiedene Anlageklassen bieten Anlegern gute Voraussetzungen für einen langfristigen Wertzuwachs, aber doch keinen Schutz vor herben Rückschlägen, wie der Sommer 2011 leider wieder einmal gezeigt hat. XENIX bietet deshalb privaten Anlegern die Möglichkeit, ihr ETF-Depot auf Honorarbasis begleiten zu lassen. Anleger verantworten weiterhin die Transaktionen für ihre ETFs bei einer Direktbank, aber XENIX ist als ETF-Experte und Ratgeber für die Depotsteuerung mit an Bord. Der Umfang dieser Begleitung wird individuell ausgestaltet. Sie beinhaltet aber immer einen monatlichen Depotcheck.

Ertragskraft und Risikostreuung

XENIX verfolgt als Depotbegleiter einen vermögensverwaltenden Ansatz. Anleger erhalten eine verständliche und ertragsorientierte Anlagestrategie, die sie vollständig mit ETFs umsetzen können. XENIX setzt auf eine klassische Portfoliozusammensetzung. Den Kern der Strategie bilden Qualitäts-ETFs für die Anlageklassen Aktien, Anleihen und Geldmarkt. Besonders Wert legt XENIX auf die durch ETFs zu erzielenden Erträge aus Zinskupons und Dividendenzahlungen. Aktuell wird dadurch je nach gewähltem Chancen-Risiko-Profil für ein ETF-Depot ein jährlicher Ertrag allein durch Zinsen und Dividenden von 2,6 bis 4,0 Prozent angestrebt. Der strategische Anteil an Aktien-ETFs für die betreuten ETF-Depots beträgt meist 20 bis 50 Prozent, maximal aber 70 Prozent. Eine sehr breite und ausgewogene Streuung über unterschiedliche Anlageklassen und Teilmärkte hat sich bewährt. Bereits

mit fünf oder sechs ETFs und Anlagebeträgen von 20.000 bis 30.000 Euro kann ein vermögensverwaltendes Depot zusammengestellt und begleitet werden.

Disziplin gewinnt

Je nach Kundenprofil wird definiert, wie stark die tatsächlichen Schwankungen eines ETF-Depots sein dürfen, bevor es zu Umschichtungen kommen soll. Als Depotbegleiter berät XENIX nicht nur bei der Strategie, sondern auch bei der disziplinierten Umsetzung der Anlageziele. Studien belegen, dass Selbstentscheider meist zu spät oder zu hektisch reagieren und dabei nur einzelne ETF-Positionen im Auge haben. XENIX steuert immer das gesamte Portfolio. Ob die langfristigen Ertragsziele eines ETF-Depots gefährdet sind, wird jeweils zum Monatsende überprüft. Zeigt das trendfolgende Modell zu starke Marktrisiken, wird das Portfolio abgebremst, meist werden dann ein oder zwei Aktien-ETFs vorübergehend durch einen Geldmarkt-ETF ersetzt. Fortgesetzte Verlustperioden für gemischte ETF-Depots, die selbst bei einer lupenreinen Anlagestrategie mit ETFs auftreten können, sind auf diese Weise vermeidbar.

Aktuell Vorsicht

Ein breit gestreutes ETF-Depot mit 30 Prozent Aktien-ETFs (Westeuropa) und 70 Prozent Anleihen-ETFs (Euroland) hätte von Juni bis September 2011 – ohne Depotbegleiter – viermal in Folge einen Monatsverlust von circa 1 Prozent hinnehmen müssen, und insgesamt rund 4,2 Prozent an Wert eingebüßt. Ein Portfolio mit 70 Prozent ETFs für Aktien (Westeuropa) und 30 Prozent Anleihen-ETFs (Euroland) hätte im gleichen Zeitraum sogar 11,7 Prozent an Wert verloren. Unser Portfolio-Radar signalisiert seit dem



1. August 2011 eine Reduzierung des Anteils an Aktien-ETFs auf rund 10 bis 15 Prozent. Trotz der Kurserholung an den Aktienmärkten im Oktober 2011 halten wir aktuell bei den von uns begleiteten ETF-Depots an einer vorsichtigen und defensiven Positionierung fest.

Die Aufteilung eines Depots auf verschiedene Anlageklassen mit ETFs ist für den langfristigen Erfolg maßgeblich, doch mittels eines Depotbegleiters und durch systematische Anpassungen können ETF-Anleger ihr Risiko besser kontrollieren und stabilere Anlageergebnisse erzielen. Die persönliche Begleitung eines ETF-Depots durch XENIX ist kostengünstiger als eine klassische Vermögensverwaltung und individueller als jeder vermögensverwaltende Mischfonds.



Kontakt zu XENIX

Dr. Markus Thomas
Geschäftsführer XENIX
www.xenix.eu
Telefon: 030 / 85 40 98 00
E-Mail: m.thomas@xenix.eu

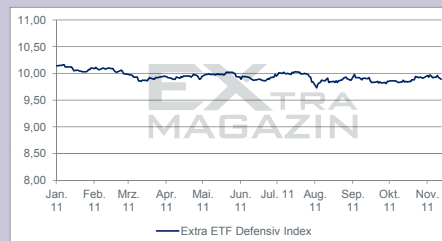
Indexreporting

Der monatliche Indexkommentar zu den EXtra ETF Indizes.

EXtra ETF Defensiv Index

Der Index zeichnet sich durch einen hohen Rentenanteil von 60 Prozent aus. Dabei werden 2/3 des Rentenanteils in europäische Staatsanleihen bzw. deutsche Pfandbriefe investiert. Der Rest ist auf europäische Unternehmensanleihen und globale, inflationsgesicherte Renten-ETFs aufgeteilt. Der Aktienanteil fällt mit 15 Prozent defensiv aus. Zur Diversifikation werden 5 Prozent Immobilien-REITs und 5 Prozent Rohstoffe beigemischt. 15 Prozent des Portfolios werden in den Geldmarkt investiert.

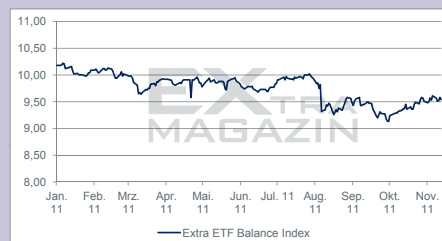
- 1,00 % (lfd. Jahr)



EXtra ETF Balance Index

Der Index ist ausgewogen gewichtet. Der Aktienanteil beträgt 35 Prozent und teilt sich mit jeweils 10 Prozent auf die Märkte Europa, USA und Emerging Markets auf, 5 Prozent werden in japanische Aktien investiert. Der Rentenanteil des Portfolios beträgt 30 Prozent und wird in Unternehmensanleihen (10 Prozent) und deutsche Pfandbriefe (20 Prozent) investiert. In die alternativen Anlageklassen Immobilien und Rohstoffe werden je 10 Prozent investiert, ein Währungs-ETF und ein Geldmarkt-ETF sind mit 5 bzw. 10 Prozent gewichtet.

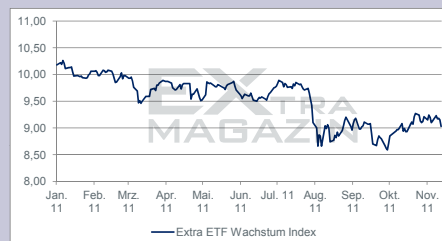
- 5,60 % (lfd. Jahr)



EXtra ETF Wachstum Index

Der Index zeichnet sich durch einen hohen Aktienanteil (60 Prozent) aus, welcher wie folgt auf die globalen Aktienmärkte aufgeteilt wird: Europa (15 Prozent), USA (15 Prozent), Emerging Markets (15 Prozent), Japan (8 Prozent), Pazifik ex-Japan (7 Prozent). Der Rentenanteil fällt mit 10 Prozent eher gering aus (jeweils 5 Prozent in europäische Staatsanleihen und Unternehmensanleihen). Immobilien und Rohstoffe sind jeweils mit 10 Prozent und Währungen mit 5 Prozent gewichtet. Der Geldmarkt ist ebenfalls mit 5 Prozent im Portfolio vertreten.

- 10,29 % (lfd. Jahr)



Indexbestandteile der EXtra ETF Indizes

Indexfonds	Kategorie	WKN	Gebühr p.a. in %	Kurs aktuell	Entwicklung 2011 in %	Enthalten in Index
iShares MSCI Europe	Aktien	A0M5X2	0,35 %	14,72 € *	-16,98 %	D - B - W
iShares NIKKEI 225	Aktien	A0H08D	0,50 %	8,10 € *	-14,77 %	B - W
db x-trackers MSCI USA	Aktien	DBX1MU	0,30 %	21,50 €	-4,83 %	D - B - W
db x-trackers MSCI Emerging Markets	Aktien	DBX1EM	0,65 %	25,65 €	-20,24 %	B - W
Lyxor ETF MSCI AC Asia-Pacific ex-Japan	Aktien	LYX0AB	0,65 %	29,01 € *	-20,28 %	W
Lyxor ETF EuroMTS Global	Renten	A0B9ED	0,17 %	129,26 €	-1,33 %	D - W
iShares Global Inflation-Linked Bond	Renten	A0RFED	0,25 %	103,70 €	8,34 %	D
iShares EUR Corporate Bond	Renten	251124	0,20 %	119,47 € *	-1,90 %	D - B - W
iShares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe (DE)	Renten	263526	0,09 %	105,24 € *	-0,27 %	D - B
iShares FTSE EPRA/NAREIT Developed Property	Immobilien	A0LGQL	0,59 %	13,12 € *	-10,81 %	D - B - W
db x-trackers Liquid Commodity OY Balanced	Rohstoffe	DBX1LC	0,55 %	31,23 €	-5,76 %	D - B - W
db x-trackers Currency Returns ETF	Devisen	DBX1AZ	0,30 %	47,71 €	-3,32 %	B - W
db x-trackers EONIA Total Return	Geldmarkt	DBX0AN	0,15 %	139,54 €	0,68 %	D - B - W

Quelle: Extra-Magazin, Stand 21.11.2011 * = Ausschüttend (die Ausschüttung ist nicht berücksichtigt)

Eine Strategie, drei Welten

Die EXtra ETF Indizes sind via HVB Open End Index-Zertifikate investierbar.

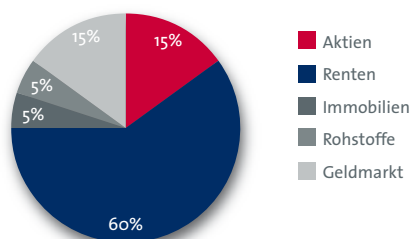
Anfang 2010 haben wir im EXtra-Magazin ETF-Musterportfolios veröffentlicht. Zum Jahresende wurden für diese passive Anlagestrategie drei Indizes entwickelt. Diese Indizes sind jetzt für jeden investierbar.

EXtra ETF Defensiv Index



Der Index eignet sich für sicherheitsorientierte Anleger. Der hohe Anteil an festverzinslichen Wertpapieren (Renten) sorgt für Stabilität. Der geringe Anteil an Aktien, Immobilien und Rohstoffen eröffnet dennoch zusätzliche Renditechancen.

Aufteilung der Anlageklassen

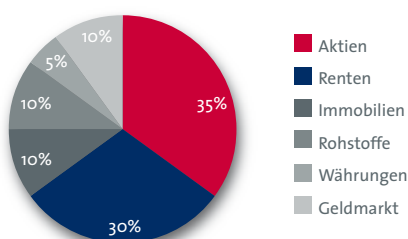


EXtra ETF Balance Index



Der Index eignet sich für Anleger, die Wert auf eine ausgewogene Verteilung ihres Vermögens legen. Aktien und Renten sind ausgewogen gewichtet. Investments in Immobilien, Rohstoffe und Währungen eröffnen zusätzliche Renditechancen.

Aufteilung der Anlageklassen

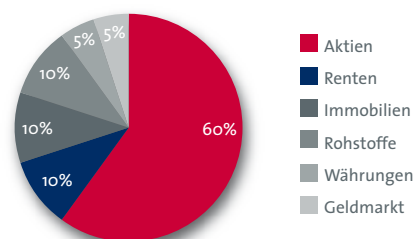


EXtra ETF Wachstum Index



Der Index eignet sich für Anleger mit einem langen Anlagehorizont. Der hohe Aktienanteil führt zu hohen Schwankungen, bietet allerdings auch große Renditechancen. Immobilien, Renten, Rohstoffe und Währungen sind hier eher untergewichtet.

Aufteilung der Anlageklassen



Stammdaten & Kennzahlen:

WKN des Index:	A1HT3F
Reuters Kennzeichen:	.UCIN0014
Kostenquote der ETFs:	0,23 % p.a.
Entwicklung 2009:	11,44 %
Entwicklung 2010:	5,41 %
Entwicklung 2011:	- 1,00 %

Stammdaten & Kennzahlen:

WKN des Index:	A1HT3G
Reuters Kennzeichen:	.UCIN0015
Kostenquote der ETFs:	0,34 % p.a.
Entwicklung 2009:	21,65 %
Entwicklung 2010:	10,03 %
Entwicklung 2011:	- 5,60 %

Stammdaten & Kennzahlen:

WKN des Index:	A1HT3H
Reuters Kennzeichen:	.UCIN0016
Kostenquote der ETFs:	0,44 % p.a.
Entwicklung 2009:	31,70 %
Entwicklung 2010:	13,53 %
Entwicklung 2011:	- 10,29 %

Stand: 21.11.2011, Ausführliche Informationen zu den EXtra ETF Indizes finden Sie unter www.extra-funds.de/investieren. Die Performancedaten stammen aus vertrauenswürdigen Quellen (2009: Rückrechnung der Strategie, 2010: Live-Musterdepot im Magazin, 2011: Indexberechnungsstelle).

Die EXtra ETF Indizes sind über folgende HVB Open End Index-Zertifikate investierbar:

Index	Emittent	WKN	Kosten p.a.	Briefkurs	Typ	Whrg	Sparplanfähig bei:
EXtra ETF Defensiv (Performance-) Index	UniCredit Bank	HV5EXD	0,90 %	9,85 €	Indexzertifikat	EUR	broker, DAB bank
EXtra ETF Balance (Performance-) Index	UniCredit Bank	HV5EXB	0,90 %	9,38 €	Indexzertifikat	EUR	broker, DAB bank
EXtra ETF Wachstum (Performance-) Index	UniCredit Bank	HV5EXW	0,90 %	8,93 €	Indexzertifikat	EUR	broker, DAB bank

Quelle: www.extra-funds.de, Stand: 21.11.2011

Risikomanagement mit Trendfolgesystem – neue Strategie am Markt

Mit ihrer neu gegründeten AD-VANEMICS bringen die ETF-Spezialisten Marc Sattler und Thorsten Winkler ein neues ETF-Dachfondskonzept auf den Markt. Das System bestimmt dabei die Trendrichtung, die Trendintensität und das Trendrisiko. Ob das Konzept wirklich erfolgreich ist, müssen die Profis in der Zukunft beweisen.

Ein ETF soll die Wertentwicklung eines Index möglichst genau abbilden. Diese Anforderung wird von den meisten ETFs sehr gut erfüllt. Daneben machen Eigenschaften wie die niedrige Gebührenstruktur und der flexible Börsenhandel ETFs zu einem attraktiven Werkzeug, um effizient in ganze Märkte zu investieren. Allerdings leisten ETFs keine Hilfe bei der Entscheidung, wann und in welche Märkte investiert werden sollte. Eine passive Anlagestrategie, also kaufen und liegen lassen, kann insbesondere in Krisenzeiten sehr risikoreich sein. So stand bei Investoren, die Anfang August einen DAX-ETF erworben hatten, zum Monatsende ein Wertverlust von über 16 Prozent in den Büchern.

Strategien zur Verlustvermeidung

Strategien, um derartige Verluste zu vermeiden, werden im Management des AD-VANEMICS ETF-DACHFONDS verfolgt. Ziel ist es, risikokontrolliert mit ETFs in die attraktivsten Märkte zu investieren. Dabei übernimmt das speziell entwickelte Trendmanagementsystem INDEXPICKING die technische Marktanalyse der globalen Kapitalmarktindizes.

Im Gegensatz zu klassischen Trendfolgesystemen liegt der Fokus bei diesem System auf der frühzeitigen Erkennung von Trendwechseln sowie der Identifikation von Trendrisiken. Bei der Analyse der Markttechnik werden mittels mathematischer und statistischer Regeln Indikatoren



berechnet, die ausschließlich auf historischen Marktpreisdaten der Kapitalmarktindizes verschiedener Anlageklassen wie Aktien, Renten und Rohstoffe basieren. Mit Hilfe der Indikatoren und deren Kombination werden Trendrichtung, Trendintensität und Trendrisiko der Indizes bestimmt und daraus Signale für Handelsstrategien abgeleitet. Somit sollen auch die Schwächen der klassischen Trendfolgemodelle, Signalhäufung in Seitwärtsmärkten und eine zu langsame Reaktionsgeschwindigkeit in turbulenten Marktphasen, vermieden werden. Darüber hinaus erfolgt eine relative Attraktivitätsbewertung der Anlageklassen. Nach der Marktanalyse werden mittels einer qualitativen Analyse ETFs selektiert, die sich für die Umsetzung der Investmentstrategie am besten eignen. Dabei stehen Kriterien wie Liquidität und Handelbarkeit im Vordergrund.

Neues ETF-Dachfondskonzept

Basierend auf dem Trendfolgesystem

erfolgt im AD-VANEMICS ETF-DACHFONDS eine dynamische Steuerung der Investitionsquote für verschiedene Anlageklassen. Dabei kann die Investitionsquote für die Anlageklassen flexibel zwischen 0 und 100 Prozent gesteuert werden, und somit im Zeitablauf schnell an die aktuellen Markttrends angepasst werden. Der Investmentprozess zielt auf die risikokontrollierte systematische Vereinnahmung von Marktrisikoprämien ab. Als Renditeziel wird für einen Börsenzyklus eine Rendite von jährlich mindestens 3 Prozent über dem risikolosen Zinsniveau angestrebt.

Tägliche Risikokontrolle

Die Risikokontrolle erfolgt täglich auf Basis der Handelssignale. Dabei soll das Drawdown-Risiko auf maximal 10 Prozent begrenzt werden. Die Fokussierung auf ein striktes Risikomanagement wurde bei der Gestaltung der Gebührenstruktur ebenfalls berücksichtigt. So sorgt eine High-Watermark dafür, dass das Fondsmanagement erst von einer positiven Wertentwicklung profitiert, nachdem etwaige Wertverluste aus der Vergangenheit vollständig ausgeglichen worden sind. Den ETF-Dachfonds gibt es in verschiedenen Gebührenklassen. Eine Übersicht der verfügbaren Produkte ist in der Tabelle dargestellt.

Übersicht der ADVANEMICS ETF-Dachfonds - Tranchen

Fondsname	WKN	AA*	Mind. Anlage	VVG	Kurs
AD-Vanemics ETF-Dachfonds S	A1JD7U	-	25 Euro	1,40 %	24,93 €
AD-Vanemics ETF-Dachfonds V	A1JD7T	bis zu 5 %	25 Euro	1,20 %	24,93 €
AD-Vanemics ETF-Dachfonds I	A1JD7V	-	50.000 Euro	1,00 %	25,00 €

Quelle: www.extra-funds.de, Stand: 21.11.2011

Anlagelösungen auf ETF-Basis

In den vergangenen Monaten sind immer mehr ETF-Anlagelösungen auf den Markt gekommen. In dieser Rubrik möchten wir Ihnen diese Produkte künftig näher vorstellen.

Liste ausgewählter in Deutschland verfügbarer ETF-Anlagelösungen

Fondsname	Berater	Strategie	WKN	Kurs	Kosten p.a.	Perf. Fee	FWhrng	Vol. / Mio. EUR	% 1 Mo-nat	% YTD
AD-VANEMICS ETF-Dachfonds (S)	Advanced Dynamic A	Trendfolge	A1JD7U	24,93	1,40 %	15 % (HR)	EUR	-	-	-
ARERO - Der Weltfonds	Prof. Weber GmbH	passiv gemanagt	DWS0R4	124,06	0,45 %	-	EUR	161,10	-0,39	-10,02
ARTUS Europa Core Satelliten	ARTUS Direct Invest	Trendfolge	A0M2H1	44,36	1,80 %	-	EUR	11,70	-1,11	-10,24
ARTUS Global Selection	ARTUS Direct Invest	Trendfolge	A0M2H0	40,56	1,80 %	-	EUR	11,20	0,35	-19,15
ARTUS Welt Core Satelliten	ARTUS Direct Invest	Trendfolge	532143	41,47	1,80 %	-	EUR	9,57	-1,38	-11,37
Assenagon Trend EM 75 (P)	Assenagon	Trendfolge	A1CXTJ	49,24	1,60 %	-	EUR	61,10	0,18	-
Assenagon Trend Sektor 80 (P)	Assenagon	Trendfolge	A0YH7K	46,25	1,30 %	-	EUR	30,80	0,04	-
BV Global Balance	BV & P Vermögen	aktiv gemanagt	A0MVXF	94,06	1,25 %	-	EUR	24,95	-0,14	-5,47
dbx Portfolio Total Return	db x-trackers	passiv gemanagt	DBX0BT	129,64	0,72 %	-	EUR	87,94	0,87	-6,45
CS IndexSelection Income Oriented	Credit Suisse AM	aktiv gemanagt	A0YBLJ	100,79	1,10 %	-	EUR	6,40	-	-5,89
CS IndexSelection Balanced	Credit Suisse AM	aktiv gemanagt	A0YBLC	100,68	1,20 %	-	EUR	4,50	-	-8,36
CS IndexSelection Capital Gains Oriented	Credit Suisse AM	aktiv gemanagt	A0YBLF	99,09	1,30 %	-	EUR	4,69	-	-11,89
DSC Constant Profit Global	Dr. Seibold Capital	aktiv gemanagt	A0M13T	63,86	2,00 %	-	EUR	6,14	-5,27	-29,71
ETF-Dachfonds (P)	Veritas	aktiv gemanagt	556167	12,03	1,50 %	15 % (HR)	EUR	424,00	1,09	-15,52
ETF-Dachfonds Aktien	Veritas	aktiv gemanagt	556168	10,58	1,50 %	15 % (HR)	EUR	4,10	0,86	-16,76
ETF-Dachfonds Renten	Veritas	aktiv gemanagt	556169	11,26	0,75 %	15 % (HR)	EUR	2,67	1,72	2,39
ETF-Dachfonds Emerg. Markets +Money	Veritas	aktiv gemanagt	976332	19,27	1,50 %	15 % (HR)	EUR	5,63	-0,16	-9,83
ETF-Dachfonds Quant	Veritas	aktiv gemanagt	556162	27,63	1,50 %	15 % (HR)	EUR	1,23	-0,07	-11,36
EXtra ETF Defensiv Indexzert.	Isarvest	passiv	HV5EXD	9,85	0,90 %	-	EUR	-	-	-1,00
EXtra ETF Balance Indexzert.	Isarvest	passiv	HV5EXB	9,38	0,90 %	-	EUR	-	-	-5,60
EXtra ETF Wachstum Indexzert.	Isarvest	passiv	HV5EXW	8,93	0,90 %	-	EUR	-	-	-10,29
ETF-Portfolio Global	Veritas	Weltportfolio (BIP)	A0MKQK	9,44	0,89 %	-	EUR	30,30	1,83	-14,42
Gerling Portfolio Multi ETF-Strategie	AmpegaGerling	aktiv gemanagt	A0NGJ6	18,52	1,00 %	-	EUR	10,93	0,16	-6,98
Gerling Portfolio Global ETF	AmpegaGerling	passiv gemanagt	984735	14,63	1,00 %	-	EUR	21,80	0,90	-13,59
IndexTrend Europa Control	AVANA Invest	Trendfolge	A0RHDC	110,09	0,60 %	15 % (HW)	EUR	31,80	0,20	6,38
IndexTrend Europa Dynamic	AVANA Invest	Trendfolge	A0RHDB	114,56	1,20 %	15 % (HW)	EUR	26,72	-2,57	-9,87
IndexTrend Emerging Markets	AVANA Invest	Trendfolge	A0RGWN	90,66	1,20 %	15 % (HW)	EUR	15,07	-0,11	-11,31
IndexTrend Commodities	AVANA Invest	Trendfolge	A0RGWR	87,24	1,20 %	15 % (HW)	EUR	1,89	0,05	-10,15
PAM-KS Index Flex	P.A.M., Hamburg	aktiv gemanagt	A0Q92X	108,85	1,50 %	10 % (HR)	EUR	12,00	0,13	-7,12

Quelle: www.extra-funds.de, Stand 21.11.2011. Alle Angaben ohne Gewähr.



Kommentar zu den EXtra ETF Indizes

Die EU-Schuldenkrise sowie der Abwärtstrend an den Börsen blieb auch bei den EXtra ETF-Indizes nicht ohne Auswirkungen. Die breite Diversifikation über alle Assetklassen hinweg machte sich jedoch bezahlt. So behauptete sich der EXtra ETF Defensiv seit Jahresbeginn dank eines 60-prozentigen Rentenanteils mit einer Rendite von -1,00 Prozent bei einer Volatilität von gerade einmal 4,1 Prozent relativ gut. Aufgrund des höheren Aktienanteils der offensiver ausgerichteten Portfolios büßten der EXtra ETF Balance Index 5,60 Prozent (Vola: 10,3 Prozent) und der EXtra ETF Wachstum um 10,29 Prozent (Vola: 14,1 Prozent) ein. Zum Vergleich: Im gleichen Zeitraum verlor der DAX Index mehr als 15 Prozent. Stärker unter Druck

geriet der Euro STOXX 50 Index, der seit Jahresbeginn knapp 21 Prozent verloren hat. Hauptverlierer in den jeweiligen Portfolios waren die Aktien-ETFs. Der MSCI Emerging Markets verlor 15,88 Prozent, der Nikkei 225 15,62 Prozent, der MSCI AC Asia-Pacific ex Japan Index 14,60 Prozent sowie der MSCI Europe knapp 11 Prozent.

Den höchsten Beitrag zur Abfederung der Verluste an den Aktienmärkten konnte dagegen der iShares Global Inflation Limited Bond mit +9,75 Prozent erwirtschaften. Auch andere Anleihen wie der iBoxx EUR Corporate Bond Index (+2,74 Prozent), oder der eb.rexx Jumbo Pfandbriefe Index (+2,58 Prozent) konnten zulegen. Geldmarkt-ETFs boten zwar wenig Rendite, aber erhöhten dafür die Stabilität im Portfolio.

Ausführliche Informationen zu den ETF-Anlagelösungen finden Sie unter www.extra-funds.de/investieren

Kupfer – 12.000 Jahre Metallgeschichte



Phylax Financial Innovations berät Kunden bei Absicherungs- und Absolute-Return-Strategien unter Einsatz von ETFs und ETCs. Phylax kooperiert mit dem EXtra-Magazin. Aus der Kooperation entstand das einzigartige Angebot der ETF-Handelssignale, auf deren Basis die Phylax-Extra-Indizes berechnet und monatlich im Magazin publiziert werden.

Zu den Industriemetallen zählen beispielsweise Kupfer, Aluminium, Zink und Nickel. Kupfer ist eines der wichtigsten Metalle der Vergangenheit sowie der Gegenwart und mit hoher Wahrscheinlichkeit auch der Zukunft. Es lohnt, gleich ob mit Investitions- oder reinem Trading-Hintergrund, sich mit diesem Rohstoff zu beschäftigen und einige Besonderheiten zu verstehen.

Eine lange Geschichte ...

Kupfer wird als das erste Metall der Menschheit bezeichnet und wurde nachweislich schon vor über 10.000 Jahren abgebaut. Wie umfassend mit Kupfer damals bereits gearbeitet wurde, zeigt die Tatsache, dass die Epoche zwischen der Bronzezeit und der Jungsteinzeit als Kupfersteinzeit bezeichnet wird (etwa 5. bis 3. Jahrtausend v. Chr.). Vom heutigen Bulgarien bis nach Jordanien und in die westlicheren Teile des römischen Reichs wurde das Metall abgebaut. Darüber hinaus auch im damals aus unserer Perspektive noch unbekannten Südamerika. Selbst Kupferlegierungen wie Messing und Bronze konnten bereits produziert

werden. Das römische Reich war mit geschätzten 15.000 Tonnen jährlich der größte Produzent der damaligen Zeit.

... bis in die Gegenwart

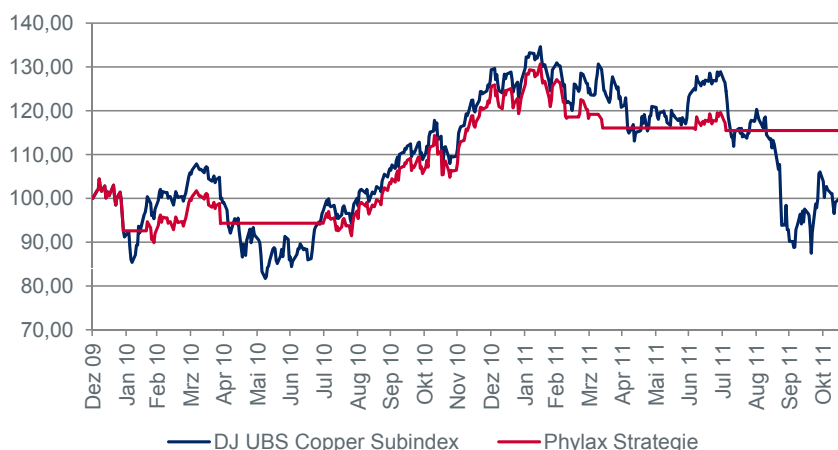
Kupfer ist eigentlich auf allen Kontinenten zu finden. Zu den größten Förderländern von Kupfererzen gehören heute Chile, die USA, Peru, China und Australien. Kupfer ist ein sehr wichtiges Industriemetall, da es in unseren Produktionsprozessen vielseitig verwendet wird. Der Preis ist daher auch stark konjunkturabhängig. Bei Untersuchung der Angebots- und der Nachfrageländer fällt sofort auf, dass China einerseits zu den größten Produzenten und andererseits zu den größten Importeuren gehört. Dies verdeutlicht, da China eine der Lokomotiven der Weltwirtschaft ist, unzweifelhaft die Konjunktursensitivität des Kupferpreises. Der Preis ist in der letzten Zeit im Mittel stark angestiegen. Mit einer Fortsetzung des Trends wird auch weiter gerechnet, was beispielsweise dadurch belegt werden kann, dass der größte Kupferproduzent Chinas, Jiangxi Copper, seine Kapazitäten in den nächs-

ten fünf Jahren von 900.000 Tonnen auf 1,5 Millionen Tonnen zu erhöhen plant.

Ob im Bausektor, in der Elektrotechnik, in der Transporttechnik oder auch in der Computertechnik – Kupfer findet sich fast überall. Mit einer langfristigen Verknappung kann insbesondere aus zwei Gründen aber nicht gerechnet werden: Zum einen werden von Jahr zu Jahr die Produktionskapazitäten rund um den Globus vergrößert, zum anderen ist das Metall recyclebar. Schon heute wird rund die Hälfte des Bedarfs in Deutschland durch Recycling gedeckt und die Verfahren werden stetig verbessert.

Über ETCs ist es für Anleger ein Leichtes, an der Wertentwicklung von Kupfer zu partizipieren. Die Phylax-EXtra-Handelssignale können dabei helfen, diesen Markt sowie bis zu neun weitere Rohstoffe und zehn weitere Aktienmärkte im Auge zu behalten.

Die Phylax DJ-UBS Copper Sub-Index seit Dezember 2009



Seit 2010 berechnet die Phylax Financial Innovations für das EXtra-Magazin Handelssignale für die wichtigsten zehn Aktien- und Rohstoffmärkte. Die Umsetzung der Signale erfolgt zudem in den folgenden Indizes.

Phylax-EXtra-Aktien Index (Stand 21.11.2011)

Anbieter:	Phylax Financial Innovations
2010:	9,59 %
2011:	0,21 %

Phylax-EXtra-Rohstoff Index (Stand 21.11.2011)

Anbieter:	Phylax Financial Innovations
2010:	16,49 %
2011:	2,60 %



Rohstoffe | Währungen | Themen-ETFs

www.etfsecurities.com

ETF Securities ist ein führender, unabhängiger Anbieter von Exchange Traded Products, spezialisiert auf Rohstoffe, Währungen und Aktienthemen wie Bergbau, Infrastruktur und Bodenschätze. Unser Fokus ist liquide, transparente Investmentlösungen zu entwickeln, die an den globalen Börsenplätzen handelbar sind.

Weitere Informationen erhalten Sie unter +44 (0)20 7448 4330



ETF-Risiken? Szenarien eines Sicherungssystems

Die zunehmende Kritik an ETFs unter Hinweis auf mögliche Risiken für Anleger erweist sich bei genauerer Betrachtung als Verunsicherung. Worst-Case-Szenarien zeigen: Ein ausgefeiltes Risikomanagement sorgt für höchstmögliche Sicherheit.

ETFs sind ein einfaches, transparentes und zudem äußerst sicheres Investment. Doch kaum, dass sie ihren festen Platz im Asset Management erobert haben, fühlen sich Kritiker, zum Teil berechtigt, berufen, auf Risiken wie Wertpapierleihe oder Kontrahentenrisiko und weitere potenzielle Gefahren hinzuweisen. Sie seien „zu komplex“, heißt es oft, „zu risikoreich“ oder sogar „für Privatanleger vielfach ungeeignet“. Damit entsteht schnell der Eindruck, es handele sich um ein riskantes Produkt. Natürlich beanspruchen ETFs nicht, vollkommen risikofrei zu sein. Kein Investment kann das sein. Vielmehr geht es um die Frage, von welchen Risiken die Rede ist, wie relevant sie überhaupt sind und welche Sicherheitssysteme im Notfall greifen. Dies nehmen wir zum Anlass, die wesentlichen Risiken im Folgenden näher zu beleuchten.

Transparenz auf einen Blick

„Warnungen vor Risiken bei ETFs müssen stets im rechten Licht gesehen werden“, sagt Florian Schöps, Produktspezialist bei ETFlab, und wirft zunächst einen vergleichenden Blick auf aktiv gemanagte Invest-

mentfonds generell: „Wenn diese Zertifikate, Optionsscheine oder Futures enthalten dürfen, also einen gehörigen Anteil an Positionen mit Kontrahentenrisiko, dann ist das durchaus so gewollt, da diese Anlagen den Investoren in erster Linie Rendite bringen sollen. Gleichzeitig ist das potenzielle Risiko höher als bei einem ETF, der Swaps zur Nachbildung einsetzt, da bei ETFs allein schon die Transparenz dafür sorgt, dass diese Risiken sichtbar und quantifizierbar werden.“

Von der Zuordnung her ist damit eines der ETF-spezifischen Risiken genannt, die sich auf dessen rechtliche Konstruktion und Geschäftsprozesse beziehen. Hierzu gehören der mögliche Ausfall einer Kapitalanlagegesellschaft, die Wertpapierleihe oder Gegenpartei Risiken bei Swaps. Mit externen Risiken wie Marktschwankungen, Indexkonstruktionen oder Einflüssen durch den Gesetzgeber haben sie nichts zu tun.

Relative Risiken

Begrifflich stellen Risiken eine rein abstrakte, potenzielle Gefahr dar, die sich unter bestimmten Umständen theoretisch

realisieren kann. Wichtig ist eben nur, dass sie transparent und kalkulierbar ist. Was etwa die Ausfallwahrscheinlichkeit eines Emittenten oder Staates angeht, so bieten Rating-Agenturen eine berechenbare Grundlage. Bei einer Bewertung mit AAA, beispielsweise für Deutschland, beträgt die rechnerische Ausfallwahrscheinlichkeit 0,01 Prozent. Also auf Jahresbasis gesehen einmal in 10.000 Jahren. Bei ETF-Anbietern wie db x-trackers, Lyxor, ComStage oder ETFlab liegen die Werte zwischen 0,028 und 0,05 Prozent. Daran zeigt sich die äußerst geringe Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls.

Sondervermögen geschützt

ETF-Investments zeichnen sich dadurch aus, dass sie als Sondervermögen Insolvenzschutz genießen. Die Frage, was passiert, wenn der Anbieter bzw. die Bank entgegen aller Erwartung dennoch ausfallen sollte, ist schnell beantwortet: Der Investor würde auch dann nicht leer ausgehen. Im ausgefeilten ETF-Risikomanagement greifen notfalls weitere Risikobegrenzer, wie Florian Schöps an einem Worst-Case-Szenario darstellt. „Angenommen, unser Mutterkonzern, die DekaBank, würde gemäß Rating mit 0,032 Prozent Wahrscheinlichkeit ausfallen, so wäre die Depotbank gesetzlich verpflichtet, eine KAG zu finden, die den Fonds auf die gleiche Art weiterführt. Bei 16 ETF-Anbietern in Deutschland stehen die Chancen gut. Findet sich dennoch keine, so tritt die nächste Stufe in Kraft: Das Sondervermögen wird abgewickelt, sprich am Markt veräußert. Jeder Anteilseigner bekommt dann seinen jeweiligen Anteil ausgezahlt.“ Somit wäre kein Schaden entstanden – es sei denn, es müsste unter extrem negativen Markteinflüssen mit Teilverlusten verkauft werden. Schöps nennt hierbei eine errechnete



Wahrscheinlichkeit von 0,0064 Prozent. Von Totalverlust kann somit keine Rede sein.

Wertpapierleihe mit Übersicherung

Die Wertpapierleihe verbessert die Performance eines ETF. Und zwar mit Leihgebühren, die als Zusatzerträge in den Fonds einfließen. Dies wird ebenfalls als „gefährlich“ bezeichnet. Jedoch: Die Vorgänge sind gesetzlich stark reglementiert. Es sind Sicherheiten erforderlich, die Mindeststandards in Bezug auf Rating und Bonität entsprechen. Erstens kommt nicht jeder als Kontrahent infrage und zweitens wird nur zu einem gewissen Prozentsatz an Kontrahenten verliehen. Das Spektrum der hinterlegbaren und marktfähigen Sicherheiten ist in den organisierten Leihesystemen genau definiert. Es umfasst 22.000 Wertpapiere und reicht von Schuldtiteln von Staaten, Ländern, Gemeinden oder Banken über Pfandbriefe bis zu Asset-backed Securities, also verbrieften Zahlungsansprüchen in handelbaren Wertpapieren. Zusätzlich werden Sicherheiten mit einem Wertabschlag versehen, um eventuelle Wertschwankungen aufzufangen. Dies führt letztlich zu einer Übersicherung.

Sollte nun der Entleiher ausfallen – auch hier gelten die oben genannten Werte zur Ausfallwahrscheinlichkeit, so muss er die verliehenen Papiere wieder rückübertragen. Kann er dies nicht, werden die unterlegten Sicherheiten verwertet und damit die Papiere wieder eingekauft. Die Übersicherung sorgt dafür, dass die Forderungen gedeckt sind. Sollte dies aus irgendwelchen Gründen dennoch nicht der Fall sein, dann garantiert ein Bankenkonsortium den Ausgleich des Fehlbetrags. Ein Teilschaden entsteht somit nur, wenn auch das Konsortium zusammenbricht. Die Wahrscheinlichkeit hierfür beträgt nach Angaben von ETFlab 0,0006 Prozent.

Swaps im sicheren Bereich

Die Tauschgeschäfte bei Swap-basierten ETFs sind immer wieder in der Diskussi-

on. Doch für deren Einsatz kann es zwingende Gründe geben. Sei es, dass eine volle Replikation bei schwierigen Märkten nicht möglich ist, sei es, um Kosten zu reduzieren oder aus steuerlichen Gründen. Das Gegenparteirisiko bei einem derartigen Tauschgeschäft kann sich in zwei Richtungen äußern: Entweder es besteht dem Swap-Kontrahenten gegenüber eine Verbindlichkeit, wobei kein Schaden entsteht, oder aber eine Forderung. Hier stellt sich die Frage nach der Besicherung. „Sollte der Kontrahent, bei uns die Dekabank, ausfallen, so sind die Swaps zu 130 Prozent mit deutschen Staatsanleihen besichert“, erklärt Florian Schöps. Dabei verweist er auf eine Wahrscheinlichkeit

von 0,00016 Prozent selbst für den Fall, dass deren Verkauf die offenen Forderungen nicht voll decken sollte. Zudem ist bei ETFlab das Swap-Exposure auf 3,5 Prozent begrenzt. Insgesamt beschränkt der Gesetzgeber den Einsatz von Swaps auf 10 Prozent des Fondsvolumens.

In all den Fällen liegt die Wahrscheinlichkeit für einen Schaden mindestens zwei Stellen hinter dem Komma. Die Risiken sind also denkbar gering und entsprechen mehr einer rechnerischen Größe als einer realen Gefahr. Bei ETFs zumindest lassen sie sich immer identifizieren und kalkulieren – dank ihrer hohen Transparenz.



Fällt jetzt die EZB?

Dr. Hübner beleuchtet und kommentiert im EXtra-Magazin konjunkturelle Entwicklungen. Er war vor seiner Zeit bei Assenagon Chefvolkswirt der HypoVereinsbank und ist ein ausgewiesener Experte auf diesem Gebiet.

- Der Druck wächst, dass die Europäische Zentralbank ihr Wertpapierankaufsprogramm deutlich ausweitet.
- Dies wäre ein großer Schaden für die Qualität und die Glaubwürdigkeit des Euro. Leider sehen das viele Politiker und Ökonomen nicht so, so dass es trotzdem dazu kommen kann.
- Umso wichtiger ist es, Alternativen zur Stabilisierung der Währungsunion deutlich zu machen.

An den Finanzmärkten geht das Gerücht um, die Eurokrise stünde kurz vor dem „Endgame“. Die Mobilisierung von Finanzmitteln für den Rettungsfonds stößt an Grenzen. Mit dem „Hebel“ ist nicht so viel Geld aufzubringen wie gehofft. Es droht eine Rezession mit nochmals steigenden Schuldenquoten. Die britische Zeitung „Economist“ überschrieb diese Woche einen Bericht über den Euro mit „Blick in den Abgrund“ („Staring into the abyss“). Eigentlich, so scheint es, gibt es nur noch eine Alternative: Entweder der Euro zerbricht oder die Europäische Zentralbank beißt in den sauren Apfel und kauft unbeschränkt Anleihen von Mitgliedsstaaten.

Tatsächlich nimmt der Druck auf die EZB in dieser Hinsicht deutlich zu. Die große Mehrheit der Regierungen ist dafür (außer Deutschland). In den USA und in Großbritannien würden die Zentralbanken schon lange auf den Märkten intervenieren, ohne dass es negative Effekte gebe. Selbst die so stabilitätsbewusste Schweiz sei jüngst über ihren Schatten gesprungen. Kann Deutschland dem Druck noch länger standhalten? Es gibt fünf Argumente gegen das „Securities Markets Program“.

Erstens ist Staatsfinanzierung durch die EZB verboten. Im Lissabon-Vertrag heißt es in Artikel 123 Absatz 1 ausdrücklich, dass die EZB keine Schuldtitel von Mitgliedsländern erwerben darf.

Zweitens sind Staatsanleihekäufe durch die Notenbank nicht mit dem Mandat vereinbar, den Geldwert zu sichern. Wenn sich die Notenbank an der Finanzierung dieser Defizite beteiligt, fördert sie die Inflation, die sie bekämpfen soll.

Drittens leistet die EZB damit dem „Moral-Hazard“ (der „sittlichen Gefährdung“) der Schuldner Vorschub. Als die EZB im Oktober begann, italienische Staatsanleihen zu kaufen, hat Rom das Sparprogramm prompt wieder abgeschwächt.

Viertens verschlechtert sich die Bilanz (und damit die Glaubwürdigkeit) der Zentralbank. Die EZB hält bereits jetzt EUR 183 Mrd. Staatspapiere. Je mehr Papiere die EZB hat, umso weniger macht es Sinn, einen Schuldenschnitt für ein Land zu vereinbaren.

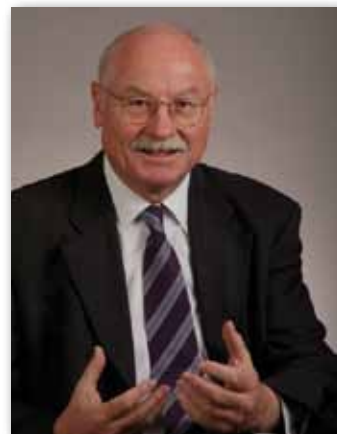
Fünftens wird die Unabhängigkeit der Notenbank unterminiert. Wenn sie einmal mit der Staatsfinanzierung anfängt, kann sie nicht so leicht wieder aufhören.

Für Experten sind das harte Fakten. Der Verzicht auf Wertpapierkäufe durch die Zentralbank ist Teil der Stabilitätskultur. Er macht den Euro attraktiv. Er stärkt sowohl das Vertrauen der Bürger im Innern als auch das der globalen Investoren. Er führt dazu, dass der Euro eben etwas anderes ist als der US-Dollar oder das Britische Pfund oder der Japanische Yen.

Für die Politiker und die Öffentlichkeit sind diese Argumente aber nicht zwingend. Sie sehen darin eher Soft Factors. Ein bisschen Käufe von Staatsanleihen sind, so hört man immer wieder, so wie „ein bisschen Sünde“. Es ist nicht gut, aber vertretbar, wenn man damit Schlimmeres verhindert.

Fällt also der Widerstand der EZB?

Wenn es nur die Alternative zwischen Anleihekäufen und einem Zerfall des Euro gäbe, würde ich auch ins Grübeln kommen. Aber das ist nicht so. Es gibt noch andere Wege.



Dr. Martin W. Hübner

Chefvolkswirt

Assenagon Asset Management S.A.

Der eine ist: In den Schuldnerländern glaubwürdig die Schulden reduzieren und Wachstum fördern. Die Richtung muss stimmen, bei den zeitlichen Vorgaben sollte man wegen der Konjunktur nicht zu ehrgeizig sein. Der zweite ist: Ernst machen mit der Integration, also den Weg zu einer politischen Union gehen, zuerst in der Finanzpolitik, dann in der Wirtschaftspolitik. Das hilft den Märkten. Am besten sollte man beide Alternativen zugleich verfolgen.

Für den Anleger:

Man sollte sich nichts vormachen. Es ist inzwischen nicht mehr auszuschließen, dass die EZB in dem „Endgame“ um den Euro umfällt und doch zum ultimativen Kreditgeber in der Währungsunion wird. Es könnte sein, dass die Märkte darauf kurzfristig positiv reagieren und es zu Kurssteigerungen bei den Aktien kommt. Täuschen Sie sich aber nicht: Das ist keine Lösung, sondern nur eine „Verkleisterung“ der Probleme durch noch mehr Liquidität. Auf Dauer schadet es dem Euro, den Aktien und auch dem Wechselkurs. Die Krise hätte allenfalls eine Atempause.

Die Transparenzvorschläge der ETF-Branche stiften Verwirrung

Der ETF-Experte Detlef Glow beleuchtet und kommentiert im EXtra-Magazin Entwicklungen der ETF-Branche. Er veröffentlicht regelmäßig in verschiedensten Medien ETF-Artikel und -Kommentare.

Die Anbieter börsennotierter Indexfonds überschlagen sich derzeit mit Transparenzoffensiven. Diese stiften unter den Anlegern meiner Meinung nach eher weitere Verwirrung, als dass sie das Problem lösen. Denn nach wie vor kocht jeder Anbieter sein eigenes Süppchen und versucht, seine Vorteile gegenüber den Wettbewerbern hervorzuheben. Dabei sollte die Branche lieber mit einer Stimme zu sprechen.

Wohin es führen kann, wenn eine Branche sich nicht auf ein einheitliches Konzept einigt, zeigt der Bereich nachhaltiger Investments. Dazu gehören Fonds, welche bei ihren Anlageentscheidungen neben ökonomischen auch ökologische und soziale Faktoren berücksichtigen. Viele Investoren halten das an sich für eine gute Idee und interessieren sich für entsprechende Anlagemöglichkeiten. Doch die Mittelzuflüsse hielten sich bislang in Grenzen, weil Anleger die einzelnen Produkte nicht verstehen und miteinander vergleichen können. Denn im Detail definiert fast jeder Anbieter den Ansatz seiner nachhaltigen Finanzprodukte anders.

Meiner Ansicht nach müssen die Regulatoren in der ETF-Branche ein klar abgegrenztes Spielfeld schaffen. Nur sie können den Wildwuchs der Produktnamen und -kategorien in den Griff bekommen, den die Mar-

ketingabteilungen der Anbieter geschaffen haben. Grundsätzlich gilt: Der Name eines Produktes sollte immer eindeutig klarmachen, worum es sich handelt.

Die Regulatoren sollten den Markt der börsengehandelten Produkte (Exchange Traded Products – ETPs) in börsengehandelte Indexfonds (ETFs) einerseits sowie Anleihen (Zertifikate, Exchange Traded Notes – ETNs und Exchange Traded Commodities – ETCs) andererseits unterteilen. Dass ein Investor die grundlegenden Unterschiede zwischen Fonds und Anleihen kennt, sollte man voraussetzen dürfen. Zudem sollten Anleihen in besicherte und unbesicherte Strukturen unterteilt werden, weil das Emittentenrisiko dabei unterschiedlich groß ist.

Steht dieses Grundgerüst, kann man sich über die genauere Klassifizierung der einzelnen ETFs Gedanken machen. Für Investoren und insbesondere Privatanleger ist es sicherlich hilfreich, wenn sie am Namen erkennen können, ob ein ETF seinen Basisindex grundsätzlich über einen Swap abbildet oder nicht. Ebenso muss der Name klarmachen, ob der Fonds die Wertentwicklung seines Index überproportional – also gehebelt – oder umgekehrt – sprich short – nachvollzieht und auf welchen Zeitraum sich diese Effekte beziehen.

Es gibt Vorschläge, dass ETFs, welche die Wertentwicklungen von Indizes über Swap-Geschäfte nachvollziehen, statt in die Indexpapiere zu investieren, das Wort Derivate im Namen tragen sollten. Meiner Meinung nach ist dieser Vorschlag nicht sinnvoll. Denn schließlich nutzen auch ETFs, welche die Indexpapiere kaufen, von Zeit zu Zeit Derivate, um zum Beispiel Dividendenerträge zu optimieren.

Aus meiner Sicht sollten die ETF-Anbieter möglichst bald beginnen, den Regulatoren mit einer Stimme gegenüberzutreten, anstatt durch marketinggetriebene Initiativen noch mehr Verwirrung zu stiften. Denn ansonsten könnte es passieren, dass Politiker und Aufseher bei der angestrebten neuen Regulierung der Finanzmärkte über das Ziel hinausschießen.

Dass diese Sorge nicht unbegründet ist, zeigt die Äußerung eines EU-Beamten, der vor kurzem auf einer Veranstaltung in Brüssel sagte, dass es sich bei börsengehandelten Indexfonds aufgrund der Tatsache, dass die meisten ETF-Umsätze außerbörslich (OTC) stattfänden und viele Produkte auf Derivaten (Swaps) basierten, weder um börsennotierte Instrumente noch um Fonds handelt.

Detlef Glow, MBA (UoW)

Herr Glow begann im Jahr 2005 als Leiter der Fondsanalyse für Deutschland und Österreich bei Thomson Reuters – Lipper. Anfang 2007 übernahm er die Leitung für die Regionen Zentral-, Nord- und Osteuropa. Seit Oktober 2010 ist Detlef Glow Leiter der Fondsanalyse von Lipper in Europa, dem Mittleren Osten und Afrika. Zuvor war er als Direktor Portfoliomanagement bei der Feri Wealth Management GmbH in Bad Homburg als Portfoliomanager für vermögende Privatkunden tätig. Seine Karriere begann Glow neun Jahre zuvor bei der Tecis Holding AG in Hamburg, wo er zuletzt als Leiter der Fondsanalyse für sowohl das quantitative als auch das qualitative Fondsresearch der tecis Asset Management AG verantwortlich war.



Weltportfolio mit niedriger Volatilität

Mit dem von dem Schweizer ETF-Anbieter neu aufgelegten ETF UBS ETF MSCI ACWI Risk Weighted (WKN: A1JD6Z) können Anleger auf große und mittelgroße Unternehmen aus 24 Industrieländern und 21 Emerging Markets setzen. Das Besondere an diesem ETF ist die Beachtung des Risikoprinzips. Die Gewichtung erfolgt anhand der Volatilität, das heißt, Aktien mit einer geringeren Wertschwankung werden stärker gewichtet als solche mit einer hohen. Die ETF-Handelswährung ist US-Dollar. Der Index wird über Swaps abgebildet. Der ETF thesauriert die erwirtschafteten Erträge. Die Gesamtkostenquote des weltweiten Strategie-Indexfonds beträgt 1,27 Prozent. Neben der Privatanleger-Anteilsklasse wurde zusätzlich eine Anteilsklasse für institutionelle Anleger aufgelegt mit einer Mindestanlagesumme von 50.000 US-Dollar. (WKN: A1JD6Y). Die Gesamtkostenquote dieses ETFs liegt bei 1,10 Prozent.

CortalConsors: Neues bei Sparplänen

Ab sofort fallen für Sparpläne auf ausgewählte db x-trackers ETFs ab einem Mindestbetrag von derzeit 25 Euro bei Cortal Consors keine Transaktionsgebühren mehr an. Dies haben die Direktbank und die Deutsche Bank, welche die Transaktionsgebühren übernimmt, vereinbart. Die Kooperation wurde für zunächst 5 Jahre geschlossen und gilt sowohl für bestehende als auch für neu abgeschlossene Sparpläne. Zur Auswahl stehen aktuell 20 ETFs. Darunter befanden sich ETFs auf Aktien-Indizes wie DAX, Euro STOXX 50, MSCI World und MSCI Emerging Markets, aber auch auf einzelne Schwellenländer-Indizes bzw. der db x-trackers Portfolio ETF (WKN: DBX0BT) auf ein über verschiedene Assetklassen diversifiziertes Portfolio. Darüber hinaus stehen dem Anleger ETFs auf Rohstoff- und Devisenindizes sowie den Rentenmarkt (Geldmarkt, Bundesanleihen, inflationsgeschützte Anleihen) zur Verfügung.

Xetra-Gold: Erfolgreicher Protest

Anleger, die in Goldanleihen wie Xetra-Gold investierten, haben erfolgreich Einspruch gegen die hierfür einbehaltene Abgeltungsteuer eingelegt. Wie die Financial Times Deutschland (FTD) unter Berufung auf die Beratungsgesellschaft KPMG berichtet, könnten auch andere vollständig physisch gedeckte ETCs, die einen Lieferanspruch vorsehen, als Rohstoffanlagen interpretierbar sein. In diesem Fall würden sie mit dem persönlichen Einkommensteuersatz veranlagt werden, und Gewinne würden nach einer Haltefrist von einem Jahr steuerfrei bleiben. 2009 hatte das Bundesfinanzministerium solche Rohstoff-ETCs per Erlass als Wertpapiere definiert, deren Gewinne unabhängig von der Haltedauer der Abgeltungsteuer unterliegen. KPMG-Steuerberater Sebastian Meinhard mutmaßt in der FTD, dass die Finanzverwaltung eine gerichtliche Klärung vermeiden möchte, die allen Anlegern nutze.

Neue Handelszeiten in Stuttgart

Die Börse Stuttgart setzt die Erweiterung ihrer Handelszeiten fort: Ab dem 7. November wurde der Handelsstart für alle Investmentfonds sowie Exchange Traded Fonds (ETFs) und Exchange Traded Commodities (ETCs) auf 8:00 Uhr ausgeweitet. Bisher fand bereits der Handel mit Aktien, Genussscheinen und Anleihen ab 8:00 Uhr statt.

Frühhandel optimiert die Einsatzmöglichkeiten von ETFs

„Die positiven Erfahrungen bei anderen Assetklassen haben uns bewogen, nun auch Investmentfonds und ETPs in den Frühhandel aufzunehmen. Klassische Fonds besitzen bei vielen Privatanlegern immer noch einen hohen Stellenwert. Hinzu kommt das stetig wachsende Interesse an börsengehandelten ETFs und ETCs. Mit der Handelszeiterweiterung im Fondsbereich optimieren wir somit weiter unser Serviceangebot für die Privatanleger“, so Christoph Lammersdorf, Vorsitzender der Geschäftsführung der Boerse Stuttgart Holding GmbH.

Mit der Erweiterung des Frühhandels kommt die Börse Stuttgart eigenen Angaben zufolge dem Wunsch vieler Privatanleger nach, auch vor 9:00 Uhr zu handeln. So könnten Anleger börslich noch direkter auf das Geschehen an den internationalen Finanzmärkten reagieren. An der Deutschen Börse in Frankfurt sind ETPs bereits seit einigen Monaten ab 8 Uhr handelbar.

Insgesamt wächst der Handel mit ETPs (also ETFs und ETCs) bereits seit einigen Monaten konstant. Im Zuge der hohen Marktvolatilitäten greifen Anleger gerne zu den einfach und flexibel handelbaren Produkten. Neben klassischen ETFs auf den DAX oder Euro Stoxx 50 Index zählen in Stuttgart vor allem Produkte auf den ShortDAX zu den Börsenlieblingen. Mit diesen Produkten können Anleger auf fallende Aktienkurse setzen.



UBS legt ersten ETF auf seltene Erden auf

Es ist wie beim Fußball, wer kontinuierlich über die gesamte Spielzeit seine Kräfte einsetzt, wird mehr Erfolg haben als jemand, der nur in bestimmten Phasen Vollgas gibt.

Seit dem 4. November sind vier neue börsennotierte Aktienindexfonds des Emittenten UBS handelbar. Mit dem UBS-ETF auf den STOXX Global Rare Earth Index (WKN: A1JHNC) bekommen Anleger zudem erstmals die Möglichkeit, kostengünstig in Unternehmen zu investieren, die mindestens 30 Prozent ihrer Einnahmen durch die Gewinnung, die Verarbeitung oder den Transport von seltenen Erden erwirtschaften. Im Index vertreten sind allerdings nur 13 Aktien.

Nicht mehr wegzudenken

Seltene Erden sind aus unserem Alltag nicht mehr wegzudenken. Die verwendeten Mengen sind winzig, aber sie sind unverzichtbar in der Automobilindustrie, bei Windkraftanlagen und der Fotovoltaik. Experten der UBS schätzen den Globalumsatz der von den Metallen abhängigen Industrien auf jährlich 3,4 Billionen Euro. Für Preisdruck sorgte eine angekündigte Exportquotenkürzung des Hauptproduzenten Chinas, das diese Rohstoffe für den Aufbau der eigenen Industrie benötigt. Mitte Oktober 2011 gab nun der welt-

größte Produzent Inner Mongolia Baotou Steel Rare-Earth Group Hi-tech bekannt, dass er die Produktion für einen ganzen Monat einstellt. Das erhöht den Preisdruck. Allerdings wurden seither in weiteren Ländern außerhalb Chinas zahlreiche



Explorations- und Minenvorhaben gestartet. Das deutet auf künftige Überkapazitäten hin, so dass zuletzt die Preise für seltene Erden korrigierten. Mit dem ETF können Anleger antizyklisch am möglichen Preisanstieg partizipieren. Denn Explorationsvorhaben dauern in der Regel lange, bis sie effektiv produzieren.

Infrastruktur-ETFs

Zudem brachte UBS-ETFs Indexfonds

auf die beiden Indizes MSCI Europe Infrastructure (WKN: A1JEAM) und MSCI Japan Infrastructure (WKN: A1JEAH). Damit setzen Anleger auf das Segment der boomenden Infrastrukturprojekte. Für wirtschaftliche Impulse sorgte zum Beispiel vor kurzem die EU-Kommission, die in der nächsten Finanzperiode von 2014 bis 2020 Großprojekte in Höhe von 50 Mrd. Euro für Verkehr, Energie und Datennetze vorschlug.

Small-Caps für den Aufschwung

Der vierte neue ETF bezieht sich auf den MSCI EMU Small Cap Index (WKN: A1JHNE). Dieser bietet die Möglichkeit, in kleine, mittelständische Firmen aus der Eurozone zu investieren. Springt die Wirtschaft wieder an, profitieren die meist wachstumsorientierten Unternehmen in der Regel überproportional am Aufschwung.

Alle neu aufgelegten UBS-ETFs sind vollständig replizierend und schütten die erwirtschafteten Erträge aus.

**Zeitgemäße
Kommunikation
für progressive Produkte!**

facebook

twitter

XING
POWERING RELATIONSHIPS

EXTRA
MAGAZIN

Der Mehrertrag macht glücklich

Manfred Spitzer, führender Experte zum Thema „Neuroökonomie“, sprach während des DAB Investmentkongresses in München zum Thema „Gehirnforschung zum Bewerten, Entscheiden und Handeln“. EXtra-Magazin-Redakteur Uwe Görler befragte den Hirnforscher im Nachhinein zum rationalen Verhalten von Anlegern.

Was versteht man unter der Fachrichtung „Neuroökonomie“?

Neuroökonomie ist eine sehr junge Disziplin mit Wurzeln sowohl in der Neurowissenschaft als auch in der Wirtschaftswissenschaft, und mit einem wechselseitigen Erkenntnisinteresse, das ich wie folgt charakterisieren möchte: Das Handeln von Menschen hat eine neurowissenschaftliche Grundlage. Bewerten, Entscheiden, das Eingehen von Risiken, das Überbieten, das Bilden von Vertrauen und der Wunsch nach Fairness – all dies sind Determinanten wirtschaftlicher Prozesse, die den Methoden neurowissenschaftlicher Forschung zugänglich sind. Umgekehrt gilt aber auch Folgendes: Das Verhalten mancher Nervenzellen, nämlich solcher, die in Entscheidungsprozesse mit einbezogen sind, lässt sich nur dann verstehen, wenn man Theorien aus der Ökonomie zu Hilfe nimmt: Diese Zellen kodieren weder Wahrnehmungseigenschaften noch Eigenschaften des motorischen Outputs, sondern vielmehr beispielsweise die ökonomische Größe des Nutzens. Dies kann man überhaupt nur dann finden, wenn man neurowissenschaftliche Daten unter Verwendung ökonomischer Theorien interpretiert. Neuroökonomie ist damit ein wahrhaft interdisziplinäres Fach. Keineswegs werden nur Fragen aus der einen Wissenschaft durch die andere beantwortet, vielmehr gehen Frage und Antwort in wechselnde Richtungen.

Welche Antriebsfedern beherrschen den Menschen zum Handeln?

Menschen sind immer durch die Vermeidung von Schaden und die Aneignung von Ressourcen motiviert. Negatives Vermeiden und positives Anhäufen bzw. sich Positivem nähern. Interessanterweise sind die empirisch ermittelten Nutzenfunktionen nicht symmetrisch um einen Nullpunkt, d. h. die gleichen Werte sind uns unterschiedlich viel wert, je nachdem, wie viel wir schon haben. Wer schon 1.000 Euro besitzt, dem sind 10



Geldanlage hängt mit der Abwägung von Chance, Risiko und Wahrscheinlichkeit zusammen. Wer das beachtet, wird am Ende erfolgreich sein.

Euro sehr wenig wert. Wer hingegen nur 1 Euro besitzt, der hat durch Hinzufügen von 10 Euro sehr viel mehr erhalten. Bringt man zusätzlich Wahrscheinlichkeiten ins Spiel (was ist Ihnen lieber: 2 Euro mit 50%iger Wahrscheinlichkeit zu gewinnen oder 10 Euro mit 10%iger Wahrscheinlichkeit zu gewinnen?), so sehen die Dinge noch einmal anders aus und es zeigen sich wieder spezifisch menschliche Behandlungsweisen von Risiko, Nutzen und Wahrscheinlichkeiten. Wer diese Antriebsfedern in ihrem Zusammenspiel kennt, kann das Verhalten von Menschen, insbesondere von einer großen Zahl von Menschen in einer Vielzahl von Interaktionen, besser abschätzen.

Nach Erkenntnissen der Neuroökonomie spielen bei der Beurteilung von Situationen die Zeitdauer von Krisen und schmerzhaften Erfahrungen kaum eine Rolle, entscheidend ist der höchste erreichte Schmerzgrad. Was heißt das speziell für das Anlegerverhalten?

Sie rekurren auf die Erkenntnisse des

Nobelpreisträgers Daniel Kahneman, die dieser Mitte der 90er Jahre an Schmerzpatienten zunächst gewonnen und dann durch Experimente an Studenten verallgemeinert hat: In der Tat ist es so, dass wir bei der Evaluation eines Ereignisses retrospektiv nicht über einzelne Momente integrieren, sondern vielmehr den Spitzenwert und den Endwert mitteln, um daraus eine Beurteilung des Ereignisses insgesamt abzuleiten. Wir verhalten uns demnach systematisch irrational. Anleger sollten sich nicht so verhalten, sondern als rationale Entscheider fungieren. „Bauchgefühle“ können hier also sehr trügerisch sein!

150 Menschen sind nach Erkenntnissen des britischen Psychologen Robin Dunbar eine für das Gehirn überschaubare Größe. Beruhen immer neue Krisen vielleicht auf dieser Erkenntnis, dass Finanzinvestoren und Anbieter angesichts eines immer komplexer werdenden Marktes Chancen und Risiken nicht mehr überblicken können?

Die Dunbarzahl von etwa 150 sagt lediglich, dass eine Gruppe dieser Größe von allen kognitiv getragen und durchschaut werden kann, so dass es keine hierarchischen Strukturen der Organisation braucht: Man spart sich Kontrolleure und Polizei, wenn eine Gruppe nicht mehr als 150 Mitglieder hat, ganz einfach deswegen, weil jeder jeden im Blick hat. Die resultierende flache Hierarchie erleben alle als angenehm, es entsteht wenig Angst und Stress und alle sind maximal motiviert. Alle Hochkulturen jedoch haben seit Jahrtausenden größere Gesellschaften hervorgebracht und zu deren Regulierung Hierarchieebenen eingeführt. Die Globalisierung hat diesen Prozess noch überhöht, so dass heute zumindest prinzipiell jeder Mensch auf der Welt mit jedem interagieren kann und gelegentlich vielleicht auch interagiert. Ich denke, dass die Dunbarzahl zur Gestaltung von menschlichen Arbeitsbedingungen als wichtige Richtgröße dienen könnte, glaube aber nicht, dass sich risikobereite Finanzinvestoren damit herausreden können, dass in den Märkten heute wesentlich mehr Akteure beteiligt sind.

Aus Sicht der Hirnforschung gibt es Ihren Aussagen zufolge den sogenannten „homo oeconomicus“ nicht, der eigeninteressiert und rational handelt. Was ist der Grund dafür?

Zunächst einmal gibt es den „homo oeconomicus“, d. h. den rationalen und egoistischen Entscheider, nur als Konstrukt in der Wirtschaftstheorie. Dort braucht man ihn, um beispielsweise zu erklären, wie durch Angebot und Nachfrage ein Preis entsteht. Experimente mit realen Menschen haben gezeigt, dass Menschen für ihr Handeln mehr in Rechnung stellen als nur die Maximierung ihrer eigenen Vorteile. Menschen mögen auch, dass es fair zugeht, und sie zahlen dafür auch einen Preis. Dies haben experimentell-ökonomische Studien immer wieder ergeben, so dass man sich heute davon entfernt hat, deren Ergebnisse als „Anomalie“ zu bezeichnen. Den „homo oeconomicus“ findet man – so das Ergebnis einer groß angelegten Studie auf allen Kontinenten und in Dutzenden von Gesellschaften – nirgends auf der Welt. Dies ist also kein Ergebnis der Hirnforschung, sondern der empirisch vorgehenden Ökonomie. Die Hirnforschung kann dazu beitragen, diese

Erkenntnis zu verstehen: Wird jemand unfair behandelt, so zeigen sich Gehirnareale aktiv, die auch mit der Schmerzverarbeitung in Verbindung stehen. Unfairness schmerzt! Diese Erkenntnis wiederum erklärt, warum Menschen sich so verhalten, wie sie dies faktisch tun. Ganz offensichtlich hat die Evolution dafür gesorgt, dass ein Gruppenwesen, wie wir es nun mal sind, nur dann erfolgreich in einer sozialen Gemeinschaft existiert, wenn diese Gemeinschaft durch mehr getragen wird als durch individuellen Egoismus. Es ist höchste Zeit, dass wir dies als unsere Natur, die besser ist als ihr Ruf, akzeptieren und die Rahmenbedingungen unseres ökonomischen Handelns so setzen, dass sie unsere Natur berücksichtigen. Wer also das Schlechteste vom Menschen annimmt – Menschen sind rationale Egoisten – der muss sich nicht wundern, wenn sie sich seinen Annahmen gemäß verhalten. So betrachtet ist die derzeitige Wirtschafts- und Finanzkrise Ausdruck eindeutig als falsch erwiesener ideologischer Setzungen.

Ab wann betrachtet ein Anleger ein Geschäft als lukrativ und fair?

Die Lukrativität hängt vom allgemeinen Zinsniveau ab. Fair geht es dann zu, wenn der Zufall nicht zu viel Einfluss auf den Ausgang der Dinge hat. Es gibt keine absoluten Zahlen. Man weiß aber beispielsweise, dass beim Sport nur diejenigen Spiele (Basketball, Fußball, Handball etc.) bei den Menschen Anklang finden, deren Ausgang zu etwa 70 Prozent vom Können der Akteure und zu etwa 30 Prozent vom Zufall bestimmt sind. Spiele, deren Ausgang nur durch den Zufall bestimmt sind, sind langweilig, denn dann kann man auch gleich würfeln. Spiele, die zu 100 Prozent durch das Können bestimmt sind, sind ebenfalls langweilig, weil man dann schon von vornherein weiß, wer gewinnt. Auf den richtigen Mix kommt es an und ich gehe davon aus, dass ein ähnlicher Mix dafür verantwortlich ist, dass wir manche Geschäfte in der Tat als lukrativ und zugleich als fair bewerten können.

Was können Anleger bei ihrem Agieren am Markt aus den Erkenntnissen der Hirnforschung lernen?

Wer das Gehirn kennt, der kennt sich selbst besser, und Selbsterkenntnis ist der wesentliche Schlüssel zum Erfolg im Leben.



Prof. Dr. Dr. Manfred Spitzer

Prof. Dr. Dr. Manfred Spitzer ist seit dem Jahre 1997 Ärztlicher Direktor der Psychiatrischen Universitätsklinik in Ulm. Seine Forschungsschwerpunkte betreffen psychiatrische und psychologische Fragen unter Berücksichtigung neurowissenschaftlicher Konzepte und Methoden. Im Jahr 2004 gründete er zudem das Transferzentrum für Neurowissenschaft und Lernen (ZNL) in Ulm, das die Möglichkeit der Anwendung neurowissenschaftlicher Erkenntnisse in Kindergarten, Schule und anderen Lernorten untersucht.

Menschen täuschen sich aufgrund von bestimmten neurobiologischen Mechanismen systematisch über sich selbst und über die Welt, und wer darüber Bescheid weiß, unterliegt diesen Täuschungen nachweislich in geringerem Ausmaß. Dies könnte eine Antwort auf Ihre Frage sein. Eine andere könnte aber auch sein, dass die Erkenntnisse der Gehirnforschung ganz klar zeigen, dass der klassische „Markt“ und seine Mechanismen für uns Menschen keineswegs die einzige Rahmenbedingung sein kann, unter der wir leben, wachsen und blühen. Menschen werden durch mehr, wesentlich mehr bestimmt als den Markt. Jeder Anleger sollte dies wissen!

Vielen Dank für das Gespräch.

Einen guten Berater zu finden, der vor allem mit ETFs arbeitet, ist gar nicht so einfach. Mit dieser Rubrik erleichtern wir Ihnen die Auswahl und stellen ausgewählte ETF-Experten vor.

Advanced Dynamic Asset Management GmbH (61440 Oberursel)
AD-VANCED
dynamic asset management GmbH

Kontakt:
Marc Sattler
Geschäftsführer

Die AD-VANCED Dynamic Asset Management GmbH ist ein bankenunabhängiger und inhaber-geführter Asset Manager. Das Gründerteam verfügt über eine langjährige Erfahrung in der Portfolioverwaltung und konzentriert sich auf die Kernkompetenz dynamisches Asset Management. AD-VANCED stellt innovative und transparente Investmentprodukte bereit, die sich flexibel an die schneller wechselnden Trends der globalen Kapitalmärkte anpassen. Zur Steuerung der dynamischen Asset Allocation verwendet AD-VANCED ein eigens entwickeltes Trendmanagementsystem zur Analyse der Markttechnik von Kapitalmarkindizes: INDEXPICKING.

Adenauerallee 2
61440 Oberursel
Tel.: 06171 / 22782-51
Fax: 06171 / 22782-59
www.ad-vanced.de
service@ad-vanced.de

WB & S Vermögensbetreuung GmbH (82041 Deisenhofen, 40211 Düsseldorf)
WB & S Vermögensbetreuung
Düsseldorf - München

Kontakt:
Andreas Wahlen
Dieter Bräutigam

Die WB & S Vermögensbetreuung GmbH wurde 2002 gegründet und ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Büros in Düsseldorf und München. Wir betreuen private sowie institutionelle Kunden in individuellen Mandaten und über unsere beiden Publikumsfonds, den Strategie Welt Secur und den Strategie Welt Select. Dabei ist die Anlage in ETFs insbesondere auf Index- und Branchenebene ein fester Bestandteil unserer Anlagestrategie. Spezialisiert sind wir zudem auf Stillhaltergeschäfte im Optionsbereich, wodurch wir für unsere Kunden stetige Zusatzeinnahmen generieren können.

Bruckmeierweg 4
82041 Deisenhofen
Tel.: 089 / 613988-71
Fax: 089 / 613988-72
www.wbunds.de
infos@wbunds.de

AmpegaGerling Investment GmbH (50679 Köln)

ampegaGerling

Kontakt:
Stefan Höhne
Produktspezialist

AmpegaGerling Investment ist die Kapitalanlagegesellschaft im Talanx-Konzern, der drittgrößten Versicherungsgruppe Deutschlands. Die AmpegaGerling betreibt das Geschäft mit privaten und institutionellen Kunden und ist ein führender Anbieter und Emittent von Fonds. Privatkunden bieten wir Anlagekonzepte, die exakt den vereinbarten Investmentstilen, Zielen und Risikovorgaben entsprechen. Hierbei können wir auf eine Palette von hochwertigen Investmentfonds zurückgreifen, die wir selbst auflegen und managen. Für Vermögensverwalter, Consultants und Banken sind wir zudem ein kompetenter Partner bei der Fondsaufgabe.

Charles-de-Gaulle-Platz 1
50679 Köln
Tel.: 0221 / 790799-799
Fax: 0221 / 790799-729
www.ampegagerling.de
fonds@ampegagerling.de

Bankhaus Bauer AG (70173 Stuttgart)

BANKHAUS BAUER
PRIVATBANK

Kontakt:
Marcel Kunze
Leif Dockerill

Die traditionsreiche Privatbank wurde im Jahre 1931 in Stuttgart gegründet. Der Spezialist für Vermögensmanagement legt sein Augenmerk in der Betreuung von privaten und institutionellen Anlegern auf eine nachhaltige und ganzheitliche Betreuung in Verbindung einer konsequenten Produktneutralität. Durch diesen Ansatz werden die Ziele und das Umfeld der Anleger optimal mit der Ausrichtung der finanziellen Erwartung in Einklang gebracht.

Lautenschlagerstraße 2
70173 Stuttgart
Tel.: 0711 / 18299535
Fax: 0711 / 1829999
www.bankhausbauer.de
service@bankhausbauer.de

BENZ AG (70597 Stuttgart)
BENZ AG
Partner für Vermögen

Kontakt:
Frank Benz
Vorstand

Die BENZ AG lebt die Philosophie „Substanz und Sorgfalt schafft Stabilität“. Im Wertpapiermanagement arbeiten wir daher nach den Erkenntnissen der modernen Portfoliotheorie und verfolgen einen dauerhaft angelegten und substanzorientierten Anlagegrundsatz (sog. Dividenden- oder Value-Strategie). Hierbei bedient sich die BENZ AG, als banken- und produktunabhängiger Vermögensverwalter, mehrheitlich börsennotierter Fonds (ETFs). Diese Indexfonds garantieren uns die notwendige Flexibilität, geforderte Transparenz und jederzeitige Liquidität.

Löffelstraße 40
70597 Stuttgart
Tel.: 0711 / 72286370
Fax: 0711 / 722863777
www.benz-ag.eu
benz@benz-ag.eu

Privates Anlage Management GmbH & Co. (20354 Hamburg)


Kontakt:
Hans-Georg Kuhlmann,
Geschäftsführender Gesellschafter

P.A.M. wurde 1997 gegründet und zeichnet sich durch eine besonders innovative und wettbewerbsorientierte Vermögensverwaltung aus. So werden die Kundenportfolios im Rahmen des „Konkurrenzmandates“ im offenen Wettstreit mit der Hausbank des Kunden verwaltet. Eine weitere Besonderheit ist die Fondsvermögensverwaltung mit permanenter Absicherung des Aktienanteils gegen Kursverluste. Zudem bietet P.A.M. einen der ersten vermögensverwaltenden ETF-Dachfonds (PAM-KS Index Flex) an, der sich durch ein sehr attraktives Risiko-/Ertragsprofil auszeichnet.

Neuer Jungernstieg 7/8
20354 Hamburg
Tel.: 040 / 3553020
Fax: 040 / 35530222
www.pamanagement.de
pam@pamanagement.de

my-broker GmbH (85540 Haar)

Finanzberater für die
Fürst Fugger Privatbank

Kontakt:
Jürgen Nowacki
Sebastian Storfner

Sebastian Storfner entwickelte seine Handelsstrategien zuerst für US-amerikanische ETFs, bevor er die auf technischer Analyse basierenden Handelssysteme auf den sehr viel jüngeren europäischen Markt adaptiert hat. Während sich Sebastian Storfner vorwiegend auf die Systementwicklung und Beratung international ausgerichteter Investoren von seinem Büro in Miami, Florida, aus spezialisiert hat, vertritt der Bankfachwirt Jürgen Nowacki von München aus die Handelssignale auch für Privatanleger mit einer Depotgröße ab 100.000 Euro im Rahmen einer Honorarberatung.

Otto Hahn Straße 2
85540 Haar bei München
Tel.: 089 / 43737495
Fax: 089 / 43737494
www.my-broker.de
info@my-broker.de

ARTUS DIRECT INVEST AG (40212 Düsseldorf)

ARTUS DIRECT INVEST
Aktivgesellschaft

Kontakt:
Klaus Hinkel, Vorstand
Jörg Bohn, Vorstand

Die ARTUS DIRECT INVEST AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltung, die vor allem auf Exchange Traded Funds (ETFs) setzt. Das von ARTUS angewandte Trendfolgekonzept basiert auf der Erkennung und Ausnutzung von Trends in den Preisbewegungen. Hierbei berechnet ein computergestütztes Modell Signalepunkte/-kurse, deren Über- bzw. Unterschreiten den Beginn eines neuen Aufwärts- bzw. Abwärtstrends kennzeichnet. Entsprechend diesem Signal wird agiert. Unser Fokus liegt auf dem aktiven Management des liquiden Vermögens unserer Mandanten.

Königsallee 60 c
40212 Düsseldorf
Tel.: 0211 / 540666-0
Fax: 0211 / 540666-99
www.artusdirectinvest.de
info@artusdirectinvest.de

aventus finance OHG (76227 Karlsruhe)

Kontakt:
Davor Horvat, Geschäftsführer
Torsten Überall, Geschäftsführer

Das Beratungskonzept von aventus finance umfasst die gesamte ETF-Welt und setzt diese sowohl in der Vermögens- als auch in der Altersvorsorgeberatung gezielt ein. Die Anlagestrategie basiert auf einem exakten und individuellen Anlegerprofil des Kunden. Es wird strikt zwischen Beratungs- und Vermittlungsleistungen sowie Produktlösungen getrennt – somit erhält der Verbraucher ein unabhängige, neutrale und kosteneffiziente Finanz- und Vermögensberatung gegen Honorar. Das Unternehmen ist lizenziert vom Verbund Deutscher Honorarberater und trägt das Qualitätssiegel „Honorarberater VDH®“.

Amalienbadstraße 41
76227 Karlsruhe
Tel.: 0721 / 91 56 91 - 40
Fax: 0721 / 91 56 91 - 49
www.ventus-finance.de
info@ventus-finance.de

AVANA Invest GmbH (80538 München)

Kontakt:
Götz J. Kirchhoff, Geschäftsführer
Thomas W. Uhlmann, Geschäftsführer

Die AVANA Invest GmbH ist ein bankenunabhängiger Asset- und Risikomanager mit Fokus auf Exchange Traded Funds (ETFs). AVANA bietet aktives Management mit passiven ETFs in Verbindung mit regelbasiertem Risikomanagement. Die Umsetzung erfolgt dabei über Spezial- oder Publikumsfonds, Vermögensverwaltungs- oder Beratungsmandate. AVANA Invest betreut institutionelle Anleger sowie Investoren aus dem Bereich Private Wealth Management. Privatanleger investieren über die verfügbaren Fondslösungen.

Thierschplatz 6 - Lehel Carré
80538 München
Tel.: 089 / 2102358-0
Fax: 089 / 2102358-51
www.avanainvest.com
info@avanainvest.com

BV & P Vermögen AG (87437 Kempten)

Kontakt:
Anton Vetter, Vorstand
Klaus Bermann, Vorstand

Die BV & P Vermögen AG ist ein kompetenter Partner in allen Vermögensangelegenheiten. Durch unsere Unabhängigkeit bieten wir einen spürbaren Mehrwert, der sich in einem nachhaltigen Zuwachs der uns anvertrauten Vermögenswerte zeigt. Fairness und Transparenz sind die Eckpfeiler unseres Vergütungsmodells auf Honorarbasis. Wir erhalten neben dem mit Ihnen vereinbarten Managementhonorar keine Zahlungen von Dritten (z. B. Vertriebsprovisionen). Auszeichnung im Elite-Report 2009 unter den Top-3-Vermögensverwaltern mit besonderer ETF-Kompetenz.

Edisonstraße 5
87437 Kempten
Tel.: 0831 / 960780-0
Fax: 0831 / 960780-20
www.bv-partner.de
info@bv-partner.de

Hinder Asset Management AG (CH-8002 Zürich)

Kontakt:
Dr. Alex Hinder, Vorstand

Die Hinder Asset Management AG ist eine unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft in Zürich. Sie ist spezialisiert auf die Vermögensverwaltung mit Indexanlagen und die Vermögensstrukturierung (Asset Allocation). Wir konzentrieren uns auf das aktive Management der Vermögensstruktur, welche zu über 90 % für den langfristigen Anlageerfolg verantwortlich ist. Wir erzielen einen Mehrwert durch die richtige Einschätzung der verschiedenen Markttrends sowie die geschickte Auswahl von Anlageklassen. Wir favorisieren indexnahe Anlagen wie ETFs oder Indexfonds.

Beethovenstraße 3
CH-8002 Zürich
Tel.: +41 44 2082424
Fax: +41 44 2082425
www.hinder-asset.ch
info@hinder-asset.ch

Phylax Financial Innovations UG (60337 Frankfurt)

Kontakt:
Friedhelm A. Schmitt

Phylax Financial Innovations ist eine Alternative-Investment-Boutique mit Hauptsitz in Frankfurt. Phylax entwickelt und berät Hedgefondsstrategien auf Basis von ETFs und ETCs. Die Arbeit von Phylax Financial Innovations basiert auf dem Phylax Handelsalgorithmus, welcher Technologie, aktuelle Forschungsergebnisse und analytische Elemente in systematischen Investmentlösungen mit Blick auf Aktien- und Rohstoffmärkte vereint. Wir kombinieren die Marktphasenanalyse, eine strikte Risikokontrolle und systematische Verlustvermeidung zum Erreichen zweier Ziele: Kapitalerhalt und optimale Chancenausnutzung.

Postfach 60 07 65
60337 Frankfurt
Tel.: 069 / 56 00 52 31
Fax: 069 / 20 32 56 44
www.phylax.com
query@phylax.com

Dr. Seibold Capital GmbH (83703 Gmund am Tegernsee)

Kontakt:
Dr. Alexander Seibold
Geschäftsführer

Die Dr. Seibold Capital GmbH definiert sich als ETF-Spezialist mit aktivem Managementansatz. Als banken- und produktunabhängige Vermögensverwaltung sucht sie für jeden ihrer Kunden eine individuell geformte Lösung von höchster Qualität. Dabei verfährt sie nach dem Constant-Profit-Ansatz, d. h., die Depots werden fortlaufend an Veränderungen im Kapitalmarkt angepasst. Dieses Vorgehen sorgt für eine nachhaltige Wertsteigerung pro Quartal. Die Umsetzung erfolgt mit börsengehandelten Investmentfonds (Exchange Traded Funds).

Fischerweg 6
83703 Gmund am Tegernsee
Tel.: 08022 / 18708-0
Fax: 08022 / 18708-20
www.dsc-teg.de
info@dsc-teg.de

UNIKAT Gesellschaft für Finanz-Management und Vermögensverwaltung GmbH (68165 Mannheim)

Kontakt:
Christian Mühlbauer
Portfoliomanagement

Die UNIKAT Vermögensverwaltung GmbH bietet privaten und institutionellen Anlegern individuelle Betreuungskonzepte an, die sich strikt an den Vermögens- und Einkommensverhältnissen sowie den persönlichen Anlagezielen der Kunden orientiert. Darüberhinaus werden spezielle ETF-Lösungen und ETF-Portfolios angeboten. Die konservative Anlagepolitik richtet sich nach fundamentalen, makroökonomischen und markttechnischen Rahmendaten. Intensive und laufende Analysen unter Einbeziehung von intelligenten und transparenten Anlageinstrumenten sind Voraussetzungen zur Erzielung eines nachhaltigen Anlageerfolgs.

Rathenastr. 3
68165 Mannheim
Tel.: 0621 / 43 16 14 4
Fax: 0621 / 43 16 19 9
www.unikat-finanz.de
info@unikat-finanz.de

Veritas Investment Trust GmbH (60487 Frankfurt)

Kontakt:
Matthias Schmidt
Leiter Business Development

VERITAS bietet sowohl Dachfonds als auch Aktien- und Rentenfonds, Mischfonds und Geldmarktprodukte. Jeder Anlagewunsch und jedes Vermögensziel wird optimal unterstützt – von kurz- bis langfristig, von sicherheitsbetont bis risikobewusst, von werterhaltend bis wachstumsorientiert. Markus Kaiser, Geschäftsführer und CIO der VERITAS, entwickelte den ersten ETF-Dachfonds in Deutschland. Er erkannte frühzeitig den Trend zum Einsatz von passiven Produkten im Rahmen einer aktiven Vermögenssteuerung über den Einsatz von Exchange Traded Funds (ETFs).

Wilderstraße 6a
60487 Frankfurt am Main
Tel.: 069 / 975743-10
Fax: 069 / 975743-75
www.veritas-fonds.de
info@veritas-fonds.de

Boomerang

Europas harte Landung

Wie konnte die US-Finanzkrise den Rest der Welt mit in den Abgrund reißen? Bestseller-Autor Michael Lewis erzählt in seinem Buch von seinen Reisen durch Europa nach der Wirtschaftskrise. Eine bissige und erhellende Reportage aus der Welt der Staatsfinanzen.

Wie wurde aus Island, einer Nation von Fischern, eine einzige Investmentbank? Wie konnten griechische Mönche ihr Land in den finanziellen Ruin treiben? Wie gelang es den Iren, sich ihr Land gegenseitig zu verkaufen, bis eine enorme Schuldenblase entstand – und platzte? Wie kann es sein, dass ganze Staaten plötzlich vor dem Bankrott stehen? Und welche Rolle spielt Deutschland im globalen Finanzwesen?

Nachdem Michael Lewis die US-Finanzkrise in seinem Bestseller *The Big Short* verständlich gemacht hatte, richtet er seinen Blick jetzt auf Europa. Seine Reise durch die Eurozone ist ein Bericht von einer Welt im Finanzchaos. *Boomerang* reflektiert die jüngsten Wirtschaftsturbulenzen im Euroraum und ihre Auswirkungen auf die US-amerikanische Wirtschaft. In seinen Reportagen deckt Lewis auf, wie leicht verfügbares Geld, aberwitzige Tricks und ein erschütternder Mangel an Kontrolle Europas Finanzen an den Rand des Abgrunds trieben – und warum Deutschland als Zahlmeister Europas hilflos am Nasenring durch die Geldarena gezogen wird.

Lewis erklärt die Hintergründe der aktuellen Euro-Krise und zeigt, warum uns ein weiteres böses Erwachen bevorsteht. Er macht komplizierte Zusammenhänge der Finanzkrise auch für Laien verständlich und schreibt seine Analysen im packenden Stil von Reiseportagen.

„Michael Lewis setzt Maßstäbe.“
Manager-Magazin



Boomerang

Europas harte Landung

Michael Lewis

campus, 24,99 Euro

248 Seiten, ISBN 978-3-593-39471-8



Der Autor

Michael Lewis, Jahrgang 1960, ist Wirtschaftsjournalist und erfolgreicher Autor zahlreicher Sachbücher. Er hat Abschlüsse von der Princeton University und der London School of Economics. Seine Erfahrungen als Investmentbanker verarbeitete er 1989 in seinem ersten Buch *Liar's Poker*, das sofort auf Platz 1 der Sachbuchbestsellerliste schoss. Viele weitere Bestseller aus der Finanzszene und der Welt des Sports folgten.

„Der ETF-Markt ist zurzeit durch eine niedrige Risikobereitschaft geprägt.“

In dieser Rubrik stehen Profis der ETF-Industrie Rede und Antwort. Diesmal mit Ivan Durdevic vom ETF-Anbieter Amundi.

Seit wann beschäftigen Sie sich mit Exchange Traded Funds?

In der ETF-Branche bin ich seit 2008 tätig. Im Oktober 2010 bin ich zu CA Cheuvreux gewechselt, wo ich für den Vertrieb der Amundi ETFs zuständig bin.

Was fasziniert Sie an ETFs?

ETFs sind einfach, transparent und relativ günstig. Sie eröffnen Anlegern neue Möglichkeiten hinsichtlich Anlageklassen, Regionen, Branchen sowie Investmentstilen und -themen, die ihnen zuvor nicht so einfach offenstanden.

Welche Trends sehen Sie in der ETF-Industrie?

Der ETF-Markt ist zurzeit durch niedrige Risikobereitschaft und eine Flucht in Qualität geprägt, wodurch sich das Hauptinteresse weiterhin auf Plain-Vanilla-Produkte fokussiert. Entsprechend repräsentieren Eurozonen-ETFs und ETFs auf europäische Länder 30 % des verwalteten Vermögens von Aktien-ETFs.

Welche ETFs fehlen derzeit?

Es gibt noch ein gewisses Potenzial für Produktentwicklungen und Innovationen. Bereiche, in denen ich Entwicklungsmöglichkeiten sehe, sind Produkte in geografische Regionen oder bei Renten.

Haben Sie selbst ETFs in Ihrem Portfolio? Wenn ja, welche?

Selbstverständlich – mein Portfolio besteht nur aus ETFs. Neben breiten Indizes wie S&P 500 und MSCI Europe bin ich auch in unserem Themen-ETF Amundi ETF Green Tech Living Planet und in Osteuropa durch unseren Amundi ETF MSCI Eastern Europe ex Russia investiert.

Welchen ETF sollte man unbedingt im Depot haben?

Grundsätzlich sollten Investoren auf ein hohes Maß an Diversifikation in ihrem Portfolio achten. Daher sollte ein Basisinvestment in einem gut diversifizierten und breiten Index, wie dem Amundi ETF MSCI Europe, Amundi ETF Euro Stoxx 50 oder Amundi ETF MSCI EMU, erfolgen.

Auf welchen ETF könnte man Ihrer Meinung nach gut verzichten?

Produkte, die die drei Grundcharakteristiken von ETFs nicht bieten: Einfachheit, Transparenz und Liquidität.

Welchen ETF-Kauf würden Sie für Ihre Kinder oder Patenkinder tätigen?

Für meinen Neffen investiere ich über einen Sparplan in einen europäischen Index und werde dies bald durch ein Engagement in Schwellenländern ergänzen.



Ivan Durdevic ist seit Oktober 2010 als ETF Sales bei Crédit Agricole Cheuvreux Deutschland für das ETF-Geschäft verantwortlich und betreut in dieser Funktion institutionelle Kunden in Deutschland und Österreich. Bevor er das ETF Team der Crédit Agricole Gruppe verstärkte, war er bei iShares in Deutschland für den Vertrieb der ETFs bei Sparkassen und Volksbanken verantwortlich. Seine Karriere begann er bei NOMURA in Deutschland, wo er Erfahrungen in den Bereichen japanische Aktien als auch Equity Products sammeln konnte.

Leserfragen an den ETF-Experten

Worin unterscheiden sich Ihre Produkte von denen der Konkurrenz? Horst Neuberger, Bayreuth

Die 69 an der Deutschen Börse gelisteten Amundi ETFs zeichnen sich durch drei wesentliche Charakteristiken aus: wettbewerbsorientierte Preise, eine hohe Produkt- und Servicequalität sowie kontinuierliche Innovationen. Unsere Gesamtkostenquote ist im Schnitt 24 % günstiger als die unserer Wettbewerber und aufgrund unserer engen Zusammenarbeit mit Market Makern können auch die Spreads sehr gering gehalten werden. Niedrige Tracking Errors spiegeln zudem unsere Replikationsfähigkeit wider. Und in puncto Innovation entwickeln wir bislang noch nicht verfügbare Produkte, wie z. B. den Amundi ETF Nordic, ohne das Gebot der Einfachheit zu verletzen.

ETF-Research *powered by* BLACKROCK

Die Top 10 ETF/ETP-Anbieter in Europa

Der folgenden Tabelle können die zehn größten ETF/ETP-Anbieter Europas entnommen werden. Die drei Topanbieter vereinen einen Marktanteil von etwa 61 Prozent der gesamten in ETFs/ETPs investierten Gelder.

Die größten ETF/ETP-Anbieter in Europa

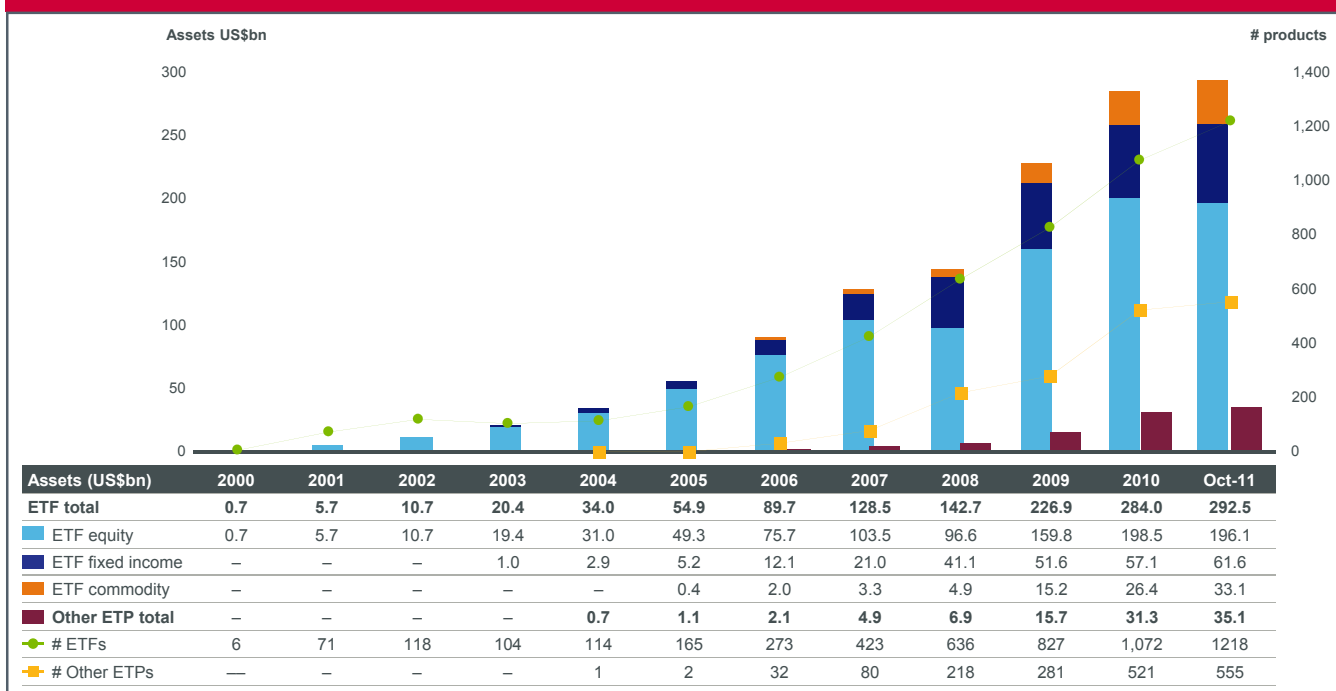
Produktanbieter	Anzahl ETFs	AuM (in Mrd. USD)	Marktanteil in Prozent
iShares	172	111,10	33,2 %
db x-trackers	172	48,50	14,7 %
Lyxor Asset Management	163	40,10	12,6 %
ETF Securities	251	23,10	7,4 %
Credit Suisse Asset Management	58	17,20	5,2 %
Zürcher Kantonal Bank	7	15,40	4,6 %
UBS Global Asset Management	52	14,30	3,5 %
Amundi ETF	99	9,10	2,8 %
ComStage / Commerzbank	94	8,20	2,6 %
Source Markets	95	7,90	2,4 %

Quelle: BlackRock Asset Management, ETF Landscape Industry Highlights, Ende Oktober 2011

ETP-Markt wächst weiter – vor allem DAX-ETFs sehr gefragt

Ende Oktober waren in Europa rund 292 Milliarden US-Dollar in ETPs investiert. Seit Jahresende 2010 hat sich der europäische ETP-Markt also um etwa 8,5 Milliarden US-Dollar vergrößert.

Entwicklung der in Europa in Exchange Traded Funds angelegten Gelder seit dem Jahr 2000



Quelle: BlackRock Asset Management, ETF Landscape Industry Highlights, Ende Oktober 2011

ETF-Research *powered by* BLACKROCK

Top 10 ETFs im Überblick

Die Grafik zeigt die jeweils zehn größten ETFs in Europa im Hinblick auf Fondsvolumen (AuM) und das tägliche Handelsvolumen (AdV).

Top 10 ETFs nach Assets under Management (AuM)

ETF	AuM in Mio. USD
iShares DAX (DE)	14,993
ZKB Gold ETF (CHF)	9,824
iShares S&P 500	9,402
db x-trackers DAX ETF	8,490
ETFS Physical Gold	7,476
GBS Bullion Securities	6,357
Lyxor ETF Euro STOXX 50	6,070
iShares FTSE 100	5,470
iShares MSCI Emerging Markets	5,281
iShares Euro Stoxx 50	4,554

Quelle: BlackRock Asset Management, ETF Landscape Industry Highlights, Ende October 2011

Top 10 ETFs nach täglichen Handelsumsatz (AdV)

ETF	1-Month AdV in Mio. USD
iShares DAX (DE)	241,60
iShares FTSE UK All Stocks Gilt	207,90
Lyxor ETF Euro STOXX 50	137,30
db x-trackers DAX	110,00
Lyxor ETF CAC 40	92,60
db x-trackers ShortDAX Daily	86,80
iShares FTSE 100	80,80
iShares S&P 500	80,70
iShares EURO STOXX 50	80,00
iShares MSCI Emerging Markets	75,00

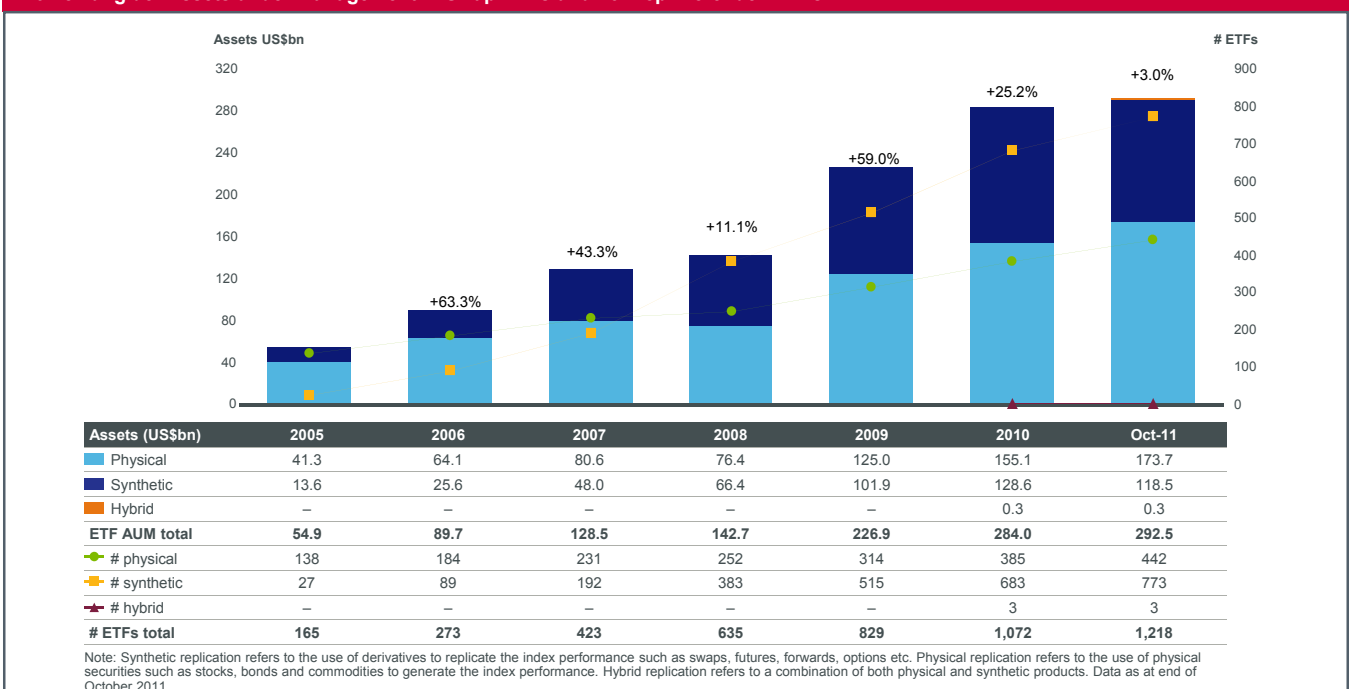
Quelle: BlackRock Asset Management, ETF Landscape Industry Highlights, Ende October 2011

Übersicht der Swap-ETFs und voll replizierenden ETFs

Die Grafik zeigt die Entwicklung der Assets under Management bei Swap-ETFs und voll replizierenden ETFs.

Es gibt zwar deutlich mehr Swap-ETFs, allerdings ist das in klassische ETFs investierte Volumen um einiges größer.

Entwicklung der Assets under Management in Swap-ETFs und voll replizierenden ETFs



Quelle: BlackRock Asset Management, ETF Landscape Industry Highlights, Ende October 2011

etfbestx - Marktmonitor

Emerging Markets und Sachwerte

Brasilien und Russland legten kräftig zu und widersetzten sich dem Abwärtstrend. Auch der US-Immobilienmarkt bekam vergangenen Monat Aufwind, in unsicheren Zeiten sucht man nach krisenfesten Sachwerten. Goldminenaktien profitierten von der wieder gestiegenen Nachfrage nach Gold als Ankerwährung.

Top-5-ETFs im November			
Index	KAG	WKN	% 1 M
MSCI Brazil	Amundi	A0YF2U	8,95 %
MSCI Russia	CS ETF	A1C1HV	6,74 %
MSCI USA Real Estate	Lyxor	LYX0FM	6,20 %
NYSE Arca Gold Bugs	ComStage	ETF091	6,07 %
MSCI Emerging Markets Energy	db x-trackers	DBX0H1	6,01 %

Quelle: EXtra-Magazin, Stand: 21.11.2011

Eurozone in Bedrängnis

Die EU-Schuldenkrise greift auf immer mehr Euroländer wie Italien, Belgien oder Frankreich über. Neben dem griechischen und italienischen Index ging so auch der europäische Leitindex Euro STOXX 50 auf Talfahrt. Auch das Schwellenland Vietnam musste infolge der zunehmend schlechteren Konjunkturerwartungen Federn lassen.

Flop-5-ETFs im November			
Index	KAG	WKN	% 1 M
FTSE MIB Leveraged	RBS	A1H6H6	-15,01 %
FTSE Vietnam	db x-trackers	DBX1AG	-12,70 %
FTSE EPRA/NAREIT	Easy ETF	A0ERY9	-11,26 %
Euro STOXX 50 Leveraged	db x-trackers	DBX0B3	-11,11 %
MSCI Greece	Lyxor	LYX0BF	-10,47 %

Quelle: EXtra-Magazin, 21.11.2011

Top-10 Umsatz Börse Stuttgart			
Nr.	WKN	Indexfonds	Volumen
1	DBX1DS	db x-trackers ShortDAX	143.083.609
2	593393	iShares DAX (DE)	102.504.371
3	DBX1DA	db x-trackers DAX	47.656.007
4	DBX1SS	db x-trackers DJ Euro STOXX 50 Short	37.363.757
5	LYX0AD	Lyxor LevDAX	33.404.441
6	ETFL01	ETFlab DAX	27.029.605
7	ETFL02	ETFlab EURO STOXX 50	23.205.616
8	ETF001	ComStage DAX	21.779.936
9	593395	iShares EURO STOXX 50 (DE)	10.541.709
10	DBX0BY	db x-trackers ShortDAX x2 Daily ETF	8.505.070

Top-10 Anzahl Trades Börse Stuttgart			
Nr.	WKN	Indexfonds	Transaktionen
1	DBX1DS	db x-trackers ShortDAX	1.498
2	593393	iShares DAX (DE)	1.416
3	LYX0AD	Lyxor LevDAX	1.320
4	DBX1DA	db x-trackers DAX	858
5	ETFL01	ETFlab DAX	543
6	A0X9AA	ETFX DAX 2x Short (ShortDAX x2)	543
7	DBX0BY	db x-trackers ShortDAX x2 Daily	473
8	ETF001	ComStage DAX	405
9	DBX1AH	db x-trackers DJ STOXX 600 Banks Short	332
10	593392	iShares MDAX (DE)	310

Long-Positionen überwiegen

Nach dem Rückgang setzten viele Anleger nun auf einen steigenden Markt. Short-ETFs daher wenig gefragt.

Retail Mittelzu-/abflüsse (netto) Börse Stuttgart*			
Nr.	WKN	Indexfonds	Volumen
1	593393	iShares DAX (DE)	7.381.395
2	798328	Lyxor Euro STOXX 50	4.377.512
3	593395	iShares EURO STOXX 50 (DE)	3.643.204
1	DBX1DS	db x-trackers ShortDAX	-8.415.383
2	DBX1DA	db x-trackers DAX	-5.137.013
3	LYX0AD	Lyxor LevDAX	-2.626.795

* Kauf-/Verkaufsaufträge aufsummiert (nur Retailorders)

Short-Produkte auf der Verkaufsliste

Gefragt waren Anleihen und Aktien-Long-Positionen. Abgestoßen wurden dagegen ETFs auf Aktien-Short, Rohstoffe und Geldmarkt.

Retail Mittelzu-/abflüsse (netto) nach Anlageklasse Börse Stuttgart			
Nr.	Anlageklasse	Volumen	Ratio*
1	Geldmarkt	-936.927	0,68
2	Anleihen Long	6.081.532	2,02
3	Anleihen Short	822.774	1,49
4	Aktien Long	4.703.697	1,05
5	Aktien Short	-8.503.501	0,87
6	Rohstoffe	-2.003.092	0,45

* Verhältnis von Kauf- zu Verkaufsvolumina

ETF Bestx. Das Premium-Segment für Exchange Traded Funds der Börse Stuttgart.
www.boerse-stuttgart.de/etfbestx

ANZEIGE

Alle Indexfonds im Überblick

In der folgenden Datenbank finden Sie alle in Deutschland handelbaren ETFs, ETCs und ETN. Neben einer übersichtlichen Kategorisierung finden Sie zudem aktuelle Performance-Daten.

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Währung	1 Monat %	1J. Jahr %	1 Jahr %
Afrika / Südafrika												
FTSE/JSE Africa Top 40	RBS	A0MU3W	0,70%	27,19 €	0,55%	5,13	TH	Swap	ZAR	-0,07	-21,76	-13,66
FTSE/JSE Africa Top 40	Lyxor	LYX0BY	0,65%	25,08 €	0,68%	114,00	AS	Swap	ZAR	-0,08	-23,79	-15,67
MSCI EFM Africa ex South Africa	RBS	A1JHLZ	0,85%	38,47 €	0,71%	-	TH	Swap (bes.)	USD	0,18	-	-
MSCI EFM Africa Top 50 Capped	db x-trackers	DBX0HX	0,45%	4,96 €	0,63%	3,27	TH	Swap (bes.)	USD	-0,20	-	-
MSCI South Africa	iShares	A1C2Y9	0,74%	20,84 €	0,34%	-	TH	Full-Repl.	USD	1,61	-19,78	-11,51
MSCI South Africa	CS ETF	A1C1HW	0,52%	76,62 €	0,59%	-	TH	Swap	USD	1,32	-19,88	-11,90
S&P Africa	Lyxor	LYX0DK	0,85%	9,45 €	0,21%	50,66	AS	Swap	ZAR	-1,10	-25,47	-19,57
Asien Länder												
CSI 300	CS ETF	A1C1H1	0,32%	77,14 €	2,63%	-	TH	Swap	USD	8,19	-19,39	-19,90
DJ China Offshore 50	iShares	A0F5UE	0,60%	25,95 €	0,69%	48,10	AS	Full-Repl.	USD	3,88	-18,50	-21,03
FTSE China 25	iShares	A0DPMY	0,74%	73,00 €	0,36%	541,03	AS	Full-Repl.	USD	5,78	-20,17	-22,21
FTSE China 25	db x-trackers	DBX1FX	0,60%	18,96 €	0,26%	252,17	TH	Swap (bes.)	USD	5,92	-19,28	-21,46
FTSE Vietnam	db x-trackers	DBX1AG	0,85%	14,94 €	0,00%	121,95	TH	Swap (bes.)	USD	-12,53	-45,91	-40,50
HSCEI	Lyxor	A0F5BW	0,65%	90,87 €	0,17%	875,26	AS	Swap	HKD	4,53	-25,66	-28,09
HSCEI	ComStage	ETF023	0,55%	9,27 €	0,54%	-	TH	Swap	HKD	4,39	-24,08	-26,43
HSI	Lyxor	LYX0A7	0,65%	17,14 €	0,23%	133,82	AS	Swap	HKD	1,18	-23,58	-24,49
HSI	ComStage	ETF022	0,55%	17,56 €	0,23%	-	TH	Swap	HKD	1,04	-21,47	-22,75
MSCI Australia	CS ETF	A1C1H6	0,34%	83,27 €	0,28%	-	TH	Full-Repl.	USD	-2,09	-14,71	-7,68
MSCI Australia	iShares	A1C2Y7	0,59%	18,11 €	0,22%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-2,32	-14,78	-7,88
MSCI China	ETFlab	ETFL32	0,65%	4,97 €	0,90%	4,85	AS	Full-Repl.	HKD	2,79	-22,77	-24,12
MSCI China	db x-trackers	DBX0G2	0,45%	7,36 €	0,60%	33,08	TH	Swap	USD	4,10	-	-
MSCI China H	Amundi	A0RF40	0,55%	161,08 €	0,37%	46,06	TH	Swap	EUR	4,38	-24,32	-26,58
MSCI India	Lyxor	LYX0BA	0,85%	8,91 €	0,11%	935,92	AS	Swap	USD	-9,23	-34,43	-31,81
MSCI India	CS ETF	A1C1H2	0,65%	57,22 €	0,67%	-	TH	Swap	USD	-8,80	-33,89	-31,56
MSCI India	Amundi	A0RF48	0,80%	275,73 €	0,56%	9,17	TH	Swap	EUR	-8,98	-34,22	-32,11
MSCI India	db x-trackers	DBX0G0	0,55%	5,61 €	0,70%	7,95	TH	Swap (bes.)	USD	-8,94	-	-
MSCI Indonesia	db x-trackers	DBX0EU	0,65%	10,45 €	0,48%	-	TH	Swap	USD	0,77	-0,76	-
MSCI Korea	iShares	A0HG2L	0,74%	23,89 €	0,13%	126,65	AS	Full-Repl.	USD	0,76	-15,88	-7,33
MSCI Korea	Lyxor	LYX0A8	0,65%	33,03 €	0,45%	98,54	AS	Swap	USD	0,61	-15,59	-6,85
MSCI Korea	db x-trackers	DBX1K2	0,65%	37,39 €	0,05%	95,38	TH	Swap (bes.)	USD	0,67	-15,94	-6,85
MSCI Korea	CS ETF	A1C1H3	0,52%	80,10 €	0,79%	-	TH	Swap	USD	0,21	-16,13	-7,52
MSCI Malaysia	Lyxor	LYX0CW	0,65%	12,20 €	0,49%	15,94	AS	Swap	USD	0,41	-12,10	-7,29
MSCI Malaysia	db x-trackers	DBX0GW	0,30%	8,71 €	0,56%	6,81	TH	Swap (bes.)	USD	-0,06	-	-
MSCI Taiwan	iShares	A0HG2K	0,74%	21,55 €	0,14%	129,53	AS	Full-Repl.	USD	-2,93	-26,20	-15,95
MSCI Taiwan	db x-trackers	DBX1MT	0,65%	11,60 €	0,00%	111,03	TH	Swap (bes.)	USD	-2,52	-23,48	-12,65
MSCI Taiwan	Lyxor	LYX0CT	0,65%	6,36 €	0,00%	21,67	AS	Swap	USD	-3,12	-24,01	-13,59
MSCI Taiwan	ComStage	ETF119	0,60%	11,71 €	0,26%	23,57	TH	Swap (bes.)	USD	-2,82	-23,61	-12,68
MSCI Taiwan	CS ETF	A1C1H4	0,52%	73,24 €	0,59%	-	TH	Swap	USD	-2,44	-23,77	-12,88
MSCI Thailand	db x-trackers	DBX0GY	0,30%	10,90 €	0,92%	19,07	TH	Swap	USD	0,46	-	-
S&P ASX 200	db x-trackers	DBX1A2	0,50%	22,63 €	0,13%	71,07	TH	Swap (bes.)	AUD	-2,08	-14,28	-6,83
S&P ASX 200	Lyxor	LYX0FU	0,30%	32,06 €	0,28%	-	AS	Swap	CAD	-2,85	-14,32	-6,99
S&P CNX Nifty	db x-trackers	DBX1NN	0,85%	69,55 €	0,33%	199,57	TH	Swap (bes.)	USD	-8,60	-33,03	-30,85
S&P CNX Nifty	iShares	A1H53K	0,85%	13,62 €	0,37%	-	TH	Swap	USD	-8,71	-	-
Asien Region												
DAXGlobal Asia	RBS	A0MU3S	0,70%	30,96 €	0,68%	5,20	TH	Swap	EUR	-0,32	-17,48	-14,99
MSCI Asia APEX 50	Lyxor	LYX0DM	0,50%	54,93 €	0,98%	23,46	AS	Swap	USD	1,42	-15,92	-12,22
MSCI Asia-Pacific ex-Japan	Lyxor	LYX0AB	0,65%	28,79 €	0,31%	529,26	AS	Swap	USD	-0,96	-20,88	-16,72
MSCI Asia-Pacific ex-Japan	db x-trackers	DBX1AE	0,65%	20,06 €	0,15%	216,30	TH	Swap (bes.)	USD	-0,50	-20,59	-17,38
MSCI EM Asia	db x-trackers	DBX1MA	0,65%	23,53 €	0,17%	438,56	TH	Swap (bes.)	USD	-	-20,21	-15,93
MSCI EM Asia	State Street	A1JJTG	0,65%	29,51 €	1,46%	10,00	TH	Full-Repl.	USD	-0,84	-	-
MSCI EM Asia	CS ETF	A1C1H5	0,52%	67,98 €	0,57%	-	TH	Swap	USD	-0,38	-19,69	-15,94
MSCI EM Far East	HSBC	A1C22Q	0,60%	23,83 €	1,01%	-	AS	Full-Repl.	USD	1,15	-18,47	-13,28
MSCI Far East ex-Japan	iShares	A0HGZS	0,74%	28,21 €	0,18%	893,65	AS	Full-Repl.	USD	1,11	-19,31	-15,64
MSCI Pacific	ComStage	ETF114	0,60%	26,44 €	0,91%	9,82	TH	Swap (bes.)	USD	-2,90	-17,30	-11,78
MSCI Pacific ex Japan	HSBC	A1C22P	0,40%	8,25 €	0,36%	-	AS	Full-Repl.	USD	-0,72	-17,83	-13,66
MSCI Pacific ex-Japan	db x-trackers	DBX1AF	0,45%	28,26 €	0,21%	119,31	TH	Swap (bes.)	USD	-1,57	-16,37	-11,60
MSCI Pacific ex-Japan	ComStage	ETF115	0,60%	28,25 €	0,39%	25,34	TH	Swap (bes.)	USD	-1,43	-16,49	-11,77
MSCI Pacific ex-Japan	iShares	A0YBR1	0,60%	26,71 €	0,41%	28,18	AS	Full-Repl.	USD	-1,73	-19,23	-14,99
MSCI Pacific ex-Japan	UBS	A0X97T	0,40%	27,30 €	0,33%	11,74	AS	Full-Repl.	USD	-1,59	-19,71	-15,01
MSCI Pacific ex-Japan	Amundi	A0RF49	0,45%	282,24 €	0,53%	71,89	TH	Swap	EUR	-1,68	-16,63	-11,81
MSCI Pacific ex-Japan	CS ETF	A0YEDR	0,35%	67,33 €	0,48%	-	TH	Full-Repl.	USD	-1,97	-16,67	-11,81

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Deutschland												
DAX	iShares	593393	0,15%	51,88 €	0,04%	2.655,56	TH	Full-Repl.	EUR	-4,46	-18,76	-17,90
DAX	ComStage	ETF001	0,12%	56,45 €	0,02%	391,94	TH	Swap (bes.)	EUR	-4,00	-18,12	-17,14
DAX	db x-trackers	DBX1DA	0,15%	56,24 €	0,00%	1.454,49	TH	Swap	EUR	-4,14	-18,21	-17,28
DAX	ETFlab	ETFL01	0,15%	54,92 €	0,00%	1.288,39	TH	Full-Repl.	EUR	-3,80	-18,65	-17,66
DAX	ETFlab	ETFL06	0,15%	32,03 €	0,00%	48,92	AS	Full-Repl.	EUR	-4,36	-21,73	-20,14
DAX	Lyxor	LYX0AC	0,15%	55,16 €	0,00%	376,85	TH	Swap	EUR	-4,12	-18,46	-17,50
DAX	ComStage	ETF002	0,15%	32,08 €	0,00%	20,50	AS	Full-Repl.	EUR	-3,92	-20,91	-19,76
DAX	Source	A0X80V	0,15%	55,90 €	0,11%	1,04	TH	Full-Repl.	EUR	-4,15	-19,31	-17,94
F.A.Z.-Index	ComStage	ETF006	0,15%	12,70 €	0,00%	-	TH	Swap	EUR	-	-	-
MDAX	iShares	593392	0,50%	77,60 €	0,08%	311,06	TH	Full-Repl.	EUR	-6,05	-16,68	-10,78
MSCI Germany	Amundi	A0REJQ	0,25%	105,63 €	0,07%	34,33	TH	Swap	EUR	-3,75	-19,33	-17,19
SDAX	ComStage	ETF005	0,70%	43,07 €	0,37%	25,26	TH	Swap	EUR	-2,95	-	-
Emerging Markets												
DAXGlobal BRIC	RBS	A0MU3U	0,70%	39,31 €	0,66%	5,21	TH	Swap	EUR	3,01	-22,42	-18,65
FTSE BRIC 50	iShares	A0MSAE	0,74%	18,48 €	0,22%	439,04	AS	Full-Repl.	USD	0,16	-23,03	-19,51
MSCI BRIC TRN Index	db x-trackers	DBX0HQ	0,45%	29,58 €	0,64%	-	TH	Swap (bes.)	USD	1,89	-	-
MSCI Emerging Markets	iShares	A0HGZT	0,75%	26,60 €	0,00%	1.692,98	AS	Full-Repl.	USD	1,14	-22,11	-17,77
MSCI Emerging Markets	Lyxor	LYX0BX	0,65%	6,88 €	0,00%	823,93	AS	Swap	USD	1,55	-20,46	-16,50
MSCI Emerging Markets	db x-trackers	DBX1EM	0,65%	25,44 €	0,12%	2.506,95	TH	Swap (bes.)	USD	0,95	-20,90	-17,00
MSCI Emerging Markets	UBS	A1JGBJ	0,62%	42,23 €	0,60%	1.150,00	TH	Swap (bes.)	USD	-	-	-
MSCI Emerging Markets	iShares	A0YBR4	0,75%	19,01 €	0,42%	8,01	TH	Full-Repl.	USD	0,74	-20,76	-16,29
MSCI Emerging Markets	CS ETF	A0JMLL	0,45%	69,04 €	0,38%	192,29	AS	Full-Repl.	USD	0,69	-21,09	-16,55
MSCI Emerging Markets	Amundi	A1C9B1	0,45%	2,60 €	0,35%	-	TH	Swap	USD	0,66	-	-
MSCI Emerging Markets	ETFlab	ETFL34	0,65%	25,89 €	0,23%	4,87	TH	Swap	USD	0,66	-21,64	-17,28
MSCI Emerging Markets	State Street	A1JJTE	0,65%	30,28 €	0,76%	10,00	TH	Full-Repl.	USD	0,63	-	-
MSCI Emerging Markets	ComStage	ETF127	0,50%	26,24 €	0,19%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
MSCI Emerging Markets A	UBS	UB42AA	0,65%	-	-	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
MSCI Emerging Markets EMEA	db x-trackers	DBX1EA	0,65%	22,07 €	0,32%	65,93	TH	Swap (bes.)	USD	0,82	-21,35	-15,63
MSCI Emerging Markets EMEA	CS ETF	A1C1HU	0,52%	74,02 €	0,58%	-	TH	Swap	USD	-0,16	-21,76	-15,96
MSCI Emerging Markets I	UBS	A1JGBH	0,45%	8.797,48 €	0,60%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
MSCI Emerging Markets I	UBS	UB42AB	0,40%	-	-	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
MSCI Emerging Markets Small Cap	iShares	A0YBR0	0,74%	42,78 €	0,56%	28,12	AS	Full-Repl.	USD	0,78	-26,87	-23,74
MSCI Emerging Markets	Source	A1JM6G	0,45%	25,61 €	1,05%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
MSCI Frontier Markets Index	RBS	A1JHLY	0,90%	41,14 €	0,85%	-	TH	Swap (bes.)	USD	1,06	-	-
MSCI GCC Countries ex Saudi Arabia Top 50	RBS	A1JHLO	0,70%	39,74 €	0,86%	-	TH	Swap (bes.)	USD	2,19	-	-
MSCI GCC Countries ex Saudi-Arabia	iShares	A0RM47	0,80%	23,96 €	1,96%	3,13	AS	Full-Repl.	USD	0,84	-17,01	-10,36
S&P Select Frontier Index	db x-trackers	DBX1A9	0,95%	6,73 €	0,89%	12,64	TH	Swap (bes.)	USD	0,98	-25,55	-21,38
Europa												
EURO STOXX	iShares	A0D8Q0	0,19%	21,52 €	0,09%	457,60	AS	Full-Repl.	EUR	-5,57	-23,17	-22,67
EURO STOXX 50	iShares	935927	0,15%	22,02 €	0,00%	4.006,63	AS	Full-Repl.	EUR	-5,33	-22,14	-23,22
EURO STOXX 50	ComStage	ETF050	0,10%	37,43 €	0,03%	246,59	TH	Swap (bes.)	EUR	-5,17	-19,92	-20,43
EURO STOXX 50	ETFlab	ETFL02	0,15%	22,32 €	0,00%	1.746,23	AS	Full-Repl.	EUR	-4,98	-21,05	-22,47
EURO STOXX 50	iShares	593395	0,15%	22,17 €	0,00%	4.043,25	AS	Full-Repl.	EUR	-4,93	-22,16	-23,02
EURO STOXX 50	db x-trackers	DBX1EU	0,00%	22,14 €	0,00%	1.798,81	AS	Swap	EUR	-5,06	-22,86	-23,94
EURO STOXX 50	db x-trackers	DBX1ET	0,00%	24,57 €	0,00%	627,55	TH	Swap	EUR	-5,21	-20,10	-20,59
EURO STOXX 50	Lyxor	798328	0,25%	22,01 €	0,00%	4.870,46	AS	Swap	EUR	-5,01	-22,66	-23,12
EURO STOXX 50	UBS	794357	0,30%	21,94 €	0,23%	383,06	AS	Full-Repl.	EUR	-5,14	-22,88	-23,39
EURO STOXX 50	Source	A0RGCL	0,15%	36,69 €	0,11%	399,97	TH	Swap	EUR	-5,17	-20,34	-20,86
EURO STOXX 50	EasyETF	A0RNKU	0,25%	21,64 €	0,09%	758,91	AS	Full-Repl.	EUR	-5,13	-23,40	-25,07
EURO STOXX 50	EasyETF	A0ESW5	0,25%	27,44 €	0,26%	758,91	TH	Full-Repl.	EUR	-5,18	-19,67	-20,26
EURO STOXX 50	Source	A0YESX	0,15%	22,00 €	0,23%	451,10	AS	Swap	EUR	-5,05	-22,21	-23,26
EURO STOXX 50	ComStage	ETF054	0,15%	21,96 €	0,00%	21,16	AS	Full-Repl.	EUR	-5,22	-23,00	-23,48
EURO STOXX 50	HSBC	A1COBB	0,15%	22,08 €	0,36%	-	AS	Full-Repl.	GBP	-4,29	-21,92	-23,04
EURO STOXX 50	Amundi	A0REJL	0,15%	37,26 €	0,00%	470,83	TH	Swap	EUR	-5,12	-19,87	-20,38
EURO STOXX 50	CS ETF	A0YEDJ	0,06%	53,52 €	0,17%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-5,12	-20,19	-20,73
EURO STOXX 50	iShares	A0RD80	0,35%	20,47 €	0,15%	0,90	TH	Full-Repl.	EUR	-5,14	-19,73	-20,26
EURO STOXX 50 Equal Weight	Ossiam	A1JH11	0,30%	78,46 €	0,28%	-	TH	Swap	EUR	-5,48	-	-
EURO STOXX 50 I	UBS	778188	0,10%	22.025,21 €	0,25%	359,57	AS	Full-Repl.	EUR	-5,04	-22,72	-23,17
FTSE Eurofirst 100	iShares	A0DPM1	0,40%	18,71 €	0,05%	82,12	AS	Full-Repl.	EUR	-2,75	-16,40	-16,55
FTSE Eurofirst 80	iShares	A0DPM0	0,40%	7,06 €	0,00%	63,29	AS	Full-Repl.	EUR	-5,17	-21,12	-22,50
MSCI EMU	UBS	633611	0,35%	70,46 €	0,27%	178,74	AS	Full-Repl.	EUR	-4,33	-21,86	-21,31
MSCI EMU	Lyxor	A0BK6R	0,35%	27,88 €	0,11%	338,08	AS	Swap	EUR	-5,68	-23,17	-22,64
MSCI EMU	ComStage	ETF112	0,25%	13,52 €	0,07%	329,97	TH	Swap (bes.)	USD	-5,45	-20,66	-20,14
MSCI EMU	UBS	A1JUCE	0,17%	85,32 €	0,27%	-	TH	Swap	EUR	-5,60	-	-
MSCI EMU	CS ETF	A0YEDX	0,20%	52,50 €	0,99%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-5,61	-21,22	-20,80
MSCI EMU	UBS	A0X97X	0,18%	70.170,00 €	0,25%	20,59	AS	Full-Repl.	EUR	-5,57	-22,70	-22,20
MSCI EMU	Amundi	A0REJN	0,25%	93,76 €	0,13%	131,78	TH	Swap	EUR	-5,60	-20,60	-20,13
MSCI EMU I	UBS	A1JJCD	0,00%	8.540,17 €	0,30%	-	TH	Swap	EUR	-5,59	-	-
MSCI Europe	iShares	A0MSX2	0,35%	14,51 €	0,00%	953,92	AS	Full-Repl.	EUR	-3,46	-18,16	-15,84
MSCI Europe	Lyxor	A0JDGC	0,35%	79,27 €	0,09%	888,76	AS	Swap	EUR	-3,22	-18,27	-15,80
MSCI Europe	db x-trackers	DBX1ME	0,30%	28,66 €	0,00%	927,55	TH	Swap (bes.)	USD	-3,18	-15,93	-13,49
MSCI Europe	ComStage	ETF111	0,25%	28,61 €	0,10%	66,06	TH	Swap (bes.)	USD	-3,05	-15,93	-13,38
MSCI Europe	Source	A0RGCM	0,30%	108,14 €	0,18%	79,08	TH	Swap	EUR	-3,20	-16,24	-13,56

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
MSCI Europe	ETFlab	ETFL28	0,30%	7,98 €	0,13%	16,95	AS	Full-Repl.	EUR	-3,22	-17,91	-16,49
MSCI Europe	iShares	A0YBR2	0,35%	25,04 €	0,12%	7,51	TH	Full-Repl.	EUR	-3,32	-16,14	-13,63
MSCI Europe	UBS	A0X97P	0,30%	40,16 €	0,20%	12,47	AS	Full-Repl.	EUR	-2,02	-17,47	-14,95
MSCI Europe	State Street	550888	0,30%	98,71 €	0,22%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-3,25	-15,73	-13,26
MSCI Europe	HSBC	A1C22L	0,30%	7,99 €	0,31%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-2,32	-17,33	-14,77
MSCI Europe	CS ETF	A0YEDW	0,20%	60,56 €	0,30%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-3,15	-16,41	-13,76
MSCI Europe	Amundi	A0REJM	0,28%	108,84 €	0,13%	218,09	TH	Swap	EUR	-3,14	-15,98	-13,46
MSCI Europe ex-EMU	Amundi	A0YF2V	0,30%	123,69 €	0,15%	5,68	TH	Swap	EUR	-1,17	-11,97	-7,51
MSCI Europe ex-UK	iShares	A0J209	0,40%	17,36 €	0,12%	565,84	AS	Full-Repl.	EUR	-4,56	-21,45	-19,29
MSCI Europe I	UBS	A0X97Q	0,18%	39.720,00 €	0,19%	16,63	AS	Full-Repl.	EUR	-3,20	-18,40	-15,90
MSCI Pan-Euro	db x-trackers	DBX0B7	0,30%	10,49 €	0,19%	75,58	TH	Swap (bes.)	EUR	-2,87	-15,33	-13,16
Ossiam Europe Minimum Variance	Ossiam	A1JH10	0,65%	89,46 €	0,21%	-	TH	Swap	EUR	-0,56	-	-
QSG Active Europe	Powershares	A0M2EK	1,00%	6,07 €	0,41%	3,01	TH	Full-Repl.	EUR	1,25	-22,72	-19,12
STOXX Europe 50	iShares	935926	0,35%	21,85 €	0,00%	782,66	AS	Full-Repl.	EUR	-2,89	-17,05	-15,54
STOXX Europe 50	iShares	593394	0,50%	22,09 €	0,05%	424,33	AS	Full-Repl.	EUR	-2,52	-16,64	-15,53
STOXX Europe 50	Source	A0RGCU	0,35%	38,03 €	0,16%	19,79	TH	Swap	EUR	-2,46	-14,40	-13,03
STOXX Europe 50	ETFlab	ETFL25	0,19%	22,10 €	0,50%	49,49	AS	Full-Repl.	EUR	-2,43	-16,19	-15,39
STOXX Europe 600	iShares	263530	0,19%	23,02 €	0,04%	890,79	AS	Full-Repl.	EUR	-3,20	-18,34	-16,56
STOXX Europe 600	ComStage	ETF060	0,20%	39,08 €	0,08%	287,68	TH	Swap (bes.)	EUR	-3,32	-16,25	-13,50
STOXX Europe 600	db x-trackers	DBX1A7	0,20%	38,96 €	0,08%	41,34	TH	Swap (bes.)	USD	-3,37	-16,32	-13,61
STOXX Europe 600	Source	A0RGCK	0,19%	38,74 €	0,23%	23,69	TH	Swap	EUR	-3,27	-16,47	-13,76
STOXX Europe 600	EasyETF	A0Q9UV	0,30%	24,89 €	0,12%	181,68	TH	Swap	EUR	-3,26	-16,28	-12,48
STOXX Europe 600	Amundi	A0X9R1	0,18%	39,01 €	0,10%	18,77	TH	Swap	EUR	-3,27	-16,27	-13,58
STOXX Europe 600 Equal Weight	Ossiam	A1JH12	0,35%	38,97 €	0,23%	-	TH	Swap	EUR	-4,86	-	-
Europa Länder												
ATX	iShares	A0D8Q2	0,30%	18,13 €	0,11%	50,88	AS	Full-Repl.	EUR	-8,02	-38,40	-33,90
ATX	ComStage	ETF031	0,25%	18,74 €	0,21%	25,68	TH	Swap (bes.)	EUR	-10,16	-38,48	-34,01
CAC 40	db x-trackers	DBX1AR	0,20%	29,50 €	0,14%	31,99	AS	Swap	EUR	-6,85	-25,09	-24,73
CAC 40	Amundi	A0HHFJ	0,25%	33,06 €	0,03%	-	TH	Swap	EUR	-6,87	-21,84	-21,47
CAC 40	ComStage	ETF040	0,20%	31,30 €	0,22%	-	TH	Swap	EUR	-6,79	-21,73	-21,36
FTSE 100	ComStage	ETF081	0,25%	41,18 €	0,24%	23,63	TH	Swap	GBP	-0,60	-9,83	-6,79
FTSE MIB	CS ETF	A0YEDP	0,20%	45,99 €	0,76%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-6,54	-24,56	-26,32
MSCI Greece	Lyxor	LYX0BF	0,45%	1,35 €	1,06%	27,43	AS	Swap	EUR	-8,85	-62,00	-65,38
MSCI Nordic Countries	Amundi	A0REJU	0,25%	175,40 €	0,15%	33,55	TH	Swap	EUR	-1,01	-21,67	-14,66
PSI 20	ComStage	ETF047	0,35%	5,50 €	0,36%	-	TH	Swap	EUR	-9,54	-28,20	-
S&P / MIB	db x-trackers	DBX1MB	0,30%	15,03 €	0,00%	26,55	AS	Swap (bes.)	EUR	-6,70	-27,53	-29,24
Großbritannien												
FTSE 100	iShares	628940	0,50%	62,36 €	0,64%	128,39	AS	Full-Repl.	GBP	-0,49	-11,77	-8,92
FTSE 100	db x-trackers	DBX1F1	0,30%	6,26 €	0,00%	289,37	AS	Swap (bes.)	GBP	-0,40	-12,71	-9,86
FTSE 100	UBS	794362	0,50%	59,24 €	0,81%	161,60	AS	Full-Repl.	GBP	-0,70	-13,10	-10,00
FTSE 100	HSBC	A1C0BC	0,35%	62,26 €	0,14%	-	AS	Full-Repl.	GBP	0,18	-11,75	-8,75
FTSE 100	CS ETF	A0YEDM	0,22%	74,16 €	0,12%	-	TH	Full-Repl.	GBP	-0,38	-9,89	-6,83
FTSE 250	db x-trackers	DBX1F2	0,35%	11,70 €	0,00%	16,13	AS	Swap (bes.)	GBP	-0,85	-14,91	-9,51
FTSE 250	ComStage	ETF082	0,30%	71,37 €	0,24%	-	TH	Swap	GBP	-0,93	-12,86	-7,32
FTSE All-Share	db x-trackers	DBX1FA	0,40%	3,22 €	0,06%	121,56	AS	Swap (bes.)	GBP	-0,49	-12,97	-9,58
FTSE All-Share	ComStage	ETF080	0,35%	43,61 €	0,23%	-	TH	Swap	GBP	-0,50	-10,19	-6,86
MSCI UK	CS ETF	A0YEDT	0,21%	70,83 €	1,53%	-	TH	Full-Repl.	GBP	-0,41	-9,60	-6,88
MSCI UK	Amundi	A0REJR	0,25%	112,29 €	0,12%	57,59	TH	Swap	EUR	-0,46	-9,32	-6,46
Japan												
MSCI Japan	UBS	794361	0,50%	21,14 €	0,24%	194,11	AS	Full-Repl.	JPY	-3,73	-18,44	-12,54
MSCI Japan	iShares	A0DPMW	0,59%	6,73 €	0,00%	951,63	AS	Full-Repl.	USD	-3,86	-18,23	-12,60
MSCI Japan	db x-trackers	DBX1MJ	0,50%	25,27 €	0,04%	432,21	TH	Swap (bes.)	USD	-3,81	-17,42	-11,40
MSCI Japan	ComStage	ETF117	0,45%	25,53 €	0,24%	16,47	TH	Swap (bes.)	USD	-3,62	-17,27	-11,38
MSCI Japan	Source	A0RGCR	0,50%	25,37 €	0,16%	34,63	TH	Swap	USD	-3,87	-17,68	-11,76
MSCI Japan	ETFlab	ETFL30	0,50%	4,30 €	0,00%	11,76	AS	Full-Repl.	JPY	-3,48	-18,11	-12,80
MSCI Japan	iShares	A0YBR5	0,59%	17,01 €	0,29%	5,11	TH	Full-Repl.	USD	-3,90	-17,47	-11,68
MSCI Japan	HSBC	A1C0BD	0,40%	15,33 €	0,46%	-	AS	Full-Repl.	USD	-3,40	-18,37	-12,00
MSCI Japan	Amundi	A0REJW	0,45%	92,61 €	0,22%	54,74	TH	Swap	EUR	-3,73	-17,36	-11,31
MSCI Japan	CS ETF	A0YEDV	0,36%	63,02 €	0,19%	-	TH	Full-Repl.	JPY	-3,79	-17,48	-11,55
MSCI Japan EUR	iShares	A1H53P	0,64%	21,24 €	0,33%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-5,77	-	-
MSCI Japan I	UBS	A0J3H2	0,30%	21.110,00 €	0,35%	164,97	AS	Full-Repl.	JPY	-3,80	-18,44	-12,63
Nikkei 225	iShares	A0H08D	0,50%	8,07 €	0,00%	321,54	AS	Full-Repl.	JPY	-3,53	-15,14	-9,93
Nikkei 225	ComStage	ETF020	0,45%	8,26 €	0,36%	46,00	TH	Swap (bes.)	JPY	-3,62	-14,67	-9,43
Nikkei 225	CS ETF	A0YEDQ	0,38%	69,04 €	0,17%	-	TH	Full-Repl.	JPY	-3,60	-14,32	-8,95
TOPIX	Lyxor	A0ESMK	0,50%	69,87 €	0,27%	391,49	AS	Swap	JPY	-3,84	-15,98	-10,29
TOPIX	ComStage	ETF021	0,45%	7,05 €	0,42%	22,84	TH	Swap (bes.)	JPY	-3,82	-16,57	-10,31
TOPIX Euro Hedged	RBS	A1H6JD	0,50%	18,21 €	0,38%	-	TH	Swap	EUR	-5,65	-	-
Kanada												
MSCI Canada	db x-trackers	DBX0ET	0,15%	30,75 €	0,33%	-	TH	Swap	USD	-0,93	-16,78	-8,89
MSCI Canada	UBS	A0X97V	0,45%	21,27 €	0,28%	12,95	AS	Full-Repl.	CAD	-1,16	-18,16	-10,48
MSCI Canada	iShares	A1C2Y8	0,59%	19,15 €	0,26%	-	TH	Full-Repl.	USD	-1,24	-16,88	-9,16
MSCI Canada	CS ETF	A0YEDS	0,36%	74,55 €	0,43%	-	TH	Full-Repl.	CAD	-1,45	-16,91	-8,95
MSCI Canada I	UBS	A0X97W	0,28%	21.284,41 €	0,79%	5,07	AS	Full-Repl.	CAD	-1,19	-18,15	-10,40
S&P TSX 60	Lyxor	LYX0FT	0,40%	47,95 €	1,17%	-	AS	Swap	CAD	-1,28	-17,94	-10,32

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Lateinamerika												
Brazil (Bovespa Index)	Lyxor	LYX0BE	0,65%	21,93 €	0,32%	609,32	TH	Swap	BRL	2,96	-27,00	-26,21
MSCI Brazil	iShares	A0HG2M	0,74%	34,51 €	0,35%	502,63	AS	Full-Repl.	USD	3,60	-25,37	-23,26
MSCI Brazil	db x-trackers	DBX1MR	0,65%	41,26 €	0,10%	204,03	TH	Swap (bes.)	USD	3,96	-22,56	-20,36
MSCI Brazil	HSBC	A1C22N	0,60%	21,55 €	0,93%	-	AS	Full-Repl.	USD	4,16	-24,60	-21,41
MSCI Brazil	CS ETF	A1C1HY	0,52%	67,23 €	0,43%	-	TH	Swap	USD	3,34	-22,85	-20,33
MSCI Brazil	Amundi	A0YF2U	0,55%	57,66 €	0,59%	40,31	TH	Swap	USD	11,44	-17,49	-18,65
MSCI Brazil EUR Hedged	RBS	A1JHL1	0,60%	40,94 €	0,73%	-	TH	Swap (bes.)	EUR	0,71	-	-
MSCI Chile	CS ETF	A1C1HZ	0,52%	69,98 €	0,78%	-	TH	Swap	USD	4,70	-21,16	-18,08
MSCI Chile	db x-trackers	DBX0HW	0,45%	3,51 €	0,74%	4,01	TH	Swap (bes.)	USD	5,21	-	-
MSCI Latin America EUR Hedged	RBS	A1JHL2	0,65%	40,35 €	0,84%	-	TH	Swap (bes.)	EUR	2,39	-	-
MSCI Latin America	Lyxor	LYX0B0	0,65%	26,61 €	0,45%	242,82	AS	Swap	EUR	3,26	-23,03	-20,35
MSCI Latin America	db x-trackers	DBX1ML	0,65%	39,44 €	0,36%	244,43	TH	Swap	USD	3,41	-20,50	-17,99
MSCI Latin America	iShares	A0NA0K	0,74%	17,57 €	0,06%	88,12	AS	Full-Repl.	USD	1,50	-21,00	-17,28
MSCI Latin America	CS ETF	A1C1HX	0,52%	70,35 €	0,78%	-	TH	Swap	EUR	2,84	-22,00	-18,26
MSCI Latin America	State Street	A1JJTH	0,65%	15,60 €	0,45%	5,00	TH	Full-Repl.	USD	2,30	-	-
MSCI Mexico	db x-trackers	DBX0ES	0,45%	3,42 €	0,06%	-	TH	Swap	USD	2,67	-15,29	-10,14
MSCI Mexico Capped	CS ETF	A1C1H0	0,52%	82,69 €	0,58%	-	TH	Swap	USD	2,58	-14,81	-8,06
Osteuropa												
CECE	Lyxor	A0F6BV	0,50%	15,42 €	0,39%	334,71	AS	Swap	EUR	-5,75	-27,61	-26,71
MSCI EM Eastern Europe	iShares	A0HGZV	0,75%	19,78 €	0,35%	135,74	AS	Full-Repl.	USD	0,36	-23,18	-16,33
MSCI EM Eastern Europe	ComStage	ETF116	0,60%	30,17 €	0,40%	13,12	TH	Swap (bes.)	USD	2,31	-19,37	-11,65
MSCI EM Eastern Europe 10/40	db x-trackers	DBX0HY	0,45%	5,17 €	0,76%	3,33	TH	Swap (bes.)	USD	2,68	-	-
MSCI EM Eastern Europe ex-Russia	Amundi	A0RF41	0,45%	208,34 €	0,22%	9,16	TH	Swap	EUR	-5,45	-24,56	-23,97
MSCI EM Europe	State Street	A1JJTH	0,65%	13,75 €	0,94%	5,00	TH	Full-Repl.	USD	-0,29	-	-
MSCI Poland	iShares	A1H8EL	0,74%	13,45 €	0,22%	8,09	TH	Full-Repl.	USD	-5,28	-	-
South-East Europe Traded	RBS	A0MU3T	0,80%	9,21 €	0,76%	5,04	TH	Swap	EUR	-3,21	-20,05	-18,35
STOXX EU Enlarged 15	iShares	A0D8Q1	0,50%	17,66 €	0,57%	30,21	AS	Full-Repl.	EUR	-5,66	-24,82	-25,55
Russland												
DAXGlobal Russia	RBS	A0MU3V	0,70%	39,14 €	0,92%	5,25	TH	Swap	EUR	3,35	-21,63	-12,03
DJ Russia Titans 10	Lyxor	LYX0AF	0,65%	29,12 €	0,17%	545,87	AS	Swap	USD	5,32	-15,50	-3,35
MSCI Russia	CS ETF	A1C1HV	0,52%	78,27 €	0,51%	-	TH	Swap	USD	6,98	-17,31	-6,82
MSCI Russia Capped	iShares	A1H53L	0,74%	17,77 €	0,45%	-	TH	Swap	USD	5,52	-	-
MSCI Russia Capped 25%	db x-trackers	DBX1RC	0,65%	20,57 €	0,05%	134,59	AS	Swap (bes.)	USD	5,76	-18,63	-8,37
MSCI Russia Capped 30%	ComStage	ETF118	0,60%	115,17 €	1,34%	13,41	TH	Swap (bes.)	USD	4,80	-17,45	-7,26
Schweiz												
MSCI Switzerland	Amundi	A0REJV	0,25%	124,70 €	0,12%	16,37	TH	Swap	EUR	-3,25	-13,70	-7,17
SLI Swiss Leaders Index	db x-trackers	DBX1AA	0,35%	66,59 €	0,11%	11,66	AS	Swap (bes.)	CHF	-3,59	-19,44	-12,81
SMI	iShares	593396	0,50%	44,47 €	0,25%	59,36	AS	Full-Repl.	CHF	-3,56	-15,33	-9,30
SMI	ComStage	ETF030	0,25%	47,11 €	1,46%	23,21	TH	Swap (bes.)	CHF	-3,42	-13,78	-7,50
SMI	db x-trackers	DBX1SM	0,30%	44,64 €	0,02%	183,64	AS	Swap (bes.)	CHF	-3,48	-15,17	-8,97
SPI	ComStage	ETF029	0,40%	40,18 €	0,20%	30,22	TH	Swap	CHF	-3,39	-	-
Türkei												
DJ Turkey Titans 20	RBS	A0MSJG	0,60%	115,77 €	1,19%	7,00	TH	Swap	EUR	-7,10	-33,43	-40,33
DJ Turkey Titans 20	Lyxor	LYX0AK	0,65%	35,50 €	0,45%	185,60	AS	Swap	TRY	-7,31	-35,43	-42,91
MSCI Türkei	UBS	A1JA1P	0,55%	27,11 €	1,66%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-7,13	-	-
MSCI Türkei	UBS	A1JA1Q	0,38%	6.779,00 €	1,73%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-7,14	-	-
MSCI Turkey	iShares	A0LGQN	0,74%	20,42 €	0,29%	74,62	AS	Full-Repl.	USD	-8,10	-34,36	-41,51
USA												
DJ Industrial Average	iShares	628939	0,50%	87,17 €	0,24%	162,14	AS	Full-Repl.	USD	3,96	-0,85	5,10
DJ Industrial Average	Lyxor	541779	0,50%	88,36 €	0,14%	397,11	AS	Swap	USD	3,89	0,47	7,01
DJ Industrial Average	ComStage	ETF010	0,45%	91,36 €	0,12%	128,26	TH	Swap (bes.)	USD	3,92	0,15	6,72
DJ Industrial Average	CS ETF	A0YEDK	0,22%	83,05 €	0,23%	-	TH	Full-Repl.	USD	3,51	0,05	6,61
Dynamic Market Intelligenz	Powershares	A0M2EH	1,00%	5,58 €	1,15%	21,51	AS	Full-Repl.	USD	1,25	-13,11	-7,10
MSCI North America	iShares	A0J206	0,40%	17,64 €	0,06%	516,56	AS	Full-Repl.	USD	0,92	-7,35	-0,17
MSCI North America	ComStage	ETF113	0,25%	23,81 €	0,08%	39,68	TH	Swap (bes.)	USD	1,06	-6,48	1,28
MSCI USA	db x-trackers	DBX1MU	0,30%	21,40 €	0,00%	1.079,39	TH	Swap (bes.)	USD	1,28	-5,27	2,39
MSCI USA	UBS	794358	0,30%	84,65 €	0,22%	289,96	AS	Full-Repl.	USD	0,44	-7,29	0,17
MSCI USA	Lyxor	A0JMFG	0,35%	86,19 €	0,19%	346,56	AS	Swap	USD	0,96	-5,50	2,15
MSCI USA	ComStage	ETF120	0,25%	21,30 €	0,38%	39,19	TH	Swap (bes.)	USD	1,09	-5,50	2,16
MSCI USA	Source	A0RGCC	0,30%	21,17 €	0,09%	178,01	TH	Swap	USD	1,15	-5,66	1,97
MSCI USA	UBS	A0YFEL	0,32%	27,83 €	0,24%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
MSCI USA	iShares	A1H53M	0,40%	18,81 €	0,16%	-	TH	Full-Repl.	USD	1,13	-	-
MSCI USA	ETFlab	ETFL26	0,30%	8,53 €	0,53%	24,83	AS	Full-Repl.	USD	1,19	-6,42	0,41
MSCI USA	UBS	A0X97Z	0,18%	85.355,00 €	0,20%	18,64	AS	Full-Repl.	USD	1,17	-6,50	1,11
MSCI USA	HSBC	A1C22K	0,30%	8,53 €	0,35%	-	AS	Full-Repl.	USD	1,97	-6,52	1,67
MSCI USA	Amundi	A0REJY	0,28%	97,05 €	0,16%	118,02	TH	Swap	EUR	1,11	-5,59	2,02
MSCI USA	CS ETF	A0YEDU	0,22%	76,60 €	0,16%	-	TH	Full-Repl.	USD	1,44	-5,12	2,50
MSCI USA I	UBS	A1CSGR	0,15%	90.292,10 €	0,25%	-	TH	Swap	USD	-1,33	-	-
Nasdaq 100	iShares	A0FSUF	0,30%	16,64 €	0,06%	195,66	AS	Full-Repl.	USD	-3,48	-1,36	5,52
Nasdaq 100	ComStage	ETF011	0,25%	16,62 €	0,00%	66,01	TH	Swap (bes.)	USD	-2,98	-1,54	5,46
Nasdaq 100	Lyxor	541523	0,30%	6,64 €	0,06%	157,91	AS	Swap	USD	-3,00	-1,57	5,38
Nasdaq 100	Powershares	801498	0,30%	40,61 €	0,10%	6,06	AS	Full-Repl.	USD	-3,01	-1,86	4,80

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Nasdaq 100	Amundi	A1C0B6	0,23%	17,24 €	0,06%	-	TH	Swap	EUR	-2,98	-1,49	5,38
Nasdaq 100	CS ETF	A0YEDL	0,17%	87,62 €	0,18%	-	TH	Full-Repl.	USD	-2,82	-1,40	5,48
Ossiam US Minimum Variance Index	Ossiam	A1JH1X	0,65%	99,31 €	0,27%	-	TH	Swap	USD	45,77	-	-
Ossiam US Minimum Variance Index	Ossiam	A1JH1Y	0,65%	71,05 €	0,25%	-	TH	Swap	EUR	0,58	-	-
Russell 1000	ETF Securities	A0Q8ND	0,35%	19,83 €	0,20%	169,31	TH	Swap	USD	1,23	-6,20	1,69
Russell 1000	EasyETF	A0Q9UX	0,35%	51,63 €	0,39%	66,07	TH	Swap	EUR	1,35	-5,58	2,24
Russell 2000	ETF Securities	A0Q8NE	0,45%	20,37 €	0,15%	164,65	TH	Swap	USD	3,51	-11,36	-0,63
Russell 2000	db x-trackers	DBX1AB	0,45%	67,77 €	0,32%	62,18	TH	Swap	USD	3,54	-11,48	-0,67
Russell 2000	Source	A0RGCT	0,45%	23,36 €	0,13%	29,17	TH	Swap	USD	3,64	-11,48	-0,64
S&P 100	EasyETF	A0Q9UW	0,30%	42,80 €	0,21%	27,31	TH	Swap	EUR	1,28	-5,23	2,91
S&P 500	iShares	264388	0,40%	8,89 €	0,06%	3.413,08	AS	Full-Repl.	USD	1,31	-6,03	1,00
S&P 500	db x-trackers	DBX0F2	0,20%	14,19 €	0,00%	-	TH	Swap	USD	1,21	-5,21	2,45
S&P 500	iShares	A0YBR6	0,40%	21,79 €	0,18%	5,39	TH	Full-Repl.	USD	1,21	-5,43	2,16
S&P 500	Amundi	A1C0B5	0,15%	14,16 €	0,14%	-	TH	Swap	EUR	1,14	-5,47	2,16
S&P 500	ComStage	ETF012	0,18%	90,78 €	0,19%	-	TH	Swap	USD	0,65	-5,45	2,16
S&P 500	UBS	A1CTPT	0,22%	19,42 €	0,21%	-	TH	Swap	USD	1,15	-	-
S&P 500	HSBC	A1C22M	0,09%	8,95 €	0,28%	240,00	AS	Full-Repl.	USD	2,05	-6,48	1,65
S&P 500	Lyxor	LYX0FS	0,30%	9,06 €	0,00%	-	AS	Swap	USD	1,23	-5,33	2,20
S&P 500	CS ETF	A0YEDG	0,28%	77,07 €	0,17%	-	TH	Full-Repl.	USD	1,29	-5,23	2,35
S&P 500	Source	A1JM6F	0,20%	141,36 €	0,30%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
S&P 500 EUR	db x-trackers	DBX0F4	0,30%	17,77 €	0,28%	-	TH	Swap	USD	-0,56	-	-
S&P 500 EUR	RBS	A1H6H7	0,30%	23,60 €	0,34%	-	TH	Swap	EUR	-1,05	-	-
S&P 500 EUR	iShares	A1H53N	0,45%	26,10 €	0,69%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-1,51	-	-
S&P 500 I	UBS	A1CZFK	0,05%	92.565,30 €	0,20%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
Welt												
DJ Global Titans 50	iShares	628938	0,50%	16,62 €	0,42%	66,51	AS	Full-Repl.	EUR	-0,72	-8,38	-2,92
MSCI ACW Risk Weighted	UBS	A1JD6Z	1,27%	48,83 €	0,69%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
MSCI ACW Risk Weighted	UBS	A1JD6Y	1,10%	9.769,68 €	0,70%	-	TH	Swap	USD	-	-	-
MSCI ACWI	State Street	A1JJTC	0,50%	47,48 €	0,55%	15,00	TH	Full-Repl.	USD	-0,81	-	-
MSCI ACWI IMI	State Street	A1JJTD	0,55%	47,49 €	0,55%	15,00	AS	Full-Repl.	USD	-0,57	-	-
MSCI World	db x-trackers	DBX1MW	0,45%	20,85 €	0,00%	1.387,87	TH	Swap	USD	-0,81	-10,97	-5,36
MSCI World	iShares	A0HGZR	0,50%	17,92 €	0,11%	1.543,49	AS	Full-Repl.	USD	-0,94	-12,80	-7,29
MSCI World	Lyxor	LYX0AG	0,45%	84,69 €	0,15%	672,32	AS	Swap	USD	-0,89	-12,65	-7,10
MSCI World	UBS	A0NCFR	0,40%	85,01 €	0,21%	94,15	AS	Full-Repl.	USD	-0,74	-12,72	-7,14
MSCI World	ComStage	ETF110	0,40%	20,91 €	0,00%	190,86	TH	Swap (bes.)	USD	-0,81	-11,06	-5,38
MSCI World	Source	A0RGCS	0,45%	20,73 €	0,10%	98,99	TH	Swap	USD	-0,86	-11,41	-5,64
MSCI World	iShares	A0YBR3	0,50%	19,14 €	0,26%	5,22	TH	Full-Repl.	USD	-0,93	-11,27	-5,57
MSCI World	UBS	A0X970	0,25%	84.900,00 €	0,29%	8,05	AS	Full-Repl.	USD	-0,85	-12,67	-7,14
MSCI World	CS ETF	A1C9P2	0,21%	65,48 €	0,46%	5,10	TH	Swap	USD	-0,88	-	-
MSCI World EUR	iShares	A1H53Q	0,55%	23,95 €	0,25%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-2,20	-	-
MSCI World ex-EMU	Amundi	A0RPV6	0,35%	109,25 €	0,18%	52,12	TH	Swap	EUR	-0,14	-9,67	-3,04
MSCI World ex-Europe	Amundi	A0X8ZZ	0,35%	106,22 €	0,13%	6,13	TH	Swap	EUR	0,08	-9,20	-2,11
QSG Global	Powershares	A0M2EJ	1,00%	4,69 €	0,60%	2,43	TH	Full-Repl.	USD	-0,32	-18,23	-11,93
Alternative Investments												
Credit Suisse Global Alternative Energy	CS ETF	A1C9P3	0,57%	32,90 €	0,94%	2,90	TH	Full-Repl.	USD	-0,93	-	-
DAXGlobal Alternative Energy	ETF Securities	A0Q8M9	0,65%	9,25 €	0,54%	127,10	TH	Swap	USD	-2,53	-27,90	-23,74
Janney Global Water Fund	ETF Securities	A0Q8M8	0,65%	34,20 €	0,58%	332,36	TH	Swap	USD	1,00	-15,45	-8,21
Living Planet Green Tech Europe	Amundi	A1C8QD	0,45%	75,35 €	0,15%	21,07	AS	Swap	EUR	-7,66	-	-
MSCI Europe Energy Index	Amundi	A1C7AK	0,25%	175,58 €	0,13%	26,30	TH	Swap	EUR	0,41	-	-
Palisades Global Water	Powershares	A0M2EF	1,00%	6,23 €	0,72%	235,99	TH	Full-Repl.	USD	-6,04	-25,58	-18,89
S&P Global Clean Energy	iShares	A0M5X1	0,65%	3,74 €	0,24%	90,68	AS	Full-Repl.	USD	-7,43	-45,28	-43,59
S&P Global Timber & Forestry Index	iShares	A0M40H	0,65%	9,98 €	0,10%	22,06	AS	Full-Repl.	USD	-0,10	-26,89	-21,91
S&P Global Water	iShares	A0MSAG	0,65%	16,27 €	0,25%	85,61	AS	Full-Repl.	USD	-0,85	-12,24	-4,29
S-Net ITG Global Agriculture Business	ETF Securities	A0Q8NA	0,65%	34,36 €	1,19%	304,26	TH	Swap	USD	-1,12	-14,65	-3,48
WilderHill New Energy Global Innovation	Powershares	A0M2EG	1,00%	3,07 €	1,07%	475,64	AS	Full-Repl.	USD	-3,91	-39,20	-35,02
WNA Global Nuclear Energy Fund	ETF Securities	A0Q8M3	0,65%	18,64 €	0,64%	202,02	TH	Swap	USD	-0,21	-26,29	-19,45
World Alternative Energy	Lyxor	LYX0CB	0,60%	13,20 €	0,68%	92,49	AS	Swap	EUR	-3,58	-30,38	-26,79
World Water	Lyxor	LYX0CA	0,60%	16,24 €	0,80%	48,66	AS	Swap	EUR	0,56	-9,58	-2,46
Automobil												
STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	ComStage	ETF061	0,25%	37,14 €	0,14%	8,11	TH	Swap (bes.)	EUR	-8,48	-25,35	-22,37
STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	iShares	A0Q4R2	0,45%	24,94 €	0,16%	37,00	AS	Full-Repl.	EUR	-8,34	-	-
STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	Lyxor	LYX0AN	0,30%	25,15 €	0,24%	25,98	AS	Swap	EUR	-8,51	-26,59	-23,63
STOXX Europe 600 Optimised Automobiles & Parts	Source	A0RPR0	0,30%	157,11 €	0,36%	24,39	TH	Swap	EUR	-7,58	-23,77	-20,58
Banken												
EURO STOXX Banks	iShares	628930	0,50%	9,61 €	0,00%	132,88	AS	Full-Repl.	EUR	-8,39	-41,44	-45,83
EURO STOXX Optimised Banks	Source	A1JFG7	0,30%	42,01 €	0,51%	9,83	TH	Swap	EUR	-8,17	-	-
MSCI Europe Banks	Amundi	A0REJZ	0,25%	49,10 €	0,14%	-	TH	Swap	EUR	-9,04	-36,83	-39,53
STOXX Europe 600 Banks	ComStage	ETF062	0,25%	23,52 €	0,13%	42,81	TH	Swap (bes.)	EUR	-8,70	-36,98	-39,26
STOXX Europe 600 Banks	db x-trackers	DBX1SF	0,30%	23,49 €	0,09%	239,00	TH	Swap (bes.)	EUR	-8,67	-37,04	-39,33
STOXX Europe 600 Banks	Lyxor	LYX0AP	0,30%	12,28 €	0,08%	322,99	AS	Swap	EUR	-8,63	-38,57	-40,76
STOXX Europe 600 Optimised Banks	Source	A0RPR1	0,30%	42,15 €	0,29%	169,92	TH	Swap	EUR	-7,34	-36,81	-39,24
STOXX Europe 600 Optimised Banks	Source	A0RPR1	0,30%	46,93 €	0,13%	169,92	TH	Swap	EUR	18,78	-29,64	-34,78
Bau												

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Währg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
MSCI Emerging Markets Materials	db x-trackers	DBX0H6	0,45%	4,38 €	0,75%	4,82	TH	Swap (bes.)	USD	1,41	-	-
MSCI Europe Materials	State Street	692623	0,30%	112,75 €	0,95%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-1,03	-25,76	-19,20
MSCI World Materials	Lyxor	LYX0GQ	0,40%	198,71 €	0,59%	15,23	TH	Swap	USD	-1,81	-22,83	-14,82
MSCI World Materials	db x-trackers	DBX0HD	0,30%	19,91 €	0,50%	5,18	TH	Swap (bes.)	USD	-1,87	-	-
STOXX Europe 600 Construction & Materials	ComStage	ETF065	0,25%	34,80 €	0,14%	21,67	TH	Swap (bes.)	EUR	-8,73	-25,70	-20,53
STOXX Europe 600 Construction & Materials	iShares	A0H08F	0,50%	20,74 €	0,34%	17,99	AS	Full-Repl.	EUR	-8,55	-	-
STOXX Europe 600 Construction & Materials	Lyxor	LYX0AZ	0,30%	20,60 €	0,29%	24,46	AS	Swap	EUR	-8,69	-27,74	-22,73
STOXX Europe 600 Optimised Construction & Materials	Source	AORPR4	0,30%	133,80 €	0,35%	21,39	TH	Swap	EUR	-9,14	-26,43	-21,33
Chemie												
STOXX Europe 600 Chemicals	iShares	A0H08E	0,45%	46,91 €	0,23%	35,45	AS	Full-Repl.	EUR	-5,02	-	-
STOXX Europe 600 Chemicals	ComStage	ETF064	0,25%	81,25 €	0,12%	21,45	TH	Swap (bes.)	EUR	-5,15	-17,19	-12,12
STOXX Europe 600 Chemicals	Lyxor	LYX0AY	0,30%	46,69 €	0,32%	53,24	AS	Swap	EUR	-5,01	-18,84	-13,90
STOXX Europe 600 Optimised Chemicals	Source	AORPR3	0,30%	185,73 €	0,35%	15,81	TH	Swap	EUR	-4,95	-18,34	-13,30
Energie												
MSCI Emerging Markets Energy	db x-trackers	DBX0H1	0,45%	4,84 €	0,79%	4,91	TH	Swap (bes.)	USD	6,19	-	-
MSCI Europe Energy	State Street	805876	0,30%	94,50 €	0,82%	-	TH	Full-Repl.	EUR	2,20	-1,93	3,69
MSCI World Energy	db x-trackers	DBX0HC	0,30%	22,07 €	0,50%	27,09	TH	Swap (bes.)	USD	1,99	-	-
MSCI World Energy	Lyxor	LYX0GK	0,40%	220,02 €	0,40%	14,86	TH	Swap	USD	1,88	-5,97	3,07
MSCI World Energy	Amundi	A0Q4L7	0,35%	220,70 €	0,17%	6,40	TH	Swap	EUR	2,01	-5,83	3,33
STOXX Europe 600 Oil & Gas	iShares	A0H08M	0,45%	31,72 €	0,28%	159,87	AS	Full-Repl.	EUR	-0,06	-	-
STOXX Europe 600 Oil & Gas	ComStage	ETF072	0,25%	60,08 €	0,18%	44,50	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,30	-5,00	1,21
STOXX Europe 600 Oil & Gas	db x-trackers	DBX1SG	0,30%	59,98 €	0,02%	130,01	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,27	-5,08	1,18
STOXX Europe 600 Oil & Gas	Lyxor	LYX0A9	0,30%	31,36 €	0,10%	243,70	AS	Swap	EUR	-0,16	-7,63	-1,57
STOXX Europe 600 Optimised Oil & Gas	Source	AORPSB	0,30%	138,07 €	0,22%	125,13	TH	Swap	EUR	-0,50	-5,52	0,81
Finanzdienstleister												
MSCI Emerging Markets Financials	db x-trackers	DBX0H2	0,45%	2,42 €	0,66%	4,42	TH	Swap (bes.)	USD	-2,30	-	-
MSCI Europe Financials	State Street	550881	0,30%	25,77 €	0,54%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-8,29	-30,31	-31,68
MSCI World Financials	Lyxor	LYX0GL	0,40%	61,25 €	0,57%	15,19	TH	Swap	USD	-3,33	-24,14	-20,20
MSCI World Financials	Amundi	A0X9S0	0,35%	61,55 €	0,23%	11,09	TH	Swap	EUR	-3,30	-23,85	-19,90
MSCI World Financials	db x-trackers	DBX0G7	0,30%	6,15 €	0,55%	4,68	TH	Swap (bes.)	USD	-3,23	-	-
STOXX Europe 600 Banks	iShares	A0F5UJ	0,45%	12,59 €	0,08%	169,42	AS	Full-Repl.	EUR	-8,44	-	-
STOXX Europe 600 Financial Services	ComStage	ETF066	0,25%	36,69 €	0,25%	7,42	TH	Swap (bes.)	EUR	-5,05	-23,69	-18,61
STOXX Europe 600 Financial Services	Lyxor	LYX0A4	0,30%	20,19 €	0,30%	18,25	AS	Swap	EUR	-5,03	-25,72	-20,76
STOXX Europe 600 Optimised Financial Services	Source	AORPR5	0,30%	75,89 €	0,36%	8,04	TH	Swap	EUR	-5,32	-25,64	-20,12
Gesundheit												
EURO STOXX Health Care	iShares	628933	0,50%	41,65 €	0,14%	6,02	AS	Full-Repl.	EUR	-2,12	3,02	1,76
MSCI Emerging Markets Healthcare	db x-trackers	DBX0H3	0,45%	2,31 €	0,65%	4,09	TH	Swap (bes.)	USD	-5,40	-	-
MSCI Europe Health Care	State Street	550884	0,30%	57,41 €	0,83%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-0,83	0,31	2,03
MSCI Europe Healthcare	Amundi	A0REJ2	0,25%	106,30 €	0,15%	-	TH	Swap	EUR	-0,57	0,07	2,22
MSCI World Health Care	Lyxor	LYX0GM	0,40%	91,87 €	0,53%	15,67	TH	Swap	USD	0,86	-0,37	4,08
MSCI World Health Care	db x-trackers	DBX0G8	0,30%	9,17 €	0,53%	5,50	TH	Swap (bes.)	USD	0,77	-	-
STOXX Europe 600 Health Care	iShares	A0Q4R3	0,45%	39,23 €	0,18%	165,89	TH	Full-Repl.	EUR	-0,68	-	-
STOXX Europe 600 Health Care	ComStage	ETF068	0,25%	57,58 €	0,12%	51,84	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,71	1,39	4,27
STOXX Europe 600 Health Care	db x-trackers	DBX1SH	0,30%	57,42 €	0,07%	108,97	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,66	1,34	4,23
STOXX Europe 600 Health Care	Lyxor	LYX0AS	0,30%	38,93 €	0,18%	213,91	AS	Swap	EUR	-0,64	-1,67	1,12
STOXX Europe 600 Optimised Health Care	Source	AORPR7	0,30%	108,11 €	0,33%	29,81	TH	Swap	EUR	-0,61	1,05	3,23
Handel												
MSCI Emerging Markets Consumer Discretionary	db x-trackers	DBX0HZ	0,45%	4,07 €	0,76%	4,78	TH	Swap (bes.)	USD	-1,31	-	-
MSCI Europe Consumer Discretionary	State Street	550885	0,30%	48,09 €	0,77%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-3,94	-16,16	-12,58
MSCI Europe Consumer Discretionary	Amundi	A0REJ0	0,25%	88,77 €	0,11%	-	TH	Swap	EUR	-3,64	-16,43	-12,41
MSCI World Consumer Discretionary	db x-trackers	DBX0G5	0,30%	9,03 €	0,54%	4,98	TH	Swap (bes.)	USD	-1,74	-	-
MSCI World Consumer Discretionary	Lyxor	LYX0GH	0,40%	90,14 €	0,57%	15,34	TH	Swap	USD	-2,13	-10,28	-5,01
STOXX Europe 600 Optimised Consumer Staples	Source	A1CTGY	0,30%	178,16 €	0,34%	15,43	TH	Swap	EUR	0,93	-3,58	-0,82
STOXX Europe 600 Optimised Cyclical	Source	A1CTGZ	0,30%	87,34 €	0,31%	15,41	TH	Swap	EUR	-5,50	-27,24	-24,31
STOXX Europe 600 Optimised Defensive	Source	A1CTG0	0,30%	127,37 €	0,38%	15,30	TH	Swap	EUR	-1,89	-6,13	-4,34
STOXX Europe 600 Optimised Discretionary	Source	A1CTGX	0,30%	122,34 €	0,38%	0,15	TH	Swap	EUR	-3,37	-17,09	-12,74
STOXX Europe 600 Optimised Retail	Source	AORPSD	0,30%	106,48 €	0,29%	11,08	TH	Swap	EUR	-0,09	-10,93	-12,21
STOXX Europe 600 Retail	iShares	A0H08P	0,45%	24,26 €	0,21%	11,43	AS	Full-Repl.	EUR	-0,08	-	-
STOXX Europe 600 Retail	ComStage	ETF075	0,25%	40,68 €	0,10%	10,51	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,15	-10,30	-11,12
STOXX Europe 600 Retail	Lyxor	LYX0A0	0,30%	23,92 €	0,25%	45,08	AS	Swap	EUR	-0,04	-13,08	-13,74
Haushaltsartikel												
STOXX Europe 600 Optimised Pers. & Household Goods	Source	AORPSC	0,30%	201,32 €	0,36%	7,91	TH	Swap	EUR	-1,36	-8,16	-3,87
STOXX Europe 600 Pers. & Household Goods	ComStage	ETF073	0,25%	65,29 €	0,23%	10,72	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,64	-5,87	-1,66
STOXX Europe 600 Pers. & Household Goods	iShares	A0H08N	0,45%	39,56 €	0,25%	51,56	AS	Full-Repl.	EUR	-0,63	-	-
STOXX Europe 600 Pers. & Household Goods	Lyxor	LYX0AV	0,30%	39,43 €	0,18%	84,69	AS	Swap	EUR	-0,58	-7,74	-3,59
Immobilien / REITS												
Euronext IEIF REIT Europe	Amundi	A0X9S1	0,35%	154,81 €	0,19%	5,70	TH	Swap	EUR	-9,43	-16,50	-14,34
FTSE EPRA / NAREIT Eurozone	EasyETF	A0ERY9	0,45%	131,83 €	0,64%	173,04	AS	Full-Repl.	EUR	-11,24	-23,09	-21,33
FTSE EPRA/NAREIT Asia Property	iShares	A0LGQJ	0,59%	14,53 €	0,41%	88,37	AS	Full-Repl.	USD	-2,35	-23,49	-20,30
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Net Total Return	db x-trackers	DBX0F1	0,20%	11,15 €	0,36%	-	TH	Swap	EUR	-8,53	-14,69	-10,59
FTSE EPRA/NAREIT Developed Property	iShares	A0LGQL	0,59%	13,04 €	0,23%	184,98	AS	Full-Repl.	USD	1,32	-11,35	-5,98
FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Net Total Return Index	db x-trackers	DBX0FY	0,15%	13,07 €	0,31%	-	TH	Swap	EUR	-11,33	-20,35	-17,90
FTSE EPRA/NAREIT US Property	iShares	A0LGQK	0,40%	13,92 €	0,14%	82,64	AS	Full-Repl.	USD	5,69	-1,07	6,75
FTSE/EPRA European Property	iShares	A0HG2Q	0,40%	21,28 €	0,33%	400,04	AS	Full-Repl.	EUR	-10,89	-20,03	-16,25

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
MSCI AC Asia ex-Japan Real Estate	Lyxor	LYX0FN	0,65%	6,47 €	0,23%	18,11	AS	Swap	USD	-1,82	-30,62	-30,62
MSCI Europe Real Estate	Lyxor	LYX0FL	0,40%	22,39 €	0,98%	48,99	AS	Swap	EUR	-10,12	-20,06	-17,62
MSCI USA Real Estate	Lyxor	LYX0FM	0,40%	26,52 €	0,38%	19,07	AS	Swap	USD	6,04	0,26	8,82
MSCI World Real Estate	Lyxor	LYX0FP	0,45%	25,33 €	0,39%	47,50	AS	Swap	USD	0,52	-14,60	-8,85
STOXX Americas 600 Real Estate	iShares	A0H076	0,70%	11,22 €	0,36%	19,46	AS	Full-Repl.	EUR	5,65	-2,60	6,76
STOXX Asia/Pacific 600 Real Estate	iShares	A0H077	0,70%	8,47 €	0,35%	17,93	AS	Full-Repl.	EUR	-3,31	-23,28	-19,64
STOXX Europe 600 Real Estate	iShares	A0Q4R4	0,45%	9,87 €	0,35%	69,55	AS	Full-Repl.	EUR	-8,86	-	-
STOXX Europe 600 Real Estate	ComStage	ETF074	0,25%	13,76 €	0,07%	9,24	TH	Swap (bes.)	EUR	-8,87	-14,21	-10,59
Industriegüter												
MSCI Emerging Markets Industrials	db x-trackers	DBX0H4	0,45%	2,32 €	0,65%	4,46	TH	Swap (bes.)	USD	-1,53	-	-
MSCI Europe Industrials	State Street	692626	0,30%	71,44 €	1,00%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-5,60	-23,20	-18,43
MSCI Europe Industrials	Amundi	A0REJ3	0,25%	131,93 €	0,11%	-	TH	Swap	EUR	-5,56	-23,59	-18,51
MSCI World Industrials	Lyxor	LYX0GN	0,40%	117,79 €	0,59%	14,82	TH	Swap	USD	0,02	-14,25	-6,94
MSCI World Industrials	db x-trackers	DBX0HE	0,30%	11,82 €	0,42%	5,33	TH	Swap (bes.)	USD	0,08	-	-
STOXX Europe 600 Indust. Goods & Services	ComStage	ETF069	0,25%	40,11 €	0,23%	9,20	TH	Swap (bes.)	EUR	-4,73	-21,95	-15,50
STOXX Europe 600 Indust. Goods & Services	Lyxor	LYX0AT	0,30%	25,59 €	0,24%	36,59	AS	Swap	EUR	-4,74	-23,45	-17,26
STOXX Europe 600 Indust. Goods & Services	db x-trackers	DBX1F0	0,30%	39,94 €	0,20%	30,75	TH	Swap (bes.)	EUR	-4,59	-21,90	-15,58
STOXX Europe 600 Optimised Indust. Goods & Services	Source	A0RPR8	0,30%	96,79 €	0,34%	128,81	TH	Swap	EUR	-5,01	-23,20	-16,95
Infrastruktur												
Dow Jones Brookfield Emerging Markets Infrastructure	ETF Securities	A1H808	0,65%	12,97 €	0,62%	-	TH	Swap	EUR	2,85	-	-
Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index	ETF Securities	A1H809	0,60%	15,39 €	0,65%	-	TH	Swap	EUR	1,79	-	-
Macquarie Global Infrastructure 100	iShares	A0LGQM	0,65%	15,49 €	0,32%	225,50	AS	Full-Repl.	USD	-0,64	-8,88	-6,06
MSCI Europe Infrastructure Index	UBS	A1JEAM	0,65%	44,86 €	0,44%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
MSCI Europe Infrastructure Index	UBS	A1JEAN	0,48%	8,974,16 €	0,50%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
MSCI Japan Infrastructure Index	UBS	A1JEAH	0,65%	39,86 €	0,70%	-	AS	Full-Repl.	JPY	-	-	-
MSCI Japan Infrastructure Index	UBS	A1JEAJ	0,48%	7,972,31 €	0,75%	-	AS	Full-Repl.	JPY	-	-	-
NMX30 Infrastructure Global	EasyETF	A0ND6R	0,50%	28,44 €	0,95%	13,62	TH	Swap	USD	0,39	4,41	7,16
S&P Emerging Markets Infrastructure	iShares	A0RFFS	0,74%	14,09 €	0,07%	0,06	AS	Full-Repl.	USD	-0,42	-20,93	-17,22
S&P Global Infrastructure	db x-trackers	DBX1AP	0,60%	19,83 €	0,20%	105,95	TH	Swap (bes.)	USD	-1,00	-6,95	-3,78
Lebensmittel												
MSCI Emerging Markets Consumer Staples	db x-trackers	DBX0H0	0,45%	3,95 €	0,76%	4,76	TH	Swap (bes.)	USD	0,46	-	-
MSCI Europe Consumer Staples	State Street	550882	0,30%	86,53 €	0,99%	-	TH	Full-Repl.	EUR	0,15	-3,96	0,17
MSCI Europe Consumer Staples	Amundi	A0REJ1	0,25%	164,79 €	0,11%	-	TH	Swap	EUR	0,46	-2,73	0,43
MSCI World Consumer Staples	db x-trackers	DBX0G6	0,30%	12,94 €	0,46%	5,12	TH	Swap (bes.)	USD	0,86	-	-
MSCI World Consumer Staples	Lyxor	LYX0GJ	0,40%	129,56 €	0,79%	15,26	TH	Swap	EUR	1,40	0,99	5,39
STOXX Europe 600 Food & Beverage	ComStage	ETF067	0,25%	57,48 €	0,10%	23,89	TH	Swap (bes.)	EUR	0,45	-2,77	2,28
STOXX Europe 600 Food & Beverage	db x-trackers	DBX1FB	0,30%	57,47 €	0,07%	36,85	TH	Swap (bes.)	EUR	0,58	-2,86	2,21
STOXX Europe 600 Food & Beverage	Lyxor	LYX0AR	0,30%	35,32 €	0,14%	100,71	AS	Swap	EUR	0,43	-4,93	0,14
STOXX Europe 600 Optimised Food & Beverage	Source	A0RPR6	0,30%	178,00 €	0,37%	51,00	TH	Swap	EUR	0,55	-2,74	1,59
Medien												
STOXX Europe 600 Media	iShares	A0H08L	0,45%	15,25 €	0,33%	7,04	AS	Full-Repl.	EUR	-1,61	-	-
STOXX Europe 600 Media	ComStage	ETF071	0,25%	24,32 €	0,33%	9,45	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,66	-14,79	-11,92
STOXX Europe 600 Media	Lyxor	LYX0AU	0,30%	15,04 €	0,20%	71,39	AS	Swap	EUR	-1,64	-17,68	-14,88
STOXX Europe 600 Optimised Media	Source	A0RPSA	0,30%	46,50 €	0,37%	11,55	TH	Swap	EUR	-1,50	-15,12	-12,05
Private Equity												
Global Listed Private Equity	Powershares	A0M2EE	1,00%	4,73 €	1,02%	135,64	TH	Full-Repl.	USD	-2,38	-25,23	-19,91
LPX Major Market Private Equity	db x-trackers	DBX1AN	0,70%	18,59 €	0,11%	45,73	TH	Swap (bes.)	EUR	-2,31	-23,78	-18,00
PRIVEX	Lyxor	LYX0BH	0,70%	3,07 €	0,69%	39,94	AS	Swap	EUR	-3,82	-29,31	-23,30
S&P Listed Private Equity	iShares	A0MSAF	0,75%	8,31 €	0,24%	40,15	AS	Full-Repl.	USD	-2,64	-26,18	-19,13
Reise & Freizeit												
STOXX Europe 600 Optimised Travel & Leisure	Source	A0RPSG	0,30%	76,26 €	0,36%	19,00	TH	Swap	EUR	-2,59	-23,02	-18,50
STOXX Europe 600 Travel & Leisure	ComStage	ETF078	0,25%	17,17 €	0,29%	8,15	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,72	-20,62	-16,16
STOXX Europe 600 Travel & Leisure	iShares	A0H08S	0,45%	10,52 €	0,29%	5,64	AS	Full-Repl.	EUR	-1,77	-	-
STOXX Europe 600 Travel & Leisure	Lyxor	LYX0A2	0,30%	10,48 €	0,29%	15,67	AS	Swap	EUR	-1,69	-22,60	-18,25
Rohstoffaktien												
DAX Global Gold	ETF Securities	A0Q8NC	0,65%	35,17 €	1,06%	261,71	TH	Swap	USD	-1,10	-12,88	-7,91
NYSE Arca Gold Bugs	RBS	A0MMBG	0,70%	168,01 €	0,73%	5,61	TH	Swap	EUR	5,93	-6,15	0,70
NYSE Arca Gold Bugs	ComStage	ETF091	0,65%	40,76 €	0,20%	17,00	TH	Swap	USD	6,73	-6,32	1,70
STOXX Europe 600 Basic Resources	ComStage	ETF063	0,25%	74,35 €	0,16%	49,33	TH	Swap (bes.)	EUR	1,09	-33,19	-26,18
STOXX Europe 600 Basic Resources	db x-trackers	DBX1SB	0,30%	72,74 €	0,07%	82,41	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,11	-34,76	-27,87
STOXX Europe 600 Basic Resources	Lyxor	LYX0AX	0,30%	42,52 €	0,07%	257,32	AS	Swap	EUR	1,24	-34,02	-27,04
STOXX Europe 600 Optimised Basic Resources	Source	A0RPR2	0,30%	252,64 €	0,36%	140,87	TH	Swap	EUR	-1,04	-35,34	-28,19
Technologie												
EURO STOXX Europe Technology	iShares	628932	0,50%	20,20 €	0,20%	12,27	AS	Full-Repl.	EUR	-1,46	-15,41	-9,86
MSCI Emerging Markets Information Technology	db x-trackers	DBX0H5	0,45%	1,40 €	0,50%	4,48	TH	Swap (bes.)	USD	0,58	-	-
MSCI Europe Information Technology	State Street	692625	0,30%	25,69 €	0,47%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-2,10	-9,67	-3,28
MSCI Europe IT	Amundi	A0RF45	0,25%	43,45 €	0,09%	-	TH	Swap	EUR	-1,74	-10,36	-3,34
MSCI World Information Technology	db x-trackers	DBX0G9	0,30%	6,76 €	0,50%	4,83	TH	Swap (bes.)	USD	-1,53	-	-
MSCI World Information Technology	Lyxor	LYX0GP	0,40%	67,49 €	0,77%	14,94	TH	Swap	USD	-0,63	-6,85	1,47
STOXX Europe 600 Optimised Technology	Source	A0RPSE	0,30%	29,04 €	0,24%	6,69	TH	Swap	EUR	-2,02	-13,96	-6,38
STOXX Europe 600 Technology	ComStage	ETF076	0,25%	25,63 €	0,12%	23,86	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,84	-11,56	-4,37
STOXX Europe 600 Technology	db x-trackers	DBX1TE	0,30%	25,57 €	0,12%	44,06	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,58	-11,58	-4,41
STOXX Europe 600 Technology	Lyxor	LYX0AW	0,30%	18,88 €	0,21%	45,21	AS	Swap	EUR	-1,67	-13,04	-5,98
TecDAX	iShares	593397	0,50%	6,28 €	0,16%	102,48	TH	Full-Repl.	EUR	-3,39	-23,16	-18,24

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Telekommunikation												
EURO STOXX Telecommunications	iShares	628931	0,50%	31,95 €	0,19%	28,70	AS	Full-Repl.	EUR	-5,39	-17,93	-22,13
MSCI Emerging Markets Telecommunication Services	db x-trackers	DBX0H7	0,45%	1,98 €	0,81%	5,82	TH	Swap (bes.)	USD	2,70	-	-
MSCI Europe Telecommunication Services	State Street	550883	0,30%	41,46 €	0,92%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-2,33	-5,99	-7,99
MSCI World Telecommunication Services	db x-trackers	DBX0HA	0,30%	5,75 €	0,50%	4,99	TH	Swap (bes.)	USD	-1,20	-	-
MSCI World Telecommunication Services	Lyxor	LYX0GR	0,40%	57,43 €	0,52%	15,74	TH	Swap	USD	-0,97	-4,03	-1,53
STOXX Europe 600 Optimised Telecommunications	Source	A0RPSF	0,30%	73,95 €	0,26%	87,29	TH	Swap	EUR	-2,99	-8,18	-10,19
STOXX Europe 600 Telecommunications	iShares	A0H08R	0,45%	24,72 €	0,24%	76,03	AS	Full-Repl.	EUR	-1,98	-	-
STOXX Europe 600 Telecommunications	ComStage	ETF077	0,25%	46,75 €	0,23%	28,55	TH	Swap (bes.)	EUR	-2,09	-5,95	-7,85
STOXX Europe 600 Telecommunications	db x-trackers	DBX1ST	0,30%	46,55 €	0,13%	40,54	TH	Swap (bes.)	EUR	-2,08	-6,11	-8,00
STOXX Europe 600 Telecommunications	Lyxor	LYX0A1	0,30%	24,52 €	0,12%	292,93	AS	Swap	EUR	-2,04	-10,74	-12,49
Versicherungen												
MSCI Europe Insurance	Amundi	A0REJ4	0,25%	39,95 €	0,08%	-	TH	Swap	EUR	-6,88	-16,39	-15,25
STOXX Europe 600 Insurance	iShares	A0H08K	0,50%	12,56 €	0,16%	73,15	AS	Full-Repl.	EUR	-7,44	-	-
STOXX Europe 600 Insurance	ComStage	ETF070	0,25%	20,51 €	0,20%	38,61	TH	Swap (bes.)	EUR	-7,65	-18,03	-17,63
STOXX Europe 600 Insurance	db x-trackers	DBX1SN	0,30%	20,51 €	0,10%	40,01	TH	Swap (bes.)	EUR	-7,45	-18,12	-17,76
STOXX Europe 600 Insurance	Lyxor	LYX0AQ	0,30%	12,40 €	0,08%	105,13	AS	Swap	EUR	-7,46	-20,61	-20,31
STOXX Europe 600 Optimised Insurance	Source	A0RPR9	0,30%	35,45 €	0,23%	114,02	TH	Swap	EUR	-7,83	-19,01	-18,67
Versorger												
MSCI Emerging Markets Utilities	db x-trackers	DBX0H8	0,45%	2,91 €	0,72%	4,95	TH	Swap (bes.)	USD	3,01	-	-
MSCI Europe Utilities	State Street	692621	0,30%	63,54 €	0,72%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-5,85	-16,23	-16,28
MSCI World Utilities	db x-trackers	DBX0HB	0,30%	10,92 €	0,46%	4,73	TH	Swap (bes.)	USD	-0,73	-	-
MSCI World Utilities	Lyxor	LYX0GS	0,40%	109,39 €	0,59%	14,68	TH	Swap	USD	-0,20	-7,88	-5,43
STOXX Europe 600 Optimised Utilities	Source	A0RPSH	0,30%	118,58 €	0,32%	143,02	TH	Swap	EUR	-5,98	-18,48	-18,57
STOXX Europe 600 Utilities	iShares	A0Q4R0	0,45%	25,80 €	0,15%	87,56	AS	Full-Repl.	EUR	-5,04	-	-
STOXX Europe 600 Utilities	ComStage	ETF079	0,25%	53,83 €	0,11%	48,14	TH	Swap (bes.)	EUR	-5,18	-15,94	-15,88
STOXX Europe 600 Utilities	db x-trackers	DBX1SU	0,30%	53,47 €	0,09%	38,06	TH	Swap (bes.)	EUR	-5,23	-16,20	-16,19
STOXX Europe 600 Utilities	Lyxor	LYX0A3	0,30%	25,60 €	0,20%	201,63	AS	Swap	EUR	-5,08	-19,95	-19,90
Sonstige Branchen												
DAXglobal Coal	ETF Securities	A0Q8NB	0,65%	37,24 €	0,43%	-	TH	Swap	USD	0,92	-25,88	-14,96
DAXglobal Shipping	ETF Securities	A0Q8M4	0,65%	10,75 €	0,65%	-	TH	Full-Repl.	USD	-7,96	-44,18	-42,24
DAXglobal Steel	ETF Securities	A0Q8NF	0,65%	21,75 €	0,69%	-	TH	Full-Repl.	USD	0,23	-38,78	-32,45
Dow Jones Global Fund 50 Index	db x-trackers	A1C6JX	0,25%	6,87 €	0,07%	4,70	AS	Full-Repl.	USD	-2,14	-10,66	-
Derivate Strategie												
C- QUADRAT European Equity Index	C-Quadrat	A1C3EJ	0,70%	109,03 €	0,50%	28,95	TH	Swap	EUR	0,65	13,43	8,91
CAC 40 Leverage	ComStage	ETF042	0,30%	5,17 €	0,40%	-	TH	Swap	EUR	-12,37	-42,43	-42,11
Commerzbank Bund-Future Strategie Leveraged	ComStage	ETF561	0,20%	143,22 €	0,12%	-	TH	Swap	EUR	2,72	26,99	22,88
DAXplus Covered Call	Lyxor	LYX0AE	0,40%	53,43 €	0,75%	13,50	TH	Swap	EUR	0,68	-13,21	-10,61
DAXplus Protective Put	Lyxor	LYX0BU	0,40%	36,51 €	0,74%	37,94	TH	Swap	EUR	-4,67	-11,17	-9,25
EURO STOXX 50 Buy/Write	Lyxor	LYX0BG	0,40%	11,54 €	0,95%	41,88	TH	Swap	EUR	-0,43	-12,04	-11,77
EURO STOXX 50 Dividend Points Futures	Lyxor	LYX0FX	0,70%	85,28 €	0,62%	-	AS	Swap	EUR	-1,81	-12,77	-12,34
EURO STOXX 50 investable Volatility Index	ETF Securities	A1H81B	0,80%	35,48 €	0,53%	-	TH	Swap	EUR	16,63	-	-
EURO STOXX 50 Leveraged	Lyxor	LYX0BZ	0,40%	9,52 €	0,05%	185,50	AS	Swap	EUR	-7,93	-39,32	-40,35
EURO STOXX 50 Leveraged	ComStage	ETF053	0,35%	10,96 €	0,09%	12,57	TH	Swap (bes.)	EUR	-11,18	-40,92	-41,92
EURO STOXX 50 Leveraged	ETF Securities	A0X9AB	0,40%	63,63 €	0,49%	1.056,56	AS	Swap	EUR	-11,78	-43,30	-44,50
EURO STOXX 50 Leveraged	Amundi	A0X8ZU	0,30%	98,48 €	0,08%	9,59	TH	Swap	EUR	-9,81	-41,50	-42,56
EURO STOXX 50 Leveraged	db x-trackers	DBX0B3	0,35%	9,04 €	0,33%	5,04	TH	Swap	EUR	-11,16	-41,52	-42,67
EuroStoxx 50 Monthly Leverage	RBS	A1H6H3	0,30%	33,75 €	0,47%	-	TH	Swap	EUR	-10,57	-	-
FTSE 100 Leveraged	RBS	A1H6H5	0,50%	49,95 €	0,02%	-	TH	Swap	GBP	-3,24	-	-
FTSE 100 Leveraged	ComStage	ETF084	0,30%	30,39 €	0,23%	-	TH	Swap	GBP	-3,49	-22,02	-15,70
FTSE 100 Leveraged	db x-trackers	DBX0CE	0,50%	8,68 €	0,40%	4,59	TH	Swap	GBP	-3,56	-22,64	-17,10
FTSE MIB Leveraged	RBS	A1H6H6	0,60%	28,88 €	0,04%	-	TH	Swap	EUR	-11,90	-	-
LevDAX	Lyxor	LYX0AD	0,40%	30,11 €	0,13%	197,11	TH	Swap	EUR	-9,63	-39,01	-37,58
LevDAX	ETF Securities	A0X899	0,40%	88,42 €	0,42%	1.019,56	AS	Swap	EUR	-9,43	-40,83	-39,44
LevDAX	db x-trackers	DBX0BZ	0,35%	31,93 €	0,35%	5,27	TH	Swap	EUR	-9,55	-39,63	-37,08
LevDAX x2	RBS	A1H6H4	0,35%	35,72 €	0,36%	-	TH	Swap	EUR	-8,36	-	-
MSCI Europe Leveraged 2x	Amundi	A0X8ZT	0,35%	308,55 €	0,20%	27,69	TH	Swap	EUR	-4,63	-31,70	-27,73
MSCI USA Leveraged 2x	Amundi	A0X8ZS	0,35%	219,64 €	0,29%	7,59	TH	Swap	EUR	1,71	-15,10	0,69
PSI 20 Leverage	ComStage	ETF048	0,35%	5,45 €	0,00%	-	TH	Swap	EUR	-17,17	-51,12	-
S&P 500 Leveraged 2x	db x-trackers	DBX0B5	0,60%	9,46 €	0,32%	4,95	TH	Swap	USD	-	-14,16	-0,99
S&P 500 Vix Futures Enhanced Roll TR Index	Lyxor	LYX0L8	0,70%	157,32 €	-	-	TH	Swap	US	4,93	-	-
Dividendenstrategie												
DAXplus Maximum Dividend	ETFlab	ETFL23	0,30%	64,52 €	0,48%	23,76	AS	Full-Repl.	EUR	-4,37	-26,58	-25,57
DivDAX	ComStage	ETF003	0,25%	13,95 €	0,07%	24,57	TH	Swap	EUR	-4,91	-	-
DivDAX Preisindex	iShares	263527	0,30%	9,26 €	0,00%	449,32	AS	Full-Repl.	EUR	-4,63	-21,39	-20,92
DJ Asia Pacific Select Dividend	iShares	A0J208	0,59%	20,82 €	0,43%	75,20	AS	Full-Repl.	USD	-0,19	-6,22	-3,34
DJ Asia Pacific Select Dividend 30	iShares	A0H074	0,30%	25,05 €	0,52%	56,34	AS	Full-Repl.	EUR	-0,60	-7,12	-3,17
DJ U.S. Select Dividend	iShares	A0D8Q4	0,30%	27,39 €	0,15%	76,97	AS	Full-Repl.	USD	3,09	-0,51	6,41
Dow Jones Global Select Dividend Index	ETF Securities	A1H81A	0,50%	13,56 €	0,37%	-	TH	Swap	EUR	-1,24	-	-
EURO STOXX Select Dividend 30	iShares	263528	0,30%	13,78 €	0,07%	352,07	AS	Full-Repl.	EUR	-5,81	-22,23	-22,19
EURO STOXX Select Dividend 30	iShares	A0HG2P	0,40%	14,72 €	0,00%	376,07	AS	Full-Repl.	EUR	-5,82	-22,08	-22,28
EURO STOXX Select Dividend 30	ComStage	ETF051	0,25%	22,51 €	0,00%	115,37	TH	Swap (bes.)	EUR	-5,86	-18,68	-18,50
EURO STOXX Select Dividend 30	Source	A0RGCV	0,30%	21,97 €	0,23%	22,48	TH	Swap	EUR	-5,87	-19,20	-18,93
EURO STOXX Select Dividend 30	ETFlab	ETFL07	0,30%	13,71 €	0,15%	13,09	AS	Full-Repl.	EUR	-5,84	-21,92	-22,23

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
EURO STOXX Select Dividend 30	db x-trackers	DBX1D3	0,30%	13,73 €	0,07%	71,46	AS	Swap (bes.)	EUR	-5,89	-23,55	-23,55
FTSE UK Dividend+	iShares	A0HG2R	0,40%	7,77 €	0,00%	364,48	AS	Full-Repl.	GBP	-2,45	-13,91	-12,06
S&P Emerging Markets Dividend Opportunities Index	State Street	A1JKSZ	0,65%	-	-	-	AS	Full-Repl.	USD	-	-	-
S&P High Yield Dividend Aristocrats Index	State Street	A1JKS0	0,35%	-	-	-	AS	Full-Repl.	USD	-	-	-
STOXX Europe Select Dividend 30	iShares	263529	0,30%	12,92 €	0,08%	74,66	AS	Full-Repl.	EUR	-3,73	-17,07	-14,83
STOXX Europe Select Dividend 30	Lyxor	LYX0BB	0,30%	12,76 €	0,24%	112,08	AS	Swap	EUR	-3,99	-16,60	-14,48
STOXX Global Select Dividend 100	db x-trackers	DBX1DG	0,50%	18,95 €	0,00%	172,31	AS	Swap (bes.)	EUR	-1,25	-10,49	-6,19
STOXX Global Select Dividend 100	iShares	A0F5UH	0,15%	18,95 €	0,21%	12,68	AS	Full-Repl.	EUR	-0,79	-8,89	-4,49
Growth & Value Strategien												
EURO STOXX Large Cap Growth	iShares	A0HG3L	0,40%	18,19 €	0,05%	28,70	AS	Full-Repl.	EUR	-3,96	-21,32	-19,05
MSCI EMU Growth	Lyxor	A0F421	0,40%	63,14 €	0,35%	52,38	AS	Swap	EUR	-4,22	-17,05	-15,09
MSCI EMU Value	UBS	A0X97R	0,35%	26,29 €	0,23%	78,19	AS	Full-Repl.	EUR	-6,61	-27,07	-27,32
MSCI EMU Value	Lyxor	A0EQ01	0,40%	78,48 €	0,22%	151,91	AS	Swap	EUR	-6,76	-27,26	-27,55
MSCI Europe Value TRN	db x-trackers	DBX0FK	0,20%	11,94 €	0,42%	-	TH	Swap	EUR	-3,86	-17,14	-15,92
STOXX Europe Strong Growth 20	ETFlab	ETFL03	0,65%	13,53 €	0,37%	1,87	AS	Full-Repl.	EUR	0,22	-14,15	-6,75
STOXX Europe Strong Style Composite 40	ETFlab	ETFL05	0,65%	12,39 €	0,32%	10,74	AS	Full-Repl.	EUR	-4,25	-20,42	-16,23
STOXX Europe Strong Value 20	ETFlab	ETFL04	0,65%	11,12 €	0,18%	3,29	AS	Full-Repl.	EUR	-8,33	-26,36	-24,35
Hedgefonds												
db Equity Strategies Hedge Fund	db x-trackers	DBX0LE	0,90%	9,41 €	0,43%	4,56	TH	Swap (bes.)	EUR	0,43	-	-
db Hedge-Fund	db x-trackers	DBX1A8	0,90%	10,38 €	0,10%	567,05	TH	Swap (bes.)	EUR	0,68	-6,40	-5,46
Goldman Sachs Absolute Return Tracker	Goldman Sachs	A1C6K3	1,22%	9,79 €	0,20%	-	TH	Swap	EUR	-0,31	-4,49	-
HFRX Global Hedge Fund Index	UBS	A1C3UU	1,50%	91,65 €	1,01%	-	TH	Swap (bes.)	USD	0,17	-	-
HFRX Global Hedge Fund Index	UBS	A1C3US	1,50%	90,60 €	1,00%	-	TH	Swap (bes.)	USD	0,10	-	-
HFRX Global Hedge Fund Index SF	UBS	A1C3UN	2,00%	92,45 €	1,01%	-	TH	Swap	USD	0,14	-	-
HFRX Global Hedge Fund Index SF	UBS	A1C3UP	0,60%	46.111,31 €	1,00%	-	TH	Swap	EUR	0,01	-	-
HFRX Global Hedge Fund Index SF	UBS	A1C3UQ	2,00%	92,14 €	0,96%	-	TH	Swap	EUR	0,08	-	-
HFRX Global Hedge Fund Index SF I	UBS	A1C3UV	2,00%	47.295,10 €	1,00%	-	TH	Swap	USD	0,14	-	-
Man GLG Europe Plus	Source	A1H6B2	0,75%	84,98 €	0,29%	-	TH	Swap	EUR	-3,85	-	-
ML Factor Model (EUR Adjusted)	Source	A1CZTL	0,70%	157,80 €	0,98%	-	TH	Swap	USD	1,41	-2,42	-1,71
RBS CTA-Index	RBS	A1JDBU	0,75%	990,51 €	0,86%	-	TH	Swap	USD	-0,27	-	-
Nach Religionszugehörigkeit ausgerichtete Anlagen												
DJ Islamic Market Europe Titan 100	db x-trackers	DBX1A6	0,50%	20,40 €	0,15%	3,50	TH	Swap	USD	1,04	-5,29	1,24
MSCI Emerging Markets Islamic	iShares	A0NA0M	0,85%	13,39 €	0,45%	13,40	AS	Full-Repl.	USD	0,90	-19,39	-12,71
MSCI USA Islamic	iShares	A0NA0N	0,50%	17,47 €	0,17%	6,47	AS	Full-Repl.	USD	2,16	-4,01	3,68
MSCI World Islamic	iShares	A0NA0L	0,60%	15,53 €	0,39%	16,77	AS	Full-Repl.	USD	-0,26	-10,44	-3,78
S&P Europe 350 Shariah	db x-trackers	DBX1A3	0,50%	10,32 €	0,29%	5,24	TH	Swap	EUR	-1,05	-10,03	-4,97
S&P Europe 500 Shariah	db x-trackers	DBX1A5	0,50%	9,03 €	0,11%	7,10	TH	Swap	USD	2,15	-2,80	4,62
S&P Japan 500 Shariah	db x-trackers	DBX1A4	0,50%	7,85 €	0,13%	3,88	TH	Swap	USD	-3,09	-13,26	-7,10
STOXX Europe Christian Index	db x-trackers	A1C45W	0,40%	9,15 €	0,33%	4,70	AS	Full-Repl.	EUR	-3,33	-17,76	-
Nachhaltigkeit												
Dow Jones Sustainability Europe Index	iShares	A1JB4N	0,45%	20,32 €	0,20%	7,22	TH	Full-Repl.	EUR	-4,29	-	-
Dow Jones Sustainability World Enlarged Index	iShares	A1JB4P	0,60%	15,76 €	0,19%	29,91	TH	Full-Repl.	USD	-1,38	-	-
EURO STOXX Sustainability 40	iShares	A0F5UG	0,40%	8,02 €	0,06%	59,05	AS	Full-Repl.	EUR	-5,32	-18,79	-18,05
MSCI Europe & Middle East Socially Responsible	UBS	A1JA1T	0,40%	46,74 €	0,34%	-	TH	Full-Repl.	EUR	-3,17	-	-
MSCI Europe & Middle East Socially Responsible	UBS	A1JA8T	0,23%	9.355,00 €	0,37%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-3,21	-	-
MSCI North America Socially Responsible	UBS	A1JA1S	0,45%	40,72 €	0,34%	-	AS	Full-Repl.	USD	1,62	-	-
MSCI North America Socially Responsible	UBS	A1JA8S	0,28%	8.146,00 €	0,38%	-	AS	Full-Repl.	USD	1,56	-	-
S&P U.S. Carbon Efficient	db x-trackers	DBX0B1	0,50%	8,53 €	0,23%	2,05	TH	Swap	USD	1,07	-5,34	2,27
Portfoliokonzepte												
db Stiftungs-ETF Stabilität Index	db x-trackers	A1C0ZX	0,75%	9,57 €	0,73%	4,91	AS	Full-Repl.	EUR	-1,59	-	-
db Stiftungs-ETF Wachstum Index	db x-trackers	A1C1G8	0,75%	9,39 €	0,85%	4,94	AS	Full-Repl.	EUR	-2,24	-	-
Portfolio Total Return Index	db x-trackers	DBX0BT	0,72%	126,73 €	0,50%	84,60	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,32	-9,99	-7,79
Rafi Strategie												
FTSE RAFI Europe	Powershares	A0M2EC	1,00%	5,89 €	0,48%	11,76	TH	Full-Repl.	EUR	-3,91	-23,30	-21,67
FTSE RAFI Europe	Lyxor	LYX0BM	0,75%	36,61 €	0,49%	20,20	AS	Swap	EUR	-4,31	-22,26	-20,69
FTSE RAFI Europe Mid-Small	Powershares	A0M2ED	1,00%	7,40 €	0,27%	11,91	AS	Full-Repl.	EUR	-4,27	-22,73	-16,58
FTSE RAFI Global Developed Markets	Powershares	A0M2EB	1,00%	7,83 €	0,51%	26,00	AS	Full-Repl.	USD	-1,94	-17,10	-12,37
FTSE RAFI US 1000	Powershares	A0M2EA	1,00%	6,36 €	1,23%	382,58	AS	Full-Repl.	USD	1,60	-9,53	-1,40
FTSE RAFI US 1000	Lyxor	LYX0BN	0,75%	39,59 €	0,43%	29,87	AS	Swap	USD	1,59	-7,95	0,53
Small / Mid / Large Cap Strategie												
EURO STOXX Large Cap Value	iShares	A0HG2N	0,40%	15,25 €	0,00%	59,17	AS	Full-Repl.	EUR	-6,27	-22,86	-24,77
EURO STOXX Mid Cap	iShares	A0DPMX	0,40%	26,32 €	0,19%	132,05	AS	Full-Repl.	EUR	-7,91	-27,53	-25,35
EURO STOXX Small	Amundi	A1C0B9	0,30%	21,73 €	0,09%	-	TH	Swap	EUR	-7,26	-24,13	-20,90
EURO STOXX Small Cap	iShares	A0DPMZ	0,40%	18,67 €	0,16%	352,29	AS	Full-Repl.	EUR	-7,34	-25,59	-22,31
MSCI AC Far East ex-Japan Small Cap	iShares	A0RFEF	0,74%	17,26 €	0,75%	0,02	AS	Full-Repl.	USD	-0,23	-24,20	-18,58
MSCI Emerging Markets Small Cap	State Street	A1JJTF	0,65%	43,07 €	2,68%	15,00	TH	Full-Repl.	USD	-1,22	-	-
MSCI EMU Large Cap	CS ETF	778444	0,40%	71,00 €	0,13%	913,90	AS	Full-Repl.	EUR	-5,35	-19,68	-19,77
MSCI EMU Small Cap	Source	A1C1GK	0,40%	130,61 €	0,52%	-	TH	Swap	EUR	-7,51	-26,05	-21,61
MSCI EMU Small Cap	CS ETF	A0X8SE	0,42%	70,45 €	1,18%	22,28	TH	Full-Repl.	EUR	-7,62	-25,57	-21,16
MSCI EMU Small Cap Index	UBS	A1JHNE	0,50%	40,30 €	0,45%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
MSCI EMU Small Cap Index	UBS	A1JHNF	0,33%	8.061,90 €	0,50%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
MSCI EMU SmallCap	Lyxor	A0F420	0,40%	120,98 €	0,24%	181,04	AS	Swap	EUR	-7,71	-26,94	-22,99
MSCI Europe Large Cap	ETFlab	ETFL08	0,30%	58,72 €	0,14%	32,82	AS	Full-Repl.	EUR	-2,86	-16,86	-15,29
MSCI Europe Large Cap	ComStage	ETF124	0,25%	49,54 €	0,12%	24,38	TH	Swap (bes.)	EUR	-2,82	-15,01	-12,86

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
MSCI Europe Mid Cap	ComStage	ETF125	0,35%	43,12 €	0,21%	10,12	TH	Swap (bes.)	USD	-4,67	-20,78	-16,58
MSCI Europe Mid Cap	db x-trackers	DBX1AT	0,40%	43,17 €	0,14%	15,34	TH	Swap (bes.)	USD	-4,49	-20,72	-16,52
MSCI Europe Mid Cap	ETFlab	ETFL29	0,30%	5,28 €	0,00%	4,86	AS	Full-Repl.	EUR	-4,61	-22,01	-18,77
MSCI Europe Small Cap	State Street	A0HHFH	0,40%	82,79 €	1,17%	-	TH	Swap	EUR	-4,48	-21,53	-15,68
MSCI Europe Small Cap	ComStage	ETF126	0,35%	15,91 €	0,13%	11,91	TH	Swap (bes.)	USD	-4,04	-21,08	-15,06
MSCI Europe Small Cap	db x-trackers	DBX1AU	0,40%	15,78 €	0,19%	225,10	TH	Swap (bes.)	USD	-4,36	-21,45	-15,52
MSCI Japan Large Cap	ETFlab	ETFL10	0,50%	37,67 €	0,08%	28,69	AS	Full-Repl.	JPY	-3,66	-19,06	-13,64
MSCI Japan Large Cap	CS ETF	A0X8SC	0,36%	64,30 €	0,56%	207,64	TH	Full-Repl.	JPY	-3,83	-18,80	-13,16
MSCI Japan Mid Cap	ETFlab	ETFL31	0,50%	4,39 €	0,02%	18,93	AS	Full-Repl.	JPY	-4,00	-12,44	-5,25
MSCI Japan Small Cap	iShares	A0RFEC	0,59%	16,67 €	0,42%	0,14	AS	Full-Repl.	USD	-3,25	-8,91	-0,12
MSCI Japan Small Cap	CS ETF	A0X8SD	0,42%	70,00 €	0,34%	6,79	TH	Full-Repl.	JPY	-3,38	-8,28	1,46
MSCI UK Large Cap	CS ETF	A0X8R8	0,36%	87,08 €	1,49%	36,43	AS	Full-Repl.	GBP	-0,35	-9,65	-7,19
MSCI UK Small Cap	CS ETF	A0X8R9	0,42%	97,70 €	1,61%	10,76	TH	Full-Repl.	GBP	-1,01	-14,68	-8,84
MSCI USA Large Cap	CS ETF	A0X8SA	0,22%	85,96 €	0,37%	53,38	TH	Full-Repl.	USD	0,88	-5,01	2,36
MSCI USA Large Cap	ETFlab	ETFL09	0,30%	58,70 €	0,20%	53,45	AS	Full-Repl.	USD	0,93	-6,10	0,58
MSCI USA Large Cap	ComStage	ETF121	0,25%	62,51 €	0,14%	9,59	TH	Swap (bes.)	USD	0,97	-5,12	2,27
MSCI USA Mid Cap	ComStage	ETF122	0,35%	64,21 €	0,36%	11,18	TH	Swap (bes.)	USD	2,18	-7,01	2,13
MSCI USA Mid Cap	ETFlab	ETFL27	0,30%	6,19 €	0,08%	6,33	AS	Full-Repl.	USD	2,06	-7,55	0,90
MSCI USA Small Cap	ComStage	ETF123	0,35%	14,66 €	0,61%	24,36	TH	Swap (bes.)	USD	3,82	-9,73	1,03
MSCI USA Small Cap	CS ETF	A0X8SB	0,30%	98,63 €	0,55%	7,32	TH	Full-Repl.	USD	3,40	-9,40	1,25
Russell Midcap	db x-trackers	DBX0JB	0,15%	7,12 €	0,41%	10,00	TH	Swap (bes.)	USD	2,37	-	-
S&P SmallCap 600	iShares	A0RFEB	0,40%	19,54 €	0,20%	20,49	AS	Full-Repl.	USD	4,83	-8,09	3,28
STOXX Europe Large 200	iShares	593398	0,19%	24,33 €	0,12%	32,63	AS	Full-Repl.	EUR	-2,95	-17,58	-15,49
STOXX Europe Mid 200	Source	A0RGCP	0,35%	35,79 €	0,48%	19,39	TH	Swap	EUR	-4,61	-21,72	-17,06
STOXX Europe Mid 200	iShares	593399	0,19%	22,18 €	0,27%	85,05	AS	Full-Repl.	EUR	-4,48	-22,96	-19,26
STOXX Europe Small 200	Source	A0RGCN	0,35%	23,20 €	0,48%	21,94	TH	Swap	EUR	-4,45	-20,63	-14,80
STOXX Europe Small 200	iShares	A0D8QZ	0,19%	14,57 €	0,14%	116,78	AS	Full-Repl.	EUR	-4,33	-21,71	-16,12
Devisenfonds												
DB Bank Valuation (EUR)	db x-trackers	DBX1AW	0,30%	47,30 €	0,19%	36,49	TH	Swap (bes.)	EUR	2,09	-0,61	-5,96
DB Carry (EUR)	db x-trackers	DBX1AY	0,30%	51,27 €	0,06%	9,60	TH	Swap (bes.)	EUR	-2,57	-0,85	-2,03
DB Currency Momentum	db x-trackers	DBX1AX	0,30%	35,50 €	0,31%	1,84	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,59	-9,02	-5,81
DB Currency Returns	db x-trackers	DBX1AZ	0,30%	47,73 €	0,21%	149,50	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,29	-3,28	-4,16
Geldmarktfonds												
Barclays Euro Treasury Bond	iShares	A0RM46	0,20%	100,55 €	0,08%	26,10	AS	Full-Repl.	EUR	-0,13	0,50	0,23
Commerzbank EONIA Index	ComStage	ETF100	0,10%	103,02 €	0,00%	356,86	TH	Swap (bes.)	EUR	0,07	0,73	0,78
Commerzbank FED Funds Effective Rate	ComStage	ETF101	0,10%	74,57 €	0,27%	65,85	TH	Swap (bes.)	USD	1,73	-1,53	1,00
Credit Suisse EONIA	CS ETF	A1C9P5	0,04%	100,67 €	0,00%	5,00	TH	Swap	EUR	0,09	-	-
CS Fed Funds Effective Rate	CS ETF	A1C9P4	0,04%	74,09 €	0,47%	5,00	TH	Swap	USD	1,70	-	-
Dt. Börse EUROGOV Germany Money Market	ETFlab	ETFL22	0,15%	84,65 €	0,00%	238,34	AS	Full-Repl.	EUR	0,14	-1,81	-1,62
eb.rexx Money Market	iShares	A0Q4RZ	0,12%	91,49 €	0,03%	895,56	AS	Full-Repl.	EUR	0,12	-2,18	-1,98
EONIA Total Return	db x-trackers	DBX0AN	0,15%	139,55 €	0,00%	1.596,26	TH	Swap	EUR	0,07	0,68	0,72
EONIA Total Return	db x-trackers	DBX0A2	0,15%	134,71 €	0,00%	73,52	AS	Swap	EUR	0,07	0,33	0,37
EuroMTS Cash 3 Months Fund	Powershares	A0RAC9	0,15%	102,09 €	0,04%	99,99	AS	Swap	EUR	-0,07	0,66	0,76
EuroMTS EONIA	EasyETF	A0Q9U0	0,15%	-	-	54,70	TH	Swap	EUR	-	-	-
EuroMTS EONIA	Amundi	A0RLV1	0,14%	1.400,07 €	0,00%	335,53	TH	Swap	EUR	0,07	0,69	0,74
EuroMTS EONIA Investable	Lyxor	LYX0B6	0,15%	106,72 €	0,01%	1.215,56	TH	Swap	EUR	0,08	0,68	0,73
FED Funds Effective Rate TR	db x-trackers	DBX0A0	0,15%	126,65 €	0,22%	44,69	TH	Swap	USD	1,73	-1,57	0,92
SONIA Total Return	db x-trackers	DBX0A1	0,15%	216,76 €	0,39%	14,75	TH	Swap	GBP	2,18	0,24	-0,55
Renten Deutschland												
Commerzbank Bund-Future Strategie	ComStage	ETF560	0,20%	120,81 €	0,07%	-	TH	Swap	EUR	1,35	13,38	11,56
Dt. Börse EUROGOV	ETFlab	ETFL17	0,15%	107,27 €	0,04%	64,29	AS	Full-Repl.	EUR	0,87	2,93	2,73
Dt. Börse EUROGOV Germany 1-3	ETFlab	ETFL18	0,15%	93,43 €	0,02%	41,40	AS	Full-Repl.	EUR	0,40	-0,85	-0,34
Dt. Börse EUROGOV Germany 10+	ETFlab	ETFL21	0,15%	130,13 €	0,16%	31,15	AS	Full-Repl.	EUR	2,76	12,51	9,30
Dt. Börse EUROGOV Germany 3-5	ETFlab	ETFL19	0,15%	105,90 €	0,02%	52,33	AS	Full-Repl.	EUR	0,89	1,92	2,30
Dt. Börse EUROGOV Germany 5-10	ETFlab	ETFL20	0,15%	117,94 €	0,04%	97,08	AS	Full-Repl.	EUR	1,22	6,83	5,88
eb.rexx Gov. Germany	iShares	628946	0,15%	143,11 €	0,02%	627,89	AS	Full-Repl.	EUR	0,90	3,36	3,25
eb.rexx Gov. Germany 1.5-2.5	iShares	628947	0,15%	99,14 €	0,02%	1.024,63	AS	Full-Repl.	EUR	0,38	-0,92	-0,42
eb.rexx Gov. Germany 10,5+	iShares	A0D8Q3	0,15%	152,85 €	0,18%	97,86	AS	Full-Repl.	EUR	2,76	12,20	9,24
eb.rexx Gov. Germany 2.5-5.5	iShares	628948	0,15%	113,92 €	0,06%	588,48	AS	Full-Repl.	EUR	0,80	1,99	2,34
eb.rexx Gov. Germany 5.5-10.5	iShares	628949	0,15%	132,04 €	0,07%	858,00	AS	Full-Repl.	EUR	1,18	7,25	6,18
iBoxx EUR Germany 1-3 Index	db x-trackers	DBX0C9	0,15%	153,30 €	0,00%	19,75	AS	Swap	EUR	0,44	0,84	1,34
iBoxx EUR Germany Index	db x-trackers	DBX0C7	0,15%	184,40 €	0,04%	20,02	AS	Swap	EUR	1,41	7,11	6,38
iBoxx EUR Sov. Germany Capped 1-5 TR	ComStage	ETF521	0,12%	109,04 €	0,00%	102,87	TH	Swap	EUR	0,64	3,68	4,11
iBoxx EUR Sov. Germany Capped 10+ TR	ComStage	ETF523	0,12%	136,94 €	0,04%	10,27	TH	Swap	EUR	2,71	16,82	13,74
iBoxx EUR Sov. Germany Capped 5-10 TR	ComStage	ETF522	0,12%	120,12 €	0,02%	52,28	TH	Swap	EUR	1,26	10,51	9,55
SGI Daily Leveraged Bund	Lyxor	LYX0L9	0,20%	130,96 €	0,06%	21,07	TH	Swap	EUR	2,83	-	-
Renten Emerging Markets												
Barclays EM Local Currency Core Gov. Bond	iShares	A1JB4Q	0,50%	68,60 €	0,10%	49,81	AS	Full-Repl.	USD	0,23	-	-
Barclays EMLocal Currency Liquid Government Index	State Street	A1JJTV	0,55%	70,06 €	1,25%	22,00	AS	Full-Repl.	USD	0,07	-	-
Emerging Markets Liquid Eurobond	db x-trackers	DBX0AV	0,55%	247,22 €	0,53%	101,46	TH	Swap	EUR	0,04	4,30	0,69
JPM \$ Emerging Markets	iShares	A0RFFT	0,45%	80,34 €	0,50%	0,24	AS	Full-Repl.	USD	3,05	0,40	-0,06
Markit iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns	Lyxor	LYX0L0	0,30%	77,56 €	0,99%	50,40	TH	Swap (bes.)	USD	2,57	-	-
Renten Europa												
iBoxx EUR Govt 1-3	CS ETF	A0X8SK	0,12%	101,33 €	0,25%	41,01	TH	Full-Repl.	EUR	-1,04	-0,15	-
Barclays Capital 1-3 Year Euro Government Bond Index	State Street	A1JKSV	0,15%	49,84 €	0,32%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Barclays Capital Sterling Aggregate Bond Index	State Street	A1JJTN	0,20%	62,84 €	0,62%	-	AS	Full-Repl.	GBP	4,73	-	-
Barclays Euro Aggregate Bond	iShares	A0RM44	0,25%	102,15 €	0,23%	79,68	AS	Full-Repl.	EUR	-1,23	-0,60	-3,37
Barclays Euro Gov. Bond 1-3 year	iShares	A0J21A	0,20%	133,73 €	0,02%	482,36	AS	Full-Repl.	EUR	-1,20	-1,77	-1,79
Barclays Euro Gov. Bond 10 year	iShares	A0LGQH	0,20%	165,53 €	0,07%	430,68	AS	Full-Repl.	EUR	-1,05	5,11	3,51
Barclays Euro Gov. Bond 15-30y	iShares	A0LGQC	0,20%	149,20 €	0,21%	167,65	AS	Full-Repl.	EUR	-4,49	-4,09	-7,28
Barclays Euro Gov. Bond 5 year	iShares	A0LGQD	0,20%	145,40 €	0,05%	432,81	AS	Full-Repl.	EUR	-2,79	-1,44	-1,99
Barclays Euro Government Bond 10-15	iShares	A0YBRX	0,20%	118,87 €	0,16%	12,90	AS	Full-Repl.	EUR	-4,89	-5,59	-10,19
Barclays Euro Government Bond 5-7	iShares	A0YBRY	0,20%	132,06 €	0,07%	20,43	AS	Full-Repl.	EUR	-1,09	2,40	0,50
Barclays Euro Treasury Bond	iShares	A0YBRZ	0,20%	98,63 €	0,17%	7,15	AS	Full-Repl.	EUR	-1,88	-1,18	-4,03
Deutsche Börse EUROGOV France	ETFlab	ETFL42	0,15%	97,98 €	0,13%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-1,89	-	-
Deutsche Börse EUROGOV France 1-3	ETFlab	ETFL39	0,15%	87,74 €	0,09%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-0,80	-	-
Deutsche Börse EUROGOV France 3-5	ETFlab	ETFL40	0,15%	98,34 €	0,09%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-1,61	-	-
Deutsche Börse EUROGOV France 5-10	ETFlab	ETFL41	0,15%	105,77 €	0,14%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-2,69	-	-
EuroMTS 1-3Y	Lyxor	A0HGFC	0,17%	115,74 €	0,19%	959,23	TH	Swap	EUR	-1,08	-0,98	-1,03
EuroMTS 10-15Y	Lyxor	A0DM6N	0,17%	122,94 €	0,80%	302,63	TH	Swap	EUR	-4,42	-6,30	-8,99
EuroMTS 15+Y	Lyxor	LYX0B4	0,17%	118,57 €	0,48%	154,39	TH	Swap	EUR	-3,07	-1,75	-4,91
EuroMTS 3-5Y	Lyxor	A0DKMB	0,17%	126,23 €	0,33%	1.112,30	TH	Swap	EUR	-1,64	-1,44	-2,01
EuroMTS 5-7Y	Lyxor	LYX0BJ	0,17%	117,79 €	0,32%	574,13	TH	Swap	EUR	-2,17	-1,66	-3,10
EuroMTS 7-10Y	Lyxor	LYX0BK	0,17%	116,27 €	0,37%	444,12	TH	Swap	EUR	-2,58	-0,50	-2,74
EuroMTS AAA Government Index	Amundi	A1H6W4	0,14%	181,80 €	0,22%	19,92	TH	Swap	EUR	-0,68	-	-
EuroMTS ex-AAA Government Index	Amundi	A1C0B7	0,14%	145,94 €	0,59%	-	TH	Swap	EUR	-3,12	-6,11	-7,86
EuroMTS Global	Lyxor	A0B9ED	0,17%	129,03 €	0,29%	851,05	TH	Swap	EUR	-2,17	-1,50	-3,04
European Advantage Government Bond	PIMCO Source	A1H498	0,30%	98,21 €	0,30%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-2,57	-	-
iBoxx EUR Govt 3-7	CS ETF	A0X8SL	0,12%	103,95 €	0,24%	40,35	TH	Full-Repl.	EUR	-1,68	0,09	-0,74
iBoxx EUR Govt 7-10	CS ETF	A0X8SM	0,12%	104,96 €	0,59%	12,62	TH	Full-Repl.	EUR	-2,54	0,59	-1,57
iBoxx EUR Liquid Corporate 100 Non-Financials	db x-trackers	DBX0E6	0,20%	127,33 €	0,44%	-	TH	Swap	EUR	0,68	3,76	3,58
iBoxx EUR Liquid Sov. Capped 1.5-10.5	iShares	A0H078	0,15%	102,13 €	0,24%	203,94	AS	Full-Repl.	EUR	-3,06	-2,05	-3,71
iBoxx EUR Liquid Sov. Capped 1.5-2.5	iShares	A0H079	0,15%	96,95 €	0,12%	112,48	AS	Full-Repl.	EUR	-1,29	-2,19	-2,30
iBoxx EUR Liquid Sov. Capped 10.5+	iShares	A0H08C	0,15%	98,72 €	0,29%	21,47	AS	Full-Repl.	EUR	-4,41	-6,03	-9,47
iBoxx EUR Liquid Sov. Capped 2.5-5.5	iShares	A0H08A	0,15%	102,67 €	0,17%	111,53	AS	Full-Repl.	EUR	-2,08	-2,75	-3,20
iBoxx EUR Liquid Sov. Capped 5.5-10.5	iShares	A0H08B	0,15%	102,39 €	0,20%	172,18	AS	Full-Repl.	EUR	-3,86	-2,01	-4,29
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 1-10	ETFlab	ETFL11	0,15%	97,60 €	0,25%	3,78	AS	Full-Repl.	EUR	-2,22	-2,18	-3,78
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 1-3	ETFlab	ETFL12	0,15%	99,25 €	0,15%	65,35	AS	Full-Repl.	EUR	-1,45	-3,10	-3,21
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 1-3	ComStage	ETF502	0,12%	117,17 €	0,02%	280,50	TH	Swap	EUR	-1,44	0,06	-0,02
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 10+	ETFlab	ETFL16	0,15%	86,19 €	0,39%	4,37	AS	Full-Repl.	EUR	-2,91	-4,60	-7,93
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 10-15	ComStage	ETF507	0,12%	107,57 €	0,20%	9,98	TH	Swap	EUR	-4,07	-2,08	-4,85
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 15+ TR	ComStage	ETF508	0,12%	111,61 €	0,22%	10,12	TH	Swap	EUR	-3,08	-0,13	-3,51
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 25+	ComStage	ETF509	0,12%	107,92 €	0,30%	9,88	TH	Swap	EUR	-2,72	0,16	-3,45
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 3-5	ETFlab	ETFL13	0,15%	98,44 €	0,19%	10,30	AS	Full-Repl.	EUR	-1,73	-2,79	-3,47
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 3-5	ComStage	ETF503	0,12%	118,25 €	0,08%	321,66	TH	Swap	EUR	-1,81	0,20	-0,50
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 3m-1y	ComStage	ETF501	0,12%	101,48 €	0,00%	99,56	TH	Swap	EUR	-0,36	0,88	0,91
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 5-7	ETFlab	ETFL14	0,15%	97,10 €	0,20%	20,65	AS	Full-Repl.	EUR	-2,10	-3,53	-4,94
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 5-7	ComStage	ETF504	0,12%	118,05 €	0,08%	70,52	TH	Swap	EUR	-2,15	0,17	-1,29
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 7-10	ETFlab	ETFL15	0,15%	95,42 €	0,20%	37,06	AS	Full-Repl.	EUR	-2,58	-3,08	-5,43
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified 7-10	ComStage	ETF505	0,12%	115,12 €	0,12%	49,88	TH	Swap	EUR	-2,79	0,65	-1,83
iBoxx EUR Liquid Sov. Diversified Overall	ComStage	ETF500	0,12%	116,96 €	0,25%	48,58	TH	Swap	EUR	-2,07	0,59	-0,93
iBoxx EUR Sov. Eurozone	db x-trackers	DBX0AC	0,15%	165,53 €	0,22%	764,46	TH	Swap	EUR	-2,23	-0,32	-1,83
iBoxx EUR Sov. Eurozone 1-3	db x-trackers	DBX0AD	0,15%	153,72 €	0,03%	1.103,88	TH	Swap	EUR	-1,21	0,06	0,11
iBoxx EUR Sov. Eurozone 10-15	db x-trackers	DBX0AH	0,15%	161,65 €	0,36%	75,65	TH	Swap	EUR	-4,55	-3,32	-6,23
iBoxx EUR Sov. Eurozone 15+	db x-trackers	DBX0AJ	0,15%	178,92 €	0,48%	17,31	TH	Swap	EUR	-3,01	-1,01	-4,35
iBoxx EUR Sov. Eurozone 25+	db x-trackers	DBX0AK	0,15%	181,10 €	0,58%	18,34	TH	Swap	EUR	-2,03	1,39	-2,63
iBoxx EUR Sov. Eurozone 3-5	db x-trackers	DBX0AE	0,15%	164,94 €	0,06%	811,54	TH	Swap	EUR	-1,73	0,07	-0,44
iBoxx EUR Sov. Eurozone 5-7	db x-trackers	DBX0AF	0,15%	170,76 €	0,08%	397,83	TH	Swap	EUR	-2,08	-0,18	-1,52
iBoxx EUR Sov. Eurozone 7-10	db x-trackers	DBX0AG	0,15%	171,94 €	0,27%	209,61	TH	Swap	EUR	-2,72	0,77	-1,50
iBoxx EUR Sov. Germany Capped 3m-2	ComStage	ETF520	0,12%	103,09 €	0,00%	10,10	TH	Swap	EUR	0,26	1,37	1,71
iBoxx EUR Sovereigns Eurozone AAA TR	db x-trackers	DBX0FE	0,15%	180,95 €	0,08%	-	TH	Swap	EUR	-0,73	4,46	3,31
iBOXX EUR Sovereigns Eurozone Yield Plus	db x-trackers	DBX0HM	0,15%	107,38 €	0,37%	-	TH	Swap	EUR	-4,53	-6,58	-8,88
iBoxx € Liquid Corporate 100 Financials Sub-Index	db x-trackers	DBX0E8	0,20%	118,53 €	0,47%	-	TH	Swap	EUR	0,13	1,04	0,43
Renten Inflationsgeschützt												
Barclays Euro Gov. Inflation Linked	iShares	A0HG2S	0,25%	165,87 €	0,32%	642,68	TH	Full-Repl.	EUR	-5,53	-7,40	-7,91
Barclays U.S. Gov. Inflation Linked	iShares	A0LGQF	0,25%	142,39 €	0,36%	340,44	AS	Full-Repl.	USD	4,12	12,69	13,64
Euro Inflation Swap 5y	db x-trackers	DBX0CK	0,20%	113,10 €	0,12%	4,58	TH	Swap	EUR	-0,41	0,65	1,24
EuroMTS Inflation Linked	Lyxor	A0F7AM	0,20%	106,81 €	0,25%	755,89	TH	Swap	EUR	-5,34	-8,09	-8,58
Global Inflation-Linked Bond	iShares	A0RFED	0,25%	103,58 €	0,33%	0,07	TH	Full-Repl.	USD	2,12	8,21	9,53
iBoxx EUR Inflation Linked	CS ETF	A0X8SV	0,16%	96,16 €	1,09%	19,81	TH	Full-Repl.	EUR	-5,52	-7,65	-8,03
iBoxx EUR Inflation-Linked Total Return	db x-trackers	DBX0AM	0,20%	152,28 €	0,62%	170,47	TH	Swap	EUR	-6,23	-7,58	-8,18
iBoxx EUR Sov. Inflation-LinkedTR Index	ComStage	ETF530	0,17%	93,07 €	0,83%	51,79	TH	Swap	EUR	-5,40	-7,82	-8,49
iBoxx Global Inflation-Linked TR Hedged	db x-trackers	DBX0AL	0,25%	185,22 €	0,44%	386,26	TH	Swap	EUR	1,12	9,07	9,04
iBoxx USD Inflation Linked	CS ETF	A0X8SU	0,16%	118,25 €	0,64%	12,50	TH	Full-Repl.	USD	-	11,95	11,95
Renten International												
Citigroup Global Government Bond	iShares	A0RM43	0,20%	88,12 €	0,09%	71,47	AS	Full-Repl.	USD	1,72	4,90	6,10
EuroMTS AAA Government All Maturity	Lyxor	LYX0FK	0,17%	114,37 €	0,19%	105,32	TH	Swap	EUR	-0,67	4,40	3,51
Global Sovereign EUR Hedged	db x-trackers	DBX0A8	0,25%	194,50 €	0,35%	16,23	TH	Swap	EUR	0,22	5,28	4,80
Markit iBoxx Euro Liquid High Yield	iShares	A1C8QT	0,50%	94,50 €	0,50%	0,23	AS	Full-Repl.	EUR	-0,38	-8,55	-

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Renten Pfandbriefe												
eb.rexx Jumbo Pfandbriefe	iShares	263526	0,09%	105,45 €	0,25%	1.288,25	AS	Full-Repl.	EUR	0,53	-0,08	-1,00
EuroMTS Covered Bond Aggregate	Lyxor	LYX0B3	0,17%	119,12 €	0,52%	117,65	TH	Swap	EUR	-1,42	2,75	1,32
iBoxx EUR German Covered Capped 3-5	ComStage	ETF541	0,17%	177,70 €	0,17%	60,11	TH	Swap	EUR	0,11	2,76	2,85
iBoxx EUR German Covered Capped 5-7	ComStage	ETF542	0,17%	187,89 €	0,18%	25,06	TH	Swap	EUR	0,08	3,68	2,80
iBoxx EUR German Covered Capped 7-10	ComStage	ETF543	0,17%	200,74 €	0,35%	10,04	TH	Swap	EUR	0,21	7,43	5,57
iBoxx EUR Germany Covered	db x-trackers	DBX0AX	0,15%	172,74 €	0,11%	345,33	TH	Swap	EUR	0,13	2,80	2,94
iBoxx EUR Germany Covered	ComStage	ETF540	0,12%	178,19 €	0,27%	10,00	TH	Swap	EUR	0,11	2,56	2,37
iBoxx EUR Germany Covered	ETFlab	ETFL35	0,09%	108,58 €	0,12%	30,65	AS	Full-Repl.	EUR	-0,02	-0,70	-0,98
Renten Unternehmensanleihen												
Barclays Euro Aggregate Corporate ex-Financials 1-5	iShares	A0YEEY	0,20%	103,82 €	0,42%	16,76	AS	Full-Repl.	EUR	0,17	1,12	-0,23
Barclays Capital Euro Corporate 1-5 Bond	iShares	A0YEEZ	0,20%	100,64 €	0,39%	40,52	AS	Full-Repl.	EUR	0,28	-0,49	-3,18
Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond	iShares	A0RPWN	0,20%	-	-	20,39	AS	Full-Repl.	EUR	-	-	-
Barclays Euro Corporate Bond	iShares	A0RM45	0,20%	111,86 €	0,54%	640,55	AS	Full-Repl.	EUR	0,12	-1,20	-4,82
iBoxx EUR Covered Bond	iShares	A0RFEF	0,20%	134,15 €	0,25%	0,03	AS	Full-Repl.	EUR	-1,79	-0,01	-2,49
iBoxx EUR Liquid Corporate Non-Financials	Lyxor	LYX0FJ	0,20%	108,76 €	0,37%	50,98	TH	Swap	EUR	0,40	3,35	2,99
iBoxx EUR Liquid Corporates	iShares	251124	0,20%	119,65 €	0,29%	3.260,49	AS	Full-Repl.	EUR	0,11	-0,32	-1,75
iBoxx EUR Liquid Corporates	Lyxor	LYX0EE	0,20%	117,47 €	0,37%	446,37	TH	Swap	EUR	0,33	2,12	1,69
iBoxx EUR Liquid Corporates 100	db x-trackers	DBX0EY	0,20%	122,85 €	0,29%	5,92	TH	Swap	EUR	0,11	1,96	1,09
iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified	ETFlab	ETFL37	0,20%	99,56 €	0,36%	30,28	AS	Full-Repl.	EUR	-0,08	-2,59	-3,03
iBoxx USD Liquid Investment Grade	iShares	A0DPYY	0,20%	77,68 €	0,60%	350,66	AS	Full-Repl.	USD	1,85	-0,26	0,37
Lyxor ETF iBoxx EUR Liquid High Yield 30	Lyxor	LYX0LY	0,45%	98,78 €	0,45%	39,18	TH	Swap	EUR	1,26	-	-
Markt iBoxx EUR Liquid Non-Financials Diversified	ETFlab	ETFL38	0,20%	99,57 €	0,72%	30,04	AS	Full-Repl.	EUR	0,06	-	-
Renten USA												
iBoxx USD Govt 3-7	CS ETF	A0X8SH	0,12%	115,18 €	0,52%	31,38	TH	Full-Repl.	USD	0,53	5,50	4,41
Barclays Capital U.S. Aggregate Bond Index	State Street	A1JJTL	0,20%	76,45 €	0,37%	-	AS	Full-Repl.	USD	2,26	-	-
Barclays Capital U.S. Treasury Index	State Street	A1JJTT	0,15%	78,59 €	0,34%	-	AS	Full-Repl.	USD	2,83	-	-
Barclays US Treasury 1-3 year	iShares	A0J207	0,20%	98,14 €	0,03%	179,05	AS	Full-Repl.	USD	2,01	-0,77	1,64
Barclays US Treasury 7-10 year	iShares	A0LGQB	0,20%	144,24 €	0,08%	95,31	AS	Full-Repl.	USD	2,18	10,06	9,40
iBoxx USD Govt 1-3	CS ETF	A0X8SG	0,12%	-	-	5,90	TH	Full-Repl.	USD	-	-	-
iBoxx USD Govt 7-10	CS ETF	A0X8SJ	0,12%	125,64 €	0,50%	3,01	TH	Full-Repl.	USD	-	10,20	9,43
Rohstoffe (Direkt)												
Commerzbank Commodity EW	ComStage	ETF090	0,30%	100,01 €	0,49%	106,17	TH	Swap (bes.)	USD	0,43	-12,39	-0,82
DB Commodity Booster DJ-UBSCI	db x-trackers	DBX0CZ	0,95%	27,64 €	0,47%	33,00	TH	Swap	EUR	-1,74	-9,79	-1,04
DB Commodity Booster-S&P GSCI Light Energy Euro	db x-trackers	DBX0B4	0,95%	16,78 €	0,48%	159,24	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,70	-7,50	1,57
DB Liquid Commodity Optimum Yield Balanced	db x-trackers	DBX1LC	0,55%	31,19 €	0,26%	836,94	TH	Swap (bes.)	EUR	-1,76	-5,88	2,97
DJ-UBS Commodity	iShares	A0H072	0,45%	28,02 €	0,64%	299,21	TH	Swap	EUR	0,11	-13,14	-1,79
Goldman Sachs Agriculture & Livestock	EasyETF	A0KEV0	0,30%	82,94 €	0,75%	62,41	TH	Swap	EUR	-4,91	-16,40	-3,65
Goldman Sachs Commodity	EasyETF	A0EACZ	0,30%	34,51 €	0,41%	539,44	TH	Swap	EUR	3,32	-3,41	9,42
Goldman Sachs Non Energy Commodity	EasyETF	A0HG79	0,30%	178,04 €	0,66%	31,06	TH	Swap	EUR	-2,48	-14,87	-3,08
Goldman Sachs UltraLight Energy	EasyETF	A0J31K	0,30%	213,47 €	0,62%	15,43	TH	Swap	EUR	-0,15	-11,66	0,30
Reuters / Jefferies CRB	Lyxor	A0JC8F	0,35%	21,96 €	0,14%	597,22	-	Swap	USD	0,55	-8,84	3,05
Reuters / Jefferies CRB Non-Energy	Lyxor	LYX0AL	0,35%	20,64 €	0,24%	101,37	-	Swap	USD	-2,46	-11,00	0,15
Rogers International Commodity (RICI)	RBS	A0JK68	0,85%	25,15 €	0,40%	116,12	TH	Swap	USD	0,92	-8,55	4,27
Rogers RICI-Agriculture	RBS	A0MMBJ	0,85%	95,44 €	0,48%	4,76	TH	Swap	USD	-4,72	-18,64	-7,27
Rogers RICI-Metals	RBS	A0MMBH	0,85%	122,04 €	0,28%	5,52	TH	Swap	USD	1,24	-14,04	-3,64
S&P GSCI Agriculture Capped	Amundi	A0YJE3	0,30%	88,70 €	0,65%	4,10	TH	Swap	USD	-2,21	10,20	10,20
S&P GSCI All Metals Capped	Amundi	A0YJE4	0,30%	361,16 €	0,62%	5,21	TH	Swap	USD	-	7,42	20,90
S&P GSCI Capped Component 35/20 2x Inverse	RBS	A1H6H8	0,65%	79,45 €	0,58%	-	TH	Swap	USD	3,30	-	-
S&P GSCI Capped Component 35/20 2x Leverage	RBS	A1H6H9	0,65%	48,46 €	0,58%	-	TH	Swap	USD	-1,32	-	-
S&P GSCI Light Energy (CPW 4)	Amundi	A0YJE2	0,30%	359,28 €	0,82%	4,88	TH	Swap	USD	-	23,41	23,41
S&P GSCI Light Energy Dynamic	EasyETF	A0MS5U	0,30%	259,30 €	1,58%	2,31	TH	Swap	EUR	0,48	-8,38	5,04
S&P GSCI Non-Energy	Amundi	A0YJE5	0,30%	218,37 €	0,71%	4,71	TH	Swap	USD	-	-	-
STOXX Global Rare Earth Index	UBS	A1JHND	0,45%	4.094,04 €	0,75%	-	AS	Full-Repl.	USD	-	-	-
STOXX Global Rare Earth Index	UBS	A1JHNC	0,62%	20,47 €	0,68%	-	AS	Full-Repl.	USD	-	-	-
Aktien Short-ETFs												
Short EURO STOXX 50	ETFlab	ETFL33	0,40%	39,70 €	0,15%	5,43	TH	Swap	EUR	4,06	16,25	16,80
Short CAC 40	db x-trackers	DBX1AS	0,40%	65,23 €	0,08%	25,72	TH	Swap	EUR	5,79	19,21	18,15
Short CAC 40	ComStage	ETF041	0,35%	66,63 €	0,24%	-	TH	Swap	EUR	5,73	19,32	18,24
Short DAX	Comstage	ETF004	0,30%	65,03 €	0,00%	20,29	TH	Swap	EUR	2,67	-	-
Short DAX	db x-trackers	DBX1DS	0,40%	62,13 €	0,05%	703,13	TH	Swap (bes.)	EUR	3,00	14,36	12,35
Short DAX	Amundi	A0X9QV	0,35%	64,10 €	0,09%	4,88	TH	Swap	EUR	2,66	15,39	12,54
Short DAX x2	ETF Securities	A0X9AA	0,60%	51,76 €	0,33%	771,18	AS	Swap	EUR	4,88	20,43	13,48
Short DAX x2	RBS	A1H6JC	0,60%	89,82 €	0,31%	-	TH	Swap	EUR	7,03	-	-
Short DAX x2	Lyxor	LYX0FV	0,60%	41,06 €	0,52%	21,50	AS	Swap	EUR	6,32	26,81	20,30
Short DAX x2	db x-trackers	DBX0BY	0,60%	39,51 €	0,30%	4,41	TH	Swap	EUR	4,06	21,38	16,69
Short EURO STOXX 50	db x-trackers	DBX1SS	0,40%	38,04 €	0,03%	420,24	TH	Swap (bes.)	EUR	4,02	15,48	16,47
Short EURO STOXX 50	ComStage	ETF052	0,35%	38,86 €	0,00%	31,67	TH	Swap (bes.)	EUR	4,07	16,42	16,77
Short EURO STOXX 50	Amundi	A0X8ZY	0,30%	39,51 €	0,05%	4,11	TH	Swap	EUR	3,97	16,65	17,00
Short EURO STOXX 50 x2	ETF Securities	A0X9AC	0,60%	63,90 €	0,58%	759,69	AS	Swap	EUR	7,59	21,09	20,20
Short EURO STOXX 50 x2	EasyETF	A0RLRR	0,50%	26,64 €	0,41%	9,18	TH	Swap	EUR	6,56	25,42	25,31
Short EURO STOXX 50 x2	db x-trackers	DBX0CG	0,50%	28,05 €	0,46%	4,59	TH	Swap	EUR	6,74	23,46	24,83
Short EuroStoxx 50 Monthly Double Short	RBS	A1H6H2	0,50%	107,10 €	0,73%	-	TH	Swap	EUR	9,78	-	-
Short FTSE 100	RBS	A1H6JA	0,60%	77,07 €	0,01%	-	TH	Swap	GBP	5,42	-	-

Liste aller in Deutschland handelbaren Exchange Traded Funds

Index	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.2011	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Index- abb.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %	1 Jahr %
Short FTSE 100	db x-trackers	DBX1AV	0,50%	9,64 €	0,00%	105,73	TH	Swap (bes.)	GBP	4,33	5,99	0,52
Short FTSE 100 Short Strategy	ComStage	ETF083	0,45%	38,65 €	0,23%	-	TH	Swap	GBP	4,26	5,57	0,39
Short FTSE MIB	RBS	A1H6JB	0,60%	117,51 €	0,01%	-	TH	Swap	EUR	11,66	-	-
Short HSI	db x-trackers	DBX0C4	0,55%	11,12 €	0,27%	4,61	TH	Swap	USD	-0,45	10,98	18,55
Short MSCI Emerging Market Short Daily	db x-trackers	DBX0G4	0,75%	17,12 €	1,41%	17,18	TH	Swap (bes.)	USD	2,58	-	-
Short S&P 500	db x-trackers	DBX1AC	0,50%	32,84 €	0,03%	141,18	TH	Swap (bes.)	USD	2,31	-3,61	-6,28
Short S&P 500 x2	db x-trackers	DBX0B6	0,70%	14,08 €	0,21%	4,78	TH	Swap	USD	0,43	-10,32	-17,37
Short SMI	db x-trackers	DBX0DA	0,50%	6,57 €	0,08%	5,13	TH	Swap	CHF	2,66	9,50	20,77
Short STOXX Europe 600	Lyxor	LYX0C4	0,40%	80,57 €	0,99%	26,31	AS	Swap	EUR	2,78	14,82	10,98
Short STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Daily	Lyxor	LYX0GT	0,45%	19,61 €	0,96%	-	TH	Swap	EUR	7,28	17,43	12,12
Short STOXX Europe 600 Banks	db x-trackers	DBX1AH	0,50%	45,12 €	0,04%	293,79	TH	Swap (bes.)	EUR	8,41	41,44	46,64
Short STOXX Europe 600 Banks Daily	Lyxor	LYX0GG	0,45%	46,83 €	0,32%	-	TH	Swap	EUR	7,19	42,86	47,68
Short STOXX Europe 600 Basic Res. Daily	Lyxor	LYX0GF	0,45%	10,24 €	0,20%	-	TH	Swap	EUR	-0,58	38,38	24,65
Short STOXX Europe 600 Basic Resources	db x-trackers	DBX0B8	0,30%	9,99 €	0,20%	3,18	TH	Swap	EUR	-1,24	36,50	22,44
Short STOXX Europe 600 Health Care	db x-trackers	DBX1AJ	0,50%	35,38 €	0,20%	6,45	TH	Swap (bes.)	EUR	0,54	-3,78	-6,60
Short STOXX Europe 600 Indust. Goods & Serv.	db x-trackers	DBX0CA	0,30%	43,18 €	0,23%	2,64	TH	Swap	EUR	3,87	19,58	10,24
Short STOXX Europe 600 Insurance	db x-trackers	DBX0CB	0,30%	45,69 €	0,13%	4,41	TH	Swap	EUR	5,86	10,15	9,10
Short STOXX Europe 600 Oil & Gas	db x-trackers	DBX1AK	0,50%	22,49 €	0,31%	11,08	TH	Swap (bes.)	EUR	-0,35	-0,35	-6,80
Short STOXX Europe 600 Oil & Gas Daily	Lyxor	LYX0GE	0,45%	23,34 €	0,56%	-	TH	Swap	EUR	-	0,26	-6,00
Short STOXX Europe 600 Short x2	EasyETF	A0RLVU	0,60%	56,45 €	0,44%	7,10	TH	Swap	EUR	5,10	25,31	16,37
Short STOXX Europe 600 Technology	db x-trackers	DBX1AL	0,50%	23,08 €	0,00%	5,94	TH	Swap (bes.)	EUR	1,05	5,73	-2,45
Short STOXX Europe 600 Telecommunications	db x-trackers	DBX1AM	0,50%	25,20 €	0,04%	2,11	TH	Swap (bes.)	EUR	1,49	2,11	4,35
Short STOXX Europe 600 Utilities	db x-trackers	DBX0CC	0,30%	39,26 €	0,15%	1,84	TH	Swap	EUR	4,61	13,30	12,85
Renten Short-ETFs												
Commerzbank Bund-Future Strategie Double Short	ComStage	ETF563	0,20%	68,54 €	0,12%	-	TH	Swap	EUR	-3,03	-22,15	-19,76
Commerzbank Bund-Future Strategie Short	ComStage	ETF562	0,20%	83,67 €	0,08%	-	TH	Swap	EUR	-1,32	-11,12	-9,75
EUROMTXG Short Eurozone Gov. Broad	Amundi	A0YF8M	0,14%	114,45 €	0,48%	5,95	TH	Swap	EUR	2,03	1,62	3,17
EUROMTXG Short Eurozone Gov. Broad 1-3	Amundi	A0YF8G	0,14%	125,34 €	0,26%	6,56	TH	Swap	EUR	0,98	1,53	1,43
EUROMTXG Short Eurozone Gov. Broad 10-15	Amundi	A0YF8L	0,14%	113,68 €	0,43%	185,89	TH	Swap	EUR	4,49	5,78	8,82
EUROMTXG Short Eurozone Gov. Broad 3-5	Amundi	A0YF8H	0,14%	116,31 €	0,33%	11,40	TH	Swap	EUR	1,45	1,35	1,88
EUROMTXG Short Eurozone Gov. Broad 5-7	Amundi	A0YF8J	0,14%	112,04 €	0,33%	5,87	TH	Swap	EUR	1,87	1,41	2,86
EUROMTXG Short Eurozone Gov. Broad 7-10	Amundi	A0YF8K	0,14%	110,18 €	0,39%	5,73	TH	Swap	EUR	2,32	0,18	2,59
SGI Daily Double Short Bund	Lyxor	LYX0FW	0,20%	70,65 €	0,04%	89,86	AS	Swap	EUR	-2,82	-22,28	-20,53
Short Euro Enhanced Short Maturity	PIIMCO Source	A1H497	0,35%	99,46 €	0,10%	-	AS	Full-Repl.	EUR	-0,11	-	-
Short iBoxx EUR Sovereigns Eurozone	db x-trackers	DBX0AW	0,15%	113,42 €	0,20%	574,85	TH	Swap	EUR	2,29	0,93	2,29

Alle ETCs im Überblick

Liste ausgewählter Exchange Traded Commodities (ETCs)

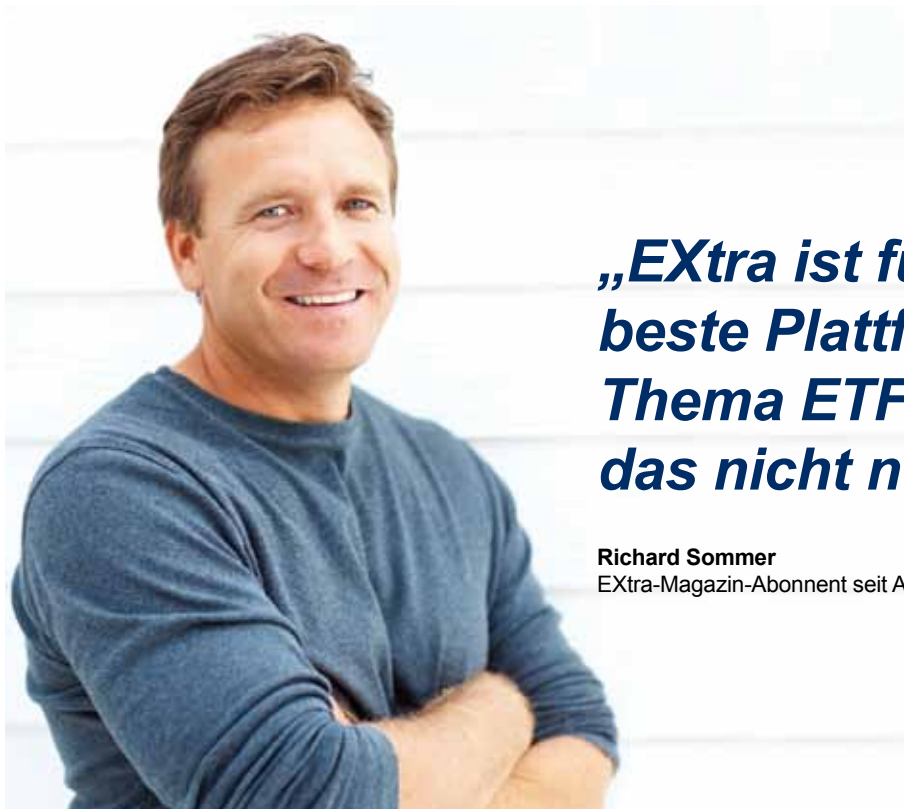
Index	Typ (Strategie)	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.11	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Fonds- Whrng	1 Monat %	lfd. Jahr %
Edelmetalle											
db Monthly Leveraged Gold Euro Unhedged Index	Long	db ETC	A1L9YR	0,45%	110,61 €	0,42%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Leveraged Silver Euro Unhedged Index	Long	db ETC	A1L9YS	0,45%	103,62 €	0,97%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Short Gold Euro Unhedged Index	Short	db ETC	A1L9YW	0,45%	98,83 €	0,21%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Short Silver Euro Unhedged Index	Short	db ETC	A1L9YX	0,45%	102,66 €	0,44%	-	TH	EUR	-	-
DBLCI Monthly Short Gold EUR Index	Short	db ETC	A1AQQZ	0,45%	62,43 €	0,37%	-	TH	EUR	-4,96	-18,67
DJ-UBSCI Gold Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJZ	0,49%	16,67 €	0,48%	93,5	TH	USD	6,31	17,98
DJ-UBSCI Leveraged Gold Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YZ	0,98%	80,01 €	0,89%	21,15	TH	USD	9,02	35,86
DJ-UBSCI Leveraged Platinum Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9ZC	0,98%	13,39 €	1,14%	10	TH	USD	7,46	-26,79
DJ-UBSCI Leveraged Silver Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y5	0,98%	35,99 €	1,35%	14,23	TH	USD	-4,71	-21,62
DJ-UBSCI Short Gold Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X0	0,98%	16,42 €	0,36%	12,35	TH	USD	-3,70	-23,02
DJ-UBSCI Short Platinum Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9YD	0,98%	34,67 €	0,60%	1,35	TH	USD	-2,39	4,71
DJ-UBSCI Short Silver Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X6	0,98%	10,47 €	0,57%	4,56	TH	USD	-0,76	-21,46
DJ-UBSCI Silver Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ5	0,49%	26,50 €	0,68%	239,27	TH	USD	2,51	-1,01
Gold PM Fixing	Long	RBS	A1EDJ9	0,29%	126,93 €	0,05%	-	TH	USD	6,68	19,45
Gold Spot (Gold Bullion)	Long	ETF Securities	A0LP78	0,40%	123,55 €	0,07%	3.029,98	TH	USD	5,69	19,25
Gold Spot (Physical)	Long	db ETC	A1E0HR	0,29%	127,05 €	0,14%	-	TH	USD	6,81	19,49
Gold Spot (Physical)	Long	ETF Securities	A0N62G	0,39%	124,90 €	0,02%	2.551,80	TH	USD	5,42	18,92
Gold Spot (Physical)	Long	Dt. Boerse	A0S9GB	0,36%	40,77 €	0,02%	-	TH	USD	5,87	19,00
Gold Spot (Physical)	Long	db ETC	A1EK0G	0,29%	137,00 €	0,09%	-	TH	EUR	3,05	19,73
Gold Spot (Physical)	Long	ETF Securities	A1DCTL	0,39%	126,13 €	0,45%	-	TH	USD	6,51	19,00
Palladium (Physical)	Long	db ETC	A1EK3B	0,75%	45,38 €	0,15%	-	TH	USD	-1,48	-26,43
Palladium Spot	Long	ETF Securities	A0N62E	0,49%	43,25 €	0,12%	163,52	TH	USD	-0,16	-26,63
Platin Spot	Long	ETF Securities	A0N62D	0,49%	114,43 €	0,09%	413,99	TH	USD	5,06	-12,11
Platinum (Physical)	Long	db ETC	A1EK0H	0,75%	121,98 €	0,30%	-	-	EUR	3,45	-11,20
S&P GSCI Gold	Long	Source	A0T7MM	0,49%	68,94 €	0,22%	3,73	TH	USD	6,73	18,49
S&P GSCI Silver	Long	Source	A0T7MX	0,49%	85,45 €	0,37%	3,26	TH	USD	4,32	0,77
Silber Spot (Physical)	Long	ETF Securities	A0N62F	0,49%	22,77 €	0,26%	31,86	TH	USD	0,35	-0,22
Silber Spot (Physical)	Long	db ETC	A1E0HS	0,45%	232,43 €	0,59%	-	TH	USD	3,20	0,16
Silber Spot (Physical)	Long	db ETC	A1EK0J	0,45%	247,35 €	0,47%	-	TH	EUR	0,72	0,29
Energie											
db Brent Crude Oil Booster USD Index	Long	db ETC	-	0,45%	-	-	94,14	TH	USD	-	-
db German Electricity EUR Index	Long	db ETC	A1L9YM	0,45%	101,02 €	0,82%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Leveraged Brent Crude Oil Euro Unhedged Index	Long	db ETC	A1L9YN	0,45%	-	-	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Leveraged Natural Gas Euro Unhedged Index	Long	db ETC	A1L9YQ	0,45%	80,48 €	1,20%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Leveraged WTI Crude Oil Euro Unhedged Index	Long	db ETC	A1L9YP	0,45%	112,97 €	0,41%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Short Brent Crude Oil Euro Unhedged Index	Short	db ETC	A1L9YT	0,45%	106,15 €	0,20%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Short Natural Gas Euro Unhedged Index	Short	db ETC	A1L9YV	0,45%	113,90 €	0,40%	-	TH	EUR	-	-
db Monthly Short WTI Crude Oil Euro Unhedged Index	Short	db ETC	A1L9YU	0,45%	96,34 €	0,22%	-	TH	EUR	-	-
DBLCI - OY Brent Crude Oil EUR Index	Long	db ETC	A1AQQX	0,45%	121,28 €	0,19%	-	TH	EUR	-0,46	7,63
DBLCI Monthly Short Brent Crude Oil EUR Index	Short	db ETC	A1AQQW	0,45%	66,82 €	0,27%	-	TH	EUR	1,41	-18,99
DBLCI Natural Gas Booster EUR Index	Long	db ETC	A1ED2K	0,45%	56,06 €	0,63%	-	TH	EUR	-13,86	-33,57
DJ-UBSCI Crude Oil Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJX	0,49%	19,27 €	0,10%	295,02	TH	USD	11,77	-8,06
DJ-UBSCI Heating Oil Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ0	0,49%	17,88 €	0,17%	3,77	TH	USD	3,35	14,10
DJ-UBSCI Leveraged Crude Oil Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YX	0,98%	3,15 €	0,10%	92,68	TH	USD	18,27	-23,36
DJ-UBSCI Leveraged Heating Oil Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y0	0,98%	10,31 €	0,45%	0,95	TH	USD	4,63	23,48
DJ-UBSCI Leveraged Natural Gas Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y3	0,98%	0,12 €	0,00%	220,98	TH	USD	-22,00	-64,55
DJ-UBSCI Leveraged Petroleum Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YP	0,98%	5,26 €	0,30%	0,79	TH	USD	12,43	-10,76
DJ-UBSCI Leveraged Unleaded Gasoline	Leverage	ETF Securities	A0V9YY	0,98%	11,73 €	0,47%	0,49	TH	USD	-12,13	6,07
DJ-UBSCI Natural Gas (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVYC	0,49%	3,86 €	0,42%	42,84	TH	USD	-9,78	-32,36
DJ-UBSCI Natural Gas Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ3	0,49%	0,15 €	0,68%	584,42	TH	USD	-11,45	-38,75
DJ-UBSCI Petroleum Index	Long	ETF Securities	A0KRKJ	0,49%	20,88 €	0,19%	12,61	TH	USD	6,86	-2,02
DJ-UBSCI Short Crude Oil Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9XY	0,98%	39,17 €	0,15%	75,7	TH	USD	-8,65	-7,40
DJ-UBSCI Short Heating Oil Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X1	0,98%	27,92 €	0,29%	0,53	TH	USD	-0,46	-22,08
DJ-UBSCI Short Natural Gas Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X4	0,98%	172,80 €	0,32%	3,38	TH	USD	16,73	40,34
DJ-UBSCI Short Petroleum Index	Short	ETF Securities	A0V9XQ	0,98%	34,19 €	0,20%	1,57	TH	USD	-4,52	-11,36
DJ-UBSCI Short Unleaded Gasoline	Short	ETF Securities	A0V9XZ	0,98%	22,78 €	0,22%	0,66	TH	USD	7,86	-18,87
DJ-UBSCI Unleaded Gas Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJY	0,49%	29,75 €	0,20%	4,95	TH	USD	-5,04	7,05
DJ-UBSCI-F3 Petroleum (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX5	0,49%	55,46 €	0,34%	5,32	TH	USD	7,63	2,16
ICE Futures Brent Oil Futures	Long	ETF Securities	A0KRKM	0,49%	44,95 €	0,22%	218,09	TH	USD	0,40	16,27
NYMEX WTI Oil Futures	Long	ETF Securities	A0KRKN	0,49%	39,56 €	0,20%	72,48	TH	USD	10,19	-4,70
RICI Enhanced Brent Crude Oil TR Index	Long	RBS	AA2C8Q	0,85%	96,74 €	0,49%	-	TH	USD	2,61	12,72
RICI Enhanced Natural Gas TR Index	Long	RBS	AA2C8S	0,85%	31,91 €	0,44%	-	TH	USD	-10,19	-30,34
RICI Enhanced WTI Crude Oil TR Index	Long	RBS	AA2C8R	0,85%	86,08 €	0,49%	-	TH	USD	11,34	0,23
S&P GSCI Brent Crude Official Close Index TR	Long	RBS	AA2C8T	0,35%	79,38 €	0,20%	-	TH	USD	0,90	16,04
S&P GSCI Crude Oil	Long	Source	A0T7M7	0,49%	103,52 €	0,32%	36,18	TH	USD	12,19	-5,70
S&P GSCI Crude Oil Enhanced	Long	Source	A1A72T	0,49%	135,88 €	0,47%	2,1	TH	USD	12,19	-2,34
S&P GSCI Crude Oil Official Close Index TR	Long	RBS	AA2C8U	0,35%	105,24 €	0,20%	-	TH	USD	12,21	-5,26
S&P GSCI Natural Gas	Long	Source	A0T7MT	0,49%	0,65 €	0,00%	2,84	TH	USD	-13,17	-37,16

Liste ausgewählter Exchange Traded Commodities (ETCs)

Index	Typ (Strategie)	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.11	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %
S&P GSCI Natural Gas Official Close Index TR	Long	RBS	AA2C8V	0,35%	6,82 €	0,15%	-	TH	USD	-11,77	-34,67
S&P GSCI Petroleum	Long	Source	A0T7MV	0,49%	17,71 €	0,23%	0,39	TH	USD	6,43	4,18
Industriemetalle											
DJ-UBSCI Short Copper Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9XV	0,98%	23,73 €	0,16%	75,79	TH	USD	-3,77	15,25
DJ-UBSCI Aluminium Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJS	0,49%	3,56 €	0,37%	30,54	TH	USD	-2,76	-19,65
DJ-UBSCI Copper Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJU	0,49%	26,70 €	0,15%	67,23	TH	USD	1,14	-27,27
DJ-UBSCI Leveraged Aluminium Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YS	0,98%	6,65 €	1,14%	3,52	TH	USD	-8,32	-37,83
DJ-UBSCI Leveraged Copper Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YU	0,98%	12,12 €	0,16%	5,07	TH	USD	0,41	-50,85
DJ-UBSCI Leveraged Lead Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9ZB	0,98%	5,20 €	2,24%	2,02	TH	USD	8,32	-45,30
DJ-UBSCI Leveraged Nickel Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y4	0,98%	3,67 €	1,77%	3,56	TH	USD	-11,43	-55,09
DJ-UBSCI Leveraged Tin Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9ZD	0,98%	26,61 €	2,74%	1,06	TH	USD	1,37	-47,19
DJ-UBSCI Leveraged Zinc Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9ZA	0,98%	6,31 €	1,28%	1,47	TH	USD	5,79	-47,89
DJ-UBSCI Nickel Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ4	0,49%	14,91 €	0,73%	47,67	TH	USD	-4,12	-28,93
DJ-UBSCI Short Aluminium Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9XT	0,98%	45,77 €	0,61%	1,52	TH	USD	5,46	13,01
DJ-UBSCI Short Lead Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9YC	0,98%	24,96 €	1,20%	0,47	TH	USD	-5,06	7,22
DJ-UBSCI Short Nickel Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X5	0,98%	25,94 €	0,97%	0,62	TH	USD	5,75	18,39
DJ-UBSCI Short Tin Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9YE	0,98%	17,39 €	0,80%	0,12	TH	USD	0,87	14,79
DJ-UBSCI Short Zinc Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9YB	0,98%	27,97 €	1,03%	9,35	TH	USD	-2,88	15,87
DJ-UBSCI Zink Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRKA	0,49%	5,13 €	0,51%	16,05	TH	USD	4,40	-25,27
Kupfer Spot (Physical)	Long	ETF Securities	A1K3AZ	0,69%	26,79 €	0,52%	-	TH	USD	3,32	-
Rhodium Spot (Physical)	Long	db ETC	A1KJHG	0,95%	122,16 €	0,72%	-	TH	EUR	3,09	-
S&P GSCI Aluminium Total Return	Long	Source	A1BEK8	0,49%	59,55 €	0,47%	0,24	TH	USD	-2,73	-19,61
S&P GSCI Copper Total Return Index	Long	Source	A1BEK9	0,49%	32,36 €	0,31%	0,23	TH	USD	1,70	-25,06
S&P GSCI Nickel Total Return Index	Long	Source	A1BEK7	0,49%	35,28 €	0,42%	0,25	TH	USD	-4,00	-29,07
S&P GSCI Zinc Total Return Index	Long	Source	A1BELA	0,49%	77,93 €	0,45%	0,24	TH	USD	4,93	-24,75
Landwirtschaft											
DJ-UBSCI Leveraged Cotton Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YW	0,98%	20,06 €	1,15%	0,86	TH	USD	-13,05	-45,49
DJ-UBSCI Coffee Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJT	0,49%	3,01 €	0,83%	20,25	TH	USD	2,07	-9,15
DJ-UBSCI Corn Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJV	0,49%	1,37 €	0,00%	73,49	TH	USD	-4,73	-5,91
DJ-UBSCI Cotton Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJW	0,49%	2,09 €	0,72%	23,7	TH	USD	-5,31	-21,33
DJ-UBSCI Grains (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVYB	0,49%	7,15 €	0,50%	15,14	TH	USD	-5,47	-14,56
DJ-UBSCI Grains Index	Long	ETF Securities	A0KRKF	0,49%	4,04 €	0,22%	41,38	TH	USD	-5,39	-19,62
DJ-UBSCI Leveraged Cocoa Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9ZE	0,98%	13,55 €	1,76%	1,18	TH	USD	-10,26	-44,81
DJ-UBSCI Leveraged Coffee Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YT	0,98%	31,12 €	1,19%	1,06	TH	USD	3,01	-22,93
DJ-UBSCI Leveraged Corn Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YV	0,98%	10,73 €	0,52%	3,49	TH	USD	-9,06	-20,27
DJ-UBSCI Leveraged Grains Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YL	0,98%	9,86 €	0,25%	5,31	TH	USD	-10,20	-39,84
DJ-UBSCI Leveraged Soybean Oil Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y6	0,98%	9,62 €	0,85%	0,79	TH	USD	-5,02	-34,50
DJ-UBSCI Leveraged Soybeans Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y7	0,98%	20,23 €	0,20%	1,04	TH	USD	-11,39	-37,75
DJ-UBSCI Leveraged Sugar Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y8	0,98%	33,98 €	1,47%	4,58	TH	USD	-22,21	-39,86
DJ-UBSCI Leveraged Wheat Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y9	0,98%	1,35 €	0,07%	21,83	TH	USD	-12,27	-68,73
DJ-UBSCI Short Cocoa Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9YF	0,98%	30,08 €	1,15%	0,81	TH	USD	8,01	16,59
DJ-UBSCI Short Coffee Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9XU	0,98%	22,20 €	0,99%	0,77	TH	USD	-0,09	-4,43
DJ-UBSCI Short Corn Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9XW	0,98%	27,26 €	0,22%	0,33	TH	USD	6,40	-10,68
DJ-UBSCI Short Cotton Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9XX	0,98%	18,59 €	1,12%	1,03	TH	USD	7,58	0,98
DJ-UBSCI Short Grains Index	Short	ETF Securities	A0V9XM	0,98%	36,64 €	0,33%	0,07	TH	USD	8,63	10,03
DJ-UBSCI Short Soybeans Oil Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X7	0,98%	38,74 €	0,21%	0,63	TH	USD	5,21	11,07
DJ-UBSCI Short Soybeans Short Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X8	0,98%	27,72 €	0,18%	0,36	TH	USD	9,01	13,56
DJ-UBSCI Short Sugar Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X9	0,98%	13,58 €	0,96%	5,72	TH	USD	16,17	-3,00
DJ-UBSCI Short Wheat Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9YA	0,98%	61,43 €	0,24%	1,34	TH	USD	8,17	36,91
DJ-UBSCI Soybean Oil Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ6	0,49%	5,88 €	0,27%	4,36	TH	USD	-2,31	-17,86
DJ-UBSCI Soybean Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ7	0,49%	13,29 €	0,15%	16,31	TH	USD	-5,68	-19,75
DJ-UBSCI Sugar Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ8	0,49%	18,31 €	0,71%	33,97	TH	USD	-11,63	-16,16
DJ-UBSCI Wheat Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ9	0,49%	1,17 €	0,00%	90,65	TH	USD	-5,48	-40,14
RICI Enhanced Grains and Oilseeds Index	Long	RBS	AA2C8P	0,85%	124,59 €	0,48%	-	TH	USD	-4,15	-13,36
S&P GSCI Coffee	Long	Source	A0T7M4	0,49%	121,84 €	0,76%	1,16	TH	USD	2,06	-8,84
S&P GSCI Corn	Long	Source	A0T7M5	0,49%	10,74 €	0,28%	4,63	TH	USD	-4,87	-6,20
S&P GSCI Cotton	Long	Source	A0T7M6	0,49%	24,76 €	0,89%	1,72	TH	USD	-5,24	-21,37
S&P GSCI Grains	Long	Source	A0T7MN	0,49%	29,40 €	0,34%	11,03	TH	USD	-5,31	-22,28
S&P GSCI Soybeans	Long	Source	A0T7MZ	0,49%	24,85 €	0,32%	0,42	TH	USD	-5,66	-19,94
S&P GSCI Sugar	Long	Source	A0T7M0	0,49%	19,26 €	0,71%	8,09	TH	USD	-13,44	-17,94
S&P GSCI Wheat	Long	Source	A0T7M2	0,49%	12,44 €	0,24%	1,06	TH	USD	-5,47	-39,87
Nutzzieh											
DJ-UBSCI Lean Hogs Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ1	0,98%	0,83 €	1,45%	19,01	TH	USD	-1,43	-0,24
DJ-UBSCI Leveraged Lean Hogs Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y1	0,98%	9,70 €	3,20%	1,16	TH	USD	-4,81	-3,10
DJ-UBSCI Leveraged Live Cattle Sub-Index	Leverage	ETF Securities	A0V9Y2	0,98%	20,98 €	3,38%	0,35	TH	USD	-7,37	-8,90
DJ-UBSCI Live Cattle Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRJ2	0,98%	5,52 €	1,83%	6,52	TH	USD	-2,80	-3,90
DJ-UBSCI Short Lean Hogs Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X2	0,98%	51,08 €	1,82%	0,64	TH	USD	3,15	-10,05
DJ-UBSCI Short Live Cattle Sub-Index	Short	ETF Securities	A0V9X3	0,98%	40,79 €	1,76%	0,24	TH	USD	4,32	-5,34
Rohstoff Index											
RICI Enhanced Industrial Metals Index	Long	RBS	AA2C8N	0,85%	39,54 €	0,46%	-	TH	USD	0,43	-17,16
db Agriculture Booster EUR Index	Long	db ETC	A1ED2G	0,45%	123,54 €	0,79%	-	TH	EUR	-7,88	-14,04
db Commodity Booster EUR Index	Long	db ETC	A1ED2F	0,45%	100,84 €	0,33%	-	TH	EUR	1,00	-3,28
db Energy Booster EUR Index	Long	db ETC	A1ED2J	0,45%	97,57 €	0,29%	-	TH	EUR	3,75	0,95
db Industrial Metals Booster EUR Index	Long	db ETC	A1ED2H	0,45%	81,12 €	0,59%	-	TH	EUR	-1,98	-22,90

Liste ausgewählter Exchange Traded Commodities (ETCs)

Index	Typ (Strategie)	KAG	WKN	Gebühr	Kurs 21.11.11	Spread	Volumen	Aus- schüttg.	Fonds- Whrg	1 Monat %	lfd. Jahr %
db Industrial Metals Euro Hedged Index	Long	db ETC	A1AQGY	0,45%	88,97 €	0,54%	-	TH	EUR	-0,99	-22,50
db Mean Reversion EUR	Long	db ETC	A1E6XY	0,45%	101,01 €	0,50%	1,01	TH	EUR	1,46	-5,52
DJ-UBS Commodity Index Total Return 3 Month Forward	Long	ETF Securities	A1CXBV	0,55%	16,72 €	0,48%	-	TH	USD	0,12	-9,62
DJ-UBSCI Agriculture (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX8	0,49%	10,16 €	0,30%	37,4	TH	USD	-5,31	-12,26
DJ-UBSCI Agriculture Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRKB	0,49%	5,68 €	0,19%	733,75	TH	USD	-5,32	-17,50
DJ-UBSCI All Commodities (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX3	0,49%	22,79 €	0,48%	10,08	TH	USD	0,09	-9,35
DJ-UBSCI Commodity Index	Long	ETF Securities	A0KRKC	0,49%	11,20 €	0,09%	228,08	TH	USD	-0,18	-12,77
DJ-UBSCI Commodity Index	Long	iPath	BC1C7J	0,75%	40,22 €	0,23%	0,37	TH	USD	0,63	-11,88
DJ-UBSCI Energy (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX4	0,49%	29,27 €	0,31%	45,94	TH	USD	2,70	-9,38
DJ-UBSCI Energy Index	Long	ETF Securities	A0KRKD	0,49%	7,85 €	0,27%	102,56	TH	USD	2,03	-14,20
DJ-UBSCI ExEnergy (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX6	0,49%	16,44 €	0,67%	0,21	TH	USD	-1,14	-8,67
DJ-UBSCI ExEnergy Sub-Index	Long	ETF Securities	A0KRKE	0,49%	9,52 €	0,27%	14,72	TH	USD	-1,08	-12,05
DJ-UBSCI Industrial Metals (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX7	0,49%	16,78 €	0,54%	18,19	TH	USD	-0,36	-23,83
DJ-UBSCI Industrial Metals Index	Long	ETF Securities	A0KRKG	0,49%	11,60 €	0,26%	105,82	TH	USD	-0,26	-24,77
DJ-UBSCI Leveraged Agriculture Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YG	0,98%	16,65 €	0,30%	4,15	TH	USD	-9,95	-36,33
DJ-UBSCI Leveraged Commodity Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YH	0,98%	12,55 €	0,48%	3,24	TH	USD	-2,41	-25,30
DJ-UBSCI Leveraged Energy Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YJ	0,98%	2,45 €	0,20%	1,26	TH	USD	1,20	-30,75
DJ-UBSCI Leveraged ExEnergy Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YK	0,98%	23,85 €	0,59%	0,29	TH	USD	-3,71	-24,29
DJ-UBSCI Leveraged Industrial Metals Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YM	0,98%	9,44 €	0,64%	1,67	TH	USD	-3,77	-45,96
DJ-UBSCI Leveraged Livestock Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YN	0,98%	16,40 €	3,35%	0,5	TH	USD	-6,45	-6,12
DJ-UBSCI Leveraged Precious Metals Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YQ	0,98%	72,36 €	1,01%	5,96	TH	USD	6,54	21,35
DJ-UBSCI Leveraged Softs Index	Leverage	ETF Securities	A0V9YR	0,98%	40,85 €	1,40%	1,1	TH	USD	-11,41	-31,10
DJ-UBSCI Livestock (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVYA	0,98%	12,73 €	1,73%	0,48	TH	USD	-1,55	-1,62
DJ-UBSCI Livestock Index	Long	ETF Securities	A0KRKH	0,98%	2,91 €	1,65%	23,29	TH	USD	-2,28	-2,58
DJ-UBSCI Precious Metals Index	Long	ETF Securities	A0KRKK	0,49%	20,10 €	0,30%	66,04	TH	USD	5,57	13,11
DJ-UBSCI Short Agriculture Index	Short	ETF Securities	A0V9XH	0,98%	32,94 €	0,30%	0,38	TH	USD	8,36	10,06
DJ-UBSCI Short Commodity Index	Short	ETF Securities	A0V9XJ	0,98%	41,02 €	0,22%	2,74	TH	USD	3,04	5,61
DJ-UBSCI Short Energy Index	Short	ETF Securities	A0V9XK	0,98%	65,16 €	0,20%	0,46	TH	USD	1,16	4,93
DJ-UBSCI Short ExEnergie Index	Short	ETF Securities	A0V9XL	0,49%	31,32 €	0,32%	0	TH	USD	3,98	4,57
DJ-UBSCI Short Industrial Metals Index	Short	ETF Securities	A0V9XN	0,98%	34,53 €	0,58%	13,67	TH	USD	2,19	18,66
DJ-UBSCI Short Livestock Index	Short	ETF Securities	A0V9XP	0,98%	46,88 €	1,77%	0,12	TH	USD	3,88	-6,31
DJ-UBSCI Short Precious Metals Index	Short	ETF Securities	A0V9XR	0,98%	15,09 €	0,59%	1,56	TH	USD	-3,02	-21,45
DJ-UBSCI Short Softs Index	Short	ETF Securities	A0V9XS	0,98%	20,68 €	0,67%	0,37	TH	USD	8,61	2,53
DJ-UBSCI Softs (3M-Forward)	Long	ETF Securities	A0SVX9	0,49%	11,72 €	1,33%	1,32	TH	USD	-5,70	-3,93
DJ-UBSCI Softs Index	Long	ETF Securities	A0KRKL	0,49%	6,50 €	0,86%	16,95	TH	USD	-6,19	-14,79
Precious Metals Basket	Long	ETF Securities	A0N62H	0,43%	97,46 €	0,09%	116,84	TH	USD	4,60	3,57
RICI Enhanced Agriculture Index	Long	RBS	AA2C8M	0,85%	123,24 €	0,49%	-	TH	USD	-3,45	-6,72
RICI Enhanced Index	Long	RBS	AA2C8L	0,85%	37,90 €	0,42%	-	TH	USD	0,53	-4,10
S&P GSCI	Long	Source	A0T7MP	0,49%	35,29 €	0,37%	0,5	TH	USD	3,16	-3,66
S&P GSCI	Long	iPath	BC1DBG	0,75%	41,22 €	0,22%	0,37	TH	USD	4,35	-2,21
S&P GSCI Agriculture	Long	Source	A0T7M3	0,49%	48,93 €	0,37%	11,05	TH	USD	-5,85	-20,72
S&P GSCI Agriculture	Long	iPath	BC1DBJ	0,75%	44,00 €	0,00%	0,37	TH	USD	-5,72	-19,69
S&P GSCI Energy	Long	Source	A0T7M8	0,49%	78,41 €	0,27%	21,58	TH	USD	5,72	2,30
S&P GSCI Energy	Long	iPath	BC1DBH	0,75%	40,63 €	0,22%	0,37	TH	USD	7,20	3,83
S&P GSCI Grains	Long	iPath	BC1DBK	0,75%	41,71 €	0,31%	0,37	TH	USD	-5,48	-21,88
S&P GSCI Industrial Metals	Long	Source	A0T7MQ	0,49%	111,63 €	0,74%	23,57	TH	USD	0,02	-23,78
S&P GSCI Industrial Metals	Long	iPath	BC1C7K	0,75%	35,09 €	0,46%	0,38	TH	USD	1,04	-22,69
S&P GSCI Light Energy	Long	Source	A0T7MR	0,49%	24,76 €	0,44%	23,18	TH	USD	0,41	-9,44
S&P GSCI Livestock	Long	Source	A0T7MS	0,49%	16,50 €	2,24%	0,01	TH	USD	-2,31	-2,02
S&P GSCI Livestock	Long	iPath	BC1DBM	0,75%	40,34 €	2,00%	0,37	TH	USD	-1,13	-0,96
S&P GSCI Non-Energy	Long	Source	A0T7MU	0,49%	18,47 €	0,54%	0,02	TH	USD	-2,58	-15,31
S&P GSCI Precious Metals	Long	Source	A0T7MW	0,49%	16,31 €	0,18%	15,28	TH	USD	5,91	15,27
S&P GSCI Precious Metals	Long	iPath	BC1C7L	0,75%	58,25 €	0,66%	0,38	TH	USD	6,35	16,15
S&P GSCI Softs	Long	Source	A0T7MY	0,49%	81,85 €	0,92%	15,2	TH	USD	-6,80	-16,32
S&P GSCI Softs	Long	iPath	BC1DBL	0,75%	49,63 €	0,43%	0,36	TH	USD	-6,32	-17,57
S&P GSCI Ultra Light Energy	Long	Source	A0T7M1	0,49%	21,89 €	0,59%	0,52	TH	USD	-0,82	-11,84



**„EXtra ist für mich die
beste Plattform zum
Thema ETFs – und
das nicht nur online!“**

Richard Sommer

EXtra-Magazin-Abonnent seit April 2008

Magazin & News

Unsere wöchentlichen ETF-News und das monatlich erscheinende EXtra-Magazin informieren Sie über neue Produkte und Entwicklungen des ETF-Marktes.

Online-Fachportal

Unter www.extra-funds.de bieten wir Ihnen unzählige Informationen, Datenbanken und Tools, die Sie für eine erfolgreiche Anlage mit ETFs benötigen. Probieren Sie es aus.

Seminare

Auf unseren zahlreichen Seminaren, Branchentreffs und Messe-events können Sie uns kennenlernen. Nutzen Sie die Möglichkeit eines persönlichen Austauschs.

EXtra-Magazin, das Kompetenz-Center für Exchange Traded Funds!
Mehr Informationen unter www.extra-funds.de

Impressum

Verlag:	Extravest GmbH	Redaktion:	Markus Jordan, Uwe Görler, Sonja Ebeling
Herausgeber:	Markus Jordan	Anzeigen:	Mediadaten erhalten Sie unter: redaktion@extra-funds.de
Kontaktdaten:	Telefon: 089 / 20208699-21 Telefax: 089 / 20208699-18 E-Mail: redaktion@extra-funds.de Internet: www.extra-funds.de	Adresse:	Ickstattstraße 32 80469 München HRB: 178583 AG München Geschäftsführer: Markus Jordan
Bildquellen:	iStockphoto	ISSN:	1866-7902
Erscheinungsweise:	Das EXtra-Magazin erscheint monatlich und kostenlos per E-Mail (PDF-Format). • An- und Abmeldung: www.extra-funds.de/newsletter . Zudem besteht die Möglichkeit eines Print-Abos für 54 Euro pro Jahr (inkl. MwSt. und Porto).		
Stand Datenbank:	21.11.2011	Adressänderung:	E-Mail mit Betreff „Adressänderung“ an redaktion@extra-funds.de

Haftungsausschluss und Nachdruck:

Die im EXtra-Magazin enthaltenen Angaben und Mitteilungen sind ausschließlich zur Information bestimmt. Keine der im EXtra-Magazin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Verkauf oder die Bewerbung Werbung von Angeboten zum Kauf eines Wertpapiers, eines Fonds, eines Zertifikats oder einer Option. Das EXtra-Magazin haftet nicht dafür, dass die Informationen im Magazin vollständig oder richtig sind. Infolgedessen sollte sich niemand auf die in EXtra-Magazin enthaltenen Informationen verlassen. Wegen der Dynamik der Finanzmärkte ist jegliche Haftung im Zusammenhang mit der Nutzung dieser Informationen oder dem Vertrauen auf deren Richtigkeit ausgeschlossen. Das EXtra-Magazin haftet nicht für Schäden aufgrund von Handlungen, die ausgehend von den in EXtra-Magazin enthaltenen Informationen vorgenommen werden. Fragen Sie vor einem Erwerb eines Wertpapiers möglichst Ihren Vermögensberater. Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit Quellenangabe gestattet. Jede Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung. Für unverlangt eingesandte Manuskripte und Bilder übernimmt das EXtra-Magazin keine Haftung. Namentlich gekennzeichnete Beiträge geben die Meinung der Autoren wieder. Diese müssen nicht mit der Auffassung der EXtra-Magazin Redaktion übereinstimmen. Termin- und Preisänderungen vorbehalten.

Ihr Supermarkt für Exchange Traded Funds

Einfach den Index kaufen



db X-trackers – Einfach den Index kaufen

- Nr. 1 in Europa mit dem größten ETF Angebot von über 190 Exchange Traded Funds
- Nr. 2 in Europa mit über 32 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen
- Mit 49 Produkten größtes Angebot an Emerging Markets ETFs in Europa
- ETFs auf Aktien, Renten, Rohstoffe, Währungen, Geldmarkt, Hedge Funds
- db X-trackers ETFs gelistet an 8 Börsen weltweit, verfügbar in 7 Handelswährungen

Erfahren Sie mehr unter

Internet: www.dbxtrackers.com
E-mail: info.dbx-trackers@db.com
Hotline: +49 (69) 910 30549
Bloomberg: DBETF <GO>

Leistung aus Leidenschaft

