In Kooperation mit
DEUTSCHE BÖRSE CASH MARKET

ETF Magazin

MONEY FOCUS

AUSGABE 01
MRZ 2018
5,00 EURO

DIE NEUE GENERATION DER GELDANLAGE

Absolute RENDITE

Die jüngste ETF-Generation setzt auf Strategien der Hedge-Fonds

China-Aktien:
Warum sie ein Investment sind

ETF-Markt:
Wer das große Geld verdient

ETF Magazin als E-Paper lesen

Kostenloses Online-Abo unter
www.das-etf-magazin.de

Code

scannen und Abo ordern.
Kostenlos!

Gefahr in Verzug?

Uli Kühn
Chefredakteur

Vielleicht haben Sie sich diese Frage auch gestellt: Waren ETFs für den Crash Anfang Februar verantwortlich? Schließlich steckt inzwischen unglaublich viel Geld in Fonds auf die wichtigsten Indizes. Allein das Vermögen des größten ETF auf den S&P-500 liegt heute bei mehr als 300 Milliarden Dollar. Solche Dimensionen klingen beeindruckend und sind es auch. Doch es kommt auf die Perspektive an: Im Vergleich zu anderen Investmentfonds sind 300 Milliarden Dollar unglaublich viel. Im Vergleich zur Marktkapitalisierung des S&P-500-Index fallen sie kaum ins Gewicht. Der Börsenwert des Index liegt ungefähr 85-mal höher. Andererseits hinkt mein Vergleich natürlich ein wenig. Schließlich gibt es nicht nur einen ETF auf den US-Aktienmarkt. In seinem Beitrag ab Seite 14 beschäftigt sich deshalb unser Gastautor Stefan Kuhn etwas differenzierter mit der Thematik. Zur Sicherheit – ein guter Journalist checkt schließlich immer mindestens zwei Quellen – fragte ich noch Lutz Johanning, Professor für empirische Kapitalmarktforschung an der WHU Vallendar. Auch seine Antwort lautet: Nein, massive ETF-Verkäufe waren nicht der Auslöser für den Kurseinbruch. Seine Begründung und den wahren Grund für den Absturz lesen Sie im Interview auf Seite 17. Dennoch können ETFs Börsentrends verstärken und zu höherer Volatilität am Markt führen, erklärt Johanning. Gefährlich könne es werden, wenn ETFs einen sehr kleinen und/oder wenig liquiden Markt abbilden. Von solchen ETFs gibt es einige, beispielsweise die ETFs auf Aktien aus Vietnam, Bangladesch oder Pakistan. Jüngstes Beispiel ist ein jetzt neu gelisteter ETF für den bulgarischen Aktienmarkt. Der von diesem ETF abgebildete Sofix-Index kommt auf eine Marktkapitalisierung von nur rund zwei Milliarden Euro. Das entspricht in etwa dem Börsenwert der Jungheinrich-Aktie, eines der kleinsten Titel im deutschen MDax-Index. Für die Jungheinrich-Aktie gibt es übrigens (noch) keinen ETF.

IMPRESSUM

Redaktion | Uli Kühn
Gestaltung | Ludger Vorfeld
Chef vom Dienst | Thomas Schickling, Tel.: 089/9250-3818
Verlag | Das ETF Magazin erscheint in der FOCUS Magazin Verlag GmbH, FOCUS-MONEY, Arabellastraße 23, 81925 München.
Verantwortlich für den redaktionellen Inhalt | Frank Pöpsel
Schlussredaktion | Lektorat Süd, www.lektorat-sued.de
Verantwortlich für den Anzeigenteil | Kai Sahlfeld, Tel.: 089/9250-2950, Fax: 089/9250-2952
Es gilt die Anzeigenpreisliste Nr. 7, gültig seit Januar 2015.
Nachdruck ist nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlags gestattet.
Druck | Mediengruppe Oberfranken – Druckereien GmbH & Co. KG
Stand | 31.01.2018

INHALT

22 Titel: Smart Beta 2.0

Die neueste ETF-Generation will noch cleverer sein. Auf klassische Indexfonds und Smart-Beta-ETFs folgen jetzt Fonds, die mit typischen Hedge-Fonds-Strategien arbeiten. Doch wie diese ETFs im Detail investieren, können Anleger nur schwer durchschauen

6 ETF-News

Zahlreiche neue ETFs bringen Zugang zu bislang schwer erreichbaren Märkten oder locken mit ausgefeilten und innovativen Strategien

10 Der Boom-Markt

2017 floss so viel neues Geld in ETFs wie nie zuvor. Trotzdem wird das Geschäft für die ETF-Gesellschaften zunehmend härter. Noch ist das für Anleger von Vorteil: Die Preise sinken, während das Angebot wächst

Titel: iStock Inhalt Fotos: iStock (2), Can Stock Photo, Øyvind Hagen

14 Gefährliche ETFs?

Skeptiker fürchten, dass der zunehmende Einsatz von ETFs negative Nebenwirkungen mit sich bringt. Gastautor Stefan Kuhn erklärt, warum die Sorgen übertrieben sind

INTERVIEW: Professor Lutz Johanning

20 Ein Milliardenschatz

Sogar beim VL-Sparen gewinnen ETFs immer stärker an Bedeutung. Doch noch bleibt viel Luft nach oben. Die ersten Anbieter wollen jetzt diese Chance nutzen

28 China lockt wieder

Investments in chinesische Aktien gehören nicht zu den Vorlieben europäischer Anleger. Ein Fehler, findet Gastautor Eric Wiegand und erklärt, warum China-Aktien jetzt wieder so viel Potenzial haben

34 Nachhaltig gut

Vor allem institutionelle Anleger achten heute auf politisch und ökologisch korrekte Investments. Zahlreiche neue ETFs erleichtern ihnen inzwischen die Arbeit. Das Angebot wird laufend größer

38 Perfekter Anlegermarkt

Der Ölmarkt steuert auf ein neues Gleichgewicht zu. Dadurch eröffnen sich nicht nur professionellen Rohstoffhändlern attraktive Chancen. Mit den richtigen ETCs profitieren auch andere Anleger

Rubriken

3 Editorial
42 ETF-Marktbericht
43 ETF-Datenbank

BIOTECH

Heiße Branche

Der Biotech-Sektor stand zuletzt nicht sehr im Fokus der Investoren. Doch das könnte sich bald ändern. Neben viel versprechenden Innovationen und einem günstigen regulatorischen Umfeld bietet die Aussicht auf Fusionen und Übernahmen Chancen für Investoren. Blackrock hat vorsorglich schon einmal einen ETF auf den US-Biotechnologiesektor aufgelegt. Der neue iShares-Nasdaq-US-Biotechnology-UCITS-ETF ist der erste an der deutschen Börse gelistete Biotech-ETF. Er bietet Anlegern Zugang zur Wertentwicklung der etwa 160 im Nasdaq-Biotech-Index gelisteten Unternehmen, die im ETF entsprechend ihrer Marktkapitalisierung gewichtet sind. „Der Biotechnologie- und Pharma-Sektor bietet langfristig starke Wachstumsaussichten. Die Unternehmen profitieren zweifach: vom Megatrend des demografischen Wandels und von ihrer starken Marktposition, die sich aus Patenten ergibt“, sagt Peter Scharl, Leiter ETF & Index Investments in Deutschland, Österreich und Osteuropa bei Blackrock. Die Bewertungsabschläge böten laut Scharl aktuell eine besonders gute Einstiegsgelegenheit für Anleger. Der neue Biotech-ETF von iShares bildet den zu Grunde liegenden Index physisch ab. Die Gesamtkostenquote beläuft sich auf 0,35 Prozent. Um eine angemessene Risikostreuung zu erzielen, machen die fünf größten Werte maximal acht Prozent des Index aus, alle übrigen Positionen werden mit höchstens vier Prozent gewichtet.

Labortechniker: Die Biotech-Branche profitiert von langfristig starken Wachstumsaussichten

Fotos: iStock, Dreamstime

ETF-KONZEPT

Dividenden mit gebremstem Risiko

Ein Engagement in deutsche Dividendenaktien mit einer zusätzlichen Absicherung gegen Kursverluste – das verspricht ETF-Anbieter Comstage mit einem neuen ETF. Der Alpha-Deutschland-Dividende-Plus-UCITS-ETF bietet eine Streuung über 50 deutsche Aktien mit besonders hohen Dividendenrenditen. Ziel ist eine langfristige Überrendite gegenüber dem breiten Aktienmarkt. Damit es mit dem Renditeplus auch ganz sicher klappt, hat Comstage noch ein zusätzliches Sicherheitsnetz eingezogen. In oder vor schwachen Börsenphasen kann der ETF in begrenztem Umfang am Terminmarkt short gehen. Die Entscheidung über den Zeitpunkt und die Höhe der Absicherung trifft dabei Fondsmanager Thomas Timmermann. Damit gehört der neue Comstage-ETF zur kleinen Gruppe der aktiven ETFs. Ziel seiner Strategie ist es, zu mindestens 75 Prozent an positiven Marktentwicklungen zu partizipieren und mögliche Verluste gleichzeitig um mindestens 50 Prozent zu reduzieren. „Eine hohe Absicherung wird nur dann vorgenommen, wenn die technische Analyse und die fundamentalen Wirtschaftsdaten Signale für eine Eintrübung der Börsenstimmung senden“, sagt Fondsmanager Timmermann. Bislang scheint seine Strategie zu funktionieren. In der Februar-Korrektur schlug sich der ETF besser als andere Fonds mit Dividendenaktien.

FAKTOR-INVESTING

Gezielter Einsatz

Der ETF-Anbieter Invesco Powershares bietet Anlegern mit fünf neuen bösengehandelten Fonds die Möglichkeit, gezielt auf bestimmte Renditefaktoren zu setzen. Zur Wahl stehen dabei: Wert, Qualität, niedriges Beta, Kursdynamik und Gewinndynamik. Die Aktienanalyse und die Titelauswahl obliegen dabei dem Indexanbieter Solactive. Die neuen ETFs bilden die entsprechenden Solactive-Tradable-European-Factor-Indizes nach. Bei diesen Indizes werden aus einem Universum von 675 Aktien die 50 Wertpapiere mit dem größten Bezug zu dem jeweiligen Faktor ausgewählt. Die laufenden Kosten der ETFs betragen jeweils 0,3 Prozent p. a. Nach den Vorstellungen der Invesco-Produktmanager sollen die neuen ETFs Anlegern insbesondere die Möglichkeit bieten, ihr Engagement in einzelnen Faktoren schnell auf die aktuelle Marktsituation abzustimmen. Die neuen Produkte richten sich daher vor allem an Anleger, die gezielt Faktor-Investing nutzen wollen, um die Wertentwicklung zu steigern oder das Risiko in ihren Portfolios abzusichern, erklärt Chris Mellor, Spezialist für Aktienprodukte bei Invesco Powershares. So könnten sie beispielsweise von Hedge-Fonds zu Absicherungszwecken genutzt werden.

BULGARIEN

Neuer Exoten-Emittent

Mit Expat Asset Management bietet in Zukunft ein weiterer Emittent über Xetra und das Frankfurter Parkett ETFs in Deutschland an. Der erste in Deutschland gelistete Fonds des neuen Emittenten ist der Expat-Bulgaria-SOFIX-UCITS-ETF. Er bildet die Wertentwicklung des bulgarischen Sofix-Index ab. Der Index enthält die 15 liquidesten Aktien der Börse in Sofia und hat eine Marktkapitalisierung von nur knapp zwei Milliarden Euro. Der Index ist nach Marktkapitalisierung gewichtet und enthält unter anderem Unternehmen der Öl-, Finanz- und Tourismusbranche. Der ETF soll für Investoren Defizite wie mangelnde Liquidität, fehlenden Zugang und andere technische Faktoren ausgleichen. Diese Defizite haben nach Einschätzung des Emittenten viele Anleger bisher von Investments an den Börsen in Osteuropa abgehalten. Die Ertragsverwendung des ETF ist thesaurierend, und die laufenden Kosten liegen bei 1,38 Prozent. Expat Asset Management ist ein unabhängiger bulgarischer Vermögensverwalter und bietet rund ein Dutzend ETFs auf ost- und südeuropäische Indizes an.

Regierungsgebäude in Sofia: neuer Bulgarien-ETF

Gesetzlicher Vorteil: MiFID II wirkt auch in der ETF-Branche

MIFID II

Vorteile für ETFs

Nach Jahren der Verhandlungen haben sich die Regulierungsbehörden in Europa auf eine neue Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente geeinigt. Seit Januar gilt Version zwei der „Markets in Financial Instruments Directive". Auch auf das Geschäft der ETF-Anbieter dürften sich die neuen Vorschriften für MiFID II auswirken – überwiegend positiv.

Nach den neuen Regelungen müssen nämlich alle Handelsumsätze der ETFs veröffentlicht werden, also Handelsumsätze an den Börsen genauso wie Geschäfte, die außerhalb der Börse abgeschlossen werden. Bislang blieben solche OTC-Geschäfte im Dunkeln. Das umfassendere Reporting zeige, dass die Liquidität von ETFs viel höher sei, als es die meisten Investoren bisher angenommen hätten, erklärt Anraut Linas, Global Head of ETFs bei Lyxor. „Die neue Transparenz wird mehr Gelder von Investoren in ETFs ziehen", prognostiziert deshalb Jürgen Blumberg, Head of Capital Markets Europa bei Powershares.

MiFID II könnte sich auch aus einem weiteren Grund für die ETF-Häuser als vorteilhaft erweisen. Künftig werden nämlich die Provisionen für den Fondsvertrieb beschränkt. Nur Distributoren, die neben der reinen Orderabwicklung auch umfassende Beratung anbieten, haben nach dem Willen des Regulierers künftig Anspruch auf Bestandsprovisionen und ähnliche Rückvergütungen. Bei ETFs gibt es schon jetzt weder Verkaufs- noch Bestandsprovisionen. „Das Plus an Transparenz bei der Kostengestaltung wird die Nachfrage nach ETFs anheizen", sagt Stephen Cohen, Head of iShares Europa.

ANLEIHEN-ETF

Anlagevolumen steigt rasant

Immer mehr Geld fließt rund um den Globus in Anleihen-ETFs. Doch das ist erst der Anfang, sagt Heather Brownlie, die bei iShares, der ETF-Sparte von Blackrock, das amerikanische Anleihensegment leitet. „Der Trend zu Anleihen-ETFs wird wahrscheinlich schneller und disruptiver sein, als viele Marktteilnehmer erwarten", prognostiziert Brownlie. Blackrock, größter Asset-Manager der Welt, geht davon aus, dass sich das in Anleihen-ETFs verwaltete Vermögen in den nächsten fünf Jahren mindestens verdoppeln wird. 2017 steckten rund 750 Milliarden US-Dollar in Anleihen-ETFs. Bis 2022 soll das Volumen auf 1,5 Billionen Dollar anschwellen. Die stärksten Zuflüsse verzeichneten mit 9,4 Milliarden Dollar zuletzt Bond-ETFs auf Unternehmensanleihen mit guter bis sehr guter Bonität (Investment-Grade). Hauptgrund für die zunehmenden Investments in Anleihen-ETFs ist nach Einschätzung von Brownlie die hohe Transparenz der Indexfonds. Daneben würde die Modernisierung des Handels durch eine Vereinfachung des Clearings und die zunehmende Abwicklung über elektronische Plattformen verstärkt Investoren anlocken.

Fotos: iStock, Courtesy Heritage Auctions, Dallas, Texas, USA

ANLEIHEN-ETF

Angebot wird noch besser

Ein neuer Renten-ETF des Anbieters State Street Global Advisors soll es Anlegern ermöglichen, an der Wertentwicklung einer breiten Auswahl an festverzinslichen Anleihen mit Investment-Grade zu partizipieren. Der SPDR-Bloomberg-Barclays-Global-Aggregate-Bond-UCITS-ETF bildet dafür einen Referenzindex ab, der sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen aus Industrie- und Entwicklungsländern beinhaltet. Daneben investiert der auf Xetra und an der Frankfurter Börse gelistete ETF auch in Anleihen staatsnaher Emittenten und in weitere Wertpapiere wie hypothekarisch gesicherte Wertschriften.

Mit dem db-x-trackers-USD-High-Yield-Corporate-Bond-UCITS-ETF hat auch die Deutsche Asset Management ihr Angebot an Renten-ETFs erweitert. Der Fonds bildet einen Index der Bloomberg-Barclays-High-Yield-Very-Liquid-Bond-Index-Familie ab. Diese Benchmark setzt sich aus rund 640 Unternehmensanleihen zusammen, die mit einem Rating unterhalb von Investment-Grade bewertet werden. Eric Wiegand, Leiter db x-trackers ETF-Strategie, Europa und Asien, sagt: „Investoren suchen weiterhin nach Zugang zu höher verzinslichen Anleihen, wollen aber dennoch die Zinsänderungsrisiken im Blick behalten. Hier bietet der neue ETF mit einer laufenden Verzinsung von sechs Prozent und einer vergleichsweise niedrigen Duration von 4,1 Jahren eine attraktive Erweiterung unserer Lösungen."

UMFRAGE

Neue Indizes

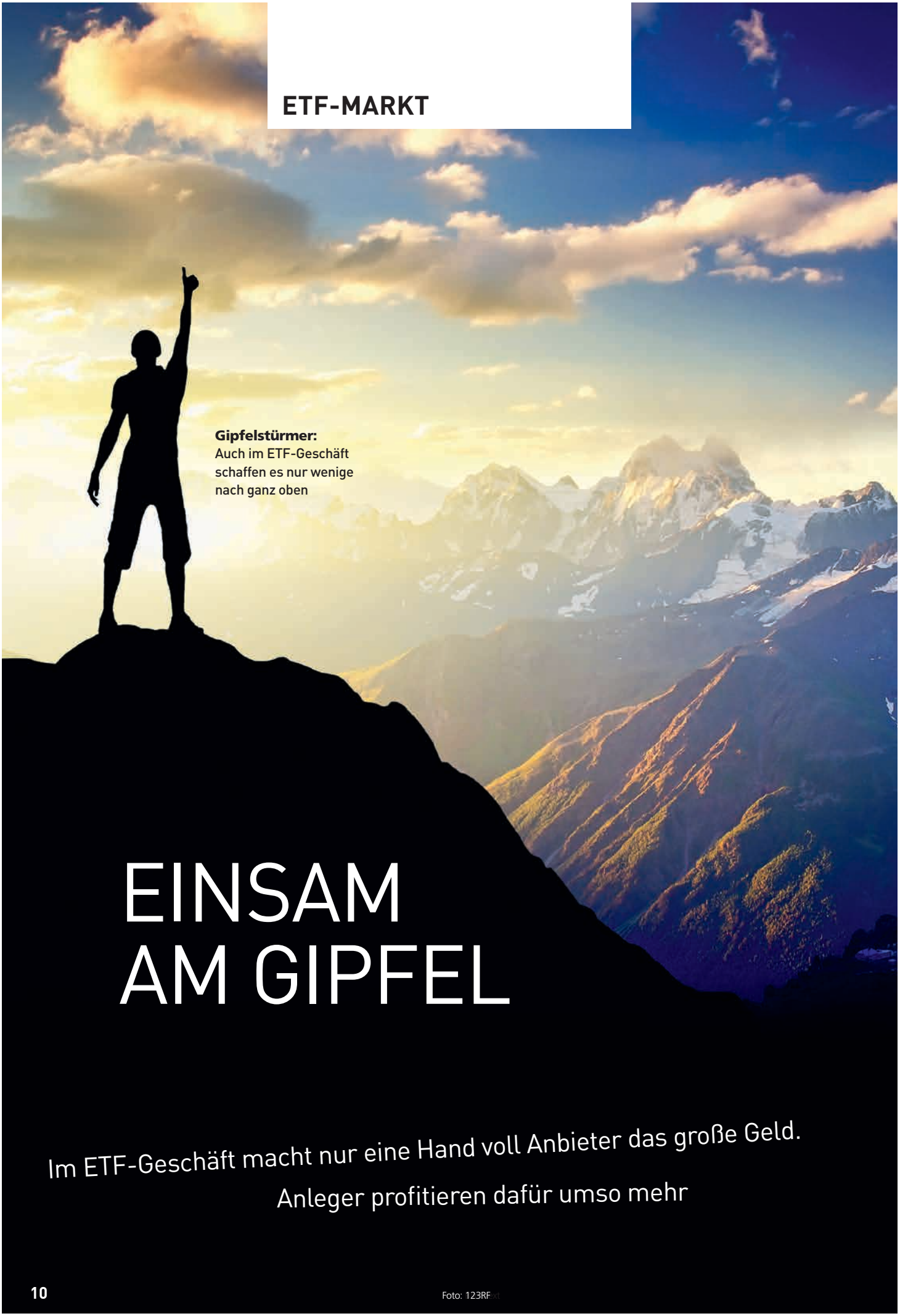
Neue Börsenbarometer sprießen weltweit wie Pilze aus dem Boden. Eine aktuelle Umfrage der Index Industry Association hat ergeben, dass es mittlerweile sogar 70-mal mehr Indizes als gelistete Unternehmen gibt. Die 14 Mitglieder des Verbands berechnen insgesamt 3,28 Millionen Indizes. Davon bilden 3,14 Millionen Barometer unterschiedliche Teile der weltweiten Aktienmärkte ab. Nach Angaben der Weltbank gibt es global allerdings nur 43 192 Aktiengesellschaften.

Neue Indizes entstehen allerdings nicht nur im Aktienbereich. Auch in den Anleihen-, Immobilien- und in den Rohstoffmärkten gibt es inzwischen viele Indizes. Die zunehmende Beliebtheit von ETFs ist allerdings wohl nur zum Teil für dieses Phänomen verantwortlich. Weltweit befinden sich nach Angaben des Datenanbieters ETFGI lediglich 7178 Indexfonds auf dem Markt.

GOLD

Prall gefüllter Tresor

Dank anhaltend hoher Nachfrage hat der Lagerbestand des goldgedeckten Zertifikats Xetra-Gold zum Jahresende 2017 ein neues Allzeithoch erreicht. Mehr als 175 Tonnen Gold lagen zu diesem Zeitpunkt im Tresor des Xetra-Gold-Emittenten Deutsche Börse Commodities. Das verwaltete Vermögen von Xetra-Gold belief sich damit auf insgesamt 6,1 Milliarden Euro. „Der Anstieg liegt vor allem am großen Interesse institutioneller Investoren. Allerdings zeigen auch immer mehr Vermögensverwalter, Family Offices und Privatanleger Interesse an Gold als Anlageklasse", erklärt Michael König, Geschäftsführer der Deutsche Börse Commodities GmbH.



Gipfelstürmer: Auch im ETF-Geschäft schaffen es nur wenige nach ganz oben

EINSAM AM GIPFEL

Im ETF-Geschäft macht nur eine Hand voll Anbieter das große Geld. Anleger profitieren dafür umso mehr

Foto: 123RF

Das war Timing. Im Januar 1993 feierte der erste ETF der Welt sein Börsendebüt in New York. Fast auf den Tag genau 25 Jahre später markierte er einen wegweisenden Rekord: Mehr als 300 Milliarden Dollar steckten Ende Januar im SPDR-S&P-500-ETF von State Street Global Advisors. Der „Spider", Börsenkürzel SPY, bleibt damit das Symbol der ETF-Branche. Weltweit liegen inzwischen rund fünf Billionen Dollar in ETFs und eng verwandten Anlageprodukten (ETP). 654 Milliarden Dollar flossen 2017 in ETFs und ETPs. Durch Zuflüsse und Kursgewinne stieg das weltweite ETF/ETP-Vermögen auf 5,15 Billionen Dollar Ende Januar 2018. Das war von Ende 2016 an ein Zuwachs von mehr als 36 Prozent, berechneten die auf ETFs spezialisierten Marktforscher von ETFGI. „Die ETF-Branche hat die 5-Billionen-Dollar-Marke viel schneller erreicht, als die meisten vorhergesehen haben", kommentiert ETFGI-Chefin Deborah Fuhr. Genauso wird es weitergehen, prognostiziert die Branchenkennerin.

Besonders kräftig wuchs im vergangenen Jahr der europäische ETF-Markt. 108 Milliarden Dollar flossen nach den ETFGI-Berechnungen 2017 in europäische ETFs und ETPs. Das war nahezu doppelt so viel Geld wie im Jahr 2016 und mehr als das Doppelte der durchschnittlichen jährlichen Zuflüsse in den vergangenen fünf Jahren. In Verbindung mit den kräftigen Kursgewinnen im vergangenen Jahr schnellte so 2017 das europäische ETF-Vermögen um 40 Prozent nach oben. Eine derartig starke Steigerung habe es zuletzt 2009 gegeben, als sich die Märkte vom Einbruch während der Finanzkrise erholten, berichtet ETFGI.

Seit exakt vier Jahren kann sich nun die Branche darüber freuen, dass Monat für Monat frisches Geld in ETFs fließt. An einer Tatsache hat sich dabei auch 2017 nichts geändert: Ähnlich wie im Internet-Business machen auch am ETF-Markt nur ganz wenige das große Geld. Der ETF-Markt bleibt hochkonzentriert, mit einer Hand voll großer Anbieter und einem guten Dutzend riesiger Fonds. Seit Jahren drängen immer wieder neue Anbieter in den Markt, doch an den Größenverhältnissen hat sich bislang nur wenig verändert.

Sowohl auf dem amerikanischen als auch auf dem europäischen Markt dominieren jeweils drei Anbieter. In den Vereinigten Staaten sind das Blackrock (iShares), State Street und Vanguard, in Europa Blackrock, die französische Lyxor und die Deutsche Asset Management (db x-trackers). In den USA verwalten die glorreichen Drei 85 Prozent der ETF-Assets. In Europa kontrollieren sie 66 Prozent des Vermögens, den Rest teilen sich mehr als 57 viel kleinere Mitspieler: Keiner kommt auf mehr als sechs Prozent Marktanteil. Blackrock ist dabei weiterhin weltweit und in den einzelnen Regionalmärkten der mit Abstand größte Anbieter. In den Vereinigten Staaten verwaltet der Branchenprimus 39 Prozent der Assets, in Europa liegt sein Marktanteil sogar bei 46 Prozent.

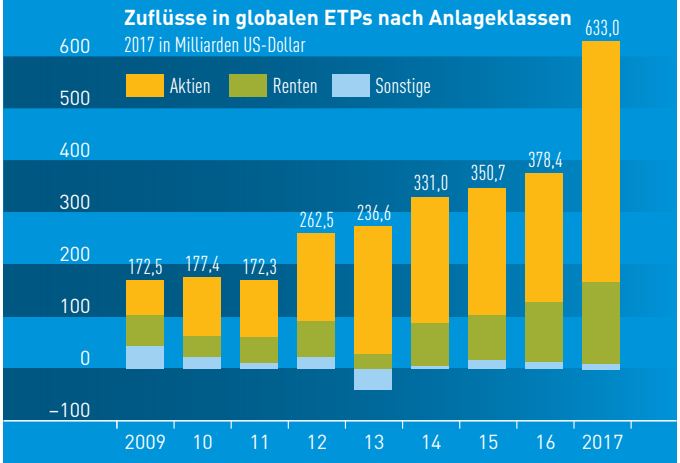
Big is beautiful. Von den neu investierten Anlegergeldern bekommen die Marktführer ebenfalls am meisten ab. Sowohl in den USA als auch in Europa entsprach 2017 ihr Anteil an den Mittelzuflüssen relativ genau ihrem Anteil am ETF-Vermögen. Rund ein Drittel der Zuflüsse entfiel dabei 2017 in Europa auf lediglich 20 ETFs, die zumeist Standard-Indizes abbilden. 13 der 20 ETFs mit den größten Zuflüssen in Europa waren Fonds des Marktführers iShares. Von den Anbietern aus der zweiten Reihe schafften es nur ETFs von Amundi, der Deutschen AM, Lyxor, State Street und Vanguard unter die Top 20.

Neue ETF-Anbieter tun sich schwer, gegen die Marktmacht der etablierten Gesellschaften anzurennen. Und doch drängen immer wieder neue Spieler auf das Feld. Zunehmend sind die Neuen etablierte Fondsgesellschaften, die bislang mit aktiv gesteuerten Fonds ihr Geld verdienten. So starteten 2017 Fidelity International, JP Morgan Asset Management und Franklin Templeton mit ETFs in Europa. Wie weit die Nachzügler kommen, wird sich zeigen. Möglicherweise ist ›››

ETF-MARKT

Neues Rekordjahr

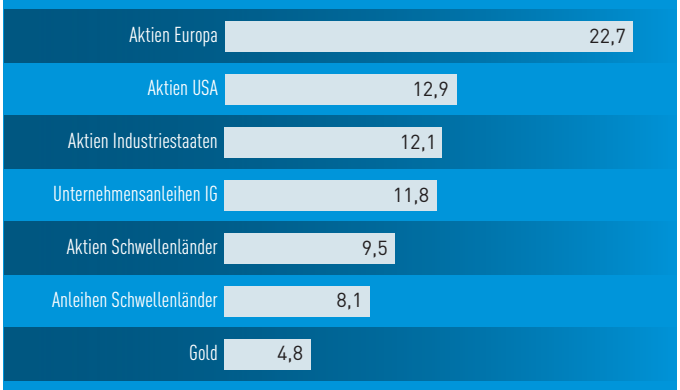
2017 war erneut ein Boom-Jahr für die ETF-Branche. 633 Milliarden Dollar flossen nach Berechnungen von Blackrock in ETPs, zu denen Blackrock ETFs und eng verwandte Anlageprodukte zählt, so viel wie nie zuvor. Andere Marktforscher kommen sogar auf noch höhere Zuflüsse. So errechnete beispielsweise ETFGI Zuflüsse in Höhe von 654 Milliarden Dollar.



Quelle: Blackrock

Aktien im Fokus

In europäische ETFs investierten Anleger 2017 rund 100 Milliarden Euro. Gefragt waren vor allem Aktien-ETFs. Besonders viel Geld zogen dabei ETFs mit europäischen Aktien an. Beinahe ein Viertel der gesamten Zuflüsse entfielen auf diese Fonds. Bei Anleihen-ETFs konnten fast ausschließlich Fonds mit Unternehmensanleihen oder mit Papieren der Schwellenländer neues Geld anziehen.



Quelle: Blackrock

in einem Markt, der mit mehr als 30 Prozent pro Jahr wächst, noch ausreichend Platz. Doch leicht wird es nicht, an die Spitze vorzustoßen. „Der Wettbewerb wird immer härter", warnt Marktkennerin Fuhr.

Größe ist im ETF-Geschäft mit seinen niedrigen Margen schließlich ein wesentlicher Wettbewerbsvorteil. „Wir profitieren von einem sich selbst verstärkenden System: Je größer unsere ETFs werden, desto preiswerter können wir sie anbieten, desto mehr Geld fließt in die Fonds, was uns wiederum erlaubt, die Kosten zu senken, und so weiter", erklärt Vanguard-Deutschland-Chef Sebastian Külps. Dann fügt er hinzu: „Wir werden unsere Gebühren immer weiter senken." Andere große Anbieter verfolgen eine ähnliche Politik. Vor allem Blackrock und die Deutsche Asset Management senken seit mehr als einem Jahr bei ETFs auf die großen Aktienindizes radikal die Preise, doch auch Lyxor, die Nummer drei, dreht an der Preisschraube.

Offiziell erfolgen diese Preissenkungen natürlich nicht, um kleinere Konkurrenten auf Abstand zu halten, sondern um neue Kunden anzulocken. „Wir wollen große institutionelle Anleger dazu bringen, in ETFs zu investieren", erklärt Simon Klein, der europäische ETF-Chef der Deutschen Asset Management. Bislang nutzen die ganz großen Anleger eher selten ETFs und bevorzugen eigene, noch preiswertere Indexfonds.

Amerikaner kaufen. Preissenkungen sind eine Möglichkeit, doch es gibt noch weitere Hebel, um Absatz und Vermögen nach oben zu bringen. „Die Anbieter kämpfen mit Gebührensenkungen und neuen, preiswerteren ETF-Tranchen, aber sie schmieden auch neue Vetriebsallianzen, oder sie kaufen ganz einfach einen Konkurrenten", berichtet Fuhr. Vor allem US-Unternehmen versuchten zuletzt, mit Übernahmen im europäischen Geschäft Boden gutzumachen: Das Fondsschwergewicht Invesco kaufte das kleine britische ETF-Haus Source, WisdomTree schlug bei ETF Securities zu, VanEck bei der holländische Boutique Think ETF.

Weitere Übernahmen werden folgen, denn viele ETF-Anbieter dürften schlichtweg zu klein für das ETF-Geschäft sein. Nur neun der 60 europäischen ETF-Anbieter in Europa verwalteten Ende 2017 mehr als zehn Milliarden Euro. Rund ein Drittel der Anbieter kommt nicht einmal auf eine Milliarde Euro Vermögen. Etwa die Hälfte der europäischen ETFs haben ein Vermögen von weniger als 100 Millionen Euro und liegen damit unter dem Niveau, das Insider als langfristige Rentabilitätsgrenze eines ETF bezeichnen.

Neue ETF-Anbieter versuchen meist, mit innovativen Fonds ins Geschäft zu kommen. Oft setzen die Nachzügler auf sogenannte Smart-Beta-ETFs, also auf Fonds,

die nicht einfach einen traditionellen, nach Marktkapitalisierung gewichteten Index abbilden. Smart-Beta-ETFs wollen durch alternative Gewichtungsmethoden und schlaue Algorithmen den Gesamtmarkt schlagen – oder zumindest eine bessere risikoadjustierte Wertentwicklung bieten.

„Wir wissen natürlich auch, dass wenige Anbieter den ETF-Markt dominieren. Deswegen wollen wir gar nicht mit den größten Anbietern im Bereich der Core-ETFs auf die großen Indizes konkurrieren, sondern unsere Stärken ausspielen. Wir sind überzeugt, dass wir auf Grund unseres Investment-Know-how differenzierte Smart-Beta-ETFs bieten können", erklärt Nick King, ETF-Chef bei Fidelity International.

Schimäre Smart Beta? Auf den ersten Blick scheint die Konzentration auf die Smart-Beta-Nische ein smarter Schachzug zu sein. Doch obwohl einige Smart-Beta-ETFs mit Geld überschüttet werden, wächst das Segment geringer als der gesamte ETF-Markt. 72 Milliarden Dollar flossen 2017 laut ETFGI weltweit in Smart-Beta-ETFs. Das investierte Vermögen stieg um 32 Prozent und kommt damit auf etwa zwölf Prozent Anteil am Gesamtmarkt. In Europa werden Smart-Beta-ETFs besonders zögerlich von den Anlegern angenommen. Weniger als fünf Milliarden Euro flossen nach Berechnungen von Lyxor 2017 in entsprechende ETFs. Das waren nur rund fünf Prozent der gesamten Mittelzuflüsse am europäischen ETF-Markt.

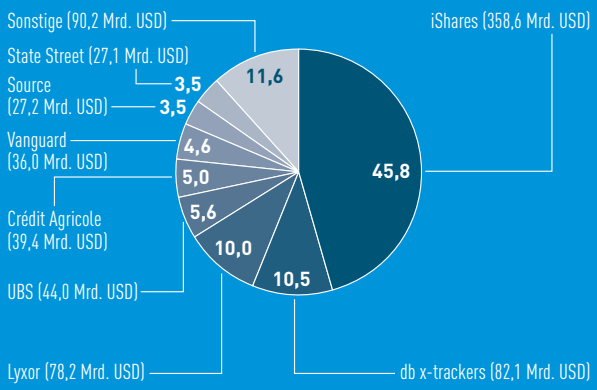
Die Zurückhaltung merkten auch die neuen Nischenanbieter. Nur einer der beiden im April 2017 aufgelegten Fidelity-ETFs hat heute ein Vermögen von mehr als 100 Millionen Euro. Die fünf im September aufgelegten Franklin-Templeton-ETFs konnten bis Ende Januar 2018 zusammen weniger als 30 Millionen Euro einsammeln. Volltreffer sehen anders aus – zum Beispiel wie der Amundi-Floating-Rate-USD-Corporate-Hedged-ETF. Der im April 2016 aufgelegte Fonds investiert in US-Floating Rate Notes und neutralisiert Veränderungen des Dollar-Euro-Wechselkurses. Fast zwei Milliarden Euro frisches Geld packten Anleger 2017 in diesen ETF. Die Entwicklung zeigt zweierlei. Erstens: Innovative ETFs haben das Potenzial zum Bestseller, doch die meisten Anleger bevorzugen einfach zu durchschauende Produkte. Zweitens: Auch wenn wenige große Anbieter dominieren, bleibt der ETF-Markt in Bewegung. Bis auf Weiteres können sich deshalb Anleger über ein immer größeres ETF-Angebot, sinkende Preise und immer liquidere Märkte freuen.

ULI KÜHN

Konzentrierter Markt

Obwohl weiterhin neue Anbieter im wachsenden ETF-Markt Fuß fassen wollen, dominieren sowohl in den USA als auch in Europa jeweils drei große Anbieter. In Europa verwalten die drei größten ETF-Häuser mehr als 65 Prozent des gesamten ETF-Vermögens. Die restlichen 35 Prozent teilen sich knapp 60 wesentlich kleinere Gesellschaften.

Europäischer ETF-Markt 2017 nach Anbietern Anteile in Prozent

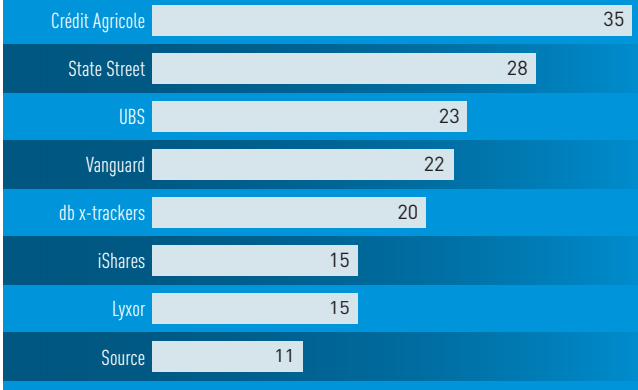


Quelle: Blackrock

Kräftiges Wachstum

Auch wenn Blackrock (iShares), Lyxor und die Deutsche Asset Management (db x-trackers) beim verwalteten Vermögen vorn liegen, wachsen einige kleinere Anbieter schneller. So entsprechen etwa bei Crédit Agricole die Zuflüsse in Relation zum verwalteten Vermögen Ende 2016 rund 35 Prozent. Bei iShares-ETFs kamen 2017 die Mittelzuflüsse nur auf 15 Prozent des (sehr viel größeren) ETF-Vermögens.

Relative Zuflüsse 2017 in Prozent gegenüber 2016



Quelle: Blackrock

GEFÄHRLICHE INDEX-FONDS?

Können ETFs tatsächlich ein Erdbeben an der Börse auslösen? Wissenschaftler sehen keinen Grund zur Panik

Fotos: iStock, Can Stock Photo Composing: FOCUS-MONEY

Nun sag, wie hast du's mit den ETFs?" Die Gretchenfrage der Aktiv/Passiv-Diskussion ist längst beantwortet. Exchange Trades Funds sind heute ein selbstverständlicher Bestandteil der Portfolios von Groß- und Kleinanlegern – auch in Europa. Hier ist der Markt für ETFs in den vergangenen Jahren rasant gewachsen – und das Wachstum geht ungebremst weiter. Allein im Januar dieses Jahres sammelten ETFs netto 13,4 Milliarden Euro ein. Das war der beste Jahresstart überhaupt. Während ETFs also von Rekord zu Rekord eilen, schwächelt das Geschäft der aktiven Fonds. Die Schere geht zunehmend auseinander. Hinzu kommt, dass die in MiFID II eingeforderte erhöhte Kostentransparenz beim Handel von Fonds die Attraktivität passiver Strategien weiter erhöhen dürfte. So viel Erfolg ist einigen Marktbeobachtern offenbar unheimlich geworden. Das Wachstum des ETF-Markts wird zunehmend mit Argusaugen beobachtet und kritisiert. Vom „gefährlichen Boom" ist die Rede, von einer „riskanten Revolution" oder sogar davon, dass ETFs „schlimmer als Marxismus" seien.

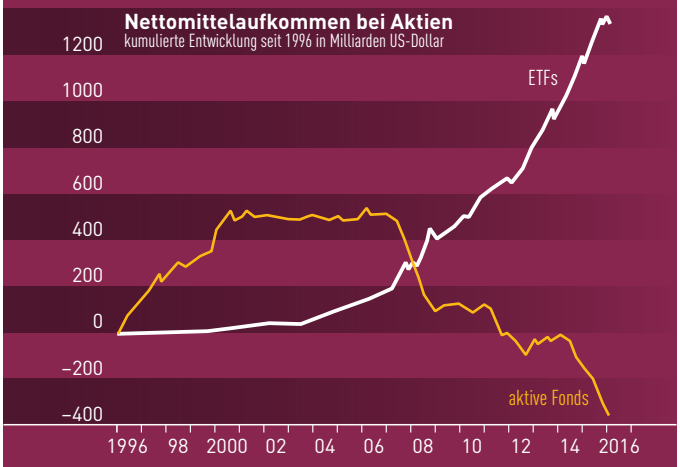
Zumeist folgen dann ähnliche Kritikpunkte: Der ETF-Markt wird zu groß. ETFs steigern die Korrelation und schaden damit der Diversifikation. ETFs erhöhen die Volatilität der Märkte. ETFs machen die Märkte weniger effizient. ETFs verstärken die Anfälligkeit der ›››

Vermeintliche Falle: ETFs erhöhen die Markteffizienz

HINTERGRUND

Beliebte ETFs

Der Markt für ETFs ist in den vergangenen Jahren rasant gewachsen. Während ETFs von Rekord zu Rekord eilen, schwächelt das Geschäft der aktiven Fonds. Zumindest im Bereich der Aktienfonds sinken die Nettozuflüsse seit der Finanzkrise relativ stetig. Seit etwa fünf Jahren müssen aktiv verwaltete Aktienfonds sogar ordentliche Abflüsse verdauen.

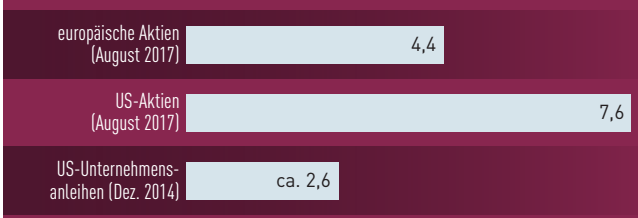


Quelle: Lyxor

Geringer Anteil

Obwohl massiv Geld in ETFs fließt, liegt der Anteil der ETFs in allen relevanten Märkten immer noch sehr niedrig. Nach Berechnungen von Lyxor betrug der Marktanteil der in den USA und Europa gelisteten ETFs am europäischen Aktienmarkt Ende August 2017 nur etwa 4,4 Prozent. Beim US-Aktienmarkt liegt der ETF-Anteil bei 7,6 Prozent. Für US-Unternehmensanleihen schätzten Forscher den Anteil für das Jahr 2014 sogar auf nur ca. 2,6 Prozent. Nach einer neuen Studie des Finanzwissenschaftlers Vikas Agarwal wuchs der Anteil der ETFs an den US-Indizes S&P-500, Russell-1000 und Russell-2000 seit dem Jahr 2000 nur um durchschnittlich 0,4 Prozent pro Jahr.

Anteile von ETFs an Anlagemärkten in Prozent



Quelle: Lyxor

Märkte für Korrekturen. Sind diese Sorgen berechtigt? Ein genauerer Blick zeigt, dass solche Ängste weitgehend unbegründet sind.

Richtig, der Markt für ETFs wächst beständig weiter. Weltweit beträgt das ETF-Volumen gegenwärtig rund fünf Billionen US-Dollar. Das ist viel, relativiert sich jedoch bei näherem Hinsehen. Denn trotz des immensen Wachstums der letzten Jahre liegt der Anteil der ETFs in allen relevanten Märkten immer noch im einstelligen Bereich. So belief sich nach unseren Daten der Marktanteil der in den USA und Europa gelisteten ETFs am Volumen des europäischen Aktienmarkts Ende August nur auf etwa 4,4 Prozent. Beim US-Aktienmarkt liegt der ETF-Anteil bei 7,6 Prozent. Auf absehbare Zeit dürften sich diese Anteile nicht wesentlich verschieben. Nach einer Studie des Finanzwissenschaftlers Vikas Agarwal aus dem Jahr 2017 für die Lyxor ETF Research Academy wuchs der Anteil der ETFs an den US-Indizes S&P-500, Russell-1000 und Russell-2000 seit dem Jahr 2000 um überschaubare durchschnittliche 0,4 Prozent pro Jahr.

Verkanntes Gewicht. Noch kleiner ist der Fußabdruck der ETFs, wenn man auf den Wertpapierhandel blickt. Verglichen etwa mit dem Volumen der täglich gehandelten Aktien aus dem Euro-Stoxx-50, beträgt der Anteil von Aktien, die aus diesem Index über ETFs gehandelt werden, gerade einmal zwei Prozent. Diese Größenverhältnisse gilt es im Hinterkopf zu behalten, wenn man den Einfluss von ETFs auf die Preisfindung von Aktien und Anleihen diskutiert. Das Gewicht einzelner Unternehmen in einem Index wird jedenfalls heute noch deutlich stärker von diskretionären Kaufentscheidungen bestimmt. Natürlich kann der Hinweis auf die relative Größe des ETF-Markts nicht alle Bedenken zerstreuen, gerade wenn von weiterem Marktwachstum ausgegangen wird. Um hier mehr Klarheit zu bekommen, sind weitere detaillierte Analysen zum Einfluss des ETF-Markts auf die Volatilität, Liquidität und Effizienz des Gesamtmarkts vonnöten.

Solche Analysen liegen vor. So war die Volatilität der Kurse einzelner Vermögenswerte im Index Gegenstand einer 2016 vorgelegten Studie von Anna Agapova, Austin Shelton und Nikanov Volkov. Die Wissenschaftler untersuchten den ETF-Markt für amerikanische Unternehmensanleihen. Ihre Ergebnisse stehen in deutlichem Kontrast zu gängigen Annahmen. Die Forscher fanden heraus, dass die Volatilität der Rendite von Anleihen, die in ETFs gehalten wurden, um 302 Basispunkte niedriger war als von solchen, die nicht Bestandteil eines ETF waren. Die Renditen von Anleihen in ETF-Portfolios lagen 13,9 Basispunkte unter ›››

„Nur geringe Auswirkungen“

Kapitalmarkt-Experte Lutz Johanning zu den Wirkungen von ETFs auf die Börsen und dem Auslöser des Februar-Crashs

Haben massive ETF-Verkäufe den Kurseinbruch im Februar ausgelöst?

Nein. Die Kurse fallen, weil sich Anleger im großen Umfang von Wertpapieren trennen. Ähnlich wie Derivate sind die ETFs nur ein Instrument, ein Transportvehikel, um diese Verkäufe umzusetzen. Im Vergleich zur gesamten Marktkapitalisierung der Aktien- und Anleihenmärkte steckt ohnehin nur relativ wenig Geld in ETFs.

Sorgen ETFs für größere Kursschwankungen an den Börsen?

Einige Studien zeigen, dass durch ETFs die Marktvolatilität ansteigen kann. Aber es sind sehr kleine Effekte und keine Verdopplung der Volatilität wie im Februar. Nach einer neuen US-Studie ziehen ETFs kurzfristig orientierte Anleger an, wodurch tendenziell die Volatilität am Markt leicht steigt. Nach meiner Auffassung beruhen extreme Kurseinbrüche auf anderen Faktoren, etwa auf der gleichschaltenden Finanzmarktregulierung für viele Marktteilnehmer. Heute werden Versicherungen, Banken und auch Fonds durch die verschärften Vorschriften zu schnellen Verkäufen gezwungen. Je stärker die Kurse fallen, desto mehr müssen sie verkaufen. Das ist ein sich selbst verstärkendes System.

Können auch ETFs den Trend am Aktien- oder Rentenmarkt verstärken?

Käufe und Verkäufe von Großanlegern, etwa von Investmentfonds, können theoretisch Trends geringfügig verstärken, aber der Effekt auf die Börsenentwicklungen ist sehr schwer zu quantifizieren. Dabei ist der durch ETFs hervorgerufene Effekt auf die Kurse der Basiswerte vermutlich etwas größer als bei aktiven Fonds, denn ETFs müssen sich von allen Basiswerten gleichzeitig trennen. Aktive Fonds können dagegen nur bestimmte Papiere verkaufen, oder sie können Anteilsrückgaben womöglich allein aus ihrer Cash-Position bedienen.

Bringen ETFs den Märkten auch Vorteile?

ETFs vervollständigen die Märkte, denn Anleger haben die Möglichkeit, mit einer Transaktion einen gesamten Markt kostengünstig und liquide zu erwerben, ETFs machen die Märkte zudem effizienter, denn sie erhöhen die Liquidität in den Basiswerten. Dadurch wird die Preisbildung beschleunigt, und das ist am Kapitalmarkt ja durchaus wünschenswert. Auch Derivate wirken ähnlich.

Kann der ETF-Markt irgendwann zu groß werden?

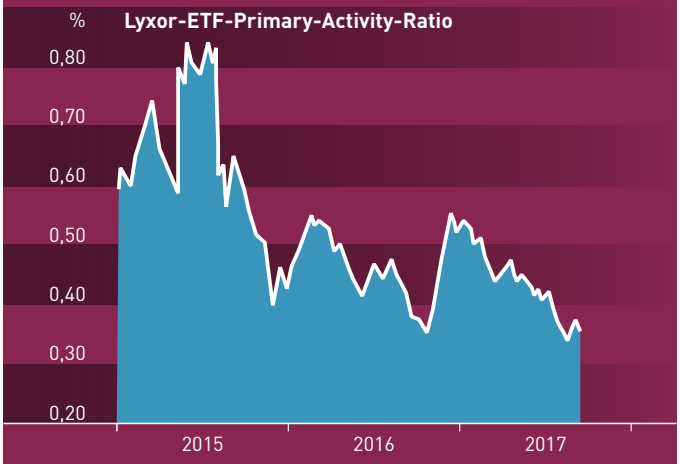
Ich sehe noch keinen Anlass zur Beunruhigung. Solange aktive Anleger Verzerrungen korrigieren und sozusagen als Hygiene-Faktor wirken, dürfte der Markt nicht aus dem Ruder laufen. Allerdings sollten wir die Entwicklung der Zuflüsse gut beobachten. Wenn beispielsweise sehr viel Geld in ETFs fließt, die auf illiquiden Werten basieren, können diese Zuflüsse die Kursentwicklung der Basiswerte beeinflussen und vielleicht zu ungesunden Preisblasen führen – die dann irgendwann platzen. Solchen Entwicklungen sollte man vorbauen. Da sind Anbieter, Anleger und Aufsicht gefragt.

LUTZ JOHANNING ist Professor für empirische Kapitalmarktforschung an der WHU – Otto Beisheim School of Management, Vallendar

HINTERGRUND

Begrenzter Einfluss

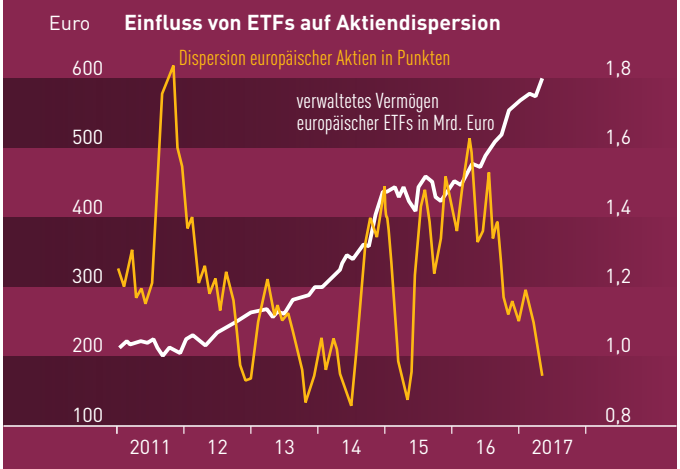
Die ETF-Activity-Ratio ist heute deutlich niedriger als vor wenigen Jahren. Das spricht dafür, dass ETF-Investoren heute ETFs länger im Depot behalten. Die „Primary Activity Ratio" misst das Verhältnis der Creations und Redemptions am Primärmarkt zum ETF-Vermögen. Ende 2017 wurden danach nur 0,35 Prozent der ETF-Anteile am Primärmarkt gehandelt.



Quelle: Lyxor

Alles beim Alten

Seit Jahren schwillt das Vermögen europäischer ETFs immer weiter an. Dennoch hat sich während dieser Zeit die Dispersion zwischen den verschiedenen Sektoren nicht erhöht; die Kurse entwickeln sich also genauso unkorreliert wie früher. Gleichschaltung durch ETFs bleibt damit eine unbestätigte These.



Quelle: Lyxor

denen von Anleihen, die nicht Bestandteil von ETF-Portfolios waren.

Unternehmensanleihen, die von ETFs gehalten werden, weisen also eine geringere Preisvolatilität auf und nicht eine höhere. Gleichzeitig steigen die Kurse der Anleihen durch die Tatsache, dass sie von ETFs gehalten werden. Es sieht demnach so aus, dass ETFs generell die Preisfindung im Anleihenmarkt verbessern. Titel in ETF-Portfolios profitieren von der zusätzlichen Liquidität und Transparenz durch den ETF, die Preisbildung wird damit effizienter, und die Volatilität dieser Anleihen wird reduziert. Dies kann im Ergebnis sogar dazu führen, dass die durchschnittlichen Renditen von Anleihen, die von ETFs gehalten werden, geringer sind.

Und was ist mit den Aktienmärkten? Haben ETFs hier möglicherweise eine destabilisierende Wirkung auf die Basiswerte? Diese Frage stellten Jinming Xue und Russ Wermers von der University of Maryland. Im Rahmen der Lyxor ETF Research Academy untersuchten sie hierzu den Intraday-Handel in den USA über 82 Tage. Dabei analysierten sie die Beziehung zwischen ETFs und dem S&P-500 in unterschiedlichen Zeitfenstern – von 50 Sekunden bis zu 20 Minuten. Das Ergebnis: Marktteilnehmer, die wegen ihres eingeschränkten Zugangs zu relevanten Marktinformationen eher zu Panikreaktionen neigen, erhöhen über den ETF-Handel die Volatilität im S&P-500. Allerdings nur kurzfristig, für 50 Sekunden. Informierte Händler wiederum haben einen längerfristigen Einfluss auf die Volatilität und tragen zur Preisfindung und zur Markteffizienz im Basiswert bei.

Ausgefeiltes System. Liquidität ist ein ETF-Kernleistungsversprechen. Investoren und Handelsteilnehmer profitieren von liquiden Märkten, indem sie Wertpapiere jederzeit, schnell und zu geringen Kosten handeln können. Insofern ist Liquidität eines der zentralen Kriterien, um die Marktqualität im Wertpapierhandel beurteilen zu können. Ein Mythos, der sich in diesem Zusammenhang hartnäckig hält, ist die Verknappung von Liquidität in den Basiswerten. Die Vermutung ist, dass ETFs eine Verpackung darstellen, die liquider ist als die zu Grunde liegenden Vermögenswerte selbst. Überproportionale Verkäufe von ETFs könnten so zu einem Problem für einzelne Titel im Index werden.

Um die Liquiditätsströme von ETFs zu begreifen, ist das Verständnis des „Creation-Redemption-Prozesses" erforderlich. Aufgabe dieses Prozesses ist es, ausreichend Liquidität bereitzustellen, sollten An- bzw. Verkaufsaufträge die Liquidität im Sekundärmarkt übersteigen. In diesem Fall werden neue ETF-Antei-

le kreiert bzw. bestehende Anteile von der Fondsgesellschaft zurückgenommen – analog zum Prozedere bei aktiven Fonds. Hierzu kann sich ein Market-Maker an den Kapitalmärkten zunächst mit den zu Grunde liegenden Papieren des entsprechenden ETF eindecken, um sie dann im Tausch für neue ETF-Anteile an den ETF-Anbieter weiterzugeben; alternativ kann er ETF-Anteile gegen Cash erwerben, also ohne Lieferung der im Index enthaltenen Aktien. Diesem Entstehungsprozess (Creation) steht der Rücknahmeprozess (Redemption) gegenüber. Hierbei gibt der Market-Maker ETF-Anteile an den Emittenten zurück und erhält dafür wiederum den Gegenwert in Cash oder die entsprechenden im ETF enthaltenen Wertpapiere.

Hier wird der Grundstein für die Liquidität und damit auch die Qualität eines ETF gelegt. „Der ETF-Anbieter ist bei diesem Prozess kein passiver Beobachter, sondern hat hier vielmehr eine Schlüsselrolle. Indem er möglichst viele Market-Maker motiviert, einen ETF mit Liquidität zu versorgen, verbessert er bereits beim Creation-Redemption-Prozess die Handelsqualität", schreiben Anna Calamia, Cambridge, Laurent Deville, Ass. Professor an der EDHEC Business School, und Fabrice Riva, Professor an der Université Lille, in einer weiteren Studie für die ETF Research Academy (2016).

Klares Ergebnis. Die drei Wissenschaftler kommen nach der Analyse von europäischen Aktien-ETFs von 2000 bis 2012 zu folgendem Ergebnis: Die Liquidität des zu Grunde liegenden Wertpapierkorbs in einem ETF beeinflusst zwar – wie erwartet – die Liquidität des ETF, allerdings ist sie nicht der einzige Einflussfaktor. Neben der Größe des ETF, den Kosten der Market-Maker für das eigene Funding sowie die Verfügbarkeit von Hedging-Instrumenten, mit denen sich der Market-Maker absichert, spielen auch die Handelsaktivitäten im ETF und die Volatilität im Index eine Rolle. Das Zusammenspiel dieser Größen bestimmt die Liquidität. Das erklärt auch, warum sich selbst ETFs auf ein und denselben Index in puncto Liquidität und damit in der Handelsqualität unterscheiden.

Dennoch: Können ETFs Kursrückgänge an den Börsen verstärken? ETF-Kritiker verweisen auf einzelne Ereignisse an Börsen, etwa auf den 24. August 2015. Im frühen US-Handel verloren damals einige ETFs tatsächlich deutlich stärker als die ihnen zu Grunde liegenden Basiswerte. Neben den grundsätzlichen Überlegungen aus der beschriebenen wissenschaftlichen Literatur muss in diesem Zusammenhang darauf hingewiesen werden, dass in Europa ganz andere Marktverhältnisse herrschen und dass allein deshalb analoge Entwicklungen in Europa unwahrscheinlich sind.

Emittenten müssen an europäischen Börsen den Wert des Fonds sowohl täglich (NAV) als auch untertägig (iNAV) berechnen und veröffentlichen. Börsen wie die Euronext haben Maßnahmen ergriffen, die verhindern, dass sich der Handel zu weit vom fairen Wert entfernt. So wird der Handel des ETF ausgesetzt, wenn die Differenz zwischen dem ETF-Preis und seinem Fair Value über bestimmte Schwellenwerte hinausgeht, die von 0,10 Prozent für Geldmarktfonds bis zu drei Prozent für weniger liquide Basiswerte reichen. Einige Anbieter fügen spezifische Risikoregeln hinzu, die sogar noch weiter gehen. Lyxor, zum Beispiel, achtet darauf, dass keiner seiner ETFs mehr als zwei Prozent des Free Market Float der zu Grunde liegenden Werte ausmacht. Das Volumen der gehandelten Aktien darf zudem nicht mehr als 30 Prozent des durchschnittlichen täglichen Handelsvolumens der Underlyings betragen.

Insgesamt erscheint die Kritik an ETFs vor allem theoretischer Natur. Dennoch sollten die Sorgen der Marktbeobachter nicht einfach abgetan, sondern durch systematische Forschung weiter aufgearbeitet werden. Mit der Gründung der ETF Research Academy in Kooperation mit der Universität von Paris vor drei Jahren möchte Lyxor die wissenschaftliche Debatte um die Chancen und Risiken von ETFs institutionalisieren. Denn neben dem Erfolg braucht jegliche Form der Kapitalanlage vor allem eines: das Vertrauen der Anleger.

STEFAN KUHN

DER AUTOR

STEFAN KUHN ist beim französischen ETF-Anbieter Lyxor Sales-Chef für den deutschsprachigen Raum

UNGEBORGENER MILLIARDENSCHATZ

Auch beim VL-Sparen gewinnen ETFs zunehmend an Bedeutung. Doch noch bleibt viel Luft nach oben

Geldsack: großes Potenzial bei VL-Sparplänen

Landauf, landab sind Vertriebsexperten ständig auf der Suche nach neuen Geschäftsideen und ungenutzten Potenzialen. Dabei wird das VL-Sparen gern übersehen. Zu kleinteilig, zu unbedeutend – so lautet das vorschnelle Urteil. Dass die Investmentbranche damit das Feld den Bausparkassen überlässt? Geschenkt! Aber dass ein Potenzial von bis zu 1,6 Milliarden Euro im Jahr ungenutzt bleibt? Das sollte hellhörig machen.

VL-Sparen steht für das Sparen im Rahmen der sogenannten Vermögenswirksamen Leistungen, eine Form des staatlich geförderten Sparens für Arbeitnehmer. Der Arbeitgeber kann dabei bis zu 40 Euro monatlich an den Arbeitnehmer zum VL-Sparen auszahlen. Zusatzgeld vom Chef, das klingt gut. Jedoch: „20 Millionen Arbeitnehmer in Deutschland haben Anspruch auf vermögenswirksame Leistungen, aber rund sieben Millionen nutzen diese Chance nicht“, sagt Christoph König von der Münchner Fondsbank Ebase. Umgerechnet bleiben dadurch rund 1,6 Milliarden Euro im Jahr liegen, berechnete das Research Center for Financial Services unter Leitung von Professor Jens Kleine.

Jetzt wollen die ersten Anbieter den Schatz heben. Den Anfang machte die Münchner Ebase. Mit ihrer Initiative „Deutschland spart VL“ will sie Arbeitnehmer animieren, die ihnen zustehenden VL-Leistungen zu nutzen – am besten mit ETF-Sparplänen. Ziel des Gesetzgebers ist es, mit den VL-Leistungen Arbeitnehmern bei der Vermögensbildung unter die Arme zu greifen. Dafür ist die Förderung zugegebenermaßen überschaubar: Je nach Berufsgruppe und Tarifabschluss schießt der Arbeitgeber zwischen monatlich 6,65 und 40 Euro zu. Je nach Einkommen des VL-Spa-

Foto: 123RF

rers legt der Staat noch bis zu 80 Euro im Jahr obendrauf. Bei regelmäßiger Anlage und dank des Zinseszinseffekts kann dennoch aus diesen bescheidenen Beträgen mit der Zeit ein kleines Vermögen wachsen. Noch schneller geht es, wenn Sparer die Sparprämien mit zusätzlichen eigenen Beiträgen aufstocken.

Stattliche Rendite. Professor Kleine berechnete auch, dass ein Investment in den Dax in den vergangenen 30 Jahren rund sieben Prozent im Jahr einbrachte. Umgerechnet auf einen Sparplan, bei dem monatlich 40 Euro zurückgelegt werden, kommen somit in sieben Jahren über 4000 Euro zusammen. Die VL-Regeln sehen vor, dass sechs Jahre lang in einen Sparplan eingezahlt und danach ein Jahr Ruhepause angehängt wird, bevor der Sparplan ausläuft. Dieser kann aber sofort wieder verlängert werden, sodass das zunächst kleine Vermögen im Lauf der Zeit dank des Zinseszinseffekts zu einem richtig großen anwächst. Nach 20 Jahren zeigt das Konto unter den genannten Bedingungen rund 20 000 Euro an, nach 30 Jahren rund 44 000. Wer schon in frühen Jahren beginnt, für die Rente anzusparen, hätte in diesem Beispiel nach 40 Jahren VL-Sparen rund 150 000 Euro auf der hohen Kante.

Mit den üblicherweise von deutschen Arbeitnehmern genutzten Anlageinstrumenten sind solche Renditen nicht zu erreichen. Einer Analyse der Volksbanken zufolge werden mehr als die Hälfte der VL-Sparpläne als Bausparvertrag abgeschlossen. Ein weiterer erklecklicher Teil geht in Banksparpläne und Sparverträge. Nur rund zehn Prozent der VL-Beiträge fließen in Fonds.

Ebase kann bei seiner ETF-Initiative auf Erfahrungen mit rund 175 000 VL-Verträgen für aktiv geführte Investmentfonds zurückgreifen. Auch bei ETFs geht es jetzt voran: Bei der Einführung der ETF-VL-Sparpläne im Jahr 2011 hätte die Quote der Neuabschlüsse nur bei rund einem Prozent gelegen, berichtet König. Heute käme bei 41 Prozent der Abschlüsse ein ETF zum Zug.

Die am häufigsten gewählten ETFs sind solche auf den MSCI-World, den Dax, MDax und Dow-Jones-Global-Titans. Ebase empfiehlt für das VL-Depot ähnliche Indizes (s. Tabelle unten). Bei den ETF-Empfehlungen setzt Ebase überwiegend auf preiswerte Core-ETFs vom Marktführer iShares. Kriterien für die Auswahl seien unter anderem das Vorliegen einer VL-Zulagenberechtigung, eine „voll replizierende" Abbildungsmethode und ein Volumen von mehr als 100 Millionen Euro gewesen, erklärt Projektleiter König. Daneben könnten VL-Sparer allerdings auch andere ETFs aus dem Ebase-Angebot für ihren Sparplan auswählen.

Um Sparern den Abschluss zu erleichtern, hat Ebase unter www.dsvl.de eine eigene Mini-Homepage eingerichtet, auf der sich Interessierte informieren und auch gleich ein VL-Konto eröffnen können. Hintergrund: Vor allem bei jungen Deutschen ist die Neigung gering, VL-Sparpläne abzuschließen. Die Gründe dafür sind mangelnde Kenntnisse, Furcht vor Börsenengagements, die geringen Sparsummen, Bequemlichkeit und nicht zuletzt das Ignorieren der Notwendigkeit einer privaten Altersvorsorge, zeigt eine Untersuchung der Union Investment.

Bislang ist Ebase der einzige Anbieter für VL-Sparen auf ETF-Basis. Das liegt nach Einschätzung von König unter anderem daran, dass nicht jeder technisch in der Lage sei, „Bruchstücke bis sechs Stellen nach dem Komma abzurechnen", was es ermögliche, auch die Anlage von Kleinstbeträgen kostengünstig und effizient abzubilden.

WILHELM NORDHAUS

ETF-Empfehlungen für das VL-Sparen

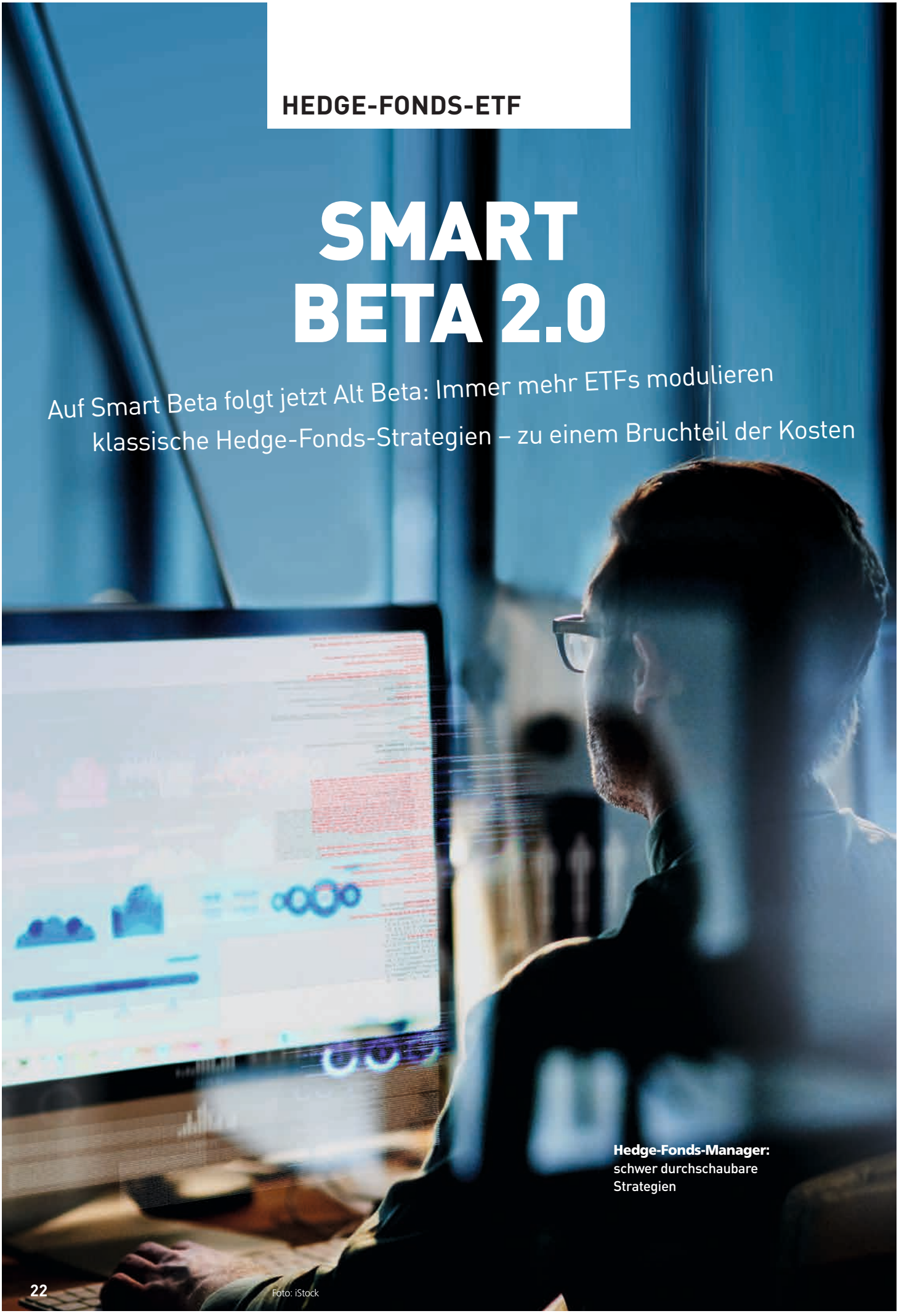
Ebase empfiehlt für das VL-Depot fünf ETFs des Marktführers iShares auf liquide und bekannte Aktienindizes. Daneben könnten VL-Sparer allerdings auch andere ETFs aus dem Ebase-Angebot für ihren Sparplan auswählen.

ETF	ISIN	Beschreibung	Kosten pro Jahr in %	Fondsvolumen in Mio. Euro
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	Index m. mehr als 1600 Untern. aus 23 Industrieländern	0,20	14091
iShares Core DAX	DE0005933931	die 30 größten deutschen Aktien	0,16	1685
iShares STOXX Europe 600	DE0002635307	die 600 größten Unternehmen aus 18 europ. Ländern	0,20	8079
iShares DJ Global Titans	DE0006289382	Index der 50 führenden Untern. aus dem DJ-World-Index	0,51	218
iShares MSCI Em. Markets	IE00B0M63177	mehr als 800 Unternehmen aus 24 Schwellenländern	0,75	9486

Quelle: Ebase

SMART BETA 2.0

Auf Smart Beta folgt jetzt Alt Beta: Immer mehr ETFs modulieren klassische Hedge-Fonds-Strategien – zu einem Bruchteil der Kosten



Hedge-Fonds-Manager: schwer durchschaubare Strategien

Foto: iStock

Hedge-Fonds nutzen immer öfter ETFs. Das verkündete vergangenen Sommer der britische ETF-Anbieter Source nach einer Umfrage unter europäischen Hedge-Fonds. Laut Source, inzwischen mit der amerikanischen Invesco Powershares fusioniert, schätzen die Hedge-Fonds-Manager die geringen Kosten und die „hervorragende Liquidität" der ETFs. Vor allem kleinere Hedge-Fonds dürften deshalb nach Einschätzung der Befragten immer häufiger ETFs einsetzen.

Das steigende Interesse der Hedge-Fonds dürfte ganz im Sinn von Source sein: Viele Source-ETFs wurden gezielt für die Bedürfnisse von Hedge-Fonds entwickelt. Doch andere ETF-Anbieter könnten jetzt dafür sorgen, dass die Beziehung zwischen Hedge-Fonds und ETFs auf eine Belastungsprobe gestellt wird. Immer häufiger wildern nämlich ETF-Anbieter im Revier der Hedge-Fonds. In den Vereinigten Staaten gibt es bereits mehr als 20 ETFs, die mit klassischen Hedge-Fonds-Strategien arbeiten. Auch in Europa kommen jetzt die ersten ETFs mit solchen Strategien an die Börse. Mit quantitativen, weitgehend automatisierten Ansätzen zielen die neuen Hedge-Fonds-ETFs auf ähnliche Ergebnisse, wie sie traditionelle, aktiv verwaltete Hedge-Fonds bieten (s. folgende Seiten).

Deine Marge ist meine Chance. Das soll der Lieblingsspruch von Amazon-Chef Jeff Bezos sein. Viele Einzelhändler spürten in den letzten Jahren, wie viel Wahrheit in dem Aphorismus steckt. Auch die Hedge-Fonds-Branche könnte in den nächsten Jahren ein Opfer preiswerterer Konkurrenten werden. Schließlich taugt Bezos' Motto auch für die ETF-Branche als Leitlinie – ganz besonders für die neuen Hedge-Fonds-ETFs. Während nämlich der typische Hedge-Fonds jährlich zwei Prozent und mehr der Anlagesumme an Gebühren einstreicht, kosten die neuen Hedge-Fonds-ETFs 0,5 bis 0,7 Prozent pro Jahr, also nur einen Bruchteil.

Dazu kommt: Ähnlich wie Online-Einzelhändler kämpfen die Hedge-Fonds-ETFs nicht nur mit niedrigeren Preisen. Sie können auch mit einigen Produktvorzügen aufwarten. Traditionelle Hedge-Fonds verlangen häufig hohe Anlagesummen und fordern langfristiges Engagement. Hedge-Fonds-ETFs können dagegen selbst Kleinanleger erwerben. Zudem lassen sich die ETFs innerhalb weniger Minuten kaufen oder verkaufen. Doch trotz dieser Startvorteile dürfte letztlich bei den meisten Anlegern vor allem das Gesamtpaket zählen. Investoren werden nur zugreifen, wenn ETFs mit ähnlichen Risiko-Rendite-Profilen aufwarten können wie traditionelle Hedge-Fonds.

Besser als der Markt? Allzu hoch ist die Hürde für die Herausforderer nicht. 2017 erwirtschaftete der durchschnittliche Hedge-Fonds 8,7 Prozent Rendite, berechnete der Datenanbieter Hedge Fund Research. Zum Vergleich: Ein Investment in den S&P-500-Index brachte inklusive Dividenden 22 Prozent Ertrag. Ein Portfolio mit 60 Prozent Aktien und 40 Prozent Anleihen hätte 2017 rund 15 Prozent Rendite erzielt. 2017 war übrigens das fünfte Jahr in Folge, in dem Hedge-Fonds weniger Rendite brachten als das klassische 60/40-Portfolio.

Allerdings wird diese pauschale Betrachtung den Hedge-Fonds nicht ganz gerecht. Zum einen zeigt die Renditezahl den Durchschnitt sehr vieler Hedge- ›››

Fonds und vieler unterschiedlicher Strategien, von denen natürlich einige auch über dem Durchschnitt lagen. Zum anderem reicht der isolierte Blick auf die Rendite nicht aus, um den Nutzen eines Hedge-Fonds zu beurteilen. Als wichtigstes Verkaufsargument führen deren Manager meist ihre weitgehend unkorrelierte Wertentwicklung an.

Vor allem Strategien wie Long/Short-Equity, Market Neutral oder Managed Futures zielen auf stetige, absolute Renditen, unabhängig von den Trends am Aktien- und Anleihenmarkt. Damit empfehlen sich Hedge-Fonds als probates Mittel, um die Wertentwicklung eines Portfolios zu stabilisieren. Vermutlich auf Grund des erhofften Stoßdämpfer-Effekts sind deshalb Hedge-Fonds heute auch bei institutionellen Anbietern beliebt. 3,2 Billionen Dollar stecken in fast 10 000 Hedge-Fonds, schätzen die Autoren des „HFR Global Hedge Fund Industry Report". Rund 40 Prozent der Gelder stammen dabei von Pensionsfonds, ergänzt der US-Datenspezialist Preqin.

Das Diversifikationsargument zieht umso mehr in Zeiten, in denen kurzlaufende Staatsanleihen und andere traditionelle Risikoversicherungen negative Renditen bringen. In solchen mageren Phasen ist ein marktneutraler Fonds oft schon attraktiv, wenn er relativ zuverlässig niedrige einstellige Renditen erwirt-

JPM-EQUITY-LONG-SHORT-ETF

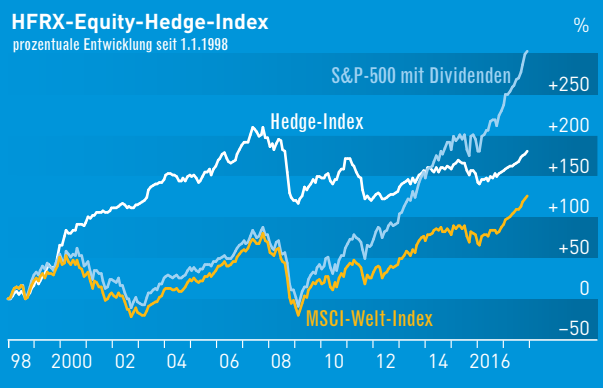
Bewährtes System

Der neue JP-Morgan-Equity-Long-Short-ETF (ISIN: IE00BF4G7308) verfolgt die wohl populärste und älteste Hedge-Fonds-Strategie. Alfred Winslow Jones – der „Vater der Hedge-Fonds" – hat diese Strategie bereits 1949 entwickelt. Jones wollte mit seiner Methode Ineffizienzen und Fehleinschätzungen an den Märkten nutzen. Dazu geht der Fondsmanager bei ausgewählten Aktien „long", setzt bei diesen Positionen also auf steigende Aktienkurse. Bei anderen Aktien geht er „short", spekuliert also auf sinkende Kurse, meist, indem die Aktie leer verkauft wird. Bei der Long-Short-Equity-Strategie kauft der Hedge-Fonds also unterbewertete Aktien und verkauft überbewertete Aktien.

Liegt der Fondsmanager mit seinen Einschätzungen richtig, macht er Gewinn, und zwar weitgehend unabhängig davon, ob es an der Börse rauf- oder runtergeht. Auch der neue JPM-ETF will weitgehend marktunabhängige Renditen erwirtschaften. Ziel ist eine jährliche Rendite von etwa vier Prozent bei einem Beta zum MSCI-World von 0 bis 0,3 und einer Volatilität von sechs bis acht Prozent. Das ETF-Portfolio enthält dabei ungefähr 700 Long- und Short-Positionen. Ausgewählt werden die Titel mit einem systematischen quantitativen Prozess. Fokussiert wird auf drei Renditefaktoren: Value, Quality und Momentum. Gekauft werden unterbewertete (Value-) Aktien, Qualitätsaktien und Titel, die sich in einem starken Aufwärtstrend befinden. Short-Positionen geht der ETF dagegen bei überbewerteten Aktien ein sowie bei Werten mit weniger guten Bilanzen und bei Titeln, die schon in einem deutlichen Abwärtstrend sind. Das klingt gut, doch die Long/Short-Strategie birgt auch Risiken: Sowohl Long- als auch Short-Positionen können sich anders entwickeln als erhofft. Zudem ist bei Short-Positionen das Verlustrisiko theoretisch unbegrenzt: Solange die Aktie im Kurs steigt, verliert der Leerverkäufer immer Geld. Bei einer Long-Wette kann der Investor dagegen selbst im schlimmsten Fall nur seinen Einsatz verlieren.

Manchmal besser

Traditionelle Hedge-Fonds, die mit Aktienstrategien arbeiten, konnten sich in manchen Jahren deutlich vom Aktienmarkt absetzen, zuletzt jedoch eher nicht.



Quelle: HFR

schaftet. Das haben viele Hedge-Fonds geschafft. Nach den Berechnungen von Hedge Fonds Research erzielte beispielsweise der durchschnittliche Equity-Market-Neutral-Hedge-Fonds mehr als zwei Prozent Rendite in den zwölf Monaten bis Mitte Februar 2018. Über die vergangenen drei Jahre war es immerhin noch rund ein Prozent Wertzuwachs pro Jahr.

Managed-Futures-Fonds (HFRX-Macro-Systematic-Diversified-CTA-Index) brachten auf 3-Jahres-Sicht einen ähnlich niedrigen Ertrag, glänzten aber in den zwölf Monaten bis Mitte Februar 2018 mit mehr als zwölf Prozent Wertsteigerung. Der durchschnittliche Long/Short-Hedge-Fonds rentierte in beiden Zeiträumen sogar noch etwas höher. Auch in den beiden großen Börsenkrisen in diesem Jahrtausend haben sich viele Hedge-Fonds nicht allzu schlecht geschlagen. So gingen etwa die Long/Short-Fonds mit rund neun bzw. zwei Prozent Wertzuwachs durch die schwierigen Aktienjahre 2001 und 2002. In der Finanzkrise 2008 kam es dagegen zu einem Drawdown von 30 Prozent, doch das war immer noch wesentlich weniger als der Rückgang am Weltaktienmarkt.

Die neuen Hedge-Fonds-ETFs zielen ebenfalls auf stabile, unkorrelierte Renditen. „Mit unseren beiden neuen ETFs wollen wir Anlegern dieselben Vorteile in Bezug auf Diversifikation, reduzierte Portfolio- >>>

AMUNDI EUROPE MULTI-FACTOR MARKET NEUTRAL

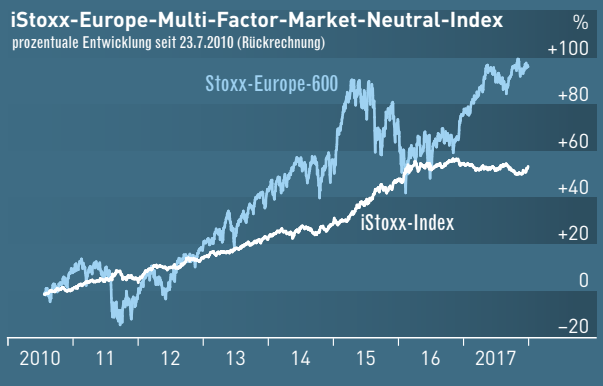
Der Trend spielt keine Rolle

Der Amundi-iSTOXX-Europe-Multi-Factor-Market-Neutral-ETF (FR0013284304) basiert auf einer Variation der Long/Short-Strategie: Market Neutral. Ziel ist Gewinn, unabhängig vom Trend am Aktienmarkt. Beim Amundi-iSTOXX-Europe-Multi-Factor-Market-Neutral-ETF ist das Portfolio bei ausgewählten Aktien long, profitiert bei diesen Papieren also von steigenden Kursen. Gleichzeitig wird über rollierende Terminkontrakte ständig eine Short-Position auf den Gesamtmarkt gehalten. Unterm Strich wird durch diesen Short der Markttrend neutralisiert. Der Fonds erwirtschaftet Gewinn allein dadurch, dass sich seine Long-Positionen besser als der europäische Aktienmarkt entwickeln.

In der Theorie klingt das einfacher, als es in der Realität ist. Denn gelingen kann das natürlich nur, wenn der Fondsmanager die richtigen Aktien für die Strategie auswählt. Der neue Amundi-Fonds baut dazu auf einen Multi-Faktor-Ansatz. Sechs verschiedene Faktoren kommen zum Einsatz: Carry, niedriges Risiko, Momentum, Größe, Value und Qualität. Investiert wird also in Aktien, bei denen der jeweilige Faktor besonders ausgeprägt ist. Die Berechnung der Faktoren und die Aktienauswahl übernimmt der Indexanbieter Stoxx, von dem unter anderem auch die Euro-Stoxx-Indizes stammen. Basis für die endgültige Aktienselektion sind die 600 größten europäischen Aktien. Für jeden Faktor wählt der Stoxx-Computer anhand verschiedener Kriterien Aktien aus und sorgt mit einem nachfolgenden Optimierungsprozess dafür, dass bestimmte Nebenbedingungen eingehalten werden, beispielsweise in Bezug auf eine nicht zu einseitige Branchengewichtung oder ausreichende Handelsliquidität. Ergebnis dieses mehrstufigen Prozesses ist dann ein ETF-Portfolio mit aktuell 111 gesamteuropäischen Aktien. Gut 40 Prozent dieser Auswahl stammen nicht aus der Euro-Zone. Die regionale Gewichtung entspricht damit in etwa dem Stoxx-Europe-600-Index. Etwas größer sind die Abweichungen bei den Branchengewichten.

Langsam, aber stetig

In der Rückrechnung zeigt der Anfang 2016 kreierte iStoxx-Multi-Faktor-Index eine stabilere Wertentwicklung als der europäische Aktienmarkt.



Quelle: Stoxx

Volatilität und höhere risikoadjustierte Renditen bieten", erklärt Yazann Romahi, Chef des Teams für quantitative Beta-Strategien bei J.P. Morgan Asset Management. Einen genialen (und gut bezahlten) Hedge-Fonds-Manager braucht es dazu nach seiner Einschätzung nicht. „Ein großer Teil der Hedge-Fonds-Renditen lässt sich mit einem systematischen, regelbasierten Ansatz erreichen", begründet Romahi. Das hätten die Untersuchungen seines Teams gezeigt. „Wir forschen seit mehr als zehn Jahren zu alternativen Strategien", versichert Romahi.

In den USA ist J.P. Morgan bereits seit 2016 mit ETFs mit typischen Hedge-Fonds-Strategien am Start. In Europa könnten sich deshalb zu den zwei jetzt aufgelegten Hedge-Fonds-ETFs in absehbarer Zeit weitere Fonds dieser Kategorie dazugesellen. Die beiden neuen europäischen ETFs lassen sich im Prinzip unter dem Oberbegriff „Smart-Beta-ETFs" einordnen, die ja ebenfalls mit einem quantitativen Ansatz bessere risikoadjustierte Renditen erwirtschaften wollen als ein reiner Indexfonds. Der neue JP-Morgan-Equity-Long-Short-ETF verfolgt dazu die älteste Hedge-Fonds-Technik überhaupt, indem er bei bestimmten Aktien auf steigende Kurse setzt und gleichzeitig bei anderen Titeln auf einen Kursrückgang wettet. Die Auswahl der Aktien erfolgt dabei anhand eines Rating-Systems, das auf die

JPM MANAGED FUTURES

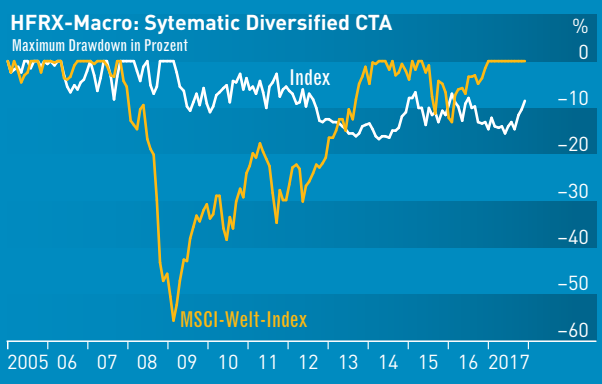
Systematisch anders

Unter der Bezeichnung „Managed Futures" werden Anlagestrategien zusammengefasst, die weltweit in verschiedene Terminkontrakte (Futures) investieren. Solche börsengehandelten Kontrakte gibt es für Aktien- und Anleihenindizes sowie für viele Rohstoffe und die wichtigsten Währungen. Die Manager der Managed-Futures-Fonds versuchen, von Trends der jeweiligen Märkte zu profitieren. Mit den Terminkontrakten können sie dabei sowohl von steigenden als auch von fallenden Preisen an den einzelnen Märkten profitieren. Anlageziel der Fondsmanager ist es in der Regel, regelmäßige Gewinne zu erwirtschaften. Managed-Futures-Fonds sind dabei meist Trendfolger, die auf mittel- bis längerfristige Trends setzen. Alle arbeiten mit computergestützten Handelssystemen, die automatisch auf steigende oder fallende Kurstrends aufspringen.

Auch der JPM-Managed-Futures-ETF (IE00BF4G7290) verwendet einen solchen systematischen, regelbasierten Ansatz. Das Fondsportfolio enthält rund 50 Long- oder Short-Futures-Positionen für Aktienindizes, Zinsen, Währungen und Rohstoffe. Ungefähr zwei Drittel der Positionen sollen dabei von Trends profitieren, den Momentum-Faktor nutzen, nennen das die Produktmanager von J.P. Morgan. Ein weiteres Drittel des Portfolios soll Carry-Strategien umsetzen, also etwa von Zinsdifferenzen zwischen verschiedenen Ländern profitieren. Ziele sind eine vom Aktienmarkt unabhängige Wertentwicklung sowie etwa vier Prozent Rendite pro Jahr bei einer Volatilität von sechs bis acht Prozent. Damit positioniert J.P. Morgan diesen ETF ebenfalls als Instrument zur Portfolio-Diversifizierung. Ob der ETF dazu taugt, wird sich zeigen. Die Erfahrungen der Vergangenheit sind gemischt. Während der großen Börsenkrisen, z. B. 2008, bewiesen sich Managed-Futures-Fonds (im Schnitt) als positives Gegengewicht zu fallenden Aktienkursen. Leider auch in den vergangenen guten Börsenjahren: Während die Aktien kletterten, brachten viele Managed-Futures-Fonds nur magere Erträge.

Krisenresistente Systeme

Systematische Futures-Strategien überlebten die Aktienmarkt-Krisen der vergangenen Jahre meist mit relativ geringen Verlusten.



Quelle: HFR

Faktoren Value, Qualität und Momentum abstellt. Beim JP-Morgan-Managed-Futures-ETF wird mit Terminkontrakten auf steigende oder fallende Kurse am Aktien-, Anleihen-, Rohstoff- oder Devisenmarkt gesetzt.

Auch der neue Amundi-iSTOXX-Europe-Multi-Factor-Market-Neutral-ETF wählt Aktien anhand von verschiedenen Renditefaktoren wie Value, Quality oder Momentum aus, geht bei einzelnen Aktien jedoch nur Long-Positionen ein. Gleichzeitig soll das allgemeine Marktrisiko durch eine Short-Position auf den Gesamtmarkt neutralisiert werden. Amundi arbeitet bei diesem ETF mit mehreren Faktor-Indizes des Indexanbieters Stoxx.

Wie Titelauswahl und Gewichtung in Detail erfolgen, ist bei Hedge-Fonds-ETFs nicht einfach zu durchschauen. J.P. Morgan bietet im Internet nur eine grobe Beschreibung der Strategien, Amundi verweist gleich auf Stoxx, auf dessen Seiten sich nach etwas Suchen dann eine relativ genaue Beschreibung des Prozesses findet. Dennoch können Hedge-Fonds-ETFs nicht mit der gleichen Transparenz aufwarten, die klassische Indexfonds bieten. Vielleicht ist das der Preis, den Anleger für unkorrelierte Rendite zahlen müssen.

ULI KÜHN

POWERSHARES US HIGH YIELD FALLEN ANGELS

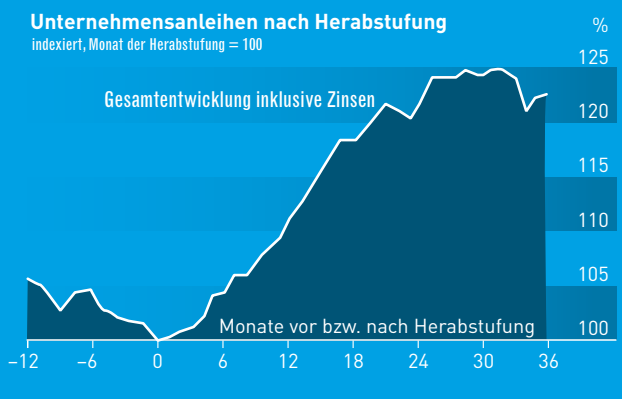
Schlaue Anleihenstrategie

Der Powershares-US-High-Yield-Fallen-Angels-ETF (IE00BD0Q9673) investiert in US-Hochzinsanleihen, also in Unternehmensanleihen mit schlechter Bonität. Bis hierher ist das keine besondere Strategie. Der Trick: In den ETF kommen nur Hochzinsanleihen, die von den Rating-Agenturen soeben erst auf Ramschniveau herabgestuft wurden. Die Erfahrung zeigt nämlich, dass diese „gefallenen Engel" oft einige Monate nach der Herabstufung wieder besonders schöne Kursgewinne aufweisen. Häufig läuft das nach dem gleichen Muster, haben Forscher der Londoner Cass Business School herausgefunden. Meist fallen die Anleihenkurse bereits vor der Herabstufung vom soliden „Investment-Grade" auf das riskante High-Yield-Niveau. Auch nach der Degradierung kommt es noch etwa eine Woche zu Kursverlusten. Doch dann ziehen die Kurse der Anleihen wieder an. Das zeigen verschiedene Untersuchungen.

„Das Phänomen bietet Anlegern Gelegenheit, die Rendite eines gemischten Portfolios zu erhöhen, und birgt gleichzeitig das Potenzial für eine verbesserte Diversifikation", kommentieren die Forscher der Cass Business School. Der Powershares-ETF bildet den Kursverlauf des Citi-Time-Weighted-US-Fallen-Angel-Bond-Select-Index ab. Der Index enthält nur Anleihen in US-Dollar von Unternehmen mit Domizil in den Vereinigten Staaten oder Kanada. Der Clou: Die Anleihen werden nicht, wie bei vielen anderen Anleihenindizes, umso höher gewichtet, je größer das Emissionsvolumen ist. Stattdessen erhalten frisch herabgestufte Anleihen ein höheres Gewicht als ältere „Fallen Angels". Grund: In der Vergangenheit stieg der Kurs meist im ersten Jahr nach der Herabstufung am stärksten. Danach ging es langsamer aufwärts. Ohnehin bleiben die Anleihen maximal 60 Monate im Index. Werden sie schon früher wieder auf Investment-Grade heraufgestuft, müssen sie bereits dann das Portfolio verlassen. Anfang Januar lag die gewichtete durchschnittliche Rendite der Anleihen im ETF bei stattlichen 5,9 Prozent.

Typisches Comeback

Werden Investment-Grade-Anleihen auf Ramschniveau herabgestuft, fällt der Kurs. Doch innerhalb der nächsten zwei Jahre erholen sich viele Papiere.



Quelle: Invesco

Sie sind nicht billig, und es gibt kau

Geschäft in China: inländischer Konsum zieht an

Foto: A. Haimerl/Unsplash

WACHSTUM MIT WEITSICHT

m Dividenden. Trotzdem sind China-Aktien wieder attraktiv

Das jährliche Wirtschaftswachstum in China liegt mit sechs bis sieben Prozent weit unter dem, was noch vor zehn Jahren normal war. Aber: Nach wie vor wächst Chinas Wirtschaft mehr als dreimal so flott wie die der großen westlichen Industrieländer. Dieses stärkere Wachstum zeigt sich auch an den Aktienmärkten. Zwischen August 2006 und August 2017 hat der MSCI-China-Index um 188,88 Prozent zugelegt und damit die Renditen seiner Vergleichsindizes für Schwellen- und Industrieländer deutlich übertroffen. Auch im Gesamtjahr 2017 war die Entwicklung erfreulich, der Index legte um 54 Prozent zu. ETF-Investoren haben diese Gelegenheiten bisher weitgehend verpasst: Von Anfang 2011 bis Ende 2017 haben europäische Investoren aus chinesischen Aktien-ETFs sogar 1,2 Milliarden Euro abgezogen. Insgesamt beträgt das verwaltete Vermögen von chinesischen Aktien-ETFs in Europa gerade mal 2,7 Milliarden Euro. Investoren bevorzugen in China bislang aktiv verwaltete Fonds sowie Aktien der bekannten chinesischen Technologiekonzerne. Zudem schreckt die hohe Volatilität.

Glänzende Aussichten. Derzeit entsteht aber eine neue Chance für Index-Investoren. Die Kurse chinesischer Aktien dürften nämlich zusätzlich durch die aktuell laufende Aufnahme der chinesischen A-Aktien in den MSCI-Emerging-Markets-Index gestützt werden. Diese Index-Umstellung dürfte zu einer höheren Markteffizienz, einer sinkenden Volatilität sowie einem steigenden Interesse institutioneller Investoren am chinesischen Aktienmarkt führen. Nach Angaben von MSCI könnten in Zukunft etwa 450 große oder mittelgroße A-Aktien in den MSCI-EM-Index aufgenommen werden, was einen Gesamtzufluss von 340 Milliarden US-Dollar bis August 2018 bedeutet. Diese Einbeziehung von A-Aktien durch MSCI könnte somit ein Katalysator für die weitere Entwicklung chinesischer Blue Chips sein.

Ohne Zweifel sind chinesische Aktien derzeit nicht ganz billig und ihre Dividenden eher unterdurchschnittlich. Chinesische Aktien kauft man nicht wegen ihrer Dividendenrendite – mit unter zwei Prozent liegt diese deutlich tiefer als in Europa, Japan oder Schwellenländern. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis der chinesischen Aktien liegt etwas höher als bei anderen Emerging Markets, aber unter dem Bewertungsniveau in Europa und den USA. Andererseits gehören die Ertragsaussichten der chinesischen Unternehmen zu den besten weltweit. Aktienanalysten schätzen, dass die Gewinne in diesem Jahr um mehr als 15 Prozent steigen werden – weltweit einzigartig.

Hintergrund der blendenden Gewinnperspektive ist die gute Verfassung der chinesischen Wirtschaft. Die meisten Wirtschaftsindikatoren in China haben die Erwartungen zuletzt übertroffen, sodass die Deutsche Asset Management ihre Wachstumsprognose für 2018 von 6,3 auf 6,5 Prozent anheben konnte. Solide Fundamentaldaten, angekündigte Reformen staatlicher Unternehmen und Pläne zur Umstrukturierung der Wirtschaft – alle diese Faktoren dürften das langfristige Wachstum der chinesischen Wirtschaft stützen. Darüber hinaus begünstigen stärkere Importe in die USA und Europa sowie der andauernde Verzicht der USA auf Zölle das wichtige Exportgeschäft der Unternehmen. Insbesondere die Handelsdaten des chinesischen Zollbüros sprechen für eine Fortsetzung des zuletzt expansiven Exportwachstums.

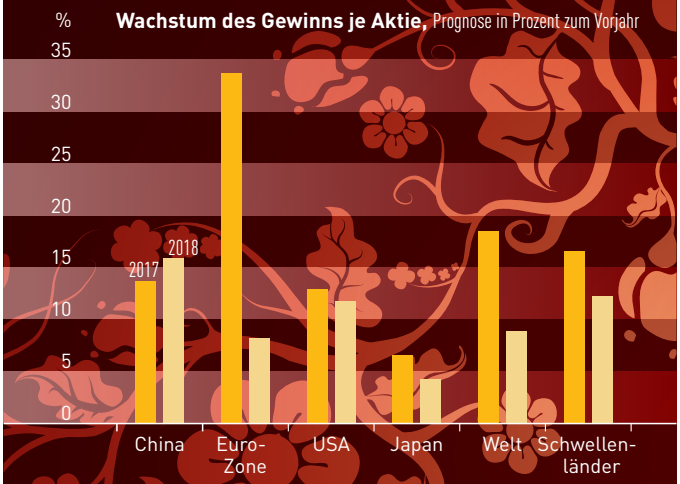
Bei alledem präsentiert sich die chinesische Wirtschaft jedoch uneinheitlich: Einkaufsmanager-Indizes (PMI) deuten auf ein eher geteiltes Wachstumsprofil der chinesischen Wirtschaft hin: Einige Bran- ›››

Illustration: VectorStock

CHINA

Schöne Gewinne

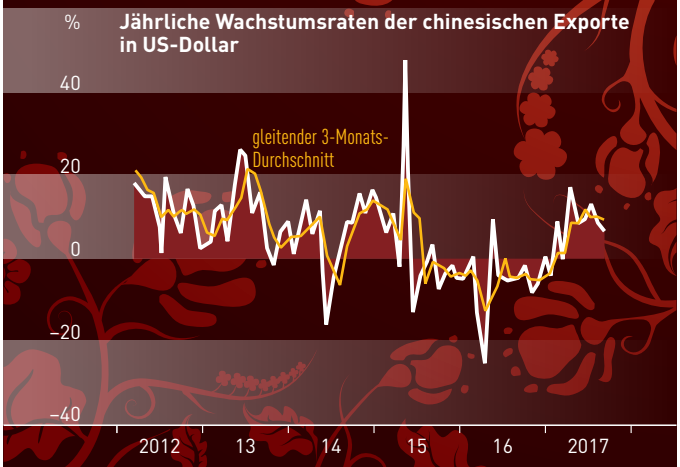
Chinesische Unternehmen liegen bei den Gewinnaussichten für 2018 weit vorn. Analysten erwarten bei den chinesischen Aktiengesellschaften ein Gewinnwachstum vom rund 15 Prozent. Damit liegt das Gewinnwachstum der Chinesen sogar über dem Schnitt der Schwellenländer.



Quelle: Deutsche Asset Management

Comeback der Exporte

Nach dem Rückgang im Jahr 2016 spricht jetzt einiges für weiter anziehende chinesische Exporte. Vor allem die stärkere Importnachfrage in den USA und Europa sowie der fortdauernde Verzicht der USA auf Zölle sollte die chinesischen Ausfuhren fördern. Auch die Handelsdaten des chinesischen Zollbüros deuten eine Fortsetzung des Exportbooms an.



Quelle: Deutsche Asset Management

chen boomen, andere schrumpfen. Stark zeigen sich vor allem der private Konsum und der Automobilabsatz in China. Die stabilen Konjunkturaussichten haben bei den chinesischen Konsumenten einen längst vergessenen Optimismus ausgelöst: Chinas Index für das Verbrauchervertrauen erreichte jüngst mit 114,6 Punkten den höchsten Stand seit 20 Jahren (s. Grafik S. 32 oben). Schon zuletzt stieg der private Konsum in China kräftig, weil das Lohnwachstum das allgemeine Wirtschaftswachstum übertroffen hat. Besonders gefragt: Luxusgüter und andere Importe. So hat das National Bureau of Statistics ermittelt, dass der Konsum von SUVs und Unterhaltungsprodukten deutlich schneller gestiegen ist als der Gesamtumsatz im Einzelhandel.

Konsum wird einfach. Strukturell sollte die stetig rückläufige Sparquote in China zu einem Anstieg des Konsums führen. Ein höherer Verbrauch dürfte einen stabilisierenden internen Faktor für das Wachstum darstellen und die Abhängigkeit des Landes von Exporten verringern. Eine besondere Bedeutung hat dabei die Informationstechnologie – es gibt kaum einen IT-Trend, der nicht zuerst in China groß geworden ist. So sind beispielsweise digitale Geldbörsen wie Alipay oder Wechat Pay in China so populär geworden, dass Verbraucher anstelle von Bargeld oder Kreditkarten nun diese mobilen Geldbörsen nutzen: für das Mittagessen, die Miete, den Strom oder das Taxi.

2017 verzeichnete der IT-Sektor 92 Prozent Zuwachs, verglichen mit 54 Prozent für den breiten China-Index. Innovationen im IT-Sektor haben auch zu einem Anstieg der Indexgewichte der Sektoren Gebrauchsgüter und Finanzen geführt. Zu den Top-Ten-Unternehmen im MSCI-China-Index zählen aktuell die Internet-Konzerne Tencent Holdings, Alibaba Group, Baidu.com, Netease.com sowie der Mobilfunkgigant China Mobile. Über ETFs auf den MSCI-China-Index können Anleger somit an der steigenden Bedeutung der chinesischen Konsumenten für die Kapitalmärkte partizipieren. Die Konsumdynamik scheint außerdem von einem Wohlstandseffekt getrieben zu sein, der sich aus den jüngsten, sehr starken Steigerungen der Immobilienpreise ergibt. Dieser Wohlstandseffekt war, gesamtwirtschaftlich betrachtet, vor 2016 noch nicht signifikant, da die Immobilienpreise bis dahin allein in den Top-Städten spürbare Zuwächse verzeichneten – hier leben nur rund neun Prozent der städtischen Gesamtbevölkerung.

Da der Boom der Häuserpreise jedoch mittlerweile Städte mit zusammen über 63 Prozent der Stadtbevölkerung erreicht hat, profitiert jetzt ein größerer Anteil der chinesischen Bevölkerung davon. Die Häuser- ›››

Illustration: VectroStock

Orientierung im Aktien-Wirrwarr

Tencent, der Software-Riese aus China, bekommt den Ritterschlag. Der Indexanbieter Hang Seng wird die 440-Milliarden-Euro schwere Aktie in seinen Hang-Seng-China-Enterprises-Index (HSCEI) aufnehmen. Zudem sollen weitere neun Red Chips und P-Aktien in den sogenannten H-Aktien-Index aufgenommen werden. Dies wird nach und nach bis März 2019 geschehen. H-, P-, R-, hinzu kommen noch A- und B-Aktien. Der chinesische Aktienmarkt stellt sich im Vergleich zu Aktienmärkten aus etablierten Industriestaaten kompliziert dar.

Die A-Aktien sind das Herz der Börsen in Shanghai und Shenzhen. Sie werden in Yuan gehandelt und sind nur inländischen Anlegern und ausgewählten ausländischen Investoren zugänglich. In den vergangenen Jahren hat die Regierung jedoch die Regularien für ausländische Investments in A-Aktien aufgeweicht. B-Aktien sind das uninteressanteste Segment. Dabei handelt es sich um Titel, die in US-Dollar an der Börse Shanghai und in Hongkong-Dollar an der Börse Shenzhen notiert sind. B-Aktien sind für ausländische Investoren bestimmt. Auf Grund der immer einfacheren Möglichkeiten, in A-Aktien zu investieren, und der geringen Größe des B-Aktien-Segments ist dieses uninteressant geworden.

Als H-Aktien werden Titel chinesischer Unternehmen bezeichnet, die an der Börse Hongkong in Hongkong-Dollar gelistet sind. Aus diesen wurde bisher der Hang-Seng-China-Enterprises-Index zusammengestellt. Konzerne können sowohl als H-Aktie wie auch parallel als A-Aktie notieren. Neben H-Aktien werden jedoch in Zukunft auch P-Aktien und Red Chips (R-Aktien) im HSCEI vertreten sein. P-Aktien sind staatsunabhängig geführte Unternehmen, die ihren Sitz im Ausland, vor allem auf den Cayman Islands, Bermuda und den British Virgin Islands haben, jedoch an der Börse Hongkong notiert sind und ihre Geschäftstätigkeit in China ausüben. Im Gegensatz dazu sind die Red Chips (R-Aktien) direkt oder indirekt von staatlichen Stellen beherrschte Konzerne. Sie sind ebenfalls in Hongkong gelistet und tätigen den Großteil ihres Geschäfts in China.

Investoren können mittels ETFs auf die verschiedenen Marktsegmente beziehungsweise Aktiengattungen setzen. Hinzu kommen ETFs, die den von MSCI zusammengestellten China-Index der von Ausländern leicht investierbaren Titel abbilden. Im HSB-MSCI-China-ETF sind die größten Positionen Tencent (18 %) und Alibaba (13 %). Entsprechend technologielastig mit 42 Prozent Segmentanteil und 22 Prozent Finanztiteln ist der ETF. Mit dem db-x-trackers-FTSE-China-50- und dem iShares-China-Large-Cap-ETF setzen Investoren dagegen besonders stark auf den Finanzsektor. Ersterer enthält 62 Prozent Finanzdienstleister und Letzterer 48 Prozent. Vergleichsweise breit gestreut ist der db x-trackers CSI300, der auf den 300 größten A-Aktien der Börsen Shanghai und Shenzhen basiert.

Chinas verschiedene Börsenwelten

Quelle: Thomson Reuters Datastream

China-Aktien-ETFs mit unterschiedlicher Basis

China-Investments sind als Depotbeimischung äußerst interessant. Wirtschaftsdynamik und die Wachstumsmöglichkeiten der Unternehmen sind groß. Aktienengagements sind dennoch als spekulativ einzustufen.

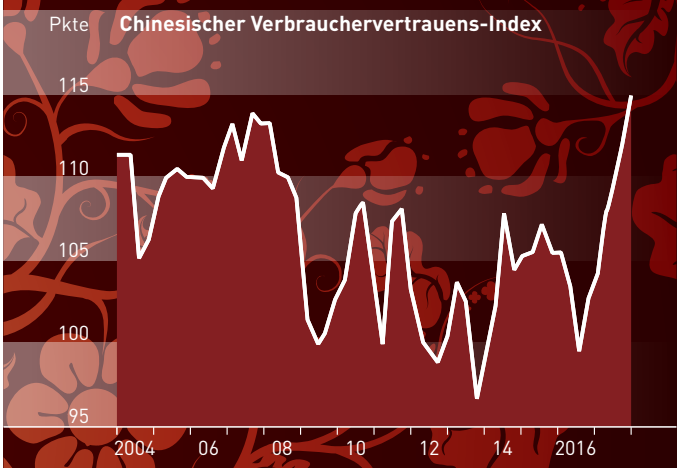
ETF-Name	ISIN	Replikation	Ertragsverwendung	Kosten p.a.	Fondsvol. in Mio. Euro
iShares China Large Cap	IE00B02KXK85	physisch	ausschüttend	0,74 %	556
Lyxor China Enterprise (HSCEI)	FR0010204081	synthetisch	thesaurierend	0,65 %	476
db x-trackers CSI300	LU0779800910	synthetisch	thesaurierend	0,50 %	329
HSBC MSCI China	DE000A1JF7L0	physisch	ausschüttend	0,60 %	169
db x-trackers FTSE China 50	LU0292109856	physisch	thesaurierend	0,60 %	156

Quelle: Deutsche Börse

CHINA

Glückliche Konsumenten

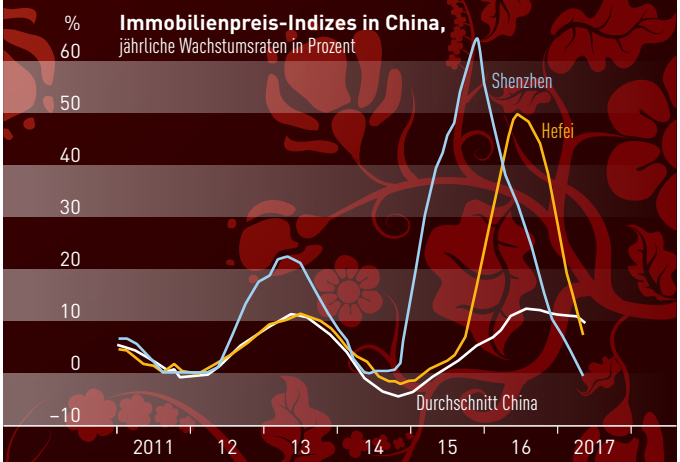
Die stabilen Konjunkturaussichten haben bei den chinesischen Verbrauchern einen schon lange nicht mehr beobachteten Optimismus ausgelöst: Chinas Index für das Verbrauchervertrauen erreichte jüngst mit 114,6 Punkten den höchsten Stand seit 20 Jahren. Die optimistische Einschätzung sollte den Konsum fördern.



Quelle: Deutsche Asset Management

Übertreibung geht zurück

Die fortschreitende Urbanisierung in China und weitere Faktoren haben in den vergangenen Jahren zu teils exorbitant steigenden Immobilienpreisen geführt. Die Regierung hat erfolgreich gegengesteuert, und die Immobilienpreise stabilisieren sich merklich. Das zeigt sich besonders in chinesischen Boomstädten wie Shenzhen oder Hefei.



Quelle: Deutsche Asset Management

märkte entwickeln sich auch weiterhin positiv. Jedes Jahr zieht es 13 bis 15 Millionen Menschen in China vom Land in die Städte. Die Nachfrage nach Wohnraum ist unverändert hoch. Weil zudem spekulative Investoren am Häusermarkt auftreten, haben sowohl Zentral- als auch Kommunalverwaltungen im Oktober 2016 Beschränkungen für Hauskäufe eingeführt. Das hat eine Stabilisierung der Immobilienpreise mit sich gebracht. Darüber hinaus hat sich der Anstieg der Immobilienpreise deutlich verlangsamt, seit die People's Bank of China (PBoC) Anfang 2017 begonnen hat, ihre Geldpolitik zu straffen. Allerdings begünstigt die übermäßige Kreditexpansion steigende Immobilienpreise. Ende 2016 betrug der Anteil der Gesamtschulden Chinas am Bruttoinlandsprodukt 258 Prozent – zweifellos ein hohes Niveau. Auf der Ebene der Zentralregierung liegt die Verschuldung bei nur 37,6 Prozent des BIP und stellt damit kein wirkliches Problem dar. Bemerkenswert dagegen ist das Tempo, mit dem die Schulden der Staatsunternehmen und der öffentlichen Haushalte steigen.

Schulden sind kein Problem. Eine baldige Schuldenkrise ist dennoch eher aus folgenden Gründen unwahrscheinlich: Erstens ist Chinas Kapitalkonto nicht offen und die meisten Schulden werden von einheimischen Investoren gehalten. Zweitens weist der Großteil des Unternehmenssektors eine niedrige Verschuldung auf, obwohl es einige hochverschuldete und ineffiziente Staatsunternehmen gibt. Das eigentliche Schuldenproblem beschränkt sich auf bestimmte Sektoren mit Strukturwandel, insbesondere auf China Railway, die Kohle- und Stahlindustrie, den Baustoff-, Schiffbau- und Immobiliensektor.

Drittens: Die Verschuldungsgeschwindigkeit der Kommunen dürfte sich im kommenden Jahrzehnt verlangsamen. Die Schuldexplosion bei den Lokalregierungen ist vor allem im Zusammenhang mit Infrastruktur entstanden. Nach einer Regelung von 2015 müssen die Kommunen die private Verschuldung durch Anleihen ersetzen. Das führt zu mehr Transparenz. Zudem reformiert China sein Steuersystem, um den Kommunalverwaltungen mehr Einnahmequellen zu ermöglichen. Nicht zuletzt hat sich auch das Wachstum der Bankkredite in Zuge der Straffung der Geldpolitik sowie einer strengeren Bankenregulierung deutlich abgeschwächt. Dabei bewegt sich die PBoC auf einem schmalen Grat, denn sie versucht, die Verschuldung der Wirtschaft zu verringern und neue Geschäftsfelder zu regulieren, ohne die Gesamtinvestitionen zu stören. Bisher war sie mit dieser Politik erfolgreich.

Es ist offensichtlich, dass die Rohstoffpreise weiterhin ein entscheidender Faktor für die relative Gesamtper-

Illustrationen: VectorStock

formance von Aktien in Schwellenländern bleiben werden. In China hat sich die Wertentwicklung von Aktien zunehmend von den Rohstoffpreisen entkoppelt. Darin spiegelt sich der Erfolg chinesischer Reformen. So haben die Behörden Überkapazitäten in rohstofflastigen Industrien wie Stahl und Aluminium in signifikantem Umfang abgebaut: Etwa ein Viertel der Kapazität in der Kohleförderung wurde gekappt sowie mehrere große Stahl- und Aluminiumhütten geschlossen. Das hat nicht nur zu einer besseren Kapazitätsauslastung und zu einer besseren Rentabilität in diesen Sektoren geführt, sondern auch zu weniger Umweltbelastung.

Positives Signal. Ganz nebenbei hat diese Politik der Angebotskonsolidierung dazu beigetragen, die Rohstoffpreise insgesamt zu stabilisieren, denn die Schließung der überschüssigen Kapazitäten in der Stahl- und Aluminiumproduktion hat zu einer deutlichen Erholung der Preise für Nichteisenmetalle geführt. Diesem Trend folgend und zusammen mit den Preissteigerungen bei Öl und Erdgas, ist der Erzeugerpreis-Index (PPI) deutlich gestiegen. Das ist ein klar positives Zeichen für Chinas Wirtschaft, denn sie sollte steigende Gewinne begünstigen und es den Unternehmen erleichtern, ihre Verschuldung zurückzufahren. Zwei weitere Wirtschaftszweige mit hohen Überkapazitäten sind der Schiffbau und die Stromerzeugung, auch diese mit hohem Anteil Kohleverstromung. Diese wollen die Behörden in einem nächsten Schritt angehen. Da der Arbeitsmarkt relativ gesund ist, hat es bisher nur begrenzten Widerstand von Arbeitnehmerseite gegen die Versuche gegeben, Überkapazitäten abzubauen.

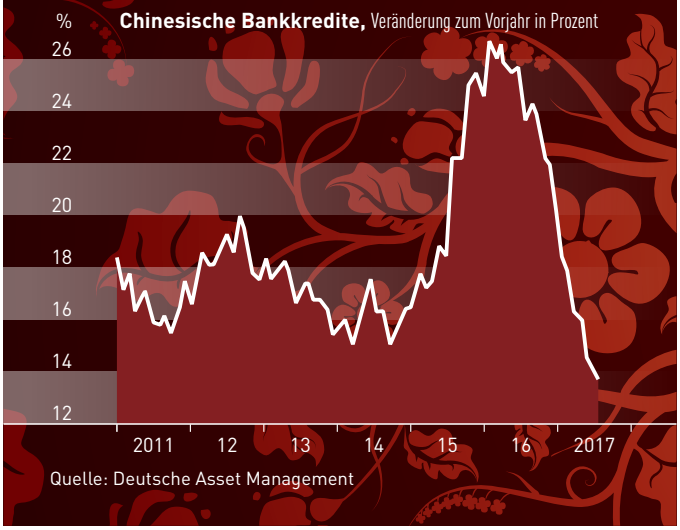
Nicht zu vergessen ist der ganz große strategische Blick, mit dem China die Zukunft gestalten will: Inspiriert von den uralten Handelsrouten der Seidenstraße, fördert China den Handel sowie die Entwicklung von Infrastrukturprojekten in Asien, Europa und Afrika. Schon jetzt zeigen sich die Auswirkungen des steigenden chinesischen Handelsvolumens: In den vergangenen zehn Jahren ist der Anteil der Länder deutlich gewachsen, die vor allem nach China exportieren – insbesondere in Europa und in Afrika. Mit seiner „One Belt, One Road"-Initiative will China mehr als 65 Länder miteinander verbinden, die bis zu 40 Prozent der globalen Wirtschaftsleistung auf sich vereinen. Diese Seidenstraßeninitiative könnte auch in den kommenden Jahren für noch weiteres Wachstum sorgen – schon heute zeichnet sich ab, dass sich der globale Handel immer mehr nach Asien und China verlagert.

ERIC WIEGAND

MÄRZ 2018

Hohe Verschuldung

Das Kreditvolumen in China steigt weiterhin stark an. Die Zuwachsraten liegen noch immer über dem allgemeinen Wirtschaftswachstum. Die Wachstumsraten sind jedoch deutlich zurückgegangen. Eine baldige Schuldenkrise ist dennoch eher unwahrscheinlich, unter anderem weil der Großteil des Unternehmenssektors eine niedrige Verschuldung aufweist. Das eigentliche Schuldenproblem beschränkt sich auf bestimmte Sektoren mit Strukturwandel, insbesondere die Eisenbahn, die Kohle- und Stahlindustrie, auf den Baustoff-, Schiffbau- und Immobiliensektor.



Quelle: Deutsche Asset Management

DER AUTOR

ERIC WIEGAND
ist bei der Deutschen Asset Management Leiter ETF-Strategie für Europa und Asien

Friedensengel: Sehnsucht nach Nachhaltigkeit

VERANTWORTUNG WAHRNEHMEN

Foto: iStock

Nachhaltigkeits-ETFs sind längst nicht mehr nur eine Sache für Kirchen und Stiftungen, sondern auch für Privatanleger

Klimaschutz und Nachhaltigkeit spielen auf der politischen Weltbühne derzeit eher eine untergeordnete Rolle. Die negative Haltung der US-Regierung gegenüber Umweltauflagen und internationaler Kooperation hat auch die letzte UN-Klimakonferenz in Bonn ausgebremst. Doch während sich die Politik den Herausforderungen der Zukunft nur widerwillig und mit Trippelschritten nähert, hat bei Anlegern inzwischen ein Umdenken stattgefunden. Wie die Nachhaltigkeitsstudie 2017 der Fondsgesellschaft Union Investment zeigt, berücksichtigen schon heute 64 Prozent der institutionellen Investoren Nachhaltigkeitskriterien – noch vor fünf Jahren lag dieser Wert bei 48 Prozent.

Dem steigenden Interesse trägt auch die ETF-Branche mehr und mehr Rechnung: Vor einigen Jahren hatten nur die Anbieter iShares und die UBS nachhaltig orientierte ETFs im Angebot. Inzwischen haben Amundi, BNP Paribas, Deka und Lyxor nachgezogen. Insbesondere BNP Paribas hat in der jüngeren Vergangenheit zahlreiche neue Nachhaltigkeits-ETFs lanciert. Dabei soll es nicht bleiben. „Wir werden unser Nachhaltigkeitsangebot weiter ausbauen", erklärt Chris Hofmann, Senior Sales Managerin bei BNP Paribas Asset Management. Die Pioniere im Bereich der Nachhaltigkeits-ETFs bleiben ebenfalls am Ball: „Betrachtet man den aktuellen Trend, könnte es gut sein, dass SRI-Lösungen schon bald als typische Core-Investments gelten und den traditionellen Indizes in nichts nachstehen", spekuliert Dag Rodewald, Leiter Passive & ETF Specialist Sales Deutschland & Österreich bei der Schweizer UBS. SRI steht für Socially Responsible Investments.

Häufig basieren Nachhaltigkeits-ETFs auf Indizes von MSCI. Der Indexanbieter hat eine ganze Familie solcher SRI-Indizes aufgelegt. Für diese besonderen Indizes sortiert MSCI, ausgehend vom Universum eines traditionellen Mutterindex, beispielsweise dem MSCI-World, diejenigen Unternehmen aus, die innerhalb kritischer Branchen mehr als fünf Prozent Umsatz machen. Aktiengesellschaften, die mit Alkohol oder Glücksspiel ihr Geld verdienen, bleiben bei den MSCI-SRI-Indizes also auf jeden Fall schon außen vor. Die nach dem Screening verbleibenden Gesellschaften werden anhand ihrer Verantwortung für Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung (den sogenannten ESG-Kriterien) bewertet. Die besten 25 Prozent der Titel fließen in den jeweiligen SRI-Index ein.

Strenge Auswahlkriterien. Bei MSCI ist man insbesondere auf das hauseigene Research stolz, das fragwürdige Unternehmen effektiv filtern kann: „Neben dem Business-Involvement-Screening, bei dem wir überprüfen, ob ein Unternehmen in ausgeschlossenen Branchen mehr als fünf Prozent Umsatz macht, schauen wir auch, ob Gesellschaften aktuell in umstrittene Vorgänge involviert sind. Dabei geht es beispielsweise um akute Fälle von Umweltverschmutzung oder auch Probleme bei der Unternehmensführung. Diese Informationen kann man nicht dem Geschäftsbericht entnehmen, sondern muss externe Quellen, wie beispielsweise NGOs, einfließen lassen", erklärt David Mark, Indexspezialist bei MSCI.

Eine Folge der strengen Auswahlkriterien des Indexanbieters: Die MSCI-SRI-Indizes schließen drei Viertel der Marktkapitalisierung ihrer Mutterindizes aus – womöglich zu viel für manch einen institutionellen Anleger. MSCI hat deshalb auch noch einige weniger strenge Indizes im Angebot. Bei den MSCI-ESG-Universal-Indizes werden nur einige Unternehmen, wie beispielsweise Hersteller umstrittener Waffen und ›››

Titel mit aktuellen Kontroversen, ausgeschlossen. Dafür gewichtet MSCI die verbliebenen Unternehmen nach ESG-Rating und ESG-Momentum. Die UBS hat erst kürzlich einige ETFs auf Basis der MSCI-ESG-Universal-Indizes aufgelegt. Diese Fonds zielen vor allem auf professionelle Investoren, die sich nicht allzu weit von den Standardindizes entfernen wollen. „Für Privatanleger reichen unsere SRI-Indizes vollkommen aus", erklärt Mark. Sowohl Branchen als auch Regionen seien in den SRI-Indizes ähnlich gewichtet wie bei den MSCI-Mutterindizes. Dies sorge für eine sehr ähnliche Entwicklung.

Neben den MSCI-Indizes wurden in den vergangenen Jahren auch nachhaltige Indizes entwickelt, bei denen eine ganz bestimmte Klasse von Unternehmen ausgeschlossen wird. So verzichten beispielsweise mehrere von BNP Paribas angebotene ETFs mit dem Namenszusatz „ex Controversial Weapons" auf Aktien bestimmter Waffenhersteller. Auch diese ETFs bzw. Indizes zeigen übrigens meist eine ähnliche Entwicklung wie der Gesamtmarkt, bei dem Waffenhersteller nur einen sehr kleinen Anteil ausmachen. Auch die von BNP und Amundi angebotenen „Low Carbon"-ETFs ermöglichen es Investoren, nah am Markt anzulegen, aber trotzdem die größten Klimasünder auszuschließen.

Während MSCI inzwischen über ein breites Angebot nachhaltiger Indizes verfügt, sind auf Indizes aus dem Hause Dow Jones zuletzt kaum neue ETFs emittiert worden. Die nachhaltigen Lösungen von Dow Jones tragen den Zusatz „Sustainability" und ähneln in ihrer Methodik dem SRI-Ansatz von MSCI. Für iShares, mit Indizes sowohl von Dow Jones als auch von MSCI im Angebot, haben beide Konzepte ihre Berechtigung. Dass iShares zuletzt vermehrt ETFs auflegt, die auf MSCI-Indizes basieren, erklärt der ETF-Marktführer mit der konsistenten Methodik von MSCI. Vor allem institutionelle Anleger würden häufig auf diesen Ansatz abstellen.

Im Anleihenbereich gefragt. In der Tat scheint es eines der Erfolgsgeheimnisse von MSCI zu sein, dass sich auch nachhaltige Konzepte gut in das umfangreiche MSCI-Indexuniversum integrieren. Dennoch finden sich trotz des großen Angebots noch einige Nischen, in denen es keine nachhaltigen Indizes von

Immer mehr Nachhaltigkeits-ETFs

Das Angebot an Nachhaltigkeits-ETFs wird immer größer. Die Tabelle zeigt eine Auswahl der an Xetra gehandelten ETFs dieser breiten Kategorie, bei der ganz unterschiedliche Kriterien die Titelauswahl bestimmen.

Aktien	ISIN	Kosten p.a.	Ertragsverwendung	Vermögen in Mio. Euro
Aktien				
iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened	DE000A0F5UG3	0,41 %	ausschüttend	154
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened	DE000A1JB4P2	0,60 %	thesaurierend	102
iShares MSCI Europe SRI	IE00B52VJ196	0,30 %	thesaurierend	362
UBS MSCI Emerging Markets Socially Responsible	LU1048313891	0,53 %	ausschüttend	349
UBS MSCI North America Socially Responsible	LU0629460089	0,33 %	ausschüttend	445
UBS MSCI World Socially Responsible	LU0629459743	0,38 %	ausschüttend	507
AMUNDI ETF MSCI World Low Carbon	FR0012657963	0,25 %	thesaurierend	102
BNP Paribas Easy Low Carbon 100 Europe	LU1377382368	0,60 %	thesaurierend	210
BNP Paribas Easy MSCI Em. M. ex Controversial Weapons	LU1291097779	0,35 %	thesaurierend	75
BNP Paribas Easy MSCI EMU ex Controversial Weapons	LU1291098827	0,25 %	thesaurierend	385
Anleihen				
db x-trackers ESG EUR Corporate Bond	LU0484968812	0,25 %	ausschüttend	31
iShares € Corp Bond SRI 0–3yr	IE00BYZTVV78	0,25 %	ausschüttend	484
Lyxor Green Bond	LU1563454823	0,30 %	thesaurierend	53
UBS MSCI Euro Liquid Corporate Sustainable	LU1484799769	0,20 %	ausschüttend	41

Quelle: Deutsche Börse

MSCI gibt. Es besteht also noch weiterer Bedarf. David Mark nennt exemplarisch Smallcaps aus Schwellenländern. Bei diesen Aktien reiche die Datenbasis bislang noch nicht aus, um entsprechende Indizes umzusetzen. Als künftiges Wachstumsfeld für nachhaltige Konzepte gilt allerdings der Bereich der festverzinslichen Wertpapiere. „Unsere SRI-Strategien lassen sich eins zu eins auf Unternehmensanleihen übertragen. Gerade in diesem Bereich sehen wir große Nachfrage der Investoren“, erklärt Mark. Die ETF-Anbieter db x-trackers, iShares und UBS haben bereits die ersten nachhaltig ausgerichteten Corporate-ETFs aufgelegt, die alle auf das MSCI-Verfahren aufsetzen.

Lyxor hat unterdessen einen etwas anderen Weg beschritten und bietet seit letztem Jahr einen ETF für sogenannte Green Bonds an. Die Emittenten dieser Anleihen finanzieren darüber beispielsweise Umweltprojekte in den Bereichen erneuerbare Energien, Energieeffizienz oder zur Bekämpfung des Klimawandels. Der Lyxor-Green-Bond-ETF bildet dabei einen Index von Solactive ab, der 116 Investment-Grade-Green-Bonds in Euro und US-Dollar enthält. Die Anleihen in diesem ETF müssen stets den Standards der Climate Bonds Initiative entsprechen.

Weitere Innovationen im ESG-Bereich dürften folgen. „Eine mögliche Produktinnovation könnte die Kombination von Megatrends und SRI-Investments sein. Beispielsweise, indem man Themen wie Digitalisierung und Robotik nachhaltig investierbar macht“, sagt BNP-Paribas-Sales-Chefin Hofmann. MSCI arbeitet gerade daran, nachhaltige Anlagekonzepte mit Aktien-Renditefaktoren wie Value, Quality oder Momentum zu verknüpfen. „Die Kombination von SRI und Faktor-Investing wird langfristig für neue smarte Produkte sorgen. Wir arbeiten daran, die verschiedenen Ansätze effektiv miteinander zu kombinieren“, erklärt MSCI-Mann Mark. Hintergrund sei die Eignung von ESG-Kriterien zur Risikosteuerung. Durch die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien könnten bestimmte Risiken minimiert werden. „Wir klopfen Unternehmen anhand festgelegter Kriterien ab und ziehen externe Quellen hinzu. In der Vergangenheit hat dies das Risiko in unseren SRI-Indizes effektiv gesenkt“, sagt Mark. Sei es beim VW-Skandal, bei BP im Zuge der „Deepwater Horizon“-Havarie oder beim US-Kreditkartenunternehmen Equifax, dem 2017 Daten gestohlen wurden: Alle drei Titel waren in den SRI-Indizes bereits nicht mehr vertreten gewesen.

Last liegt bei den Indexanbietern. Die ETF-Anbieter stehen der Kombination von Smart Beta und nachhaltigen Investments bisher noch skeptisch gegenüber: „Nachhaltige Smart-Beta-Ansätze wären sicher ein Produkt, das viele Kunden interessiert. Allerdings ist es eine Kunst, beide Ansätze zu kombinieren. Hier sind die Indexanbieter gefordert“, sagt Hofmann. BNP Paribas vertraue vorerst beim Thema Smart Beta auf hauseigene Indizes.

Dennoch: Angesichts der steigenden Investorennachfrage und der immer besser werdenden Datenlage sind weitere Innovationen bei Nachhaltigkeits-ETFs wahrscheinlich. Vor allem bei Unternehmensanleihen könnten schon bald ETFs für neue Regionen hinzukommen. Schon heute jedoch ist das Angebot an nachhaltigen ETFs groß. Breit aufgestellte Indizes wie der MSCI-World-SRI oder der Dow-Jones-Global-Sustainability eignen sich als Basisinvestment. Nachhaltig konzipierte Länder-Indizes bieten sich ergänzend an. Hinzu kommen spezialisierte Fonds, die gewisse Branchen ausklammern oder aber Umweltaspekte in den Fokus stellen. Damit ist klar: Nachhaltigkeits-ETFs sind eine ernst zu nehmenden Alternative zu klassischen Indexfonds geworden.

NICO POPP

MÄRZ 2018

Höheres Gewicht

Viele institutionelle Anleger arbeiten inzwischen bei ihren Investitionsentscheidungen mit Nachhaltigkeitskriterien. Das zeigt eine Studie der Union Investment. 37 Prozent aller investierten Assets sind im Schnitt bereits unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien angelegt. Bei Stiftungen und Kirchen liegt der Anteil sogar schon bei 65 Prozent.

Anteil des nachhaltig angelegten Vermögens in Prozent

Quelle: Union Investment

Foto: iStock

PERFEKTER ANLEGERMARKT

Der Ölmarkt strebt einem Gleichgewicht entgegen. Investoren könnten selbst

Es ist nur ein Mythos. Hierzulande. Aber in Saudi-Arabien ist es Realität: Die meisten Frauen können nicht Auto fahren. Dies hat einen simplen Grund. Frauen dürfen im Königreich keinen Führerschein machen. Doch König Salman hat per Dekret befohlen, dass dieses Verbot Mitte des Jahres der Vergangenheit angehören soll. Das streng islamisch-konservative Saudi-Arabien ist weltweit das einzige Land, in dem Frauen Autos nicht selbst steuern dürfen. Schluss damit. Sowohl Männer wie Frauen werden ab Juni Führerscheine erhalten können.

Die Gleichberechtigung hat nicht nur gesellschaftliche Auswirkungen. Die Energiemärkte, wenn auch nur in vergleichsweise geringem Umfang, sind ebenfalls davon betroffen. Denn obwohl Saudi-Arabien rund zehn Millionen Barrel (je 159 Liter) Öl am Tag aus seinem Boden fördert, muss das Land Benzin importieren. Die Analysten des Nachrichtendienstleisters Bloomberg Intelligence haben errechnet, dass eine fünfprozentige Erhöhung der Benzinnachfrage auf Grund der dann Auto fahrenden Damen einen täglichen Bedarf von zusätzlich 28 000 Barrel bedeuten würde.

Dies ist jedoch nur ein kleines – dennoch richtungsweisendes – Beispiel, das zeigt, dass die Erdölnachfrage in den nächsten Jahren durchaus weiter steigen dürfte. Denn gerade die aufstrebenden Länder, wie eben Saudi-Arabien, aber insbesondere China und Indien, stehen für eine steigende Rohölnachfrage. Die Energieberatungsfirma FGE erwartet zum Beispiel, dass der Höhepunkt der Benzinnachfrage in Asien erst im Jahr 2040 erreicht sein dürfte. Neben den Impulsen, die der steigende Wohlstand insbesondere in Asien auf den Ölabsatz hat, bedeutet die in den Industrieländern florierende Konjunktur einen Nährboden für einen steigenden Bedarf an dem Energieträger. Bereits Ende 2018 dürfte die Nachfrage zum ersten Mal

Fotos: iStock, Øyvind Hagen

Ölproduktion: Das Angebot könnte mittelfristig negativ überraschen

bei stagnierenden Ölpreisen profitieren

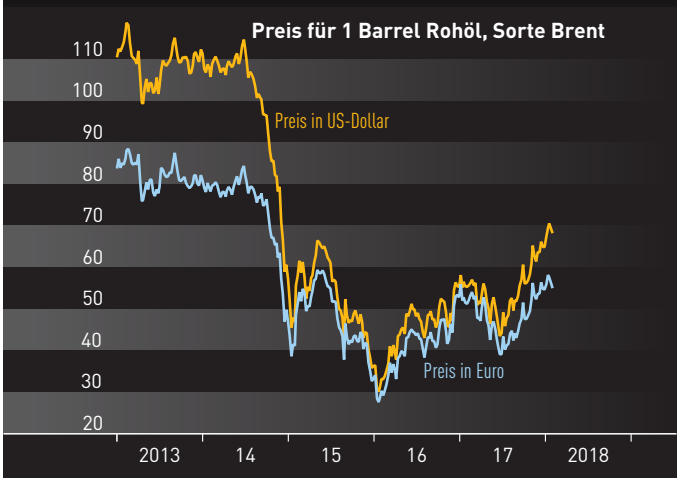
die 100-Millionen-Barrel-Schwelle pro Tag überschreiten. Für 2019 erwartet die EIA (Energy Information Administration), eine dem US-Energieministerium unterstellte Behörde, einen Rohölbedarf von 101,76 Millionen Barrel pro Tag. Allein China dürfte dann knapp zehn Millionen Barrel pro Tag importieren.

Spannender Markt. Auf der Angebotsseite sieht es auf den ersten Blick eigentlich relativ entspannt aus. Die Opec (Organisation Erdöl exportierender Länder) besitzt freie Kapazitäten von rund 2,5 Millionen Barrel pro Tag. Zudem steigt die Ölproduktion in den USA sukzessive an. Im November 2017 verzeichneten die USA mit täglich 10,038 Millionen Barrel die höchste Förderung seit November 1970, so Angaben der EIA. 2018 könnte die durchschnittliche US-Produktion 10,3 Millionen und 2019 circa 10,9 Millionen Barrel pro Tag erreichen. Durch die seit 2016 bestehenden Selbstbeschränkungen der Opec und Russlands bei der Produktion wird derzeit ein Angebotsüberhang vermieden.

Auf den zweiten Blick erscheint die Versorgung der Welt mit Öl gar nicht so üppig. Denn es gibt mit Venezuela schon mal einen Wackelkandidaten in der Opec. Bereits in den vergangenen Monaten ging dort die Erdölproduktion deutlich zurück. Mit 1,7 Millionen Barrel pro Tag ist die Produktion im lateinamerikanischen Land auf den tiefsten Stand seit 15 Jahren gefallen. Eskaliert die Situation auf Grund der extremen Verschuldung, Inflation und Unterversorgung mit lebenswichtigen Dingen, dann könnte Venezuela als großer Ölproduzent ganz ausfallen. Auch andere geopolitische Unsicherheiten können schnell zu weiteren Ausfällen führen. Die Produktion in Libyen, Nigeria, Irak und Iran ist nie 100-prozentig sicher. Ein Risikoaufschlag ist dem Ölpreis daher durchaus zuzurechnen. In den USA ist das Wachstumstempo in der Ölin- ›››

Ölpreise erholten sich

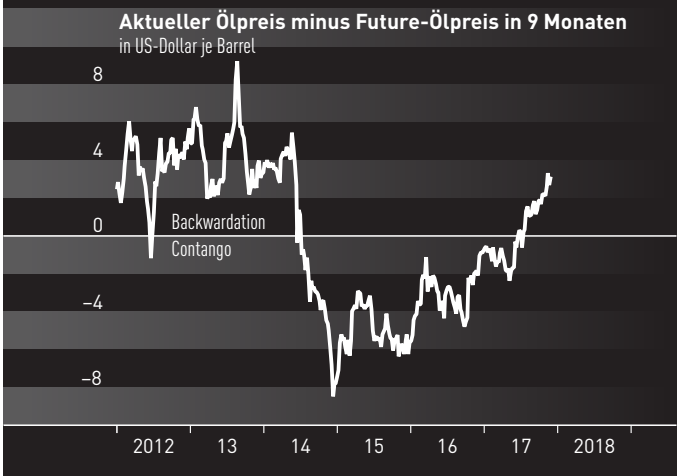
Ein schwacher US-Dollar unterstützte in den Wintermonaten die Kursentwicklung am Ölmarkt. Ein neues Preisnivau um 65 bis 70 Dollar (Sorte Brent) könnte sich einpendeln. Euro-Land-Investoren profitierten jedoch nur abgeschwächt. Das Währungsrisiko dürfte weiterhin vor allem auf Seiten der Investoren aus dem Euro-Raum bestehen bleiben.



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Umschwung am Ölmarkt

Nach einigen Jahren mit Kursaufschlägen bei den zukünftigen Futures-Preisen (Contango) ist der Ölmarkt nun in eine Phase der Backwardation eingetreten. Die an der Terminbörse für Verkäufe in der Zukunft zu erzielenden Preise liegen unter den Spot-Notierungen. Das eröffnet Anlegern Renditechancen bei konstantem/steigendem Ölpreis.



Quelle: Thomson Reuters Datastream

dustrie ebenfalls nicht als so sicher anzusehen, wie die EIA-Schätzungen weismachen wollen. Immerhin werden dort zuerst die ergiebigsten Erdölquellen erschlossen, damit die Kosten, Investitionen und Kredite finanziert werden können. Nun kommt noch ein weiterer Aspekt hinzu. Die Welt der Finanzierung von Ölunternehmen hat sich geändert. Einige Institutionen wie die Weltbank und Großbanken wie BNP Paribas ziehen sich aus diesen Finanzierungen und Investments mehr und mehr zurück. Hinzu kommt eine größere Risikoaversion der Kreditgeber. Sie wollen weniger Verschuldungsgrad bei den Unternehmen sehen, was auf Grund höherer Risikoaufschläge Ausleihungen für die gesamte Branche im Durchschnitt teurer machen wird. Das wird zu weniger Investitionen führen. Wichtige Investitionen im Ölsektor sind ohnehin jahrelang ausgeblieben, als der Ölpreis ab 2014 in die Knie ging. Das wird sich bei der Produktion in den nächsten Jahren rächen. Ab 2020 oder 2021 könnte es dadurch sogar zu Engpässen beim Angebot kommen.

Günstige Zukunft. Die Terminmärkte scheinen dieses Szenario derzeit kaum zu beachten. Denn seit einigen Monaten ist der Ölmarkt in eine Situation der Backwardation gerutscht. Das war zuletzt 2014 der Fall (siehe Grafik). Backwardation bedeutet, der Spot-Preis, also der aktuell zu zahlende Ölpreis, liegt über dem zukünftig erwarteten Preis, also dem, der den Futures-Kontrakten unterlegt ist. Eine starke Backwardation-Situation hat zum einen Einfluss auf die Renditen, die Investoren an den Terminmärkten erreichen können. Zum anderen kann Backwardation im aktuellen Fall durchaus das Angebot am Markt beeinflussen.

Die Wirkung auf den physischen Markt kommt insbesondere durch die US-Produzenten zu Stande. Denn diese sichern in der Regel größere Portionen ihrer zukünftigen Produktion über die Terminmärkte ab. Dieses sogenannte Hedging erfolgt, indem die Ölunternehmen den Rohstoff am Terminmarkt verkaufen. Derzeit bekommen sie weniger, als sie erwirtschaften würden, wenn sie direkt am Kassamarkt verkaufen. Daher dürften die US-Schieferölproduzenten in der aktuellen Situation nicht ganz vom gestiegenen Ölpreis profitieren. Da die Förderung in den Schieferölgebieten jedoch stark ölpreisabhängig ist, nimmt die Backwardation-Situation den letzten Teil der möglichen Angebotsausweitung, die beim Kassapreis verwirklicht würde, vom Markt. So erwarten die Experten der Bank of America Merrill Lynch zum Beispiel, dass die Schieferölproduktion bei einem WTI-Ölpreis von 61 US-Dollar im Jahr 2019 um rund 150 000 Barrel pro Tag niedriger ausfällen würde als bei 66 US-Dollar. Durch das bereits ge-

Foto: iStock

tätigte und zukünftige Hedging dürfte der erzielbare Ölpreis für die 2019er-Poduktion der US-Unternehmen jedoch eher unter 61 Dollar als über 66 Dollar liegen.

Nun zum Terminmarkt: Investitionen im Ölmarkt werden in der Regel mittels Terminkontrakten getätigt. Der Anleger kauft sich damit das Recht, in der Zukunft zu einem bestimmten Preis Öl zu beziehen. Würde er sich direkt Öl kaufen, müsste er es selbst lagern. Das ist in den überwiegenden Fällen nicht praktikabel. Aktuell geht die Terminkurve beim Brent-Öl in den ersten 24 Monaten relativ steil nach unten, ehe sie sichtlich abflacht. Das bedeutet: Aktuell müssen Investoren rund 69 Dollar je Barrel bezahlen. Bei Futures-Kontrakte mit zwölf Monaten Laufzeit beträgt der Ölpreis nur rund 64,50 Dollar und für Kontrakte mit 24 Monaten nur 61 Dollar (Stichtag 1. Februar 2017). Die Analysten des Investmenthauses Pimco haben herausgefunden, dass solche starken Backwardation-Phasen durchaus Aufschlüsse auf den zukünftigen Ölpreis geben können. So war es in der Vergangenheit so, dass die Futures auf Sicht von vier und zwölf Monaten 1,3 Prozent beziehungsweise 2,9 Prozent Rendite abwerfen konnten. Dies kann während der Laufzeit durch eine Verschiebung der Futures-Kurve nach oben oder durch ein früheres Abflachen geschehen.

Hinzu kommen Roll-Gewinne. Bei einer Backwardation-Phase können Anleger kurzlaufende Futures-Kontrakte in einen nächstfälligen günstigeren Kontrakt rollen. Aus dem Weiterschieben der Fälligkeit erzielen sie eine positive Roll-Rendite. Diese wird zusätzlich zu den Erträgen aus der Bewegung des Ölpreises vereinnahmt. Bleibt der Ölpreis konstant oder zieht nach oben, was, wie oben erwähnt, historisch gesehen erwartet wird, erreicht der Anleger somit Gewinne. Sollte der Ölpreis fallen, schmälert dies die Rendite oder das Investment schlittert sogar ins Minus.

Breite Anlagepalette. Für Investoren bieten Exchange Traded Commodities (ETC) die Möglichkeit, ohne die Risiken der Terminmärkte an den Gegebenheiten des Ölmarkts zu partizipieren. Sowohl auf die Ölsorten Brent und West Texas Intermediate (WTI) gibt es verschiedene Ausgestaltungen wie auch auf die veredelten Erdölprodukte (siehe Tabelle unten).

Wer etwas risikobereiter eingestellt ist, kann zum Beispiel auf Benzin als Depotbeimischung setzen. Denn die robuste Weltwirtschaft befeuert die Benzinnachfrage. Speziell in Asien dürfte sie in den kommenden Monaten doppelt so stark zunehmen wie der Ausbau der Raffineriekapazitäten. Doch auch in den USA könnte eine gestiegene Reiselust auf Grund der guten Arbeitsmarktverhältnisse den Markt mit unerwartet hoher Benzinnachfrage überraschen. Im ersten Quartal werden zudem traditionsgemäß in den Raffinerien Wartungsarbeiten durchgeführt. Das Volumen der geplanten Unterbrechungen dürfte sich im März weltweit auf rund 5,58 Millionen Barrel pro Tag belaufen. Daher dürften die Benzinlager wegen der geringeren Verarbeitung kaum kräftig aufgefüllt werden. Der Lagerbestand liegt derzeit ohnehin schon deutlich unter dem 2017er-Niveau zur selben Jahreszeit. Ein höherer Benzinpreis könnte daher in den nächsten Monaten die Folge sein.

Die Ölkonzerne verdienen an dieser Ausgangssituation prächtig. So verdreifachte zum Beispiel Shell den Gewinn im vierten Quartal 2017. Für Anleger, die insbesondere in die großen integrierten europäischen Ölkonzerne oder auch in internationale, insbesondere nordamerikanische Ölproduzenten investieren möchten, stehen entsprechende Exchange Traded Funds (ETS) zur Verfügung (siehe Tabelle unten).

JOHANNES HEINRITZI

Mit ETCs und ETFs partizipieren

Als Beimischung könnten Ölinvestments gerade in Phasen einer guten Weltkonjunktur einen positiven Beitrag zur Gesamtrendite leisten. Wegen der Unsicherheiten rund um den Ölmarkt sind Engagements aber als spekulativ einzustufen.

ETF-/ETC-Name	ISIN	Replikation	Ertragsverwendung	Kosten p.a.	Fondsvol. in Mio. Euro
ETFS WTI-Oil-Future-2-Month Index ETC	DE000A0KRKN3	Futures	–	0,49 %	31,2
BNPP RICI Enhanced Brent ETC	DE000PB6R1B1	Futures	–	1,00 %	0,5
BNPP RICI Benzin (TR) Enhanced ETC	DE000PB6R101	Futures	–	1,00 %	–
ComStage Stoxx Europe 600 Oil & Gas ETF	LU0378436447	physisch	ausschüttend	0,25 %	27,5
iShares Oil & Gas Explor. & Production ETF	IE00B6R51Z18	physisch	thesaurierend	0,55 %	193,6

Quelle: Deutsche Börse

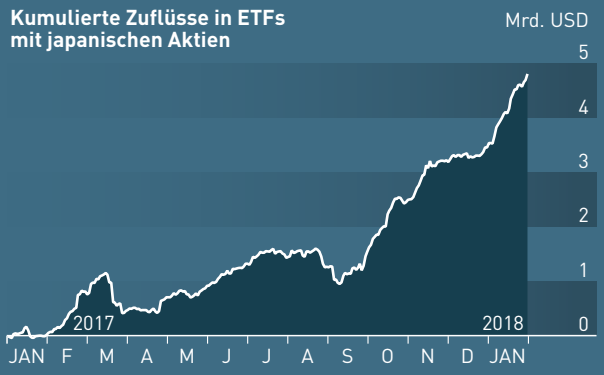
Neue Favoriten

Europäische Anleger investieren immer stärker in ETFs mit japanischen Aktien. Das zeigt eine Auswertung der Mittelzuflüsse durch den ETF-Anbieter Blackrock (iShares). Offenbar locken Anleger die weiterhin expansive japanische Geldpolitik, das kräftige Gewinnwachstum im vergangenen Jahr sowie der Bewertungsabschlag gegenüber den Aktien anderer Industriestaaten. In Europa aufgelegte ETFs mit japanischen Aktien sowie ähnliche Anlageprodukte blieben von September bis Ende Januar 2018 ständig im Aufwind. Die kumulierten Nettozuflüsse betrugen in diesem Zeitraum mehr als vier Milliarden Dollar, berechnete Blackrock. Allein im Januar flossen in ETFs auf japanische Aktien rund 1,4 Milliarden Dollar – das war der zweithöchste monatliche Zufluss, den europäische Japan-ETFs jemals buchen konnten. Der Januar-Zufluss entsprach dabei bereits 40 Prozent der gesamten Zuflüsse in Japan-ETFs im Jahr 2017.

Gefragt sind seit Monaten auch ETFs, die Aktienindizes mit Bezug zu Robotertechnologien abbilden. In Europa gelistete ETFs dieser Kategorie verzeichneten laut Blackrock im Januar die höchsten jemals registrierten monatlichen Zuflüsse. 585 Millionen Dollar investierten Anleger allein im Januar in die drei europäischen Roboter-ETFs. Auch außerhalb Europas sind Roboter-Aktien gefragt. Weltweit ist das Vermögen der Robotik-Fonds in den vergangenen drei Jahren stark angestiegen. Ende Januar steckten in ETFs und aktiv gemanagten Publikumsfonds 24 Milliarden Dollar. Vor drei Jahren lag das Vermögen dieser Fonds noch bei 200 Millionen Dollar.

Tokio lockt

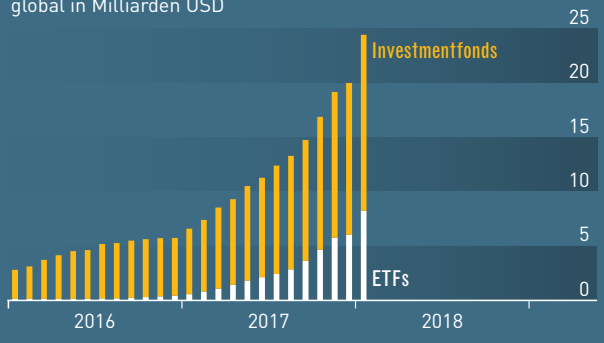
Kumulierte Zuflüsse in ETFs mit japanischen Aktien



Quelle: Blackrock

Gefragte Roboter

Vermögen in Robotik-ETFs und -Investmentfonds
global in Milliarden USD



Quelle: Blackrock

EXCHANGE TRADED FUNDS AN XETRA

Die zehn größten ETFs

	Fondsvolumen* in Millionen Euro
iShares Core S&P 500	**26303**
Vanguard S&P 500	**18111**
iShares Core MSCI World	**14091**
iShares EURO STOXX 50	**9916**
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI	**9486**
iShares S&P 500 (Dist)	**8617**
iShares Core Euro Corporate Bond	**8407**
iShares Core DAX	**8251**
iShares STOXX Europe 600	**8079**
iShares JPM USD Emerging Markets Bond	**7768**

*Stand: 31.1.2018; Quelle: Deutsche Börse

Umsatzspitzenreiter

	Umsatz* in Millionen Euro
iShares Core DAX	**1684,6**
iShares EURO STOXX 50	**650,5**
iShares STOXX Europe 600	**606,5**
iShares EURO STOXX Banks 30-15	**379,9**
db x-trackers DAX	**274,5**
Deka DAX	**274,1**
db x-trackers EURO STOXX 50	**213,3**
iShares EURO STOXX 50 (Dist)	**195,2**
db x-trackers EURO STOXX 50	**170,4**
Deka EURO STOXX 50	**144,4**

*durchschn. monatl. Umsatz 1.11.2017–31.1.2018; Quelle: Deutsche Börse

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
NEUE ETFs						
Amundi iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral	FR0013284304	0,55	s./ t.	18,53	0,07	291,6
Amundi FTSE EPRA Europe Real Estate	LU1681039480	0,35	s./ t.	24,97	0,00	37,1
Amundi MSCI Europe High Dividend Factor	LU1681041973	0,23	s./ t.	15,91	0,00	37,3
Amundi MSCI World Energy	LU1681046006	0,35	s./ t.	32,73	0,00	187,8
Amundi MSCI World Financials	LU1681045883	0,35	s./ t.	42,86	0,00	99,0
Amundi S&P 500 Buyback	LU1681048127	0,15	s./ t.	28,06	0,00	56,7
Amundi S&P Global Luxury	LU1681048630	0,25	s./ t.	35,89	0,00	168,7
BNP Paribas Easy MSCI Emerging Markets SRI	LU1659681313	0,45	s./ a.	33,26	0,31	10,1
BNP Paribas Easy MSCI KLD 400 US SRI	LU1659681669	0,30	p./ a.	21,10	0,01	0,1
Expat Bulgaria SOFIX	BG9000011163	1,38	p./ t.	253,40	0,04	16,9
Fidelity Emerging Markets Quality Income	IE00BYSX4846	0,50	p./ t.	41,86	0,01	18,5
Fidelity Europe Quality Income	IE00BYSX4283	0,30	p./ t.	22,71	0,01	8,0
Fidelity Global Quality Income - EUR Hedged	IE00BYV1YH46	0,45	p./ t.	25,97	0,00	0,3
Fidelity US Quality Income - EUR Hedged	IE00BYV1Y969	0,35	p./ t.	12,60	0,00	0,3
iShares Global Aggregate Bond EUR Hedged (Acc)	IE00BDBRDM35	0,10	p./ t.	33,09	0,08	15,2
iShares Global Aggregate Bond USD (Dist)	IE00B3F81409	0,10	p./ t.	35,32	0,24	6,7
iShares NASDAQ US Biotechnology	IE00BYXG2H39	0,35	p./ t.	28,61	0,76	20,4
Lyxor EURO STOXX Banks (DR)	FR0011645647	0,30	p./ t.	18,87	0,50	1.018,0
Lyxor EuroMTS 1-3Y Investment Grade (DR)	LU1650487413	0,17	p./ t.	3,46	5,67	786,8
Lyxor EuroMTS 10-15Y Investment Grade (DR)	LU1650489385	0,17	p./ t.	9,22	0,05	58,5
Lyxor EuroMTS 3-5Y Investment Grade (DR)	LU1650488494	0,17	p./ t.	4,57	0,59	865,1
Lyxor EuroMTS All-Maturity Investment Grade (DR)	LU1650490474	0,17	p./ t.	6,62	0,40	763,2
Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR)	LU1650491282	0,20	p./ t.	8,64	5,55	825,0
Lyxor Green Bond (DR) - Monthly Hedged to EUR	LU1563454823	0,30	p./ t.	89,12	0,00	1,0
Lyxor MSCI EMU (DR)	LU1646360971	0,25	p./ a.	15,61	0,56	352,0
PowerShares Euro Corporate Bond	IE00BF51K249	0,16	p./ a.	15,44	0,19	83,7
PowerShares Tradable European Earnings Momentum Factor	IE00BDFB5C58	0,30	s./ t.	13,04	0,05	3,2
PowerShares Tradable European Low Beta Factor	IE00BDFB5922	0,30	s./ t.	12,34	0,00	2,1
PowerShares Tradable European Price Momentum Factor	IE00BDFB5B42	0,30	s./ t.	13,40	0,00	2,1
PowerShares Tradable European Quality Factor	IE00BDFB5815	0,30	s./ t.	13,80	0,00	2,0
PowerShares Tradable European Value Factor	IE00BDFB5708	0,30	s./ t.	12,63	0,02	2,1
SPDR Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond	IE00B43QJJ40	0,10	p./ a.	75,08	0,00	161,0
UBS MSCI ACWI Socially Responsible (Hedged to EUR)	IE00BDR55927	0,48	p./ t.	30,87	0,43	7,4
UBS S&P 500 (hedged to EUR) A-dis	IE00BD34DJ91	0,22	p./ a.	32,33	0,01	20,5
UBS BB Euro Inflation Linked 1-10 (EUR)	LU1645380368	0,20	p./ a.	42,01	0,16	11,8
UBS BB Euro Inflation Linked 10+ (EUR)	LU1645381689	0,20	p./ a.	53,01	0,00	6,0
UBS BB MSCI US Liq Corp Sustainable (Hedg to EUR)	LU1215461325	0,25	p./ t.	86,17	0,00	54,5
UBS J.P./ Morgan USD EM Diversified Bond 1-5 (USD) A-dis	LU1645385839	0,42	p./ a.	72,40	0,02	40,4
UBS MSCI Japan Socially Responsible (hedged to EUR)	LU1273488715	0,50	p./ t.	79,88	0,00	12,7
UBS MSCI USA Socially Responsible (Hedged to EUR) A-dis	LU1280303014	0,43	p./ a.	80,29	0,06	25,6
VanEck Vectors Natural Resources	IE00BDFBTK17	0,50	p./ t.	28,51	0,00	0,9
VanEck Vectors Preferred US Equity	IE00BDFBTR85	0,41	p./ t.	28,69	0,11	1,5
AKTIEN						
LÄNDER						
Australien						
db x-trackers S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	0,50	p./ t.	12,9	2,4	119,5
iShares MSCI Australia	IE00B5377D42	0,50	p./ t.	10,1	4,9	514,5
Lyxor Australia (S&P ASX 200) D-EUR	LU0496786905	0,40	s./ a.	18,8	0,9	51,0
Bangladesch						
db x-trackers MSCI Bangladesh	LU0659579220	0,85	s./ t.	82,7	1,2	18,0
Brasilien						
Lyxor Brazil (IBOVESPA)	FR0010408799	0,65	s./ t.	36,3	7,3	280,2
iShares MSCI Brazil (Acc)	IE00B59L7C92	0,65	p./ t.	50,1	0,8	37,0
iShares MSCI Brazil (Dist)	IE00B0M63516	0,74	p./ a.	32,4	6,9	437,5
HSBC MSCI Brazil	DE000A1C22N1	0,60	p./ a.	32,9	2,0	32,0
db x-trackers MSCI Brazil	LU0292109344	0,65	p./ t.	26,9	23,5	141,5
Amundi ETF MSCI Brazil	LU1437024992	0,55	s./ t.	44,5	2,8	24,8
Bulgarien						
Expat Bulgaria SOFIX	BG9000011163	1,38	p./ t.	253,4	0,0	16,9
China						
Amundi MSCI China	FR0010713784	0,55	s./ t.	24,2	1,3	83,6
Bank of China Commerzbank Shanghai 50 A Share	LU1306625283	0,84	po./ a.	23,0	0,0	12,0
BOCI Commerzbank - Shanghai 50 A Share	LU1377632572	0,84	po./ a.	104,2	0,0	11,3
ComStage FTSE China A50	LU0947415054	0,40	s./ t.	41,6	0,8	21,8
ComStage HSCEI	LU0488316992	0,55	s./ t.	41,0	0,6	16,7
ComStage HSI	LU0488316729	0,55	s./ t.	30,9	0,4	23,7
CSOP Source FTSE China A50	DE000A1XES83	0,99	p./ t.	55,0	0,1	20,4
db x-trackers CSI300	LU0779800910	0,50	s./ t.	26,7	8,9	340,4
db x-trackers FTSE China 50	LU0292109856	0,60	p./ t.	16,2	2,8	170,4
db x-trackers Harvest CSI300 INDEX	LU0875160326	0,65	p./ a.	23,8	8,1	230,4
db x-trackers Harvest FTSE China A-H 50 (DR)	LU1310477036	0,65	p./ a.	62,8	1,4	8,1
db x-trackers MSCI China	LU0514695690	0,65	p./ t.	12,9	30,1	661,0
Deka MSCI China	DE000ETFL326	0,65	p./ a.	35,6	2,7	56,2
ETFS-E Fund MSCI China A GO	DE000A1XEFE1	0,88	po./ t.	86,3	0,5	22,0
HSBC MSCI China	DE000A1JF7L0	0,60	p./ a.	17,3	5,5	290,6
ICBCCS Wisdom Tree S&P China 500	LU1440654330	0,75	po./ a.	69,9	1,8	14,3
iShares China Large Cap	IE00B02KXK85	0,74	p./ a.	17,1	5,6	746,5
iShares Dow Jones China Offshore 50	DE000A0F5UE8	0,61	p./ a.	21,8	5,4	80,2
iShares MSCI China A	IE00BQT3WG13	0,65	po./ t.	51,8	1,6	68,2
Lyxor China Enterprise (HSCEI)	FR0010204081	0,65	s./ t.	17,5	6,5	498,6
Lyxor Hong Kong (HSI)	FR0010361675	0,65	s./ a.	17,3	6,0	188,8
Deutschland						
Amundi MSCI Germany	FR0010655712	0,25	s./ t.	9,1	2,4	60,4
ComStage 1 DAX	DE000ETF9017	0,15	p./ a.	8,4	12,8	79,7
ComStage 1 MDAX	DE000ETF9074	0,30	p./ a.	10,1	5,7	72,9
ComStage 1 SDAX	DE000ETF9058	0,70	p./ a.	36,1	0,7	8,2
ComStage DAX	LU0378438732	0,08	p./ a.	7,4	44,8	820,4
ComStage F.A.Z.	LU0650624025	0,15	p./ a.	13,4	2,5	62,3
ComStage FR DAX	LU0488317024	0,15	p./ a.	11,4	6,4	88,8
ComStage LevDAX x2	LU1104579369	0,30	s./ t.	18,7	2,9	16,4
ComStage MDAX	LU1033693638	0,30	p./ a.	10,9	11,8	163,3
ComStage SDAX	LU0603942888	0,70	p./ a.	31,6	14,9	124,5
ComStage ShortDAX	LU0603940916	0,30	s./ t.	11,7	6,2	75,7
ComStage ShortMDAX	LU1104582231	0,44	s./ t.	15,6	2,4	14,4
db x-trackers DAX	LU0274211480	0,09	p./ t.	3,2	274,5	3913
db x-trackers DAX - Income	LU0838782315	0,09	p./ a.	3,6	59,9	665,7
db x-trackers LevDAX Daily	LU0411075376	0,35	s./ t.	5,0	66,5	73,5
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany	IE00B9MRJJ36	0,40	p./ a.	9,8	8,9	105,5
db x-trackers ShortDAX Daily	LU0292106241	0,40	s./ t.	4,5	83,3	322,4
db x-trackers ShortDAX x2 Daily	LU0411075020	0,60	s./ t.	5,5	38,1	87,8
Deka DAX	DE000ETFL011	0,15	p./ t.	4,2	274,1	2431
Deka DAX (a.)	DE000ETFL060	0,15	p./ a.	4,5	75,1	827,4
Deka DAX ex Financials 30	DE000ETFL433	0,30	p./ a.	12,6	1,5	26,1
Deka MDAX	DE000ETFL441	0,30	p./ t.	5,9	47,8	466,7
ETFS Dax Daily 2x Long GO	DE000A0X8994	0,40	s./ t.	8,5	30,4	39,3
ETFS Dax Daily 2x Short GO	DE000A0X9AA8	0,60	s./ t.	7,5	14,0	63,3
iShares Core DAX	DE0005933931	0,16	p./ t.	3,1	1684,6	8251
iShares MDAX	DE0005933923	0,51	p./ t.	5,6	127,3	2409
Lyxor Daily ShortDAX x2	FR0010869495	0,60	s./ t.	8,3	10,7	51,5
Lyxor DAX	LU0252633754	0,15	p./ t.	4,6	87,7	1202
Lyxor Germany Mid Cap MDAX	FR0011857234	0,40	s./ a.	7,4	6,3	131,8
Lyxor LevDAX	LU0252634307	0,40	s./ t.	9,4	70,8	273,4
WisdomTree Germany Equity - EUR Acc	DE000A142K45	0,32	p./ t.	16,1	0,4	3,2

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
Frankreich						
Amundi CAC 40	FR0007080973	0,25	p./t.	5,6	6,2	1081
ComStage CAC 40	LU0419740799	0,20	s./t.	13,2	1,3	11,3
db x-trackers CAC 40	LU0322250985	0,20	p./a.	6,0	12,0	164,8
iShares MSCI France	IE00BP3QZJ36	0,25	p./t.	13,0	2,4	41,4
Griechenland						
Lyxor FTSE Athex Large Cap	FR0010405431	0,45	s./a.	36,4	9,5	229,5
Großbritannien						
Amundi MSCI UK	FR0010655761	0,25	s./t.	17,2	1,8	97,8
BNP Paribas Easy MSCI UK ex Controv. Weapons	LU1291107917	0,25	p./t.	25,9	0,1	0,3
ComStage FTSE 100	LU0488316216	0,09	s./t.	26,4	0,2	5,9
db x-trackers FTSE 100	LU0838780707	0,09	p./t.	9,0	3,2	146,0
db x-trackers FTSE 100 - Income	LU0292097234	0,09	p./a.	6,0	1,7	136,8
db x-trackers FTSE 100 Short Daily	LU0328473581	0,50	s./t.	5,6	0,4	32,4
db x-trackers FTSE 250	LU0292097317	0,15	p./a.	19,3	0,7	67,4
db x-trackers FTSE All-Share	LU0292097747	0,20	po./a.	20,2	1,0	79,4
HSBC FTSE 100	DE000A1C0BC5	0,07	p./a.	8,7	1,0	179,3
iShares Core FTSE 100 (Dist)	IE0005042456	0,07	p./a.	5,8	6,9	6319
iShares FTSE 100 (Acc)	IE00B53HP851	0,10	p./t.	11,4	5,8	445,2
iShares MSCI UK	IE00B539F030	0,33	p./t.	17,2	0,4	129,6
iShares MSCI UK Small Cap	IE00B3VWLG82	0,58	po./t.	23,1	1,5	80,4
SPDR FTSE UK All Share	IE00B7452L46	0,30	po./t.	19,4	1,7	531,6
UBS FTSE 100 (GBP)	LU0136242590	0,20	p./a.	19,1	0,2	114,6
UBS MSCI United Kingdom hedged EUR	LU0950671239	0,30	p./t.	18,2	1,4	472,6
Vanguard FTSE 100	IE00B810Q511	0,09	p./a.	10,8	0,4	3016
Vanguard FTSE 250	IE00BKX55Q28	0,10	p./a.	31,6	0,2	754,5
Indien						
Amundi MSCI India	FR0010713727	0,80	s./t.	32,7	0,9	168,4
db x-trackers CNX Nifty	LU0292109690	0,85	s./t.	18,6	5,0	173,6
db x-trackers MSCI India	LU0514695187	0,75	s./t.	20,8	4,5	167,7
Lyxor MSCI India	FR0010361683	0,85	s./t.	14,2	13,6	1230
Indonesien						
db x-trackers MSCI Indonesia	LU0476289623	0,65	s./t.	37,6	5,0	174,3
HSBC MSCI Indonesia	DE000A1JF7Q9	0,60	p./a.	53,7	1,2	28,0
Lyxor MSCI Indonesia	FR0011067511	0,55	s./t.	96,2	0,3	48,7
Israel						
iShares TA-25 Israel	IE00BP3QZG05	0,60	p./t.	31,4	2,4	18,3
Italien						
Amundi MSCI Italy	FR0010655720	0,25	s./t.	14,4	0,5	59,5
ComStage MSCI Italy	LU1104574725	0,25	s./t.	21,0	0,0	1,8
db x-trackers FTSE MIB	LU0274212538	0,30	p./a.	6,2	11,4	187,3
iShares FTSE MIB (Acc)	IE00B53L4X51	0,33	p./t.	6,9	7,1	106,7
Japan						
Amundi Japan Topix EUR Hedged Daily	FR0011314277	0,48	s./t.	8,9	13,9	1320
Amundi JPX-Nikkei 400	FR0012205631	0,18	s./t.	17,0	0,3	50,5
Amundi JPX-Nikkei 400 - Daily Hedged EUR	FR0012688299	0,18	s./t.	15,0	4,9	246,9
Amundi MSCI Japan	FR0010688242	0,45	p./t.	9,9	2,6	303,0
BNP Paribas Easy MSCI Japan ex Controversial Weapons	LU1481203070	0,25	p./t.	12,7	0,6	125,5
BNP Paribas MSCI Japan ex Controv. Weapons	LU1291102447	0,25	p./t.	18,9	0,1	166,8
ComStage MSCI Japan	LU0392495452	0,25	s./t.	18,9	0,4	22,6
ComStage MSCI Japan 100 Daily Hedged Euro	LU1033694107	0,44	s./t.	15,6	0,2	6,8
ComStage Nikkei 225	LU0378453376	0,25	s./t.	19,2	1,7	47,9
db x-trackers JPX-Nikkei 400	IE00BPVLQD13	0,20	po./a.	19,2	0,9	140,5
db x-trackers JPX-Nikkei 400	IE00BRB36B93	0,30	po./a.	13,7	5,4	108,3
db x-trackers MSCI Japan	LU0274209740	0,30	p./t.	7,8	25,7	1915
db x-trackers MSCI Japan 4C (EUR hedged)	LU0659580079	0,60	p./t.	9,0	69,0	1347
db x-trackers Nikkei 225	LU0839027447	0,09	p./a.	8,2	57,1	430,0
Deka MSCI Japan	DE000ETFL300	0,50	p./a.	20,6	0,5	52,4
Deka MSCI Japan LC	DE000ETFL102	0,50	p./a.	16,5	0,7	6,1
Deka MSCI Japan MC	DE000ETFL318	0,50	p./a.	21,5	0,1	1,6
HSBC MSCI Japan	DE000A1C0BD3	0,19	p./a.	11,8	1,3	218,8
iShares Core MSCI Japan IMI	IE00B4L5YX21	0,48	po./t.	7,0	27,5	3233
iShares JPX-Nikkei 400 EUR Hedged	IE00BQT3W831	0,45	po./t.	16,1	2,6	35,2
iShares MSCI Japan	IE00B53QDK08	0,48	p./t.	10,5	1,4	483,5
iShares MSCI Japan (Dist)	IE00B02KXH56	0,59	po./a.	6,9	18,9	2054
iShares MSCI Japan EUR Hedged	IE00B42Z5J44	0,64	po./t.	6,9	50,0	2624
iShares MSCI Japan Small Cap	IE00B2QWDY88	0,59	po./a.	14,6	8,4	893,0
iShares Nikkei 225	IE00B52MJD48	0,48	p./t.	11,4	3,9	294,7
iShares Nikkei 225	DE000A0H08D2	0,51	p./a.	9,3	14,0	257,6
Lyxor Japan (Topix)	FR0010245514	0,45	po./a.	8,2	15,7	902,3
Lyxor Japan (Topix) - Daily Hedged	FR0011475078	0,45	p./a.	10,1	7,4	354,4
Source JPX-Nikkei 400	DE000A119T29	0,29	s./t.	17,3	7,3	355,4
Source JPX-Nikkei 400 Euro Hedged	IE00BVGC6645	0,20	s./t.	16,2	6,3	70,9
Source MSCI Japan	IE00B60SX287	0,50	s./t.	16,3	0,1	14,3
Source STOXX Japan Exporters (EUR Hedged)	IE00BWFDP803	0,50	s./t.	24,3	0,4	3,2
SPDR MSCI Japan	IE00BZ0G8B96	0,30	po./t.	27,9	0,9	7,8
SPDR MSCI Japan EUR Hdg	IE00BZ0G8C04	0,35	po./t.	28,2	1,2	11,8
UBS MSCI Japan (JPY)	LU0136240974	0,35	p./a.	9,9	8,2	841,2
UBS MSCI Japan 100 hedged to EUR	LU0950672476	0,45	p./t.	26,6	3,7	369,0
Vanguard FTSE Japan	IE00B95PGT31	0,19	p./a.	15,6	1,5	1485
WisdomTree Japan Equity EUR Hedged	DE000A142K60	0,45	po./t.	28,8	1,4	16,2
WisdomTree Japan Equity JPY	DE000A142K78	0,40	po./t.	29,9	0,2	29,0
WisdomTree Japan Equity - USD Hedged	DE000A14SLH0	0,48	po./a.	29,9	0,4	198,1
Kanada						
db x-trackers MSCI Canada	LU0476289540	0,35	po./t.	20,6	3,6	313,1
HSBC MSCI Canada	DE000A1JF7N6	0,35	p./a.	22,7	1,2	30,4
iShares MSCI Canada	IE00B52SF786	0,48	p./t.	19,0	9,3	973,8
Lyxor Canada (S&P TSX 60)	LU0496786731	0,40	s./a.	32,4	0,4	40,0
UBS MSCI Canada (CAD)	LU0446734872	0,33	p./a.	28,6	2,2	450,5
Malaysia						
db x-trackers MSCI Malaysia	LU0514694370	0,50	p./t.	34,3	1,4	20,1
HSBC MSCI Malaysia	DE000A1JF7S5	0,60	p./a.	44,0	0,3	4,4
Lyxor MSCI Malaysia	FR0010397554	0,65	s./t.	55,2	0,8	32,4
Mexiko						
db x-trackers MSCI Mexico	LU0476289466	0,65	p./t.	22,0	4,5	72,7
HSBC MSCI Mexico Capped	DE000A1JF7P1	0,60	p./a.	34,3	2,0	9,6
iShares MSCI Mexico Capped	IE00B5WHFQ43	0,65	p./t.	26,0	1,8	58,0
Österreich						
ComStage ATX	LU0392496690	0,25	p./a.	23,1	2,3	19,8
db x-trackers ATX	LU0659579063	0,25	p./t.	18,1	9,4	280,4
iShares ATX	DE000A0D8Q23	0,32	p./a.	14,4	13,7	131,6
Pakistan						
db x-trackers MSCI Pakistan IM	LU0659579147	0,85	s./t.	85,2	2,7	33,3
Philippinen						
db x-trackers MSCI Philippines IM	LU0592215403	0,65	p./t.	49,8	1,7	46,1
Polen						
iShares MSCI Poland	IE00B4M7GH52	0,74	p./t.	21,3	9,9	115,1
Portugal						
ComStage PSI 20	LU0444605215	0,35	p./a.	29,0	0,9	62,9
ComStage PSI 20 Leverage	LU0444605306	0,35	s./t.	71,5	0,3	7,4
Russland						
ComStage MSCI Russia 30 Capped	LU0392495536	0,60	s./t.	44,0	0,5	15,5
db x-trackers MSCI Russia Capped	LU0322252502	0,65	s./t.	19,6	6,7	218,4
HSBC MSCI Russia Capped	DE000A1JXC86	0,60	p./a.	19,8	3,2	169,5
iShares MSCI Russia ADR/GDR	IE00B5V87390	0,65	p./t.	14,7	8,7	466,0
Lyxor Russia (Dow Jones Russia GDR)	FR0010326140	0,65	s./t.	16,0	7,2	568,7

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
RBS Market Access DAXGlobal Russia	LU0269999958	0,65	s./ t.	60,4	0,1	9,1
Schweden						
iShares OMX Stockholm Capped	IE00BD3RYZ16	0,10	p./ t.	20,8	1,6	3867
Schweiz						
Amundi MSCI Switzerland	FR0010655753	0,25	s./ t.	16,9	1,0	103,6
ComStage Dow Jones Switzerland Titans 30 Net	LU0392496427	0,25	p./ a.	23,9	1,3	40,2
ComStage SPI	LU0603946798	0,40	s./ t.	26,2	0,1	12,7
db x-trackers SLI	LU0322248146	0,35	po./ a.	17,4	0,5	31,4
db x-trackers SMI	LU0274221281	0,30	p./ a.	8,5	8,3	642,3
iShares SLI	DE0005933964	0,51	p./ a.	10,0	3,5	266,6
Singapur						
db x-trackers MSCI Singapore IM	LU0659578842	0,50	p./ t.	28,4	2,3	33,5
Spanien						
Amundi MSCI Spain	FR0010655746	0,25	s./ t.	16,8	2,5	146,6
ComStage MSCI Spain	LU1104577314	0,25	s./ t.	19,3	0,6	8,1
db x-trackers IBEX 35 (DR) 1D	LU0994505336	0,30	p./ a.	15,4	0,3	13,5
db x-trackers IBEX 35 DR	LU0592216393	0,30	p./ t.	13,3	8,9	275,6
Südafrika						
HSBC MSCI South Africa	DE000A1JF7M8	0,60	p./ a.	30,9	1,4	3,7
iShares MSCI South Africa	IE00B52XQP83	0,65	p./ t.	20,6	8,2	151,2
Lyxor South Africa (FTSE JSE TOP 40)	FR0010464446	0,65	s./ t.	66,3	0,4	26,1
Südkorea						
db x-trackers MSCI Korea	LU0292100046	0,65	p./ t.	23,8	4,9	137,6
HSBC MSCI Korea	DE000A1JXC60	0,60	p./ a.	18,3	1,3	9,8
iShares MSCI Korea	IE00B5W4TY14	0,65	p./ t.	20,8	0,7	56,8
iShares MSCI Korea (Dist)	IE00B0M63391	0,74	p./ a.	18,1	2,4	747,9
Lyxor MSCI Korea	FR0010361691	0,65	s./ t.	27,1	1,3	113,9
Taiwan						
ComStage MSCI Taiwan	LU0392495619	0,60	s./ t.	34,8	0,4	5,2
db x-trackers MSCI Taiwan	LU0292109187	0,65	p./ t.	26,1	2,2	127,2
HSBC MSCI Taiwan	DE000A1JF7R7	0,60	p./ a.	23,0	0,4	9,7
iShares MSCI Taiwan	IE00B0M63623	0,74	p./ a.	20,4	3,3	413,6
Lyxor MSCI Taiwan	FR0010444786	0,65	s./ t.	49,4	0,2	39,1
Thailand						
db x-trackers MSCI Thailand	LU0514694701	0,50	p./ t.	44,8	2,6	47,1
Lyxor Thailand (SET50 Net TR)	FR0011067529	0,45	s./ t.	103,2	0,3	13,5
Türkei						
HSBC MSCI Turkey	DE000A1H49V6	0,60	p./ a.	40,3	0,3	5,6
iShares MSCI Turkey	IE00B1FZS574	0,74	p./ a.	21,5	7,1	212,0
Lyxor Turkey (DJ Turkey Titans 20)	FR0010326256	0,65	s./ t.	34,8	2,4	109,4
USA						
Amundi ETF S&P 500	FR0013213444	0,28	s./ t.	10,5	1,4	2679
Amundi Leveraged MSCI USA Daily	FR0010755611	0,35	s./ t.	19,5	7,5	62,8
Amundi MSCI USA	FR0010688275	0,28	s./ t.	7,7	1,2	1123
Amundi NASDAQ-100	FR0010892216	0,23	s./ t.	9,7	4,5	135,7
Amundi NASDAQ-100 Daily Hedged EUR	FR0013188711	0,35	s./ t.	12,1	5,6	187,9
Amundi Russell 2000	FR0011636190	0,35	s./ t.	15,9	0,9	71,1
Amundi S&P 500	FR0010892224	0,15	s./ t.	5,2	6,0	1095
Amundi Short MSCI USA Daily	FR0010791194	0,35	s./ t.	16,3	0,4	193,2
BNP Paribas Easy S&P 500 H Cap	FR0013041530	0,20	s./ t.	6,3	1,7	210,8
ComStage Dow Jones Industrial Average	LU0378437502	0,45	s./ t.	12,3	4,3	68,0
ComStage MSCI USA	LU0392495700	0,10	s./ t.	15,5	2,2	116,3
ComStage MSCI USA Mid Cap	LU0392495965	0,35	s./ t.	30,2	0,6	23,7
ComStage MSCI USA Small Cap	LU0392496005	0,35	s./ t.	34,8	1,0	65,8
ComStage NASDAQ-100	LU0378449770	0,25	s./ t.	12,0	9,6	314,5
ComStage S&P 500	LU0488316133	0,12	s./ t.	9,6	10,9	141,2
ComStage S&P 500 Euro Daily Hedged Net	LU1033694362	0,30	s./ t.	9,8	0,1	3,8
db x-trackers MSCI USA	IE00BJ0KDR00	0,07	p./ t.	5,9	26,4	3581

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
db x-trackers MSCI USA	LU0274210672	0,30	s./ t.	8,1	10,5	2311
db x-trackers Russell 2000 (Prospective DR)	IE00BJZ2DD79	0,30	p./ t.	10,5	5,3	539,0
db x-trackers Russell Midcap (Prospective DR)	IE00BJZ2DC62	0,35	p./ t.	20,1	0,6	113,4
db x-trackers S&P 500	LU0490618542	0,15	s./ t.	4,6	6,4	2633
db x-trackers S&P 500 (Prospective DR)	IE00BM67HW99	0,20	p./ t.	9,4	12,3	566,4
db x-trackers S&P 500 2x Inverse Daily	LU0411078636	0,70	s./ t.	9,5	8,2	65,9
db x-trackers S&P 500 2x Leveraged Daily	LU0411078552	0,60	s./ t.	8,3	11,4	125,2
db x-trackers S&P 500 Equal Weight	IE00BLNMYC90	0,25	p./ t.	12,7	3,4	503,8
db x-trackers S&P 500 Inverse Daily	LU0322251520	0,50	s./ t.	7,8	10,6	219,8
Deka MSCI USA	DE000ETFL268	0,30	p./ a.	9,4	13,4	328,9
Deka MSCI USA LC	DE000ETFL094	0,30	p./ a.	11,3	1,8	42,2
Deka MSCI USA MC	DE000ETFL276	0,30	p./ a.	16,1	3,4	24,6
ETFS Russell 2000 US Small Cap GO	DE000A0Q8NE4	0,45	s./ t.	23,2	0,1	38,6
HSBC MSCI USA	DE000A1C22K7	0,30	p./ a.	6,7	1,2	89,6
HSBC S&P 500	DE000A1C22M3	0,09	p./ a.	4,4	17,5	2611
iShares Core S&P 500	IE00B5BMR087	0,07	p./ t.	2,4	102,6	26303
iShares Dow Jones Industrial Average	IE00B53L4350	0,33	p./ t.	9,0	5,0	465,2
iShares Dow Jones Industrial Average	DE0006289390	0,51	p./ a.	11,0	12,5	380,8
iShares MSCI USA	IE00B52SFT06	0,33	p./ t.	5,2	4,2	571,7
iShares MSCI USA Small Cap	IE00B3WMQ098	0,43	po./ t.	19,4	6,9	585,7
iShares NASDAQ-100	IE00B53SZB19	0,33	p./ t.	4,2	11,1	1657
iShares NASDAQ-100	DE000A0F5UF5	0,31	p./ a.	9,8	44,0	1159
iShares S&P 500 (Dist)	IE0031442068	0,40	p./ a.	2,7	56,4	8617
iShares S&P 500 EUR Hedged	IE00B3ZW0K18	0,45	p./ t.	6,3	25,2	2879
iShares S&P Small Cap 600	IE00B2QWCY14	0,40	po./ a.	11,5	13,5	893,5
Lyxor Dow Jones Industrial Average	FR0007056841	0,50	s./ a.	27,3	2,5	229,7
Lyxor MSCI USA	FR0010296061	0,35	s./ a.	11,6	1,3	930,9
Lyxor NASDAQ-100	FR0007063177	0,30	s./ a.	7,0	17,1	573,0
Lyxor S&P 500	LU0496786574	0,20	s./ a.	5,8	9,1	2386
Market Vectors Morningstar US Wide Moat	IE00BQQP9H09	0,49	p./ t.	22,1	1,1	21,7
PowerShares EQQQ Nasdaq-100	IE0032077012	0,30	p./ a.	5,3	12,2	1571
S&P 500 THEAM Easy	FR0011550185	0,20	s./ t.	4,4	5,9	821,3
Source MSCI USA	IE00B60SX170	0,30	s./ t.	10,7	3,2	61,7
Source Russell 2000	IE00B60SX402	0,45	s./ t.	15,8	0,9	241,5
Source S&P 500	DE000A1JM6F5	0,05	s./ t.	6,9	13,2	2371
Source S&P 500 - EUR Hedged	DE000A141DW0	0,05	s./ t.	7,3	2,3	174,5
Source S&P 500 - EUR Hedged	IE00BRKWGL70	0,05	s./ t.	9,4	12,0	168,0
SPDR Russell 2000 U.S./ Small Cap	IE00BJ38QD84	0,30	po./ t.	18,8	4,4	420,7
SPDR S&P 400 US Mid Cap	IE00B4YBJ215	0,30	p./ a.	13,9	4,0	723,1
SPDR S&P 500	IE00B6YX5C33	0,15	p./ a.	4,0	33,7	2280
UBS MSCI USA (USD)	LU0136234654	0,14	p./ a.	9,4	3,2	488,0
UBS MSCI USA (USD)	IE00B77D4428	0,20	p./ a.	34,0	0,1	262,9
UBS MSCI USA hedged EUR (EUR)	IE00BD4TYG73	0,30	p./ t.	16,9	5,0	1532
UBS S&P 500 (hedged to EUR) A-acc	IE00BD34DK07	0,22	p./ t.	26,0	0,9	8,2
UBS S&P 500 (hedged to EUR) A-dis	IE00BD34DJ91	0,22	p./ a.	32,3	0,0	20,5
UBS S&P 500 (USD)	IE00B7K93397	0,20	p./ a.	23,6	0,8	196,3
VanEck Vectors Preferred US Equity	IE00BDFBTR85	0,41	p./ t.	28,7	0,1	1,5
Vanguard S&P 500	IE00B3XXRP09	0,07	p./ a.	9,4	8,0	18111
Vietnam						
db x-trackers FTSE Vietnam	LU0322252924	0,85	s./ t.	36,0	13,8	294,4
REGIONEN						
Afrika						
Lyxor Pan Africa	LU1287022708	0,85	s./ t.	57,5	0,8	67,0
db x-trackers MSCI EFM Africa TOP 50 Capped	LU0592217524	0,65	s./ t.	54,5	1,4	32,3
Asien/Pazifik						
Amundi MSCI Pacific ex Japan	FR0010713669	0,45	p./ t.	18,0	0,9	201,3
BNP Paribas MSCI Pacific ex Japan ex Controv. W.	LU1291106356	0,25	p./ t.	24,0	0,4	55,6

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
ComStage MSCI Pacific	LU0392495023	0,45	s./t.	15,4	4,0	267,9
ComStage MSCI Pacific ex Japan	LU0392495296	0,45	s./t.	26,5	0,2	12,0
db x-trackers MSCI AC Asia ex Japan	LU0322252171	0,65	s./t.	11,0	12,0	646,8
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan (EUR hedged)	IE00BGDWNL65	0,60	po./t.	33,2	1,1	24,5
db x-trackers MSCI Pacific ex Japan	LU0322252338	0,45	p./t.	13,4	4,5	545,0
HSBC MSCI AC Far East ex Japan	DE000A1W2EK4	0,60	po./t.	24,4	0,6	224,0
HSBC MSCI Pacific ex Japan	DE000A1C22P6	0,40	p./a.	16,2	0,5	34,4
iShares Core MSCI Pacific ex Japan	IE00B52MJY50	0,48	p./t.	13,3	7,7	1391
iShares MSCI AC Far East ex-Japan	IE00B0M63730	0,74	po./a.	11,8	20,0	2781
iShares MSCI AC Far East ex-Japan Small Cap	IE00B2QWDR12	0,74	po./a.	29,4	2,6	75,0
iShares MSCI Pacific ex-Japan (Dist)	IE00B4WXJD03	0,60	p./a.	12,7	4,4	503,2
Lyxor MSCI AC Asia Ex Japan	FR0010652867	0,50	s./t.	21,0	19,3	384,5
Lyxor MSCI AC Asia-Pacific Ex Japan	FR0010312124	0,65	s./t.	15,4	4,8	353,7
RBS Market Access DAX Global Asia	LU0259323235	0,65	s./t.	63,5	0,2	10,3
UBS MSCI AC Asia ex Japan SF (USD)	IE00B7WK2W23	0,45	s./t.	48,8	3,3	84,9
UBS MSCI Pacific (ex Japan) (USD)	LU0446734526	0,30	p./a.	16,2	6,2	171,9
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan	IE00B9F5YL18	0,22	p./a.	18,4	0,9	278,3
Emerging Markets						
Amundi MSCI EM Asia	FR0011020965	0,20	s./t.	12,5	19,9	1395
Amundi MSCI EM Latin America	FR0011020973	0,20	s./t.	43,1	1,8	179,5
Amundi MSCI Emerging Markets	FR0010959676	0,20	s./t.	5,9	50,2	3511
BNP Paribas MSCI Emerg. M. ex Controv. Weapons	LU1291097779	0,35	s./t.	18,7	0,4	58,9
ComStage MSCI EM Leveraged 2x Daily	LU0675401409	0,75	s./t.	42,9	9,1	36,5
ComStage MSCI Emerging Markets	LU0635178014	0,25	s./t.	14,6	13,2	261,6
ComStage S&P SMIT 40	LU0860821874	0,60	s./t.	36,2	0,2	4,6
db x-trackers MSCI EM Asia	LU0292107991	0,65	s./t.	11,0	20,9	821,8
db x-trackers MSCI EM EMEA	LU0292109005	0,65	s./t.	25,4	3,9	56,8
db x-trackers MSCI Emerging Markets	LU0292107645	0,49	s./t.	4,9	52,1	1932
db x-trackers MSCI Emerging Markets Index (DR)	IE00BTJRMP35	0,20	po./t.	13,5	23,1	815,0
db x-trackers S&P Select Frontier	LU0328476410	0,95	s./t.	47,3	4,1	133,4
Deka MSCI Emerging Markets	DE000ETFL342	0,65	s./t.	19,9	5,2	23,4
HSBC MSCI EM Far East	DE000A1C22Q4	0,60	po./a.	22,1	0,6	34,1
HSBC MSCI Emerging Markets	DE000A1JXC94	0,40	po./a.	12,5	3,4	357,2
iShares BRIC 50	IE00B1W57M07	0,74	p./a.	18,3	4,9	366,9
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI	IE00BKM4GZ66	0,25	po./t.	7,0	83,7	9486
iShares MSCI EM Asia	IE00B5L8K969	0,65	po./t.	14,2	15,2	598,1
iShares MSCI Emerging Markets (Acc)	IE00B4L5YC18	0,68	po./t.	13,9	6,5	1157
iShares MSCI Emerging Markets (Dist)	IE00B0M63177	0,75	po./a.	5,6	47,0	5327
iShares MSCI Emerging Markets Small Cap	IE00B3F81G20	0,74	po./a.	32,4	6,7	477,5
Lyxor MSCI Emerging Markets	FR0010429068	0,65	s./t.	6,6	39,6	1611
RBS Market Access DAX global BRIC	LU0269999792	0,65	s./t.	74,5	0,6	17,0
Source MSCI Emerging Markets	DE000A1JM6G3	0,54	s./t.	15,5	2,3	618,5
SPDR MSCI EM Asia	IE00B466KX20	0,65	po./t.	14,8	4,5	340,2
SPDR MSCI Emerging Markets	IE00B469F816	0,65	po./t.	22,0	2,6	300,8
SPDR MSCI Emerging Markets Small Cap	IE00B48X4842	0,65	po./t.	70,0	0,9	69,2
UBS MSCI Emerging Markets (USD)	LU0480132876	0,45	p./a.	14,8	48,8	1077
Vanguard FTSE Emerging Markets	IE00B3VVMM84	0,25	p./a.	19,4	4,4	1416
WisdomTree Emerging Asia Equity Income	DE000A140SG3	0,54	po./a.	67,5	0,1	11,5
Europa						
Amundi MSCI Europe	FR0010655696	0,15	s./t.	5,6	17,4	1662
Amundi MSCI Europe ex EMU	FR0010821819	0,30	s./t.	17,7	1,0	173,0
Amundi STOXX Europe 50	FR0010790980	0,15	s./t.	14,4	0,0	220,0
Amundi STOXX Europe 600	FR0010791004	0,18	s./t.	5,4	17,7	416,3
BNP Paribas MSCI Eur Small Caps ex Controv. Weapons	LU1291101555	0,25	s./t.	18,5	0,6	83,0
BNP Paribas MSCI Europe ex Controver. Weapons	LU1291099718	0,25	p./t.	6,9	0,6	110,1
BNP Paribas MSCI Europe ex UK ex Controv. Weapons	LU1291100664	0,25	p./t.	14,4	0,1	1,3
ComStage MSCI Europe	LU0392494646	0,25	s./t.	17,0	0,3	18,0
ComStage MSCI Europe Mid Cap	LU0392496260	0,35	s./t.	27,6	0,2	14,8

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
ComStage MSCI Europe Small Cap	LU0392496344	0,35	s./t.	21,4	0,7	40,3
ComStage STOXX Europe 600	LU0378434582	0,20	s./t.	9,9	9,7	255,1
db x-trackers MSCI Europe	LU0274209237	0,25	p./t.	5,7	89,7	3193
db x-trackers MSCI EUROPE INDEX	LU1242369327	0,25	p./a.	10,8	0,2	14,7
db x-trackers MSCI Europe Mid Cap	LU0322253732	0,25	p./t.	12,3	5,5	53,4
db x-trackers MSCI Europe Small Cap	LU0322253906	0,30	po./t.	11,6	25,4	645,8
db x-trackers MSCI Pan-Euro	LU0412624271	0,30	p./t.	16,8	0,2	6,1
db x-trackers STOXX Europe 600	LU0328475792	0,20	po./t.	4,8	61,2	1718
Deka MSCI Europe	DE000ETFL284	0,30	p./a.	14,4	17,0	287,8
Deka MSCI Europe ex EMU	DE000ETFL458	0,30	p./a.	30,0	0,2	31,3
Deka MSCI Europe LC	DE000ETFL086	0,30	p./a.	19,0	0,3	36,6
Deka MSCI Europe MC	DE000ETFL292	0,30	p./a.	19,7	0,1	8,6
Deka STOXX Europe 50	DE000ETFL250	0,19	p./a.	17,3	2,2	29,3
HSBC MSCI Europe	DE000A1C22L5	0,20	p./a.	8,9	2,5	183,0
iShares MSCI Europe (Acc)	IE00B4K48X80	0,33	po./t.	6,6	11,6	716,2
iShares MSCI Europe (Dist)	IE00B1YZSC51	0,35	po./a.	4,8	104,5	4948
iShares MSCI Europe ex-UK	IE00B14X4N27	0,40	po./a.	7,3	9,7	2540
iShares STOXX Europe 50	IE0008470928	0,35	p./a.	5,9	32,1	802,3
iShares STOXX Europe 50	DE0005933949	0,52	p./a.	9,6	33,2	244,4
iShares STOXX Europe 600	DE0002635307	0,20	p./a.	3,7	606,5	8079
iShares STOXX Europe Large 200	DE0005933980	0,20	p./a.	27,4	3,1	69,9
iShares STOXX Europe Mid 200	DE0005933998	0,20	p./a.	10,2	15,5	349,4
iShares STOXX Europe Small 200	DE000A0D8QZ7	0,20	p./a.	10,5	22,8	578,6
Lyxor MSCI Europe	FR0010261198	0,35	s./a.	7,4	15,4	1794
Lyxor STOXX Europe 600	LU0908500753	0,30	p./t.	38,5	0,9	864,7
Lyxor STOXX Europe 600 (DR) - Monthly Hedged D-EUR	LU1574142243	0,40	p./a.	51,7	0,2	18,5
Ossiam STOXX Europe 600 Equal Weight	LU0599613147	0,35	s./t.	22,8	0,8	84,7
Source MSCI Europe	IE00B60SWY32	0,20	s./t.	10,3	10,3	493,2
Source MSCI Europe ex-UK	DE000A2DPCP0	0,20	s./t.	17,1	0,1	6,7
Source STOXX Europe 600	IE00B60SWW18	0,19	s./t.	7,3	41,6	295,8
Source STOXX Europe Mid 200	IE00B60SX063	0,35	s./t.	16,8	0,2	82,7
Source STOXX Europe Small 200	IE00B60SWZ49	0,35	s./t.	29,1	0,1	5,0
SPDR MSCI Europe	IE00BKWQ0Q14	0,30	p./t.	8,3	6,2	598,7
SPDR MSCI Europe Small Cap	IE00BKWQ0M75	0,30	po./t.	24,4	1,3	88,2
STOXX Europe 600 THEAM Easy	FR0011550193	0,30	s./t.	10,1	2,0	1234
UBS MSCI Europe (EUR)	LU0446734104	0,20	p./a.	11,3	2,9	303,0
UBS MSCI Europe (hedged to EUR)	LU1600334798	0,30	p./a.	49,4	0,7	6,3
Vanguard FTSE Developed Europe	IE00B945VV12	0,12	p./a.	12,7	3,1	1627
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK	IE00BKX55S42	0,12	p./a.	12,8	2,5	1004
WisdomTree Europe Equity EUR	DE000A142K52	0,32	p./t.	26,2	0,6	18,2
WisdomTree Europe Equity - USD Hedged	DE000A14SLJ6	0,58	p./a.	25,4	0,8	50,7
Euro-Zone						
Amundi ETF EURO STOXX 50 DR - EUR	FR0010908251	0,15	s./a.	13,5	0,4	70,7
Amundi EURO STOXX 50	FR0010654913	0,15	p./t.	6,8	14,9	2301
Amundi EURO STOXX Small Cap	FR0010900076	0,30	s./t.	23,3	0,1	40,0
Amundi Leveraged EURO STOXX 50 Daily	FR0010756072	0,30	s./t.	29,5	0,4	17,0
Amundi MSCI EMU	FR0010655688	0,25	p./t.	10,4	0,8	1418
Amundi Short EURO STOXX 50 Daily	FR0010757781	0,30	s./t.	13,8	0,3	41,7
BNP Paribas Easy MSCI EMU ex Controv. Weapons	LU1291098827	0,25	p./t.	10,2	0,1	382,2
ComStage 1 EURO STOXX 50	DE000ETF9504	0,15	p./a.	9,2	1,7	41,1
ComStage EURO STOXX 50 Daily Leverage	LU0392496930	0,35	s./t.	18,6	0,8	10,5
ComStage EURO STOXX 50 Daily Short GR	LU0392496856	0,35	s./t.	11,5	0,8	9,5
ComStage EURO STOXX 50 NR	LU0378434079	0,08	p./a.	7,7	27,8	561,8
ComStage FR EURO STOXX 50	LU0488317297	0,15	p./a.	9,8	2,7	37,3
db x-trackers EURO STOXX 50	LU0380865021	0,09	p./t.	4,1	213,3	3279
db x-trackers EURO STOXX 50	LU0274211217	0,09	p./a.	3,9	170,4	2606
db x-trackers EURO STOXX 50 ex Financials	LU0835262626	0,20	p./a.	9,8	1,0	17,1
db x-trackers EURO STOXX 50 Short Daily	LU0292106753	0,40	s./t.	5,5	15,0	216,6

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
db x-trackers MSCI EMU	LU0846194776	0,15	p./ a.	6,7	114,2	2054
Deka EURO STOXX 50	DE000ETFL029	0,15	p./ a.	6,9	144,4	1472
DEKA EURO STOXX 50	DE000ETFL466	0,15	p./ t.	7,6	11,2	15,5
Euro STOXX 50 Theam Easy	FR0012739431	0,25	p./ t.	8,1	1,7	454,5
Euro STOXX 50 Theam Easy	FR0012740983	0,25	p./ a.	8,5	1,4	655,0
HSBC EURO STOXX 50	DE000A1C0BB7	0,05	p./ a.	5,4	3,2	150,2
iShares Core EURO STOXX 50	IE00B53L3W79	0,10	p./ t.	4,4	101,5	4201
iShares EURO STOXX	DE000A0D8Q07	0,20	p./ a.	6,1	124,5	1896
iShares EURO STOXX 50	DE0005933956	0,16	p./ a.	3,1	650,5	9916
iShares EURO STOXX 50 (Dist)	IE0008471009	0,35	p./ a.	4,1	195,2	5331
iShares EURO STOXX 50 ex Financials	IE00BD5J2G21	0,20	p./ t.	11,1	1,7	52,7
iShares EURO STOXX Mid	IE00B02KXL92	0,40	po./ a.	9,1	18,4	672,2
iShares EURO STOXX Small	IE00B02KXM00	0,40	po./ a.	9,6	18,0	980,9
iShares FTSEurofirst 100	IE0030974079	0,40	p./ a.	16,2	0,2	27,6
iShares FTSEurofirst 80	IE0004855221	0,40	p./ a.	16,0	0,4	34,1
iShares MSCI EMU	IE00B53QG562	0,33	p./ t.	6,5	25,2	1845
iShares MSCI EMU Large Cap	IE00BCLWRF22	0,49	p./ t.	10,4	0,5	144,1
iShares MSCI EMU Mid Cap	IE00BCLWRD08	0,49	p./ t.	13,3	4,1	309,6
iShares MSCI EMU Small Cap	IE00B3VWMM18	0,58	po./ t.	12,4	14,0	1174
iShares MSCI EMU USD Hedged	IE00BWZN1T31	0,38	p./ t.	16,5	0,2	340,1
Lyxor EURO STOXX 300	LU0908501058	0,30	p./ t.	51,4	0,1	156,9
Lyxor EURO STOXX 50	LU0908501215	0,20	p./ t.	23,2	0,2	101,3
Lyxor EURO STOXX 50	FR0007054358	0,25	p./ a.	4,7	30,7	7411
Lyxor EURO STOXX 50 Daily Double Short	FR0010424143	0,60	s./ t.	8,7	11,3	66,0
Lyxor EURO STOXX 50 Daily Leverage	FR0010468983	0,40	s./ t.	7,6	44,7	219,8
Lyxor EURO STOXX 50 Daily Short	FR0010424135	0,40	s./ t.	8,6	0,9	63,7
Lyxor MSCI EMU (DR)	LU1646360971	0,25	p./ a.	15,6	0,6	352,0
Lyxor MSCI EMU Small Cap	LU1598689153	0,40	s./ a.	36,0	1,3	393,8
Source EURO STOXX 50	IE00B5B5TG76	0,05	s./ a.	8,7	2,3	50,4
Source EURO STOXX 50	IE00B60SWX25	0,05	s./ t.	5,5	33,8	419,0
Source STOXX Eurozone Exporters	IE00BWFDP571	0,35	s./ t.	10,6	0,3	19,6
SPDR MSCI EMU	IE00B910VR50	0,30	p./ t.	12,9	10,1	419,9
UBS EURO STOXX 50 (EUR)	LU0136234068	0,15	p./ a.	8,6	5,0	588,3
UBS MSCI EMU (EUR)	LU0147308422	0,18	p./ a.	7,9	14,0	2443
UBS MSCI EMU Cyclical (EUR)	IE00BMP3HJ57	0,25	p./ a.	28,2	0,1	13,7
UBS MSCI EMU Defensive (EUR)	IE00BMP3HL79	0,25	p./ a.	17,4	0,6	7,8
UBS MSCI EMU Hedged USD (USD)	LU0937835576	0,28	p./ a.	34,3	0,0	30,5
UBS MSCI EMU Small Cap (EUR)	LU0671493277	0,33	p./ a.	25,8	3,8	163,6
Vanguard EURO STOXX 50	IE00BF4R5F15	0,10	p./ a.	7,5	5,8	10,0
GCC						
db x-trackers MSCI GCC Select	IE00BQXKVQ19	0,65	s./ t.	75,5	0,2	21,2
global						
Amundi MSCI World	FR0010756098	0,38	s./ t.	7,0	13,2	708,0
Amundi MSCI World ex EMU	FR0010756114	0,35	s./ t.	20,5	1,6	173,0
Amundi MSCI World ex Europe	FR0010756122	0,35	s./ t.	14,1	5,5	143,7
BNP Paribas Easy MSCI World ex Controv. Weapons	LU1291108642	0,25	s./ t.	18,7	0,1	8,8
BNP Paribas Easy MSCI World ex CW EUR	LU1615092217	0,25	s./ t.	14,7	0,2	0,9
ComStage MSCI World	LU0392494562	0,20	s./ t.	8,6	51,6	1309
db x-trackers MSCI AC World	IE00BGHQ0G80	0,40	po./ t.	9,2	7,9	230,6
db x-trackers MSCI World	IE00BK1PV551	0,19	po./ a.	7,9	7,7	554,0
db x-trackers MSCI World	LU0274208692	0,45	s./ t.	4,9	52,9	2859
db x-trackers MSCI World	IE00BJ0KDQ92	0,19	po./ t.	6,4	17,6	2378
db x-trackers MSCI World 4C (EUR hedged)	LU0659579733	0,52	s./ t.	12,1	11,2	257,0
HSBC MSCI World	DE000A1C9KL8	0,15	po./ a.	7,5	10,4	367,6
iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	0,20	po./ t.	4,9	104,2	11368
iShares Dow Jones Global Titans 50	DE0006289382	0,51	p./ a.	13,6	10,7	217,7
iShares MSCI ACWI	IE00B6R52259	0,60	po./ t.	12,4	6,9	600,2
iShares MSCI World (Dist)	IE00B0M62Q58	0,50	po./ a.	5,6	44,1	5734
iShares MSCI World EUR Hedged	IE00B441G979	0,55	po./ t.	7,8	29,3	1471
Lyxor MSCI ACWI	FR0011079466	0,45	s./ t.	11,3	4,0	241,9
Lyxor MSCI World	FR0010315770	0,45	s./ a.	7,8	22,8	1574
Lyxor SG Global Quality Income NTR	LU0832436512	0,45	s./ a.	22,4	0,8	133,5
Source MSCI World	IE00B60SX394	0,19	s./ t.	10,9	4,6	700,4
SPDR MSCI ACWI	IE00B44Z5B48	0,50	po./ t.	9,3	13,4	1017
SPDR MSCI ACWI IMI	IE00B3YLTY66	0,55	po./ t.	14,8	1,0	52,1
SPDR MSCI World Small Cap	IE00BCBJG560	0,45	po./ t.	28,9	13,0	237,4
UBS MSCI World (USD)	LU0340285161	0,30	p./ a.	8,6	10,6	1115
UBS MSCI World (USD)	IE00B7KQ7B66	0,30	po./ a.	21,5	0,3	63,8
Vanguard FTSE All-World	IE00B3RBWM25	0,25	p./ a.	16,1	8,0	1392
Vanguard FTSE Developed World	IE00BKX55T58	0,18	p./ a.	16,5	1,2	135,8
Lateinamerika						
iShares MSCI EM Latin America (Dist)	IE00B27YCK28	0,74	po./ a.	23,5	5,8	622,3
db x-trackers MSCI EM LatAm	LU0292108619	0,65	s./ t.	23,5	3,4	100,4
Lyxor MSCI EM Latin America	FR0010410266	0,65	s./ t.	40,3	0,8	62,2
HSBC MSCI EM Latin America	DE000A1JF7T3	0,60	p./ a.	31,0	0,3	15,3
Nordamerika						
Vanguard FTSE North America	IE00BKX55R35	0,10	p./ a.	14,9	1,7	112,5
BNP Paribas MSCI North America ex Controv. Weapons	LU1291104575	0,25	p./ t.	17,3	0,8	33,0
iShares MSCI North America	IE00B14X4M10	0,40	po./ a.	7,4	9,8	2274
ComStage MSCI North America	LU0392494992	0,25	s./ t.	17,5	4,3	101,8
Osteuropa						
iShares MSCI Eastern Europe Capped	IE00B0M63953	0,74	po./ a.	20,3	8,6	309,7
Lyxor Eastern Europe (CECE NTR EUR)	FR0010204073	0,50	s./ t.	35,8	4,0	293,9
Amundi MSCI Eastern Europe ex Russia	FR0010717074	0,20	s./ t.	30,6	1,4	37,4
ComStage MSCI EM Eastern Europe	LU0392495379	0,60	s./ t.	43,0	0,8	12,1
Skandinavien						
db x-trackers MSCI Nordic	IE00B9MRHC27	0,30	p./ a.	13,5	8,8	333,4
Amundi MSCI Nordic	FR0010655738	0,25	s./ t.	14,3	2,1	259,1

SEKTOREN

Alternative Investments						
iShares Ageing Population	IE00BYZK4669	0,40	po./ t.	16,3	4,7	193,7
iShares Digitalisation	IE00BYZK4883	0,40	po./ t.	15,1	6,5	179,1
iShares Global Water	IE00B1TXK627	0,65	p./ a.	12,3	5,7	675,6
Lyxor World Water	FR0010527275	0,60	s./ a.	22,5	9,2	608,2
Autos & Autozubehör						
ComStage STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	LU0378435043	0,25	p./ t.	17,5	2,8	30,4
iShares STOXX Europe 600 Auto & Parts	DE000A0Q4R28	0,46	p./ a.	7,6	54,2	198,7
Lyxor STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	FR0010344630	0,30	s./ t.	8,9	3,5	44,9
Source STOXX Europe 600 Opti Automobiles & Parts	IE00B5NLX835	0,30	s./ t.	13,4	5,6	29,1
Banken						
Amundi MSCI Europe Banks	FR0010688176	0,25	s./ t.	13,7	0,9	210,7
ComStage STOXX Europe 600 Banks	LU0378435399	0,25	p./ t.	15,5	1,5	19,2
db x-trackers STOXX Europe 600 Banks	LU0292103651	0,30	s./ t.	7,6	8,4	176,1
iShares EURO STOXX Banks 30-15	DE0006289309	0,52	p./ a.	6,2	379,9	3036
iShares STOXX Europe 600 Banks	DE000A0F5UJ7	0,46	p./ a.	6,8	119,8	1038
Lyxor EURO STOXX Banks (DR)	FR0011645647	0,30	p./ t.	18,9	0,5	1018
Lyxor STOXX Europe 600 Banks	FR0010345371	0,30	s./ t.	8,3	8,1	975,9
Source EURO STOXX Optimised Banks	IE00B3Q19T94	0,30	s./ t.	9,3	57,9	751,0
Source STOXX Europe 600 Optimised Banks	IE00B5MTWD60	0,30	s./ t.	11,4	2,6	79,8
Bau & Baustoffe						
ComStage STOXX Europe 600 Construction & Materials	LU0378435639	0,24	p./ t.	19,1	0,4	9,8
iShares STOXX Europe 600 Cons./ & Materials	DE000A0H08F7	0,46	p./ a.	9,8	3,7	90,2
Lyxor STOXX Europe 600 Construction & Materials	FR0010345504	0,30	s./ t.	12,1	0,4	50,4
Source STOXX Europe 600 Opt Constr & Materials	IE00B5MTY309	0,30	s./ t.	13,8	0,5	16,0

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
Chemie						
ComStage STOXX Europe 600 Chemicals	LU0378435555	0,25	p./t.	18,4	1,4	15,8
iShares STOXX Europe 600 Chemicals	DE000A0H08E0	0,46	p./a.	9,3	12,0	89,0
Lyxor STOXX Europe 600 Chemicals	FR0010345470	0,30	s./t.	13,4	1,6	17,4
Source STOXX Europe 600 Opt Chemicals	IE00B5MTY077	0,30	s./t.	16,3	0,7	14,0
Einzelhandel						
ComStage STOXX Europe 600 Retail	LU0378436876	0,25	p./a.	18,6	0,0	2,5
iShares STOXX Europe 600 Retail	DE000A0H08P6	0,46	p./a.	14,4	3,2	18,0
Lyxor STOXX Europe 600 Retail	FR0010344986	0,30	s./t.	11,5	0,5	36,8
Source STOXX Europe 600 Optimised Retail	IE00B5MTZM66	0,30	s./t.	16,7	0,2	3,4
Energie						
Amundi MSCI Europe Energy	FR0010930644	0,25	s./t.	16,0	1,4	36,1
AMUNDI MSCI World Energy	LU1681046006	0,35	s./t.	32,7	0,0	187,8
db x-trackers MSCI USA Energy Index	IE00BCHWNS19	0,12	p./a.	21,2	1,3	4,6
db x-trackers MSCI World Energy (DR)	IE00BM67HM91	0,30	p./t.	20,1	10,3	366,2
ETFS US Energy Infrastructure MLP GO	DE000A1XE2Q3	0,45	s./a.	79,3	0,3	37,5
iShares Global Clean Energy	IE00B1XNHC34	0,65	p./a.	20,1	2,1	139,1
iShares S&P 500 Energy Sector	IE00B42NKQ00	0,15	p./t.	16,2	1,6	214,3
Lyxor MSCI World Energy TR	LU0533032420	0,45	s./t.	32,5	1,0	124,8
Lyxor New Energy	FR0010524777	0,60	s./a.	33,4	1,3	79,2
Source Morningstar US Energy Infrastructure MPL	DE000A119M42	1,25	s./a.	33,4	0,5	659,5
Source Morningstar US Energy Infrastructure MPL	DE000A119M34	1,25	s./t.	33,2	0,4	115,7
SPDR MSCI Europe Energy	IE00BKWQ0F09	0,30	p./t.	29,7	0,1	29,1
SPDR S&P U.S./ Energy Select Sector	IE00BWBXM492	0,15	p./t.	14,7	2,9	508,7
Finanzdienstleistungen						
AMUNDI MSCI World Financials	LU1681045883	0,35	s./t.	42,9	0,0	99,0
ComStage STOXX Europe 600 Financial Services	LU0378435712	0,24	p./a.	17,9	0,4	8,8
db x-trackers LPX MM Private Equity	LU0322250712	0,70	s./t.	32,4	5,5	215,6
db x-trackers MSCI USA Financials Index	IE00BCHWNT26	0,12	p./a.	18,2	0,6	123,4
db x-trackers MSCI World Financials (DR)	IE00BM67HL84	0,30	p./t.	24,7	5,6	372,3
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	0,75	po./a.	19,0	2,0	490,7
iShares S&P 500 Financials Sector	IE00B4JNQZ49	0,15	p./t.	14,8	5,5	2283
iShares STOXX Europe 600 Financial Services	DE000A0H08G5	0,46	p./a.	17,3	3,7	33,7
Lyxor MSCI World Financials TR	LU0533032859	0,45	s./t.	64,5	0,3	54,1
Lyxor Privex	FR0010407197	0,70	s./a.	66,0	0,1	25,0
Lyxor STOXX Europe 600 Financial Services	FR0010345363	0,30	s./t.	11,5	0,4	27,6
Source STOXX Europe 600 Opt Financial Services	IE00B5MTYK77	0,30	s./t.	16,3	0,1	7,5
SPDR MSCI Europe Financials	IE00BKWQ0G16	0,30	p./t.	12,9	11,4	977,5
SPDR S&P U.S./ Financials Select Sector	IE00BWBXM500	0,15	p./t.	16,5	3,1	458,0
Gesundheit						
Amundi MSCI Europe Healthcare	FR0010688192	0,25	s./t.	17,6	0,1	41,0
ComStage STOXX Europe 600 Health Care	LU0378435985	0,25	p./a.	17,9	2,7	56,8
db x-trackers MSCI USA Health Care Index	IE00BCHWNW54	0,12	p./a.	19,7	0,7	4,2
db x-trackers MSCI World Health Care (DR)	IE00BM67HK77	0,30	p./t.	18,1	6,1	211,9
db x-trackers STOXX Europe 600 Health Care	LU0292103222	0,30	s./t.	11,4	3,3	149,5
iShares Healthcare Innovation	IE00BYZK4776	0,40	po./t.	16,8	8,2	205,0
iShares NASDAQ US Biotechnology	IE00BYXG2H39	0,35	p./t.	28,6	0,8	20,4
iShares S&P 500 Health Care Sector	IE00B43HR379	0,15	p./t.	14,0	3,7	944,9
iShares STOXX Europe 600 Health Care	DE000A0Q4R36	0,46	p./a.	7,0	48,2	515,4
Lyxor MSCI World Health Care TR	LU0533033238	0,45	s./t.	40,9	2,3	207,4
Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare	FR0010344879	0,30	s./t.	10,5	1,9	217,1
Source STOXX Europe 600 Optimised Health Care	IE00B5MJYY16	0,30	s./t.	14,4	2,0	80,9
SPDR S&P U.S./ Health Care Select Sector	IE00BWBXM617	0,15	p./t.	16,8	1,4	84,4
SPDR MSCI Europe Health CareSM	IE00BKWQ0H23	0,30	p./t.	18,4	0,4	76,6
Grundstoffe						
Amundi MSCI Europe Materials	FR0010791137	0,25	s./t.	17,2	1,3	12,5
db x-trackers MSCI World Materials (DR)	IE00BM67HS53	0,30	po./t.	29,0	1,5	17,6
iShares S&P 500 Materials Sector UCITS USD (Acc)	IE00B4MKCJ84	0,10	p./t.	23,7	0,2	1,5
Lyxor MSCI World Materials TR	LU0533033824	0,45	s./t.	53,9	0,5	61,9
Market Vectors Gold Miners	IE00BQQP9F84	0,53	p./t.	45,7	2,8	93,2
Market Vectors Junior Gold Miners	IE00BQQP9G91	0,55	p./t.	43,3	3,5	57,3
SPDR MSCI Europe Materials	IE00BKWQ0L68	0,30	p./t.	28,9	0,3	15,1
SPDR S&P U.S./ Materials Select Sector	IE00BWBXM831	0,15	p./t.	18,1	0,8	9,9
VanEck Vectors Natural Resources	IE00BDFBTK17	0,50	p./t.	28,5	0,0	0,9
Haushalt						
ComStage STOXX Europe 600 Personal & Househ. Goods	LU0378436520	0,25	p./a.	21,3	0,8	17,9
iShares STOXX Europe 600 Pers & Hou. Goods	DE000A0H08N1	0,46	p./a.	10,5	5,8	84,5
Lyxor STOXX Europe 600 Personal & Househ.	FR0010344978	0,30	s./t.	13,9	0,6	32,2
Source STOXX Europe 600 Opt. Pers & Househ. Goods	IE00B5MTZ595	0,30	s./t.	14,5	0,7	9,3
Immobilien						
AMUNDI FTSE EPRA Europe Real Estate	LU1681039480	0,35	s./t.	25,0	0,0	37,1
BNP Paribas Easy FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe	LU1291091228	0,50	p./a.	14,0	0,8	236,4
ComStage STOXX Europe 600 Real Estate	LU0378436793	0,25	p./a.	26,0	0,5	17,7
db x-trackers EPRA/NAREIT Dev Europe Real Estate	LU0489337690	0,33	po./t.	10,7	13,0	372,9
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property	IE00BP8FKB21	0,33	p./t.	17,2	1,5	37,8
FTSE EPRA Eurozone THEAM Easy	LU0192223062	0,50	p./a.	13,8	1,0	322,7
HSBC FTSE EPRA/NAREIT Development	DE000A1JXC78	0,40	p./a.	20,8	2,5	99,1
iShares Asia Property Yield	IE00B1FZS244	0,59	p./a.	22,2	2,2	385,5
iShares Developed Markets Property Yield	IE00B1FZS350	0,59	p./a.	10,5	11,4	3492
iShares European Property Yield	IE00B0M63284	0,40	p./a.	7,1	10,8	1424
iShares MSCI Target UK Real Estate	IE00BRHZ0398	0,40	p./a.	38,2	0,1	34,2
iShares MSCI Target US Real Estate	IE00BRHZ0620	0,40	po./a.	31,7	0,0	9,7
iShares STOXX Europe 600 Real Estate	DE000A0Q4R44	0,46	p./a.	14,8	8,5	83,5
iShares US Property Yield	IE00B1FZSF77	0,40	p./a.	24,2	4,2	752,1
Lyxor FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe	FR0010833558	0,40	s./a.	57,7	0,0	12,9
Lyxor FTSE EPRA/NAREIT Global Developed	FR0010833574	0,45	s./a.	32,4	0,7	55,8
Lyxor FTSE EPRA/NAREIT United States	FR0010833566	0,40	s./a.	55,5	0,1	11,9
Source GPR Real Estate Europe	DE000A2AFS54	0,40	s./t.	19,1	1,1	1,6
SPDR Dow Jones Global Real Estate	IE00B8GF1M35	0,40	po./a.	26,8	3,8	127,1
SPDR FTSE EPRA Europe ex UK Real Estate	IE00BSJCQV56	0,30	p./t.	23,5	3,5	99,2
Industriegüter & -services						
Amundi MSCI Europe Industrials	FR0010688218	0,25	s./t.	16,6	0,1	45,5
ComStage STOXX Europe 600 Ind. Goods & Services	LU0378436017	0,24	p./a.	20,9	0,6	11,8
db x-trackers MSCI World Industrials (DR)	IE00BM67HV82	0,30	po./t.	26,6	2,2	37,0
db x-trackers STOXX Europe 600 Ind Goods	LU0292106084	0,30	s./t.	11,9	2,2	55,0
iShares S&P 500 Industrials Sector USD (Acc)	IE00B4LN9N13	0,10	p./t.	21,3	0,4	4,5
iShares STOXX Europe 600 Ind. Goods & Serv	DE000A0H08J9	0,46	p./a.	13,6	7,8	162,6
Lyxor MSCI World Industrials TR	LU0533033402	0,45	s./t.	61,6	0,1	64,4
Lyxor STOXX Europe 600 Industrial Goods and Services	FR0010344887	0,30	s./t.	11,0	0,6	66,2
Source STOXX Europe 600 Opt. Indl Goods & Services	IE00B5MJYX09	0,30	s./t.	14,3	1,0	13,6
SPDR MSCI Europe Industrials	IE00BKWQ0J47	0,30	p./t.	29,0	0,5	92,5
SPDR S&P U.S./ Industrials Select Sector	IE00BWBXM724	0,15	p./t.	15,5	2,2	76,0
Infrastruktur						
BNP Paribas Easy NMX 30 Infrastructure Global	LU1291109293	0,70	p./t.	17,5	3,6	17,2
db x-trackers S&P Global Infrastructure	LU0322253229	0,60	s./t.	19,5	3,5	308,9
iShares Emerging Market Infrastructure	IE00B2NPL135	0,74	p./a.	32,6	1,1	107,7
iShares Global Infrastructure	IE00B1FZS467	0,65	p./a.	15,9	4,6	922,5
Konsumgüter						
Amundi MSCI Europe Consumer Discretionary	FR0010688184	0,25	s./t.	15,3	0,0	19,2
Amundi MSCI Europe Consumer Staples	FR0010688168	0,25	s./t.	17,6	0,1	32,9
AMUNDI S&P Global Luxury	LU1681048630	0,25	s./t.	35,9	0,0	168,7
db x-trackers MSCI USA Consumer Discretionary Index	IE00BGQYRR35	0,12	p./a.	25,9	0,3	5,8
db x-trackers MSCI USA Consumer Staples Index	IE00BGQYRQ28	0,12	p./a.	25,8	0,2	4,1
db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary (DR)	IE00BM67HP23	0,30	po./t.	20,1	3,2	194,5
db x-trackers MSCI World Consumer Staples (DR)	IE00BM67HN09	0,30	p./t.	20,0	2,1	140,3
iShares S&P 500 Consumer Discretionary Sector	IE00B4MCHD36	0,15	p./t.	15,9	3,5	32,9

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
iShares S&P 500 Consumer Staples Sector USD (Acc)	IE00B40B8R38	0,10	p./ t.	17,1	0,9	9,4
Lyxor MSCI World Consumer Discretionary TR	LU0533032008	0,45	s./ t.	59,6	0,3	31,2
Lyxor MSCI World Consumer Staples TR	LU0533032263	0,45	s./ t.	44,0	0,2	31,3
SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary	IE00BKWQ0C77	0,30	p./ t.	25,7	0,5	216,6
SPDR MSCI Europe Consumer Staples	IE00BKWQ0D84	0,30	p./ t.	29,1	0,6	202,2
SPDR S&P U.S./ Consumer Discretionary Select Sector	IE00BWBXM278	0,15	p./ t.	18,4	0,4	45,4
SPDR S&P U.S./ Consumer Staples Select Sector	IE00BWBXM385	0,15	p./ t.	18,2	0,7	18,4
Medien						
ComStage STOXX Europe 600 Media	LU0378436363	0,25	p./ a.	20,5	0,4	5,8
iShares STOXX Europe 600 Media	DE000A0H08L5	0,46	p./ a.	14,4	1,1	10,8
Lyxor STOXX Europe 600 Media	FR0010344929	0,30	s./ t.	13,4	0,1	7,1
Source STOXX Europe 600 Optimised Media	IE00B5MTZ488	0,30	s./ t.	15,9	0,7	3,5
Nahrungsmittel & Getränke						
ComStage STOXX Europe 600 Food & Beverage	LU0378435803	0,25	p./ a.	20,9	0,9	51,6
db x-trackers STOXX Europe 600 Food & Bev	LU0292105359	0,30	s./ t.	12,2	1,8	55,5
iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage	DE000A0H08H3	0,46	p./ a.	9,1	18,7	208,7
Lyxor STOXX Europe 600 Food & Beverage	FR0010344861	0,30	s./ t.	9,4	1,4	173,0
Source STOXX Europe 600 Opt Food & Beverage	IE00B5MTYL84	0,30	s./ t.	11,7	2,1	16,1
Öl & Gas						
ComStage STOXX Europe 600 Oil & Gas	LU0378436447	0,25	p./ a.	24,5	1,3	29,3
db x-trackers STOXX Europe 600 Oil & Gas	LU0292101796	0,30	s./ t.	9,3	2,5	44,3
iShares Oil & Gas Exploration & Production	IE00B6R51Z18	0,55	p./ t.	21,4	4,9	242,5
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas	DE000A0H08M3	0,46	p./ a.	6,1	105,1	883,8
Lyxor STOXX Europe 600 Oil & Gas	FR0010344960	0,30	s./ t.	6,9	4,8	345,0
Source STOXX Europe 600 Optimised Oil & Gas	IE00B5MTWH09	0,30	s./ t.	12,9	0,7	46,2
Reise & Freizeit						
ComStage STOXX Europe 600 Travel & Leisure	LU0378437254	0,25	p./ a.	22,7	0,1	7,7
iShares STOXX Europe 600 Travel & Leisure	DE000A0H08S0	0,46	p./ a.	13,6	4,2	28,6
Lyxor STOXX Europe 600 Travel & Leisure	FR0010344838	0,30	s./ t.	17,0	0,1	13,3
Source STOXX Europe 600 Opt Travel & Leisure	IE00B5MJYC95	0,30	s./ t.	14,7	1,1	5,2
Robotic & Automation						
ETFS ROBO-STOX Global Robotics Autom	DE000A12GJD2	0,95	p./ t.	17,8	18,3	1084
iShares Automation & Robotics	IE00BYZK4552	0,40	po./ t.	11,4	98,2	2022
Rohstoffe						
ComStage NYSE Arca Gold BUGS	LU0488317701	0,65	p./ a.	28,1	18,5	247,1
ComStage STOXX Europe 600 Basic Resources	LU0378435472	0,25	p./ t.	18,9	1,2	25,1
db x-trackers STOXX Europe 600 Basic Res	LU0292100806	0,30	s./ t.	9,0	4,7	39,3
ETFS DAXglobal Gold Mining GO	DE000A0Q8NC8	0,65	s./ t.	46,2	2,0	168,7
iShares Agribusiness	IE00B6R52143	0,55	p./ t.	21,8	1,1	96,9
iShares Global Timber & Forestry	IE00B27YCF74	0,65	p./ a.	17,7	1,9	126,6
iShares Gold Producers	IE00B6R52036	0,55	p./ t.	16,3	22,2	530,1
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources	DE000A0F5UK5	0,46	p./ a.	8,4	53,6	483,0
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources	FR0010345389	0,30	s./ t.	8,5	5,7	248,6
RBS Market Access NYSE Arca Gold Bugs	LU0259322260	0,65	s./ t.	36,3	5,9	80,0
Source STOXX Europe 600 Opt Basic Resources	IE00B5MTWY73	0,30	s./ t.	12,1	4,0	38,5
UBS Solactive Global Oil Equities (USD)	IE00B5PYL424	0,33	p./ a.	78,7	0,6	13,8
UBS Solactive Global Pure Gold Miners (USD)	IE00B7KMNP07	0,43	p./ a.	121,2	1,0	28,5
Technologie						
ComStage 1 TecDAX	DE000ETF9082	0,40	p./ a.	14,3	8,0	50,4
ComStage STOXX Europe 600 Technology	LU0378437098	0,24	p./ a.	21,8	2,1	17,7
db x-trackers MSCI USA Information Technology Index	IE00BGQYRS42	0,12	p./ a.	19,7	1,0	8,9
db x-trackers MSCI World Information Technology (DR)	IE00BM67HT60	0,30	po./ t.	18,9	7,9	216,4
db x-trackers STOXX Europe 600 Tech	LU0292104469	0,30	s./ t.	9,2	3,2	98,7
ETFS ISE Cyber Security GO	DE000A14ZT85	0,75	p./ t.	33,5	6,7	331,6
iShares S&P 500 Information Technology Sector	IE00B3WJKG14	0,15	p./ t.	11,7	7,6	754,6
iShares STOXX Europe 600 Technology	DE000A0H08Q4	0,46	p./ a.	8,8	27,9	103,5
iShares TecDAX	DE0005933972	0,51	p./ t.	7,0	101,3	839,3
Lyxor MSCI World Information Technology TR	LU0533033667	0,45	s./ t.	44,3	3,3	119,0
Lyxor STOXX Europe 600 Technology	FR0010344796	0,30	s./ t.	10,6	0,5	90,1
Source STOXX Europe 600 Optimised Technology	IE00B5MTWZ80	0,30	s./ t.	13,4	1,3	16,4
SPDR MSCI Europe Technology	IE00BKWQ0K51	0,30	p./ t.	29,9	0,4	54,5
SPDR S&P U.S./ Technology Select Sector	IE00BWBXM948	0,15	p./ t.	16,3	0,7	35,8
Telekommunikation						
Amundi MSCI Europe Telecom Services	FR0010713735	0,25	s./ t.	16,5	0,7	46,6
ComStage STOXX Europe 600 Telecommunications	LU0378437171	0,25	p./ a.	20,3	0,6	6,2
db x-trackers MSCI World Telecom Services (DR)	IE00BM67HR47	0,30	po./ t.	28,4	1,2	51,3
db x-trackers STOXX Europe 600 Telecom	LU0292104030	0,30	s./ t.	9,2	4,1	9,0
iShares EURO STOXX Telecom. 30-15	DE0006289317	0,52	p./ a.	20,4	2,2	25,3
iShares STOXX Europe 600 Telecom	DE000A0H08R2	0,46	p./ a.	9,2	51,7	439,5
Lyxor MSCI World Telecommunication Services TR	LU0533034129	0,45	s./ t.	61,6	1,1	15,2
Lyxor STOXX Europe 600 Telecommunications	FR0010344812	0,30	s./ t.	9,0	3,3	106,8
Source STOXX Europe 600 Optimised Telecom	IE00B5MJYB88	0,30	s./ t.	12,8	4,2	22,4
SPDR MSCI Europe Telecommunication Services	IE00BKWQ0N82	0,30	p./ t.	29,3	0,3	4,6
Versicherungen						
ComStage STOXX Europe 600 Insurance	LU0378436108	0,25	p./ a.	18,2	0,2	15,9
iShares STOXX Europe 600 Insurance	DE000A0H08K7	0,46	p./ a.	9,2	39,5	277,0
Lyxor STOXX Europe 600 Insurance	FR0010344903	0,30	s./ t.	9,3	0,6	70,6
Source STOXX Europe 600 Optimised Insurance	IE00B5MTXJ97	0,30	s./ t.	13,5	0,4	20,6
Versorger						
Amundi MSCI Europe Utilities	FR0010688234	0,25	s./ t.	16,5	0,1	10,2
ComStage STOXX Europe 600 Utilities	LU0378437338	0,24	p./ a.	22,9	0,7	9,9
db x-trackers MSCI World Utilities (DR)	IE00BM67HQ30	0,30	po./ t.	27,8	0,9	8,3
db x-trackers STOXX Europe 600 Utilities	LU0292104899	0,30	s./ t.	9,2	1,3	15,9
iShares S&P 500 Utilities Sector USD (Acc)	IE00B4KBBD01	0,10	p./ t.	20,5	0,9	3,8
iShares STOXX Europe 600 Utilities	DE000A0Q4R02	0,46	p./ a.	8,4	35,9	341,7
Lyxor MSCI World Utilities TR	LU0533034558	0,45	s./ t.	51,7	0,4	14,4
Lyxor STOXX Europe 600 Utilities	FR0010344853	0,30	s./ t.	11,7	0,4	30,7
Source STOXX Europe 600 Optimised Utilities	IE00B5MTXK03	0,30	s./ t.	14,0	9,4	4,3
SPDR MSCI Europe Utilities	IE00BKWQ0P07	0,30	p./ t.	29,9	0,1	15,4
SPDR S&P U.S./ Utilities Select Sector	IE00BWBXMB69	0,15	p./ t.	18,3	1,0	5,2

STRATEGIEN

Aktienrückkauf						
Amundi MSCI Europe BUYBACK	FR0012805687	0,30	s./ t.	15,1	0,1	73,0
AMUNDI S&P 500 Buyback	LU1681048127	0,15	s./ t.	28,1	0,0	56,7
iShares US Equity Buyback Achievers	IE00BQT3VN15	0,55	po./ t.	22,6	0,0	30,7
PowerShares Global Buyback Achievers	IE00BLSNMW37	0,39	p./ a.	24,4	0,2	98,3
Dividenden						
Amundi MSCI EMU High Dividend	FR0010717090	0,30	s./ t.	11,0	1,1	55,4
AMUNDI MSCI Europe High Dividend Factor	LU1681041973	0,23	s./ t.	15,9	0,0	37,3
BNP Paribas Easy Equity Dividend Europe	LU1615090864	0,30	s./ t.	14,6	0,1	17,3
BNP Paribas Easy Equity Dividend US	LU1615090278	0,30	s./ t.	15,8	0,0	11,2
ComStage 1 DivDAX	DE000ETF9033	0,25	p./ a.	11,6	2,3	24,8
ComStage DivDAX	LU0603933895	0,25	p./ a.	13,7	3,0	66,2
ComStage EURO STOXX Select Dividend 30 NR	LU0378434236	0,25	p./ a.	12,1	1,6	72,3
db x-trackers EURO STOXX Select Dividend 30	LU0292095535	0,30	p./ a.	6,8	10,2	187,6
db x-trackers MSCI North America High Div Yield	IE00BH361H73	0,39	p./ t.	23,2	1,2	131,7
db x-trackers STOXX Global Select Dividend 100	LU0292096186	0,50	s./ a.	15,2	8,7	465,8
Deka DAXplus Maximum Dividend	DE000ETFL235	0,30	p./ a.	11,7	24,2	429,0
Deka EURO iSTOXX ex Fin Dividend+	DE000ETFL482	0,30	p./ a.	12,3	20,3	253,6
Deka EURO STOXX Select Dividend 30	DE000ETFL078	0,30	p./ a.	11,3	7,4	175,2
Franklin LibertyQ European Dividend	IE00BF2B0L69	0,25	p./ a.	25,9	0,1	2,0
Franklin LibertyQ Global Dividend	IE00BF2B0M76	0,45	p./ a.	25,2	0,0	4,4
iShares Asia Pacific Dividend	IE00B14X4T88	0,59	p./ a.	17,9	2,1	508,0
iShares DivDAX	DE0002635273	0,31	p./ a.	7,0	29,6	678,1
iShares Dow Jones Asia Pacific Select Dividend 30	DE000A0H0744	0,31	p./ a.	16,1	9,7	276,2

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
iShares Dow Jones U.S./ Select Dividend	DE000A0D8Q49	0,31	p./ a.	14,4	7,0	366,0
iShares Emerging Markets Dividend	IE00B652H904	0,65	po./ a.	22,7	6,6	359,6
iShares EURO Dividend	IE00B0M62S72	0,40	p./ a.	8,2	5,3	988,6
iShares EURO STOXX Select Dividend 30	DE0002635281	0,31	p./ a.	9,5	27,1	709,0
iShares MSCI USA Dividend IQ	IE00BKM4H312	0,35	p./ a.	13,5	1,6	297,9
iShares STOXX Europe Select Dividend 30	DE0002635299	0,31	p./ a.	12,9	21,0	464,7
iShares STOXX Global Select Dividend 100	DE000A0F5UH1	0,46	p./ a.	10,1	51,8	1224
iShares UK Dividend	IE00B0M63060	0,40	p./ a.	12,7	1,1	704,6
Lyxor STOXX Europe Select Dividend 30	FR0010378604	0,30	s./ a.	13,9	1,7	166,5
SPDR S&P Emerging Markets Dividend	IE00B6YX5B26	0,65	po./ a.	26,8	1,6	139,8
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats	IE00B5M1WJ87	0,30	p./ a.	7,7	49,6	1291
SPDR S&P Global Dividend Aristocrats	IE00B9CQXS71	0,45	po./ a.	13,3	8,6	376,5
SPDR S&P Pan Asia Dividend Aristocrats	IE00B9KNR336	0,55	po./ a.	24,0	1,7	96,8
SPDR S&P UK Dividend Aristocrats	IE00B6S2Z822	0,30	p./ a.	26,5	0,3	114,1
SPDR S&P US Dividend Aristocrats	IE00B6YX5D40	0,35	p./ a.	10,4	15,2	1995
UBS DJ Global Select Dividend (USD)	IE00BMP3HG27	0,30	p./ a.	40,4	0,8	26,9
UBS Factor MSCI EMU Total Shareholder Yield	LU1215455947	0,28	p./ a.	23,2	0,2	7,1
UBS Factor MSCI USA Total Shareholder Yield (USD)	IE00BX7RRT25	0,25	p./ a.	51,7	0,0	36,9
Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield	IE00B8GKDB10	0,29	p./ a.	21,5	2,7	550,1
WisdomTree Emerging Markets Equity Income	DE000A14NDZ0	0,46	po./ a.	70,8	0,3	27,8
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend	DE000A14ND04	0,54	po./ a.	69,3	0,3	16,4
WisdomTree Europe Equity Income	DE000A14ND38	0,29	p./ a.	26,7	0,7	47,3
WisdomTree Europe SmallCap Dividend	DE000A14ND46	0,38	p./ a.	43,8	0,4	60,6
WisdomTree US Equity Income	DE000A14ND12	0,29	p./ a.	21,9	0,3	27,2
WisdomTree US SmallCap Dividend	DE000A14ND20	0,38	p./ a.	37,1	0,5	15,1
ethisch konform						
iShares MSCI Emerging Markets Islamic	IE00B27YCP72	0,85	p./ a.	37,3	0,6	48,8
iShares MSCI USA Islamic	IE00B296QM64	0,50	po./ a.	21,7	0,1	47,9
iShares MSCI World Islamic	IE00B27YCN58	0,60	po./ a.	25,4	0,4	150,7
fundamental						
Amundi Europe Equity Multi Smart Alloc. Sci. Beta	FR0013040292	0,40	s./ t.	19,6	0,5	378,2
Amundi Glob. Eq. Multi Smart Allocation Sc. Beta	FR0011829084	0,40	s./ t.	35,8	0,7	508,7
iShares FactorSelect MSCI Europe	IE00BZ0PKV06	0,45	po./ t.	13,6	4,6	427,3
iShares FactorSelect MSCI USA	IE00BZ0PKS76	0,35	po./ t.	18,7	1,1	127,0
iShares FactorSelect MSCI World	IE00BZ0PKT83	0,50	po./ t.	15,1	5,2	456,0
PowerShares Dynamic US Market	IE00B23D9240	0,75	p./ a.	40,1	0,1	16,9
PowerShares FTSE RAFI All-World 3000	IE00B23LNQ02	0,50	po./ a.	22,2	0,1	35,4
PowerShares FTSE RAFI Emerging Markets	IE00B23D9570	0,65	p./ a.	26,1	0,4	21,2
PowerShares FTSE RAFI Europe	IE00B23D8X81	0,50	p./ a.	20,2	0,4	9,9
PowerShares FTSE RAFI Europe Mid-Small	IE00B23D8Y98	0,50	p./ a.	25,9	0,2	11,2
PowerShares FTSE RAFI US 1000	IE00B23D8S39	0,39	p./ a.	26,4	0,8	282,7
Source Goldman Sachs Equity Factor Europe	DE000A1161M1	0,55	s./ t.	16,5	3,8	477,7
Source Goldman Sachs Equity Factor World	DE000A1XES75	0,65	s./ t.	22,2	0,3	519,3
WisdomTree Emerging Markets Equity Income	DE000A2ARXF9	0,46	po./ t.	43,0	0,0	3,0
WisdomTree Europe SmallCap Dividend	DE000A2ARXE2	0,38	p./ t.	39,6	0,2	10,6
WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth	DE000A2AHL91	0,29	p./ t.	22,2	0,4	4,3
WisdomTree Global Quality Dividend Growth	DE000A2AHL75	0,38	po./ t.	33,6	0,4	7,3
WisdomTree US Equity Income	DE000A2ARXG7	0,29	p./ t.	18,6	0,2	0,4
WisdomTree US Equity Income - EUR Hedged	DE000A2AS9T2	0,35	p./ t.	23,3	0,0	1,4
WisdomTree US Quality Dividend Growth	DE000A2AGPX1	0,33	po./ t.	24,2	0,3	6,0
geringes Beta						
PowerShares Tradable European Low Beta Factor	IE00BDFB5922	0,30	s./ t.	12,3	0,0	2,1
Größe						
iShares Edge MSCI USA Size Factor	IE00BD1F4K20	0,20	po./ t.	18,6	0,7	9,7
iShares MSCI Europe Size Factor	IE00BQN1KC32	0,25	po./ t.	16,0	0,7	16,5
iShares MSCI World Size Factor	IE00BP3QZD73	0,30	po./ t.	13,4	6,8	363,2
PowerShares EQQQ NASDAQ-100 EUR Hedged	IE00BYVTMS52	0,35	p./ t.	14,9	1,5	15,5

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
Minimum Varianz						
Ossiam Emerging Markets Minimum Variance	LU0705291903	0,75	s./ t.	48,5	0,7	82,5
Ossiam Europe Minimum Variance	LU0599612842	0,65	s./ t.	31,6	0,1	183,5
Ossiam Japan Minimum Variance	LU1254453738	0,65	p./ t.	14,4	0,1	18,7
Ossiam Japan Minimum Variance NR - Hedged	LU1254453902	0,65	p./ t.	14,2	0,1	1,3
Ossiam US Minimum Variance	LU0599612685	0,65	p./ t.	19,3	0,4	73,5
Ossiam World Minimum Variance	LU0799656698	0,65	p./ t.	55,3	0,1	24,3
Minimum Volatilität						
Amundi MSCI Europe Minimum Volatility	FR0010713768	0,23	s./ t.	12,0	2,8	136,1
BNP Paribas Easy Equity Low Vol Europe	LU1377381717	0,30	s./ t.	12,6	0,3	95,0
BNP Paribas Easy Equity Low Vol Europe Distribution	LU1481201025	0,30	s./ a.	13,1	0,0	0,5
BNP Paribas Easy Equity Low Vol Germany	LU1547514593	0,30	s./ t.	14,3	0,4	11,5
BNP Paribas Easy Equity Low Vol US	LU1377381980	0,30	s./ t.	10,8	2,6	23,8
BNP Paribas Easy Equity Low Vol US Distribution	LU1481201298	0,30	s./ a.	15,6	0,0	0,5
BNP Paribas Easy Equity Low Vol US USD Capitalisation	LU1481201371	0,30	s./ t.	13,9	0,0	0,0
db x-trackers Equity Low Beta Factor	IE00BL25JN58	0,25	po./ t.	20,8	1,5	45,8
db x-trackers MSCI EMU Minimum Volatility (DR)	IE00BDGN9Z19	0,25	p./ a.	10,3	2,0	49,6
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility	IE00B8KGV557	0,40	po./ t.	16,4	10,3	785,5
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility	IE00B86MWN23	0,25	po./ t.	6,0	22,3	1008
iShares Edge MSCI World Min Volatility EUR Hedged	IE00BYXPXL17	0,35	po./ t.	9,5	3,6	33,2
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility	IE00B8FHGS14	0,30	po./ t.	7,9	13,0	1975
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility	IE00BYX8XD24	0,25	po./ t.	19,1	2,4	152,0
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility	IE00B6SPMN59	0,20	po./ t.	10,2	8,2	1190
SPDR EURO STOXX Low Volatility	IE00BFTWP510	0,30	p./ t.	17,9	2,8	100,4
SPDR S&P 500 Low Volatility	IE00B802KR88	0,35	p./ t.	20,7	1,0	78,3
UBS Factor MSCI EMU Low Volatility (EUR)	LU1215454460	0,28	p./ a.	18,0	0,5	43,5
UBS Factor MSCI USA Low Volatility (USD)	IE00BX7RQY03	0,25	p./ a.	65,2	0,0	18,2
UBS Factor USA Low Volatility (hedged to EUR)	IE00BWT3KJ20	0,35	p./ t.	67,6	0,0	22,6
Momentum						
BNP Paribas Easy Equity Momentum Europe	LU1377382012	0,30	s./ t.	12,4	0,2	67,6
PowerShares Tradable European Earnings Momentum Factor	IE00BDFB5C58	0,30	s./ t.	13,0	0,1	3,2
PowerShares Tradable European Price Momentum Factor	IE00BDFB5B42	0,30	s./ t.	13,4	0,0	2,1
BNP Paribas Easy Equity Momentum Europe Distribution	LU1481201538	0,30	s./ a.	14,0	0,0	1,1
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor	IE00BD1F4N50	0,20	po./ t.	17,7	0,9	26,0
Amundi MSCI Europe Momentum Factor	FR0013140514	0,23	s./ t.	14,0	0,0	146,9
iShares MSCI Europe Momentum Factor	IE00BQN1K786	0,25	po./ t.	16,6	0,7	96,8
iShares MSCI World Momentum Factor	IE00BP3QZ825	0,30	po./ t.	11,2	12,2	1021
db x-trackers Equity Momentum Factor	IE00BL25JP72	0,25	po./ t.	21,6	1,3	91,5
Multifaktoren						
Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral	FR0013284304	0,55	s./ t.	18,5	0,1	291,6
Franklin LibertyQ Emerging Markets	IE00BF2B0K52	0,55	p./ t.	30,4	0,5	4,5
iShares Edge MSCI World Multifactor EUR Hedged	IE00BYXPXK00	0,55	po./ t.	21,3	2,2	54,0
iShares MSCI Europe Quality Dividend	IE00BYYHSM20	0,28	po./ a.	16,0	0,6	4,9
iShares MSCI World Quality Dividend	IE00BYYHSQ67	0,38	p./ a.	22,3	1,6	16,7
Lyxor J.P./ Morgan Multi-Factor Europe Index	LU1290894820	0,40	s./ t.	57,2	0,2	84,5
Lyxor J.P./ Morgan Multi-Factor World	LU1348962132	0,40	s./ t.	61,8	0,9	22,9
Ossiam iStoxx Europe Min Variance High Dividend	LU1254455949	0,65	s./ a.	15,4	0,3	18,2
PowerShares EURO STOXX High Divid. Low Volatility	IE00BZ4BMM98	0,30	p./ a.	18,6	0,8	15,7
PowerShares FTSE Em. Markets High Div Low Volatility	IE00BYYXBF44	0,49	p./ a.	28,8	0,7	18,1
PowerShares S&P 500 High Dividend Low Volatility	IE00BWTN6Y99	0,30	p./ a.	19,0	1,2	250,3
PowerShares S&P 500 QVM	IE00BDZCKK11	0,35	p./ a.	38,7	0,3	5,1
Nachhaltigkeit						
Amundi MSCI World Low Carbon	FR0012657963	0,25	s./ t.	32,3	1,9	101,7
BNP Paribas Easy Low Carbon 100 Europe	LU1377382368	0,60	p./ t.	16,0	0,2	208,6
BNP Paribas Easy MSCI Emerging Markets SRI	LU1291098314	0,45	s./ t.	20,5	5,6	64,4
BNP Paribas Easy MSCI Emerging Markets SRI	LU1659681313	0,45	s./ a.	33,3	0,3	10,1
BNP Paribas Easy MSCI KLD 400 Social	LU1291103338	0,30	p./ t.	15,5	0,6	3,1
BNP Paribas Easy MSCI KLD 400 US SRI	LU1659681669	0,30	p./ a.	21,1	0,0	0,1

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
Deka Oekom Euro Nachhaltigkeit	DE000ETFL474	0,40	p./ a.	5,7	4,1	23,4
Franklin LibertyQ Global Equity SRI	IE00BF2B0N83	0,40	p./ t.	26,0	0,2	4,6
iShares Dow Jones Europe Sustainability Screened	IE00B52VJ196	0,45	po./ t.	11,7	2,4	334,8
iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened	DE000A0F5UG3	0,41	p./ a.	13,1	6,2	153,9
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened	IE00B57X3V84	0,60	po./ t.	13,9	2,5	142,8
iShares MSCI Japan SRI	IE00BYX8XC17	0,30	p./ t.	23,1	0,6	13,6
iShares Sustainable MSCI Emerging Markets SRI	IE00BYVJRP78	0,35	p./ t.	23,0	3,9	132,9
iShares Sustainable MSCI Japan SRI EUR Hedged	IE00BYVJRQ85	0,35	p./ t.	20,1	0,5	67,5
iShares Sustainable MSCI USA SRI	IE00BYVJRR92	0,30	p./ t.	23,2	0,9	94,5
UBS MSCI ACWI Socially Responsible (Hedged to EUR)	IE00BDR55927	0,48	p./ t.	30,9	0,4	7,4
UBS MSCI Emerging Markets Socially Responsible	LU1048313891	0,53	p./ a.	35,4	4,1	343,2
UBS MSCI Europe & Middle East Socia Responsible	LU0629460675	0,28	p./ a.	12,8	11,6	499,6
UBS MSCI Japan Socially Responsible	LU1230561679	0,40	p./ a.	40,5	1,0	78,7
UBS MSCI Japan Socially Responsible (hedged to EUR)	LU1273488715	0,50	p./ t.	79,9	0,0	12,7
UBS MSCI North America Socially Responsible (USD)	LU0629460089	0,33	p./ a.	21,2	2,7	430,5
UBS MSCI Pacific Socially Responsible (USD)	LU0629460832	0,40	p./ a.	27,8	3,6	67,1
UBS MSCI USA Socially Responsible (Hedged to EUR) A-dis	LU1280303014	0,43	p./ a.	80,3	0,1	25,6
UBS MSCI World Socially Responsible (USD)	LU0629459743	0,38	p./ a.	14,1	15,8	497,7
Qualität						
Amundi MSCI Europe Quality Factor	FR0013140522	0,23	s./ t.	15,5	0,3	109,1
BNP Paribas Easy Equity Quality Europe	LU1377382103	0,30	s./ t.	13,1	0,0	25,8
BNP Paribas Easy Equity Quality Europe Distribution	LU1481201611	0,30	s./ a.	13,6	0,0	0,1
BNP Paribas Easy iSTOXX MUTB Japan Quality 150	LU1547514676	0,30	s./ t.	36,2	0,0	10,0
db x-trackers Equity Quality Factor	IE00BL25JL35	0,25	po./ t.	20,2	0,7	84,3
Fidelity Emerging Markets Quality Income	IE00BYSX4846	0,50	p./ t.	41,9	0,0	18,5
Fidelity Europe Quality Income	IE00BYSX4283	0,30	p./ t.	22,7	0,0	8,0
Fidelity Global Quality Income - EUR Hedged	IE00BYV1YH46	0,45	p./ t.	26,0	0,0	0,3
Fidelity Global Quality Income INC-USD	IE00BYXVGZ48	0,40	p./ a.	25,6	0,2	33,8
Fidelity US Quality Income - EUR Hedged	IE00BYV1Y969	0,35	p./ t.	12,6	0,0	0,3
Fidelity US Quality Income ACC-USD	IE00BYXVGY31	0,30	p./ t.	16,3	0,0	125,1
Fidelity US Quality Income INC-USD	IE00BYXVGX24	0,30	p./ a.	15,5	0,0	5,3
Franklin LibertyQ U.S./ Equity	IE00BF2B0P08	0,25	p./ t.	21,1	0,0	10,6
iShares Edge MSCI USA Quality Factor	IE00BD1F4L37	0,20	po./ t.	20,1	0,0	6,6
iShares MSCI Europe Quality Factor	IE00BQN1K562	0,25	po./ t.	16,2	0,3	24,6
iShares MSCI World Quality Factor	IE00BP3QZ601	0,30	po./ t.	12,2	6,5	489,2
Market Access iSTOXX MUTB Japan Quality 150 Index	LU1598815121	0,50	p./ t.	31,9	0,3	26,2
PowerShares Tradable European Quality Factor	IE00BDFB5815	0,30	s./ t.	13,8	0,0	2,0
UBS Factor MSCI EMU Quality (EUR)	LU1215451524	0,28	p./ a.	21,9	0,6	35,9
UBS Factor MSCI USA Quality (USD)	IE00BX7RRJ27	0,25	p./ a.	48,2	0,0	46,5
UBS Factor USA Quality (hedged to EUR)	IE00BWT3KN65	0,35	p./ t.	41,6	0,2	61,7
WisdomTree India Quality - USD	DE000A2DJWH8	0,73	p./ a.	55,4	0,1	2,9
WisdomTree India Quality - USD Acc	DE000A2DJWJ4	0,73	p./ t.	55,5	0,0	4,9
Risiko gewichtet						
Source R Equal-Risk European Equity	DE000A12D253	0,48	s./ t.	36,0	0,2	10,2
Substanz						
BNP Paribas Easy Equity Value Europe	LU1377382285	0,30	s./ t.	8,3	1,0	107,3
BNP Paribas Easy Equity Value Europe Distribution	LU1481201702	0,30	s./ a.	13,0	0,0	0,5
BNP Paribas Easy Equity Value US	LU1615091243	0,30	s./ t.	24,4	0,0	11,9
db x-trackers Equity Value Factor	IE00BL25JM42	0,25	po./ t.	18,2	4,5	178,7
db x-trackers MSCI Europe Value	LU0486851024	0,25	po./ t.	15,5	1,2	16,9
Deka STOXX Europe Strong Value 20	DE000ETFL045	0,65	p./ a.	36,9	4,6	27,8
iShares Edge MSCI USA Value Factor	IE00BD1F4M44	0,20	po./ t.	14,1	4,7	1512
iShares EURO Total Market Value Large	IE00B0M62T89	0,40	p./ a.	9,9	1,1	66,8
iShares MSCI Europe Value Factor	IE00BQN1K901	0,25	po./ t.	8,6	3,8	1533
iShares MSCI World Value Factor	IE00BP3QZB59	0,30	po./ t.	12,2	8,5	1618
Lyxor MSCI EMU Value	LU1598690169	0,40	p./ a.	23,1	0,8	294,0
Ossiam Shiller Barclays Cape Europe Sector Value	LU1079842321	0,65	s./ t.	17,9	0,1	101,2
Ossiam Shiller Barclays CAPE US Sector Value	LU1079841273	0,65	s./ t.	18,3	2,8	327,4

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fonds-vol.[4]
Source MSCI Europe Value	IE00B3LK4Z20	0,35	s./ t.	11,9	1,3	206,2
SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted	IE00BSPLC298	0,30	po./ t.	54,9	2,3	67,0
SPDR MSCI Europe Value Weighted	IE00BSPLC306	0,25	po./ t.	26,8	2,4	3,5
SPDR MSCI USA Small Cap Value Weighted	IE00BSPLC413	0,30	po./ t.	22,5	1,3	78,6
SPDR MSCI USA Value Weighted Index	IE00BSPLC520	0,25	po./ t.	29,4	0,2	26,7
UBS Factor MSCI EMU Prime Value (EUR)	LU1215452928	0,28	p./ a.	19,1	0,7	47,0
UBS Factor MSCI USA Prime Value (USD)	IE00BX7RR706	0,25	p./ a.	44,9	0,0	12,2
UBS Factor USA Prime Value (hedged to EUR)	IE00BWT3KL42	0,35	p./ t.	57,5	0,3	10,8
UBS MSCI EMU Value (EUR)	LU0446734369	0,25	p./ a.	12,7	1,7	325,7
UBS MSCI USA Value (USD)	IE00B78JSG98	0,20	p./ a.	30,0	2,9	588,0
Substanz/Wachstum						
Deka STOXX Europe Strong Style 40	DE000ETFL052	0,65	p./ a.	31,8	1,7	11,6
First Trust Germany AlphaDEX	DE000A2AEM85	0,65	p./ t.	64,2	0,0	1,3
First Trust US Large Cap Core AlphaDEX	DE000A2DLXT7	0,65	p./ t.	33,9	0,0	128,2
Volatilität Hedge						
PowerShares S&P 500 VEQTOR	IE00BX8ZXS68	0,39	p./ a.	44,9	0,0	3,3
Wachstum						
Lyxor MSCI EMU Growth	LU1598688189	0,40	p./ a.	36,5	0,7	42,2
iShares EURO Total Market Growth Large	IE00B0M62V02	0,40	p./ a.	9,6	1,6	92,3
Deka STOXX Europe Strong Growth 20	DE000ETFL037	0,65	p./ a.	17,3	2,3	14,0
iShares MSCI Emerging Markets Consumer Growth	IE00BKM4H197	0,60	po./ t.	34,6	1,3	14,0
Wert						
PowerShares Tradable European Value Factor	IE00BDFB5708	0,30	s./ t.	12,6	0,0	2,1
RENTEN						
Geldmarkt						
Lyxor Euro Cash (EONIA)	FR0010510800	0,15	s./ t.	0,7	5,7	524,0
db x-trackers Fed Funds Effective Rate	LU0321465469	0,15	s./ t.	6,7	8,9	355,0
db x-trackers EONIA	LU0290358497	0,15	s./ t.	1,2	33,9	348,7
iShares eb.rexx Money Market	DE000A0Q4RZ9	0,13	po./ a.	5,3	6,1	199,5
db x-trackers Sterling Cash	LU0321464652	0,15	s./ a.	5,6	11,6	95,1
db x-trackers EONIA	LU0335044896	0,15	s./ a.	1,7	3,1	57,0
Deka Deutsche Börse EUROGOV Germ Money Mark	DE000ETFL227	0,12	p./ a.	2,4	2,5	39,8
ComStage Commerzbank EONIA	LU0378437684	0,10	s./ t.	5,3	7,7	35,2
ComStage Commerzbank FED Funds Effective Rate	LU0378437767	0,10	s./ t.	11,8	0,7	13,6
Kreditderivate						
db x-trackers iTraxx Crossover	LU0290359032	0,24	s./ t.	20,7	6,4	204,0
db x-trackers iTraxx Crossover Short Daily	LU0321462870	0,24	s./ t.	42,5	1,7	71,7
db x-trackers iTraxx Europe	LU0290358653	0,18	s./ t.	29,0	1,1	36,9
Multi-Sektoren						
iShares Euro Aggregate Bond	IE00B3DKXQ41	0,25	po./ a.	6,3	26,4	1403
iShares Global Aggregate Bond EUR Hedged (Acc)	IE00BDBRDM35	0,10	p./ t.	33,1	0,1	15,2
iShares Global Aggregate Bond USD (Dist)	IE00B3F81409	0,10	p./ t.	35,3	0,2	6,7
iShares USD Floating Rate Bond	IE00BZ048462	0,10	po./ a.	11,0	0,1	178,0
iShares USD Floating Rate Bond EUR Hedged	IE00BF11F458	0,12	po./ a.	16,6	1,2	0,0
iShares USD Intermediate Credit Bond	IE00BDQZ5152	0,20	po./ a.	19,4	0,7	47,8
SPDR Barclays Euro Aggregate Bond	IE00B41RYL63	0,20	po./ a.	10,7	5,8	229,7
SPDR Barclays US Aggregate Bond	IE00B459R192	0,20	po./ a.	29,6	0,4	20,5
SPDR Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond	IE00B43QJJ40	0,10	po./ a.	75,1	0,0	161,0
UBS SBI Foreign AAA-BBB 1-5 (CHF)	LU0879397742	0,20	p./ a.	69,0	0,1	222,5
UBS SBI Foreign AAA-BBB 5-10 (CHF)	LU0879399441	0,20	p./ a.	58,3	0,0	88,0
Pfandbriefe						
ComStage iBoxx € Germany Covered Capped Overall	LU0488317610	0,12	s./ t.	16,2	0,4	25,5
db x-trackers iBoxx EUR Liquid Covered	LU0820950128	0,20	s./ t.	17,0	1,2	46,3
db x-trackers iBoxx Germany Covered	LU0321463506	0,15	s./ t.	10,1	5,1	128,1
db x-trackers iBoxx Germany Covered	LU0962081203	0,15	s./ a.	10,0	0,2	0,9
Deka iBoxx EUR Liquid Ger. Covered Diversified	DE000ETFL359	0,09	p./ a.	13,1	2,8	190,5
iShares Euro Covered Bond	IE00B3B8Q275	0,20	po./ a.	10,0	26,3	1177

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
iShares-Pfandbriefe	DE0002635265	0,10	po./ a.	7,2	16,4	823,6
iShares US Mortgage Backed Securities	IE00BZ6V7883	0,28	po./ a.	22,6	0,3	385,7
Lyxor EuroMTS Covered Bond Aggregate	FR0010481127	0,17	s./ t.	17,2	0,6	125,2
Staatsanleihen						
Amundi Cash 3 Months EuroMTS Invest Grade	FR0010754200	0,14	s./ t.	4,5	0,7	196,7
Amundi EURO Inflation	FR0010754127	0,16	s./ t.	10,3	0,6	63,1
Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Inv. Grade	FR0010754192	0,14	s./ t.	7,1	6,3	262,0
Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Inv. Grade 1-3	FR0010754135	0,14	s./ t.	4,4	0,0	196,2
Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Inv. Grade 10-15	FR0010754143	0,14	s./ t.	7,7	0,9	104,1
Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Inv. Grade 3-5	FR0010754168	0,14	s./ t.	5,5	0,0	209,7
Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Inv. Grade 5-7	FR0010754176	0,14	s./ t.	5,4	0,0	101,8
Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Inv. Grade 7-10	FR0010754184	0,14	s./ t.	6,7	0,0	88,8
Amundi Govt Bond Highest Rat. EuroMTS Inv. Grade 1-3	FR0010930636	0,14	s./ t.	6,5	0,5	40,3
Amundi Govt Bond Low. Rat. EuroMTS Inv. Grade	FR0010892190	0,14	s./ t.	7,7	1,7	773,0
Amundi Govt Bond Low. Rat. EuroMTS Inv. Grade 1-3	FR0011807015	0,14	s./ t.	5,4	0,0	132,7
Amundi Short Govt Bond EuroMTS Broad IG 10-15 Daily	FR0010823385	0,14	s./ t.	12,6	0,4	170,0
Amundi Short Govt Bond EuroMTS Broad IG Daily	FR0010821850	0,14	s./ t.	11,4	0,2	45,4
BNP Paribas Barclays Euro Gov Inflation Linked All Mat	LU1481200217	0,15	p./ t.	19,1	0,0	1,7
BNP Paribas Easy Barclays US Treasury Capitalisation	LU1481200308	0,15	p./ t.	14,5	0,0	2,4
BNP Paribas Easy JPM GBI EMU	LU1481202692	0,15	p./ t.	11,3	0,0	158,0
ComStage CBK 10Y US-Treasury Future	LU1275254636	0,20	s./ t.	28,2	0,0	21,8
ComStage CBK 10Y US-Treasury Future Short	LU1275254800	0,20	s./ t.	27,9	0,1	20,9
ComStage CBK U.S./easury Bond Future Double Short	LU1275255369	0,20	s./ t.	31,9	0,3	5,9
ComStage CBK U.S./easury Bond Future Short	LU1275255286	0,20	s./ t.	32,1	0,1	5,2
ComStage Commerzbank Bund-Future	LU0508799334	0,20	s./ t.	5,5	3,4	2,5
ComStage Commerzbank Bund-Future Double Short	LU0530124006	0,20	s./ t.	9,0	2,9	84,5
ComStage Commerzbank Bund-Future Leveraged	LU0530118024	0,20	s./ t.	6,0	0,2	3,4
ComStage Commerzbank Bund-Future Short	LU0530119774	0,20	s./ t.	6,5	21,5	807,7
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 1-3	LU0444605991	0,12	s./ t.	6,7	2,7	19,2
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 10-15	LU0444606452	0,12	s./ t.	18,3	0,1	4,4
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 15+	LU0444606536	0,12	s./ t.	21,6	0,0	4,4
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 25+	LU0444606619	0,12	s./ t.	25,9	0,5	16,1
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 3-5	LU0444606023	0,12	s./ t.	9,8	0,8	9,7
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 3m-1	LU0444605728	0,12	s./ t.	4,2	1,7	4,2
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 5-7	LU0444606296	0,12	s./ t.	11,8	0,0	8,6
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 7-10	LU0444606379	0,12	s./ t.	16,2	0,4	11,1
ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified Overall	LU0444605645	0,12	s./ t.	11,9	4,0	164,2
ComStage iBoxx € Sov Inflation-Linked Euro	LU0444607187	0,17	s./ t.	29,8	0,5	16,1
ComStage iBoxx € Sovereigns Germany Capped 1-5	LU0444606882	0,12	s./ t.	6,8	0,0	3,5
ComStage iBoxx € Sovereigns Germany Capped 10+	LU0444607005	0,12	s./ t.	19,0	0,2	1,5
ComStage iBoxx € Sovereigns Germany Capped 3m-2	LU0444606700	0,12	s./ t.	5,0	0,2	6,0
ComStage iBoxx € Sovereigns Germany Capped 5-10	LU0444606965	0,12	s./ t.	11,2	0,0	2,3
db x-trackers Australia SSA Bonds	LU0494592974	0,25	po./ t.	75,8	1,1	23,4
db x-trackers EM Liquid Eurobond (EUR hedged)	LU0321462953	0,40	po./ t.	18,8	11,8	481,9
db x-trackers Global Sovereign	LU0908508731	0,20	p./ t.	29,9	1,2	200,8
db x-trackers Global Sovereign (EUR hedged)	LU0378818131	0,25	p./ t.	16,5	7,2	366,7
db x-trackers Global Sovereign (EUR hedged)	LU0690964092	0,25	p./ a.	17,5	5,8	198,7
db x-trackers Harvest CSI China Sovereign Bond	LU1094612022	0,40	po./ a.	138,3	0,4	22,5
db x-trackers iBoxx Euro Inflation-Linked	LU0290358224	0,20	po./ t.	12,8	4,5	587,5
db x-trackers iBoxx Euro Sov. Quality Weighted	IE00BYTRMY76	0,20	po./ a.	15,9	1,6	26,9
db x-trackers iBoxx Eurozone Government Bond	LU0643975591	0,15	po./ t.	12,2	7,0	64,7
db x-trackers iBoxx Germany	LU0468896575	0,15	po./ a.	6,9	1,3	37,5
db x-trackers iBoxx Germany 1-3	LU0468897110	0,15	po./ a.	2,4	1,6	22,7
db x-trackers iBoxx Germany 3-5	LU0613540854	0,15	s./ a.	3,0	5,3	8,5
db x-trackers iBoxx Germany 4 - D	LU0643975161	0,15	po./ a.	5,8	1,1	3,3
db x-trackers iBoxx Germany 7-10	LU0730820569	0,15	s./ a.	4,9	8,1	3,5
db x-trackers iBoxx Global Inflat.-Linked (EUR hedged)	LU0290357929	0,25	po./ t.	28,5	19,0	553,7
db x-trackers iBoxx Global Inflation-Linked (EUR hedged)	LU0962078753	0,25	po./ a.	28,6	6,0	167,2

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
db x-trackers iBoxx Global Inflation-Linked 5C	LU0908508814	0,20	po./ t.	32,2	1,4	320,0
db x-trackers iBoxx Sov Euro Yield Plus (Int Rate Hedg)	LU0952581402	0,15	s./ t.	20,8	5,6	50,4
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone	LU0290355717	0,15	po./ t.	7,0	16,8	1650
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 1-3	LU0290356871	0,15	po./ t.	4,6	15,9	292,8
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 1-3	LU0614173549	0,15	po./ a.	6,9	1,1	29,6
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 10-15	LU0290357333	0,15	po./ t.	18,7	0,6	17,3
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 15+	LU0290357507	0,15	po./ t.	23,0	1,0	25,2
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 25+	LU0290357846	0,15	po./ t.	27,0	2,3	18,6
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 3-5	LU0290356954	0,15	po./ t.	5,6	4,0	230,6
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 3-5	LU0614173895	0,15	po./ a.	8,8	2,9	28,9
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 5-7	LU0290357176	0,15	po./ t.	6,9	20,9	318,3
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone 7-10	LU0290357259	0,15	po./ t.	8,6	1,7	107,8
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone AAA	LU0484969463	0,15	s./ t.	5,4	4,5	72,1
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone AAA	LU0975326215	0,15	s./ a.	7,0	2,4	10,5
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus	LU0962071741	0,15	s./ a.	14,7	1,4	45,0
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus	LU0524480265	0,15	s./ t.	8,2	20,9	804,9
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus 1-3	LU0925589839	0,15	po./ t.	4,5	9,1	393,6
db x-trackers iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus 1-3	LU0975334821	0,15	po./ a.	8,6	0,2	21,6
db x-trackers iBoxx USD Emerging Sov. Quality Weighted	IE00BD4DX952	0,50	po./ a.	64,2	0,2	38,7
db x-trackers II IBOXX USD TREASURIES 1C	LU0429459356	0,15	po./ a.	12,7	0,3	99,3
db x-trackers II iBoxx USD Treasuries (DR)	LU1399300455	0,20	p./ a.	30,3	8,4	108,0
db x-trackers II iBoxx USD Treasuries 1-3 (DR)	LU0429458895	0,15	po./ a.	21,2	0,8	32,0
db x-trackers II iBoxx USD Treasuries Infla-Linked	LU0429459513	0,20	po./ a.	47,1	0,1	8,5
db x-trackers Markit iBoxx Japan Sovereign	LU0952581584	0,15	po./ t.	54,0	1,5	135,6
db x-trackers MTS Ex-Bank of Italy Aggregate	LU0613540698	0,20	s./ a.	14,2	0,3	7,4
db x-trackers MTS Ex-Bank of Italy BOT	LU0613540268	0,15	s./ t.	5,2	0,3	55,6
db x-trackers MTS Ex-Bank of Italy BTP	LU0613540185	0,15	s./ a.	9,9	9,3	10,8
db x-trackers Short iBoxx € Sovereigns Eurozone Daily	LU0321463258	0,15	s./ t.	11,8	4,3	177,3
db x-trackers USD Emerging Sov Quality Weigh- EUR Hedged	IE00BD4DXB77	0,55	po./ a.	85,2	0,2	30,7
Deka Deutsche Börse EUROGOV France	DE000ETFL425	0,15	p./ a.	13,8	0,0	11,6
Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany	DE000ETFL177	0,15	p./ a.	5,0	5,6	382,4
Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 1-3	DE000ETFL185	0,15	p./ a.	3,2	5,3	343,5
Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 10+	DE000ETFL219	0,15	p./ a.	12,3	0,4	45,9
Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5	DE000ETFL193	0,15	p./ a.	4,1	3,9	95,6
Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 5-10	DE000ETFL201	0,15	p./ a.	3,9	7,1	383,9
Deka Eurozone Rendite Plus 1-10	DE000ETFL490	0,15	p./ a.	17,4	2,5	25,6
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-10	DE000ETFL110	0,15	p./ a.	10,8	1,1	54,8
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 1-3	DE000ETFL128	0,15	p./ a.	9,0	5,1	100,3
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 10+	DE000ETFL169	0,15	p./ a.	24,7	0,1	12,4
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 3-5	DE000ETFL136	0,15	p./ a.	14,1	0,7	45,1
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 5-7	DE000ETFL144	0,15	p./ a.	14,1	2,2	98,5
Deka iBoxx EUR Liquid Sovereign Diversified 7-10	DE000ETFL151	0,15	p./ a.	13,2	4,0	20,5
ETFS Lombard Odier IM Global Gov. Bond Fundamental	DE000A14YKA5	0,30	po./ t.	84,1	0,0	41,2
iShares $ TIPS	IE00B1FZSC47	0,25	po./ t.	10,1	9,4	2895
iShares $ Treasury Bond 20+yr	IE00BSKRJZ44	0,20	po./ a.	7,4	6,5	579,3
iShares Core Euro Government Bond	IE00B4WXJJ64	0,20	po./ a.	5,9	17,6	1256
iShares eb.rexx Gov Germany 1.5-2.5yr	DE0006289473	0,16	po./ a.	4,0	7,5	155,7
iShares eb.rexx Gov Germany 10.5+yr	DE000A0D8Q31	0,16	po./ a.	14,0	4,8	24,2
iShares eb.rexx Gov Germany 2.5-5.5yr	DE0006289481	0,16	po./ a.	2,9	7,9	101,4
iShares eb.rexx Gov Germany 5.5-10.5yr	DE0006289499	0,16	po./ a.	5,6	6,6	237,4
iShares eb.rexx Government Germany	DE0006289465	0,16	po./ a.	4,5	10,7	231,6
iShares Emerging Asia Local Government Bond	IE00B6QGFW01	0,50	po./ a.	34,7	1,5	93,4
iShares Emerging Markets Local Government Bond	IE00B5M4WH52	0,50	po./ a.	10,7	34,6	7618
iShares Euro Gov Bond 20yr Duration	IE00BSKRJX20	0,15	po./ a.	17,0	0,3	29,9
iShares Euro Gov. Bond Cap./ 1.5-10.5yr	DE000A0H0785	0,15	po./ a.	7,8	3,7	295,6
iShares Euro Government Bond 0-1yr	IE00B3FH7618	0,20	po./ a.	3,2	1,8	115,2
iShares Euro Government Bond 1-3 (Acc)	IE00B3VTMJ91	0,23	po./ t.	3,5	0,5	168,3
iShares Euro Government Bond 1-3yr	IE00B14X4Q57	0,20	p./ a.	2,6	13,4	1052

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
iShares Euro Government Bond 10-15yr	IE00B4WXJH41	0,20	po./ a.	14,1	0,1	75,6
iShares Euro Government Bond 15-30yr	IE00B1FZS913	0,20	po./ a.	14,4	1,7	354,8
iShares Euro Government Bond 3-5yr	IE00B1FZS681	0,20	po./ a.	4,0	8,7	1942
iShares Euro Government Bond 3-7 (Acc)	IE00B3VTML14	0,23	po./ t.	4,3	3,1	300,4
iShares Euro Government Bond 5-7yr	IE00B4WXJG34	0,20	po./ a.	5,9	1,0	250,2
iShares Euro Government Bond 7-10 (Acc)	IE00B3VTN290	0,23	po./ t.	6,0	1,0	46,8
iShares Euro Government Bond 7-10yr	IE00B1FZS806	0,20	po./ a.	6,0	10,4	362,2
iShares Euro Inflation Linked Gov Bond	IE00B0M62X26	0,25	po./ t.	6,6	21,7	1158
iShares France Government Bond	IE00B7LGZ558	0,20	po./ a.	10,4	0,9	223,4
iShares Germany Government Bond	IE00B5V94313	0,20	po./ a.	6,9	1,4	24,6
iShares Global AAA-AA Government Bond	IE00B87G8S03	0,20	po./ a.	11,2	0,6	82,7
iShares Global Government Bond	IE00B3F81K65	0,20	po./ a.	7,1	6,8	1021
iShares Global Inflation Linked Government Bond	IE00B3B8PX14	0,25	po./ t.	18,3	2,1	705,4
iShares Italy Government Bond	IE00B7LW6Y90	0,20	po./ a.	7,4	3,1	320,6
iShares J. P./ Morgan USD EM Bond EUR Hedged	IE00B9M6RS56	0,50	po./ a.	11,0	27,0	2560
iShares J.P./ Morgan USD Emerging Markets Bond	IE00B2NPKV68	0,45	po./ a.	10,4	30,8	7768
iShares Spain Government Bond	IE00B428Z604	0,20	po./ a.	9,8	7,4	482,2
iShares US Aggregate Bond	IE00B44CGS96	0,25	po./ a.	15,7	1,2	966,7
iShares USD Government Bond 1-3 (Acc)	IE00B3VWN179	0,20	po./ t.	2,9	0,0	76,0
iShares USD Government Bond 3-7 (Acc)	IE00B3VWN393	0,20	po./ t.	3,7	0,1	693,6
iShares USD Government Bond 7-10 (Acc)	IE00B3VWN518	0,20	po./ t.	4,4	1,0	167,0
iShares USD TIPS 0-5	IE00BDQYWQ65	0,10	po./ a.	9,0	0,4	427,4
iShares USD Treasury Bond 1-3yr	IE00B14X4S71	0,20	po./ a.	3,8	6,7	2441
iShares USD Treasury Bond 7-10yr	IE00B1FZS798	0,20	po./ a.	5,5	9,1	2161
Lyxor Daily Double Short Bund	FR0010869578	0,20	s./ t.	7,9	6,4	1037
Lyxor Daily Leveraged Bund	FR0011023654	0,20	s./ t.	6,9	1,0	15,9
Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations	LU1390062245	0,25	s./ t.	9,1	6,0	1064
Lyxor EuroMTS 1-3Y Investment Grade (DR)	LU1650487413	0,17	p./ t.	3,5	5,7	786,8
Lyxor EuroMTS 10-15Y Investment Grade (DR)	LU1650489385	0,17	p./ t.	9,2	0,0	58,5
Lyxor EuroMTS 15+Y Investment Grade (DR)	LU1287023268	0,17	p./ t.	13,9	0,1	59,3
Lyxor EuroMTS 3-5Y Investment Grade (DR)	LU1650488494	0,17	p./ t.	4,6	0,6	865,1
Lyxor EuroMTS 5-7y Investment Grade (DR)	LU1287023003	0,17	p./ t.	4,9	0,8	564,5
Lyxor EuroMTS 7-10y Investment Grade (DR)	LU1287023185	0,17	p./ t.	6,5	0,2	266,7
Lyxor EuroMTS All-Maturity Investment Grade (DR)	LU1650490474	0,17	p./ t.	6,6	0,4	763,2
Lyxor EuroMTS Hi Rated Macro-Weigh Gov Bond 1-3Y	FR0011146315	0,17	p./ t.	5,4	0,8	49,6
Lyxor EuroMTS Hi Rated Macro-Weigh Gov Bond 3-5Y	FR0011146349	0,17	p./ t.	5,4	0,0	74,9
Lyxor EuroMTS Hi Rated Macro-Weigh Gov Bond 5-7Y	FR0011146356	0,17	p./ t.	7,8	0,2	8,7
Lyxor EuroMTS High. Rated Macro-Weight Govt Bond	LU1287023342	0,17	p./ t.	7,3	0,4	149,0
Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR)	LU1650491282	0,20	p./ t.	8,6	5,6	825,0
Lyxor iBoxx $ Liquid Emerging Markets Sovereigns	FR0010967323	0,30	s./ t.	17,6	0,6	203,6
Lyxor iBoxx Germany 1-3Y (DR)	FR0012283398	0,10	p./ t.	5,0	1,3	84,2
Lyxor US TIPS (DR)	LU1452600270	0,09	p./ a.	15,8	0,3	237,4
Lyxor USD 10Y Inflation Expectations	LU1390062831	0,25	s./ t.	17,5	1,4	763,5
PowerShares EuroMTS Cash 3 Months	IE00B3BPCH51	0,15	p./ t.	7,8	0,7	13,8
SPDR Barclays 1 – 3 Year Euro Government Bond	IE00B6YX5F63	0,15	po./ a.	5,4	12,0	575,0
SPDR Barclays 1 – 5 Year Gilt	IE00B6YX5K17	0,15	p./ a.	11,1	0,5	620,3
SPDR Barclays 1-3 Year U.S./ Treasury Bond	IE00BC7GZJ81	0,15	po./ a.	7,3	1,5	112,2
SPDR Barclays 10+ Year Euro Government Bond	IE00BYSZ6062	0,15	po./ a.	16,9	0,0	5,9
SPDR Barclays 10+ Year U.S./ Treasury Bond	IE00BYSZ5V04	0,15	po./ a.	15,5	0,1	1,5
SPDR Barclays 15+ Year Gilt	IE00B6YX5L24	0,15	p./ a.	14,0	0,2	31,1
SPDR Barclays 3-5 Year Euro Government Bond	IE00BS7K8821	0,15	po./ a.	9,1	0,8	4,7
SPDR Barclays 3-5 Year U.S./ Treasury Bond	IE00BYSZ5R67	0,15	po./ a.	11,3	0,1	3,3
SPDR Barclays 5-7 Year Euro Government Bond	IE00BYSZ5Y35	0,15	po./ a.	9,6	0,0	4,1
SPDR Barclays 5-7 Year U.S./ Treasury Bond	IE00BYSZ5S74	0,15	po./ a.	9,7	0,0	1,9
SPDR Barclays 7-10 Year Euro Government Bond	IE00BYSZ5Z42	0,15	po./ a.	10,5	0,0	5,1
SPDR Barclays 7-10 Year U.S./ Treasury Bond	IE00BYSZ5T81	0,15	po./ a.	10,3	0,5	1,4
SPDR Barclays EM Inflation Linked Local Bond	IE00B7MXFZ59	0,55	po./ a.	78,0	0,6	49,4
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond	IE00B4613386	0,55	po./ a.	14,5	23,8	2934

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
SPDR Barclays Euro Government Bond	IE00B3S5XW04	0,15	po./ a.	8,3	5,7	160,2
SPDR Barclays U.S./ TIPS	IE00BZ0G8977	0,17	po./ a.	16,3	1,4	424,7
SPDR Barclays UK Gilt	IE00B3W74078	0,15	p./ a.	13,3	0,1	162,2
SPDR Barclays US Treasury Bond	IE00B44CND37	0,15	po./ a.	7,8	4,8	184,3
SPDR BofA ML 0-5 Year EM USD Gov Bond	IE00BP46NG52	0,42	po./ a.	49,4	0,1	87,0
UBS - Barclays USD Emerging Markets Sovereign	LU1324516050	0,42	p./ a.	20,9	2,5	33,7
UBS Barclays Capital US 1-3 Year Treasury Bond	LU0721552544	0,22	p./ a.	18,7	0,1	27,5
UBS Barclays Capital US 7-10 Year Treasury Bond	LU0721552973	0,22	p./ a.	16,3	0,1	15,3
UBS Barclays TIPS 10+ (USD)	LU1459802754	0,20	p./ a.	42,4	0,6	4,7
UBS Barclays USD Em. Markets Sov. (hedged to EUR)	LU1324516308	0,47	p./ t.	20,2	3,7	81,9
UBS BB Euro Inflation Linked 1-10 (EUR) A-dis	LU1645380368	0,20	p./ a.	42,0	0,2	11,8
UBS BB Euro Inflation Linked 10+ (EUR) A-dis	LU1645381689	0,20	p./ a.	53,0	0,0	6,0
UBS Markit iBoxx € Germany 1-3 (EUR)	LU0721553351	0,17	p./ a.	3,8	4,7	21,2
VanEck Vectors J.P./ Morgan EM Local Currency Bond	IE00BDS67326	0,44	p./ t.	86,2	0,0	54,0
Vanguard EUR Eurozone Government Bond	IE00BZ163H91	0,12	p./ a.	5,5	0,8	12,4
Vanguard U.K. Gilt	IE00B42WWV65	0,12	p./ a.	7,6	0,3	124,7
Vanguard USD Emerging Markets Government Bond	IE00BZ163L38	0,25	p./ a.	33,2	0,6	114,7
Vanguard USD Treasury Bond	IE00BZ163M45	0,12	p./ a.	7,1	0,4	25,1
Unternehmensanleihen						
Amundi BBB Euro Corporates Investment Grade	FR0012951044	0,20	s./ t.	12,6	0,8	265,8
Amundi EURO Corporate ex Financials iBoxx	FR0011020940	0,16	s./ t.	11,9	0,5	35,7
Amundi EURO Corporate Financials iBoxx	FR0011020957	0,16	s./ t.	11,9	2,4	161,4
Amundi EURO Corporates	FR0010754119	0,16	s./ t.	11,9	2,9	600,4
Amundi EURO High Yield Liquid Bond iBoxx	FR0011494822	0,40	s./ t.	16,6	2,9	426,3
Amundi Floating Rate EURO Corporate 1-3	FR0012005734	0,10	s./ t.	8,3	2,1	816,1
Amundi Floating Rate USD Corporate	FR0012647451	0,18	s./ t.	7,5	3,4	1204
Amundi Floating Rate USD Corporate - Hedged EUR	FR0013141462	0,20	s./ t.	6,8	11,8	3083
BNP Paribas Markit iBoxx EUR Liquid Corp Capitalisation	LU1481202775	0,20	p./ t.	20,7	0,0	8,5
db x-trackers Barclays Glob Agg Bond (EUR hedged)	LU0942970798	0,30	s./ t.	29,2	9,1	277,0
db x-trackers Barclays Global Aggregate Bond	LU0942970103	0,30	s./ t.	27,4	1,7	145,2
db x-trackers Barclays USD Corporate Bond	IE00BZ036H21	0,16	po./ a.	16,4	1,6	497,8
db x-trackers Barclays USD Corporate Bond (DR)	IE00BZ036J45	0,21	po./ a.	25,3	4,6	238,4
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5	IE00B3Z66S39	0,35	s./ t.	46,2	1,9	290,7
db x-trackers iBoxx EUR Corporates Yield Plus (DR)	IE00BYPHT736	0,25	po./ a.	26,2	8,9	241,8
db x-trackers iBoxx EUR High Yield Bond	LU1109942653	0,35	po./ t.	14,9	8,6	220,9
db x-trackers iBoxx EUR High Yield Bond 1-3	LU1109939865	0,35	s./ t.	18,6	3,0	169,0
db x-trackers iBoxx EUR Liquid Corporate	LU0478205379	0,20	po./ t.	8,0	8,2	429,3
db x-trackers iBoxx EUR Liquid Corporate Financials	LU0484968812	0,25	po./ t.	38,6	3,0	30,9
db x-trackers iBoxx EUR Liquid Corporate Non-Financials	LU0484968655	0,20	po./ t.	28,1	0,3	18,9
db x-trackers II EUR High Yield Corporate Bond (DR)	LU1109943388	0,35	po./ t.	23,9	0,8	2,9
db x-trackers USD Liq Asia Ex-Japan Corp./ Bond	LU1409136006	0,30	po./ a.	55,7	1,1	29,7
Deka iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified	DE000ETFL375	0,20	p./ a.	18,9	3,8	282,3
Deka iBoxx EUR Liquid Non-Financials Diversified	DE000ETFL383	0,20	p./ a.	23,1	3,2	386,9
iShares $ High Yield Corporate Bond	IE00B4PY7Y77	0,50	po./ a.	10,9	21,8	4388
iShares $ Short Duration Corporate Bond	IE00BCRY5Y77	0,20	po./ a.	9,1	6,2	1960
iShares $ Short Duration High Yield Corporate Bond	IE00BCRY6003	0,45	po./ a.	14,3	10,4	888,4
iShares $ Ultrashort Bond	IE00BCRY6227	0,20	po./ a.	11,0	1,2	184,0
iShares Core Euro Corporate Bond	IE00B3F81R35	0,20	po./ a.	5,0	75,1	8407
iShares Euro Corporate Bond 1-5yr	IE00B4L60045	0,20	po./ a.	5,0	27,6	3563
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB	IE00BSKRK281	0,25	po./ a.	9,4	5,7	352,6
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials	IE00B4L5ZG21	0,20	po./ a.	6,2	9,5	1486
iShares Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5yr	IE00B4L5ZY03	0,20	po./ a.	5,8	20,6	1770
iShares Euro Corporate Bond Financials	IE00B87RLX93	0,20	po./ a.	17,1	5,7	223,7
iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged	IE00B6X2VY59	0,25	po./ a.	6,5	10,8	1487
iShares Euro Corporate Bond Large Cap	IE0032523478	0,20	po./ a.	5,0	26,3	4356
iShares Euro High Yield Corporate Bond	IE00B66F4759	0,50	po./ a.	8,4	50,3	4753
iShares Euro Ultrashort Bond	IE00BCRY6557	0,20	po./ a.	5,1	24,6	2521
iShares Fallen Angels High Yield Corporate Bond	IE00BYM31M36	0,50	po./ a.	19,7	3,2	451,4

Xetra präsentiert die große ETF-Datenbank

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
iShares Global Corporate Bond	IE00B7J7TB45	0,20	po./ a.	11,7	6,8	1205
iShares Global Corporate Bond EUR Hedged	IE00B9M6SJ31	0,25	po./ a.	9,7	25,2	1450
iShares Global High Yield Corp Bond	IE00B74DQ490	0,50	po./ a.	17,9	4,5	845,1
iShares Sustainable Euro Corporate Bond 0-3yr	IE00BYZTVV78	0,25	po./ a.	6,2	9,4	490,0
iShares USD Corporate Bond	IE0032895942	0,20	po./ a.	12,1	11,2	4677
iShares USD Corporate Bond Interest Rate Hedged	IE00BCLWRB83	0,25	po./ a.	17,8	4,2	246,6
iShares USD Emerging Markets Corporate Bond	IE00B6TLBW47	0,50	po./ a.	20,2	3,1	324,2
Lyxor Barclays Floating Rate Euro 0-7Y	FR0012386696	0,17	s./ t.	6,7	5,3	1057
Lyxor Euro Corporate Bond	FR0010737544	0,20	s./ t.	11,2	0,8	1080
Lyxor Euro Corporate Bond Ex Financials	FR0010814236	0,20	s./ t.	11,7	1,7	198,3
Lyxor Green Bond (DR) - Monthly Hedged to EUR	LU1563454823	0,30	p./ t.	89,1	0,0	1,0
Lyxor iBoxx € Liquid High Yield 30 Ex-Financial	FR0010975771	0,45	s./ a.	15,3	3,7	169,7
PIMCO Euro Short-Term High Yield Corp Bond Source	IE00BD8D5G25	0,44	p./ t.	17,0	0,8	11,5
PIMCO Euro Short-Term High Yield Corp Bond Source	IE00BD8D5H32	0,44	p./ a.	16,4	0,8	25,1
PowerShares Euro Corporate Bond	IE00BF51K249	0,16	p./ a.	15,4	0,2	83,7
PowerShares US High Yield Fallen Angels	IE00BYVTMZ20	0,50	po./ t.	35,6	0,9	7,7
PowerShares US High Yield Fallen Angels	IE00BDDQ9673	0,45	po./ a.	37,5	0,5	27,6
SPDR Barclays 0-3 Year Euro Corporate Bond	IE00BC7GZW19	0,20	po./ a.	7,0	31,3	903,2
SPDR Barclays 0-3 Year US Corporate Bond	IE00BC7GZX26	0,20	po./ a.	25,8	0,6	110,1
SPDR Barclays 0-5 Year Sterling Corporate Bond	IE00BCBJF711	0,20	po./ a.	22,4	0,2	118,5
SPDR Barclays 0-5 Year US High Yield Bond	IE00B99FL386	0,40	po./ a.	37,0	0,4	55,8
SPDR Barclays 10+ Year U.S./ Corporate Bond	IE00BZ0G8860	0,20	po./ a.	62,0	0,2	85,5
SPDR Barclays 3-10 Year U.S./ Corporate Bond	IE00BYV12Y75	0,20	po./ a.	41,7	0,3	17,5
SPDR Barclays 3-7 Year Euro Corporate Bond	IE00BYSZ5W11	0,20	po./ a.	28,1	1,1	8,7
SPDR Barclays Euro Corporate Bond	IE00B3T9LM79	0,20	po./ a.	12,1	18,2	227,1
SPDR Barclays Euro High Yield Bond	IE00B6YX5M31	0,45	p./ a.	14,2	14,8	487,8
SPDR Barclays Sterling Corporate Bond	IE00B4694Z11	0,15	po./ a.	34,3	0,6	213,0
SPDR Barclays US Corporate Bond	IE00B3VV0M37	0,20	po./ a.	41,7	0,0	22,7
SPDR BofA ML Emerging Markets Corp Bond	IE00B7LFXY77	0,50	po./ a.	80,6	0,1	15,0
UBS Barclays MSCI Euro Area Liq Corp Sustainable	LU1484799769	0,20	po./ a.	61,4	0,3	22,5
UBS Barclays Euro Area Liquid Corp 1-5 Year (EUR)	LU1048314196	0,18	p./ a.	31,1	3,8	421,0
UBS Barclays US Liquid Corporates (hedged EUR)	LU1048317025	0,23	p./ t.	30,0	2,4	431,3
UBS Barclays US Liquid Corporates (USD)	LU1048316647	0,18	p./ a.	37,8	1,3	196,4
UBS Barclays US Liquid Corporates 1-5 Year	LU1048314949	0,18	p./ a.	35,7	3,9	142,1
UBS Barclays US Liquid Corps 1-5 Year (hedged EUR)	LU1048315243	0,23	p./ t.	31,9	1,4	380,6
UBS BB MSCI US Liq Corp Sustainable (Hedg to EUR)	LU1215461325	0,25	po./ t.	86,2	0,0	54,5
UBS J.P./ Morgan USD EM Diversified Bond 1-5 (USD) A-dis	LU1645385839	0,42	p./ a.	72,4	0,0	40,4
UBS Markit iBoxx € Liquid Corporates (EUR)	LU0721553864	0,23	p./ a.	29,7	4,6	75,8
Vanguard EUR Corporate Bond	IE00BZ163G84	0,12	p./ a.	7,6	2,1	20,8
Vanguard USD Corporate Bond	IE00BZ163K21	0,12	p./ a.	12,4	1,0	67,4
Wandelanleihen						
UC Thomson Reuters Bal Europe Convert Bond	LU1199448058	0,95	s./ t.	51,7	0,7	64,8
UC Thom. Reuters Balanced Europ./ Convert. Bond	LU1372156916	0,95	s./ a.	52,1	0,0	26,4
SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond	IE00BNH72088	0,50	po./ a.	58,8	5,4	578,5
Rohstoffe						
BNP Easy S&P GSCI Energy&Metals Capped 35/20	LU1291109616	0,49	s./ t.	14,9	5,8	104,7
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enh Roll EUR Hedged	LU1547516291	0,49	s./ t.	16,4	0,2	91,5
ComStage CBK Commodity ex-Agri Monthly EUR Hedged	LU1275255799	0,35	s./ t.	30,0	3,9	212,7
ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture	LU0419741177	0,30	s./ t.	17,9	34,0	363,2
db x-trackers db Com Booster Bloomberg (EUR hedged)	LU0429790743	0,95	s./ t.	22,5	3,2	53,6
db x-trackers DBLCI - OY Balanced (EUR hedged)	LU0292106167	0,55	s./ t.	13,4	8,2	253,7
ETFS All Commodities GO	DE000A2DQ7P3	0,30	s./ t.	34,6	0,0	17,7
ETFS Longer Dated All Commodities ex-Agri Livestock GO	DE000A2DQ7Q1	0,30	s./ t.	37,0	0,0	19,3
ETFS Longer Dated All Commodities GO	DE000A1CXBV8	0,30	s./ t.	17,7	4,8	485,0
iShares Diversified Commodity Swap	DE000A0H0728	0,46	s./ t.	12,1	15,1	761,0
Lyxor Thomson Reuters/Core comod. CRB	FR0010270033	0,35	s./ t.	12,5	9,5	877,0
Lyxor Commodities Th. Reuters/Core CRB EX-Agri	LU1435770406	0,35	s./ t.	23,6	0,6	53,0
Lyxor Thom. Reut. Core Comod. CRB Ex-Energy	FR0010346205	0,35	s./ t.	16,2	0,7	110,2

ETF-Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	ETF-Typ[1]	XLM[2]	Umsatz[3]	Fondsvol.[4]
Ossiam Risk Weighted Enhanced Com Ex. Grain	LU0876440578	0,45	s./ t.	31,3	0,8	51,6
RBS Market Access Jim Rogers Intern Commodity	LU0249326488	0,70	s./ t.	33,0	1,3	49,2
RBS Market Access RICI-Agriculture	LU0259321452	0,70	s./ t.	37,7	1,5	22,9
RBS Market Access RICI-Metals	LU0259320728	0,60	s./ t.	52,4	0,3	18,9
Source Bloomberg Commodity ex-Agriculture	DE000A2DPAL3	0,19	s./ t.	17,1	0,6	49,1
UBS Bloomberg Commodity CMCI SF	IE00BYYLVH00	0,37	s./ t.	42,9	0,0	1,7
UBS CMCI Composite SF (GBP)	IE00B50XJX92	0,45	s./ t.	37,7	0,0	2,6
UBS CMCI Composite SF (USD)	IE00B53H0131	0,45	s./ t.	38,2	0,6	437,8
UBS CMCI ex-Agriculture SF	IE00BZ2GV965	0,37	s./ t.	37,1	2,1	117,8
UBS CMCI ex-Agriculture SF (hedged to EUR)	IE00BYT5CV85	0,37	s./ t.	37,5	0,8	29,6
UBS ETF Bloomberg Commodity CMCI SF (hedged to EUR)	IE00BYYLVJ24	0,37	s./ t.	43,1	0,0	2,1
WisdomTree Enhanced Commodity	DE000A2AE1R9	0,35	s./ t.	41,3	0,9	57,3
Sonstige						
db x-trackers Portfolio Income	IE00B3Y8D011	0,65	p./ a.	65,2	1,1	29,4
db x-trackers Portfolio Total Return	LU0397221945	0,72	p./ t.	42,8	11,6	351,3
Lyxor S&P 500 VIX Futures Enhanced Roll	LU0832435464	0,60	s./ t.	78,9	1,0	29,1
Ossiam Global Multi-Asset Risk-Control - 1C (EUR)	LU1446552496	0,55	s./ t.	54,4	0,6	53,7
SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure	IE00BQWJFQ70	0,40	po./ a.	77,8	2,4	78,8
UBS HFRX Global Hedge Fund Index SF (EUR)	IE00B54DDP56	0,60	s./ t.	105,5	5,3	43,4

AKTIVE ETFs

Commerzbank CCBI RQFII Money Market A	GB00BVJF7G73	0,65	a.	3,2	0,0	31,1
Commerzbank CCBI RQFII Money Market C	GB00BVJF7F66	0,65	a.	16,0	0,0	0,3
ComStage Alpha Deutschland Dividende Plus	DE000ETF7516	0,68	a.	58,9	0,3	5,6
ComStage Alpha Dividende Plus	DE000ETF7508	0,68	a.	23,1	1,3	44,7
ComStage Vermoegensstrategie	DE000ETF7011	0,25	t.	26,2	3,1	66,2
Europe SectorTrend	LU0861095221	1,04	t.	9,9	0,8	12,2
PIMCO Covered Bond Source	IE00BF8HV717	0,43	a.	15,7	1,8	130,0
PIMCO Euro Short Maturity Source	IE00B5ZR2157	0,35	a.	3,5	28,1	2880
PIMCO Euro Short Maturity Source	IE00BVZ6SP04	0,35	t.	4,2	0,1	142,9
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source	IE00BP9F2J32	0,39	a.	13,4	7,2	283,8
Vanguard Global Liquidity Factor	IE00BYYR0D71	0,22	t.	29,5	1,1	16,8
Vanguard Global Minimum Volatility	IE00BYYR0C64	0,22	t.	23,6	0,0	11,5
Vanguard Global Momentum Factor	IE00BYYR0935	0,22	t.	24,3	1,3	19,2
Vanguard Global Value Factor	IE00BYYR0B57	0,22	t.	22,5	0,5	96,9

[1]Abbildungsmethode und Ertragsverwendung: p. = physische Replikation; po. = physische Replikation, optimiert; s. = synthetische Replikation; a. = Dividenden und Zinsen werden ausgeschüttet; t. = Erträge werden thesauriert; ta. = Thesaurierung oder Ausschüttung; [2]bezogen auf ein Ordervolumen von 25 000 Euro. Das Xetra-Liquiditätsmaß (XLM) misst die Liquiditätskosten für die sofortige Ausführung einer Kauf- und Verkaufsorder, bezogen auf ein bestimmtes Ordervolumen. Beispiel: Ein XLM von zehn Basispunkten und einem Auftragsvolumen von 25 000 Euro bedeutet, dass die Market-Impact-Kosten für den Kauf und Verkauf dieses Fonds in der Summe 25 Euro betragen haben. Quelle: Deutsche Börse AG; [3]durchschnittlicher Monatsumsatz in Millionen Euro vom 1.11.2017 bis 31.1.2018. Quellen: Deutsche Börse AG, Xetra-Orderbuch-Umsätze; [4]Fondsvermögen am 31.01.2018 in Millionen Euro

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	XLM[1]	Umsatz[2]	Fondsvol.[3]
EXCHANGE TRADED COMMODITIES (ETCs)					
AGRARSEKTOR					
Baumwolle					
ETFS Cotton	DE000A0KRJW6	0,49	58,38	0,98	8,29
Kaffee					
ETFS Coffee	DE000A0KRJT2	0,49	47,10	3,02	60,78
ETFS Leveraged Coffee	DE000A0V9YT0	0,98	78,34	1,85	21,61
ETFS Short Coffee	DE000A0V9XU0	0,98	88,53	0,61	0,61
Kakao					
Coba -1x Cocoa Daily Short	DE000ETC0639	0,60	49,06	0,00	0,00
Coba -2x Cocoa Daily Short	DE000ETC0647	0,60	97,63	0,00	0,00
Coba -3x Cocoa Daily Short	DE000ETC0654	0,75	147,51	0,00	0,00
Coba -4x Cocoa Daily Short	DE000ETC0662	0,75	197,13	0,18	0,03
Coba 1x Cocoa Daily Long	DE000ETC0597	0,60	49,04	0,30	4,46
Coba 2x Cocoa Daily Long	DE000ETC0605	0,60	99,11	0,08	0,39
Coba 3x Cocoa Daily Long	DE000ETC0613	0,75	149,66	0,15	0,43
Coba 4x Cocoa Daily Long	DE000ETC0621	0,75	254,84	0,70	3,23
ETFS Leveraged Cocoa	DE000A0V9ZE9	0,98	139,69	1,62	20,65
Mais					
ETFS Corn	DE000A0KRJV8	0,49	50,98	0,68	38,74
ETFS Leveraged Corn	DE000A0V9YV6	0,98	93,04	0,09	6,12
Sojabohnen					
ETFS Soybeans	DE000A0KRJ77	0,49	63,75	0,05	14,30
Sojaöl					
ETFS Short Soybean Oil	DE000A0V9X74	0,98	97,96	0,06	0,22
ETFS Soybean Oil	DE000A0KRJ69	0,49	70,85	0,04	1,49
Weizen					
ETFS 2x Daily Long Wheat	DE000A2BDEA8	0,98	106,10	0,20	17,32
ETFS EUR Daily Hedged Wheat	DE000A1NZLS5	0,49	48,80	0,09	6,07
ETFS Short Wheat	DE000A0V9YA0	0,98	65,61	0,00	0,50
ETFS Wheat	DE000A0KRJ93	0,49	31,73	0,64	84,02
Zucker					
ETFS Leveraged Sugar	DE000A0V9Y81	0,98	89,05	1,15	8,14
ETFS Sugar	DE000A0KRJ85	0,49	71,67	1,02	25,80
EDELMETALLE					
Gold					
BNPP EUR Hedged Gold	DE000PB6G0E0	1,20	3,79	0,02	0,28
BNPP Gold	DE000PS7G0L8	0,99	3,69	0,16	0,80
Boost Gold	DE000A18HC41	0,25	11,20	0,46	2,44
Boost Gold 3x Leverage Daily ETP	DE000A1ZLCQ2	0,99	24,64	0,40	13,14
Boost Gold 3x Short Daily ETP	DE000A1ZLCP4	0,99	28,70	0,10	4,11
Coba -1x Gold Daily Short	DE000ETC0159	0,20	11,01	0,00	0,22
Coba -2x Gold Daily Short	DE000ETC0167	0,50	22,34	0,03	0,12
Coba -3x Gold Daily Short	DE000ETC0175	0,75	28,15	0,00	0,10
Coba -4x Gold Daily Short	DE000ETC0183	0,75	37,29	0,10	0,23
Coba 1x Gold Daily Long	DE000ETC0118	0,20	10,01	0,08	2,02
Coba 2x Gold Daily Long	DE000ETC0126	0,50	31,54	0,09	1,11
Coba 3x Gold Daily Long	DE000ETC0134	0,75	37,56	0,05	1,12
Coba 4x Gold Daily Long	DE000ETC0142	0,75	41,43	0,40	5,46
db Physical Gold (EUR)	DE000A1E0HR8	0,29	3,56	17,52	568,95
db Physical Gold Euro Hedged	DE000A1EK0G3	0,29	5,46	38,19	1.484,89
ETFS EUR Daily Hedged Gold	DE000A1NZLN6	0,49	14,94	1,27	16,11
ETFS EUR Daily Hedged Physical Gold	DE000A1RX996	0,39	23,98	6,30	233,94
ETFS Gold	DE000A0KRJZ9	0,49	13,92	0,34	80,74
ETFS Leveraged Gold	DE000A0V9YZ7	0,98	12,37	0,97	38,00
ETFS Physical Gold	DE000A0N62G0	0,39	4,17	12,58	5.226,39
ETFS Physical Swiss Gold	DE000A1DCTL3	0,39	10,86	5,29	520,92
ETFS Short Gold	DE000A0V9X09	0,98	16,81	0,20	2,85
Gold Bullion Securities	DE000A0LP781	0,40	4,02	8,03	3.197,88
Source Physical Gold P-ETC	DE000A1MECS1	0,29	3,70	35,93	3.873,88
Xetra-Gold	DE000A0S9GB0	0,36	3,95	234,22	6.028,85
Palladium					
BNPP EUR Hedged Palladium	DE000PB6PAE6	1,20	14,89	0,01	0,14
BNPP Paladium	DE000PB8PAL7	0,99	14,98	0,01	0,08
Coba -1x Palladium Daily Short	DE000ETC0795	0,60	43,31	0,01	0,19
Coba -2x Palladium Daily Short	DE000ETC0803	0,60	88,25	0,02	0,24
Coba 1x Palladium Daily Long	DE000ETC0753	0,40	47,51	0,00	0,07
Coba 2x Palladium Daily Long	DE000ETC0761	0,60	87,98	0,05	0,21
db Physical Palladium Euro Hedged	DE000A1EK3B8	0,45	21,52	4,03	16,58
ETFS Physical Palladium	DE000A0N62E5	0,49	55,50	1,68	104,55
Platin					
Coba -1x Platinum Daily Short	DE000ETC0712	0,60	28,14	0,00	0,01
Coba -2x Platinum Daily Short	DE000ETC0720	0,60	44,20	0,00	0,01
Coba 1x Platinum Daily Long	DE000ETC0670	0,40	20,47	0,01	0,68
Coba 2x Platinum Daily Long	DE000ETC0688	0,60	42,19	0,03	0,40
db Physical Platinum Euro Hedged	DE000A1EK0H1	0,45	15,79	3,12	80,21
ETFS Leveraged Platinum DJ-UBSCI	DE000A0V9ZC3	0,98	100,35	0,13	4,99
ETFS Physical Platinum	DE000A0N62D7	0,49	41,31	6,49	298,94
Silber					
Boost Silver 3x Leverage Daily ETP	DE000A1ZK3W9	0,99	102,98	0,15	14,90
Boost Silver 3x Short Daily ETP	DE000A1ZK3V1	0,99	46,28	0,13	2,13
Coba -1x Silber Daily Short	DE000ETC0233	0,50	17,43	0,00	0,02
Coba -2x Silber Daily Short	DE000ETC0241	0,50	37,19	0,01	0,00
Coba -3x Silber Daily Short	DE000ETC0258	0,75	46,25	0,00	0,01
Coba -4x Silber Daily Short	DE000ETC0266	0,75	63,24	0,35	0,63
Coba 1x Silber Daily Long	DE000ETC0191	0,20	16,26	0,02	1,34
Coba 2x Silber Daily Long	DE000ETC0209	0,50	30,89	0,08	0,81
Coba 3x Silber Daily Long	DE000ETC0217	0,75	50,59	0,14	1,50
Coba 4x Silber Daily Long	DE000ETC0225	0,75	425,56	0,63	4,31
db Physical Silver (EUR)	DE000A1E0HS6	0,45	7,90	14,63	78,60
db Physical Silver Euro Hedged	DE000A1EK0J7	0,45	11,38	9,14	118,13
ETFS EUR Daily Hedged Silver	DE000A1NZLR7	0,49	24,59	0,37	4,74
ETFS Leveraged Silver	DE000A0V9Y57	0,98	17,76	1,33	41,82
ETFS Physical Silver	DE000A0N62F2	0,49	19,15	13,12	738,40
ETFS Short Silver	DE000A0V9X66	0,98	56,45	0,08	1,45
ETFS Silver	DE000A0KRJ51	0,49	25,83	0,49	28,75
ENERGIE					
BNPP RICI Enhanced Energy	DE000PR5REU4	0,99	60,00	0,00	0,00
EUR Hedged RICI Enhanced Energy Index	DE000PB8REE0	1,20	59,94	0,00	0,18
Benzin					
BNPP Gasoline (Benzin)	DE000PB6BEN9	0,90	11,89	0,00	0,00
BNPP RICI Benzin (TR) Enhanced	DE000PB6R101	1,00	60,01	0,00	0,00
BNPP RICI Enhanced Gasoline USD	DE000PR5R0U0	0,99	60,00	0,00	0,00
Coba -1x Gasoil Daily Short	DE000ETC0878	0,60	23,05	0,00	0,10
Coba -2x Gasoil Daily Short	DE000ETC0886	0,60	45,00	0,08	0,05
Coba 1x Gasoil Daily Long	DE000ETC0837	0,40	20,43	0,02	0,13
Coba 2x Gasoil Daily Long	DE000ETC0845	0,60	45,78	0,00	0,08
ETFS Gasoline	DE000A0KRJY2	0,49	45,28	0,21	4,30
ETFS Leveraged Gasoline	DE000A0V9YY0	0,98	28,89	0,26	1,10
Euro Hedged RICI Enhanced Gasoline Index	DE000PB6RE18	1,20	59,99	0,00	0,00
Diesel					
BNPP RICI Diesel (TR) Enhanced	DE000PB6R1D7	1,00	60,06	0,00	0,00
Erdgas					
BNPP Natural Gas	DE000PB6GAS5	0,90	9,02	0,00	0,04

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	XLM[1]	Umsatz[2]	Fondsvol.[3].
BNPP RICI Enhanced Natural Gas USD	DE000PR5RGU9	0,99	60,04	0,00	0,00
BNPP RICI Natural Gas (TR) Enhanced	DE000PB6R1G0	1,00	58,91	0,00	0,01
Boost Natural Gas	DE000A18HC58	0,25	40,31	0,13	0,54
Boost Natural Gas 3x Leverage Daily ETP	DE000A133ZU4	0,99	190,77	0,89	38,30
Boost Natural Gas 3x Short Daily ETP	DE000A133ZW0	0,99	211,56	0,13	14,88
Coba -1x Natural Gas Daily Short	DE000ETC0399	0,60	44,61	0,00	0,01
Coba -2x Natural Gas Daily Short	DE000ETC0407	0,60	81,47	0,03	0,04
Coba -3x Natural Gas Daily Short	DE000ETC0415	0,75	123,47	0,03	0,01
Coba -4x Natural Gas Daily Short	DE000ETC0423	0,75	1.037,57	0,27	0,14
Coba 1x Natural Gas Daily Long	DE000ETC0357	0,40	42,59	0,03	1,11
Coba 2x Natural Gas Daily Long	DE000ETC0365	0,60	85,71	0,04	0,21
Coba 3x Natural Gas Daily Long	DE000ETC0373	0,75	829,62	0,15	0,25
Coba 4x Natural Gas Daily Long	DE000ETC0381	0,75	n.a.	0,01	0,26
ETFS 2x Daily Long Natural Gas	DE000A2BDED2	0,98	39,15	0,91	23,40
ETFS EUR Daily Hedged Natural Gas	DE000A1NZLP1	0,49	40,96	0,46	2,39
ETFS Forward Natural Gas	DE000A0SVYC2	0,49	71,54	0,08	1,50
ETFS Natural Gas	DE000A0KRJ36	0,49	44,87	0,43	40,93
ETFS Short Natural Gas	DE000A0V9X41	0,98	80,40	0,40	1,77
Euro Hedged RICI Enhanced Natural Gas Index	DE000PB6REG9	1,20	60,09	0,00	0,00
Gasöl					
Euro Hedged RICI Enhanced Gas Oil Index	DE000PB6RED6	1,20	60,22	0,00	0,00
BNPP RICI Enhanced Gas Oil USD	DE000PR5RDU6	0,99	60,22	0,00	0,00
BNPP Gasoil (Diesel)	DE000PB6D1Z6	0,90	9,84	0,00	0,01
Heizöl					
BNPP Heating Oil	DE000PB6H1T5	0,90	11,87	0,00	0,00
BNPP RICI Enhanced Heating Oil USD	DE000PR5RHU7	0,99	59,94	0,00	0,00
BNPP RICI Heizöl (TR) Enhanced	DE000PB6R1H8	1,00	59,85	0,00	0,01
ETFS Heating Oil	DE000A0KRJ02	0,49	19,91	0,26	3,70
Euro Hedged RICI Enhanced Heating Oil Index	DE000PB6REH7	1,20	59,91	0,00	0,00
Öl					
BNP Paribas RICI Enhanced Brent	DE000PB6R1B1	1,00	60,12	0,19	6,40
BNPP RICI Enhanced WTI Crude Oil USD	DE000PR5RWU6	0,99	59,93	0,01	0,03
BNPP RICI WTI Oil (TR) Enhanced	DE000PB6R1W7	1,00	59,97	0,12	5,43
BNPP WTI Oil	DE000PS7WT17	0,90	5,98	0,00	0,01
Boost Brent Oil	DE000A18HC33	0,25	29,08	0,08	6,65
Boost Brent Oil 3x Leverage Daily ETP	DE000A2BGQZ2	0,99	67,56	0,08	3,19
Boost Brent Oil 3x Short Daily ETP	DE000A2BGQ05	0,99	67,81	0,08	4,75
Boost WTI Oil	DE000A18HC25	0,25	15,58	0,34	2,28
Boost WTI Oil 1x Short Daily ETP	DE000A2BGQW9	0,49	18,71	0,08	1,25
Boost WTI Oil 2x Leverage Daily ETP	DE000A2BGQX7	0,65	155,89	0,02	0,39
Boost WTI Oil 2x Short Daily ETP	DE000A2BGQY5	0,65	156,92	0,02	0,50
Boost WTI Oil 3x Leverage Daily ETP	DE000A133ZT6	0,99	76,97	0,29	93,69
Boost WTI Oil 3x Short Daily ETP	DE000A133ZV2	0,99	97,45	0,17	37,08
Brent Crude Oil	DE000PS701L2	0,90	5,33	0,00	0,07
Coba -1x Brent Oil Daily Short	DE000ETC0316	0,60	21,49	0,14	0,42
Coba -1x WTI Oil Daily Short	DE000ETC0555	0,40	16,25	0,02	0,04
Coba -2x Brent Oil Daily Short	DE000ETC0324	0,60	30,65	0,26	0,74
Coba -2x WTI Oil Daily Short	DE000ETC0563	0,60	34,05	0,01	0,04
Coba -3x Brent Oil Daily Short	DE000ETC0332	0,75	46,53	0,04	0,48
Coba -3x WTI Oil Daily Short	DE000ETC0571	0,75	45,67	0,02	0,05
Coba -4x Brent Oil Daily Short	DE000ETC0340	0,75	76,20	0,44	2,00
Coba -4x WTI Oil Daily Short	DE000ETC0589	0,75	190,83	0,09	0,51
Coba 1x Brent Oil Daily Long	DE000ETC0274	0,40	20,64	0,63	22,04
Coba 1x WTI Oil Daily Long	DE000ETC0514	0,40	22,09	0,32	5,89
Coba 2x Brent Oil Daily Long	DE000ETC0282	0,60	60,53	0,75	4,54
Coba 2x WTI Oil Daily Long	DE000ETC0522	0,60	31,09	0,14	1,14
Coba 3x Brent Oil Daily Long	DE000ETC0290	0,75	87,01	1,23	3,07
Coba 3x WTI Oil Daily Long	DE000ETC0530	0,75	147,60	0,05	0,47
Coba 4x Brent Oil Daily Long	DE000ETC0308	0,75	198,21	4,30	28,58
Coba 4x WTI Oil Daily Long	DE000ETC0548	0,75	765,03	0,20	3,35
db Brent Crude Oil Booster (EUR)	DE000A1KYN55	0,45	12,27	9,38	52,98
db Brent Crude Oil Booster Euro Hedged	DE000A1AQGX1	0,45	13,36	6,30	106,62
ETFS 2x Daily Long WTI Crude Oil	DE000A2BDEB6	0,98	35,51	1,61	63,18
ETFS Brent 1mth	DE000A0KRKM5	0,49	29,12	13,72	242,26
ETFS Brent Crude	DE000A1N49P6	0,49	31,13	3,21	84,12
ETFS EUR Daily Hedged Brent Crude	DE000A1N3G19	0,49	22,11	1,33	13,18
ETFS EUR Daily Hedged WTI Crude Oil	DE000A1NZLM8	0,49	8,44	2,42	32,10
ETFS Forward Brent Crude	DE000A1N49Q4	0,49	76,15	0,03	0,46
ETFS Short WTI Crude Oil	DE000A0V9XY2	0,98	22,20	0,43	16,15
ETFS WTI 2mth	DE000A0KRKN3	0,49	21,84	1,69	25,53
ETFS WTI Crude Oil	DE000A0KRJX4	0,49	13,60	5,63	533,25
EUR Hedged RICI Enhanced Brent Crude Oil Total Return Index	DE000PB6REB0	1,20	59,57	0,08	0,23
Euro Hedged RICI Enhanced WTI Crude Oil Index	DE000PB6REW6	1,20	59,98	0,00	0,01
RICI Enhanced Brent Crude Oil USD	DE000PR5RBU0	0,99	59,96	0,00	0,00

INDUSTRIEMETALLE

Aluminium					
BNPP Aluminium	DE000PB6ALU1	0,90	50,19	0,00	0,02
BNPP EUR Hedged RICI Enhanced Aluminum	DE000PR5REA6	1,20	90,65	0,00	0,07
BNPP RICI Aluminium (TR) Enhanced	DE000PB8R1A1	0,99	91,09	0,00	0,01
BNPP RICI Enhanced Aluminum USD	DE000PR5RAU2	0,99	90,89	0,00	0,00
ETFS Aluminium	DE000A0KRJS4	0,49	24,84	1,44	115,21
Blei					
BNPP Blei	DE000PB8LED5	0,90	50,19	0,00	0,00
BNPP EUR Hedged RICI Enhanced Lead	DE000PB8REL5	1,20	90,04	0,00	0,00
BNPP RICI Blei (TR) Enhanced	DE000PB8R1L8	0,99	90,10	0,00	0,00
BNPP RICI Enhanced Lead USD	DE000PR5RLU9	0,99	90,02	0,00	0,00
Kupfer					
BNPP EUR Hedged RICI Enhanced Copper	DE000PB8REC4	1,20	90,04	0,01	0,22
BNPP Kupfer	DE000PB8C0P8	0,90	50,08	0,01	0,08
BNPP RICI Enhanced Copper USD	DE000PR5RCU8	0,99	90,01	0,00	0,00
BNPP RICI Kupfer (TR) Enhanced	DE000PB8R1C7	0,99	90,01	0,00	0,22
Coba -1x Copper Daily Short	DE000ETC0472	0,60	20,67	0,00	0,04
Coba -2x Copper Daily Short	DE000ETC0480	0,60	40,79	0,00	0,04
Coba -3x Copper Daily Short	DE000ETC0498	0,75	61,33	0,00	0,01
Coba -4x Copper Daily Short	DE000ETC0506	0,75	85,10	0,06	0,09
Coba 1x Copper Daily Long	DE000ETC0431	0,40	20,82	0,08	1,09
Coba 2x Copper Daily Long	DE000ETC0449	0,60	40,90	0,03	0,04
Coba 3x Copper Daily Long	DE000ETC0456	0,75	62,07	0,00	0,03
Coba 4x Copper Daily Long	DE000ETC0464	0,75	81,12	0,08	0,59
ETFS Copper	DE000A0KRJU0	0,49	17,07	1,04	241,18
ETFS EUR Daily Hedged Copper	DE000A1NZLL0	0,49	19,28	0,30	3,70
ETFS Leveraged Copper	DE000A0V9YU8	0,98	18,81	0,60	6,33
Nickel					
BNPP EUR Hedged RICI Enhanced Nickel	DE000PB8REN1	1,20	89,99	0,00	0,02
BNPP Nickel	DE000PB8N1C1	0,90	50,03	0,00	0,05
BNPP RICI Enhanced Nickel USD	DE000PR5RNU5	0,99	90,00	0,00	0,00
BNPP RICI Nickel (TR) Enhanced	DE000PB8R1N4	0,99	89,60	0,08	0,35
ETFS 2x Daily Long Nickel	DE000A2BDEC4	0,98	41,02	1,05	9,99
ETFS Nickel	DE000A0KRJ44	0,49	39,96	3,10	126,41
ETFS Short Nickel	DE000A0V9X58	0,98	67,83	0,02	0,51
Zink					
BNPP EUR Hedged RICI Enhanced Zinc	DE000PB8REZ5	1,20	89,84	0,00	0,08
BNPP RICI Enhanced Zinc USD	DE000PR5RZU9	0,99	89,88	0,00	0,00
BNPP RICI Zink (TR) Enhanced	DE000PB8R1Z8	0,99	90,18	0,00	0,06

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	XLM[1]	Um-satz[2]	Fonds-vol.[3].
BNPP Zink	DE000PB7Z1N5	0,90	49,75	0,00	0,02
ETFS Zinc	DE000A0KRKA0	0,49	34,91	0,20	17,28
Zinn					
BNPP EUR Hedged RICI Enhanced Tin	DE000PB8RET8	1,20	89,99	0,00	0,07
BNPP RICI Enhanced Tin USD	DE000PR5RTU2	0,99	89,90	0,00	0,00
BNPP RICI Zinn (TR) Enhanced	DE000PB8R1T1	0,99	89,71	0,00	0,02
BNPP Zinn	DE000PB8T1N2	0,90	50,03	0,00	0,00
LEBENDVIEH					
Lebendrind					
ETFS Leveraged Live Cattle	DE000A0V9Y24	0,98	311,14	0,01	0,36
ETFS Live Cattle	DE000A0KRJ28	0,49	147,63	0,04	1,00
ETFS Short Live Cattle	DE000A0V9X33	0,98	180,51	0,02	0,09
Magerschwein					
ETFS Lean Hogs	DE000A0KRJ10	0,49	156,72	0,08	2,99
ETFS Leveraged Lean Hogs	DE000A0V9Y16	0,98	335,73	0,02	0,68
ETFS Short Lean Hogs	DE000A0V9X25	0,98	194,90	0,07	0,40
ROHSTOFFKORB					
Agrarsektor					
ETFS Agriculture DJ-UBSCI	DE000A0KRKB8	0,49	41,48	1,03	259,18
ETFS EUR Daily Hedged Agriculture DJ-UBS EDSM	DE000A1NZLJ4	0,49	42,31	0,23	1,06
ETFS Forward Agriculture DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX83	0,49	63,86	0,03	2,52
ETFS Forward Grains DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVYB4	0,49	66,16	0,00	0,26
ETFS Forward Softs DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX91	0,49	108,19	0,00	0,82
ETFS Grains DJ-UBSCI	DE000A0KRKF9	0,49	64,47	0,08	17,85
ETFS Leveraged Agriculture DJ-UBSCI	DE000A0V9YG7	0,98	136,56	0,03	2,63
ETFS Softs DJ-UBSCI	DE000A0KRKL7	0,49	67,91	0,06	1,96
alle Rohstoffe					
ETFS All Commodities DJ-UBSCI	DE000A0KRKC6	0,49	13,52	0,61	320,45
ETFS EUR Daily Hedged All Commodities DJ-UBS EDSM	DE000A1NZLK2	0,49	22,64	2,06	48,14
ETFS Ex-Agriculture & Livestock DJ-UBSCI	DE000A1RX1P2	0,49	12,15	1,00	75,13
ETFS Ex-Energy DJ-UBSCI	DE000A0KRKE2	0,49	40,06	0,00	0,55
ETFS Forward All Commodities DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX34	0,49	54,69	0,00	2,58
ETFS Foward Ex-Energy DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX67	0,49	72,80	0,00	0,10
ETFS Leveraged All Commodities DJ-UBSCI	DE000A0V9YH5	0,98	113,26	0,01	1,94
Edelmetalle					
EUR Hedged RICI Enhanced Metals Index	DE000PR5RME1	1,20	90,21	0,00	0,01
BNPP RICI Enhanced Metals USD	DE000PR5RUM7	0,99	60,22	0,00	0,00
BNPP RICI Metalle (TR) Enhanced	DE000PR0R1M0	0,99	90,01	0,00	0,11
ETFS EUR Daily Hedged Precious Metals DJ-UBS EDSM	DE000A1NZLQ9	0,49	9,95	2,13	19,25
ETFS Physical PM Basket	DE000A0N62H8	0,43	24,38	1,57	93,28
ETFS Precious Metals DJ-UBSCI	DE000A0KRKK9	0,49	22,42	1,16	50,78
Energie					
BNPP RICI Energie (TR) Enhanced	DE000PB8R1E3	0,99	59,93	0,00	0,07
db Energy Booster Euro Hedged	DE000A1ED2J2	0,45	15,80	0,54	86,70
ETFS Energy DJ-UBSCI	DE000A0KRKD4	0,49	32,54	0,98	74,45
ETFS EUR Daily Hedged Energy DJ-UBS EDSM	DE000A1Y7Y36	0,49	41,99	0,15	0,68
ETFS Forward Petroleum DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX59	0,49	39,59	0,02	0,36
ETFS Foward Energy DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX42	0,49	41,68	0,05	7,54
ETFS Petroleum DJ-UBSCI	DE000A0KRKJ1	0,49	27,49	0,09	12,89
Industriemetalle					
EUR Hedged RICI Enhanced Industrial Metals Index	DE000PB8REM3	1,20	89,94	0,00	0,39
BNPP RICI Enhanced Industrial Metals USD	DE000PR5RMU7	0,99	90,10	0,00	0,00
BNPP RICI Industriemetalle (TR) Enhanced	DE000PB8R1M6	0,99	89,92	0,00	0,40
ETFS Forward Industrial Metals DJ-UBSCI-F3	DE000A0SVX75	0,49	59,11	0,05	4,90
ETFS Industrial Metals DJ-UBSCI	DE000A0KRKG7	0,49	14,50	2,04	170,99

Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	XLM	Um-satz[3]	Fonds-volum.
EXCHANGE TRADED NOTES (ETNs)					
Aktien					
Boost Emerging Markets 3x Leverage Daily	DE000A2BGQ21	0,99%	78,75	0,26	7,61
Boost Emerging Markets 3x Short Daily	DE000A2BGQ39	0,99%	80,00	0,04	0,16
Boost EURO STOXX 50 3x Leverage Daily	DE000A1VFZ69	0,75%	15,99	2,84	12,55
Boost EURO STOXX 50 3x Short Daily	DE000A1VFZ51	0,80%	16,86	1,45	7,74
Boost EURO STOXX Banks 3x Leverage Daily	DE000A18HC82	0,89%	24,84	0,95	15,27
Boost EURO STOXX Banks 3x Short Daily	DE000A18HC90	0,89%	25,50	0,17	3,64
Boost LevDAX 3x Daily	DE000A1VFZ44	0,75%	13,32	1,40	8,29
Boost NASDAQ 100 3x Leverage Daily	DE000A133ZY6	0,75%	21,81	1,12	14,02
Boost NASDAQ 100 3x Short Daily	DE000A133ZR0	0,80%	22,60	0,69	12,75
Boost Short DAX 3x Daily	DE000A1VFZ36	0,80%	12,40	3,35	6,54
Boost US Large Cap 3x Leverage Daily	DE000A133ZS8	0,75%	18,90	0,08	57,64
Boost US Large Cap 3x Short Daily	DE000A133ZX8	0,80%	19,65	1,46	18,97
Coba -3x DJIAF Daily Short	DE000ETN0396	0,50%	255,98	0,00	0,04
Coba -3x NDXF Daily Short	DE000ETN0552	0,50%	221,13	0,00	0,02
Coba -3x SPXF Daily Short	DE000ETN0479	0,50%	245,26	0,00	0,10
Coba -4x DJIAF Daily Short	DE000ETN0404	0,50%	276,30	0,02	0,29
Coba -4x NDXF Daily Short	DE000ETN0560	0,50%	#NV	0,00	0,01
Coba -4x SPXF Daily Short	DE000ETN0487	0,50%	235,54	0,06	0,08
Coba 3x DJIAF Daily Long	DE000ETN0354	0,50%	5,84	0,02	0,05
Coba 3x NDXF Daily Long	DE000ETN0511	0,50%	8,97	1,41	0,02
Coba 3x SPXF Daily Long	DE000ETN0438	0,50%	32,72	0,00	0,01
Coba 4x DJIAF Daily Long	DE000ETN0362	0,50%	8,42	0,20	0,75
Coba 4x NDXF Daily Long	DE000ETN0529	0,50%	13,29	0,37	1,26
Coba 4x SPXF Daily Long	DE000ETN0446	0,50%	16,08	0,02	0,08
Coba ETN -1x DAXF Daily Short	DE000ETN0057	0,30%	27,52	0,00	0,29
Coba ETN -1x DJIAF Daily Short	DE000ETN0370	0,35%	30,96	0,00	0,04
Coba ETN -1x HSCEIF Daily Short	DE000ETN0859	0,50%	48,83	0,00	0,00
Coba ETN -1x HSIF Daily Short	DE000ETN0776	0,50%	49,06	0,00	0,00
Coba ETN -1x MDAXF Daily Short	DE000ETN0131	0,35%	41,80	0,02	0,05
Coba ETN -1x NDXF Daily Short	DE000ETN0537	0,35%	25,52	0,00	0,02
Coba ETN -1x SPXF Daily Short	DE000ETN0453	0,35%	21,19	0,00	0,01
Coba ETN -1x SX5EF Daily Short	DE000ETN0297	0,20%	28,95	0,00	0,00
Coba ETN -1x TECDAXF Daily Short	DE000ETN0214	0,35%	53,21	0,00	0,01
Coba ETN -2x DAXF Daily Short	DE000ETN0065	0,30%	146,26	0,00	0,14
Coba ETN -2x DJIAF Daily Short	DE000ETN0388	0,35%	87,78	0,00	0,10
Coba ETN -2x HSCEIF Daily Short	DE000ETN0867	0,50%	153,91	0,00	0,00
Coba ETN -2x HSIF Daily Short	DE000ETN0784	0,50%	202,31	0,00	0,00
Coba ETN -2x MDAXF Daily Short	DE000ETN0149	0,35%	113,81	0,00	0,10
Coba ETN -2x NDXF Daily Short	DE000ETN0545	0,35%	146,54	0,00	0,04
Coba ETN -2x SPXF Daily Short	DE000ETN0461	0,35%	92,35	0,00	0,10
Coba ETN -2x SX5EF Daily Short	DE000ETN0305	0,20%	86,09	0,00	0,04
Coba ETN -2x TECDAXF Daily Short	DE000ETN0222	0,35%	197,71	0,01	0,02
Coba ETN -3x DAXF Daily Short	DE000ETN0073	0,50%	214,00	0,00	0,07
Coba ETN -3x HSCEIF Daily Short	DE000ETN0875	0,50%	125,41	0,00	0,00
Coba ETN -3x HSIF Daily Short	DE000ETN0792	0,50%	#NV	0,00	0,00
Coba ETN -3x MDAXF Daily Short	DE000ETN0156	0,50%	223,69	0,00	0,00
Coba ETN -3x SX5EF Daily Short	DE000ETN0313	0,50%	209,27	0,00	0,00
Coba ETN -3x TECDAXF Daily Short	DE000ETN0230	0,50%	364,08	0,00	0,00
Coba ETN -4x DAXF Daily Short	DE000ETN0081	0,50%	207,08	0,04	1,59
Coba ETN -4x HSCEIF Daily Short	DE000ETN0883	0,50%	194,27	0,00	0,02
Coba ETN -4x HSIF Daily Short	DE000ETN0800	0,50%	#NV	0,00	0,00
Coba ETN -4x MDAXF Daily Short	DE000ETN0164	0,50%	187,17	0,01	0,16
Coba ETN -4x SX5EF Daily Short	DE000ETN0321	0,50%	248,70	0,00	0,02
Coba ETN -4x TECDAXF Daily Short	DE000ETN0248	0,50%	1.042,05	0,00	0,00
Coba ETN 1x DAXF Daily Long	DE000ETN0016	0,10%	6,59	0,01	0,12
Coba ETN 1x DJIAF Daily Long	DE000ETN0339	0,20%	14,08	0,00	0,00

Aktuelle Handelsdaten finden Sie unter www.boerse-frankfurt.de/etp

Name	ISIN	Kosten p. Jahr in %	XLM	Umsatz[3]	Fondsvolum.
Coba ETN 1x HSCEIF Daily Long	DE000ETN0818	0,35%	29,88	0,01	0,02
Coba ETN 1x HSIF Daily Long	DE000ETN0735	0,35%	25,12	0,00	0,02
Coba ETN 1x MDAXF Daily Long	DE000ETN0099	0,30%	34,62	0,03	0,01
Coba ETN 1x NDXF Daily Long	DE000ETN0495	0,20%	33,82	0,00	0,00
Coba ETN 1x SPXF Daily Long	DE000ETN0412	0,20%	14,45	0,00	0,00
Coba ETN 1x SX5EF Daily Long	DE000ETN0255	0,10%	7,23	0,00	0,02
Coba ETN 1x TECDAXF Daily Long	DE000ETN0172	0,30%	28,29	0,02	0,03
Coba ETN 2x DAXF Daily Long	DE000ETN0024	0,30%	18,16	0,00	0,08
Coba ETN 2x DJIAF Daily Long	DE000ETN0347	0,35%	6,78	0,00	0,00
Coba ETN 2x HSCEIF Daily Long	DE000ETN0826	0,50%	34,11	0,00	0,00
Coba ETN 2x HSIF Daily Long	DE000ETN0743	0,50%	33,88	0,01	0,02
Coba ETN 2x MDAXF Daily Long	DE000ETN0107	0,35%	27,87	0,02	0,78
Coba ETN 2x NDXF Daily Long	DE000ETN0503	0,35%	6,66	0,84	0,53
Coba ETN 2x SPXF Daily Long	DE000ETN0420	0,35%	6,44	0,00	0,02
Coba ETN 2x SX5EF Daily Long	DE000ETN0263	0,20%	21,12	0,06	0,01
Coba ETN 2x TECDAXF Daily Long	DE000ETN0180	0,35%	28,78	0,09	1,89
Coba ETN 3x DAXF Daily Long	DE000ETN0032	0,50%	38,10	0,03	0,17
Coba ETN 3x HSCEIF Daily Long	DE000ETN0834	0,50%	42,87	0,37	0,45
Coba ETN 3x HSIF Daily Long	DE000ETN0750	0,50%	33,62	0,01	0,02
Coba ETN 3x MDAXF Daily Long	DE000ETN0115	0,50%	53,82	0,00	0,03
Coba ETN 3x SX5EF Daily Long	DE000ETN0271	0,50%	30,78	0,08	0,01
Coba ETN 3x TECDAXF Daily Long	DE000ETN0198	0,50%	26,66	0,00	0,02
Coba ETN 4x DAXF Daily Long	DE000ETN0040	0,50%	39,42	2,95	1,63
Coba ETN 4x HSCEIF Daily Long	DE000ETN0842	0,50%	27,98	0,07	0,48
Coba ETN 4x HSIF Daily Long	DE000ETN0768	0,50%	124,33	0,23	0,74
Coba ETN 4x MDAXF Daily Long	DE000ETN0123	0,50%	39,13	0,13	0,16
Coba ETN 4x SX5EF Daily Long	DE000ETN0289	0,50%	52,13	0,01	0,02
Coba ETN 4x TECDAXF Daily Long	DE000ETN0206	0,50%	25,78	1,07	1,89
ETFS 3x Daily Long DAX 30	DE000A1YKTG2	0,70%	17,61	11,02	16,94
ETFS 3x Daily Long EURO STOXX 50	DE000A1YKTH0	0,70%	16,61	1,26	7,11
ETFS 3x Daily Short DAX 30	DE000A1YKTK4	0,70%	21,49	3,48	12,73
ETFS 3x Daily Short EURO STOXX 50	DE000A1YKTL2	0,70%	21,58	0,91	5,89
Renten					
Boost Bund 10Y 3x Short Daily	DE000A1ZLZB5	0,30%	14,11	0,04	85,27
Boost Bund 30Y 3x Short Daily	DE000A2F4V47	0,30%	27,66	0,00	0,33
Boost US Treasuries 10Y 3x Short Daily	DE000A1ZLZC3	0,30%	13,84	0,01	9,07
Coba ETN -10x BUNDF Daily Short	DE000ETN0AE8	0,50%	49,37	0,04	1,11
Coba ETN -10x SCHATZF Daily Short	DE000ETN0AL3	0,50%	17,47	0,00	0,00
Coba ETN -15x BUNDF Daily Short	DE000ETN0AF5	0,50%	174,00	0,09	4,38
Coba ETN -15x SCHATZF Daily Short	DE000ETN0AM1	0,50%	25,80	0,00	0,05
Coba ETN -5x BUNDF Daily Short	DE000ETN0AD0	0,50%	25,45	0,00	0,26
Coba ETN -5x SCHATZF Daily Short	DE000ETN0AK5	0,50%	10,90	0,00	0,00
Coba ETN 10x BUNDF Daily Long	DE000ETN0AB4	0,50%	42,45	0,00	0,00
Coba ETN 10x SCHATZF Daily Long	DE000ETN0AH1	0,50%	19,13	0,00	0,00
Coba ETN 15x BUNDF Daily Long	DE000ETN0AC2	0,50%	65,60	0,06	0,07
Coba ETN 15x SCHATZF Daily Long	DE000ETN0AJ7	0,50%	27,45	0,00	0,00
Coba ETN 5x BUNDF Daily Long	DE000ETN0AA6	0,50%	23,27	0,00	0,01
Coba ETN 5x SCHATZF Daily Long	DE000ETN0AG3	0,50%	11,01	0,00	0,00
Volatilität					
Boost S&P 500 VIX Short-Term Futures 2.25x Leverage Daily	DE000A2BGQ13	0,99%	191,14	0,05	6,45
Währungen					
Boost Long USD Short EUR 5x Daily	DE000A18HC66	0,89%	42,70	0,14	3,28
Boost Short USD Long EUR 5x Daily	DE000A18HC74	0,89%	42,37	0,85	4,12
ETFS 5x Long AUD Short EUR	DE000A1ZZ3V6	0,98%	64,13	0,03	0,30
ETFS 5x Long CHF Short EUR	DE000A1ZZ3X2	0,98%	107,35	0,00	0,29
ETFS 5x Long JPY Short EUR	DE000A1ZZ3Z7	0,98%	60,00	0,38	1,46
ETFS 5x Long USD Short EUR	DE000A1ZZ314	0,98%	43,52	1,14	14,36
ETFS 5x Short AUD Long EUR	DE000A1ZZ3W4	0,98%	64,55	0,03	0,32
ETFS 5x Short CHF Long EUR	DE000A15P0U3	0,98%	91,52	0,00	0,84
ETFS 5x Short JPY Long EUR	DE000A1ZZ306	0,98%	60,17	0,05	1,29
ETFS 5x Short USD Long EUR	DE000A1ZZ322	0,98%	44,64	1,30	25,66
ETFS Bearish EUR vs G10 Currency Basket Securities	DE000A1ZZ3Q6	0,49%	31,15	0,00	0,04
ETFS Bearish USD vs Commodity Currency Basket Securities	DE000A1ZZ3S2	0,49%	39,22	0,00	0,07
ETFS Bullish EUR vs G10 Currency Basket Securities	DE000A1ZZ3R4	0,49%	31,12	0,00	0,09
ETFS Bullish USD vs Commodity Currency Basket Securities	DE000A1ZZ3T0	0,49%	35,63	0,02	0,65
ETFS G10 vs USD Multi Strategy FX Basket Security	DE000A1ZZ3U8	0,59%	30,25	0,00	0,04
ETFS Long AUD Short EUR	DE000A1EK0P4	0,39%	17,34	0,06	0,75
ETFS Long CAD Short EUR	DE000A1EK0R0	0,39%	20,98	0,00	1,32
ETFS Long CHF Short EUR	DE000A1DFSA1	0,39%	23,31	0,01	5,38
ETFS Long CNY Short USD	DE000A1EK0K5	0,59%	141,38	0,08	0,81
ETFS Long INR Short USD	DE000A1EK0M1	0,59%	141,36	0,00	0,19
ETFS Long JPY Short EUR	DE000A1DFSE3	0,39%	16,84	0,10	21,85
ETFS Long NOK Short EUR	DE000A1DFSG8	0,39%	40,97	0,43	16,42
ETFS Long SEK Short EUR	DE000A1DFSJ2	0,39%	41,33	0,05	7,95
ETFS Long USD Short EUR	DE000A1EK0V2	0,39%	11,77	1,38	24,45
ETFS Short CHF Long EUR	DE000A1DFSB9	0,39%	24,01	0,01	0,82
ETFS Short CNY Long USD	DE000A1EK0L3	0,59%	190,71	0,01	1,05
ETFS Short INR Long USD	DE000A1EK0N9	0,59%	150,79	0,00	0,10
ETFS Short JPY Long EUR	DE000A1DFSF0	0,39%	10,77	0,76	1,02
ETFS Short USD Long EUR	DE000A1EK0W0	0,39%	9,71	2,30	31,38

[1]bezogen auf ein Ordervolumen von 25000 Euro. Das Xetra-Liquiditätsmaß (XLM) misst die Liquiditätskosten für die sofortige Ausführung einer Kauf- und Verkaufsorder, bezogen auf ein bestimmtes Ordervolumen. Beispiel: Ein XLM von zehn Basispunkten und einem Auftragsvolumen von 25000 Euro bedeutet, dass die Market-Impact-Kosten für den Kauf und Verkauf dieses Fonds in der Summe 25 Euro betragen haben. Quelle: Deutsche Börse AG; [2]durchschnittlicher Monatsumsatz in Millionen Euro 1.11.2017 bis 31.1.2018. Quellen: Deutsche Börse AG, Xetra-Orderbuch-Umsätze; [3]verwaltetes Vermögen am 31.1.2018 in Mio. Euro

Foto: K. Fischer/Photocase

EMITTENTEN

Amundi | Taunusanlage 14 | 60325 Frankfurt | www.amundietf.com | 069/74221323
BNP Paribas | Europa-Allee 12 | 60327 Frankfurt | www.easy.bnpparibas.com | 069/707 998 0
Boost | 45 Beech Street | London EC2Y 8AD | www.boostetp.com | 0044/20/7826 8574
Commerzbank | Mainzer Landstraße 153 | 60327 Frankfurt | www.zertifikate.commerzbank.de | 069/13647753
Comstage | Mainzer Landstraße 153 | 60327 Frankfurt | www.comstage.de | 069/13643333
Deutsche Börse Commodities | 60485 Frankfurt | www.xetra-gold.com | 069/21 11 16 70
db x-trackers | Theodor-Heuss-Allee 70 | 60486 Frankfurt | www.dbxtrackers.de | 069/91030549
db ETC | Große Gallusstraße 10–14 | 60311 Frankfurt | www.etc.db.com | 01 72/3 74 30 80
Deka Investment | Mainzer Landstraße 16 | 60325 Frankfurt | www.deka-etf.de | 069/71472654
ETF Securities | 3 Lombard Street | London EC3V 9AA | www.etfsecurities.com | 0044/20/74484330
Fidelity International | Cannon Street 25 | London EC4M 5TA | www.fidelity.co.uk | 0044/800 414161
First Trust | Taunusanlage 1 | 60329 Frankfurt | www.ftgobalportfolios.com | 069/50 50 60 – 608
HSBC | Königsallee 21–23 | 40212 Düsseldorf | www.etf.hsbc.com/etf/de | 0211/9104759
Invesco PowerShares | Bleichstr. 60–62 | 60313 Frankfurt | www.invescopowershares.net | 069/29807800
iShares | Max-Joseph-Str. 6 | 80333 München | www.ishares.de | 089/42729 5858
LAM ZyFin Global Markets | 5th Floor 34 Dover Street | London W1S 4NG | www.funds.zyfin.com/index
Lyxor | Neue Mainzer Str. 46–50 | 60325 Frankfurt | www.lyxoretf.de | 069/71744 44
Ossiam | 80, Avenue de la Grande Armée | 75017 Paris | www.ossiam.de | 0033/1/78405690
China Post Global | Junghofstraße 22 | 60311 Frankfurt | www.rbs.de/markets | 069/17006748
Source | 110 Cannon Street | London EC2V 7RS | www.sourceetf.com | 0044/20/33701108
State Street | Solmsstraße 83 | 60486 Frankfurt | www.spdrseurope.com | 069/667 745 01
UBS | Gessnerallee 3–5 | CH-8098 Zürich | www.ubs.com/etf | 0041/44/2345636
UniCredit | Arabellastraße 12 | 81925 München | etf.unicredit-cib.eu | 0039/02/88 621
VanEck | Lindleystraße 11 | 60314 Frankfurt | www.vaneck.com | 069/40569510
Vanguard | 25 Walbrook | London EC4N 8AF | www.de.vanguard | 0044/203 753 4305
WisdomTree | 45 Beech Street | London EC2Y 8AD | www.wisdomtree.eu | 0044/207/8268582

HANDELN SIE BEI DER NUMMER EINS FÜR DEUTSCHE AKTIEN

Ihr Handelsplatz der Deutschen Börse.

XETRA

Xetra, der Referenzmarkt –
beste Liquidität, höchstes Volumen, echte Preise

Xetra® ist der führende Handelsplatz für deutsche Aktien. Für Sie hat das viele Vorteile: direkte Platzierung, maximale Kontrolle und schnelle Ausführung. Profitieren Sie von der Nummer 1 bei Ihrer nächsten Wertpapierorder an dem Markt, der führt. Handeln Sie richtig, wählen Sie Xetra.

Weitere Informationen im Internet: **referenzmarkt.xetra.com**