



Finanzprodukte: ETP, ETF, ETC, ETN



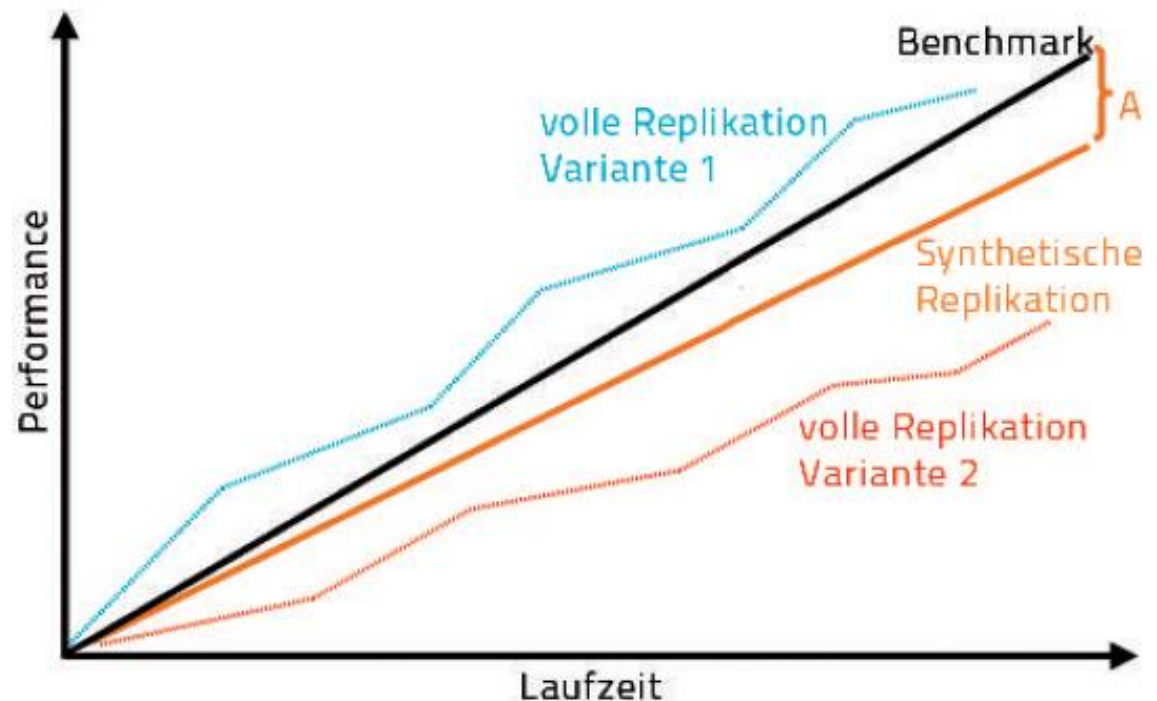
- Ein Exchange Traded Product (ETP) ist Allgemein ein Investmentprodukt, welches an der Börse notiert ist und wie eine Aktie gehandelt werden kann.
- Verschiedene konkrete Arten von ETPs sind
 - ETFs,
 - ETCs und
 - ETNs.
- Ein ETP ist also ein Sammelbegriff für die oben genannten Produkte.



- Ein Exchange Traded Funds (ETF) bildet normalerweise die Wertentwicklung eines Aktienindex oder eines Index für festverzinsliche Wertpapieren ab.
- Im Gegensatz zu einem aktiv gemanagten Fonds handelt es sich hierbei um ein passives Investment mit der Zielsetzung, einfach die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Börsenindex so exakt wie möglich abzubilden.
 - Der abgebildete Börsenindex ist der Benchmark für den ETF.
- Die Abbildung erfolgt völlig automatisiert, so dass die Verwaltungskosten bei einem ETF i.d.R. wesentlich geringer sind als bei einem aktiv gemanagten Fonds.
- Außerdem erfolgen gebührenpflichtige Umschichtungen erst dann, wenn sich die Zusammensetzung des Indexes ändert, z.B. bei einer Änderung der DAX-Konzerne.

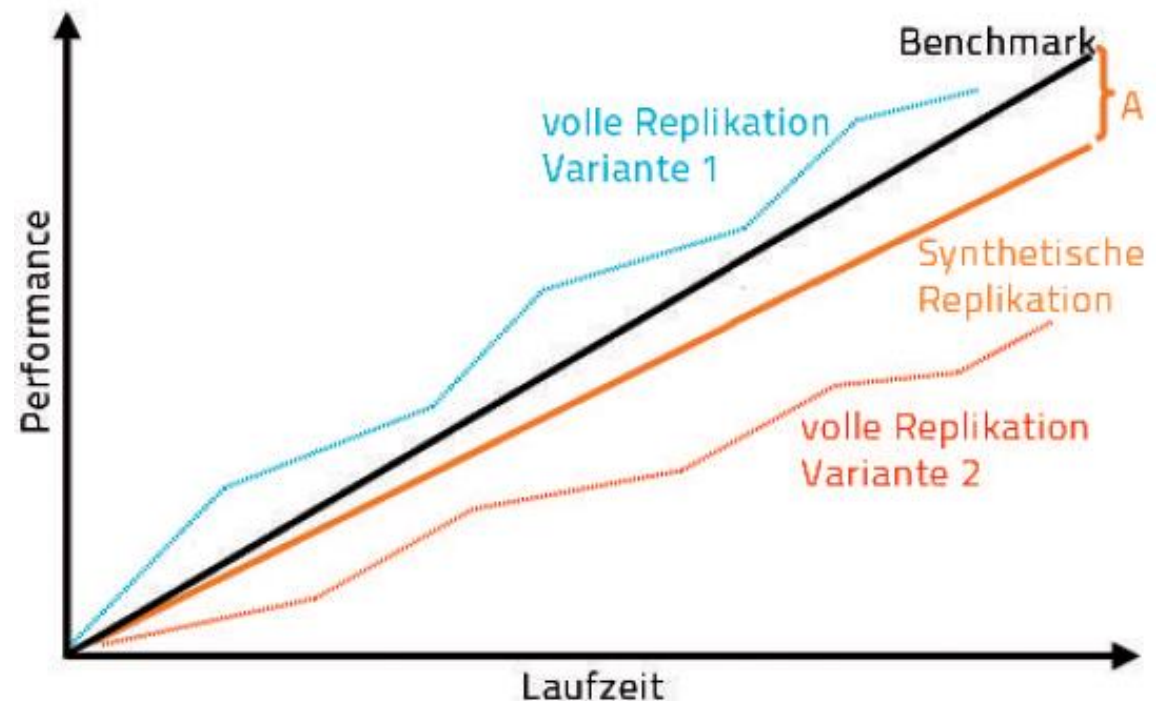


- ETFs bilden den Benchmark im Verhältnis 1:1 ab, wobei der ETF aufgrund seiner Verwaltungsgebühr von ca. 0,3% pro Jahr (Bereich A) stets etwas unter dem Index liegt.





- Kauft der ETF die Anteile direkt, so nennt man ihn voll replizierend oder auch physisch abbildend.
- Ein synthetisch replizierender ETF ist swap-basiert.





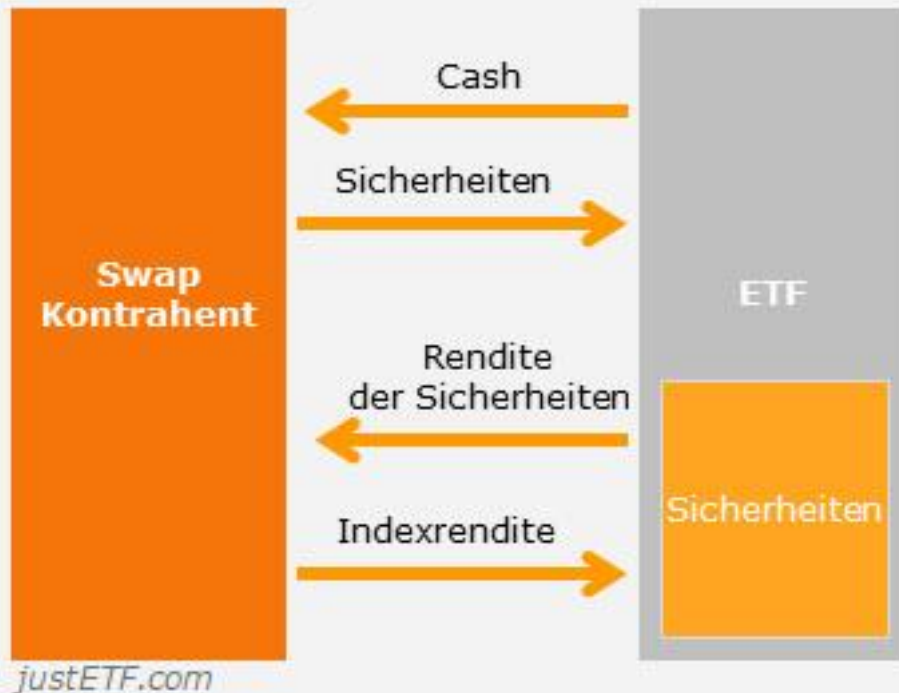
- Swaps sind Wetten auf eine zukünftige Entwicklung und zwischen den Vertragspartnern relativ frei verhandelbar....
Dazu ein Beispiel:
- Person A bekommt von seiner Bank einen variabel verzinsten Kredit über zehn Millionen Euro zu günstigen Bedingungen.
- A hat aber Angst, dass die Zinsen bald rapide ansteigen.
- Also macht er ein Geschäft mit Person B:
 - A zahlt an B für den nun fiktiven Betrag von zehn Millionen einen immer noch vergleichsweise günstigen Festzinssatz über die ganze Laufzeit.
 - Dafür verpflichtet sich B, immer den variablen Zinssatz für den Kredit der Bank zu bedienen.
 - Damit ist A das Risiko steigender Zinsen los.
 - Aber was hat B davon?
 - B glaubt fest an sinkende Zinsen!



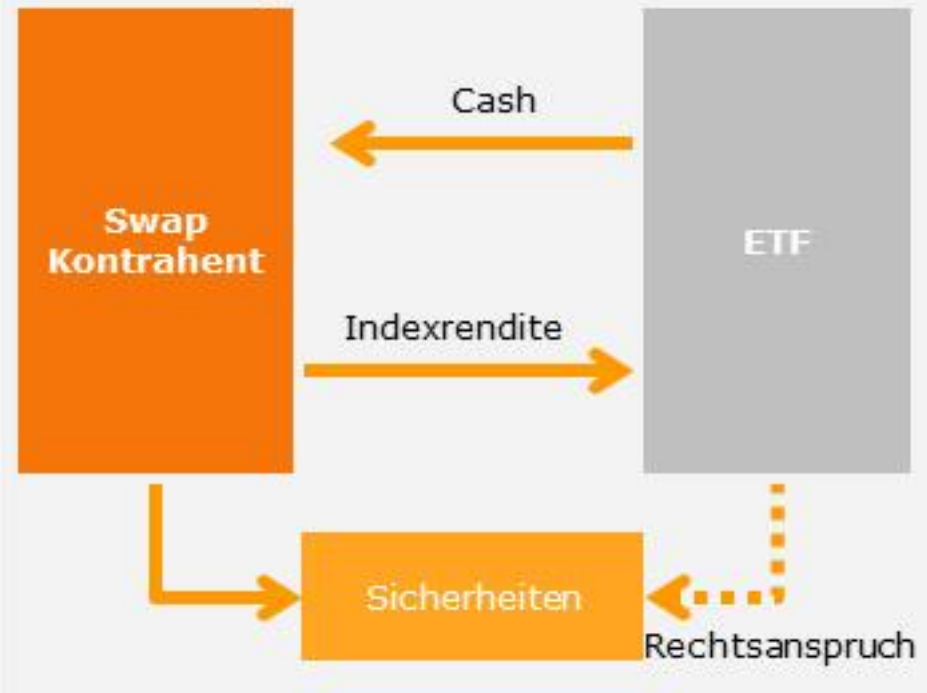
- Meldet der Swap-Kontrahent Insolvenz an, so kann dies zum Problem werden!
- Das Risiko einer solchen Insolvenz nennt man Kontrahentenrisiko.
- Abhängig von der Hinterlegung von Sicherheiten kann bei synthetischen ETFs daher zwischen zwei Arten unterschieden werden:
 - Beim unfunded swap (deutsch: „ungedeckter Swap“) hält der ETF seine Sicherheiten direkt selbst.
 - Bei einem funded swap (deutsch: „gedeckter Swap“) sammelt der Swap-Kontrahent die Sicherheiten und hinterlegt diese bei einem unabhängigen Treuhänder, der sie dann im Namen des ETF hält.
 - Dies verringert das Kontrahentenrisiko und eliminiert es sogar bei einem fully founded swap.



Unfunded Swap

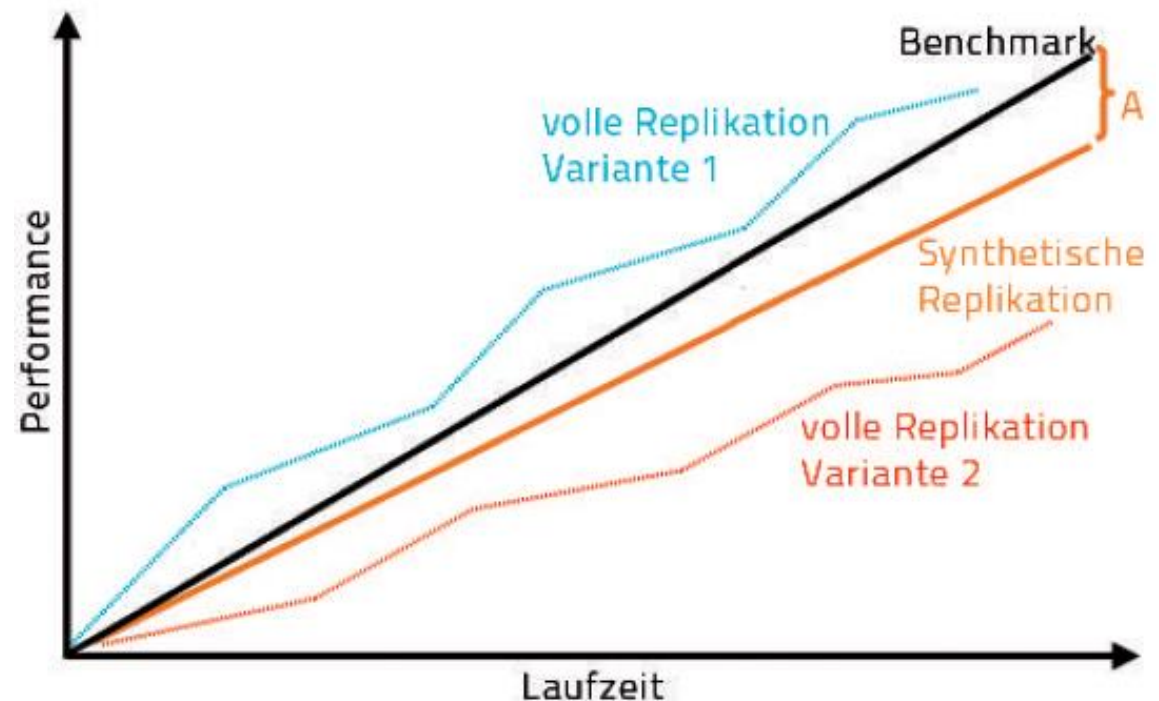


Funded Swap



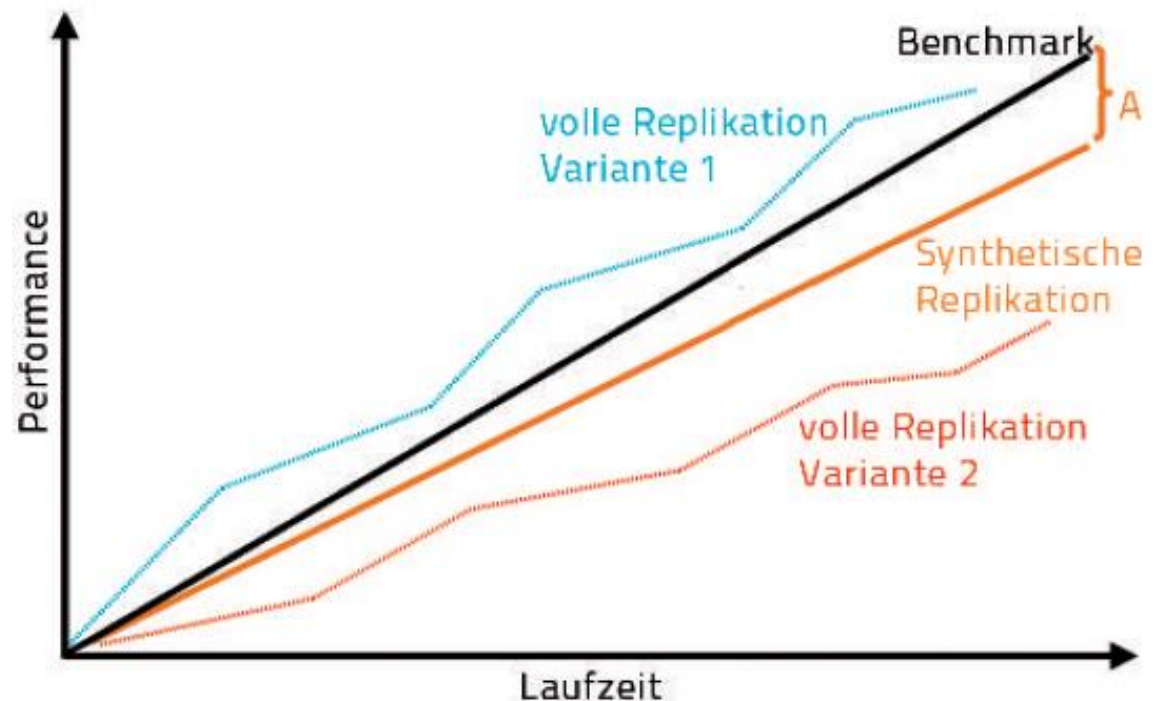


- Variante 1: Je nach Index kann die Performance voll replizierender ETFs aber auch höher liegen, wenn Zusatzerträge zum Beispiel durch Aktienleihe erzielt werden.



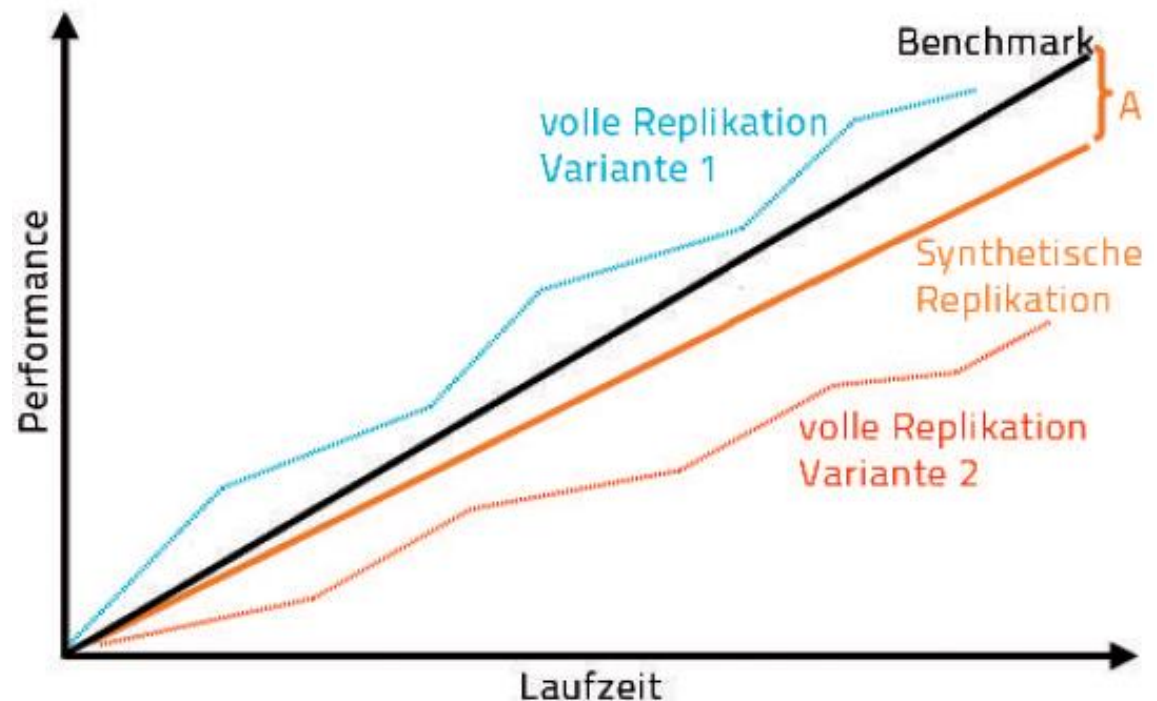


- Variante 2: Bei der vollen Replikation entstehen bei den Anpassungen (rebalancing) weitere Transaktionen und damit weitere Kosten sowie je nach Marktrichtung positive oder negative Abweichungen durch einen möglichen Barbestand im Fonds.





- Diese Abweichungen von dem Index durch die eben beschriebenen Varianten nennt man Tracking Error.
- Der ETF-Anbieter möchte den Tracking Error gering halten, um eine realistische Abbildung zu liefern.





- Erträge von Wertpapierfonds sind Dividenden und/oder Zinsen; außerordentliche Erträge sind Gewinne aus dem Verkauf von Wertpapieren.
- Diese Ausschüttungen werden in der Basiswährung des Fonds je Anteil festgesetzt und ausgezahlt.
- Der Anteilpreis eines Fonds vermindert sich am Tag der Ausschüttung um diesen Betrag.
- Der Begriff der Thesaurierung bezeichnet Vorgänge, bei denen die von einer Organisation erwirtschafteten Gewinne nicht ausgeschüttet werden, sondern in der Organisation selbst verbleiben.
- Kommt es zu einer Thesaurierung in einem Fonds, so werden die im Veranlagungszeitraum erzielten Erträge eines Fonds nicht an die Anteilseigner ausgeschüttet, sondern zur Erhöhung des eigenen Fondsvermögens verwendet.
- Bei einer langfristigen Anlage treten dadurch Zinseszinsseffekte auf.



ETF vs. aktiv verwalteten Fonds vs. Robo-Advisor



- Ein ETF ist rein passiv verwaltet mit dem Ziel, einen Index genau abzubilden.
- Ein aktiv gemanagter Fonds wird von einer Person, dem Fondsmanager, verwaltet.
- Dazwischen liegen die Robo-Advisor, die man auch Anlageautomaten nennt:
 - Sie ersetzen den Fondsmanager durch einen Algorithmus mit einem festen Regelwerk.
 - Ein solches Regelwerk kann nicht durch Emotionen beeinflusst werden.
 - Als zentraler Parameter wird oft die Risikobereitschaft eingegeben, auf dessen Basis der Robo-Advisor ein Investment dann automatisch auf verschiedene Anlageklasse aufteilt.
 - In Krisenfällen oder bei Über-/Unterschreitung von Schwellwerten schichtet der Robo-Advisor dann automatisch um.



1. Amundi ETF **DAX** UCITS ETF DR [FR0010655712]
2. iShares **MDAX** UCITS ETF (DE) [DE0005933923]
3. iShares **TecDAX** UCITS ETF (DE) [DE0005933972]
4. Amundi **SDAX** UCITS ETF Dist [LU2611732475]
5. Amundi **CAC 40** UCITS ETF Dist [FR0007052782]
6. iShares **FTSE 250** UCITS ETF [IE00B00FV128]
7. iShares **SLI** UCITS ETF (DE) [DE0005933964] (Schweiz)
8. Ossiam **STOXX Europe 600** ESG Equal Weight NR UCITS ETF 1C (EUR) [LU0599613147]
9. Amundi **EURO STOXX 50** Daily (2x) Leveraged UCITS ETF Acc [FR0010468983] (**Leveraged: gehebelt!**)



1. Xtrackers **MSCI World** Swap UCITS ETF 1C [LU0274208692]
2. iShares Core **S&P 500** UCITS ETF USD (Dist) [IE0031442068]
3. SPDR **S&P 500 Low Volatility** UCITS ETF [IE00B802KR88]
4. Amundi **Nasdaq 100** UCITS ETF EUR (C) [LU1681038243]
5. Xtrackers **MSCI Emerging Markets** UCITS ETF 1C [IE00BTJRMP35]
6. iShares **MSCI Russia** ADR/GDR UCITS ETF (Acc) [IE00B5V87390]



Ein Einzelunternehmen kann insolvent sein... Ein ETF nicht, oder?



- Russland als Land ist nicht insolvent.
 - Eine Staatsinsolvenz hat es beispielsweise in Argentinien 2001 gegeben.
 - Davon sind aber Staatsanleihen betroffen und nicht die Unternehmen in dem Land.
- Ein Land kann aber (mit seinen Unternehmen) vom Welthandel abgeschnitten sein, s. Russland seit März 2022...



Wichtig bei Investments in ETFs, die russische Aktien enthalten: Als Reaktion auf die Sanktionen verbietet die russische Zentralbank ausländischen Personen den Verkauf von russischen Wertpapieren. ETFs auf Russland-Indizes sind nicht mehr handelbar und investierbar. Außerdem haben die großen Index-Anbieter MSCI, FTSE und S&P/Dow Jones russische Aktien aus ihren Schwellenländer-Indizes entfernt. Das wird sich auch auf entsprechende ETFs und deren Zusammensetzung auswirken.



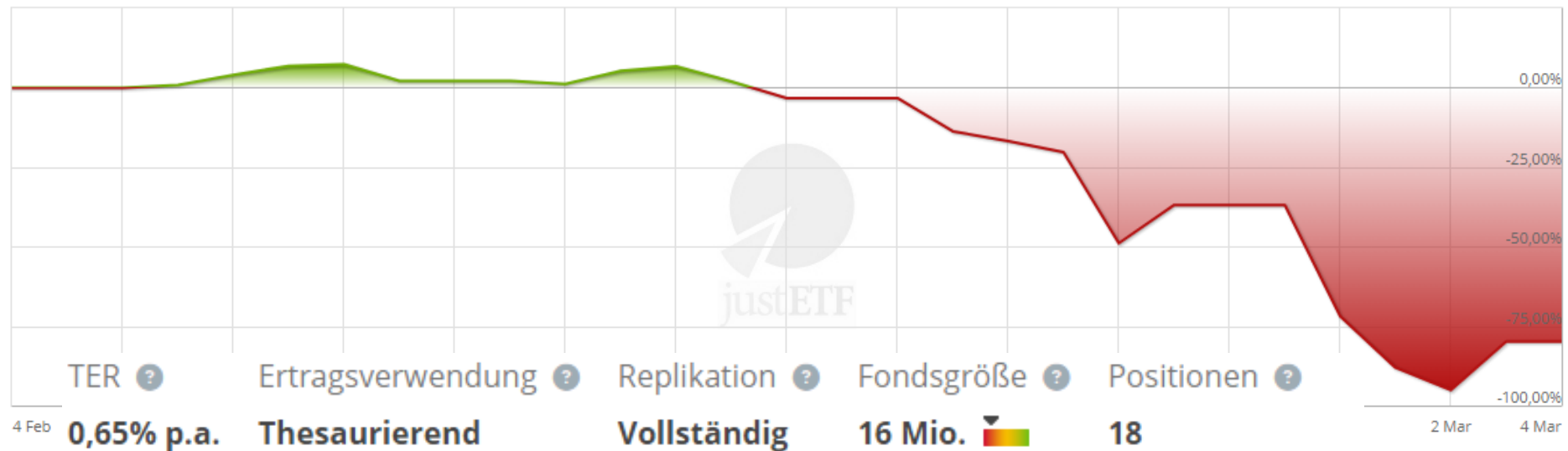
Ein Einzelunternehmen kann insolvent sein... Ein ETF nicht, oder?



- Auswirkungen auf den iShares MSCI Russia ADR/GDR UCITS ETF (Acc) [IE00B5V87390]

1 Monat: -79,87%

per 04.03.2022



⚠ Dieser Fonds wurde liquidiert oder mit einem anderen Fonds verschmolzen. Aus diesem Grund werden die Fondsinformationen nicht mehr aktualisiert. Für weitere Informationen zu diesem Fonds kontaktieren Sie bitte den Fondsanbieter.



- iShares **Nasdaq US Biotechnology** UCITS ETF [IE00BYXG2H39]
 - Der Nasdaq Biotechnology Index bietet Zugang zu Biotechnologie-Unternehmen, die an der Nasdaq gelistet sind.
- Amundi MSCI **Water ESG** Screened UCITS ETF Dist [FR0010527275]
 - Bildet den MSCI ACWI IMI Water ESG Filtered Index nach.
 - Der Index zielt darauf ab, die Leistung einer Reihe von Unternehmen darzustellen, die mit wasserbezogenen Geschäftsbereichen wie Wasserversorgung, Wasseraufbereitung und wasserbezogener Ausrüstung verbunden sind.
 - Dabei sind diejenigen ausgeschlossen, die an bestimmten umstrittenen Geschäftsbereichen beteiligt sind.



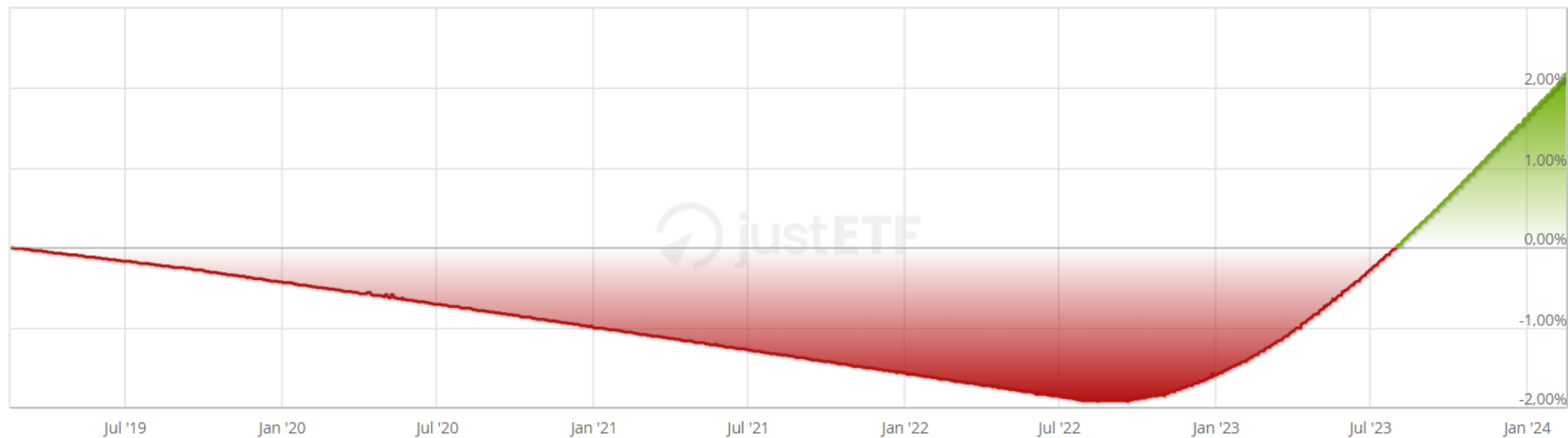
- Der Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C bildet den Solactive €STR +8.5 Daily Index nach.
- Der Solactive €STR +8.5 Daily Index bildet die Wertentwicklung einer Anlage ab, die mit dem kurzfristigen Euro-Zinssatz zuzüglich einer Anpassung von 8,5 Basispunkten verzinst ist.
- Mit anderen Worten: Dieser ETF bildet den aktuellen Zinssatz im Euroraum abzgl. einer kleinen Gebühr ab und kann daher als ein Ersatz für Tagesgeld oder Festgeld angesehen werden mit folgenden Abweichungen:
 - Der ETF ist swap-basiert, so dass hierdurch ein Kontrahentenrisiko hinzukommt.
 - Der ETF kann börsentäglich verkauft werden, so dass höhere Liquidität als bei Festgeld gegeben ist!



- Bei Negativzinsen direkt verkaufen...

5 Jahre: +2,18%

per 16.02.2024

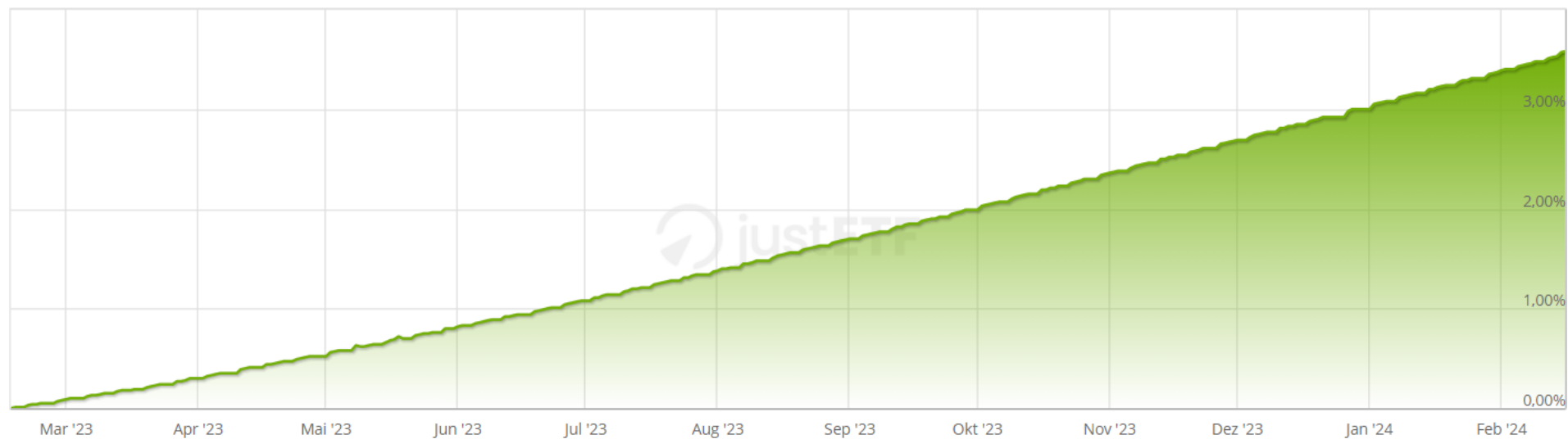




- Bei positiven Zinsen ggf. eine Alternative zu Tagesgeld und Festgeld...

1 Jahr: +3,58%

per 16.02.2024





- Exchange Traded Commodities (ETCs) haben die Funktion, die Wertentwicklung von an Warenbörsen gehandelten Rohstoffen abzubilden.
- ETCs sind allerdings Schuldverschreibungen:
 - Im Fall einer Insolvenz des Emittenten kann es also bei nicht besicherten ETCs zum Totalverlust kommen.
 - Anders als ETFs ermöglichen ETCs das Investieren in einzelne Rohstoffe.



- ETCs, die das Gold physisch hinterlegen und über eine Auslieferoption verfügen, bieten steuerliche Vorteile für deutsche Endanleger.
- Auf Basis des Urteils des Bundesfinanzhofs behandelt die deutsche Finanzaufsicht solche Gold-ETCs wie physisches Gold.
- Erträge aus Wertzuwächsen müssen nach einer Haltedauer von einem Jahr demnach nicht versteuert werden.
- Zu diesen ETCs gehören:
 - Xetra-Gold
 - EUWAX Gold II
 - WisdomTree Core Physical Gold



ETF für verschiedene Rohstoffe über einen Rohstoff-Index



- Will man nicht gezielt in einzelne Rohstoffe investieren, sondern gleichzeitig in viele Rohstoffe, kann man wieder ETFs verwenden.
- Beispiel:
 - Der Bloomberg Commodity Index (US09376A8642) ist ein Rohstoffindex, der 20 verschiedene Rohstoffe umfasst.
 - Die Gewichtung je Rohstoff beträgt mindestens 2% und maximal 15%.
 - Der Anteil eines Rohstoffsektors darf die Grenze von 33% nicht übersteigen.
 - Die folgende Übersicht zeigt die Rohstoffe und ihre Gewichtung im Index:
 - 30% Energie wie Öl, Benzin und Erdgas
 - 22% Getreide wie Mais, Sojabohnen, Weizen
 - 19% Edelmetalle wie Gold, Silber
 - 15% Industriemetalle wie Kupfer, Aluminium, Zink
 - 7% Agrarrohstoffe wie Zucker, Kaffee, Baumwolle
 - 5% Vieh wie Rinder, Schweine



ETFs auf den Bloomberg Commodity Index (US09376A8642)



- DE000A0H0728: iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)
- IE00BKY4W127: WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

Da die Rohstoffe nicht physisch gelagert werden können, bilden diese ETFs die Komponenten des Index jeweils synthetisch durch unfounded Swaps ab.



- Exchange Traded Notes (ETNs) ähneln ETCs.
- Sie sind auch börsengehandelte Schuldverschreibungen, die an die Wertentwicklung eines bestimmten Marktindikators gekoppelt sind.
- Auch ETNs gehören nicht zum Sondervermögen der Emittenten.
- Als ETNs werden typischerweise
 - stark gehebelte Abbildungen auf Indizes sowohl long, als auch short gehandelt sowie
 - Produkte auf Devisenwechselkurse wie
 - EUR zu USD,
 - EUR zu GBP,
 - USD zu BTC oder
 - USD zu ETH.



VanEck

VanEck Bitcoin ETN

ISIN DE000A28M8D0 | WKN A28M8D

Sparplanfähig

ETN

TER ?

1,00% p.a.

Ertragsverwendung ?

Thesaurierend

Replikation ?

Vollständig

Fondsgröße ?

272 Mio.

1 Jahr: +105,75%

per 16.02.2024





VanEck®

VanEck Bitcoin ETN

ISIN DE000A28M8D0 | WKN A28M8D

Sparplanfähig

ETN

TER

1,00% p.a.

Ertragsverwendung

Thesaurierend

Replikation

Vollständig

Fondsgröße

272 Mio.

3 Jahre: +16,15%

per 16.02.2024





VanEck®

VanEck Bitcoin ETN

ISIN DE000A28M8D0  | WKN A28M8D 

Fondsgröße	EUR 272 Mio. 
Gesamtkostenquote (TER)	1,00% p.a.
Replikationsmethode	Physisch (Physisch besichert)
Rechtliche Struktur	ETN
Strategie-Risiko	Long-only
Fondswährung	USD
Währungsrisiko	Währung nicht gesichert
Volatilität 1 Jahr (in EUR)	46,08%
Auflagedatum/ Handelsbeginn	19. November 2020
Ausschüttung	Thesaurierend
Ausschüttungsintervall	-
Fondsdomizil	Liechtenstein
Anbieter	VanEck

Volatilität 1 Jahr	46,08%
Volatilität 3 Jahre	60,49%
Maximum Drawdown 1 Jahr	-19,26%
Maximum Drawdown 3 Jahre	-74,24%