



Flexible Anlagemöglichkeiten mit ETFs

Dr. Stephanie Lang
Investment Strategist

8. Frankfurter
Investmenttag

1. Juni 2011

Die ETF-Industrie in Europa Eine Erfolgsgeschichte

Für den Anleger ist die Differenzierung verschiedener börsengehandelter Produkte notwendig

Exchange Traded Products (ETPs)

Exchange Traded Funds (ETFs)

Börsengehandelte, passiv verwaltete und offene Investmentfonds

Physisch replizierend

- Vollständige Nachbildung
- Optimierungsstrategien

Synthetisch replizierend

Nachbildung der Wertentwicklung durch Swap-Verträge

Active Exchange Traded Funds (ETFs)

Investmentfonds

Exchange Traded Notes (ETNs)

Börsengehandelte unbefristete Schuldverschreibungen des Emittenten

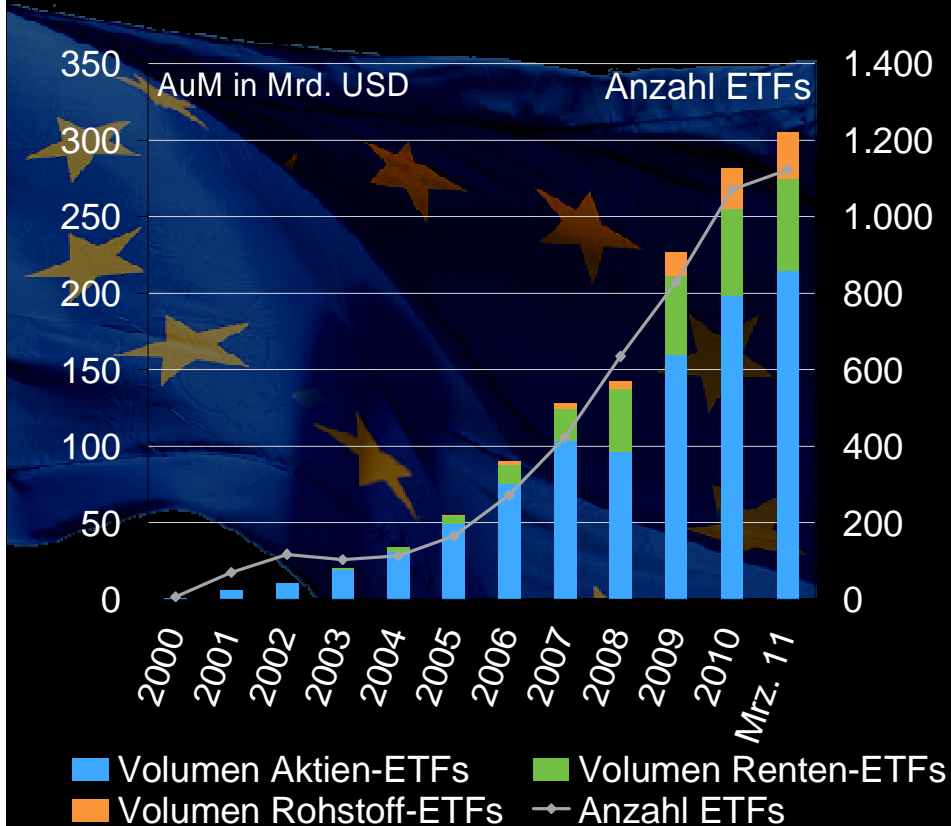
Exchange Traded Commodities (ETCs)

Börsengehandelte unbefristete Schuldverschreibungen des Emittenten, die die Wertentwicklung von Rohstoffen abbilden

Schuldverschreibung

Quelle: BlackRock und Deutsche Börse AG.

Verwaltetes ETF-Vermögen in Europa bei über 300 Mrd USD

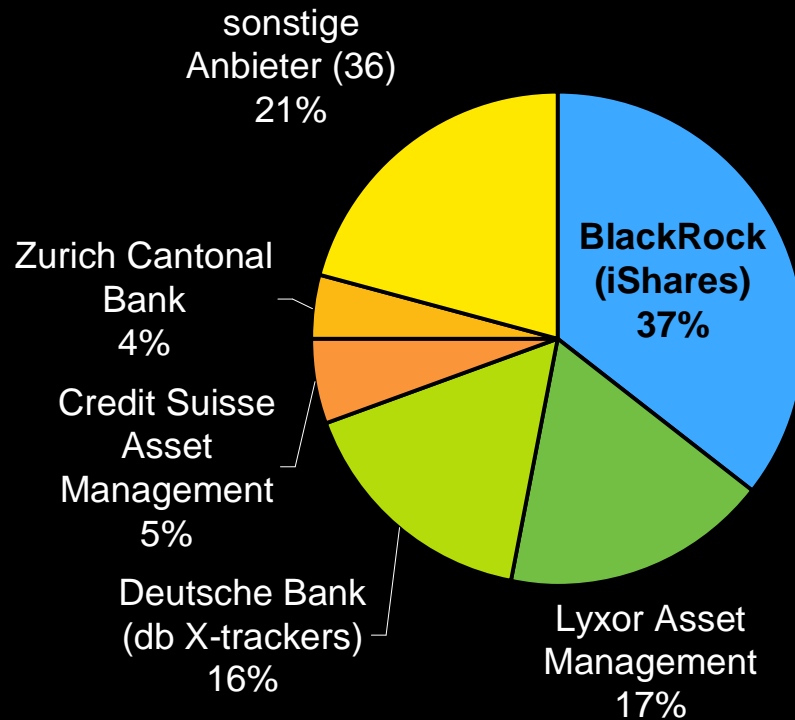


- § Deutschland als Vorreiter in Europa
- § Deutschland mit eigenem ETF-Segment an der Börse (XTF)
- § Erste europäische ETFs (April 2000):
iShares STOXX Europe 50³
iShares Euro STOXX 50³
- § Signifikante Zuwächse auch während der Finanzkrise
- § Über 1.100 ETFs in Europa aufgelegt
- § Mehr als 40 ETF-Anbieter an über 20 europäischen Börsen (knapp 4.000 Listings)
- § Auch andere börsengehandelte Indexprodukte sind erfolgreich (über 530 Produkte mit mehr als 33 Mrd. US-Dollar)

Quelle: BlackRock, ETF Landscape, Industry Highlights, März 2011.

Skaleneffekte bestimmen den europäischen ETF-Markt

ETF-Anbieter in Europa (nach verwaltetem Vermögen)

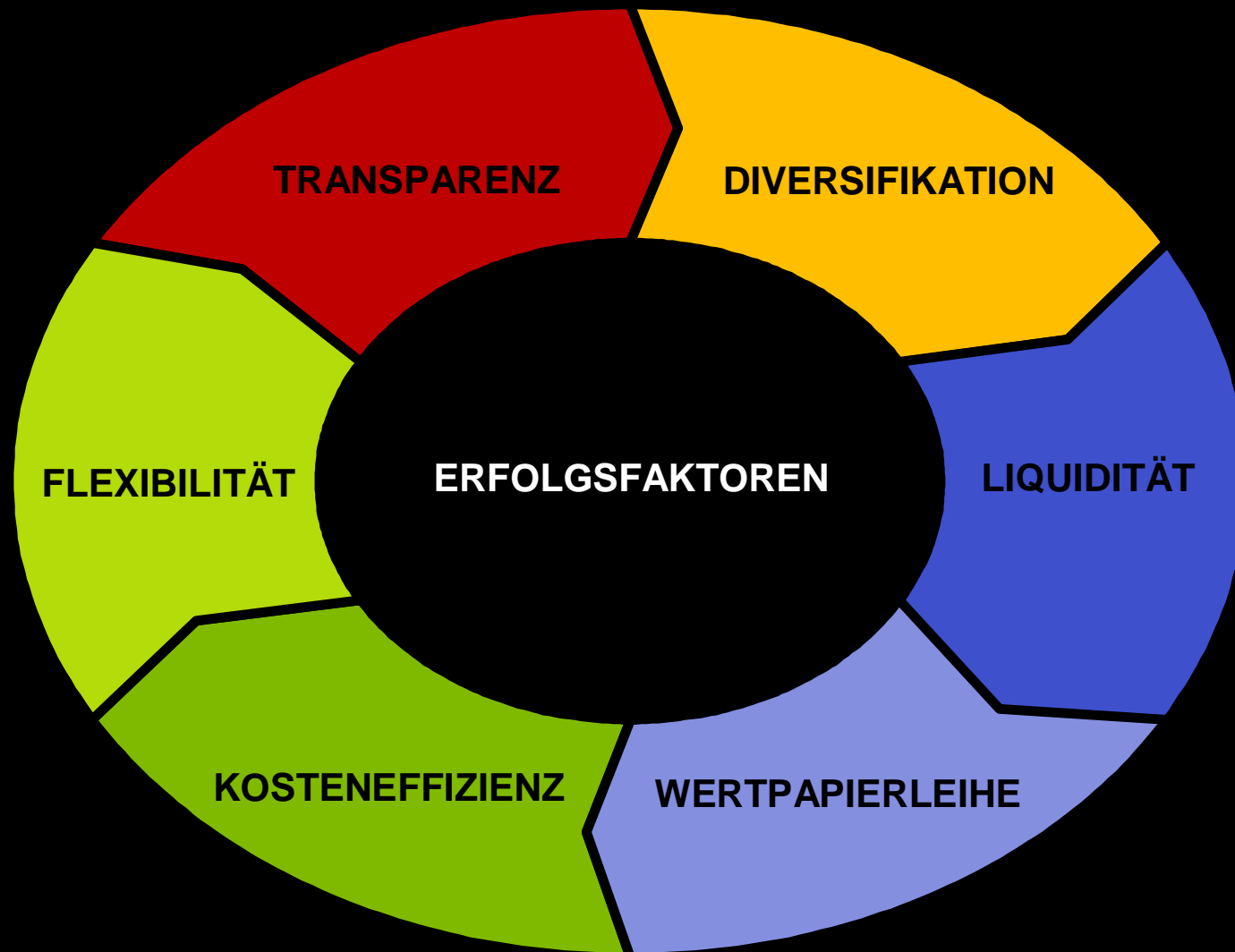


- Die drei Marktführer BlackRock (iShares), Lyxor und Deutsche Bank (db x-trackers) verwalten 70% des ETF-Vermögens in Europa (ohne Berücksichtigung anderer ETPs).
- Einige Wettbewerber haben sich auf bestimmte Märkte spezialisiert.
- ETF Securities verwaltet mit 21,9 Mrd. USD und 218 Produkten über 60% des sonstigen ETP-Volumens (ohne ETFs).

Quelle: BlackRock, ETF Landscape, Industry Highlights, März 2011.

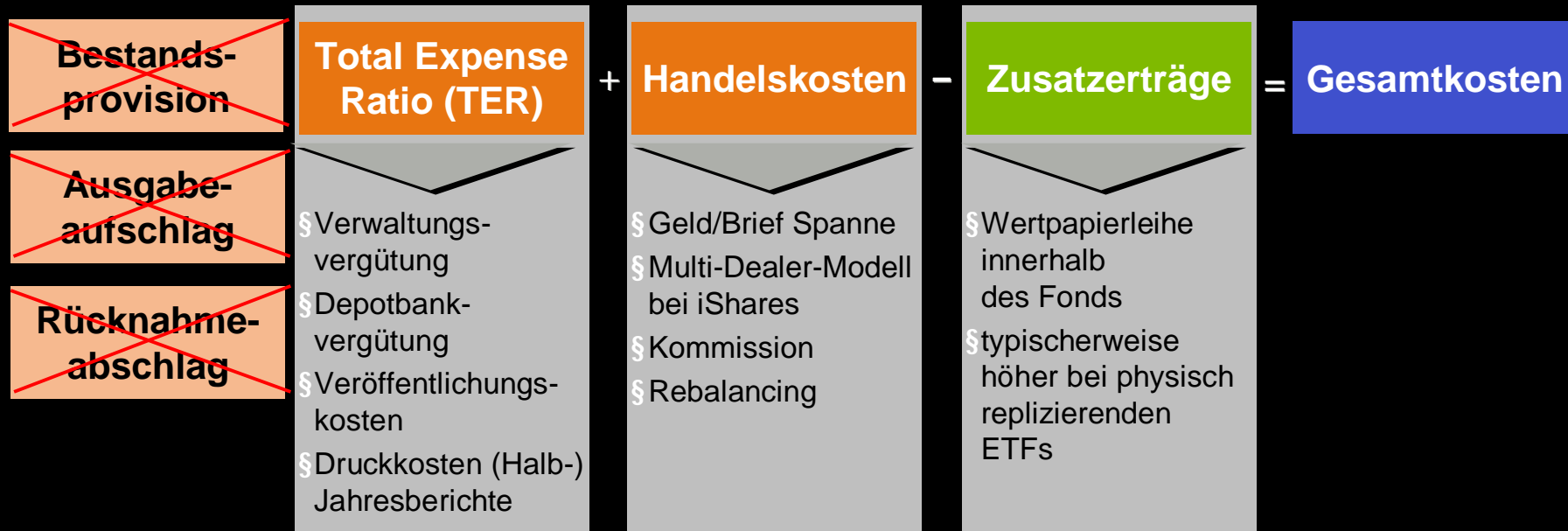
**Flexible Anlagemöglichkeiten und
attraktive Produkteigenschaften**

Die attraktiven Produkteigenschaften ermöglichen die flexiblen Anlagemöglichkeiten



Flexible Anlagemöglichkeit auch bei taktischen Entscheidungen

Transparente und effiziente Kostenstruktur bei iShares ETFs



iShares EURO STOXX 50¹

0,35 %

+

0,16 %*

-

0,40%**

=

0,11%

Annahme: Handel über die Börse.

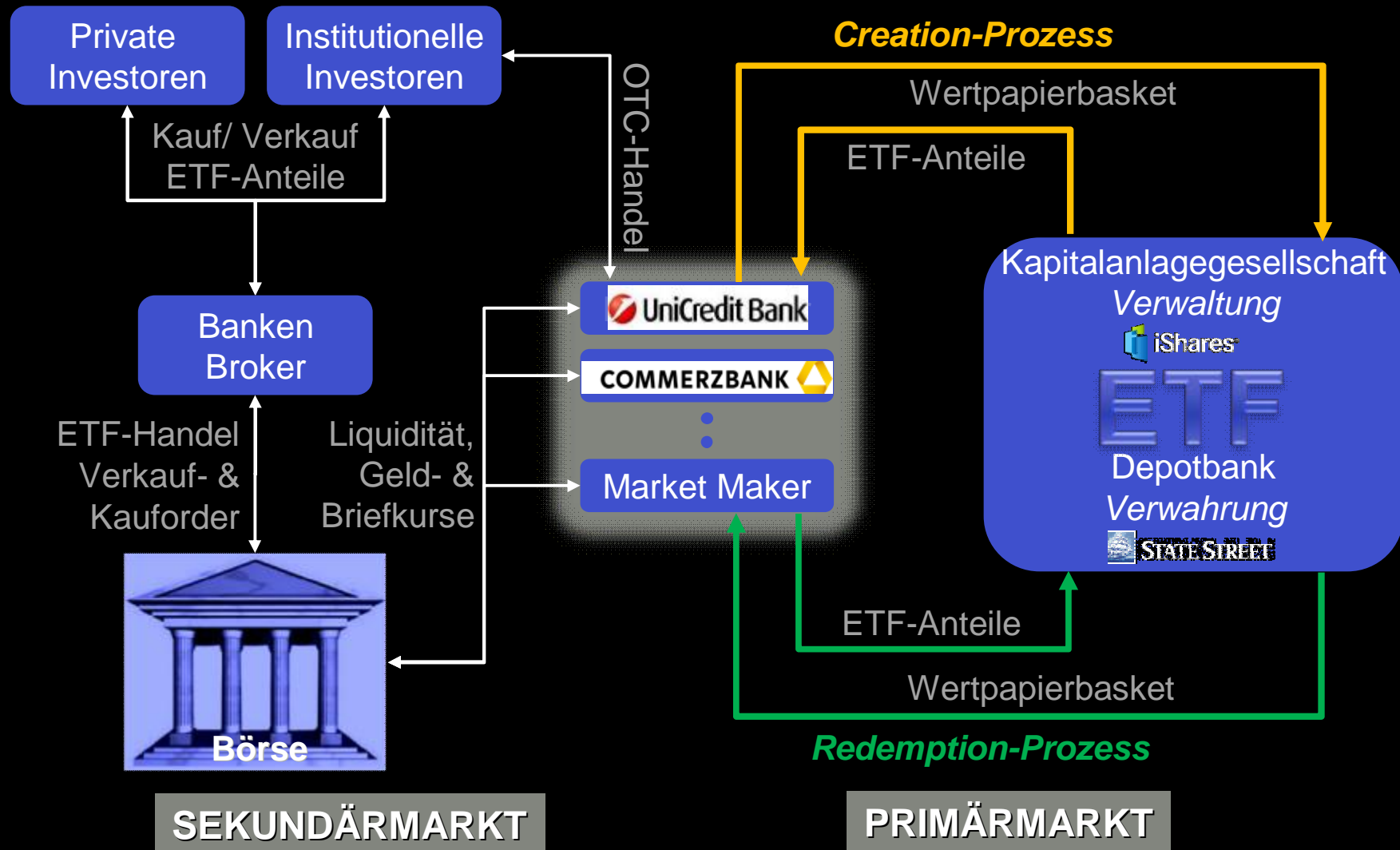
¹ In Irland verwalteter Teilfonds der iShares II plc

* Annahmen: Ohne Berücksichtigung von individuellen Depotbankkosten, z.B. Kommission

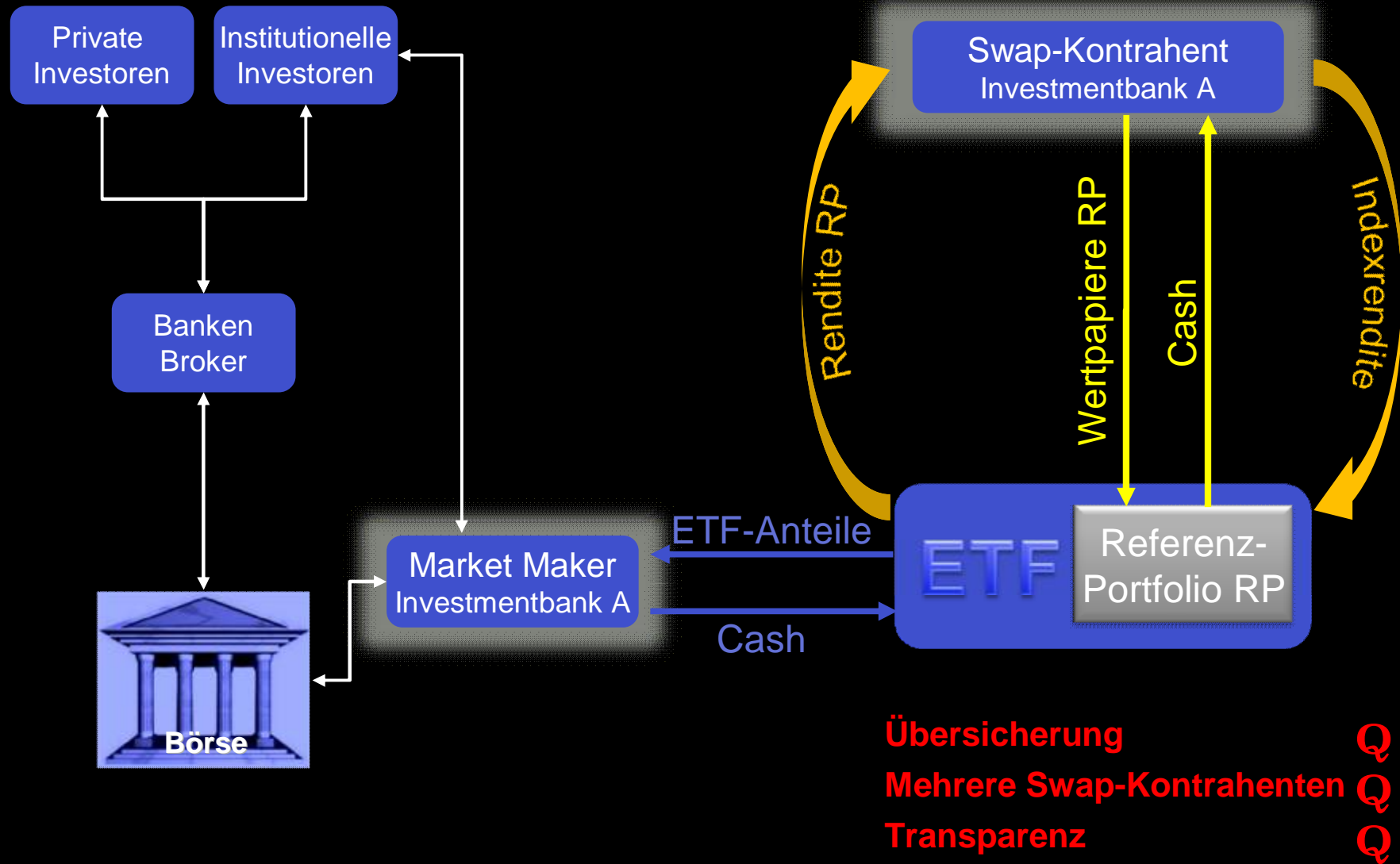
** Erträge zum 31.10.2009

Flexible Anlage durch den Börsenhandel

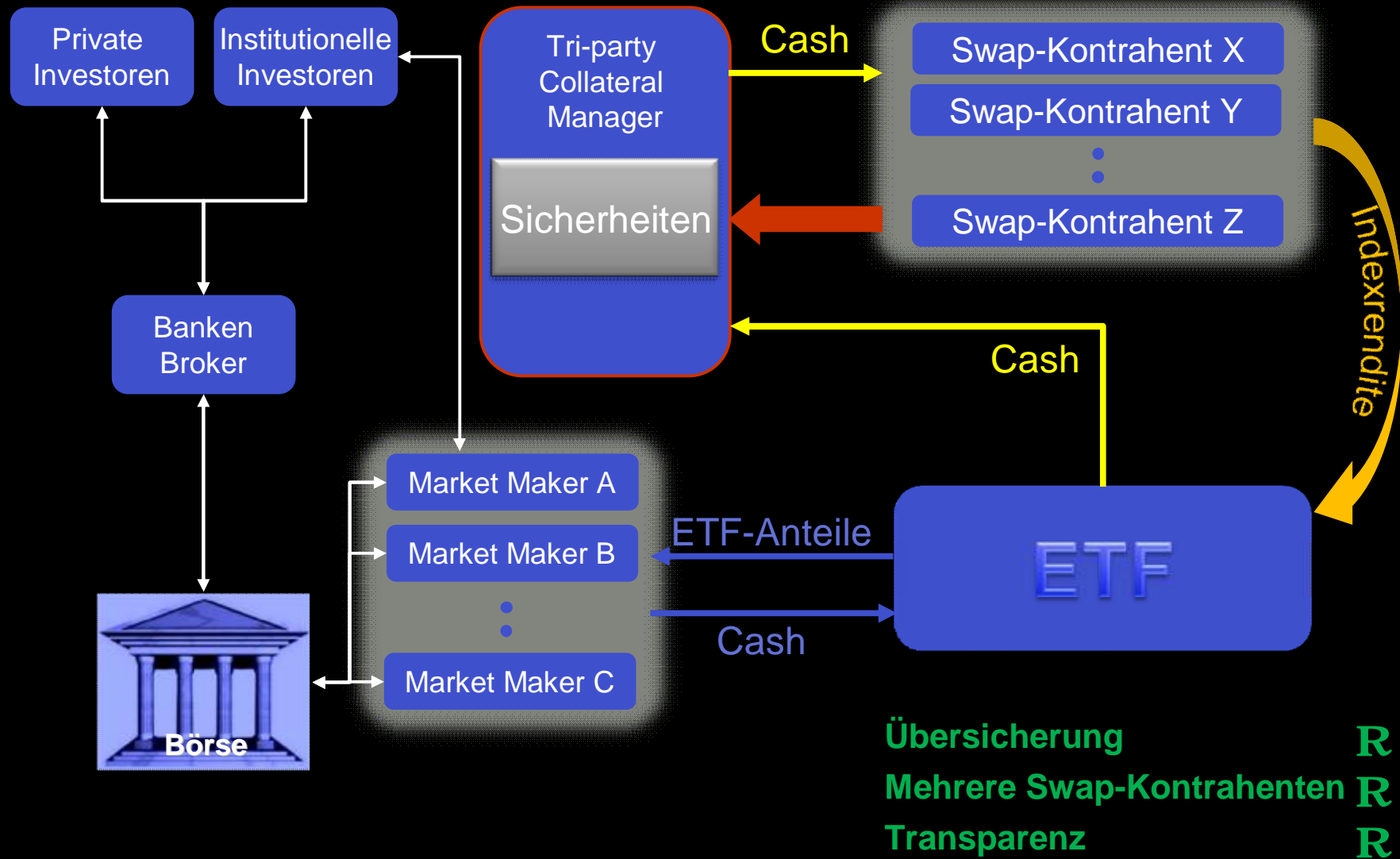
Creation/Redemption-Prozess bei ETFs und das Multi-Dealer-Modell bei iShares



Flexiblere Anlagemöglichkeiten: Erweiterung des ETF-Universums mittels swap-basierter ETFs – Basismodell



Flexiblere Anlagemöglichkeiten: Erweiterung des ETF-Universums mittels swap-basierter ETFs – neues iShares ETF Modell



Produktvielfalt bei ETFs – iShares ETF-Produktpalette

Bausteine für die eigene Asset Allokation

Staatsanleihen



Unternehmensanleihen



Aktien



Rohstoffe



Immobilienaktien



Alternativen



Inflationsschutz



Strategien



Blue Chips



Regionen



Schwellenländer



Branchen



Vielfältige Anlagemöglichkeiten mit ETFs

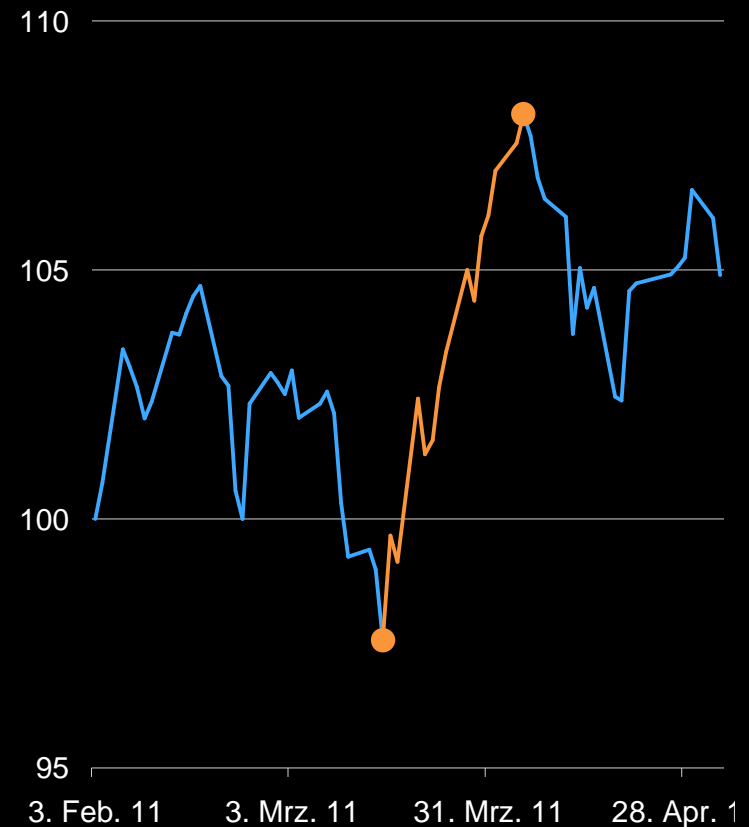
Taktische Asset Allokation	<ul style="list-style-type: none">• kostengünstige und flexible Möglichkeit, temporär interessante Marktsegmente abzudecken
Strategische Asset Allokation	<ul style="list-style-type: none">• Strategische Abdeckung von Sektoren, Regionen, Ländern, Strategien, etc. zur Porfoliodiversifikation
Transition Management	<ul style="list-style-type: none">• Nutzung von ETFs bei größeren Portfolioumschichtungen als “Anker, um im Markt zu bleiben”
Durationsmanagement	<ul style="list-style-type: none">• Nutzung von Renten-Laufzeit-ETFs zur Steuerung der Gesamtduration
<i>Credit-Management</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Modulation der Unternehmensanleihe-Quote durch Laufzeit- und ex-Financials-Unternehmensanleihe-ETFs</i>
<i>Overlay-Management</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Modulation spezifischer Risikopositionen in globalen Aktienportfolios</i>
<i>Liability Management</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Anpassung der Passivseite mittels ETFs</i>

Beispiel zur taktischen Asset Allocation: Trend zu alternativen Anlagen und deutschen Werten – iShares TecDAX® (DE)¹

iShares TecDAX® (DE)¹

Fokus	Deutsche Technologiewerte nach Größe und Handelsumsatz kleiner als die DAX®-Werte Alternative Anlagen: 20% Gewichtung in erneuerbare Energien
ISIN	DE0005933972
Bloomberg Code	TDXPEX GY
Reuters RIC	TECDAXEX.DE
Total Expense Ratio	0,52%
Aufledgedatum	6.4.2001
ETF-Methodik	Physische Replikation
Ertragsverwendung	thesaurierend
Asset under Management	156 Mio. €
Kaufzeitpunkt	16. März 2011
NAV / TRNAV	8,22 € / 8,28 €
Xetra Handelspreis	8,25 EUR ²
Verkaufszeitpunkt	5. April 2011
NAV / TRNAV	9,11 € / 9,18 €
Xetra Handelspreis	9,10 € ²
Haltedauer	3 Wochen
Durchschnittl. Handelsspanne³	24 Basispunkte
NAV-Rendite	9,50%
Xetra-Handelspreisrendite	10,30%
Gewinn bei Investition in 100 Anteilen	83 €
Kaufpreis: 826 € / Verkaufspreis: 909 €⁴	

Entwicklung des iShares TecDAX® (DE)



- ¹ In Deutschland verwaltetes Sondervermögen der BlackRock Asset Management Deutschland AG
- ² www.deutsche-boerse.de, letzter Preis des Tages auf Xetra, 4. Mai 2011
- ³ BlackRock, durchschnittlicher Spread im März 2011
- ⁴ Annahmen: Grundlage zuletzt gehandelter Preis auf Xetra unter Berücksichtigung der Spreadkosten

Beispiel zur strategischen Asset Allocation: ETFs als Kern- bzw. Satellitinvestition in einer Core-Satellite-Strategie

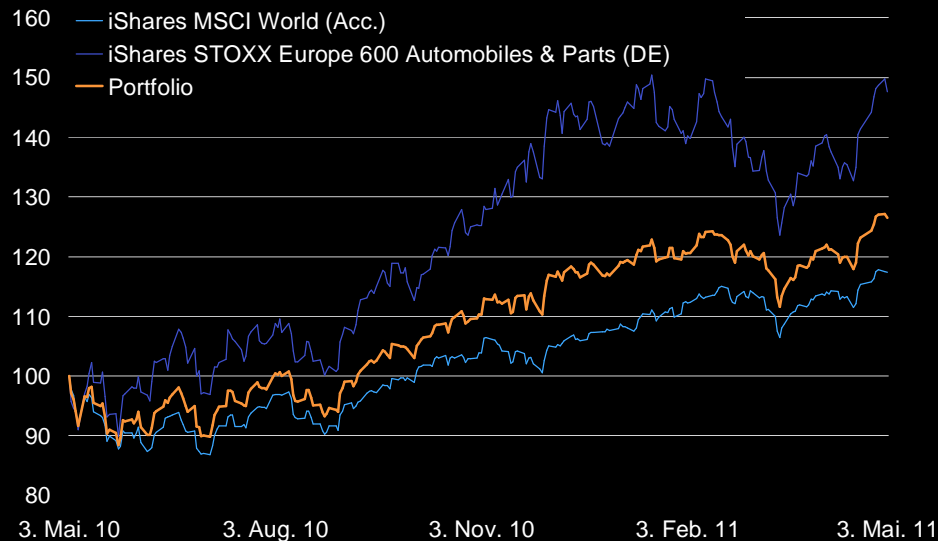
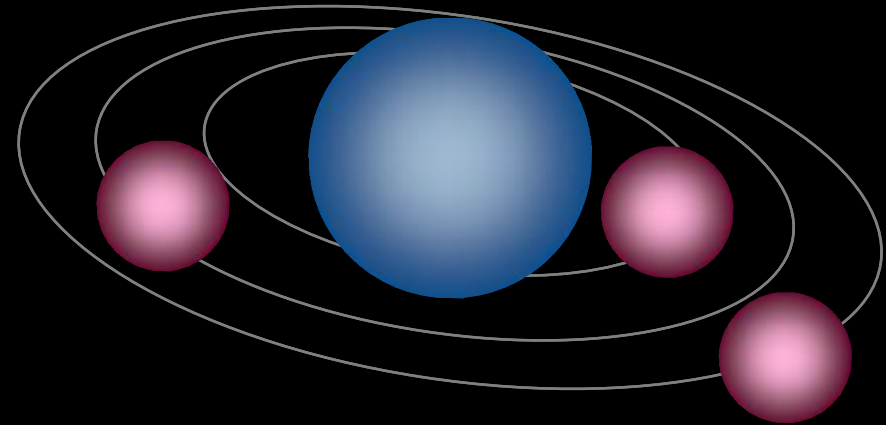
ETF(s) als Core-Komponente

- Breiter Marktindex
- Beispiel: iShares MSCI World (Acc.)¹

ETF als Satellite-Komponente

- Sektor- oder Stil-ETFs
- Einzelne Länder/Regionen
- Alternative Assetklassen
- Beispiel: iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts (DE)²

Grund: sehr zuversichtliche Aussichten für die Automobilbranche bereits Anfang 2010



	Rendite	Volatilität	Gewichtung
iShares MSCI World (Acc.)	17,39%	16,24%	70%
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts (DE)	47,61%	28,69%	30%
Korrelation			0.6939
Portfolio	26,46%	18,81%	
Diversifikation		1,16 PB	

BlackRock, 4. Mai 2011

¹ In Irland verwalteter Teilfonds der iShares III plc

² In Deutschland verwaltetes Sondervermögen der BlackRock Asset Management Deutschland AG

Kriterien zur ETF-Auswahl

Emissionsflut – Welche ETFs wirklich Sinn machen!¹



Ziel im Auge behalten¹

Nicht alles, was neu auf den Markt kommt, macht auch Sinn. Umso wichtiger ist es, dass Anleger ihre Ziele in einem immer größer werden ETF-Universum nicht aus dem Auge verlieren.

Langsamere Ausweitung des Produktangebots

- Ø Wichtige Volumen-Märkte sind besetzt
- Ø Abbildung der Rentenmärkte erfordert hohes Know-how

Volumen konzentriert sich auf Standardindizes

- Ø Die 100 größten Fonds von über 1.100 ETFs in Europa machen über 60% des Gesamtvolumens aus²

Wettbewerbsvorteile der etablierten Anbieter

- Ø Skaleneffekte und damit Kostenvorteile durch größere Volumina
- Ø Genaue Replikation durch langjährige Erfahrung

Konsolidierung im Markt in zwei bis drei Jahren

- Ø Gute Aussichten für große und spezialisierte kleine Anbieter

Quelle:

1 Extra Magazin, Mai 2010

2 BlackRock ETF Landscape, Industry Highlights, März 2011.

Die richtige ETF-Auswahl

Entscheidungskette und Kriterien



ETFs als Bausteine zur Umsetzung einer Anlagestrategie, Asset Allocation bzw. kurzfristigen Trends.

- Markt
- Branche
- Region
- Land
- Anlageklasse

Einschränkende Kriterien.

Prüfung des ETF-Angebotes unter besonderer Berücksichtigung des zur Nachbildung gewählten Indexes.

- Indexanbieter
- Indexumfang
- Indexmethode
- Indexentwicklung

Erleichterung der Entscheidung durch Auseinandersetzung mit den Zielen, Visionen und Grundsätzen der ETF-Anbieter.

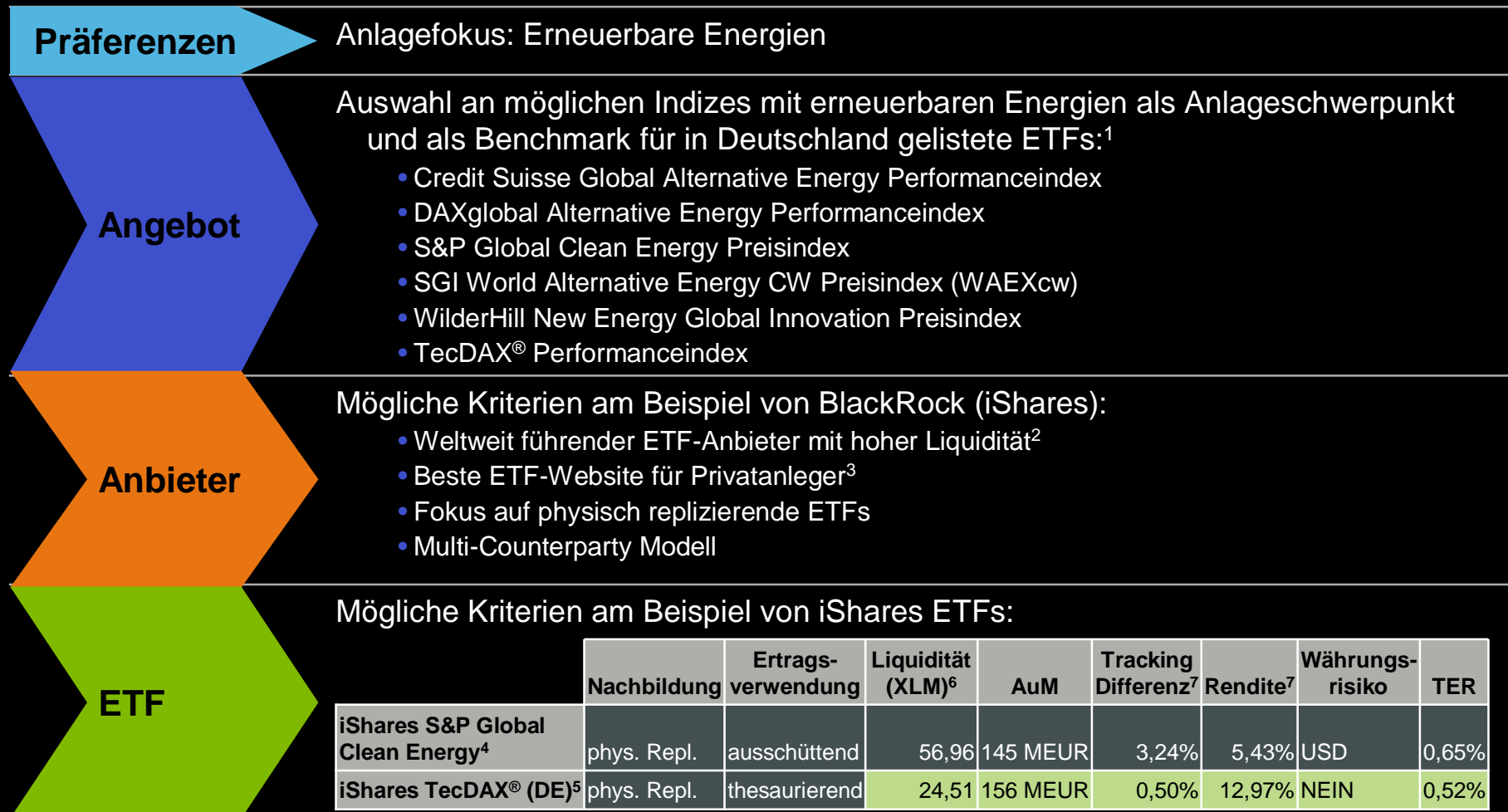
Vergleich der Serviceleistungen.

- Internetangebot (Daten, Broschüren, Materialien, etc.)
- Hotline/ E-Mail

Entscheidung für einen ETF anhand qualitativer und quantitativer ETF-Kriterien.

- Nachbildungsverfahren
- Ertragsverwendung
- Liquidität
- Trackinggenauigkeit
- Risiko-/Renditeprofil
- Zusatzerträge
- Risiken für den Investor (Emittenten, Währung, etc)
- Anlagegrenzen
- Gesamtkosten
- Handelskosten
- Qualität/Anzahl der Market Maker

Die Möglichkeiten zur ETF-Auswahl an einem Beispiel



Quelle: BlackRock, 3. Mai 2011.

1 Liste nicht vollständig, Auszug der nachgebildeten Indizes mit dem Anlageschwerpunkt erneuerbare Energien der auf Xetra angebotenen ETFs

2 BlackRock, ETF Landscape, Industry Highlights, März 2011.

3 Börse Online, Gelungener Auftritt ist gefragt, 20.4.2011.

4 In Irland verwalteter Teilfonds der iShares II plc

5 In Deutschland aufgelegtes und verwaltetes Sondervermögen der BlackRock Asset Management Deutschland AG

6 Deutsche Börse, XTF Segment of Deutsche Börse Group – Turnover Report: February 2011. Mit dem Xetra Liquiditätsmaß (XLM) wird die Liquidität im elektronischen Orderbuchhandel auf Basis impliziter Transaktionskosten erfasst.

7 Berechnet für den Zeitraum der letzten 6 Monate, Stichtag: 2. Mai 2011.

ETF Struktur & Qualität

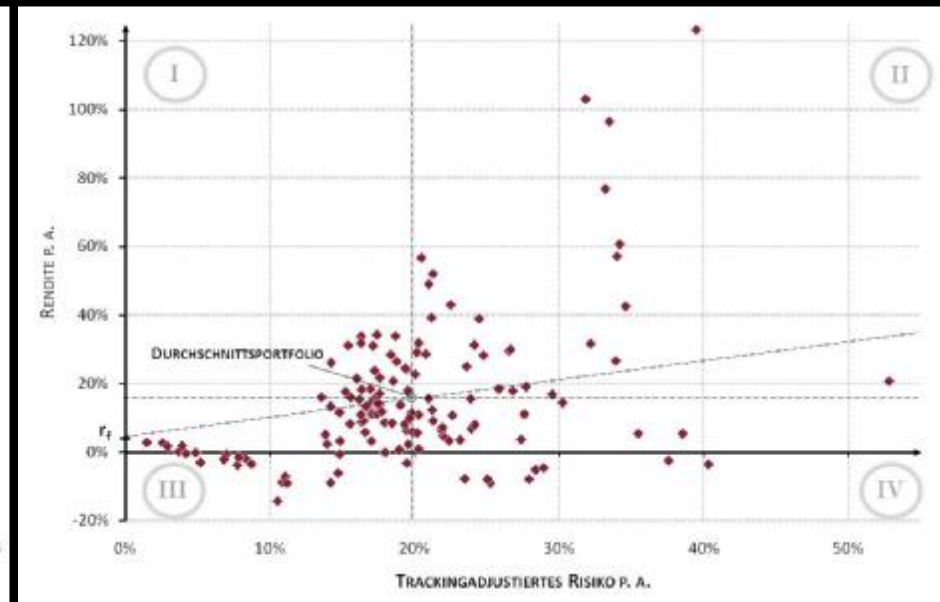
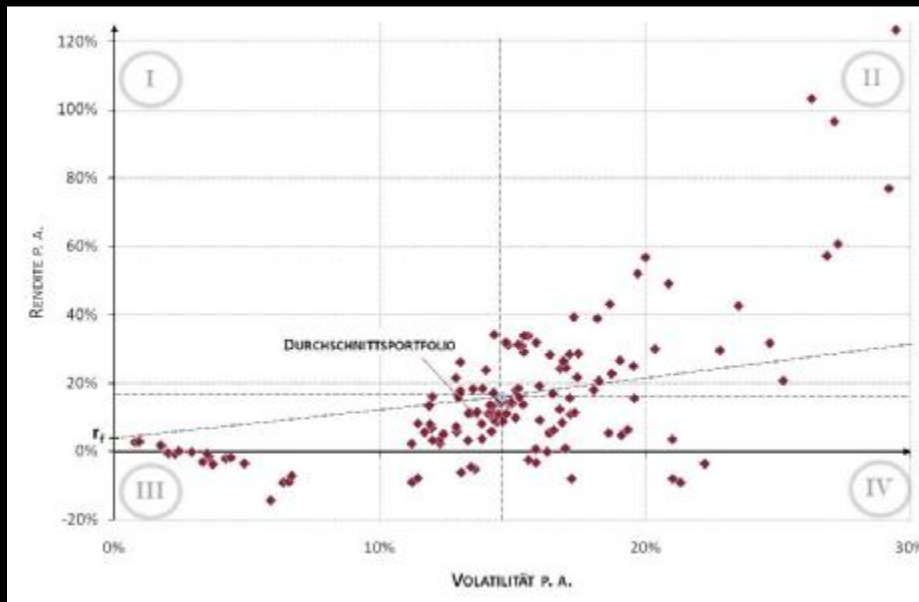
Quantitative Merkmale – Ratingkennzahl analog zur Sharpe-Ratio

Sharpe-Ratio als klassische CAPM-basierendes Performancemaß

$$SR = \frac{\text{Mittelwert Rendite} - \text{risikoloser Zins}}{\text{Volatilität}}$$

LR als Erweiterung des klassischen CAPM-Modells um die Trackinggüte

$$LR = \frac{\text{Mittelwert Rendite} - \text{risikoloser Zins}}{\text{Volatilität} + \text{Tracking Error einschl. Tracking Differenz}}$$



Wie hilfreich ist eine quantitative Ratingkennzahl bei ETFs?

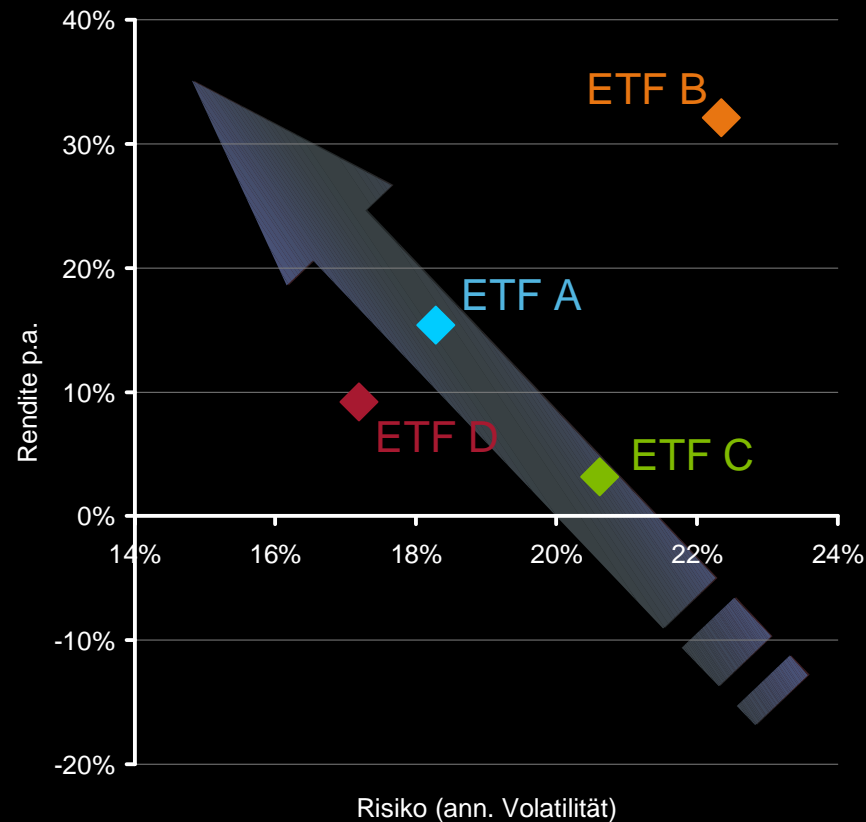
Quelle: Dr. Stephanie Lang, Exchange Traded Funds – Erfolgsgeschichte und Zukunftsaussichten, 2009. Auswertungsdaten: 249 ETFs von 1.1.2001 bis 30.9.2007, Grundlage:iNAV.

Präferenzen Fokus & Vorstellungen

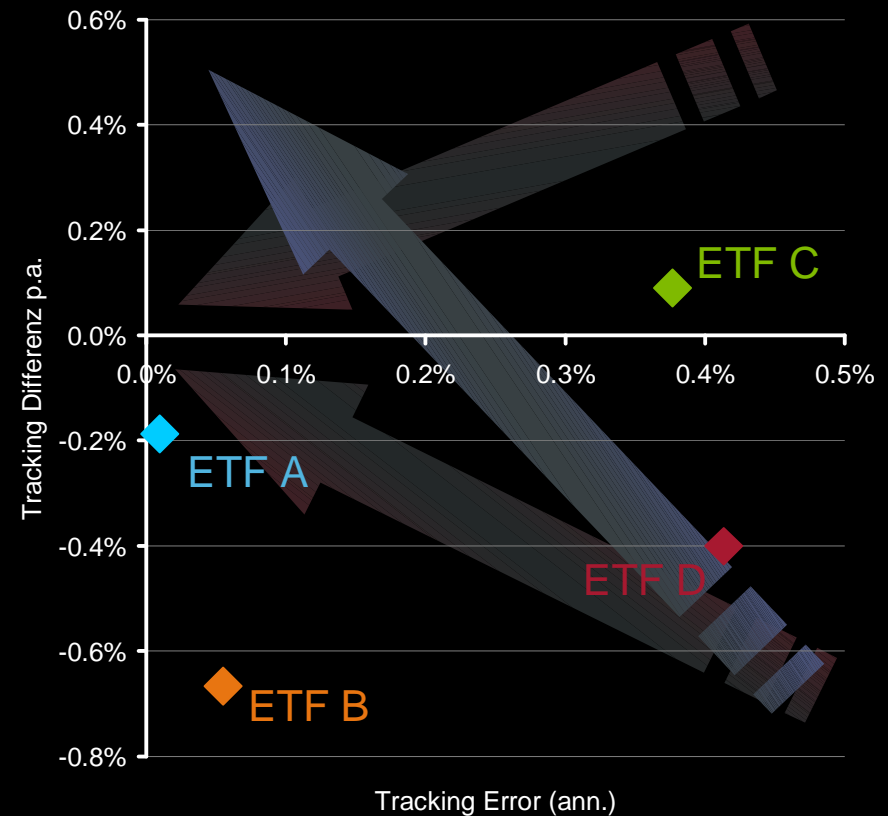
ETF Struktur & Qualität

Quantitative Merkmale – Indexperformance vs. Trackinggüte

Rendite- / Riskoprofil



Trackingprofil

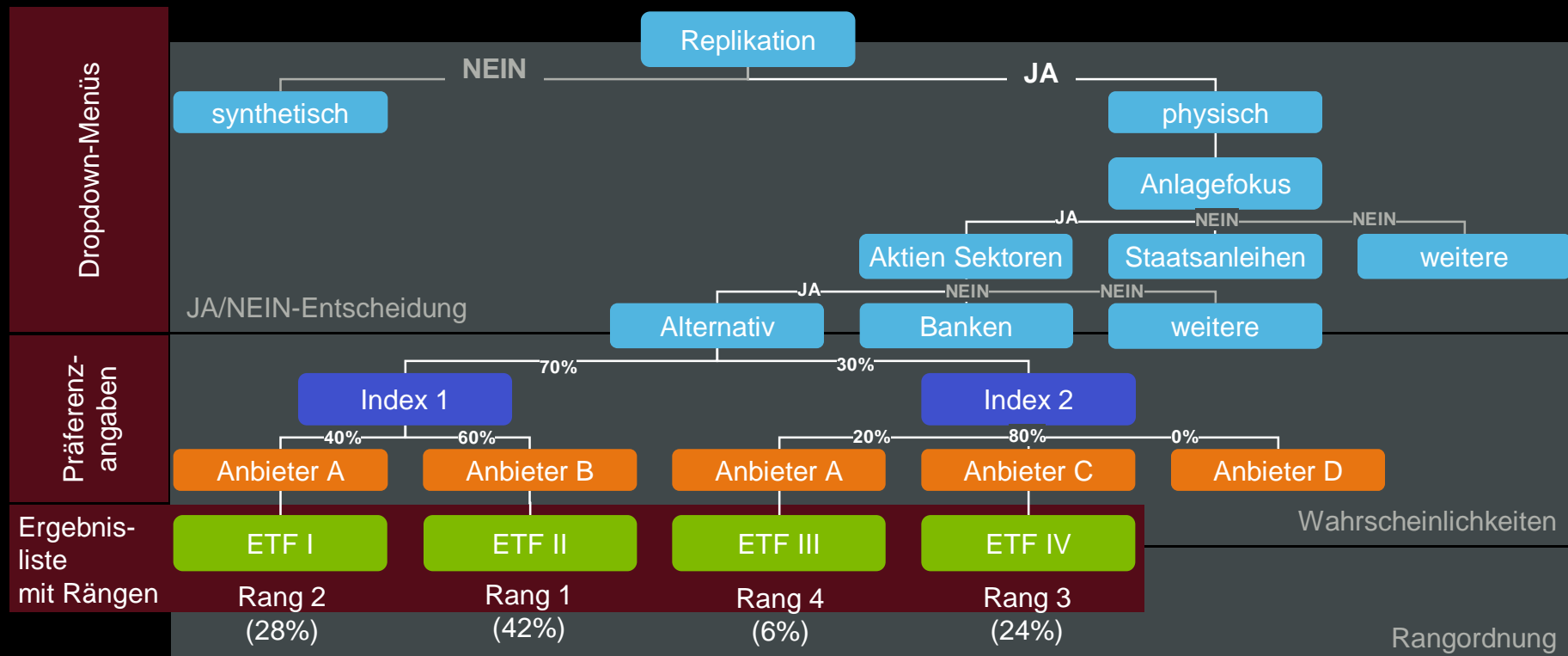


Quelle: BlackRock, illustrative Berechnungen, 9. Mai 2011.

Präferenzen Fokus & Vorstellungen → ETF Struktur & Qualität

Bedingte vs. unbedingte Auswertung & qualitative Merkmale

Entscheidungsbaum als technische Alternative und Kombinationsmöglichkeit



Praktische Umsetzung: Auswahl durch Dropdown-Menü bzw. Präferenzangaben und ETF-Auswahlliste mit Rängen als Ergebnis

Kontaktdaten für iShares



**BlackRock Asset Management
Deutschland AG**
Max-Joseph-Straße 6
80333 München

www.iShares.de **s** ISHARES <GO>

Tel: +49 (0) 89 42729 5858
Fax: +49 (0) 89 42729 5958
Email: info@iShares.de

BLACKROCK®

Disclaimer

Rechtliche Informationen

BlackRock Advisors (UK) Ltd. ist durch die britische Finanzmarktaufsicht Financial Services Authority ('FSA') zum Geschäftsbetrieb zugelassen und beaufsichtigt. Die deutschen iShares Fonds, die in diesem Dokument erwähnt werden, sind Sondervermögen, die dem deutschen Investmentgesetz unterliegen. Die deutschen iShares Fonds, die in diesem Dokument erwähnt werden, sind Sondervermögen, die dem deutschen Investmentgesetz unterliegen. Diese Fonds werden von BlackRock Asset Management Deutschland AG verwaltet und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht reguliert. Die irischen iShares Fonds, die in diesem Dokument erwähnt werden, sind Teilfonds der iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc beziehungsweise der iShares V plc. Diese sind offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital in Form eines Dachfonds mit getrennter Haftung ihrer Teilfonds.

Für Anleger in Deutschland

Die Verkaufsprospekte der in Deutschland aufgelegten Fonds sind in elektronischer Form und Druckform kostenlos bei der BlackRock Asset Management Deutschland AG, Max-Joseph-Str. 6, 80333 München erhältlich, Tel: +49 (0) 89 42729 – 5858, Fax: +49 (0) 89 42729 – 5958, info@iShares.de. Die Verkaufsprospekte der irischen Teilfonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Commerzbank AG, Jürgen-Ponto-Platz 1, 60301 Frankfurt am Main, kostenlos erhältlich.

Risikohinweise


Der Anlagewert sämtlicher iShares Fonds kann Schwankungen unterworfen sein und Anleger erhalten ihren Anlagebetrag möglicherweise nicht zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Anlagerisiken aus Kurs- und Währungsverlusten sowie aus erhöhter Volatilität und Marktkonzentration können nicht ausgeschlossen werden.

Index-Haftungsausschlüsse

TecDAX® ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.

Der STOXX® Europe 600 Automobiles & Parts Index und die im Indexnamen verwendeten Marken sind geistiges Eigentum der STOXX Limited, Zürich, Schweiz und/oder ihrer Lizenzgeber. Der Index wird unter einer Lizenz von STOXX verwendet. Die auf dem Index basierenden Wertpapiere sind in keiner Weise von STOXX und/oder ihren Lizenzgebern gefördert, herausgegeben, verkauft oder beworben und weder STOXX noch ihre Lizenzgeber tragen diesbezüglich irgendwelche Haftung.

'STOXX', 'EURO STOXX 50®' und 'STOXX® Europe 50' sind gesetzlich und urheberrechtlich geschützt und sind Waren und/oder Dienstleistungszeichen von STOXX Limited und wurden zur Nutzung für bestimmte Zwecke durch BlackRock Advisors (UK) Limited und iShares II plc lizenziert. iShares EURO STOXX 50 und iShares STOXX Europe 50 (die 'Fonds') werden von STOXX weder gefördert noch empfohlen, vertrieben oder beworben. STOXX übernimmt keine Gewähr für die Ratsamkeit der Anlage in diese Fonds.

 iShares Fonds werden von MSCI nicht gefördert, empfohlen oder beworben. MSCI übernimmt keine Haftung für diese Fonds oder für Indizes, auf denen diese Fonds beruhen. Der Prospekt enthält ausführlichere Informationen über die beschränkte Beziehung, die MSCI zu BlackRock Advisors (UK) Limited und eventuellen verbundenen Fonds unterhält.

'Standard & Poor's®', 'S&P®', 'S&P Global Clean Energy' sind Warenzeichen von The McGraw-Hill Companies, Inc., und wurden zur Nutzung durch BlackRock Advisors (UK) Limited, lizenziert. iShares S&P Global Clean Energy wird von S&P weder gefördert noch empfohlen, vertrieben oder beworben. S&P übernimmt keine Gewähr für die Ratsamkeit der Anlage in dieses Produkt.

'iShares' ist eine eingetragene Marke der BlackRock Institutional Trust Company, N.A. © 2011 BlackRock Asset Management Deutschland AG. Sämtliche Rechte vorbehalten. © 2011 BlackRock Advisors (UK) Limited. Eingetragen unter Registrierungsnummer ,00796793. Sämtliche Rechte vorbehalten.