



# „Sondervermögen? Ja!“

Klaus Barde im Gespräch mit **Michael Geister**, ETF Securities, zum Thema Sicherheit von physisch besicherten ETCs.

Bei den Emittenten der über Ihr Haus bzw. die Börse zu erwerbenden Exchange Traded Commodities handelt es sich um speziell für die Emission von ETCs eingerichtete Zweckgesellschaften. ETFs Metal Securities Limited zeichnet zum Beispiel als Emittent von 5 physisch gedeckten Edelmetall ETCs. Und hier setzt auch die erste Frage an. Wer ist nun dem Anleger gegenüber für die Gewährleistung einer möglichst umfassenden Sicherheit verantwortlich? ETF Securities oder ETFs Metal Securities Limited?

ETF Securities hat mehrere Emissionsgesellschaften, mit denen unterschiedliche Rohstoffuniversen dargestellt werden. Im Falle von physisch besicherten Edelmetallen ist der Emittent „ETFs Metal Securities Limited“. Der Emittent hat den ausschließlichen Zweck, Wertpapiere zu begeben, die mit der entsprechenden Menge Edelmetall gedeckt sind. ETF Securities ist Muttergesellschaft des Emittenten.

Die Assets, sprich die entsprechenden Sicherheiten in Form des Edelmetalles,

werden von einem Treuhänder treuhänderisch im Auftrag des Investors gehalten. Dadurch wird sichergestellt, dass im Falle der Insolvenz des Emittenten keine dritte Partei Zugriff auf die Besicherungswerte hat. Nur der Investor hat Ansprüche auf die Besicherungsmasse.

Somit handelt es sich um Sondervermögen, das in Form von Treuhandvermögen das Emittentenrisiko entfernt.

Trotz der physischen Besicherung Ihrer auf Gold, Silber und Platin begebenen ETCs steht das so genannte Emittentenrisiko im Raum. Was macht dann diese Besicherung für einen Sinn? Anders gefragt, warum können diese physischen Besicherungen nicht als Sondervermögen deklariert werden?

Die Besicherungen sind Sondervermögen, dürfen sich aber im europäischen Rechtsraum unter UCITS (OGAW) nicht „Fonds“ nennen. Ein Fond muss nach diesen Richtlinien zusätzlich als diversifiziert gelten, was nach Definition impliziert, dass ein einzelner Basiswert in einem Fonds nicht mehr als 20% gewichtet

sein kann. Durch die Treuhandstruktur ist aber die gleiche Sicherheit gegeben, da die Besicherung nicht Teil der Konkursmasse des Emittenten ist. Wir haben in Absprache mit den Regulierungs/Aufsichtsbehörden diese Struktur wählen können, um entsprechend den Fondscharakter der ETCs darzustellen.

„Es wird sichergestellt, dass im Falle der Insolvenz des Emittenten keine dritte Partei Zugriff auf die Besicherungswerte hat.“

Sondervermögen bedeutet nichts anderes, als dass die Assets separiert gehalten werden und nicht in die Konkursmasse des Emittenten eingehen. Genau das wurde mit der ETC Struktur ermöglicht. Sondervermögen? Ja!

Die Finanzkrise hat den Anleger gelehrt: Auch größte Versicherer können straukeln. Wie hat sich Ihr Haus hier aktuell betreffs seiner Versicherungspartner positioniert?

Aktuell ist AIG-FP (100% Tochter von AIG) der SWAP Partner für einen Teil der ETCs.

Physische ETCs sind völlig unabhängig von dieser Systematik.

Auch im SWAP basierten ETC Universum geht der Investor kein Emittentenrisiko ein. Das Kreditrisiko, was durch jeden Swap-Partner grundsätzlich besteht, ist seit 20. Oktober 2008 durch einen Sicherheitenpool (Collateral) abgesichert. Abgesichert in 100% Höhe des entsprechenden Investments. Somit ist das potenzielle Kreditrisiko praktisch entfernt worden. ETF Securities war einer der ersten Emittenten, der entsprechend abgesicherte Produkte angeboten hat.

„ETCs nutzen eine gesicherte, undatierte Null-Kuponanleihen-Struktur.“ Ein Anleger, der diesen Satz auf Ihrer Internetseite liest, ist erst einmal verunsichert. Er wollte eigentlich nur in Gold anlegen und liest nun einen solchen Satz. Können Sie unseren Lesern weiterhelfen?

Diese Struktur stellt den „rechtlichen Rahmen“ dar und ermöglicht dem Investor die leichte Handelbarkeit der Instrumente. Besichert wird diese Struktur mit physischem Gold. Der Investor hat dementsprechend ein kosteneffizientes, transparentes und sehr liquide handelbares Goldinvestment, braucht aber keine Lager und Sicherheitskosten zu tragen. Wichtiger aber ist, dass unter EU Regulation (UCITS) eine Fondsstruktur nicht möglich ist. Daher ist die Struktur der ETCs die adäquate Lösung. Wie bei Fonds, entsteht kein Emittentenrisiko oder Kreditrisiko.

Die im Depot hinterlegten Edelmetalle werden von einem Treuhänder für den Anleger verwahrt. Ist dieser Treuhänder ebenfalls Vertragspartner des Anlegers?

Der Treuhänder wird aufgrund der Struktur der ETCs immer eingeschaltet. Der Produktmechanismus beinhaltet, dass grundsätzlich alle Rechte an Besicherungen automatisch an den Treuhänder übertragen werden, welcher treuhänderisch im Namen des Investors agiert. Ohne die Zustimmung des Treuhänders

kann kein Gold oder eine andere Besicherung verkauft oder in sonstiger Art bewegt werden.

Im Januar sind Sie mit sechs neuen Exchange Traded Funds an der Deutschen Börse gestartet. Darunter die vier Rohstoff-Themen Wasser, Alternative Energie, Nuklear-Energie und Agrar-Industrie. Mit dem S-Network ITG Agriculture Index bilden sie dabei Unternehmen aus der weltweiten Agrarindustrie ab. Was unterscheidet diesen Index von anderen, die sich bereits mittels ETF im Markt befinden?

Wir möchten kosteneffiziente Investmentprodukte anbieten, die in der Art noch nicht verfügbar sind bzw. waren. Unterschiedsmerkmale lassen sich hier zum Beispiel in der Indexkonzeption und im Indexuniversum erkennen. Mit unseren ETFs stellen wir grundsätzlich auf bereits vorhandene Indizes ab. Nicht alle bisher am Markt verfügbaren Fondsprodukte verfügen über einen Referenzindex.

Mit unseren insgesamt 13 Exchange Traded Funds haben wir eine breite Plattform an Themen-ETFs zur Verfügung gestellt, von denen 6 in Deutschland gelistet sind. Alle ETFs aus unserem Hause sind zum Vertrieb in Deutschland zugelassen.



### Nullkuponanleihe

Eine Nullkuponanleihe (Zero Coupon Bond), auch Zero-Bond genannt, ist eine Sonderform des verzinslichen Wertpapiers. Dabei gibt es keinen Kupon, also keine laufende Zinszahlung, sondern nur eine Auszahlung am Ende der Laufzeit der Anleihe.

Der Gewinn für den Anleger besteht damit ausschließlich in der Differenz zwischen dem Erwerbsskurs und dem Rückzahlungspreis bzw. Verkaufskurs dieses Papiers. Somit eine passende Struktur für ein ausschließlich auf einem Rohstoffpreis basierendes Produkt.

# Die Daten Der Sieger Die Treffer



Fondsname	ISIN	31.12.2008		31.12.2007		Anw./Kl.	Anw./Kl.
		Veränd.	Wert	Veränd.	Wert		
all. arg. - Cap. Value Equity	A08700	***	2	-30,91	41	1	14,41
all. arg. - Cap. Value Equity	A08701	***	2	-31,11	42	1	13,47
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08702	***	2	-11,27	151	4	-3,45
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08703	***	2	-12,09	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08704	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08705	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08706	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08707	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08708	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08709	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08710	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08711	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08712	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08713	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08714	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08715	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08716	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08717	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08718	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08719	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08720	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08721	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08722	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08723	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08724	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08725	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08726	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08727	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08728	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08729	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08730	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08731	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08732	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08733	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08734	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08735	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08736	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08737	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08738	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08739	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08740	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08741	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08742	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08743	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08744	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08745	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08746	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08747	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08748	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08749	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08750	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08751	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08752	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08753	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08754	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08755	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08756	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08757	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08758	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08759	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08760	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08761	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08762	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08763	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08764	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08765	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08766	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08767	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08768	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08769	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08770	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08771	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08772	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08773	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08774	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08775	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08776	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08777	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08778	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08779	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08780	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08781	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08782	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08783	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08784	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08785	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08786	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08787	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08788	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08789	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08790	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08791	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08792	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08793	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08794	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08795	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08796	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08797	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08798	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08799	***	2	-11,84	151	4	-2,27
all. arg. - Cap. Bond Equity	A08800	***	2	-11,84	151	4	-2,27

Mit allen Fonds-Daten von A-Z und nach Sektoren geordnet