

Spreads im ETF-Segment



Standard-ETF = Mini-Spread
Exoten-ETF = Large-Spread

Niedrige Kosten sind ein zentrales und anlegerfreundliches Merkmal von ETFs. Was heißt das und worauf sollten Sie beim Kauf oder Verkauf dennoch achten?



Autor: Franz A. Böhke,
Honorarberater VDH,
Böhke & Compagnie Consultants KG
f.boehke@boehke.de
www.boehke.de

ETFs – entstanden im Geschäft mit professionellen Investoren – gelten aufgrund ihrer Einfachheit, Transparenz und Flexibilität als ideales Anlageinstrument für Privatanleger.

Im Umfeld der Honorarberatung zählen ETFs zu den am häufigsten empfohlenen Depot-Bausteinen.

Fehlende Ausgabeaufschläge, niedrige Verwaltungskosten, fehlende Kickbacks und eine meist leicht nachvollziehbare Entwicklung dank der Kopplung an einen bekannten Index sind der Schlüssel zur stetig wachsenden Popularität.

Die ständige Handelbarkeit über die Börse sorgt zudem für einen immer aktuellen Marktpreis.

Wie aber erwerben Sie Ihren ETF und welche Fallstricke können hierbei eventuell auftreten?

Wenn Sie sich für einen oder mehrere ETFs entschieden haben, beauftragen Sie in der Regel – auch gegebenenfalls über Ihren Berater – eine Bank mit dem Kauf einer bestimmten Stückzahl. Wenn Sie hierzu keinen Börsenplatz vorgeben, leitet die Bank Ihren Auftrag an ihre Hausbörse weiter oder wickelt den Auftrag unter Umständen im eigenen Haus ab. Hierbei entstehen häufig hohe Gebühren oder die Ausführung erfolgt zu einem ungünstigen Kurs, der einen zusätzlichen Ertrag für die Bank darstellt.

Daher sollten Sie unbedingt darauf achten, den Börsenplatz Ihrer Order festzulegen. Erfahrungsgemäß findet der meiste Börsenhandel mit ETFs in Deutschland über XETRA (das elektronische Handelssystem der Frankfurter Börse) und in Stuttgart (ETF Bestx) statt.

Die Daten Der Sieger Die Treffer

Während für XETRA der deutlich höhere Umsatz spricht, bietet ETF Bestx die längeren Handelszeiten (XETRA zwischen 09:00 und 17:30 Uhr und ETF Bestx von 09:00 bis 20:00 Uhr). Warum insbesondere der Abendhandel interessant sein kann, sehen wir später.

ETFs sind sehr liquide Finanzinstrumente; das gilt in jedem Fall bei ETFs auf die gängigen Indizes. Zusätzlich zu den in der jeweiligen Börsenordnung festgeschriebenen maximalen Geld-Brief-Spannen (Spreads) sorgen sogenannte Designated Sponsors und die Market Maker immer für ausreichende Liquidität. Das gewährleistet eine möglichst faire Preisstellung auch für die bei Privatanlegern eher kleineren Orders. Gleichzeitig bietet XETRA auf den ETF-Datenblättern (www.boerse-frankfurt.de) einen indikativen Inventarwert der jeweiligen ETFs an – hiermit können Sie die Nähe der Preisstellung zum tatsächlichen Wert überprüfen. Auf der genannten Homepage der Frankfurter Börse finden Sie darüber hinaus vielfältige weitere nützliche Informationen zu ETFs.

■ An- und Verkaufs-Preis

Wenn Ihr unlimitierter Kauf- oder Verkaufsauftrag an der Börse vorliegt, wird er in der Regel zeitnah ausgeführt. Bei limitierten Orders hängt die Ausführung selbstverständlich vom Erreichen des Limits ab. Bei voll replizierenden ETFs wird in der Regel zur Ausführung vom Market Maker oder Designated Sponsor nicht der eigentliche ETF vom ausgebenden Emittenten erworben. Im sogenannten Creation/Redemption-Prozess wird vielmehr der dem ETF zugrunde

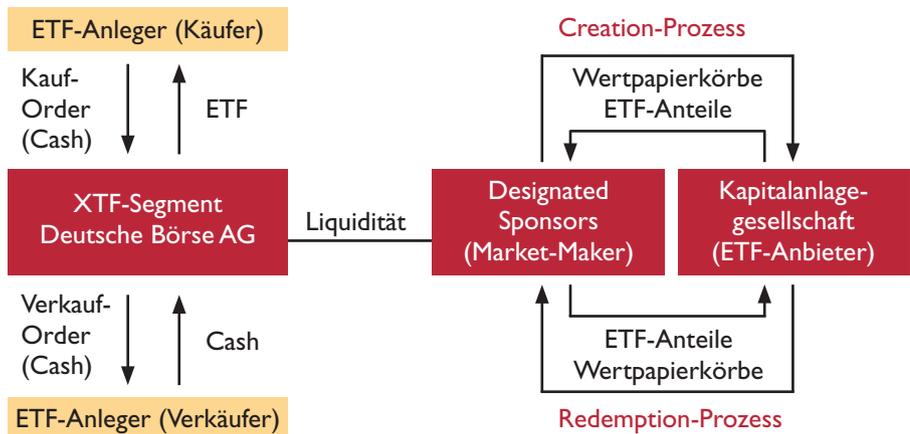
liegende Wertpapierkorb gegen ETF-Anteile getauscht.

Der Spread ist dabei die Differenz zwischen dem Ihnen angebotenen An- und Verkaufskurs (Geld-Brief-Spanne). Er dient dem Market Maker oder Designated Sponsor einerseits als Einnahmequelle, andererseits bildet er seine Absicherung bei Marktschwankungen. Hieraus folgt, dass die Spreads bei den gängigen und liquiden Indizes, die an europäischen Börsen fortlaufend ermittelt werden (z. B. DAX, DJ Euro Stoxx 50 etc.) sehr gering sind, teilweise unter 0,10%. Bei Branchen-Indizes, Spezialitäten und Märkten, die auf Fremdwährungen basieren oder große Zeitverschiebungen zu Deutschland aufweisen, können die Spreads hingegen durchaus auch einmal deutlich mehr als 1,00 % ausmachen. Insbesondere mit Blick auf Amerika lohnt sich hier unter Umständen die längere Handelszeit in Stuttgart.

Neben den Kosten der Abwicklung durch die depotführende Bank und die vergleichsweise geringe Börsentransaktionsgebühr stellen die Spreads somit eine gewichtige, wenn nicht die gewichtigste Kostenposition im Zusammenhang mit ETFs dar und verdienen entsprechend sensible Beachtung.

Dies umso mehr, als in jüngster Vergangenheit immer mehr exotische Strategie-ETFs emittiert werden und auch bei ETFs die alte Börsenregel durchaus Gültigkeit behält: Hin und Her macht Taschen leer.

Damit es Ihnen nicht so geht, sollten Sie in ihrer Konstruktion nachvollziehbare ETFs auswählen und entsprechend mit Bedacht und zudem limitiert Ihre Kauf- und Verkaufsaufträge platzieren.



228 Seiten Fondsdaten von A-Z und nach Sektoren geordnet

Name der Fondsgesellschaft	WKN	Morningstar Kategorie	2 Jahre		3 Jahre		Annuale Volatilität	5 Jahre	
			2008/09	2009/10	2007/08	2008/09			
Black & Veatch Inv	AE0001	Global Large-Cap Value Equity	-30,91	41	-14,41	24	16,35	4	-7,97
Black & Veatch Inv	AE0002	Global Large-Cap Value Equity	-11,27	156	-	-	8,16	4	-6,44
Black & Veatch Inv	AE0003	Euro-Cap Value Equity	-32,09	181	-	-	8,22	3	-5,2
Black & Veatch Inv	AE0004	Euro-Cap Value Equity	-20,83	133	-	-	2,62	3	5,8
Black & Veatch Inv	AE0005	U.S. Large-Cap Growth Equity	-34,24	29	-	-	2,82	3	-4,3
Black & Veatch Inv	AE0006	Dollar Diversified Bond	-	64	-	-	2,82	3	5,8
Black & Veatch Inv	AE0007	U.S. Large-Cap Value Equity	-18,44	22	-	-	0,47	2	2,5
Black & Veatch Inv	AE0008	Sector Eq Real Estate Direct-DE	-	20	-	-	14,80	3	17,38
Black & Veatch Inv	AE0009	Emerging Markets Equity	-39,29	25	-	-	15,88	2	-21,17
Black & Veatch Inv	AE0010	Europe Large-Cap Bond	-	73	-	-	14,88	4	-4,45
Black & Veatch Inv	AE0011	European Bond	-31,1	72	-	-	20,07	3	-21,08
Black & Veatch Inv	AE0012	Europe Large-Cap Growth Equ	-20,65	52	-	-	20,07	2	-25,58
Black & Veatch Inv	AE0013	Sector Eq Real Estate Indirect	-44,22	52	-	-	24,6	3	26,89
Black & Veatch Inv	AE0014	Dollar Diversified Bond	-21,3	3	-	-	16,35	4	-7,97
Black & Veatch Inv	AE0015	Dollar Diversified Bond	-49,76	30	-	-	18,47	3	-6,25
Black & Veatch Inv	AE0016	Global Large-Cap Bond	-1,37	23	-	-	21,33	3	-5,2
Black & Veatch Inv	AE0017	Global Large-Cap Growth Equity	-27,81	24	-	-	11,04	4	-18,39
Black & Veatch Inv	AE0018	Global Large-Cap Growth Equity	-14,77	53	-	-	11,04	4	-18,39
Black & Veatch Inv	AE0019	Global Large-Cap Growth Equity	-28,32	34	-	-	12,83	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0020	Global Large-Cap Growth Equity	-41,84	38	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0021	Global Large-Cap Value Equity	-39,91	68	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0022	India Equity	-25,37	37	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0023	Sector Eq Health Care	-46,34	67	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0024	Japan Large-Cap Equity	-45,26	106	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0025	Japan Large-Cap Equity	-22,8	19	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0026	Dollar Short Bond	-23,28	24	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0027	Asia-Pacific with Japan Equity	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0028	Asia-Pacific with Japan Equity	-39,29	25	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0029	Australia and New Zealand Equ	-32,51	19	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0030	Asia-Pacific Cap Value Equity	-30,79	49	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0031	China Equity	-21,64	43	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0032	Emerging Markets Equity	-23,58	18	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0033	Europe High Yield Bond	-1,37	23	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0034	India Equity	-23,28	24	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0035	Japan Large-Cap Equity	-15,99	9	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0036	Sector Eq Technology	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0037	UK Large-Cap Value Equity	-28,32	34	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0038	Emerging Markets Equity	-38,62	50	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0039	Europe Large-Cap Bond	-45,26	106	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0040	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0041	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0042	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0043	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0044	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0045	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0046	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0047	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0048	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0049	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0050	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0051	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0052	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0053	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0054	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0055	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0056	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0057	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0058	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0059	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0060	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0061	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0062	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0063	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0064	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0065	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0066	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0067	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0068	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0069	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0070	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0071	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0072	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0073	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0074	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0075	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0076	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0077	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0078	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0079	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0080	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0081	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0082	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0083	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0084	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0085	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0086	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0087	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0088	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0089	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0090	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0091	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0092	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0093	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0094	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0095	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0096	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0097	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0098	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0099	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72
Black & Veatch Inv	AE0100	Japan Large-Cap Bond	-44,51	32	-	-	17,23	3	0,72