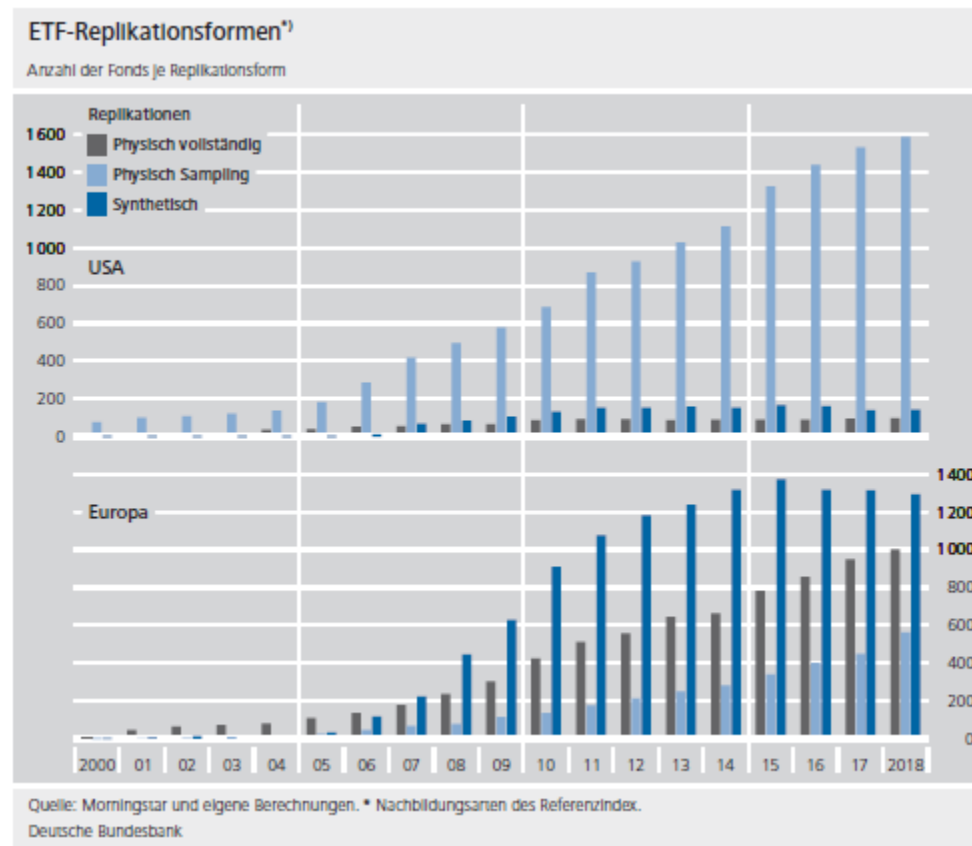


Sonderform des  
Indexing: ETF  
„Exchange Traded  
Fund“

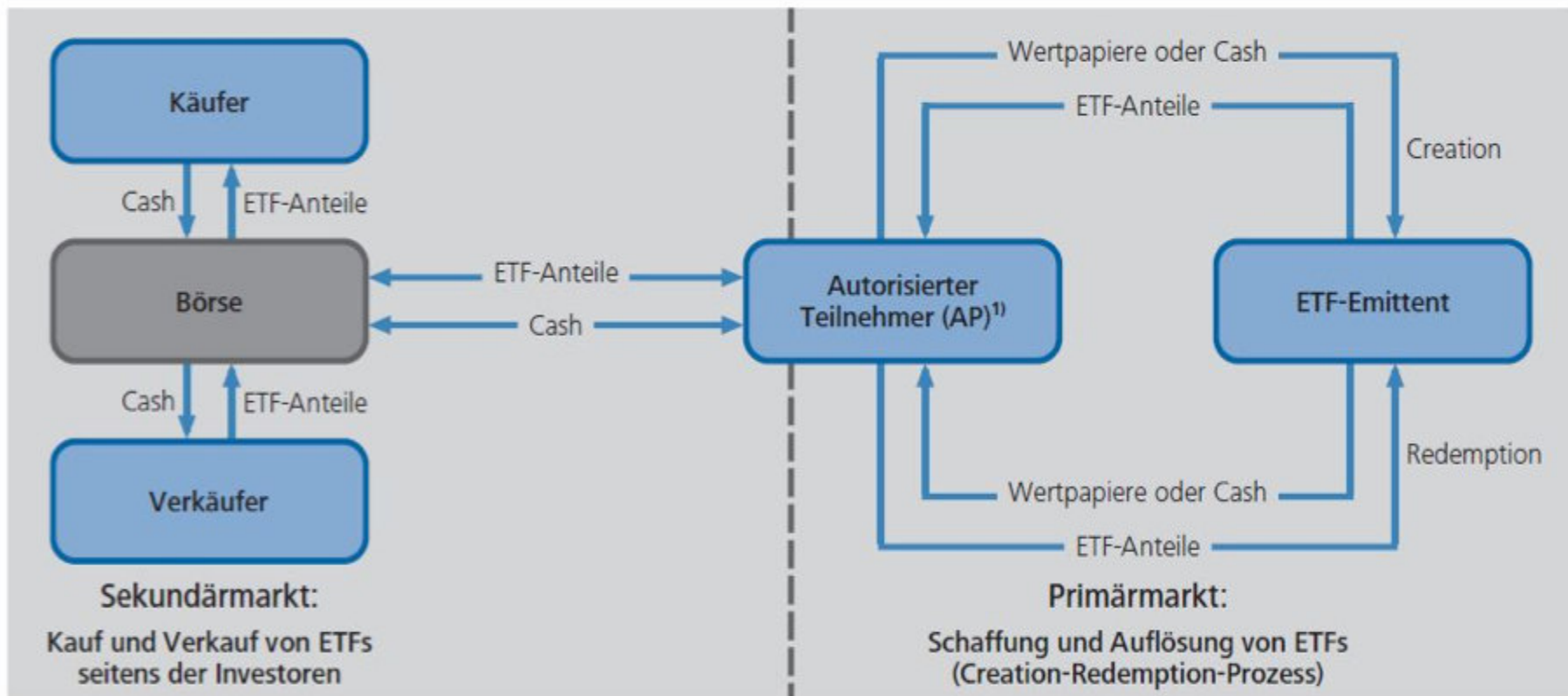
„- jede Sache hat ihren Preis, im Fall der ETF, ist der aber nicht ohne Weiteres erkennbar. Ihre Mechanismen sind nur an der Oberfläche simpel, in Wahrheit hat man es mit komplexen Konstruktionen zu tun.“

# ETF-Replikationsformen



# Primär-/Sekundärmarkt-Mechanismus bei ETFs

## Primär-/Sekundärmarkt-Mechanismus bei ETFs



<sup>1</sup> Authorized Participant.  
Deutsche Bundesbank

# MSCI World / MSCI All Country World

|                                   |   |             |  |
|-----------------------------------|---|-------------|--|
| MSCI All Country World (ACWI) IMI |   | ~99%        |  |
| MSCI World IMI                    | MSCI All Country World (ACWI)           | MSCI EM IMI | Large<br>Mid<br>~85%                               |
|                                   | MSCI World<br>1.655 Aktien              |             | MSCI Emerging Markets<br>1.149 Aktien              |
|                                   | MSCI World<br>Small Cap<br>4.373 Aktien |             | MSCI Emerging Markets<br>Small Cap<br>1.644 Aktien |

# MSCI World / MSCI All Country World – berücksichtigte Märkte

| MSCI          |  |   | ACWI   |  |  |  |  |   |                                     |
|---------------|--|---|--|--|--|--|--|---|-------------------------------------|
| MSCI World    |  |   | MSCI Emerging Markets  |  |  | MSCI Frontier Markets  |  |   |                                     |
| Nordamerika   | Europa & Mittlerer Osten   | Pazifik   | Amerika  | Europa & Mittlerer Osten & Afrika  | Asien  | Europa & CIS   | Afrika   | Mittlerer Osten                                   | Asien                               |
| Kanada<br>USA | Belgien<br>Dänemark<br>Deutschland<br>Finnland<br>Frankreich<br>Großbritannien<br>Irland<br>Israel<br>Italien<br>Niederlande<br>Norwegen<br>Österreich<br>Portugal<br>Spanien<br>Schweden<br>Schweiz | Australien<br>Hongkong<br>Japan<br>Neuseeland<br>Singapur | Argentinien<br>Brasilien<br>Chile<br>Kolumbien<br>Mexiko<br>Peru | Ägypten<br>Griechenland<br>Polen<br>Qatar<br>Russland<br>Saudi Arabien<br>Südafrika<br>Tschechien<br>Türkei<br>Ungarn<br>V.A.E | China<br>Indien<br>Indonesien<br>Malaysia<br>Pakistan<br>Philippinen<br>Südkorea<br>Taiwan<br>Thailand | Estland<br>Litauen<br>Kroatien<br>Kasachstan<br>Rumänien<br>Serbien<br>Slowenien | Kenia<br>Mauritius<br>Marokko<br>Nigeria<br>Tunesien | Bahrain<br>Jordanien<br>Kuwait<br>Libanon<br>Oman | Bangladesch<br>Sri Lanka<br>Vietnam |

# Unterschiedliche Ansätze

## ZUSÄTZLICHE BESONDERHEITEN ETF:

Die genannte TER beinhaltet insbesondere nicht die Transaktionskosten

Bonitätsrisiko bei synthetisch replizierten ETF –  
Bonitätsrisiko bei möglichen Wertpapierleihen

Risiko der fehlenden Liquidität in Extremsituationen  
Zurückhaltung AP – Rückgabe/Handel mit Abschlag

# Risikodiversifizierung im Index???

idR erfolgt die Indexzusammensetzung durch eine %-Aufteilung nach der Marktkapitalisierung der Aktien  
Bsp. am MSCI World Index - Stand 31.1.2020

## TOP 10 CONSTITUENTS

|                     | Country | Float Adj Mkt Cap<br>( USD Billions) | Index<br>Wt. (%) | Sector       |
|---------------------|---------|--------------------------------------|------------------|--------------|
| APPLE               | US      | 1,398.73                             | 3.15             | Info Tech    |
| MICROSOFT CORP      | US      | 1,234.79                             | 2.78             | Info Tech    |
| AMAZON.COM          | US      | 844.58                               | 1.90             | Cons Discr   |
| FACEBOOK A          | US      | 485.74                               | 1.10             | Comm Srvcs   |
| ALPHABET C          | US      | 448.35                               | 1.01             | Comm Srvcs   |
| ALPHABET A          | US      | 429.16                               | 0.97             | Comm Srvcs   |
| JPMORGAN CHASE & CO | US      | 423.22                               | 0.95             | Financials   |
| JOHNSON & JOHNSON   | US      | 392.89                               | 0.89             | Health Care  |
| VISA A              | US      | 343.62                               | 0.77             | Info Tech    |
| NESTLE              | CH      | 328.26                               | 0.74             | Cons Staples |
| Total               |         | 6,329.34                             | 14.27            |              |

### Fazit:

Der prozentuale Anteil der **Top 10 Aktien** des Index liegt schon bei **14,27%**!

Alleine die 5 Aktien von **Apple, Microsoft, Amazon, Facebook und Alphabet (exGoogle)** bestimmen den Index mit einem Anteil von **10,91%** und dadurch auch nachhaltig dessen Wertentwicklung.