

ETF Securities Aktien-ETFs – Struktur und Kreditrisiko

Aktien-ETFs von ETF Securities

Exchange Traded Funds (ETFs) verbinden die Vorteile von Aktien (Handelbarkeit und hohe Liquidität) und Indexfonds in einem Produkt. ETFs ermöglichen es, in einer einfachen Transaktion Positionen in einem Index aufzubauen. ETFs lassen sich dabei wie an der Börse gelistete Aktien handeln. Auf Wunsch können ETFs auch von Market Makern ausgegeben oder zurückgenommen werden.

Die Preisfeststellung bei den ETFs von ETF Securities erfolgt auf Basis der zugrunde liegenden Aktienindizes. Ziel ist es, die Indizes genau abzubilden und Investoren Zugang zu weltweiten und europäischen Investmentthemen zu bieten. Hierzu gehören: Alternative Energien, Nuklearenergie, Wasser, Seetransport und Schifffahrt, Kohle, Stahl, Goldbergbau, Grundstoffe, Versorger, Öl und Gas sowie Unternehmen der Agrarindustrie.

ETF Securities ist der erste europäische ETF-Anbieter der Produkte auf die beiden marktführenden US-Aktienindizes, den Russell 1000® und Russell 2000® anbietet.

Die ETFs sind an bis zu fünf europäischen Börsen gelistet und werden in bis zu drei Währungen – Euro, Britisches Pfund und US-Dollar – gehandelt.

Wer ist der Emittent?

ETF Fund Company plc, eine in Irland ansässige Investmentgesellschaft, ist der Emittent jedes ETFs. Verpflichtungen und Vermögen der einzelnen Sub-Fonds sind voneinander getrennt. Die irische Zentralbank (Central Bank of Ireland) erkennt die ETFs zudem als UCITS-konform an.

Welche Struktur haben die ETFs?

Die Struktur der Fonds entspricht den UCITS-Regeln und trennt zudem die Verpflichtungen und das Vermögen zwischen jedem einzelnen Sub-Fonds.

Die Indizes werden über Swaps, also eine so genannte synthetische Replikation, abgebildet. Um die Indexrendite exakter und verlässlicher widerzuspiegeln, nutzen die ETFs Swap-Vereinbarungen mit **mehreren, austauschbaren Gegenparteien**.

In diesem ETF-Modell **mit mehreren Swap-Vereinbarungen** ist der Emittent und Vermarkter unabhängig von einzelnen Banken. Die Vielzahl der Swap-Vereinbarungen unterstützt:

- **Diversifikation:** Da keine Abhängigkeit zu einer einzelnen Bank besteht, wird ein Wettbewerb sichergestellt.
- **Flexibilität:** Swaps können über Nacht bei einem Swap-Anbieter aufgelöst und am nächsten Tag beim nächsten eingegangen werden.
- **Bessere Liquidität,** da Market Maker / Swap-Anbieter im Wettbewerb zueinander stehen. Investoren können sich daher bei verschiedenen Market Makern Preise geben lassen. Sie profitieren somit von einem erhöhten Wettbewerb und Arbitragemöglichkeiten.
- **Effiziente Preisfeststellung,** da mehr als ein Authorised Participant vorhanden ist.

Wie gehen die Fonds mit Kreditrisiken um?

Der Fondsmanager analysiert das Kreditrisiko der Fonds täglich, indem er die Swap-Vereinbarungen zu Marktpreisen bewertet und diese jeden Tag unabhängig durch den Administrator der ETFs bestätigen lässt.

Der Swap-Barwert in jedem Fonds ist auf 10% des Nettoinventarwertes (NAV) des ETFs begrenzt. Dies entspricht den UCITS-Regeln.

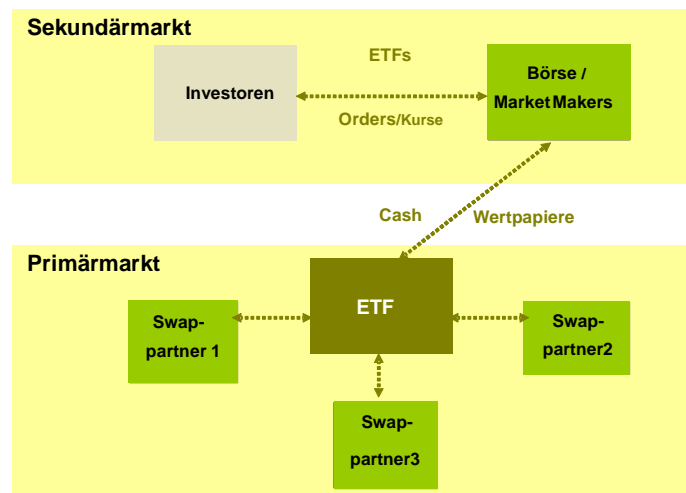
Sollte diese Grenze erreicht werden, bringt die Swap-Gegenpartei Sicherheiten (Collateral) ein, bis der Swap-Barwert wieder null beträgt- Der ETF hat vollen Anspruch auf das Collateral, das er erhält.

Die Fonds befolgen konservative Ansätze im Portfoliomanagement, die den Anforderungen und Restriktionen der europäischen Richtlinie UCITS entsprechen. Ein unabhängiger Depotverwalter (BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited) ist verantwortlich für die Sicherheit des ETF-Vermögens und ein unabhängiger Wirtschaftsprüfer (KPMG) überwacht die Aktivitäten des ETFs.

Was würde passieren, falls ein Swap-Partner oder ETF Securities Pleite geht?

Der maximale Verlust des Fonds beträgt zehn Prozent des Nettoinventarwertes (NAV), da die Positionen mit jeder Swap-Gegenpartei auf zehn Prozent des Nettoinventarwertes des Fonds begrenzt sind.

Falls der unwahrscheinliche Fall einer Insolvenz von ETF Securities eintritt, würde das den Wert der ETFs nicht beeinflussen, da ETF Securities diese vermarktet und nur die Promotorfunktion innehat. Jeder ETF ist ein eigenständiger Fonds, dessen Vermögen zur Sicherheit der Investoren getrennt ist.



Wie lassen sich ETFs mit mehreren Swap-Partnern mit anderen ETF-Modellen vergleichen?

	FULL REPLICATION ETFs	Mit einzelnen Swaps-besicherte ETFs	Mit mehreren Swaps-besicherte ETFs
Struktur	Sondervermögen	Sondervermögen	Fonds
Zugrunde liegendes Vermögen	Aktien & Cash (gilt nicht für Rohstoffe)	Einzelner Index-Swap plus Korb von Wertpapieren, die nicht im Index enthalten sind.	Mehrere Index-Swaps plus Korb von Wertpapieren, die nicht im Index enthalten sind.
Swap Diversifikation	Keine Swaps	Nein, wenn der Swap-Anbieter den Handel einstellt wird, wird das Produkt wahrscheinlich geschlossen, da so schnell kein neuer Swap-Anbieter zu finden ist.	Ja, Swap-Vereinbarungen können über Nacht von einem Swap-Anbieter zu einem anderen allokiert werden.
Emittenten-/Kreditrisiko	Nein	Ja, nach UCITS auf 10 Prozent begrenzt.	Ja, nach UCITS auf 10 Prozent begrenzt.
Sonstige Kreditrisiken	Wertpapierleihe, Dividendenoptimierung und andere derivativen Positionen zum Management des Cash Drag	Nein	Nein
Tracking Error	Verwaltungsgebühr, Transaktionskosten im Fonds, Abweichung des Portfolios	Verwaltungsgebühr	Verwaltungsgebühr
Kosten für Creation und Redemption	Hohe Transaktionskosten und Gegenparteirisiko mit dem Markt; freie Auslieferungen statt Auslieferungen gegen Gebühr	Geringe Transaktionskosten, Auslieferung gegen Gebühr	Geringe Transaktionskosten, Auslieferung gegen Gebühr
Stempelsteuern	Bei Ausgabe von ETFs kann Stempelsteuer anfallen.	Nein	Nein
Vertrieb und Effizienz	Üblicherweise nur eine Bank als Partner. Vertrieb und Effizienz können daher beeinträchtigt sein.	Gering, üblicherweise nur eine Bank als Partner. Vertrieb und Effizienz können daher beeinträchtigt sein.	Hoch, Investoren können beste Preise bei mehreren Market Makern erfragen. Die Preisfeststellung ist daher exakt. Nein, Liquidität ist gestärkt, da Market Maker und Swap-Partner konkurrieren. Preisfeststellung ist daher aufgrund der Arbitragemöglichkeiten exakt.
Interessenkonflikte	Keine Angabe	Ja, Market Maker und Banken sehen Emittenten als Wettbewerber.	Nein, Liquidität ist gestärkt, da Market Maker und Swap-Partner konkurrieren. Preisfeststellung ist daher aufgrund der Arbitragemöglichkeiten exakt.
Börsennotierung	Ja	Ja	Ja
UCITS Fonds	Ja	Ja	Ja
Zulässig für UCITS-Fonds	Ja	Ja	Ja

Weiterführende Informationen

Zu ETF Securities

Web: www.etfsecurities.com
 Email: info@etfsecurities.com
 Telefon: +44 20 7448 4330

Andere Informationsquellen

www.londonstockexchange.com
www.deutsche-boerse.com
www.euronext.com
www.borsaitaliana.it
www.irishstockexchange.com

Über ETF Securities

ETF Securities ist ein Anbieter von börsengehandelten Produkten (ETFs, Rohstoff-ETCs und Währungs-ETCs). Das Management von ETF Securities legte 2003 mit dem Gold Bullion Securities in Australien und London den weltweit ersten ETC auf und entwickelte die erste reine ETC-Plattform, die im September 2006 an der London Stock Exchange notiert wurde. Damit gehört das Unternehmen zu den Pionieren bei der Entwicklung von ETCs.

ETF Securities verwaltet mittlerweile mehr als 250 börsengehandelte Produkte (ETPs). Die ETPs bieten Anlegern eine breite Palette von Anlagestrategien, wobei ETPs Zugang zu Vermögensklassen wie Aktien, Währungen und Rohstoffe mit physischen, Long-, Termin-, gehebelten und Short-Engagements ermöglichen.

ETPs sind leicht zugänglich, da sie in fünf Währungen (EUR, USD, GBP, JPY und AUD) gehandelt werden und weltweit an neun bedeutenden Börsen, einschließlich der London Stock Exchange, der New York Stock Exchange, der Tokyo Stock Exchange, der NYSE-Euronext Paris, der NYSE-Euronext Amsterdam, der Deutschen Börse, der Borsa Italiana, der Australian Securities Exchange und der Irish Stock Exchange, notiert sind.

Wichtige Informationen

Diese Mitteilung wurde von ETF Securities (UK) Limited („ETFS UK“), die von der Financial Services Authority im Vereinigten Königreich zugelassen ist und unter deren Aufsicht steht. EFTX Fund Company public limited company (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und separater Haftung zwischen ihren Teilfonds, die nach irischem Recht als „public limited company“ gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde von der Central Bank of Ireland (die „Finanzmarktaufsicht“) gemäß den Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2003 als OGAW zugelassen und emittiert für jeden Teilfonds eine separate Anteilsklasse (die „Anteile“). Die in diesem Dokument beschriebenen Anteile werden vom [Namen des Fonds eintragen] (der „Fonds“) ausgegeben.

Innerhalb Italiens betrifft diese Mitteilung ausschließlich „qualifizierte Anleger“ und ihre Verbreitung ist untersagt.

Dieses Dokument ist keine Werbung und kein sonstiger Schritt zur Bewirkung eines öffentlichen Angebots von Anteilen in den USA oder in deren Außengebieten oder Territorien, wo weder die Gesellschaft noch die von ihr ausgegebenen Anteile zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo kein Prospekt der Emittenten oder der Gesellschaft bei einer Börsenkommission oder Aufsichtsbehörde eingereicht wurde, und darf unter keinen Umständen entsprechend ausgelegt werden. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen direkt oder indirekt in die USA verbracht oder übermittelt oder dort verbreitet werden. Weder die Gesellschaft noch irgendwelche von ihr ausgegebenen Anteile sind nach dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 zugelassen und werden auch in Zukunft weder diese Zulassung besitzen noch die Voraussetzungen der anwendbaren Wertpapiergesetze eines US-Bundesstaats erfüllen.

Dieses Dokument kann einen unabhängigen Marktcommentar von ETFS UK enthalten, der auf öffentlich zugänglichen Informationen beruht. ETFS UK übernimmt hinsichtlich der Fehlerfreiheit oder Genauigkeit hierin genannter Informationen keine Garantie, und die zu Produkten und Marktentwicklungen geäußerten Meinungen können Änderungen unterliegen. Dritte, welche die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen bereitgestellt haben, erteilen keinerlei Garantien oder Zusicherungen bezüglich solcher Informationen.

In diesem Dokument enthaltene historische Performancedaten können auf Backtesting beruhen. Derartige Daten sind rein hypothetischer Natur und werden in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Durch Backtesting ermittelte Daten stellen nicht die wirkliche Wertentwicklung dar und sollten nicht als Hinweis auf tatsächliche oder zukünftige Renditen verstanden werden.

Die bisherige Performance lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu.

Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar. Diese Mitteilung sollte nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden.

ETFS UK muss gegenüber der Financial Services Authority („FSA“) im Vereinigten Königreich erklären, dass sie nicht in Bezug auf die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich diese Mitteilung bezieht, für Sie tätig ist. Insbesondere wird ETFS UK für Sie keine Anlagendienstleistungen erbringen und/oder Sie nicht im Hinblick auf die Vorzüge einer Transaktion beraten bzw. Ihnen gegenüber diesbezügliche Empfehlungen aussprechen. Kein Vertreter von ETFS UK ist autorisiert, sich in irgendeiner Weise zu verhalten, die bei Ihnen einen anderen Eindruck erwecken könnte. ETFS UK haftet daher nicht dafür, Ihnen den Schutz zu bieten, den sie ihren Kunden gewährt, und Sie sollten Ihre eigene unabhängige Rechts-, Anlage-, Steuer- und sonstige Beratung einholen, die Ihnen geeignet erscheint.

Risikowarnungen: Die Anteile richten sich an erfahrene, professionelle und institutionelle Anleger. Sämtliche Anlageentscheidungen sollten auf den im Prospekt der Gesellschaft (und den dazugehörigen Beilagen und Ergänzungen) enthaltenen Informationen beruhen, wozu u. a. auch Informationen über spezifische Anlagerisiken gehören. Der Preis der Anteile kann steigen oder fallen, und ein Anleger bekommt den investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Da die Anteile in US-Dollar, Euro oder Sterling notieren, unterliegt der Wert von in anderen Währungen getätigten Anlagen Wechselkursschwankungen. Anlagen in Anteilen, die ein kurzfristiges und/oder fremdfinanziertes Engagement bieten, eignen sich nur für erfahrene Anleger, die das Prinzip der Hebelwirkung und der kumulierten täglichen Renditen verstehen und bereit sind, höhere potenzielle Verluste als bei risikoarmen Anlagestrategien hinzunehmen. Bei länger als einen Tag gehaltenen kurzfristigen und/oder fremdfinanzierten Positionen muss die Rendite nicht unbedingt mit der übereinstimmen, die aus mit dem Leverage-Faktor multiplizierten lang- oder kurzfristigen Anlagen ohne Hebelwirkung resultiert. Der Prospekt der Gesellschaft kann unter www.etfsecurities.com heruntergeladen werden. Weitere Informationen erhalten Sie von ETFS UK unter der Rufnummer +44 20 7448 4330 oder per E-Mail unter info@etfsecurities.com.

Anleger, für die Einschränkungen gelten: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich zur Nutzung in Frankreich, Deutschland, den Niederlanden, der Republik Irland, Norwegen und Großbritannien bestimmt, entsprechen nur den aufsichtsrechtlichen Vorschriften dieser Länder und sind nicht für die Einwohner anderer Länder gedacht. Das Verteilen des Prospekts und das Anbieten, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen können in anderen Ländern rechtlichen Einschränkungen unterliegen.

Hinweis für Anleger in den Niederlanden: Der Fonds wurde von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassen und hat den EU-Pass gemäß Abschnitt 2:72 des niederländischen Finanzmarktaufsichtsgesetzes erhalten.

Hinweis für Anleger in Frankreich: Die Gesellschaft ist ein OGAW irisches Rechts, der von der Finanzmarktaufsicht als OGAW gemäß den europäischen Normen zugelassen ist, obwohl er unter Umständen nicht den gleichen Bestimmungen unterliegt wie ein ähnliches, in Frankreich zugelassenes Produkt. Der Fonds wurde von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) zur Vermarktung zugelassen und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Kopien sämtlicher Unterlagen (d. h. des Prospekts, des vereinfachten Prospekts, der entsprechenden Beilagen oder Ergänzungen, des letzten Jahresberichts sowie der Gründungsurkunde und der Satzung) sind auf Anfrage kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle, der Société Générale, Securities Services, 29 Boulevard Haussmann – 75009 Paris – Frankreich erhältlich.

Hinweis für Anleger in Deutschland: Das Angebot der Fondsanteile wurde der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß Abschnitt 132 des deutschen Investmentgesetzes gemeldet. Der Prospekt, die vereinfachten Prospekte und alle dazugehörigen Beilagen oder Ergänzungen, Kopien der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind auf Anfrage kostenlos von der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21-23, 40212 Düsseldorf, erhältlich. Die aktuellen Angebots- und Rücknahmepreise sowie der Nettoinventarwert und eventuelle Mitteilungen an die Anleger können kostenlos von der gleichen Stelle angefordert werden. In Deutschland werden die Anteile als Miteigentumsanteile an einem von der Clearstream Banking AG ausgegebenen Inhaber-Sammelzertifikat abgerechnet. Diese Art der Abrechnung erfolgt nur in Deutschland, da zwischen den englischen und deutschen Abrechnungssystemen Crest und Clearstream keine direkte Verbindung besteht. Daher weicht die in Deutschland zum Handel mit den Anteilen verwendete ISIN von der in anderen Ländern verwendeten ISIN ab. Hinweis für Anleger in Frankreich: Sämtliche Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts, des vereinfachten Prospekts sowie etwaiger Beilagen oder Ergänzungen.

Hinweis für Anleger in Norwegen: Die Gesellschaft und der Fonds sind bei der norwegischen Finanzmarktaufsicht (Finanstilsynet) registriert und für die Vermarktung und den Verkauf an professionelle Anleger in Norwegen zugelassen.

Hinweis für Anleger in Großbritannien: Der Fonds ist als Anlageform im Sinne von Paragraph 264 des Financial Services and Markets Act 2000 anerkannt. Der Prospekt darf daher an Anleger in Großbritannien verteilt werden. Kopien sämtlicher Unterlagen (d. h. des Prospekts, des vereinfachten Prospekts, des letzten Jahresberichts sowie der Gründungsurkunde und der Satzung) sind in Großbritannien auf Anfrage bei ETFS UK, der Führungsbank (UK Facilities Agent), unter +207 448 4330 erhältlich.

Weder BofA Merrill Lynch noch Barclays Capital, Citi oder Rabobank International übernehmen irgendwelche Verantwortung oder Haftung für den Inhalt dieser Mitteilung.