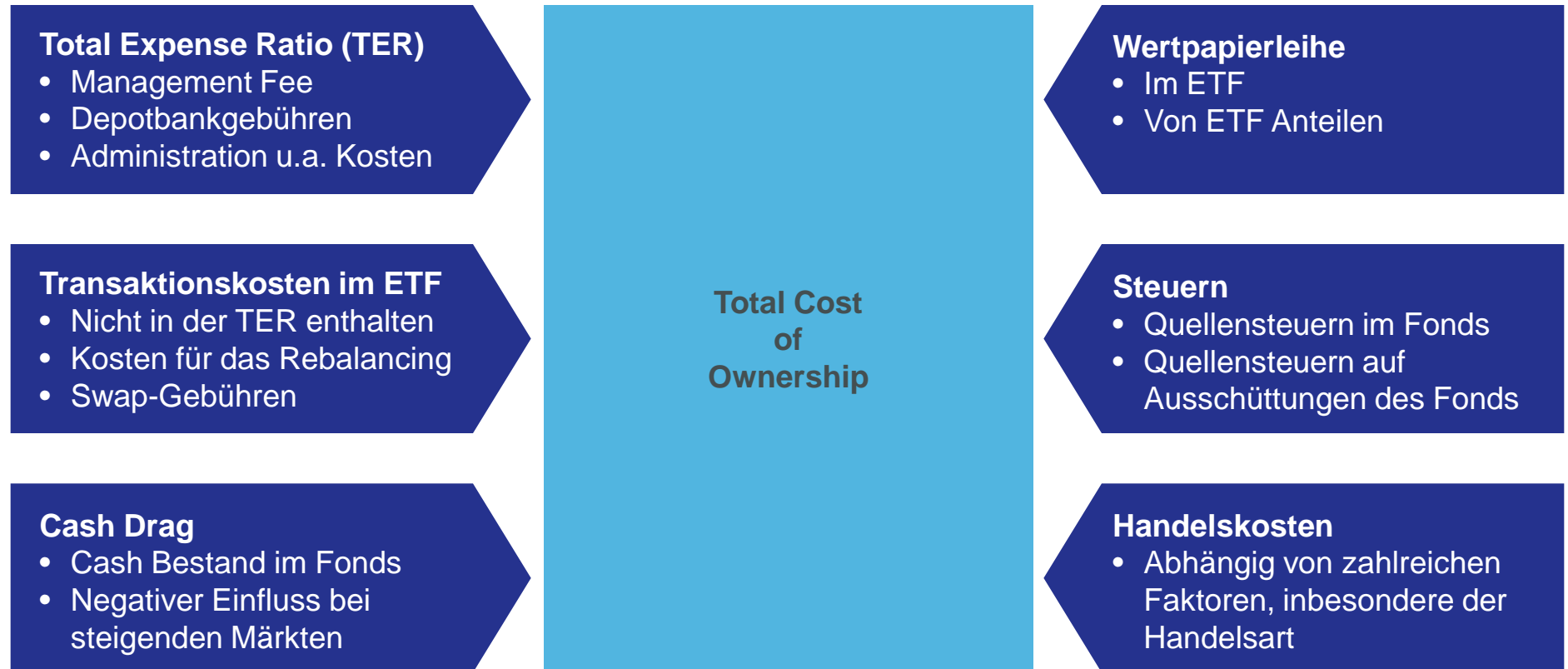


## Effizienter Handel mit ETFs – ein wesentlicher Teil der Total Cost of Ownership

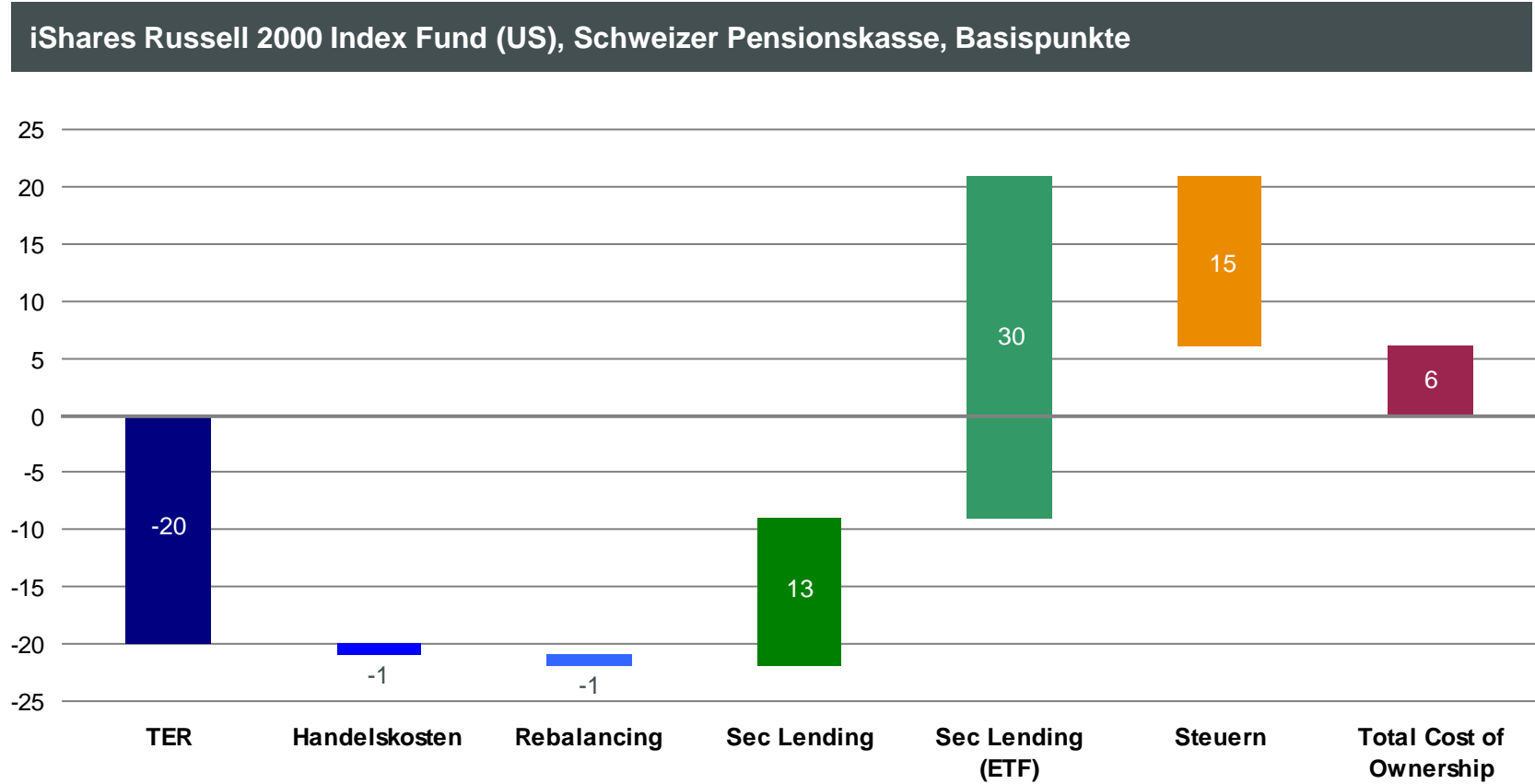
Dr. Andreas Zingg

31. März 2011

# Total Cost of Ownership – Das Konzept



# Total Cost of Ownership – Ein Beispiel



# Massnahmen und Möglichkeiten zur Reduktion der Total Cost of Ownership

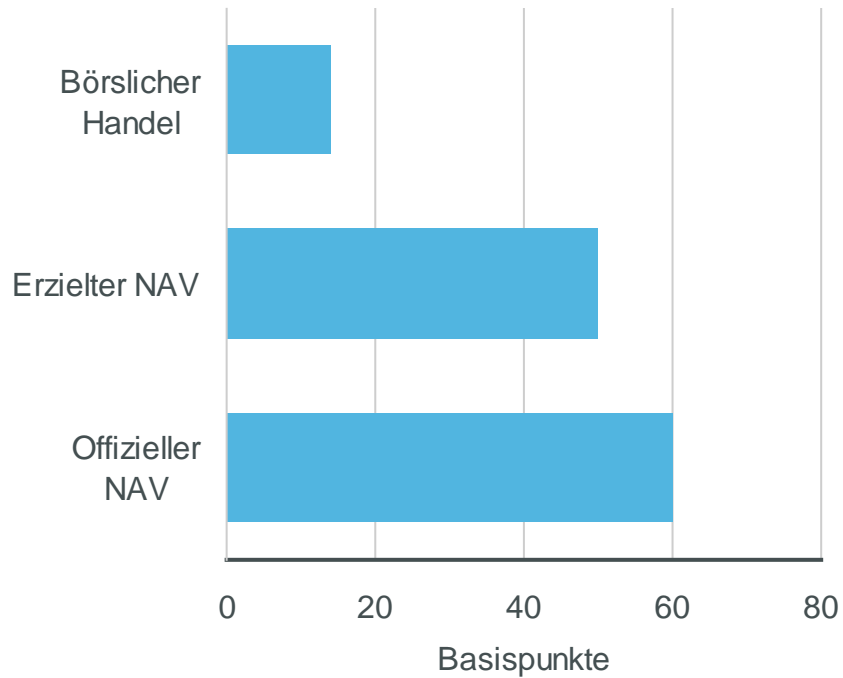
<b>Total Expense Ratio</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Skalenvorteil von iShares bei der Verhandlung mit externen Serviceanbietern</li></ul>
<b>Transaktionskosten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Internes „Crossing“ dank interner Handelsplattform (keine Kosten)</li><li>• Skalenvorteil von iShares als Teil des weltweit grössten Asset Managers</li></ul>
<b>Cash Drag</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Minimierung des Cash Bestandes</li><li>• Einsatz von Futures zur Minimierung des Tracking Errors</li></ul>
<b>Wertpapierleihe</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• BlackRock Securities Lending Programm mit unabhängiger Risikokontrolle und hohen Erträgen für die Investoren</li><li>• Vermittlung zwischen Angebots- und Nachfrageseite</li></ul>
<b>Steuern</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Steuereffizienter Set-up für die meisten Kundentypen/-domizile dank insgesamt 10 Fondsjurisdiktionen</li><li>• iShares Tax Team</li></ul>
<b>Handelskosten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Hohe Fondsvolumen und Multi-Dealer Modell stützen Liquidität</li><li>• iShares Capital Markets</li></ul>

# Varianten beim Handel von ETFs

Intra-day / Risikopreis		Schlusspreis		NAV	
On-exchange	OTC	On-exchange	OTC	OTC (Var. 1)	OTC (Var. 2)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Börslicher Handel</li> <li>• Limit-Order</li> <li>• Garantierter Preis durch Market Maker</li> <li>• Relativ zum iNAV gestellter Preis</li> <li>• Preis sofort bekannt</li> <li>• Kein Risiko für den Investor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vom Broker garantierter Preis</li> <li>• Relativ zum iNAV gestellter Preis</li> <li>• Preis sofort bekannt</li> <li>• Kein Risiko für den Investor</li> <li>• Höhere Kosten wenn der unterliegende Markt geschlossen ist</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Teilnahme an der Schlussauktion (mit Limitorder)</li> <li>• Schlusskurs des ETFs entspricht nicht zwangsläufig dem NAV</li> <li>• Achtung: Markteinfluss</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Garantie des offiziellen Schlusskurses durch Händler</li> <li>• Schlusskurs des ETFs entspricht nicht zwangsläufig dem NAV</li> <li>• Achtung: Markteinfluss</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Handel zum offiziellen NAV plus eine fixe Gebühr</li> <li>• Preis erst bei Publikation des NAVs bekannt</li> <li>• Marktrisiko bei Investor</li> <li>• Market Maker verlangt eine Prämie für Garantie des offiziellen NAV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Handel zum effektiv erzielten NAV plus eine fixe Gebühr</li> <li>• Strategie wird mit dem Broker festgelegt (z.B. VWAP, TWAP)</li> <li>• Endpreis erst nach Ausführung bekannt</li> <li>• Markt- und Ausführungsrisiko bei Investor</li> </ul>

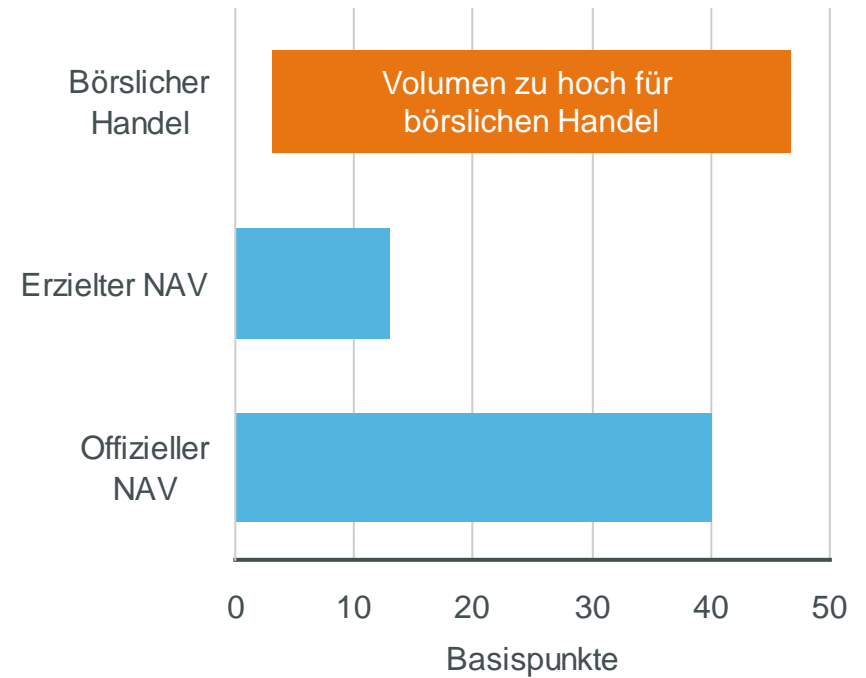
# Fallbeispiele

**iShares MSCI Emerging Markets (IEEM)**  
Kauf USD 10 Mio.



**Kosteneinsparung: USD 46,000**

**iShares FTSE China 25**  
Kauf USD 100 Mio.



**Kosteneinsparung: USD 270'000**

# Was beeinflusst die Handelskosten?

- Handelsart (z.B. Risikopreis, NAV, Closing)
- Liquidität der zugrundeliegenden Wertpapiere
- Steuern (z.B. UK Stempelsteuer)
- Grösse des Fonds – sie kann den Spread positiv beeinflussen (börslicher Handel)
- Verhältnis von Angebot und Nachfrage – bei Angebots- oder Nachfrageüberhang können sich ETFs vom iNAV leicht entfernen
- Broker-Gebühren
- Kosten für die Zeichnung/Rückgabe von Fondsanteilen
- Anzahl und Qualität der Market Maker des Fonds

**Handelskosten von ETFs werden von zahlreichen Faktoren beeinflusst**

# iShares Capital Markets

- iShares Capital Markets Team bestehend aus 6 Spezialisten im Bereich ETF Handel
- Einziger Fokus liegt auf der Minimierung der Kosten beim Handel mit iShares
- Direkte Zusammenarbeit mit iShares Kunden beim Handel mit ETFs
- Pre-trade Analyse zur Schätzung der Handelskosten (wichtig bei der Selektion von ETFs)
- Klare Empfehlungen in Bezug auf
  - Handelsart
  - Börsenplatz
  - Broker – es lohnt sich Vergleiche zwischen Brokern anzustellen, um das günstigste Angebot zu finden. Diese kompetitive Preisgestaltung zielt darauf ab, den Kunden die bestmöglichen Handelspreise zu ermöglichen und ist das Fundament des iShares „Multi-Dealer-Modells“
- „Flow matching“ dank guter Vernetzung mit der Broker-Community
- Post-trade Analyse zur Validierung der Handelskosten
- Unterstützung bei Settlement Problemen

## Zusammenfassung

- Die Total Expense Ratio (TER) ist nur ein Teil der Gesamtkosten eines ETFs
- Die Selektion von ETFs sollte nicht nur auf der TER, sondern auf den Total Cost of Ownership basieren
- iShares unternimmt grosse Anstrengungen, um die Total Cost of Ownership von iShares ETFs zu minimieren
- Die Handelskosten sind ein wesentlicher Teil Gesamtkosten und können massgeblich beeinflusst werden
- Das iShares Team unterstützt Sie, um die bestmögliche Ausführung Ihrer Handelsgeschäfte zu erhalten

# Kontakt



Christian Gast  
Head iShares Switzerland  
+41 44 297 7339  
christian.gast@blackrock.com



Andreas Zingg  
Head iShares Sales Deutschschweiz  
+41 44 297 7340  
andreas.zingg@blackrock.com



Jakob Baur  
iShares Sales Deutschschweiz  
+41 44 297 7347  
jakob.baur@blackrock.com



Josephine Stempel  
iShares Sales Deutschschweiz  
+41 44 297 7345  
josephine.stempel@blackrock.com

# Risikohinweise

## 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 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 der Schweiz

Die eidgenössische Bankenkommision hat Barclays Bank (Suisse) SA, 8-10 rue d'Italie, Postfach 3941, 1211 Genf 3 die Bewilligung als Vertreter und Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz erteilt. Der vollständige und vereinfachte Anlageprospekt, die Statuten, die letzten und alle früheren Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Liste der Käufe und Verkäufe im Namen der Gesellschaft können kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz bezogen werden. Bitte lesen Sie vor einer Anlageentscheidung den vollständigen und den vereinfachten Anlageprospekt durch, der am Sitz des Vertreters in der Schweiz bezogen werden kann.

## 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

'FTSE®' ist ein gemeinsames Warenzeichen von London Stock Exchange plc und Financial Times Limited ('FT') und wird von FTSE International Limited ('FTSE') unter Lizenz verwendet. Der FTSE China 25 Index wird von oder im Auftrag von FTSE International Limited ('FTSE') berechnet. Weder die Londoner Börse noch FT oder FTSE fördern, empfehlen oder bewerben iShares FTSE China 25. Sie stehen in keiner Weise mit ihm in Verbindung. Sie lehnen jede Haftung im Zusammenhang mit der Ausgabe, dem Betrieb und dem Handel des Produkts ab. FTSE hält alle Urheber- und Datenbankrechte in Bezug auf die Indexwerte und die Liste der im Index vertretenen Werte. BlackRock Advisors (UK) Limited hat von FTSE eine vollumfängliche Lizenz zur Nutzung dieser Urheber- und Datenbankrechte im Zusammenhang mit der Schaffung dieses Produktes erworben.

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.

'iShares' ist eine eingetragene Marke der BlackRock Institutional Trust Company, N.A. © 2011 BlackRock Asset Management Deutschland AG. Sämtliche Rechte vorbehalten.