

## TELEBÖRSE: Fonds wie Aktien kaufen – Exchange Traded Funds

Gast: Matthias Steinhauer, CONCEPT VERMÖGENSMANAGEMENT, Bielefeld



**Langfristig orientierte Anleger sollten einen größeren Teil ihres Vermögens im Aktienmarkt investieren. Über längere Zeiträume (ab ca. 10 Jahren) werden hier mit großer Zuverlässigkeit höhere Renditen erzielt, als bei jeder anderen Anlageform.**

Bei der Wahl eines geeigneten Anlageinstrumentes entstehen jedoch sehr häufig Selektionsverluste, welche die erzielbare Überrendite wieder in Frage stellen. Die Auswahl einzelner Aktien aus einem Gesamtuniversum erhöht grundsätzlich das Anlagerisiko – und in aller Regel schlägt sich dieses Risiko tatsächlich in einer verminderten Rendite gegenüber dem Markt (rsp. gegenüber dem Index) nieder. Ein Problem, vor dem Privatinvestoren und Fondsmanager gleichermaßen regelmäßig kapitulieren:

**Rund 85% aller Fonds erreichen langfristig nicht die Rendite der Vergleichsindizes!**

**In Deutschland liegen erst knapp fünf Prozent aller privaten Kapitalanlagen in Indexfonds oder Indexzertifikaten.**

**Dies ist insofern bemerkenswert, als zum einen die Finanzwissenschaft wiederholt jede Hoffnung zerstört hat, Privatanleger könnten mit sogenannten aktiven Anlagestrategien (mittels einzelner Aktien oder über aktiv gemanagte Investmentfonds) langfristig und nach Kosten den jeweiligen Gesamtmarktindex schlagen. Zum anderen wurde wiederholt nachgewiesen, dass der durchschnittliche Privatanleger jedes Jahr gut 2½ Prozentpunkte Rendite verschenkt, weil er in überbewertete aktiv gemanagte Fonds oder in Einzelanlagen investiert.**

Die Erkenntnisse der Statistik und der Wahrscheinlichkeitsrechnung legen dringend nahe, folgenden Umstand als gegeben zu akzeptieren: Es ist unmöglich, mittels der Selektion einzelner Aktien langfristig und zuverlässig die Gesamtmarktrendite zu erreichen oder gar zu übertreffen.

Genauso wie es Ihnen gelingen mag, einmal sechs Sechsen hintereinander zu würfeln, gelingt es einzelnen Investoren oder Fondsmanagern in bestimmten Zeitphasen immer wieder, die Marktrendite zu übertreffen. Dies ist im wesentlichen dem Faktor Glück und Zufall zuzuschreiben – der in solchen Fällen schnell suggerierte Eindruck einer Regelmäßigkeit ist leider grundsätzlich unzutreffend, was sehr häufig bereits in darauffolgenden Phasen "eindrucksvoll" unterstrichen wird.

### Die Alternativen:

Gesucht wird ein Anlagevehikel, welches eine hohe Risikostreuung in der Art von Fonds aufweist, transparent und nachvollziehbar funktioniert, die Marktrendite zuverlässig erbringt und zudem so kostengünstig wie möglich konzipiert ist. Insbesondere letztgenanntes Charakteristikum ist ursächlich dafür, dass diese hocheffizienten Instrumente von Beratern mit Provisionsvergütungen selten empfohlen werden: **Zertifikate auf Indizes und Fonds auf Indices, so genannte Exchange Traded Funds.**

#### Zertifikate:

Juristisch gesehen stellt ein Zertifikat eine börsennotierte Schuldverschreibung dar. Der Emittent (eine bedeutende Großbank oder ein international tätiges Brokerinstitut) verspricht allerdings nicht einen bestimmten Zins und die 100%ige Rückzahlung des Anlagebetrages. Vielmehr orientiert sich der Rückzahlungsbetrag in einem konkreten Verhältnis von 1:1 (oder 1:100 etc.) an einem bestimmten Aktienindex. Ein Beispiel auf den DAX:

Notiert der DAX zu einem beliebigen Zeitpunkt bei 5.000 Punkten, so entspricht der Wert eines 1/100-DAX-Zertifikates 50 EURO. Steigt der DAX auf 6.000 Punkte, so wäre der Wert des Zertifikates auf 60 EURO gestiegen. Liegt der DAX zum Laufzeitende des Zertifikates bei 5.700

Punkten, so werden an den Investor 57 EURO ausbezahlt. – Inzwischen sind bereits Zertifikate ohne Laufzeitenbegrenzung erhältlich.

**Mit einer einzigen Transaktion kann sich der Anleger so die Rendite eines ganzen Aktienindex sichern.**

### **Exchange Traded Funds (ETF):**

Ein indexorientierter ETF (Exchange Traded Funds) bildet die Kurs- und Renditeentwicklung eines Index in seiner reinsten Form ab, indem er die Zusammensetzung und Gewichtung der Aktien im Fondsportfolio exakt nachbildet. Insofern gleicht der Mechanismus dem von Indexzertifikaten. ETF´s aber sind Investmentfonds. Im Unterschied zu allen anderen Fonds werden ETF´s jedoch jederzeit an der Börse gehandelt. Im übrigen wird ein indexorientierter ETF nicht von einem Fondsmanager gesteuert, der die Zusammensetzung seinen Research-Ergebnissen entsprechend anpasst (auch sog. Indexnahe Fonds tun dies, wenn auch in Grenzen), sondern bildet 1:1 den zugrunde liegenden Index nach.

Der gewünschte passive Investmentansatz bleibt also erhalten – ergänzt um den Vorteil, selbst bei Kursindizes (Dividenden werden nicht reinvestiert) eine Ausschüttung der Dividenden zu erreichen. Da ein ETF die Indexaktien tatsächlich hält, können die Dividenden – im Unterschied zum Zertifikat – auch an die Anteilsinhaber weitergegeben werden.

Eine Klarstellung gleich zu Beginn:

Als ETF werden alle Fonds bezeichnet, die an einer Börse fortlaufend gehandelt werden. Dies können passive Fonds sein; aber auch aktiv gemanagte Fonds (DWS) werden in diesem Segment gelistet. Da dies jedoch kein von uns als sinnvoll erachteter Strategieansatz ist, wollen wir uns hier im wesentlichen den ETF´s auf Indices widmen.

### **Detailinformationen:**

Exchange Traded Funds haben sich seit Ihrer Einführung im Jahre 2000 zu einer festen Größe am deutschen und europäischen Kapitalmarkt entwickelt. Waren Ende 2000 nur 6 ETF´s in Europa erhältlich, so notieren heute europaweit 82 indexorientierte ETF´s an fünf verschiedenen Börsen, in Deutschland werden derzeit 39 (indexorientierte) ETF´s gehandelt.

Die ständig steigende Nachfrage hat viele europäische Börsen dazu veranlasst, eigene Handelsplätze speziell für ETF´s zu kreieren. Das XTF-Segment der Deutsche Börse AG zusammen mit NextTrack, die ETF-Handelsplattform der Euronext, haben sich inzwischen als Marktführer in den Handelsumsätzen herauskristallisiert. Täglich wird im XTF-Segment der Deutsche Börse AG ein ETF-Volumen von ca. 100 -150 Mio. € gehandelt.

**ETF´s verbinden die Vorzüge einer diversifizierten Fondsanlage mit den handelstechnischen Vorteilen einer Aktie. Gerade in Marktphasen mit hoher Volatilität ist der Fondshandel zum einmal täglich festgestellten Nettoinventarwert nicht zeitgemäß. Auch die Limitierung der Handelsorder eröffnet den Investoren neue Tradingstrategien.**

In Deutschland gibt augenblicklich drei Anbieter von indexorientierten ETF´s (der jüngste – Unico – kam erst am 4.3.02 hinzu). Die Anbieter und ihre Volumina im Gesamtmarkt Europa:

<b>Anbieter</b>	<b>Kurzbezeichnung für die Produkte des Anbieters</b>	<b>Marktanteil Fondsvolumen</b>	<b>Marktanteil Handelsvolumen</b>	<b>Sitz</b>
<b>Indexchange</b>	EX	24%	40%	Deutschland
<b>Merrill Lynch</b>	LDRS	22%	12%	Irland
<b>Unico</b>	i-Tracker	Noch neu	Noch neu	Luxembourg

### **Produktmerkmale:**

ETF´s sind **Fonds**. Das bedeutet: Das Aktienportfolio wird als Sondervermögen getrennt vom Vermögen des Initiators bzw. der Kapitalanlagegesellschaft verwaltet. Für den Investor besteht kein Emittenten-Risiko. Da ETF´s wie Aktien fortlaufend an der Börse notieren, werden diese Papiere in Deutschland auch häufig als "Index-Aktien" bezeichnet. Diese Begrifflichkeit kann selbstverständlich nur für die passiv gemanagten ETF´s gelten und nicht für die börsengehandelten aktiven Fonds.

Für die notwendige **Liquidität** bei ETF´s sorgen die so genannten Designated Sponsors. Während den Handelszeiten stellen diese fortlaufend An- und Verkaufskurse in den von ihnen betreuten Fonds. Selbst bei großen Handelsumsätzen sind die Spreads bei den ETF´s i.d.R. sehr eng gestellt. Die fairen Kursstellungen kann der Investor durch einen Vergleich der Quotierungen mit dem indikativen Net-Asset-Value überprüfen. In der Regel fungieren mehrere renommierte Investmenthäuser als Market Maker. Insbesondere sind dies HVB, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Lehman Brothers und BNP.

Die **genaue Indexabbildung** ist eines der entscheidenden Qualitätsmerkmale der ETF´s. Während die Zusammensetzung aktiv gemanagter Fonds nur selten veröffentlicht wird, kennt der Investor bei ETF´s die Komponenten und den NAV (Nettoinventarwert) des Fondsanteils, in den er investiert. Dies eröffnet jedem Marktteilnehmer Arbitrage-Möglichkeiten und hält insofern die gehandelten Spreads sehr gering.

Mit ETF´s wird eine hohe **Diversifikation** erreicht. Je nach Index streut sich das eingesetzte Kapital auf bis zu 1.500 Werte (MSCI World) in einem Anteil. Schon mit einer einzigen Transaktion kann ein Investment in verschiedene Länder, Branchen, Wachstums- oder Substanzwerte bequem und zeitgenau eingegangen werden.

Die **Dividenden** werden unterschiedlich behandelt: Je nachdem ob es sich um einen Performance- oder um einen Kursindex handelt, werden die Dividenden thesauriert (Performanceindex) oder ausgeschüttet (Kursindex).

Die für ETF´s anfallenden **Kosten** sind dreigeteilt: Zum einen fallen Verwaltungsvergütungen an. Diese liegen bei indexorientierten (!) ETF´s deutlich unter denen "klassischer" Fonds – i.d.R. um 0,5%.

Daneben sind wie bei allen Wertpapiertransaktionen Kommissionen für Kauf und Verkauf zu berücksichtigen. Wie bei Zertifikaten auch fallen Spreads zwischen ETF-Preis und NAV an, die jedoch – ähnlich wie bei Index-Zertifikaten – recht gering sind. ETF´s haben eine nicht endende Laufzeit und verursachen, einmal gekauft, über lange Zeit keine Umtausch- und Wiederanlagekosten.

**Spezialitäten der Anbieter:**

Augenblicklich ist der Markt gerecht verteilt. Die drei Hauptanbieter decken unterschiedliche Universen ab.

	<b>Merrill Lynch</b>	<b>Indexchange (Tochter der HVB)</b>	<b>Unico</b>
<b>SPEZIALISIERUNGEN</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Spezialisiert auf weltweite Branchen-diversifizierung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Spezialisiert auf europaweite Branchen-diversifizierung</li> <li><input type="checkbox"/> Besonderheit DJ Global Titan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Spezialisiert auf die MSCI-Welt. Sinnhaftigkeit aufgrund der hohen Kosten zweifelhaft.</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Angebot in <b>Deutschland</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> DAX</li> <li><input type="checkbox"/> MDAX</li> <li><input type="checkbox"/> Nemax</li> </ul>	
<input type="checkbox"/> Angebot <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Stoxx 50</li> <li><input type="checkbox"/> Euro Stoxx 50</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Stoxx 50</li> <li><input type="checkbox"/> Euro Stoxx 50</li> <li><input type="checkbox"/> FTSE 100 (Großbrit.)</li> <li><input type="checkbox"/> SMI (Schweiz)</li> <li><input type="checkbox"/> <b>Diverse Branchen-Indices aus dem Stoxx/Eurostoxx (8)</b></li> </ul>	
<input type="checkbox"/> Angebot <b>USA</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Dow Jones Industrial Index</li> </ul>	
<input type="checkbox"/> Angebot <b>Welt</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> <b>Diverse FTSE Global-Branchenindices (13)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> <b>Dow Jones Global Titan 50</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> <b>MSCI World Index</b></li> <li><input type="checkbox"/> Diverse MSCI-Branchen-Indices</li> </ul>

<b>SPREADS</b>	<input type="checkbox"/> <b>Stoxx:</b> 6 ct = ca. 0,2% <input type="checkbox"/> <b>Euro Stoxx:</b> 4 ct = ca. 0,1% <input type="checkbox"/> <b>Global Branchen:</b> 10 ct = ca. 0,2%	<input type="checkbox"/> DAX: 0,05% <input type="checkbox"/> MDAX: 0,2% <input type="checkbox"/> NEMAX: 0,6% <input type="checkbox"/> EuroStoxx50: 0,07% <input type="checkbox"/> STOXX 50: 0,25% <input type="checkbox"/> SMI: 0,2% <input type="checkbox"/> FTSE: 0,5% <input type="checkbox"/> Dow Jones: 0,5% <input type="checkbox"/> Titan: 0,7%	<input type="checkbox"/> World: 0,5%  <b>Teuer:</b> <input type="checkbox"/> Branchen: um 1%
<b>INTERNET</b>	<input type="checkbox"/> <a href="http://www.ldrs.com">www.ldrs.com</a>	<input type="checkbox"/> <a href="http://www.indexchange.de">www.indexchange.de</a>	<input type="checkbox"/> <a href="http://www.unico-fonds.com">www.unico-fonds.com</a>

#### Unterschiede von ETF´s im Vergleich zu Fonds und Zertifikaten:

	<b>ETF´s</b>	<b>Index-Zertifikate</b>	<b>(Index-)Fonds</b>
<b>Rechtsstellung des Inhabers</b>	Sondervermögen; kein Emittentenrisiko	Schuldverschreibung; Emittentenrisiko	Sondervermögen; kein Emittentenrisiko
<b>Laufzeit</b>	Kein Laufzeitende	Mit Laufzeitende oder Endlos	I.d.R kein Laufzeitende
<b>Kaufkosten</b>	Bankspesen	Bankspesen	Häufig Ausgabeaufschlag
<b>Verwaltungsvergütung</b>	Gering	Null oder Gering	Null bis 1%
<b>Handel</b>	börslich	börslich	Kein Handel; Anteilspreis- Veröffentlichung
<b>Preisfeststellung</b>	permanent	permanent	Einmal täglich
<b>Dividenden</b>	Fließen dem Anleger zu	Fließen nur bei Performanceindices zu	Fließen dem Anleger zu
<b>Limitierung</b>	möglich	möglich	nicht möglich
<b>Cash-Haltung</b>	Immer voll investiert	Immer voll investiert	Cash notwendig für die Bedienung von Anteilsrückgaben

#### Grundregeln für den Kauf von ETF´s:

- Für die meisten Anleger dürfte die eiserne Regel "Keep it simple" gelten. Investieren Sie also zunächst breit gestreut (bspw. in den Global Titan) und ergänzen Sie ggf. Ihre Anlage durch Branchenspezialisierungen. Länderspezialisierungen dürften die Performance Ihres Depots nicht wesentlich beeinflussen.**
- Prüfen Sie die anfallenden Kosten. Der ETF-Markt ist sehr transparent.
- Kaufen Sie ggf. lieber ein Index-Zertifikat. In einigen Märkten gibt es Zertifikate ohne Verwaltungsvergütungen bei voller Dividendenpartizipation.**
- Der aktive Trader dagegen dürfte ETF´s bevorzugen: Ihre Vorteile ggü. Zertifikaten liegen in ihrer Marktliquidität. Sie sind leicht und zu fairen Preisen (z.B. über XETRA) zu handeln. Und dies – anders als Fonds – mehrmals täglich und limitierbar. Auf die breiten Indices lautend sind Sie für Kleinanleger oft praktikabler, als Indexzertifikate.
- Kaufen Sie ETF´s grundsätzlich über die Börse und nicht bei der Kapitalanlagegesellschaft, da Sie dort sehr hohe Ausgabeaufschläge zahlen müssen.
- Nicht alle im XTF-Segment gehandelten Titel sind Index-Fonds. Vielmehr werden dort sämtliche zum börslichen Handel zugelassenen Fonds gehandelt, darunter ca. 20 aktiv gemanagte Fonds.**

## Besondere Spezialitäten:

### Dow Jones Global Titan 50 EX

Dieser ETF enthält die 50 weltweit in Bezug auf die Marktkapitalisierung und den Free Float größten Aktiengesellschaften. Der Index wird regelmäßig (jährlich) überprüft und ggf. neu zusammengesetzt. Derzeit enthaltene Aktien sind:

ALLIANZ	Deutschland	Insurance
American Intern. Group	USA	Insurance
AOL Time Warner	USA	Media + Entertainm.
ATT	USA	Telecommunications
AXA UAP	Frankeich	Insurance
Bank of America Corp.	USA	Financial Services
BellSouth Corp.	USA	Telecommunications
BP PLC	Großbritannien	Rohstoffe
BT Group PLC	Großbritannien	Telecommunications
CISCO SYSTEMS INC	USA	Internet
Citigroup Inc.	USA	Financial Services
Coca-Cola Co.	USA	Food Products
Credit Suisse Group	Schweiz	Financial Services
DaimlerChrysler	Deutschland	Automobiles
Deutsche Telekom	Deutschland	Telecommunications
Exxon Mobil Corp.	USA	Rohstoffe
Ford Motor Co.	USA	Automobiles
General Electric Co.	USA	Industrial Services
GlaxoSmithKline PLC	Großbritannien	Pharmaceuticals
HSBC Holdings PLC (UK Reg)	Großbritannien	Financial Services
ING GROEP	Niederlande	Financial Services
INTEL CORP	USA	Semiconductor
International Business Machines Corp	USA	Hardware
J.P. Morgan Chase & Co.	USA	Financial Services
Johnson & Johnson	USA	Pharmaceuticals
Lloyds TSB Group PLC	Großbritannien	Financial Services
Merck & Co. Inc.	USA	Pharmaceuticals
MICROSOFT CORP	USA	Software
Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc.	Japan	Financial Services
Morgan Stanley Dean Witter & Co.	USA	Financial Services
Nestle S.A.	Schweiz	Food Products
NOKIA	Finnland	Telecommunications
Novartis AG	Schweiz	Pharmaceuticals
Pfizer Inc.	USA	Pharmaceuticals
Philip Morris Cos. Inc.	USA	Food Products
Procter & Gamble Co.	USA	Consumer & Retail
Roche Holding AG Part. Cert.	Schweiz	Pharmaceuticals
ROYAL DUTCH PETROLEUM CO	Niederlande	Energy
SBC Communications Inc.	USA	Telecommunications
SIEMENS	Deutschland	Technology
Sony Corp	Japan	Consumer & Retail
TOTAL FINA ELF	Frankeich	Energy
Toyota Motor Corp.	Japan	Automobiles
Tyco International Ltd.	USA	Industrial Services
UBS AG	Schweiz	Financial Services
Verizon Communications Inc.	USA	Telecommunications
Vodafone Group PLC	Großbritannien	Telecommunications
Wal-Mart Stores Inc.	USA	Consumer & Retail
Walt Disney Co.	USA	Media + Entertainm.
WORLDCOM INC-WORLDCOM GRO	USA	Telecommunications

#### Fazit:

Ein breites Spektrum weltweit bedeutender Unternehmen. Preisgünstige Abbildung eines weltumspannenden Index.

## Überblick über alle derzeit in Deutschland gehandelten ETF´s:

### Exchange Traded Funds am XTF-Segment der Deutsche Börse AG

PRODUKT	LETZTER PREIS	UMSATZ EURO STÜCK am 4.3.02 mittags	BASISWERT AKTUELLER STAND	EMITTENT
DAXEX ANTEILE	51,98	42,19 Mio. 813.786	DT. AKTIENINDEX... 5.204,15	INDEXCHANGE Investment AG
DOW JONES EURO STOXX 50 EX ANTEILE	37,61	38,24 Mio. 1.016.807	DOW JONES EURO S... 3.717,78	INDEXCHANGE Investment AG
DJ EURO STOXX 50 LDRS	37,18	9,26 Mio. 248.890	DOW JONES EURO S... 3.717,78	EETFC
DJ STOXX SM 600 TECHNOLOGY EX ANTEILE	40,97	8,38 Mio. 205.240	DJ STOXX 600 TEC... 407,77	INDEXCHANGE Investment AG
NEMAX 50 EX ANTEILE	10,52	7,38 Mio. 697.587	NEMAX 50 PERFORM... 1.044,48	INDEXCHANGE Investment AG
DOW JONES GLOB. TITANS 50 SMEXANTEILE	30,12	2,46 Mio. 81.886	DOW JONES GLOBAL... 298,95	INDEXCHANGE Investment AG
DJ STOXX SM 600 HEALTHCARE EX ANTEILE	44,94	2,25 Mio. 50.081	DJ STOXX 600 HEA... 446,98	INDEXCHANGE Investment AG
DJ EURO STOXX SM TECHNOLOGY EXANTEILE	49,09	1,38 Mio. 28.100	DJES Technology... 490,84	INDEXCHANGE Investment AG
DJ EURO STOXX SM BANKS EX ANTEILE	28,01	1,18 Mio. 42.000	DOW JONES EURO S... 278,36	INDEXCHANGE Investment AG
DJ STOXX SM 600 BANKS EX ANTEILE	36,98	750.294,00 20.300	DJ STOXX 600 BAN... 364,18	INDEXCHANGE Investment AG
DJ EURO STOXX SM HEALTHCARE EXANTEILE	49,95	699.480,00 14.000	DOW JONES EURO S... 497,03	INDEXCHANGE Investment AG
DOW JONES STOXX 50 EX ANTEILE	36,77	599.344,20 16.285	DOW JONES STOXX... 3.645,35	INDEXCHANGE Investment AG
DJ EURO STOXX SM TELECOMMUN.EXANTEILE	43,28	535.343,72 12.368	DOW JONES EURO S... 431,29	INDEXCHANGE Investment AG
LDRS XII PLC-FTSE GL. CYCL. SHARES A ...	51,14	511.400,00 10.000	FTSE Global Cycl... 4.634,23	LDRS XII plc
LDRS IV PLC-FTSE GL. EN. LDRS SHARES ...	50,59	505.900,00 10.000	FTSE Global Energy 4.618,25	LDRS IV plc
LDRS VII PLC-FTSE GL. MEDIA SHARES A ...	42,27	422.700,00 10.000	FTSE Global Media 3.948,89	LDRS VII plc
LDRS V PLC-FTSE GL. FIN. LDRS SHARES ...	39,71	397.100,00 10.000	FTSE Global Fina... 3.613,36	LDRS V plc
LDRS XI PLC-FTSE GL. UTIL. SHARES A O...	39,57	395.700,00 10.000	FTSE Global Util... 3.498,28	LDRS XI plc
LDRS X PLC-FTSE GL. TELE. SHARES A O....	35,43	354.300,00 10.000	FTSE Global Tele... 3.237,73	LDRS X plc
MDAX EX ANTEILE	44,66	224.539,90 5.030	MDAX (PERFORMANC... 4.444,66	INDEXCHANGE Investment AG
DJ STOXX 50 LDRS	36,58	204.581,00 5.600	DOW JONES STOXX... 3.645,35	EETFC
DJ STOXX SM 600	29,63	137.733,10	DJ STOXX 600 TEL...	INDEXCHANGE

TELECOMMUN.EX ANTEILE		4.670	293,93		Investment AG
LDRS IX PLC-FTSE TECHNOLOGY SHARES A ...	34,92	105.310,00 3.000	FTSE Global Tech... 3.075,21		LDRS IX plc
DOW JONES INDUS.AVERAGE SMEX ANTEILE	120,97	55.122,31 457	DOW JONES INDUST... 10.368,8		INDEXCHANGE Investment AG
SMI EX ANTEILE	43,42	15.100,56 348	SMI 6.401,30		INDEXCHANGE Investment AG
LDRS XIII PLC-FTSE NON-CYCL. SHARES A...	60,67	10.528,98 172	FTSE Global Non-... 5.345,83		LDRS XIII plc
LDRS III PLC-FTSE GL.BAS.INDS SHARES ...	53,93	5.393,00 100	FTSE Global Basi... 4.745,09		LDRS III plc
LDRS IIPLC-FTSE GL. BANK LDRS SHARES ...	47,76	5.350,24 112	FTSE Global Banks 4.229,14		LDRS II plc
LDRS I PLC-FTSE GL. AUTOS LDRSSHARES ...	51,25	5.125,00 100	FTSE Global Autos 5.057,25		LDRS I plc
LDRS VI PLC-FTSE GL. GEN. IND.SHARES ...	41,65	4.165,00 100	FTSE Global Gene... 3.987,86		LDRS VI plc
LDRS VIII PLC-FTSE GL. PHARM. SHARES ...	46,98	2.630,88 56	FTSE Global Phar... 4.075,31		LDRS VIII plc
FTSE 100 tmex Anteile	86,38	2.418,64 28	FTSE 100 5.218,90		INDEXCHANGE Investment AG
UNICO i-tracker - MSCI World Actions ...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.
UNICO i-tracker-MSCI E.Con.St.Actions...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.
UNICO i-tracker-MSCI Eu.Con.D.Actions...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.
UNICO i-tracker-MSCI Eu.EnergyActions...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.
UNICO i-tracker-MSCI Eu.Telec.Actions...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.
UNICO i-tracker-MSCI Eur.Fina.Actions...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.
UNICO i-tracker-MSCI Eur.He.C.Actions...	Erster Tag				UNICO Asset Management S.A.

Quelle: [www.xtf.de](http://www.xtf.de)

Alle Angaben erfolgten nach bestem Wissen. Der Autor haftet nicht für finanzielle Verluste, die durch die Umsetzung von Empfehlungen entstehen.