



## Modul 6

### Mit diesen Auswahlkriterien findest du deine passenden ETFs

#### I. Die wichtigsten 10 Kriterien für Aktien-ETF

##### 1. Asset-Klasse

Das ist die Basis aller Überlegungen: Worin will ich investieren?

In Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Geld oder Immobilien? Die grundlegendste aller Anlage-Fragen.

##### 2. Index mit Anlageuniversum

Ich welche Region investieren wir?

Als Basisinvestment investieren wir in die **gesamte Welt aus Industrie- und Schwellenländern**.

Wir holen uns die **Welt** ins Depot.

Diese Indizes decken die Weltmärkte ab, mit denen sich zuverlässig die Markttrendite erzielen lässt:

**MSCI ACWI** = MSCI All Country World Index

beinhaltet rd. 2.400 Firmen, große und mittelgroße Unternehmen

**MSCI ACWI IMI** = MSCI All Country World Index Investable Market Index

beinhaltet rd. 9.000 Firmen, große und mittelgroße Unternehmen und kleine Unternehmen

Oder die Entsprechung dazu: **FTSE All-World**

**Mischen der Indizes mit mehreren ETFs im Depot** → Vorsicht vor **Übergewichtung!**

Da das Anlage-Universum konstant ist wie unsere Welt, übergewichten wir die jeweilige Ländergruppe, Region, den Sektor, wenn wir in Welt-Indizes **UND** spezifische Indizes investieren. Zum Beispiel:

MSCI ACWI + MSCI World → übergewichten der *Industrieländer*

MSCI ACWI + Standard&Poors 500 → übergewichten der *USA*

**Mehr Indizes mit verschiedenen Sektoren und Regionen heißt:**

**Wir bringen unsere Meinung ins Depot und unseren Vermögensaufbau.**

Bewertung: Wir konzentrieren uns zu Beginn bewusst auf die **Indizes, die die Industrie- und Schwellenländer abbilden**. Wir wissen, wenn wir Indizes bei einem konstanten Anlageuniversum mischen, geben wir einem Sektor oder einer Ländergruppe ein stärkeres Gewicht.

##### 3. Volumen und Alter des ETF

###### **Fonds-Volumen**

größer 100 Millionen €, besser 200 Mil

###### **Fonds-Alter**

älter als 5 (bzw. 3) Jahre

Bewertung: Bevorzuge größere, ältere Fonds, weil sie bewiesen haben, dass sie Bestand haben und nicht bald geschlossen werden. Wenn ein ETF jünger ist als 3 Jahre, aber bereits ein großes Fonds-Volumen von z.B. 1 Mrd. hat, schlägt Volumen Alter. Der ETF wäre also trotz seine Jugend einen Blick wert.



#### 4. Kosten - jährliche und einmalige

##### **A. TER: Jährliche**, laufende Kosten

= Total Expense Rate

= Gesamtkostenquote des ETFs pro Jahr

= u.a. Verwaltungs-, Management-, Prüfgebühren, werden aus Fonds entnommen, wir zahlen sie *nicht* extra

##### **B. Einmalige Kosten/Gebühren**

- Kauf- und Verkaufskosten

- Kapitalertragssteuer 25% auf:

→ Dividenden und

→ jährliche, realisierte Kursgewinne (nicht realisierte Kursgewinne werden pauschal besteuert mit 25 %)

#### **Kosten ruinieren deinen Anlageerfolg!**

**Kosten**-Beispiel bei 3 % Realrendite:

**ETF**: aus 10.000 € Einmalanlage wird bei **0,2 % jährlichen Kosten** nach **30** Jahren rd. **22.900 €**

**aktive Fonds**: aus 10.000 € Einmalanlage wird bei **2,0 % jährlichen Kosten** nach **30** Jahren rd. **13.480 €**

Bewertung: Achte auf niedrige Kosten und Gebühren. Weil dann mehr Rendite bei dir bleibt.

Richtwert: Fortlaufende TER möglichst < 0,4%

#### 5. Gewinnverwendung

Was passiert mit den Dividenden und anderen Einnahmen des ETFs?

##### **A. Thesaurierend**

Hier werden die Einnahmen *im* ETF wieder in neue Aktien angelegt. Dadurch steigt das ETF-Vermögen und damit unser Anteils-Kurs leicht.

Positiv: niedrige Kaufkosten | automatische Wiederanlage | Selbstdisziplin | Rebalancing einfacher

##### **B. Ausschüttend**

Einnahmen werden an Anteilseignerinnen überwiesen - monatlich, vierteljährlich, bei ETFs oft jährlich

Positiv: ist was los auf dem Konto | saubere Trennung von Erträgen und Steuer | Freistellungsauftrag wird ausgenutzt | Rebalancing mit Ausschüttungen

Bewertung: Wähle das, was zu deinen Anlagezielen passt. Beim Vermögensaufbau sind thesaurierende zu bevorzugen. Wenn ausschüttend, dann Dividenden selbst *in den selben ETF* anlegen.

#### 6. Replikationsmethode (Nachbildung)

Wie kommen die Aktien gemäß des jeweiligen Index in den ETF?

**Physisch** = Replizierer

a) Vollständig: Der Market-Maker kauft die Aktien tatsächlich am Markt ein.

b) Sampling mit repräsentativen oder optimierten Verfahren: Market-Maker kauft einen repräsentativen Anteil der Aktien des Index; der fehlende Rest und deren Entwicklung wird durch ein Trägerportfolio (d.h. mit anderen Aktien) beigesteuert; die Berechnung erfolgt mithilfe mathematischer Verfahren.



### **Synthetisch** = Swapper

Bei synthetischen ETFs liegt das Geld nicht in den Aktien, die den jeweiligen Index bilden, sondern in einem Korb beliebiger Aktien. Im Jahresbericht der ETFs stehen die Aktien dieses so genannten *Trägerportfolios*. Zusätzlich zum Trägerportfolio hat die ETF-Fondsgesellschaft mit einer Investmentbank ein Tauschgeschäft vereinbart: Die Investmentbank garantiert die korrekte Entwicklung des ETF gemäß des gewählten Indizes; der Verwalter zahlt der Investmentbank eine Gebühr.

Bewertung: Nimm physisch!

### 7. Anlagegesellschaft

Das sind die **Big Five der ETF-Sparten** für Europa mit ihren Anlagegesellschaften:

| <u>Anlagegesellschaft</u> | <u>Marke ihrer ETF-Sparte</u> |
|---------------------------|-------------------------------|
| Blackrock                 | = <b>iShares</b>              |
| Amundi Asset Management   | = <b>Amundi</b>               |
| DWS / Deutsche Bank       | = <b>db XTrackers</b>         |
| Vanguard Asset Management | = <b>Vanguard</b>             |
| UBS                       | = <b>UBS</b>                  |

Bewertung: Das ist eine persönliche Entscheidung, basierend auf deinen Werten. Überlege dir, wie du das Geschäftsmodell von Blackrock, Deutscher Bank oder der Sparkasse findest und all der anderen Fondsgesellschaften. Das erfordert Recherche. Diese Meinungsbildung kann ich dir nicht abnehmen.

### 8. Ethisch-nachhaltig oder konservativ

Kläre, was für dich zählt bei der Geldanlage, welche Werte du hast und wie dein Geld wirken soll. Ethische, soziale, nachhaltige ETFs sind eine Sub-Anlageklasse, die immer stärker ausgebaut wird. Und eine, bei der du mehr Wissen benötigst als bei herkömmlichen ETFs.

Die aktuellen, nachhaltigen ETFs sind (immer noch) Kompromisse. Du erkennst sie an **Abkürzungen** wie

- **ESG:** Abkürzung für Environmental Social Governance
- **SRI:** Socially Responsible Investments
- **ex:** ohne, oder: ausgeschlossen

### 9. Sparplanfähigkeit

Ein Sparplan ist wie ein **Dauerauftrag** auf das Investieren. Du sparst regelmäßig automatisiert.

#### Vorteile:

- kostengünstig, oft gratis
- automatisieren das Investieren
- wir investieren emotionslos in jeder Marktphase
- ist flexibel bei Anlagebetrag und Laufzeit
- kann jederzeit pausiert, beendet und neu gestartet werden
- ab 25 € möglich

Bewertung: Sparpläne erleichtern das Investieren enorm. Sie sind der Autopilot für den Vermögensaufbau! Ohne Gefühlsschwankung. Das perfekte Tool für vielbeschäftigte Frauen.



## 10. Tracking-Differenz

Drückt aus, wie genau ein ETF die Entwicklung des zugrunde liegenden Index nachbildet.

- ist die **Abweichung** der **Rendite** am **Ende eines Zeitraums**, meist Jahresende
- verglichen wird **Jahresperformance** des ETF mit dem Referenzindex

**Rechne: Jahresrendite Index minus Jahresrendite ETF**

beste Website zur Analyse → <https://www.trackingdifferences.com/>

**Bewertung:** Die Tracking-Differenz sollte **geringer** sein als **0,5 - 1,0 %**. Am besten negativ, denn dann hat der ETF eine höhere Rendite erzielt als der zugrunde liegende Index.

### Und die Rendite? Was ist mit der Rendite als Auswahlkriterium?

Was ist die Rendite überhaupt genau?

#### Rendite als Netto-(Nominal)-Rendite

$$= \left[ \frac{\text{Jahres-Ertrag} \textit{ minus (Kosten + Steuern) }}{\text{eingesetztes Kapital}} \right] \times 100$$

bezogen auf 1 Jahr, in Prozent

**Real-Rendite** = (Netto-)Nominal-Rendite *minus* Inflationsrate

#### Was bestimmt vor allem die Rendite?

1. Haupteinflussfaktor ist die die Asset Allokation, die Zusammensetzung der Vermögenswerte
2. Kosten und Gebühren
3. Markttiming

#### Was am Wichtigsten ist - Rendite, Sparrate, Zeit?

Die Zeit ist unsere Verbündete.

Eine hohe Sparrate heißt hohes Vermögen

Eine Rendite um die 5% p.a. reicht.

→ **Erhöhen Sie lieber Ihren Stundenlohn und die Sparrate, als höheren Rendite nachzujagen!**

### Abschließend:

#### Die wichtigsten Kennzahlen für ETF-Wahl:

**TER** < 0,4%

**Fondsvolumen** > mindestens 100 Millionen, besser 200 Mio

**Alter** > 5 Jahre

**Tracking-Differenz** < 0,9 % (am besten negativ)



## II. Ergänzende 5 Kriterien für Anleihen-ETF

Bei Anleihen-ETF kommen zu den 10 Hauptauswahlkriterien noch 2 dazu und 3 Kriterien wählen wir anders, als bei Aktien-ETF.

### Ergänzende Kriterien für Anleihen-ETF:

#### 1. Emittent / Schuldnerin als Anlage-Universum

Welche Schuldnerin soll es sein?

- **Unternehmensanleihen** = Corporate Bonds
- öffentliche Anleihen und **Staatsanleihen** = Governance Bonds

Unternehmensanleihen sind riskanter und deshalb meist höher verzinst als Staatsanleihen und Anleihen der öffentlichen Hand.

Bewertung: Entscheide danach, welche Rolle Anleihen in deinem Portfolio/Vermögen haben sollen: eine stabilisierende, absichernde oder eine riskantere, ebenfalls Rendite bringende Rolle. Danach wähle.

#### 2. Bonität

Wir möchten unser Geld zurück. Deshalb gibt es bei der Auswahl der Bonität nur eine Option: Investment-Grade. Junk Bonds sind spekulative Investments. Zu ihnen zählen alle Anleihen unterhalb Investment-Grade. Von denen halten wir uns beim Vermögensaufbau fern.

Bewertung: Wir investieren in **Investment-Grade**. Immer. Um Zahlungsausfälle möglichst zu vermeiden.

### Andere Wahl als bei Aktien-ETF:

#### 3. Währung

Bei Anleihen-ETF haben wir die Wahl zwischen verschiedenen Währungen.

Für risikoarme Investments wählen wir die Heimatwährung. Für uns ist das der **Euro**

Für risikoreiche Investments können Fremdwährung in Frage kommen.

Anleihen-ETFs lassen sich auch Währungsabsichern. Das wird mit „hedged“ abgekürzt. Hedgen, also absichern, kostet allerdings.

Bewertung: Wähle Anleihen-ETF in Euro. Fremdwährungsanleihen konterkarieren Charakter von Anleihen.

#### 4. Index und/oder Restlaufzeiten

Neben der Entscheidung für die Emittenten steht Entscheidung nach Index und Laufzeiten.

Der Index entscheidet über die Breite der Streuung - europaweit, deutschlandweit, global?

Mit der Laufzeit justierst du das Zinsänderungsrisiko - je geringer die Laufzeit, desto geringer das Änderungsrisiko, je länger, desto höher.

Bewertung: Wir wählen eher kurze Laufzeiten für sicheren Charakter. Bis 5 Jahre Restlaufzeit im Fonds.

#### 5. Kosten

Weil die Renditen von Anleihen eher niedrig sind, achten wir besonders auf die Kosten.

Empfehlung: **TER < 0,1 %**.



## IV. Nachhaltigkeit - So werden ETFs nachhaltig, zumindest fast

### Das sind die Realitäten:

Es gibt keine offizielle, weltweit gültige Definition, was nachhaltig, ethisch, sozial ist. Mit dem Label „nachhaltig“ ist *kein* Qualitäts- oder Renditeversprechen verbunden. „Nachhaltige“ Anlageprodukte orientieren sich an:

- den 17 UN-Zielen für Nachhaltige Entwicklung
- ESG-Kriterien (**E**nvironmental **S**ocial **G**overnance)

### Systematik: SRI -> ESG

**SRI** ist Oberbegriff für Sozial Verantwortliches Investieren (Socially Responsible Investment).

Er legt die strengsten Kriterien an.

Ausgefüllt wird die SRI-Orientierung durch die konkreteren **ESG**-Kriterien.

### ESG-Kriterien:

Sind **allgemeine** Kriterien für **wirtschaftlichen Erfolg** von Firmen und Geldanlagen.

ESG ist ein **Managementansatz**, zum Gewinne maximieren.

ESG ist *nicht* gleichzusetzen mit Nachhaltigkeit, und steht *nicht* für strenge, nachhaltige Konzepte.

### Beispiele:

**Environmental** → Müllmanagement, Wasser- und Luftverschmutzung, Klimawandel ....

**Social** → Menschenrechte, Geschlechtervielfalt, Umgang mit Mitarbeiter\*innen ...

**Governance** → Aufsichtsräte, Anti-Korruptions-Regeln, Offenlegen der Lobbyaktivitäten ...

### So erkennst du nachhaltige ETFs:

an Abkürzungen wie SRI | ESG | ESG Screened | ex

### So werden ETFs nachhaltig:

Durch Aussortieren. Jeder nachhaltige ETF hat einen **Elternindex**, „Parent Index“.

Dieser Elternindex wird in einem 2-stufigen Verfahren durchgekämmt, übrig bleiben die nachhaltigen.

1. Ausschlussverfahren, raus mit den „schlechten“ Unternehmen wie Waffenhersteller, Pharma, Ölkonzerne, Tabakhersteller, Pornografie ...

= *Screened*

2. Die besten Firmen nach einem ESG-Filter dürfen bleiben

Index-Anbieter haben ihre eigenen ESG-Filter, die sind transparent nachlesbar als „Methodenkataloge“

= *best-in-class*

### Links:

MSCI → Methodenkatalog für nachhaltige Investments (nur Englisch)

FTSE → Methodenkatalog für ESG-ETFs (nur Englisch)

## V. ETF-Namen - Immer gleich aufgebaut

**ETF-Namen setzen sich immer in dieser Reihenfolge zusammen:**

1. Vermögensverwalter, also ETF-Anbieter'in
2. Indexname | Referenzindex (= Anlageuniversum)
3. Nachhaltigkeitshinweis
4. regulatorischer Hinweis
5. spezielle Merkmale des ETF-Anteils: thesaurierend, ausschüttend, abgesichert (hedged)



### spezielle Merkmale des ETF-Anteils

- Acc / C - Accumulating = Thesaurierend
- Dis / D - Distributing = Ausschüttend
- hedged - Währungskursschwankung wird vom ETF-Vermögensverwalter abgesichert

## VI. Das Kleingedruckte - WAI, KIID und das Factsheet

Bitte die **WAI** und das **Factsheet lesen**, bevor Sie einen ETF kaufen.

ETFs sind transparente Anlageprodukte. Weil alle wirklich wichtigen Informationen veröffentlicht werden **müssen**. In diesen 3 Dokumenten.

### WAI = Wesentliche Anleger Informationen

Darauf besteht der Gesetzgeber, dass Sie diese Informationen vor dem Kauf zur Kenntnis nehmen.

### KIID = Key International Information Document

Ist dasselbe wie das WAI nur auf International

### Factsheet = Faktenblatt

Hier schreibt die Marketingabteilung des ETF-Anbieters. Hier werden die Sonnenseiten des ETF dargestellt.

### Jahres- / Halbjahresberichte

Fondsgesellschaft gibt Einblick in Vermögen- und Ertragslage und der Wirtschaftsprüfer liest drüber.



### Merksätze:

- Du kannst ETFs nach bestimmten **Kriterien und Merkmalen** auswählen.
- Das **Anlageuniversum ist konstant**. Wir konzentrieren uns auf die Industrie- und Schwellenländer.
- **ETF-Namen** sind immer **gleich aufgebaut**.
- **Nachhaltigen ETFs** gehört die Zukunft. Ihre Ethik ist aktuell noch relativ. Bewerte deshalb nachhaltige ETFs nach deinen Wertvorstellungen und Zielen und sei skeptisch.
- Nachhaltige ETF sind an diesen Abkürzungen zu erkennen: **SRI, ESG, ESG Screened, ex**
- Vor dem Investment immer die WAI und das Factsheet lesen.