

COMMERZBANK



Bedeutung der Liquidität im Handel von ETF

Frank Mohr

Head ETF Sales Trading

Vorstellung

Commerzbank, ein führender europäischer ETF Market Maker

- › Seit 2007 als ETF Market Maker u. Designated Sponsor an div. Börsen tätig
- › 11 ETF Trader (Frankfurt) decken alle Asset Klassen ab
- › 6 Sales Trader (Frankfurt, London, Hong Kong)
- › Außerordentliche Cross-Asset Handelsplattform
- › Handelnde Personen seit vielen Jahren bei der Commerzbank

ETF Handel Commerzbank

- › Produktabdeckung für 22 verschiedene ETF-Anbieter
- › Designated Sponsor für ca. 3.000 ETFs an mehreren europäischen Börsen
- › Größter Market Maker im Xetra-Handel, SIX und Euronext nach DS Mandaten
- › Abdeckung aller gängigen Anlageklassen, bspw. Aktien, Anleihen, Rohstoffe

Provider



Precise in a world that isn't.™



Designated Sponsor

- › Commerzbank hat in den vergangenen Jahren kontinuierlich das ETF Market Making ausgebaut
- › Top Position als Designated Sponsor an allen großen europäischen Börsen

Deutsche Börse – Xetra

Designated Sponsor	ETFs/ETPs
Commerzbank AG	1068
Susquehanna International Securities	780
Flow Traders	237
KCG Europe Limited	207
BNP Paribas	200

SIX Swiss Exchange

Designated Sponsor	ETFs
Commerzbank AG	711
Susquehanna International Securities	562
Flow Traders B.V.	518
UBS	226
BNP Paribas	126

London Stock Exchange – LSE

Designated Sponsor	ETFs
Susquehanna International Securities	778
Flow Traders B.V.	635
Commerzbank AG	561
KCG Europe Limited	296
Virtu Financial	221

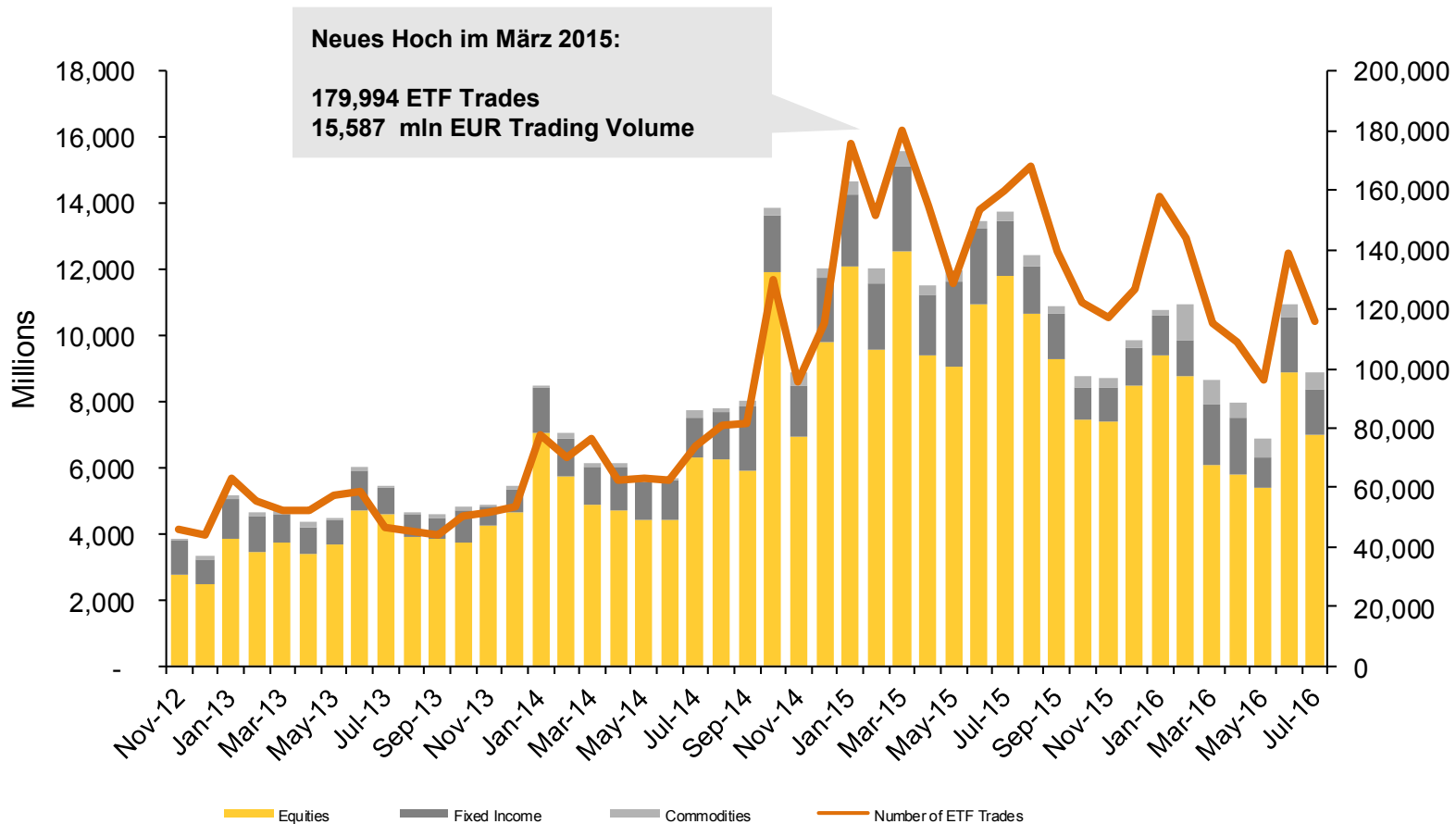
Euronext

Designated Sponsor	ETFs
Commerzbank AG	389
Flow Traders B.V.	313
Susquehanna International Securities	306
Société Générale	224
BNP Paribas	216

Quelle: SIX Swiss Exchange, Deutsche Börse, Euronext, LSE – zum 06. Juli 2016

Gehandeltes Volumen

› Gehandeltes ETF Volumen und Anzahl der ETF Geschäfte der Commerzbank pro Monat

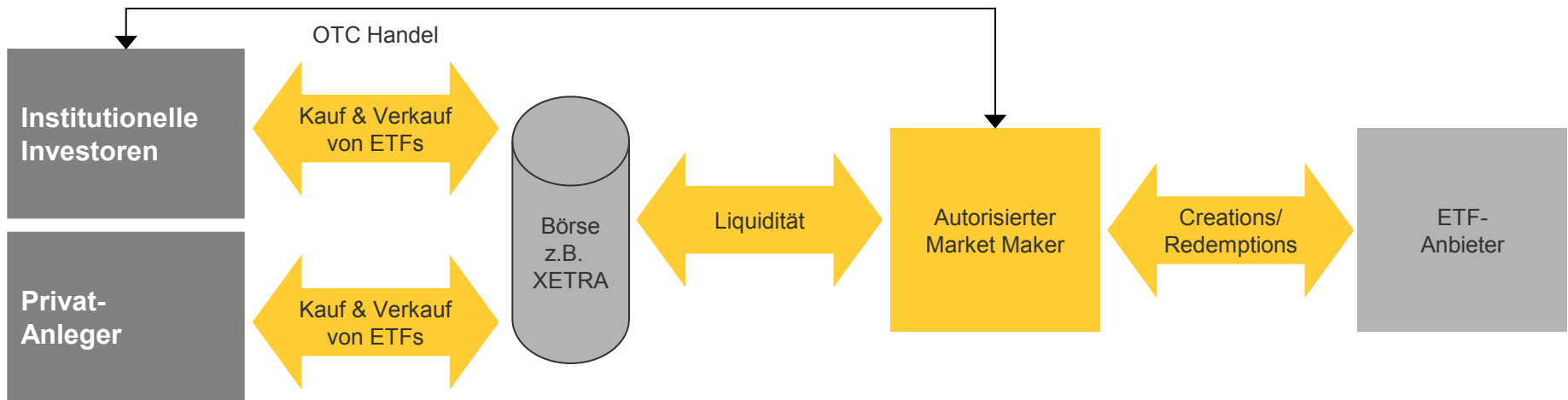


Quelle: Commerzbank Corporates & Markets

Handel von ETFs

Sekundärmarkt: Handel zwischen Anlegern, Banken, Brokern und Börsen

Primärmarkt: Creations/Redemptions zwischen Market Maker und ETF Anbieter



→ **Transaktionskosten werden im Primärmarkt vom Market Maker übernommen**

→ **Austauschmechanismus ist ein wesentlicher Grund für die geringen Kosten in einem ETF**

→ **Kein Timelag, da der Market Maker für Liquidität sorgt**

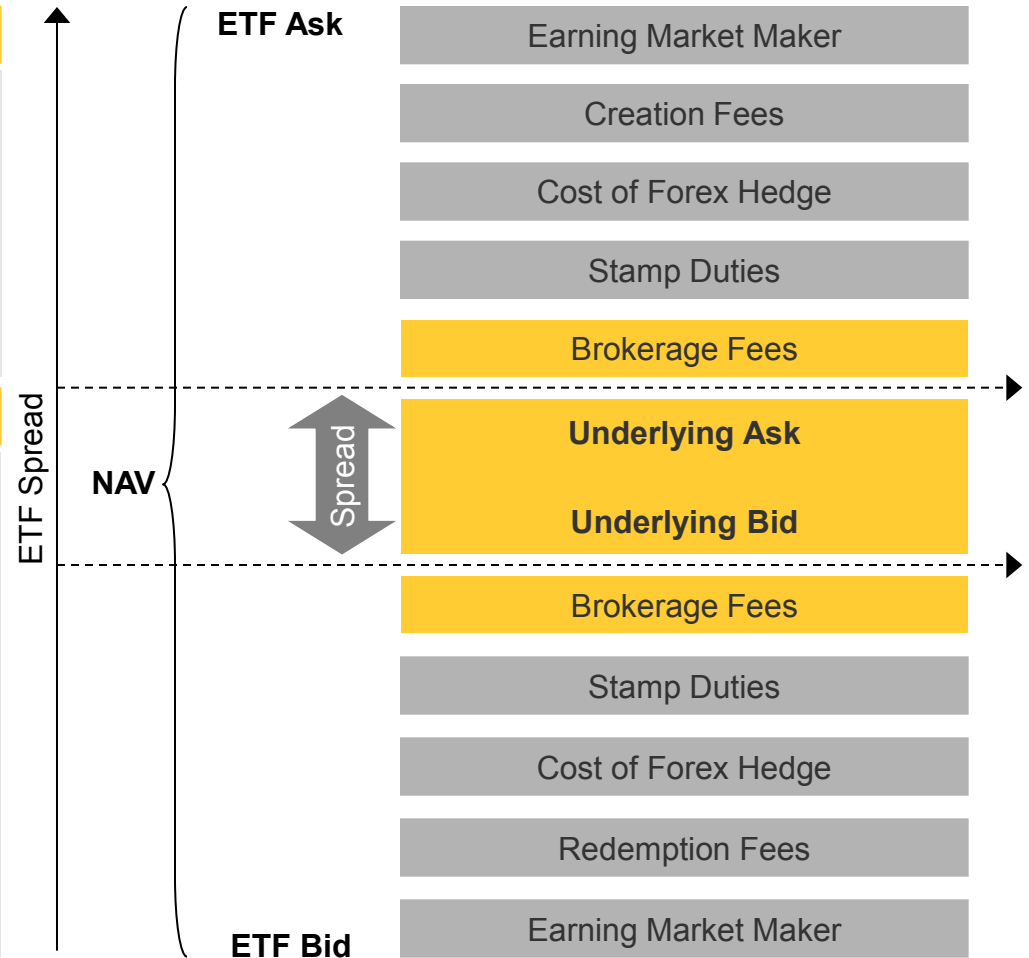
Handel von ETFs

Allgemein

- › Spread eines ETFs besteht aus verschiedenen Komponenten, welche berücksichtigt werden müssen
- › Auch das Underlying selbst wird mit Spread gehandelt und muss ins Pricing des ETF einbezogen werden

Fixed Income ETFs

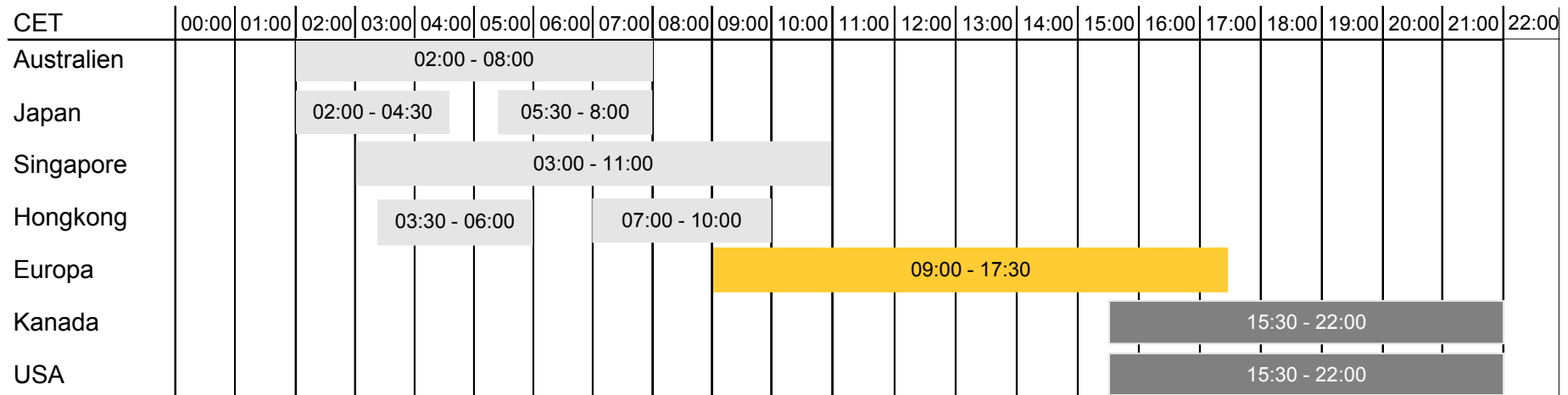
- › Anleihen haben keine Schlussauktion
- › Bewertungen werden zu einem Stichpunkt festgestellt, viele Renten ETFs bewerten Anleihen zu Geld-Kursen per 17:15 CET
- › Bewertungsansatz ETF- und Index- abhängig
- › Spreadausweitungen im Underlying wirken sich entsprechend im ETF aus, Market Maker haben allerdings Verpflichtungen Maximalspreads zu halten



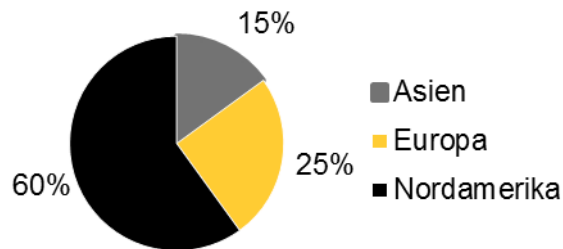
Handel von ETFs

Praxisbeispiel anhand eines ETF auf den MSCI World Index

Handelszeiten der MSCI World Index Bestandteile



Indikative Gewichtungen der Regionen im MSCI World Index



- › 15.30–17.30 Uhr Westeuropäische Zeit: ca. 85% des MSCI World handelbar
- › Potenziell optimaler Handelszeitraum für einen ETF auf den MSCI World Index

¹ Quelle: Bloomberg, Nov 2013, UBS Global Asset Management, MSCI Barra / Indikative Gewichtungen MSCI World Index, 2013

Aussichten

Eine einfache Erfindung (eingeführt 1956)....



Source: Commerzbank Corporates & Markets

Aussichten

....hat den globalen Handel verändert



Source: Commerzbank Corporates & Markets

ETF Market Making: C&M Team

ETF Sales Trading

Frankfurt



Frank Mohr



Andreas Bartels



Sascha Cronemeyer



Carsten Schröder

London



Martina Schröttle

Hong Kong



Antoine de Saint Vaulry

ETF – Trading Line



London: + 44 207 475 1759

Frankfurt Trading Desk
T: + 49 69 136 22088

Hong Kong Trading Desk
T: +852 3988 0879



via Bloomberg IB or Bloomberg ESMX / SSEOMS



ETFMarketMaking@commerzbank.com
www.etf.commerzbank.de

Disclaimer

Commerzbank AG

Frankfurt Commerzbank AG

DLZ - Gebäude 2,
Händlerhaus
Mainzer Landstraße 153
60327 Frankfurt am Main

Tel: + 49 69 136 44440
Fax: + 49 69 136 40357

London Commerzbank AG London Branch

30 Gresham Street,
London
EC2V 7PG

Tel: + 44 20 7653 7000
Fax: + 44 20 7653 7400

New York Commerzbank Capital Markets Corporation

225 Liberty Street
Two World Financial Center
New York
NY 10281-1050

Tel: + 1 212 703 4000
Fax: + 1 212 703 4001

Für die Erstellung dieser Ausarbeitung ist der Bereich Corporates & Markets der Commerzbank AG, Frankfurt am Main, bzw. etwaig in der Ausarbeitung genannte Konzerngesellschaften („Commerzbank“) verantwortlich. Diese Ausarbeitung ist ausschließlich zur Weitergabe an professionelle und institutionelle Kunden, nicht jedoch an Privatkunden der Bank und Dritte bestimmt. Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Sie soll lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzt nicht eine anleger-und anlagegerechte Beratung. Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern