Challenges of ETF Trading

The significance of transaction cost analysis during the ETF selection process

Erol Steiner, Managing Director

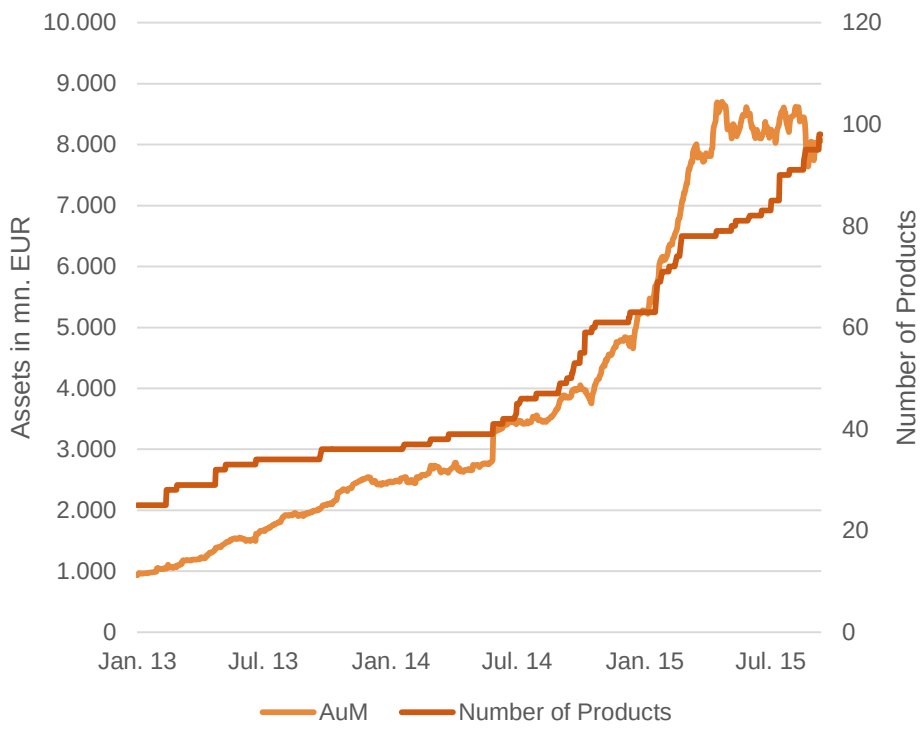
Crossflow Financial Advisors GmbH

„Smart Beta“ Indices – How to invest?

- Large number of new index concepts
- Easily investable with ETFs
- Number of products and assets increased

- Avoid pitfalls…
  - … when selecting ETFs
  - … when trading ETFs

Development of Smart Beta ETFs



ETF trading basics

Distinction between transaction and fund management

Exchange Traded Funds

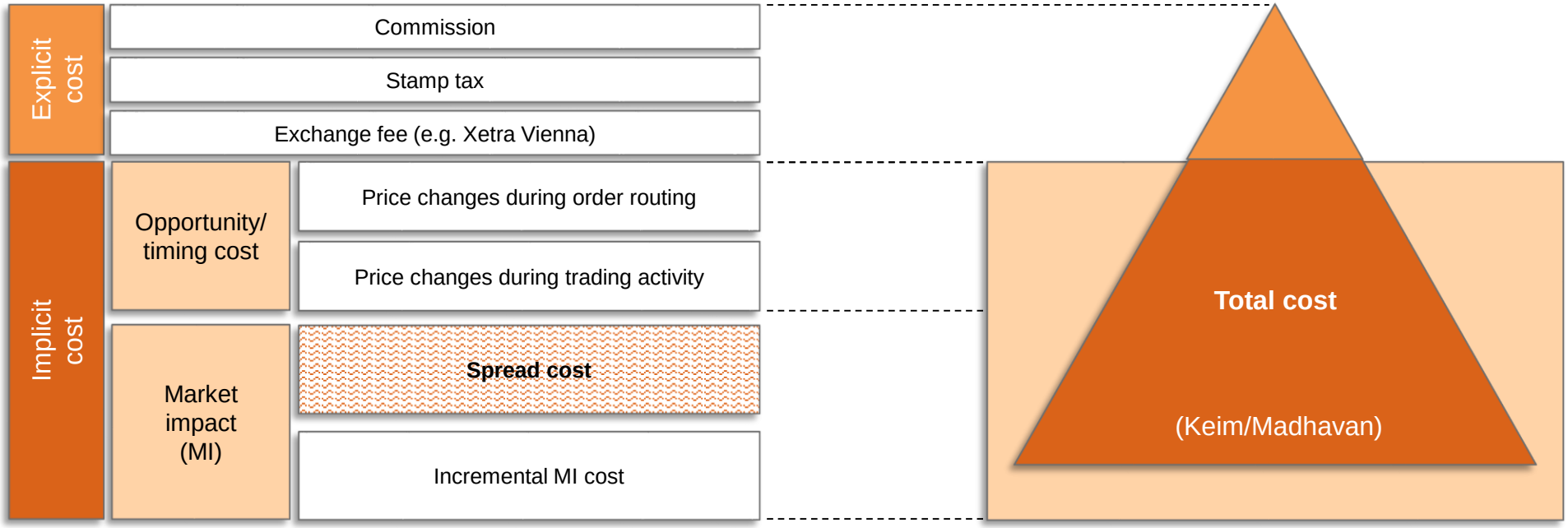
Transaction Management

- Quality parameters:
  - Spread
  - Liquidity
  - Pricing continuity
  - Settlement quality

Fund Management

- Quality parameters:
  - Performance (vs. total return index)
  - Risk profile (Replication approach)

Implementation shortfall

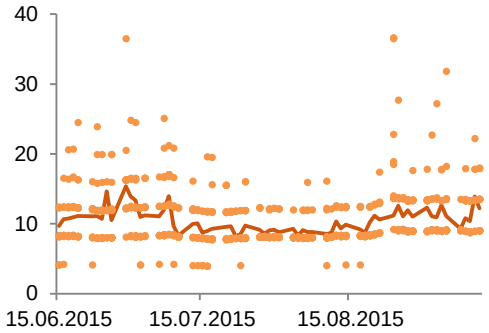


ETF spread
Different Products Different Spreads

Differences in ETF Spreads

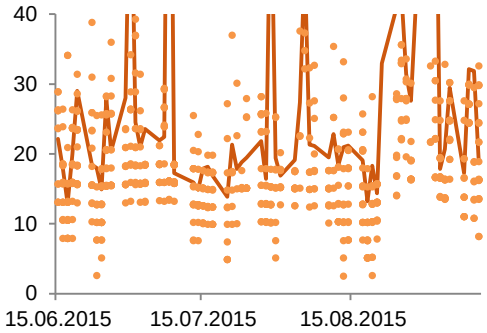
- Example: Three ETFs tracking European Equities
- On exchange spreads of last 90 days

Marketcap. Weighted ETF



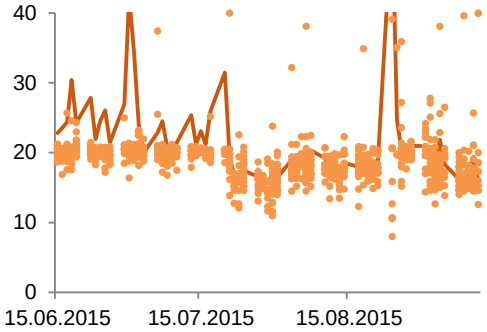
Median Spread: 8,9 bps

Min. Volatility ETF I



Median Spread: 15,7 bps

Min. Volatility ETF II

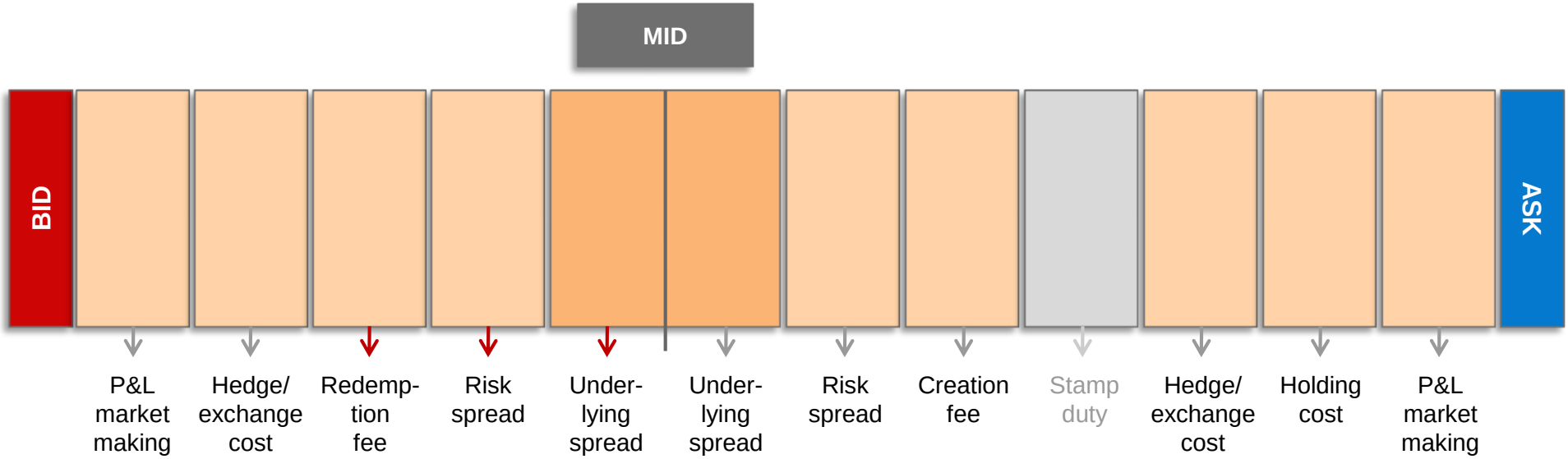


Median Spread: 19,5 bps

- Spreads are volatile intraday as well as over a longer period of time

ETF spread

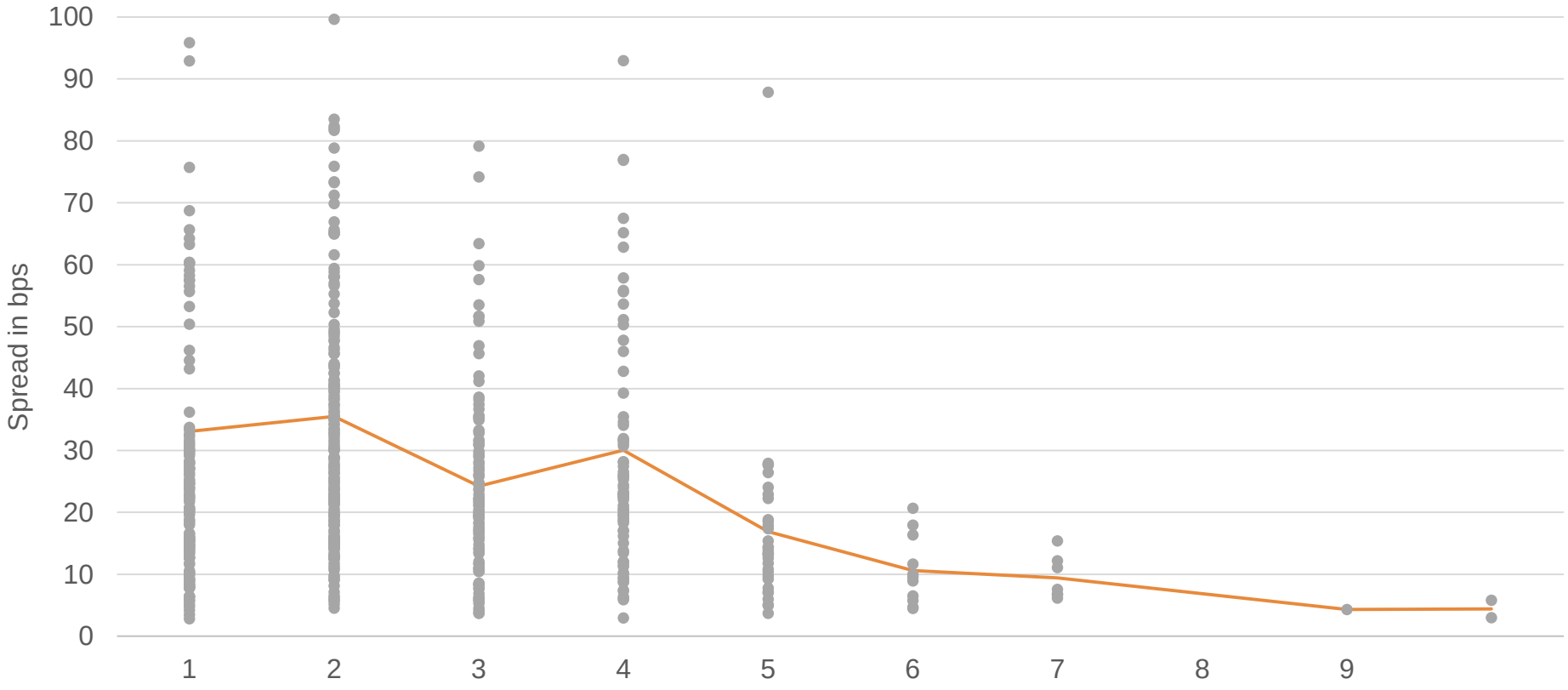
Theoretical composition including fees and taxes



Additional spread determinants

Median spread of Xetra listed **equity ETFs**

Number of designated sponsors

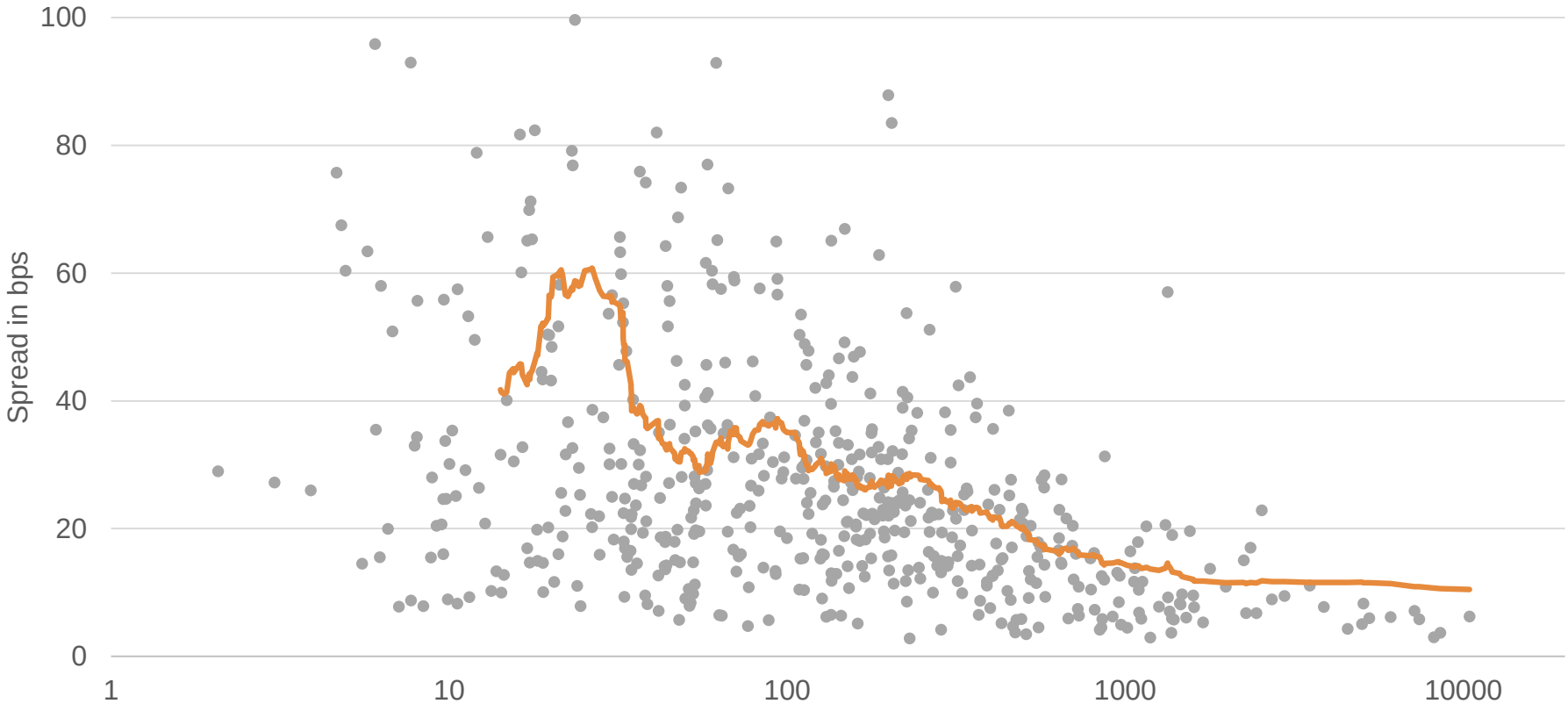


Source: Deutsche Börse, Issuers, Bloomberg, Spread Data from 1/7/2015 to 31/8/2015

Additional spread determinants

Median spread of Xetra listed **equity ETFs**

Assets under management (Mn. EUR)

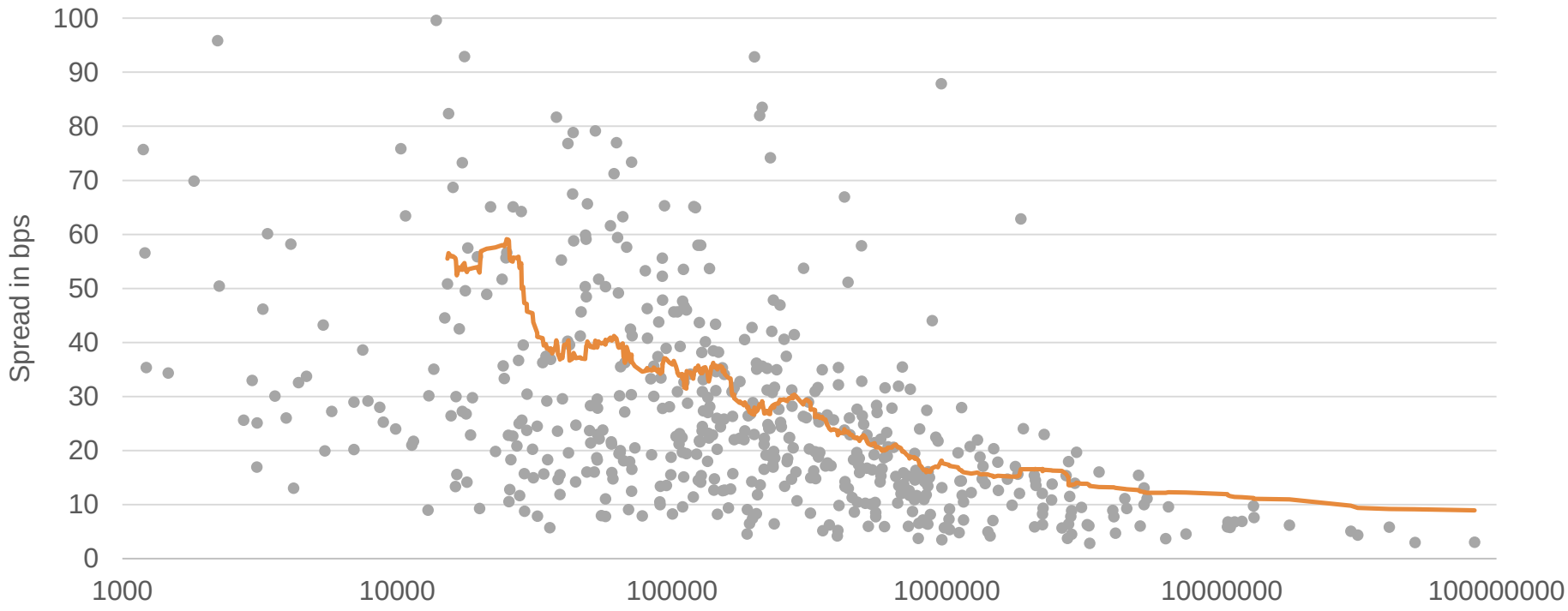


Source: Deutsche Börse, Issuers, Bloomberg, Spread Data from 1/7/2015 to 31/8/2015

Additional spread determinants

Median spread of Xetra listed **equity ETFs**

Average daily turnover (EUR)



Source: Deutsche Börse, Issuers, Bloomberg, Spread Data from 1/7/2015 to 31/8/2015

Additional spread determinants – Smart Beta

crossflow

Spread declines with…

- … rising assets under management
- … rising Trading Volume of ETF
- … rising number of Designated Sponsors

Smart Beta ETFs

	Number of ETF	Avg AuM (mn EUR)	Median AuM (mn EUR)	Median ADT (thou. EUR)	Avg #DS	Median Spread
Equity ETFs	553	403	125	152	2.60	21.8
Dividend Strategy	27	334	156	263	2.48	17.9
Smart Beta ex. Dividend	59	117	36	26	1.68	30.08

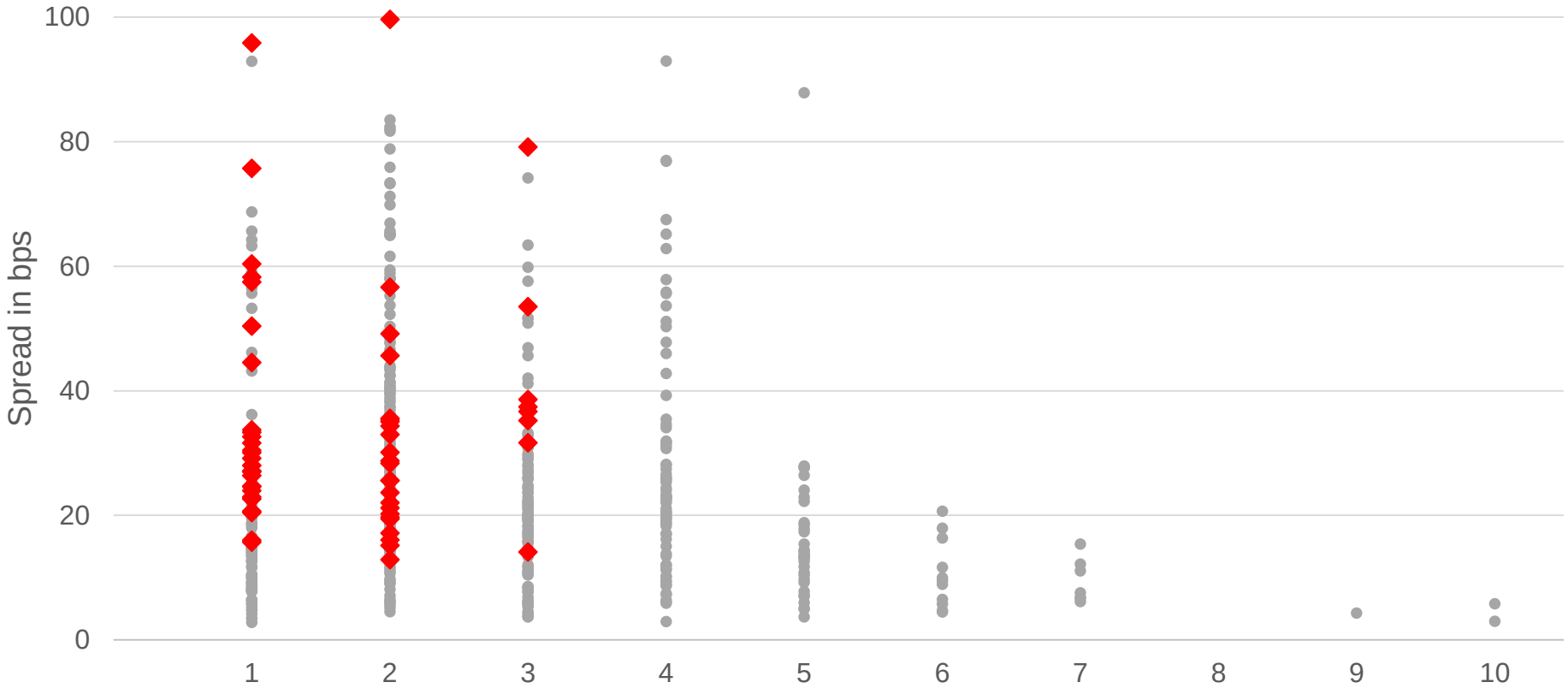
Expectation

Smart Beta ETF should have wider spreads as they have, less AuM, less Trading Volume, less #DS

Additional spread determinants – Smart Beta

Median spread of Xetra listed **equity ETFs – Smart Beta ex Dividend in Red**

Number of designated sponsors

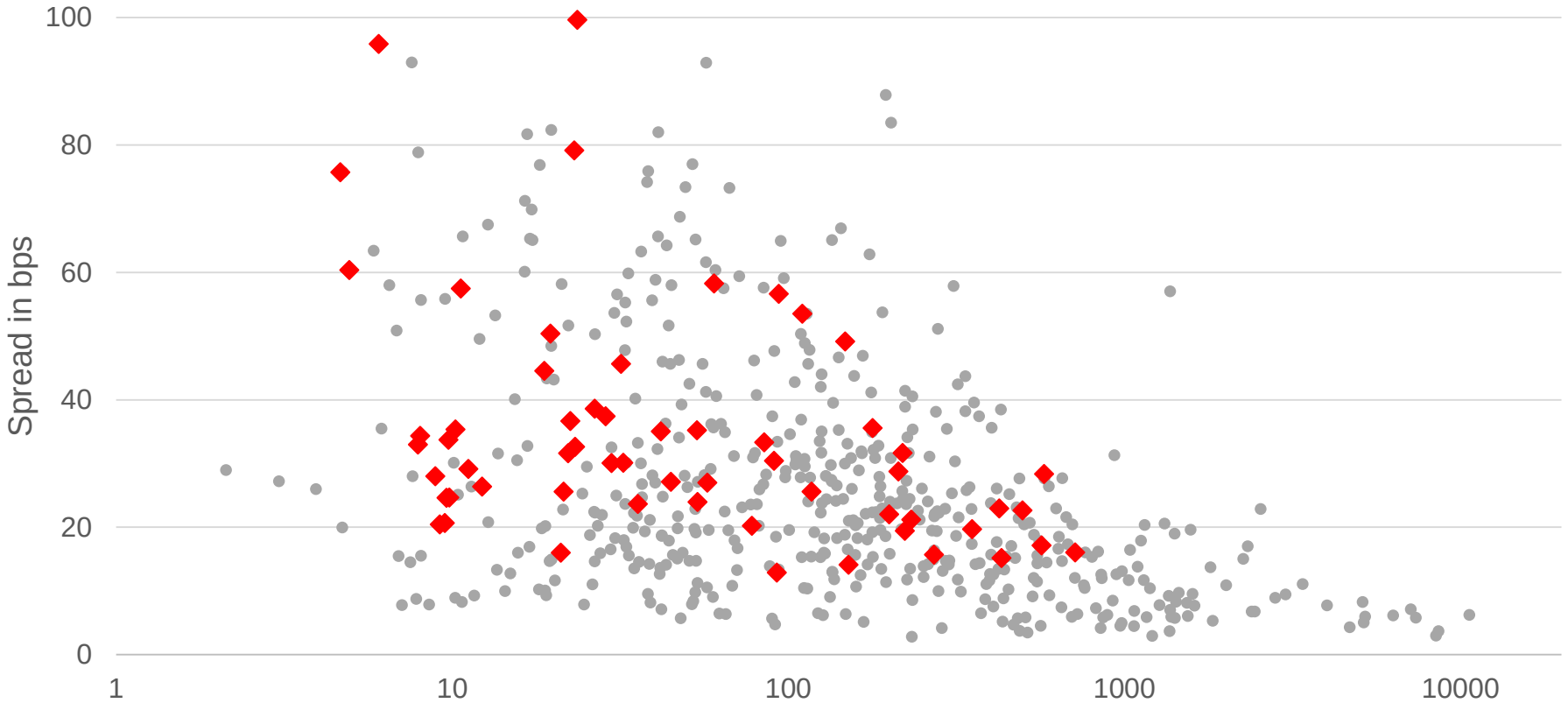


Source: Deutsche Börse, Issuers, Bloomberg, Spread Data from 1/7/2015 to 31/8/2015

Additional spread determinants – Smart Beta

Median spread of Xetra listed **equity ETFs – Smart Beta ex Dividend in Red**

Assets under management (Mn. EUR)

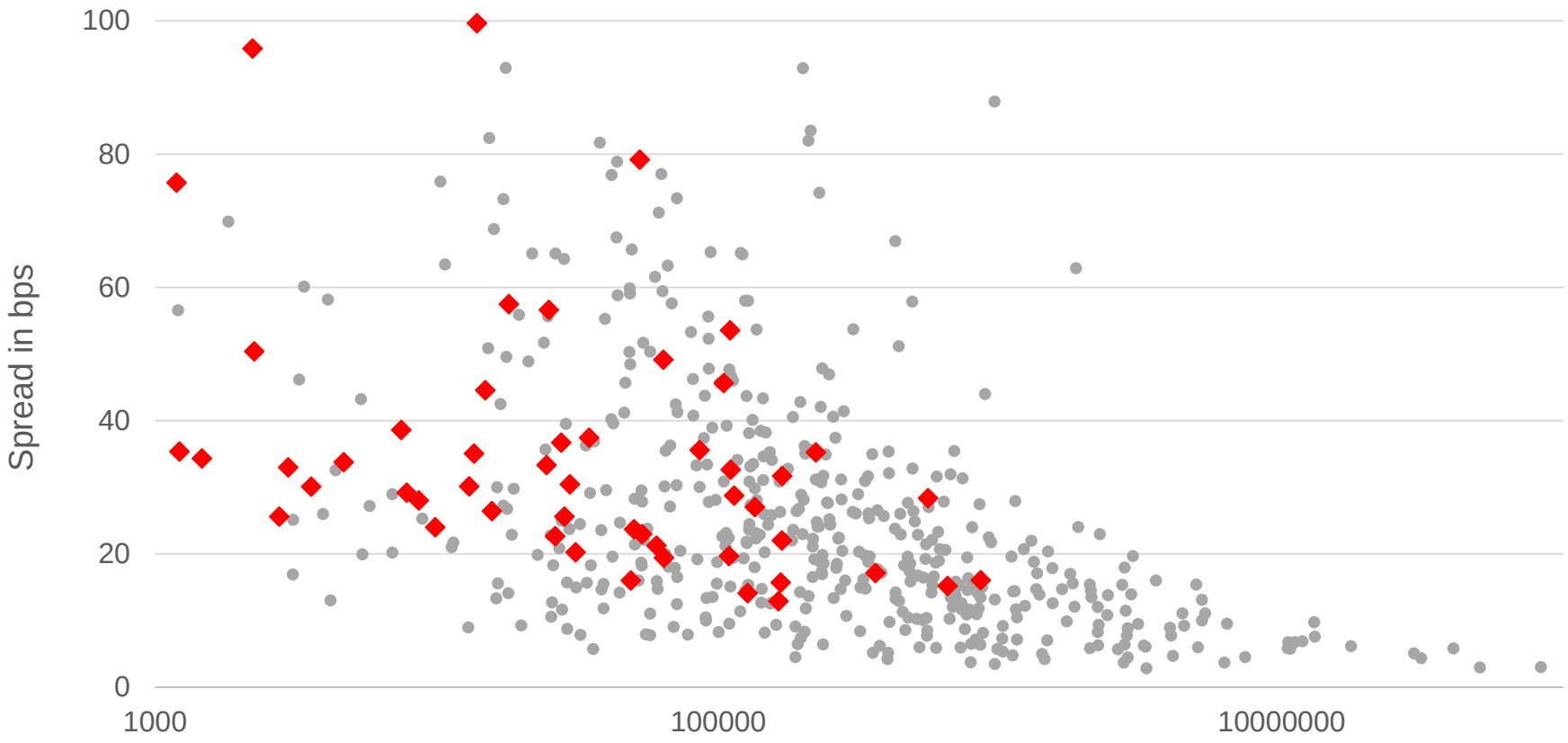


Source: Deutsche Börse, Issuers, Bloomberg, Spread Data from 1/7/2015 to 31/8/2015

Additional spread determinants – Smart Beta

Median spread of Xetra listed **equity ETFs – Smart Beta ex Dividend in Red**

Average daily turnover (EUR)



Source: Deutsche Börse, Issuers, Bloomberg, Spread Data from 1/7/2015 to 31/8/2015

Conclusion

- **ETF Trading costs need to be taken into considaration**
- **Important when choosing ETFs and while trading**
- **Smart Beta ETFs used to be more expensive in trading**
  - **Long-Term-Vehicle?**

Independent ETF Brokerage & Analysis

Kontakte

ETF-Team

- Markus Deffner
  Telefon +49 89 519966-195
  markus.deffner@crossflow.de
- Juergen Fritzen
  Telefon +49 89 519966-193
  juergen.fritzen@crossflow.de
- Martin Pöhlsen
  Telefon +49 89 519966-188
  martin.poehlsen@crossflow.de
- Erol Steiner
  Telefon +49 89 519966-197
  erol.steiner@crossflow.de

Order Line +49 89 519966-199

Impressum

Crossflow Financial Advisors GmbH
Franziska-Bilek-Weg 9
D-80339 München
www.crossflow.de

Assenagon Client Service GmbH
Franziska-Bilek-Weg 9
D-80339 München
www.assenagon.com

Rechtliche Hinweise

Die Assenagon Client Service GmbH ist ein durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigtes Wertpapierhandelsunternehmen nach § 1 Abs. 3d Satz 2 KWG mit der Erlaubnis zur Erbringung folgender Finanzdienstleistungen:

- Anlageberatung nach § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1a KWG
- Anlagevermittlung nach § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 KWG
- Abschlussvermittlung nach § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 2 KWG

Im Rahmen ihrer Zulassung wird die Assenagon Client Service GmbH die oben beschriebenen Finanzdienstleistungen über externe Partner erbringen, welche als vertraglich gebundene Vermittler nach § 2 Abs. 10 KWG auf Rechnung und unter Haftung der Assenagon Client Service GmbH tätig werden. Vertraglich gebundener Vermittler ist die Crossflow Financial Advisors GmbH. Bei Inanspruchnahme dieser Finanzdienstleistungen wird ausschließlich die Assenagon Client Service GmbH Vertragspartner. Der vertraglich gebundenen Vermittler der Assenagon Client Service GmbH ist in das öffentliche Register eingetragen, das von der BaFin im Internet geführt wird. Das Register kann unter www.bafin.de eingesehen werden.

Alle Informationen in dieser Darstellung beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden, doch kann die Assenagon Client Service GmbH bzw. die Crossflow Financial Advisors GmbH deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Jedwede Haftung und Gewähr aus dieser Darstellung wird deshalb vollständig ausgeschlossen.

Die Informationen in dieser Darstellung über Finanzinstrumente wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen u. U. gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten.

Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen weder an Staatsbürger aus Großbritannien oder den Vereinigten Staaten von Amerika und sind auch nicht als solche konzipiert.

Diese Darstellung stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Finanzinstrumenten dar. Eine Anlageentscheidung in Bezug auf die dargestellten Finanzinstrumente sollte nur auf Grundlage der einschlägigen Verkaufsdokumente (wie z. B. Prospekt) erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Darstellung. Alle in der Darstellung geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der Assenagon Client Service GmbH bzw. der Crossflow Financial Advisors GmbH zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Informationen erhalten, und können sich ohne Vorankündigung ändern. Die Assenagon Client Service GmbH bzw. Crossflow Financial Advisors GmbH behält sich deshalb ausdrücklich vor, in der Darstellung geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Die in dieser Darstellung aufgeführten Inhalte können zudem für bestimmte Investoren ungeeignet oder nicht anwendbar sein. Sie dienen daher lediglich der eigenverantwortlichen Information und können eine individuelle Beratung nicht ersetzen.

Wert und Rendite der dargestellten Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen können fallen und steigen und Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung von Fondsprodukten erfolgt nach der BVI-Methode, Simulationen erfolgen auf Basis historischer Renditen. Ausgabeaufschläge und individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in dieser Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Die Assenagon Client Service GmbH bzw. die Crossflow Financial Advisors GmbH kann andere Publikationen veröffentlicht haben, die den in dieser Darstellung vorgestellten Informationen widersprechen oder zu anderen Schlussfolgerungen gelangen. Diese Publikationen spiegeln dann andere Annahmen, Meinungen und Analysemethoden wider. Dargestellte Wertentwicklungen der Vergangenheit können nicht als Maßstab oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt.

Der Inhalt dieses Dokuments ist geschützt und darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der Assenagon-Gruppe weder kopiert, veröffentlicht, übernommen oder für andere Zwecke in welcher Form auch immer verwendet werden. Dieses Dokument ist nur für den Gebrauch der Personen bestimmt, an welche es gerichtet ist. Es darf weder von anderen Personen verwendet werden, noch in Form von Veröffentlichung oder Weitergabe anderen Personen zugänglich gemacht werden.

Die steuerlichen Hinweise in dieser Darstellung sind nicht darauf gerichtet, verbindlichen steuerlichen Rechtsrat zu erteilen oder zu ersetzen und erheben nicht den Anspruch, alle etwa relevanten steuerlichen Aspekte zu behandeln, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung von Fondsanteilen gegebenenfalls bedeutsam sein können. Die Ausführungen sind weder erschöpfend noch berücksichtigen sie etwaige individuelle Umstände bestimmter Anleger oder Anlegergruppen. Sie können eine einzelfallbezogene Beratung durch einen Steuerberater nicht ersetzen.

München, 23. September 2015