

**COMMERZBANK**

Die Bank an Ihrer Seite



# ETCs & ETNs

Gesichert ist einfach besser



# ETCs & ETNs

---

Bei Exchange Traded Notes (ETNs) und Exchange Traded Commodities (ETCs) handelt es sich um an der Börse handelbare (Exchange Traded) besicherte Schuldverschreibungen ohne Laufzeitbegrenzung. Sie bieten Anlegern die Möglichkeit, einfach und transparent auf steigende oder fallende Kursbewegungen von Rohstoff-Futures (im Falle von Exchange Traded Commodities) oder Index-Futures (im Falle von Exchange Traded Notes) zu setzen.

Für Privatanleger ist ein Rohstoffinvestment im Vergleich zu einer Kapitalanlage in Aktien nicht ohne Weiteres möglich. Rohstoffe werden in der Finanzwelt zumeist über Termin-Kontrakte (Futures) an Terminbörsen gehandelt. Privatanleger haben aufgrund spezieller Zugangsvoraussetzungen seitens der Terminbörsen nur eingeschränkten Zugang zum Handel mit Terminkontrakten. Mit ETCs ist es jedoch auch Privatanlegern möglich, auf einfache Art und Weise an der Wertentwicklung einzelner Rohstoffe zu partizipieren.

Mit ETNs können Anleger an der Wertentwicklung eines Aktien-, Anleihe- oder Volatilitätsindex-Futures partizipieren.

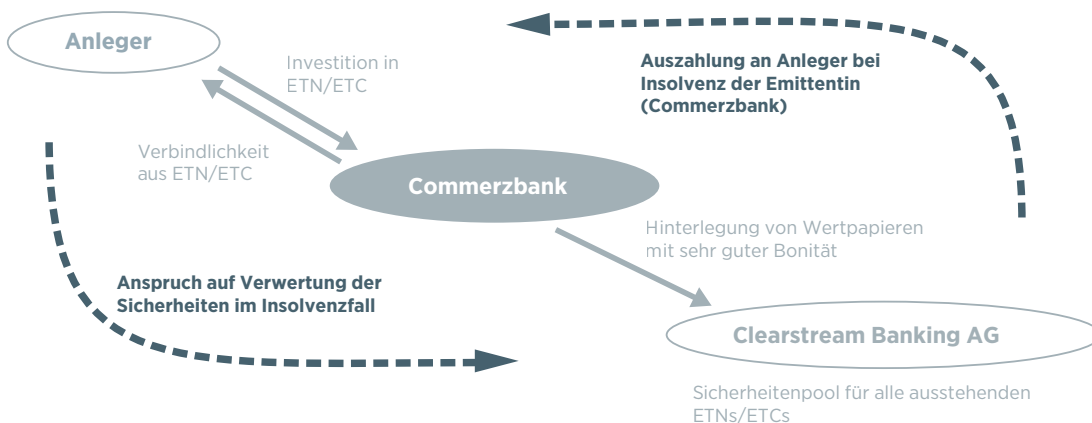
### So funktioniert die Besicherung

Die Besicherung eines ETN/ETC wird gewährleistet, indem die Commerzbank bei einem Treuhänder Sicherheiten hinterlegt, die im Falle einer Insolvenz der Commerzbank dem Anleger zugute kommen. Als Treuhänderin fungiert dabei die Clearstream Banking AG, eine Tochtergesellschaft der Deutschen Börse AG, die über große Erfahrung in der Sicherheitenverwaltung verfügt. Der Wert der als Sicherheiten hinterlegten Wertpapiere entspricht jeweils dem Wert der ausstehenden ETNs/ETCs zuzüglich eines Sicherheitenaufschlags. Der Wert der zu hinterlegenden Wertpapiere wird von der Treuhänderin unabhängig von der Commerzbank ermittelt.

### Der Besicherungsprozess

- Die Clearstream Banking AG fungiert als Treuhänderin, d. h. sie verwaltet die ihr übertragenen Wertpapiere.
- Grundlage hierfür ist ein zwischen der Emittentin und der Clearstream Banking AG abgeschlossener Sicherheitentreuhandvertrag.
- Alle ausgegebenen ETNs/ETCs unterliegen dem gleichen Treuhandvertrag.
- Die Emittentin hinterlegt Wertpapiere mit sehr guter Bonität, die im Internet veröffentlicht werden.
- Die Treuhänderin gewährleistet die werktägliche Überprüfung des Werts der Sicherheiten gegenüber dem Marktwert der ausstehenden ETNs/ETCs und fordert gegebenenfalls Anpassungen.
- Der Wert der Sicherheiten wird fortlaufend geprüft. Steigt der Wert eines ETN/ETC, erhöht die Emittentin entsprechend den Anteil der zu hinterlegenden Wertpapiere. Wenn umgekehrt der Gesamtwert der als Sicherheit gestellten Wertpapiere an einem Geschäftstag den Wert aller ausstehenden ETNs/ETCs überschreitet, wird die Clearstream Banking AG einen entsprechenden Teil der Wertpapiere wieder freigeben.
- Zusätzlich zum Marktwert erhebt die Treuhänderin einen Sicherheitenaufschlag.
- Die Clearstream Banking AG verwertet im Fall einer Insolvenz der Commerzbank die als Sicherheiten hinterlegten Wertpapiere.

### Der Besicherungsprozess

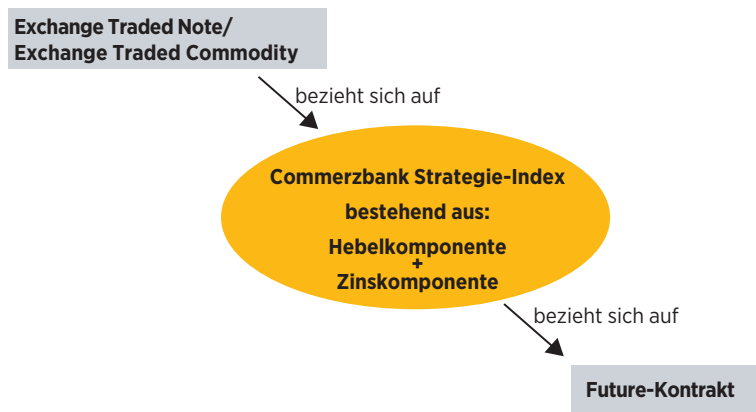


### Der Basiswert

Den ETNs/ETCs der Commerzbank liegt ein eigens berechneter Strategie-Index zugrunde, der die tägliche prozentuale Veränderung eines Future-Kontrakts wiedergibt.

---

### Der Besicherungsprozess



Der Strategie-Index setzt sich aus einer Hebelkomponente und einer Zinskomponente zusammen. Die *Hebelkomponente* partizipiert dabei an den täglichen prozentualen Bewegungen des Future-Kontrakts, multipliziert mit einem Hebel von beispielsweise eins (bei einfacher Partizipation). Die *Zinskomponente* ergibt sich aus den Eigenschaften des Handels mit Future-Kontrakten und besteht im Wesentlichen aus einer Anlage in ein risikoloses Geldmarktinstrument (zum Beispiel EONIA) abzüglich der Kosten (siehe Seite 5).

Anleger können mit *Long-Strategie-Indizes* auf steigende, mit *Short-Strategie-Indizes* auf fallende Future-Notierungen setzen.

- Der Long-Strategie-Index entwickelt sich an einem Handelstag in die gleiche Richtung wie der zugrunde liegende Future-Kontrakt, d.h. steigt der Kurs des Future-Kontrakts, so steigt auch der Wert des Long-Strategie-Index und fällt entsprechend bei fallenden Future-Kursen.
- Der Short-Strategie-Index hingegen bildet den entgegengesetzten Kursverlauf ab, d.h. steigende Future-Kurse haben einen fallenden Short-Strategie-Index zur Folge und umgekehrt.

#### Bespiel: Long-Strategie-Index (einfach)

Um an Kursanstiegen des Öl-Preises zu partizipieren, bietet sich ein Investment in den Commerzbank ETC auf den *Brent Oil Daily Long Index* an. Der Strategie-Index lässt Anleger an der täglichen prozentualen Veränderung des Brent Crude Oil Futures partizipieren. Steigt der Future im Tagesverlauf um beispielsweise vier Prozent, steigt der Kurs des ETC um ebenfalls rund vier Prozent.



### Der Referenzwert

Bei Auflage startet der jeweilige Strategie-Index beispielsweise bei 100 Punkten. Notiert der zugrunde liegende Future-Kontrakt in Euro, entspricht der Ausgabepreis des ETN/ETC am Ausgabetag 100 Euro. Notiert der Future-Kontrakt (wie bei Rohstoffen üblich) in US-Dollar, werden die 100 Indexpunkte zum aktuellen Wechselkurs in Euro umgerechnet.

Der Ausgangspunkt für die Berechnung des Strategie-Index ist die tägliche prozentuale Veränderung des zugrunde liegenden Future-Kontrakts (Referenzwert) gegenüber seinem von der Commerzbank festgestellten Schlusskurs des Vortags. Zu berücksichtigen ist dabei die Umrechnung in Euro zum jeweils aktuellen Wechselkurs, da die ETNs/ETCs nicht währungsgesichert sind. Der aktuelle Stand des Strategie-Index sowie sein letzter Schlusskurs werden im Internet unter [www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de) veröffentlicht.

### ETNs und ETCs mit Hebel

Neben der einfachen Partizipation (Hebel von 1) können Anleger über die ETNs und ETCs der Commerzbank auch stärker an Kursbewegungen der zugrunde liegenden Future-Kontrakte partizipieren. Ein Hebel von +3 bedeutet beispielsweise, dass die Hebelkomponente eines Long-Strategie-Index die tägliche prozentuale Kursbewegung mit dem Faktor 3 wiedergibt. Ein Hebel von -2 hingegen verstärkt die tägliche prozentuale Kursbewegung des Future-Kontrakts im Short-Strategie-Index mit dem Faktor 2 in die entgegengesetzte Richtung.

ETNs und ETCs mit einem von 1 abweichenden Hebel besitzen zudem eine Anpassungsschwelle, die den Anleger bei extremen Tageskurschwankungen eines Future-Kontrakts vor einem Totalverlust schützen soll. Kommt es während eines Handelstags zur Berührung dieser Schwelle, findet untertägig eine außerordentliche Anpassung des Strategie-Index statt. Dabei wird die alte Anpassungsschwelle zum neuen Referenzwert, von dem aus die weitere Tagesperformance des Future-Kontrakts berechnet wird.

### Kosten

Für die Berechnung der Strategie-Indizes fallen Indexgebühren und ein Individueller Kostensatz (IKS) für die Besicherung sowie für die Sicherheitsleistungen bei Geschäften mit Future-Kontrakten an, die bereits in der Indexberechnung enthalten sind.

### Wechselkurseinfluss

2 x Long	Tag 1	Tag 2
DAX-Future	7.000 Pkt.	7.070 Pkt. (+1%)
Strategie-Index	7.000 Pkt.	7.070 Pkt. (+1%)
ETN DAX 2 x long	100 €	102 € (+2%)

2 x Long	Tag 1	Tag 2
WTI-Future	120 \$	121,20 \$ (+1%)
Strategie-Index	100 Pkt.	102 Pkt. (+2%)
EUR/USD	1,32	1,33
ETC WTI 2 x long	75,75 €	76,69 € (+1,24%)

### Beispiel: Short-Strategie-Index (zweifach)

Für Anleger, die kurzfristig von einem fallenden Ölpreis ausgehen und von einem Rückgang des Brent Crude Oil Futures verstärkt profitieren möchten, bietet sich der Commerzbank ETC auf den -2x Brent Oil Daily Short Index an. Einen Rückgang des Brent Crude Oil Futures an einem Handelstag um vier Prozent vollzieht der ETC auf den Short-Strategie-Index mit einem Kursplus von rund acht Prozent nach.

# Chancen und Risiken

## Chancen

- ETNs und ETCs mit einfacher Partizipation (Hebel von 1) bieten Anlegern die Möglichkeit, über den Strategie-Index 1:1 an der täglichen Performance des zugrunde liegenden Future-Kontrakts zu partizipieren.
- Flexibilität: Anleger haben die Chance, auf steigende (Long) und fallende (Short) Kurse zu setzen.
- Zusätzlich lassen sich mit mehrfach gehebelten ETCs sowohl ausgeprägte Trendverläufe begleiten als auch kurzfristige Kursbewegungen an den Rohstoffmärkten nutzen.
- Transparenz durch passive Indexstruktur: ETNs/ETCs bilden einen zugrunde liegenden Strategie-Index ab.
- Keine Laufzeitbegrenzung.
- Für individuelle Risikoneigungen stehen verschiedene Hebel zur Verfügung.

## Risiken

- Der Wert eines ETN/ETC hängt von der Wertentwicklung des jeweiligen Strategie-Index ab. Daraus können sich Verluste für den Anleger ergeben. Ungünstigster Fall: wirtschaftlicher Totalverlust des eingesetzten Kapitals, wenn der Strategie-Index sich null Indexpunkten annähert.
- Wechselkursrisiko: Bei ETNs/ETCs, deren Strategie-Index sich auf Future-Kontrakte bezieht, die in einer anderen Währung als Euro notieren, sind Anleger einem Währungsrisiko ausgesetzt, was sich negativ auf den Anlageerfolg auswirken kann.
- Der Kurs eines ETN/ETC hängt vorwiegend von den Kursschwankungen des dem Strategie-Index zugrunde liegenden Future-Kontrakts ab. Daneben können sich auch das Zinsniveau, mögliche Wechselkursschwankungen sowie eine Änderung bezüglich der Kosten für Sicherheitsleistungen für Future-Kontrakte nachteilig auf den Preis des ETN/ETC auswirken. Außerdem kann bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder technischen Störungen ein Kauf oder Verkauf erschwert oder nicht möglich sein.

- ETNs und ETCs mit einem von +1 abweichenden Hebel eignen sich nicht für eine längerfristige Investition und bieten sich nicht als Alternative zu einem Direktinvestment an.
- Emittentenrisiko: Durch die Besicherung der Commerzbank ETNs und ETCs ist das Emittentenrisiko nahezu ausgeschlossen.

Weitere Informationen finden Anleger im jeweiligen Produktinformationsblatt und im Prospekt.

# Übersicht an Basiswerten

## Exchange Traded Notes

Basiswert
<b>Index-Futures Europa</b>
DAX®
MDAX®
TecDAX®
EURO STOXX 50®
<b>Index-Futures USA</b>
DJ Industrial Average <sup>SM</sup>
Nasdaq-100
S&P 500®
<b>Index-Futures Asien</b>
HSCEI
HSI
Nikkei 225
<b>Renten-Futures</b>
Bund
Schatz
<b>Volatilitätsindex-Futures</b>
V STOXX® Mini-Futures
CBOE Volatility Index® (VIX)

## Exchange Traded Commodities

Basiswert
<b>Rohstoff-Futures</b>
Brent
Cocoa
Copper
Natural Gas
Gas Oil
WTI
<b>Edelmetall-Futures</b>
Gold
Silber
Palladium
Platin

# Allgemeine Informationen

## **Erwerb und Handel**

ETNs und ETCs können in der Regel börsentäglich über die Wertpapierbörse in Frankfurt und über die Börse Stuttgart sowie außerbörslich zu aktuellen Kursen gekauft und verkauft werden.

## **Übersicht und Kursinformationen**

Eine Übersicht aller Commerzbank-Produkte sowie aktuelle Kursinformationen sind wie folgt erhältlich:

- Internet: [www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)

## **Kontaktmöglichkeiten**

- Telefon: 069 136-47845
- Fax: 069 136-47595
- E-Mail: [zertifikate@commerzbank.com](mailto:zertifikate@commerzbank.com)

## **Wichtige Hinweise**

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Sie dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar.

Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung im Hinblick auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck.

Die genannten Finanzinstrumente werden lediglich in Kurzform beschrieben. Die allein maßgeblichen Emissions- bzw. Verkaufsbedingungen sind dem Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen. Die Unterlagen können unter Angabe der WKN bei der Commerzbank AG, GS-MO 3.1.6 (New Issues & Issuing Services) SSD, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main angefordert werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.

© Commerzbank AG 2016. Alle Rechte vorbehalten. Stand: 22. Juli 2016



# Publikationen bestellen

## Informieren leicht gemacht

Folgende Publikationen können kostenlos bestellt werden:

Broschüren	Bitte ankreuzen
Aktienanleihen	<input type="checkbox"/>
Bonus-Zertifikate	<input type="checkbox"/>
Das 1x1 der Optionsscheine, Zertifikate und Aktienanleihen	<input type="checkbox"/>
Discount-Zertifikate	<input type="checkbox"/>
Edelmetall-Zertifikate	<input type="checkbox"/>
ETCs & ETNs	<input type="checkbox"/>
Faktor-Zertifikate	<input type="checkbox"/>
Index-Zertifikate auf Short-Indizes	<input type="checkbox"/>
Optionsscheine	<input type="checkbox"/>
Turbo-Zertifikate	<input type="checkbox"/>
Zins-Zertifikate	<input type="checkbox"/>

## Kontakt

**Post:** Commerzbank AG  
Corporates & Markets  
Equity Markets & Commodities  
Mainzer Landstraße 153  
60327 Frankfurt am Main

**Telefon:** 069 136-47845

**Fax:** 069 136-47595

**E-Mail:** [service@zertifikate.commerzbank.com](mailto:service@zertifikate.commerzbank.com)

**Internet:** [www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)

## Versand

per Post

per Mail

Vorname

Nachname

Straße + Nr.

PLZ

Ort

E-Mail

**Commerzbank AG**

Corporates & Markets  
Equity Markets & Commodities  
Mainzer Landstraße 153  
60327 Frankfurt am Main

Telefon: 069 136-47845  
Fax: 069 136-47595

E-Mail: [service@zertifikate.commerzbank.com](mailto:service@zertifikate.commerzbank.com)  
Internet: [www.zertifikate.commerzbank.de](http://www.zertifikate.commerzbank.de)

