



db X-trackers ETFs & db-X ETCs: Commodities - Reviewed

März 2011

Leistung aus Leidenschaft





Inhaltsverzeichnis

1. **Marktüberblick Rohstoff-ETPs**
2. Exchange Traded Funds
3. Exchange Traded Commodities
4. Besonderheiten bei Rohstoffinvestments

Terminologie: ETPs vs. ETFs vs. ETCs vs. ETNs



Stock Exchange

Exchange Traded Products (ETPs)

Other Products Unsecured

ETFs

Exchange Traded Funds

- Diversifizierter Wertpapierkorb
- UCITS reguliert
- Physisch replizierend oder synthetisch besichert

ETCs

Exchange Traded Commodities

- Einzelne Rohstoffe oder Rohstoffkörbe
- Futures-/Indizes als Basiswert oder physische Replizierung
- Besicherung

ETNs

Exchange Traded Notes

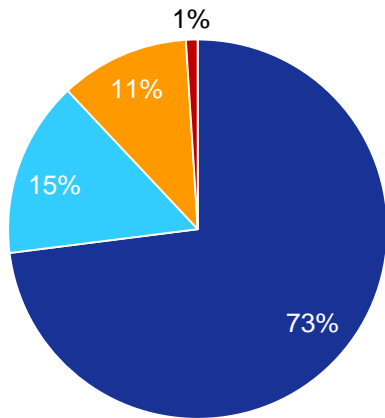
- Einzelne Basiswerte oder -körbe
- Kein Besicherung
- Emittentenrisiko



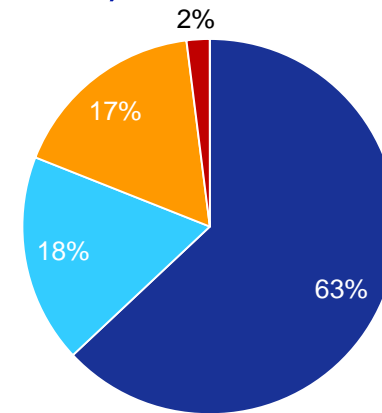
ETP Marktüberblick

Vermögensverteilung nach Assetklassen

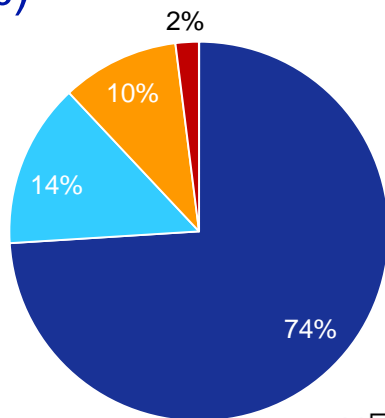
Global



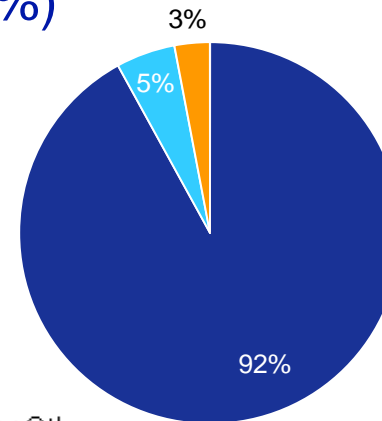
Europa (22%)



USA (72%)



Asien (6%)

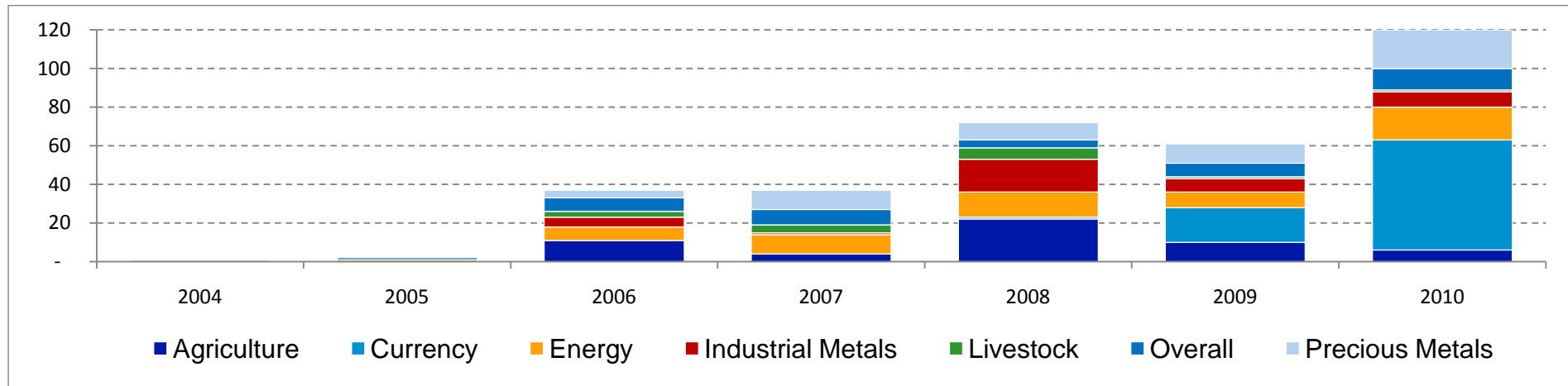


■ Equity ■ Fixed Income ■ Commodity ■ Other

Quelle: Deutsche Bank Research, Bloomberg, Reuters / Stand 31.12.2011



Rohstoff ETPs – Anzahl der Produkte



Sector	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Total
Agriculture	-	-	11	4	22	10	6	53
Currency	-	-	-	-	1	18	57	76
Energy	-	1	7	10	13	8	17	56
Industrial Metals	-	-	5	1	17	7	8	38
Livestock	-	-	3	4	6	1	1	15
Overall	-	1	7	8	4	7	11	38
Precious Metals	1	-	4	10	9	10	20	54
Commodity ETPs	1	2	37	37	72	61	120	330
ETCs	1	1	30	25	67	52	104	280
ETFs	-	1	7	12	5	9	16	50

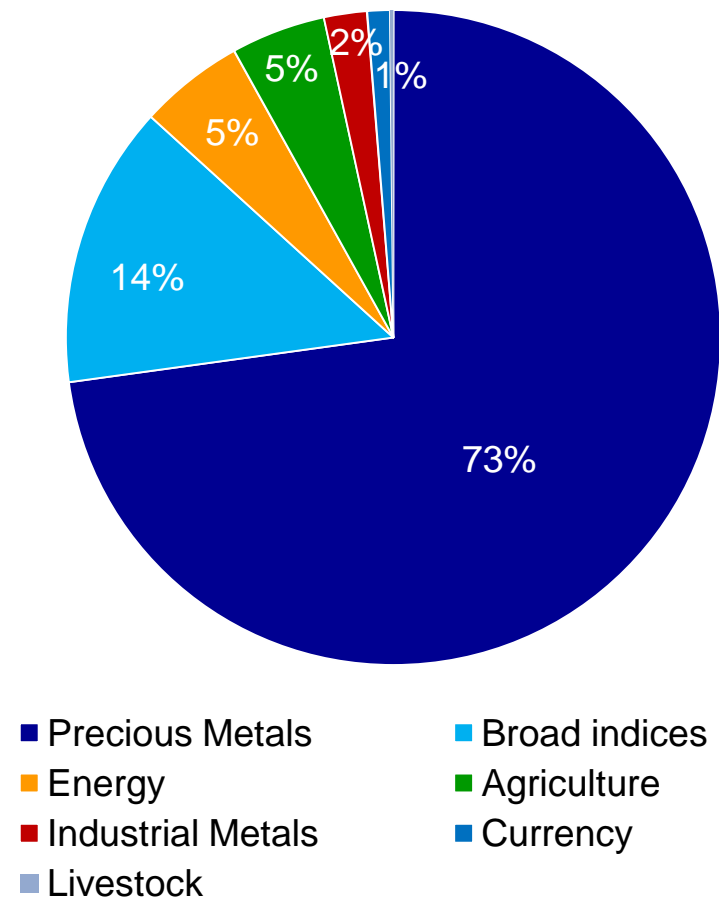
Quelle: Deutsche Bank Research, Bloomberg, Reuters / Stand 31.12.2011



Rohstoff ETP in Europa (Struktur und Sektoren)

Sektor	AUM (€Mio.)	%
ETCs		
Precious Metals	14,249	36%
Energy	1,990	5%
Agriculture	1,590	4%
Industrial Metals	729	2%
Broad indices	684	2%
Currency	212	1%
Livestock	67	0%
Total	19,521	50%
ETFs		
Precious Metals	14,213	36%
Broad Indices	4,764	12%
Agriculture	235	1%
Currency	224	1%
Industrial Metals	98	0%
Energy	36	0%
Total	19,570	50%
Commodity ETPs	39,092	100%

Rohstoff ETPs



Quelle: Deutsche Bank Research , Bloomberg, Reuters / Stand 31.12.2011

Anbieter von Rohstoff-ETPs in Europa



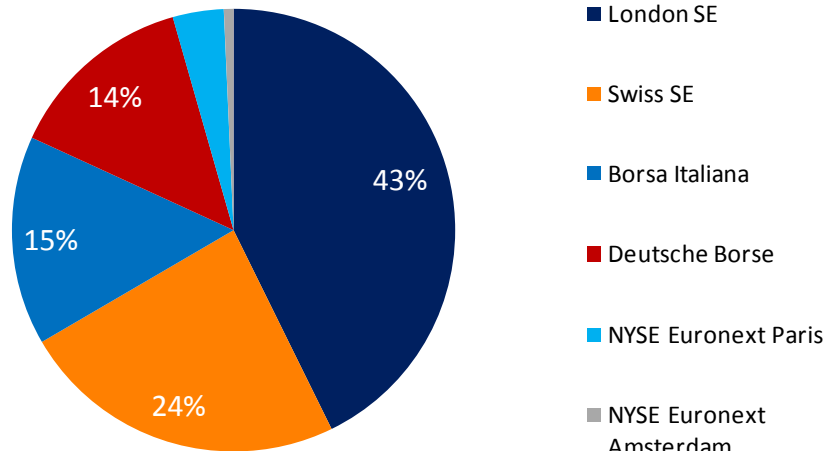
Commodity ETP Emittenten Zahlen in €Mio.	ETCs		ETFs		Total		Markt- anteil	2010 Cash Flows	Cash Flow Share
	AUM	Produkte	AUM	Produkte	AUM	Produkte			
ETF Securities Ltd	15,935	206	76	1	16,011	207	41.0%	2,038	26%
Zuercher Kantonalbank	-	-	8,869	4	8,869	4	22.7%	1,595	20%
Julius Baer Inv	-	-	3,168	4	3,168	4	8.1%	862	11%
Deutsche Bank AG	842	32	1,430	8	2,272	40	5.8%	801	10%
Deutsche Borse Comm. GmbH	1,718	1	-	-	1,718	1	4.4%	442	6%
Lyxor	-	-	1,416	4	1,416	4	3.6%	209	3%
Credit Suisse AM	-	-	1,353	3	1,353	3	3.5%	58	1%
Royal Bank of Scotland plc	126	12	794	4	921	16	2.4%	310	4%
Source	893	28	-	-	893	28	2.3%	448	6%
BNP Paribas	-	-	864	5	864	5	2.2%	69	1%
UBS	-	-	652	8	652	8	1.7%	577	7%
ComStage	-	-	459	1	459	1	1.2%	273	3%
BlackRock	-	-	458	1	458	1	1.2%	128	2%
Amundi	-	-	31	4	31	4	0.1%	24	0%
Xact Fonder AB	7	1	-	-	7	1	0.0%	7	0%
ABG Sundal Collier AM	-	-	NA	2	NA	2	NA	-	0%
Merrill Lynch Invest SAS	-	-	NA	1	NA	1	NA	(1)	0%
Total	19,521	280	19,570	50	39,092	330	100.0%	7,840	100%

Quelle: Deutsche Bank Research / Stand 31.12.2011

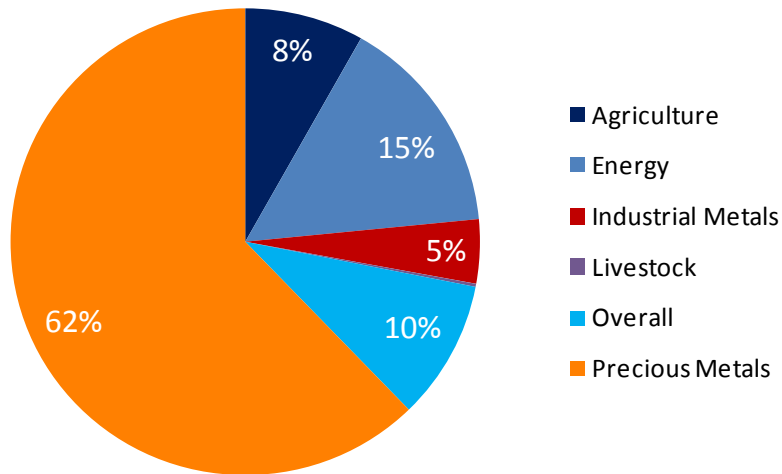
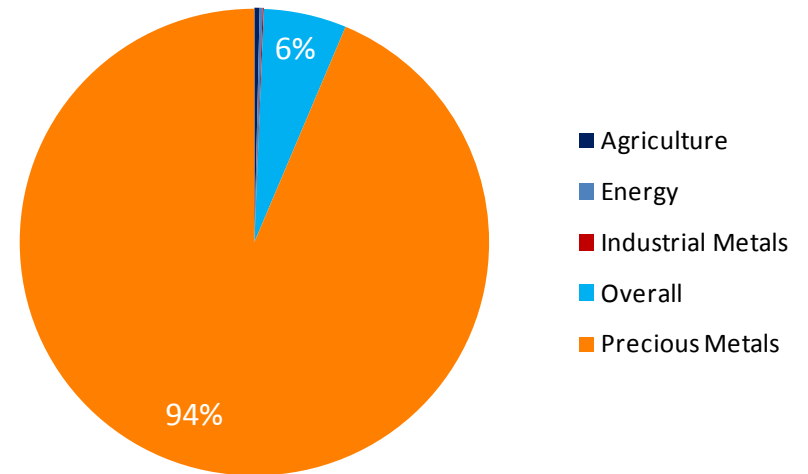


Börsenumsätze Rohstoff-ETP in Europa (FY 2010)

Turnover international



Turnover schweizer Börse



Quelle: Deutsche Bank Research / Stand 31.12.2011



Inhaltsverzeichnis

1. Marktüberblick Rohstoff-ETPs
- 2. Exchange Traded Funds**
3. Exchange Traded Commodities
4. Besonderheiten bei Rohstoffinvestments

Wo sind die Grenzen von physisch replizierenden ETFs?



Indizes	Physisch replizierende ETFs	Synthetisch replizierende ETFs
Einfach DAX, S&P 500, SMI, etc.	+	+
Schwierig MSCI World, MSCI EM, Corporate Bond, Geldmarkt, etc.	~	+
Komplex Devisen, HedgeFonds, Strukturierte Indizes, etc.	-	+

Strukturvergleich



	Traditionell replizierende ETFs	Synthetisch replizierende ETFs
Anlageziel	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Performancenachbildung eines Referenzwertes 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Performancenachbildung eines Referenzwertes
Anlagemethode	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kauf und Gewichtung der einzelnen Bestandteile des Index 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kombination aus einem Collateralbasket und einem Swap mit Kontrahent Deutsche Bank
Abweichung ETF vom Index	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kann je nach Methode – volle Replikation oder Teilreplikation – variieren (Tracking Error) und wird von Faktoren wie Indexumstellungskosten, Steuern, Zeitpunkt der Dividendenzahlung und Liquidität des Index beeinflusst 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Perfekte Indexnachbildung vor Erhebung der Verwaltungsgebühr
Enhancements zum Ausgleich der Managementgebühr	<p>Mittels zweier Methoden möglich:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ (i) Kauf von Aktienzertifikaten um Quellensteuer (Dividenden) zurückzugewinnen ▪ (ii) Verleihung der Wertpapiere des Fonds ▪ Beides (i) und (ii) kann den Fonds einem Kontrahentenrisiko aussetzen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vorhanden. Der Swapkontrahent kann Enhancements weitergeben durch: <ul style="list-style-type: none"> - (i) Minimierung der Quellensteuern (Dividenden) - (ii) Wertpapierleihe der Indexbestandteile auf den Handelsbüchern der Deutschen Bank. (Hedge des Swaps). ▪ Diese Vorgehensweise führt zu keinem zusätzlichen Kontrahentenrisiko
Anzahl von Kontrahenten	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Variierend – nicht im Prospekt definiert 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nur Deutsche Bank
Wertpapierleihe	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ja – nicht transparent 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Abhängig vom Anbieter. Nicht bei der Deutschen Bank
Kontrahentenrisiko	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kann mehr als 10% betragen, abhängig von der Anzahl der Kontrahenten und Ausmaß der Aktienleihe 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Maximal 10% gemäß UCITS III Regeln

Kein Anbieter wird an synthetischer Replikation vorbeikommen



Replikationsart	Neue Fonds seit 01.2009			
	Neue Fonds	in %	Aum in EUR mn	in %
Physisch	424	26%	14.629,2	25%
Synthetisch	1200	74%	44.122,3	75%
Total	1623	100%	58.751,5	100%

Replikationsart	Neue Fonds in 2010			
	Neue Fonds	in %	Aum in EUR mn	in %
Physisch	221	23%	5.115,2	44%
Synthetisch	761	77%	6.450,8	56%
Total	982	100%	11.566,0	100%

Quelle: Deutsche Bank, Dezember 2010

db x-trackers führt voll besicherte ETFs ohne Emittentenrisiko ein



Kombination der Vorteile aus „voller“ und „synthetischer“ Replikation



- Ausgewählte db x-trackers ETFs werden nun zu mindestens 108% übersichert sein
- Somit ist das Emittenten-Risiko aus Swap komplett eliminiert
- Für alle Aktien, Devisen und Rohstoff ETFs. Nicht für Renten ETFs
- Vollbesicherung verursacht für den Kunden keine zusätzlichen Kosten



db x-trackers ETFs: Ein Überblick

- Start im Januar 2007 mit 8 Produkten
- Nun 174 Produkte in allen Asset-Klassen
 - 111 Aktien – Entwickelte und Aufstrebende Märkte, Short Indizes
 - 53 Fixed Income – Renten, Kredit (long und short), Geldmarkt
 - 4 Devisen
 - 3 Rohstoff
 - 2 Hedge-Fonds
 - 1 Customized
- EUR 36 Mrd. verwaltetes Vermögen (Dezember 2010) – Nr. 3 in Europa und Nr. 5 weltweit
- Listings an 9 Börsen weltweit

	XETRA	UK	Italien	Schweiz	Singapur	Frankreich	Schweden	Hong Kong	Spanien	Total
Total	138	114	103	76	41	37	32	24	21	586

db x-trackers Rohstoff Indizes Überblick



	DB Commodity Booster DJ-UBSCI SM Constituents	DB Commodity Booster – S&P GSCI TM Light Energy Constituents	DBLCI-OY Balanced Constituents
Underlying	Aktuelles Gewicht	Aktuelles Gewicht	Aktuelles Gewicht
Ackerbau	36,19%	33,94%	31,99%
Kakau		0,60%	
Kaffee	3,28%	2,02%	
Mais	9,05%	8,39%	8,96%
Baumwolle	3,42%	3,99%	
Sojabohnenöl	3,63%		
Sojabohnen	9,29%	5,55%	8,20%
Zucker	2,63%	5,43%	7,53%
Weizen	4,89%	6,53%	7,30%
Weizen Kansas		1,43%	
Lebendvieh & Fleisch	5,12%	8,32%	0%
Mastrind		0,81%	
Schweinehälften	1,68%	2,44%	
Lebendvieh	3,44%	5,07%	
Industriemetalle	18,61%	17,70%	19,01%
Aluminium	5,24%	5,22%	6,24%
Kupfer– Grad A	7,98%	8,19%	6,84%
Nickel	2,72%	1,74%	
Blei		1,07%	
Zink	2,67%	1,48%	5,93%
Edelmetalle	14,26%	7,54%	19,26%
Gold	10,00%	6,49%	14,97%
Silber	4,26%	1,05%	4,29%
Energie	25,81%	32,49%	29,74%
Brent Rohöl		7,17%	7,13%
Diesel		2,77%	
Heizöl	3,40%	2,19%	6,88%
Erdgas	6,23%	1,40%	2,00%
RBOB Benzin	3,36%	2,17%	7,12%
WTI Sweet Light Rohöl	12,82%	16,79%	6,62%
Total Sector	100,00%	100,00%	100%

Fondsinformationen



	DB DBLCI – OY Balanced ETF	DB Commodity Booster Light Energy Benchmark ETF	DB Commodity Booster DJ- UBSCIETF
Index	DBLCI – OY Balanced EUR Hedged	DB Commodity Booster Light Energy Benchmark Index	DB CB DJ-UBSCI EUR Index
UCITS III	Ja	Ja	Ja
Handelswährung	GBP / USD / EUR	EUR	EUR / CHF
Börsen	London / Frankfurt / Mailand	Frankfurt / Mailand	Frankfurt / Schweiz (London und Italien bald verfügbar)
ISIN	LU0292106167	LU0411078123	LU0429790743
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Auflagetag	13. Juli 2007	02. April 2009	17. Juli 2009
TER	0,55%	0,95%	0,95%
AUM (August 2010)	EUR 827 m	EUR 177 m	EUR 100 m
Bloomberg Ticker/ Reuters Code	GBP - XDBC LN / XDBC.L USD - XDBD LN / XDBD.L EUR – XXDBC GR / XDBC.F	XCBLGY/ XCBL.DE	XCBE GY/XCBE.GY
Weitere Informationen	www.dbxtrackers.com	www.dbxtrackers.com	www.dbxtrackers.com



Inhaltsverzeichnis

1. Marktüberblick Rohstoff-ETPs
2. Exchange Traded Funds
- 3. Exchange Traded Commodities**
4. Besonderheiten bei Rohstoffinvestments



db-X ETC Übersicht Plattformen

db-X ETC ist der Markenname für Emissionsplattformen von Rohstoff Tracker Produkten

db-X ETC – Exchange Traded Commodities





Marktanalyse*: ETC Anbieter

Währung

Etwa die Hälfte der ETC werden in USD angeboten, also in der Währung des jeweiligen Rohstoffes. In Euro oder einer anderen Währung gelistete Produkte sind aktuell grundsätzlich nicht währungsgesichert.

Liquidität

In „normalen“ Zeiten geringe Spreads (ca. 8bp für liquide Produkte, über 100bp für andere Rohstoffe). Während der Finanzkrise 2008 konnten einige Anbieter aber keine Preise stellen.

Besicherung

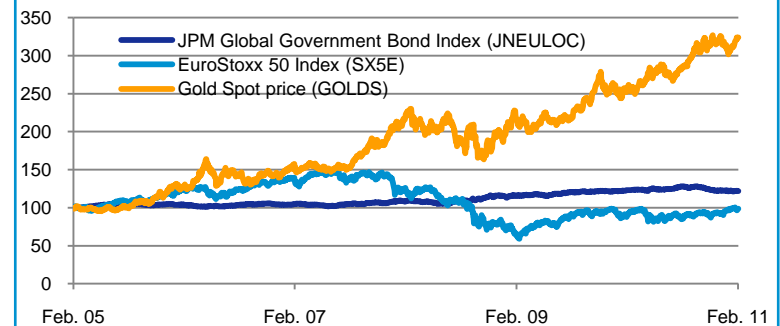
Die meisten ETC werden durch Wertpapiere (Aktien, Bonds) besichert. Diese Sicherheiten verlieren bei Finanzmarktkrisen tendenziell an Wert.

Währungskursentwicklung EUR – USD seit 2001



Quelle: Bloomberg, Stand 28. Februar 2011
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung von Aktien und Renten seit 2001



Quelle: Bloomberg, Stand 28. Februar 2011
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

* Quelle: Bloomberg, DB Research; Stand Februar 2011



db-X ETC werden mit physischem Gold besichert

Gold als Sicherheit ist ...

- Einfach und liquide: Gold kann beim Ausfall des Swap Kontrahenten i.d.R. einfach veräußert werden.
- Transparenz: Goldpreise werden täglich in Zeitung, TV, Bloomberg und Reuters veröffentlicht
- Negative Korrelation mit Kreditausfällen: Mit steigender Risikoaversion im Finanzmarkt steigen tendenziell Goldpreise, wodurch Gold eben genau in Krisenzeiten ein geeignetes Absicherungsinstrument sein können.
- Separiert: Einzelne, mit Registernummern versehene allokierte Goldbarren werden für die jeweiligen Produkte separat hinterlegt.

Besonderheiten von db-X ETC

- Aus Gründen der Effizienzsteigerung und Kostenersparnis kann das Gold nicht physisch ausgeliefert werden.
- Treuhänderische Verwahrung des Goldes in Tresoren in London.
- Das Gold ist von den Vermögenswerten der Bank separiert und würde im Insolvenzfall nicht in die Insolvenzmasse der Bank fallen

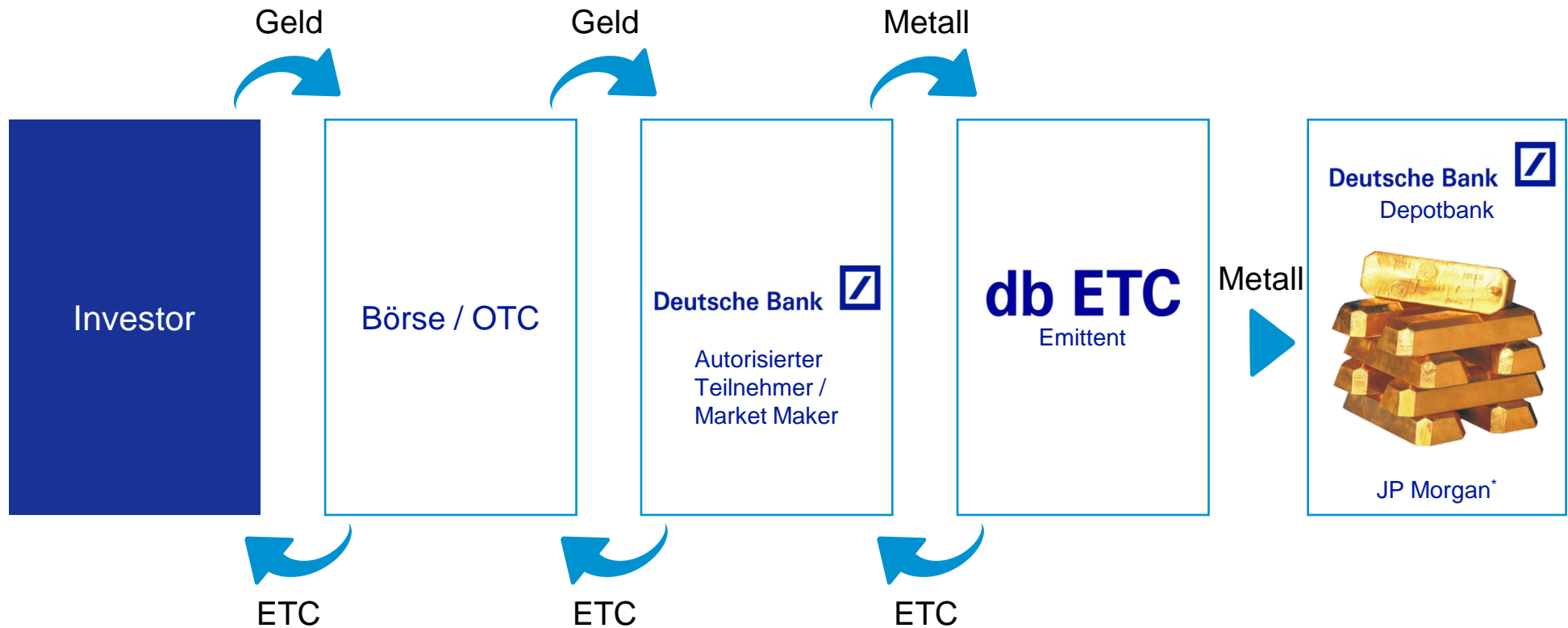
Korrelation	GOLD	REX	DAX	S&P 500	FTSE 100	MSCI EM
Gold Spotpreis	1	0,365	0,086	0,024	0,98	0,195
REX	0,365	1	0,423	0,202	0,356	0,470
DAX	0,086	0,423	1	0,853	0,861	0,914
S&P 500	0,024	0,202	0,853	1	0,824	0,838
FTSE 100	0,098	0,356	0,861	0,824	1	0,933
MSCI Emerging Market	0,195	0,470	0,914	0,838	0,933	1

Quelle: Bloomberg Sep. 2000 bis Sep. 2010 in USD auf Basis monatlicher Veränderungen



Physisch replizierende db-X ETC

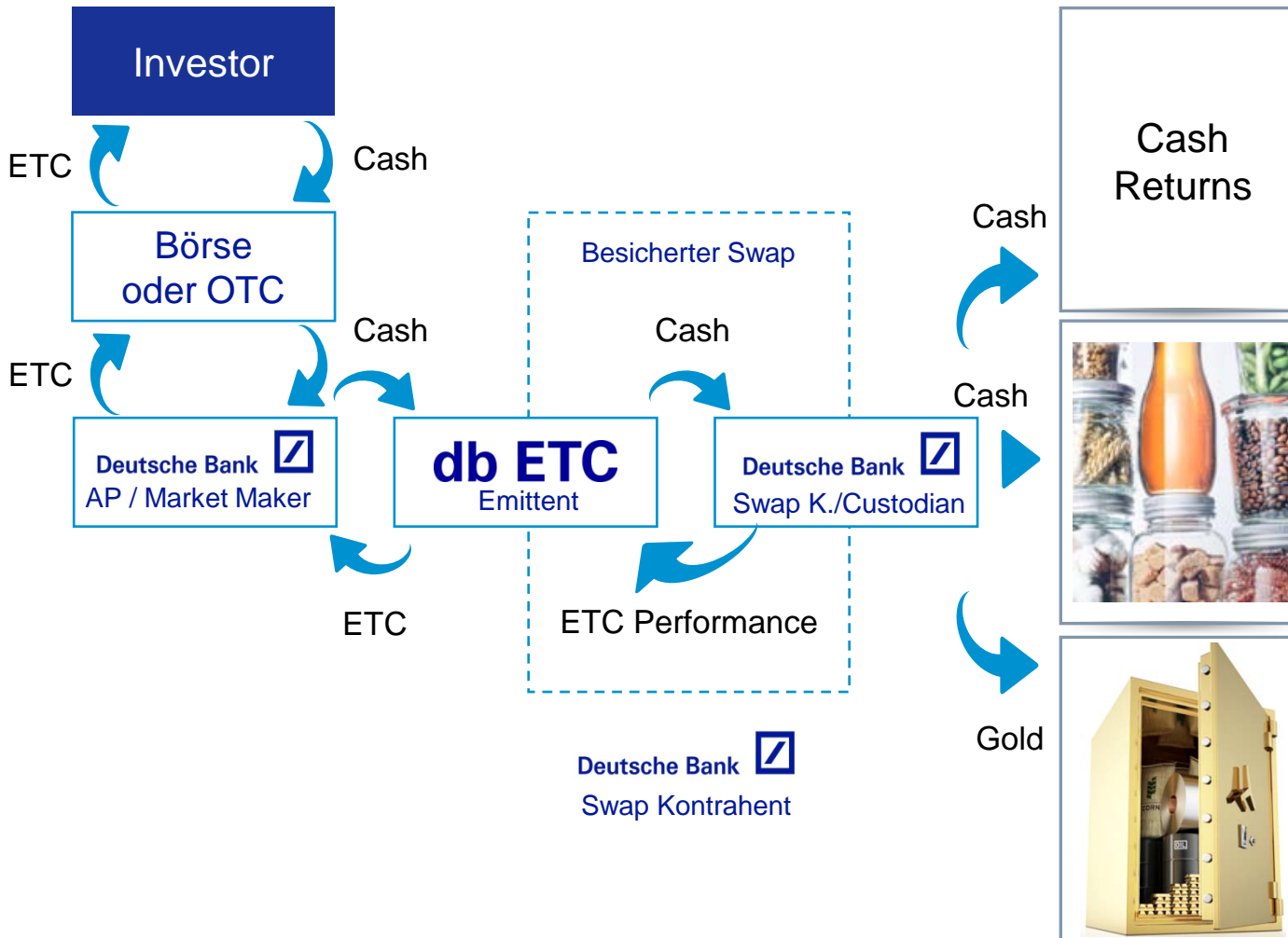
Überblick Struktur



* Aktuell arbeitet die Depotbank (Deutsche Bank AG, Niederlassung London) mit J.P. Morgan Chase Bank, London zusammen.



Index-/Futuresprodukte bei db-X ETC



Erträge abhängig von

- Zins: 3-Monats US Treasury Bill Rate
- 1-Monats Euribor minus 1-Monats USD Libor (bei Währungssicherung)

Abschluß von Rohstoff-Futures

- Bei Abschluß beträgt der Wert 0 Euro
- Minimale Transaktionskosten
- „Rollen“ der Futures gemäß Optimum Yield Methode
- Hinterlegung einer Sicherheitsleistung bei impliziter Verzinsung zum 3-Monats T-Bills Satz

Besicherung mit Gold*

- Kreditaufnahme (3-Monats Libor)
- Kauf Gold und Verkauf auf Termin (3-Monats Gold Forward)
- Kosten: Gold Spread
- $GfS^{**} = [\text{Gold Spread} + \text{Lease Rate}] \times 110\%$, mindestens aber 0,10% p.a.

*Die Besicherung kann unter besonderen Umständen durch geeignete Finanzinstrumente erfolgen

**GfS = Gebühr für Sicherheiten in % p.a., Lease Rate = 3-Monats Libor – 3-Monats Gold Forward Rate



Überblick

db-X ETC – eine Rohstoff-Tracking Lösung der Deutsche Bank AG

- 32 Produkte emittiert
- 1.12 Mrd. Euro Assets under Management
- Listings: Deutsche Börse (Xetra), London Stock Exchange, Borsa Italiana (Mailand) und SIX Swiss Exchange
- Öffentlicher Vertrieb in 10 europäischen Ländern

Bei db ETC handelt es sich um besicherte Schuldverschreibungen der db ETC Index plc, bzw. DB ETC plc, die eine einfache und transparente Partizipation an der Wertentwicklung von Rohstoffen ermöglichen, ohne dabei die zugrunde liegenden Terminkontrakte (Futures) zu handeln oder die Ware physisch geliefert zu bekommen.

Alle db ETC sind aufgrund ihrer rechtlichen Ausgestaltung entweder mit ihren jeweiligen Edelmetallen selbst bzw. bei Nichtedelmetall ETCs mit physischen Goldbarren hinterlegt und damit besichert. Produktarten:

- Physische Edelmetallprodukte (USD und FX hedged)
- Index-/Futures Products (USD und FX hedged)
- Physische Industriemetallprodukte (USD und EUR) **IN PLANUNG**

Website: www.etc.db.com / Bloomberg: DBETC <GO> / Reuters: DBETC



Übersicht: db ETC physische Edelmetalle

		Euro-währungsgesichert	Nicht währungsgesichert
Physische Replikation	Gold	db Physical Gold Euro Hedged ETC Xetra / Borsa Italiana	db Physical Gold ETC London / SIX db Physical Gold ETC (EUR) Xetra, EUR B. Ital., EUR
	Silber	db Physical Silver Euro Hedged ETC Xetra / Borsa Italiana	db Physical Silver ETC London / SIX db Physical Silver ETC (EUR) Xetra, EUR B. Ital., EUR
	Platin	db Physical Platinum Euro Hedged ETC Xetra / Borsa Italiana	db Physical Platinum ETC London / SIX
	Palladium	db Physical Palladium Euro Hedged ETC Xetra / Borsa Italiana	db Physical Palladium ETC London / SIX

db-X ETC: Produktpalette – Index-/Futuresprodukte



			Euro-währungsgesichert	USD
Index-/Futures	Long	Standard	db Mean Reversion EUR	S&P GSCI S&P GSCI Agriculture S&P GSCI Industrial Metals S&P GSCI Energy db Mean Reversion USD
		Roll-optimiert	Commodity Booster (diversifiziert) Agriculture Industrial Metals Energy Brent Crude Oil Natural Gas	Commodity Booster (diversifiziert) Agriculture Industrial Metals Energy Brent Crude Oil Natural Gas
	Short	Short Brent Crude Oil Short Gold		

db ETC – Physische Edelmetallprodukte



	ISIN	Listing	Produkt- gebühr p.a.	Währungs- sicherungs- gebühr p.a.	Rohstoff	BBG	Reuters	Assets under Management (in EUR Mio.)
db Physical Gold ETC	GB00B5840F36	LSE, SIX	0.29%	n.a.	Physical Gold GOLDLNPM <Cmnty>	XGLD SW	XGLD.S	96,0
db Physical Silver ETC	GB00B57Y9462	LSE, SIX	0.45%	n.a.	Physical Silver SLVRLN <Cmnty>	XSIL SW	XSIL.S	34,0
db Physical Platinum ETC	GB00B57GJC05	LSE, SIX	0.45%	n.a.	Physical Platinum PLTMLNPM <Cmnty>	XPLA SW	XPLA.S	15,3
db Physical Palladium ETC	GB00B5VYVZ75	LSE, SIX	0.45%	n.a.	Physical Palladium PLDMLNPM <Cmnty>	XPAL SW	XPAL.S	6,5
db Physical Gold Euro Hedged ETC	DE000A1EK0G3	Xetra, Milan	0.29%	0.30%	Physical Gold GOLDLNPM <Cmnty>	XAD1 GY	XAD1.DE	405,8
db Physical Silver Euro Hedged ETC	DE000A1EK0J7	Xetra, Milan	0.45%	0.30%	Physical Silver SLVRLN <Cmnty>	XAD2 GY	XAD2.DE	94,5
db Physical Platinum Euro Hedged ETC	DE000A1EK0H1	Xetra, Milan	0.45%	0.30%	Physical Platinum PLTMLNPM <Cmnty>	XAD3 GY	XAD3.DE	62,9
db Physical Palladium Euro Hedged ETC	DE000A1EK3B8	Xetra, Milan	0.45%	0.30%	Physical Palladium PLDMLNPM <Cmnty>	XAD4 GY	XAD4.DE	13,5
db Physical Gold ETC (EUR)	DE000A1E0HR8	Xetra, Milan	0.29%	n.a.	Physical Gold GOLDLNPM <Cmnty>	XAD5 GY	XAD5.DE	61,2
db Physical Silver ETC (EUR)	DE000A1E0HS6	Xetra, Milan	0.45%	n.a.	Physical Silver SLVRLN <Cmnty>	XAD6 GY	XAD6.DE	25,3



db-X ETC: Indexprodukte in USD

	ISIN / WKN	Listin g	Produkt- gebühr p.a. ^{1,2}	Sicherheiten	Rohstoff / Basiswert	BBG	Reuters	Assets under Management (in EUR Mio.)
db WTI Crude Oil Bosster ETC	GB00B3SC0P31	LSE, SIX	0.45%	Allokiertes Gold	WTI Crude Oil (roll opt.)	XCT9 SW	XCT9.S	36,0
db Commodity Booster ETC	GB00B3WH1Q22	LSE, SIX	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI TR Index (roll opt.)	XCT5 SW	XCT5.S	1,0
db Agriculture Booster ETC	GB00B3WKJL25	LSE, SIX	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Agriculture TR Index (roll opt.)	XCT6 SW	XCT6.S	3,4
db Industrial Metals Booster ETC	GB00B3WKDS73	LSE, SIX	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Industrial Metal TR Index (roll opt.)	XCT7 SW	XCT7.S	1,9
db Energy Booster ETC	GB00B3QRNJ57	LSE, SIX*	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Energy TR Index (roll opt.)	XCT8 SW	XCT8.S	4,2
db Natural Gas Booster ETC	GB00B438CS06	LSE, SIX*	0.45%	Allokiertes Gold	NYMEX Natural Gas (4. month)	XCT2 SW	XCT2.S	2,7
db S&P GSCI ETC ³	GB00B3WP6619	LSE, SIX*	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI TR Index	XET5 SW	XET5.S	2,9
db S&P GSCI Agriculture ETC ³	GB00B3S0JK55	LSE, SIX*	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Industrial Metal TR Index	XET6 SW	XET6.S	7,3
db S&P GSCI Industrial Metals ETC ³	GB00B3YH0180	LSE, SIX*	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Industrial Metals TR Index	XET7 SW	XET7.S	3,7
db S&P GSCI Energy ETC ³	GB00B455N087	LSE, SIX*	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Energy TR Index	XCT8 SW	XCT8.S	7,5

Stand 11. März 2011

) zzgl. Gebühr für Sicherheiten : 0,1425% p.a.

2) Deutsche Bank OY-Indizes ("Booster") beinhalten eine Index Replication Fee von 0,70% p.a.

3) Für S&P GSCI Indexprodukte wird anstelle der "Index Replication Fee" eine "Swap Replication Fee" i.H.v. 0,40% p.a. berechnet



db-X ETC: Indexprodukte Euro Hedged

	ISIN / WKN	Listing	Produkt- gebühr p.a. ^{1,2}	Sicherheiten	Rohstoff / Basiswert	BBG	Reuters	Assets under Management (in EUR Mio.)
db Brent Crude Oil Booster Euro Hedged ETC	DE000A1AQQX1	Xetra, Milan	0.45%	Allokiertes Gold	Brent Crude Oil (roll opt.)	XETC GY	XETC.DE	134,1
db Industrial Metals Euro Hedged ETC	DE000A1AQQY9	Xetra	0.45%	Allokiertes Gold	Basket of Aluminium. Copper and Zinc (roll opt.)	XETD GY	XETD.DE	5,6
db Commodity Booster Euro Hedged ETC	DE000A1ED2F0	Xetra	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI TR Index (roll opt.)	XCTE GY	XCTE.DE	11,4
db Agriculture Booster Euro Hedged ETC	DE000A1ED2G8	Xetra, Milan	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Agriculture TR Index (roll opt.)	XCTF GY	XCTF.DE	23,8
db Industrial Metals Booster Euro Hedged ETC	DE000A1ED2H6	Xetra, Milan	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Industrial Metal TR Index (roll opt.)	XCTG GY	XCTG.DE	5,3
db Energy Booster Euro Hedged ETC	DE000A1ED2J2	Xetra, Milan	0.45%	Allokiertes Gold	S&P GSCI Energy TR Index (roll opt.)	XCTH GY	XCTH.DE	5,4
db Natural Gas Booster Euro Hedged ETC	DE000A1ED2K0	Xetra, Milan	0.45%	Allokiertes Gold	NYMEX Natural Gas (4. month)	XCTK GY	XCTK.DE	1,5
db Monthly Short Gold ETC	DE000A1AQQZ6	Xetra	0.45%	Allokiertes Gold	DBLCI Short Gold EUR Index (December Comex)	XETB GY	XETB.DE	2,1
db Monthly Short Brent Crude Oil ETC	DE000A1AQQW3	Xetra	0.45%	Allokiertes Gold	DBLCI Short Brent Crude Oil EUR Index (Brent Crude)	XETA GY	XETA.DE	4,0
db Mean Reversion Euro Hedged ETC	DE000A1E6XY8	Xetra	0.45%	Allokiertes Gold	db Mean Reversion EUR Index	XEMR GY	XEMR.DE	1,2

Eine Anlage in ein db ETC Wertpapier auf einen (monatlichen) Short Index ist ein Produkt für sachkundige Anleger, die einen sehr kurzen Anlagehorizont in Bezug auf den zugrunde liegenden Index haben. Die db ETCs auf (monatliche) Short Indizes sind deshalb nur für institutionelle Investoren geeignet, die die damit verbundenen Strategien, Besonderheiten und Risiken verstehen. db ETCs auf (monatliche) Short Indizes sind nicht für eine Buy-and-Hold-Anlage geeignet.

Stand 11. März 2011

1 zzgl. Gebühr für Sicherheiten: 0.1425% p.a.

2 Deutsche Bank OY-Indizes ("Booster") beinhalten eine Index Replication Fee i.H.v. 0,80% p.a.



Inhaltsverzeichnis

1. Marktüberblick Rohstoff-ETPs
2. Exchange Traded Funds
3. Exchange Traded Commodities
4. **Besonderheiten bei Rohstoffinvestments**

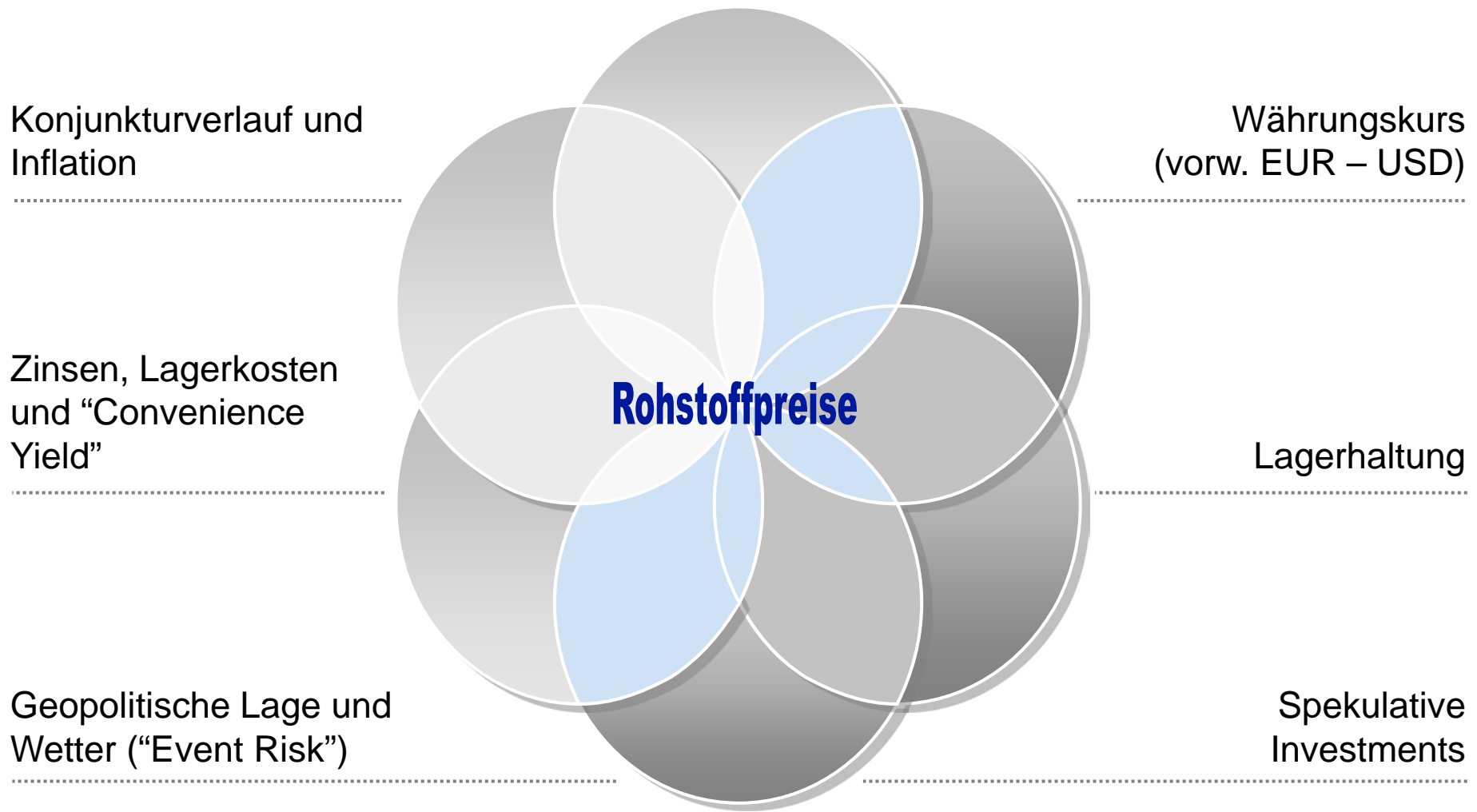


Rohstoffe: Allgemeiner Überblick

Energie	WTI Rohöl, Brent Rohöl, Erdgas, Heizöl, Gasöl, Diesel, Unverbleites Benzin, Kohle, CO ₂
Industriemetalle	Aluminium, Kupfer, Zink, Nickel, Blei, Zinn, Eisenerz, Stahl
Edelmetalle	Gold, Silber, Platin, Palladium, Rhodium
Agrarrohstoffe	Weizen, Mais, Sojabohnen, Zucker, Kaffee, Baumwolle, Palmöl, Raps, Reis, Gummi, Holz
Vieh	Rind (Mast-, Lebendrind), Magerschwein
Sonstige	Kobalt, Lithium, Magnesium, Molybdän, Titan, Frachtraten, etc.



Wesentliche Einflussfaktoren für Rohstoffe





Eigenschaften von Rohstoffen

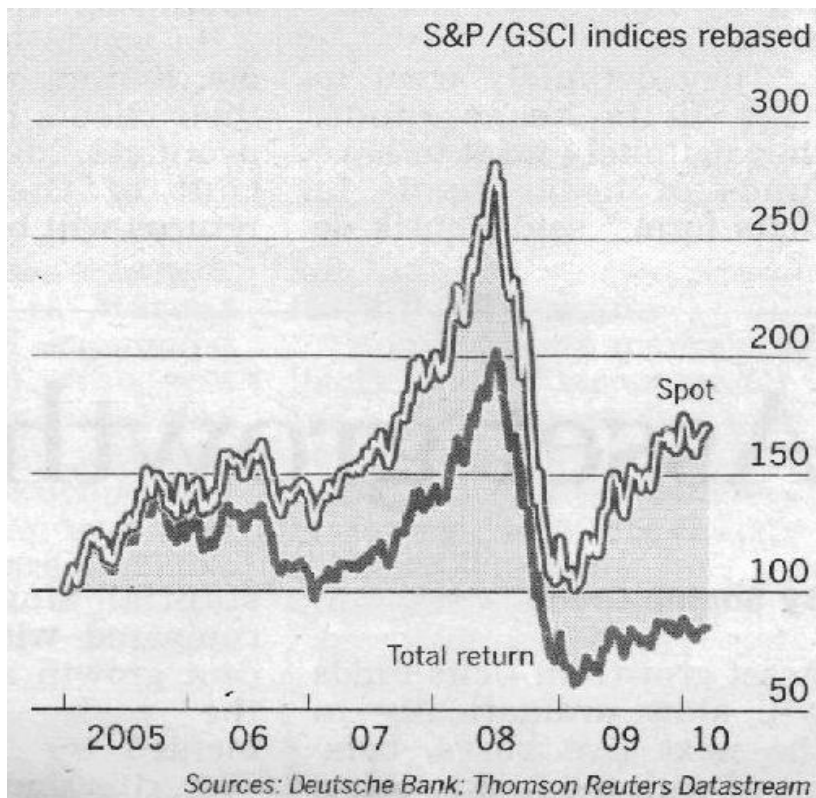
Diversifikation	In der langfristigen Betrachtung geringe Korrelation mit Aktien und Renten.*
Inflationsschutz	„Natürlicher“ Inflationsschutz ähnlich wie bei Immobilien: In der langfristigen Betrachtung steigen die Rohstoff-Preise mit zunehmender Inflation.
Futures	Abgesehen von einigen Edelmetallen und zukünftig einigen Industriemetallen kaufen Investoren nicht physische Rohstoffe, sondern Rohstoff-Futures. Dadurch sind sie Rolleffekten ausgesetzt, d.h. positive oder negative Renditen beim Austausch der jeweiligen Terminkontrakte.

*Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Futures vs. Spot Rohstoff Performance „Alarm over Commodity ETPs return“? – Financial Times 22.3.2010

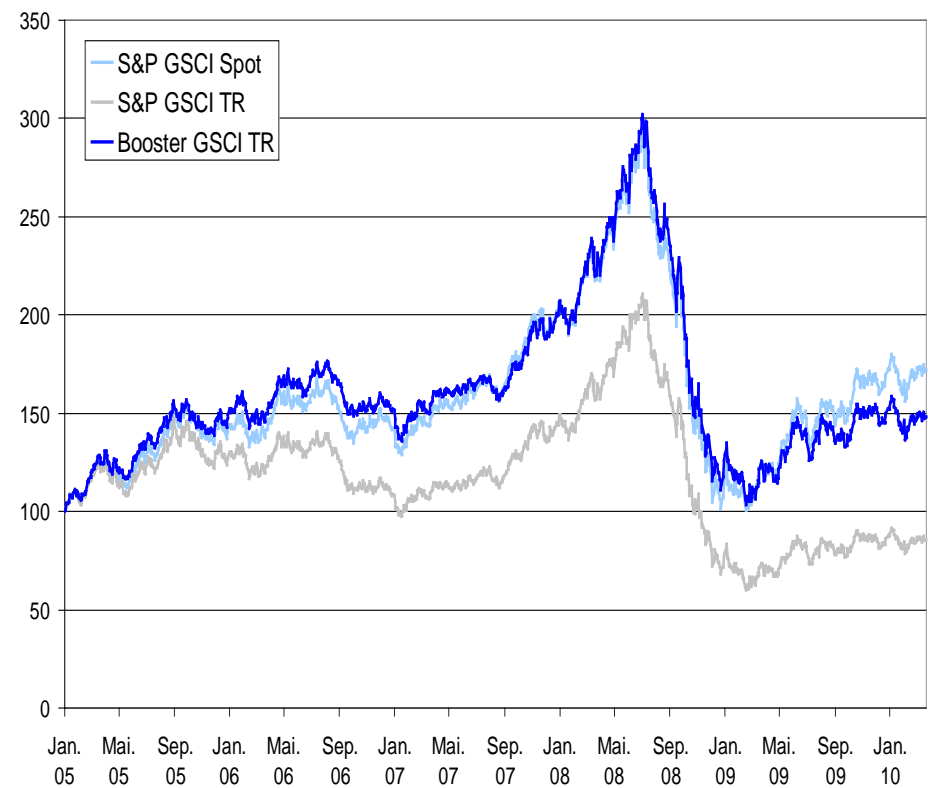


Rohstoffindex ohne Rolloptimierung



Quelle: Financial Times

Rohstoffindex mit Rolloptimierung

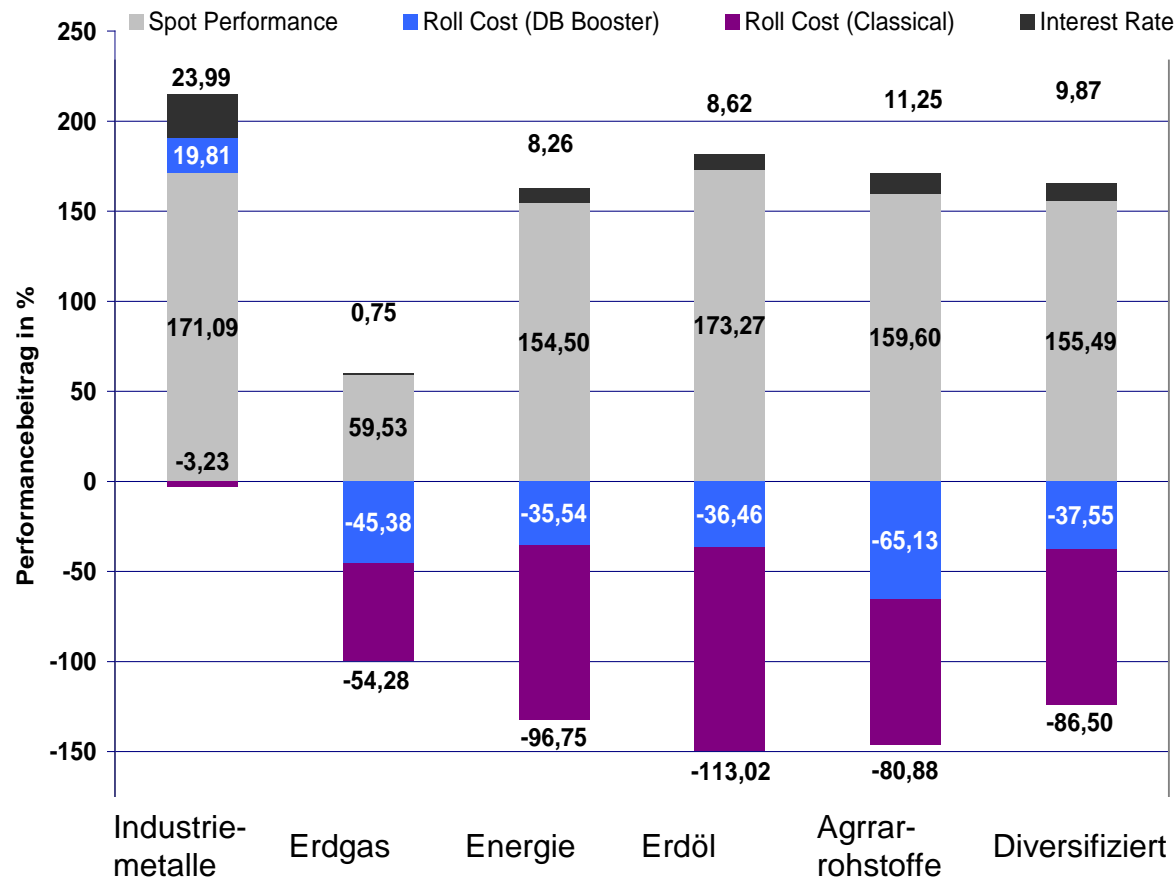


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für Zukünftige Entwicklungen



Spot oder nicht Spot...?

Performancebeitrag einzelner Faktoren (Summe = Gesamtentwicklung)



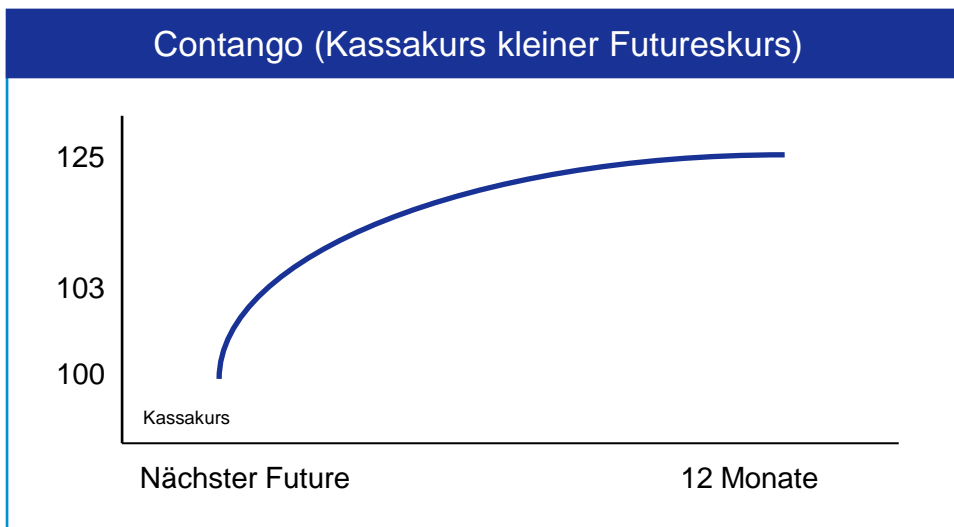
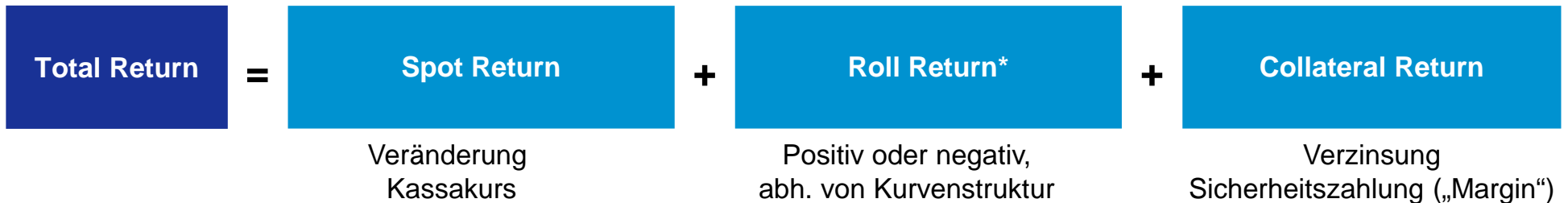
Stand Mai 2010 | Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen; Berechnung für die Periode von Mai 2005 bis Mai 2010

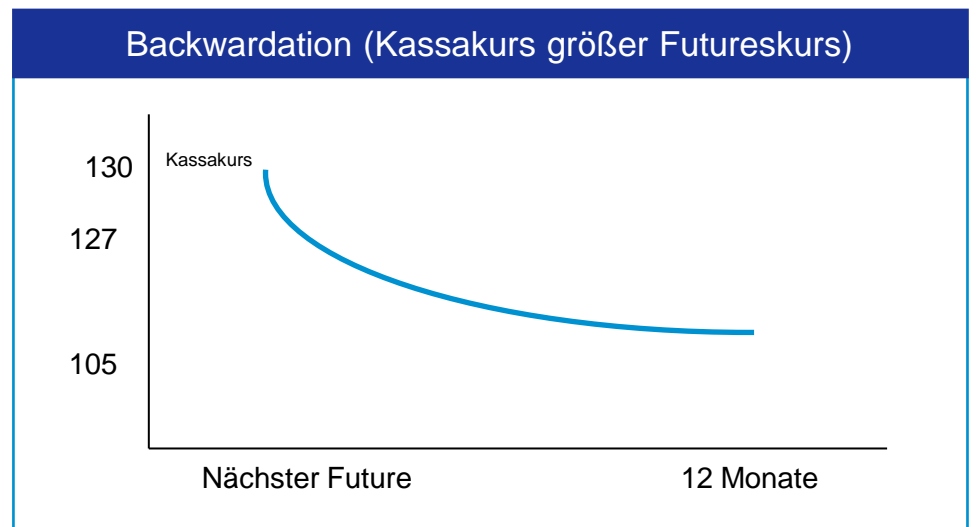
Performancebeitrag gerechnet basierend auf den entsprechenden S&P GSCI Spot und TR Indices, sowie im Vergleich zum jeweiligen DB OY "Booster" Index



Ertragsquellen von Rohstofffutures



Negative Roll-Rendite bei Verkauf des auslaufenden und Kauf des nächsten Futures



Positive Roll-Rendite bei Verkauf des auslaufenden und Kauf des nächsten Futures

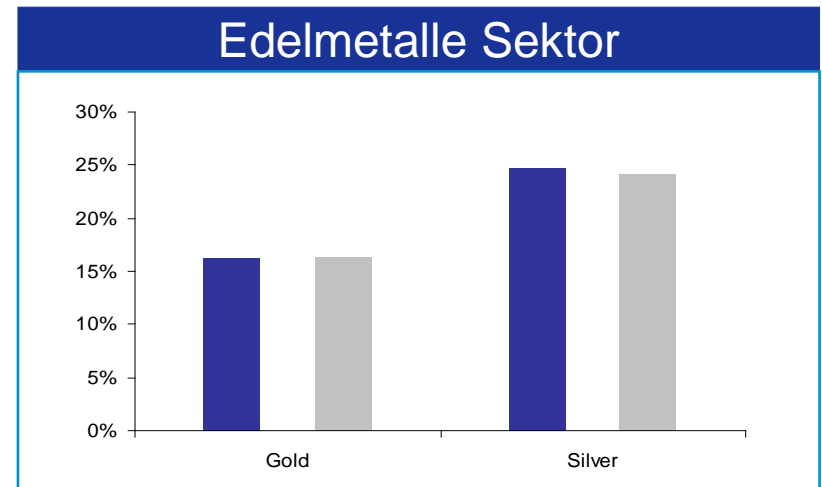
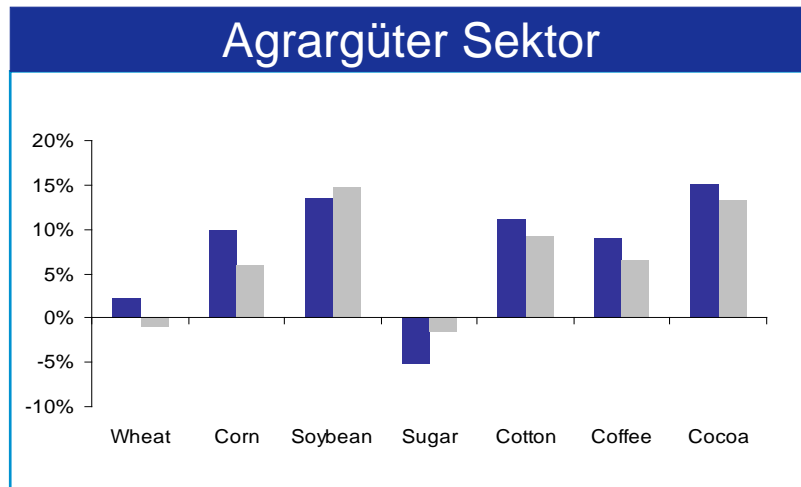
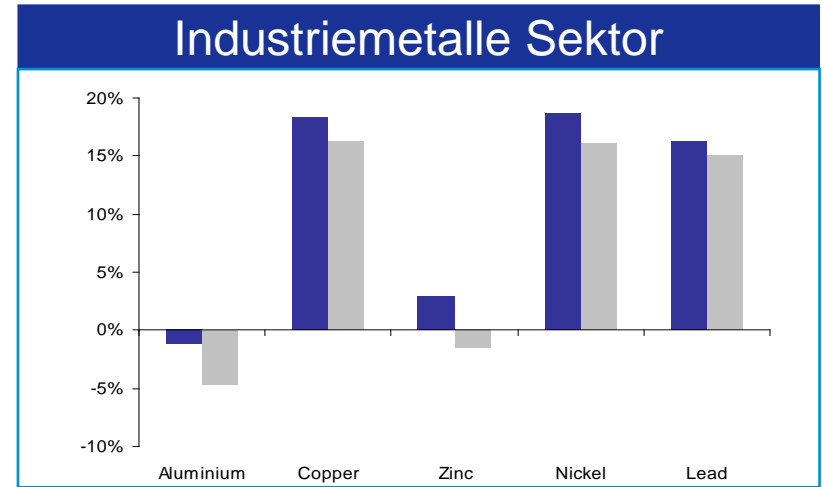
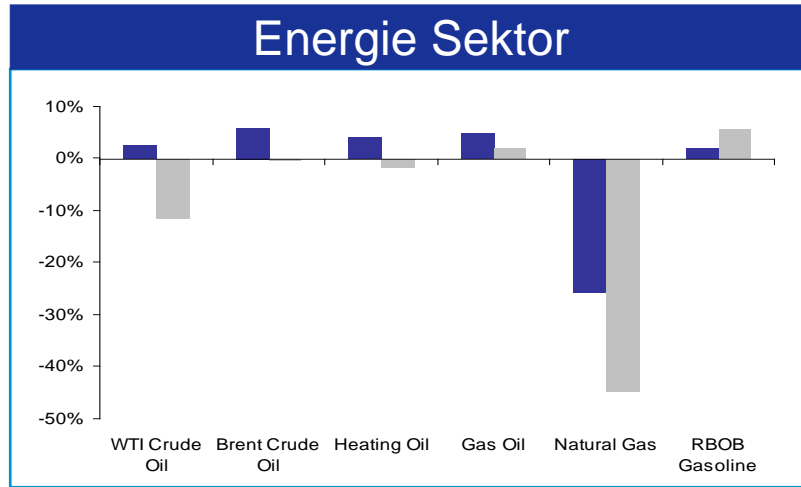
* Beim sog. „Rollen“ wird der aktuelle Rohstoff-Future verkauft und ein neuer Future gekauft. Da diese beiden Futures einen unterschiedlichen Wert aufweisen können, entstehen im Zeitverlauf und abhängig von der zukünftigen Entwicklung der Futures-Kurve Gewinne oder Verluste aus der Transaktion.



Die Bedeutung von Rollerträgern in Rohstoff Indizes

Seit ihrer Einführung im Mai 2006 haben die Optimum Yield Indizes regelmäßig die Front-Month Rolling-Indizes übertroffen.

■ S&P GSCI Indizes
■ DB OY Indizes



Daten vom 28. Jan. 2006 bis 28. Feb. 2011 | Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen

Weitere Informationen



Website: www.etf.db.com oder www.etc.db.com

Mailbox: info.dbetc@db.com oder info.dbx-trackers@db.com

Reuters: DBETC oder DBETC

Bloomberg: DBETC <GO> oder DBETF <GO>

Hotline: +49 69 910 82800 oder +49 69 910 30549



Rohstoffinvestments mit ETP

März 2011

Leistung aus Leidenschaft





Mit ETFs verbundene Risiken

ETFs sind an einen Index gekoppelt, dessen Wertentwicklung positiv oder negativ verlaufen kann, so dass der Wert der Anlage steigen oder fallen kann.

Der Wert der Fondsanteile kann jederzeit unter den Preis fallen, zu dem der Anleger die Fondsanteile erworben hat. Daraus können Verluste resultieren.

Die Teilfonds investieren in Aktien oder Investment Grade-Anleihen und zusätzlich in Derivate-Transaktionen. Das Vermögen des Fonds kann daher einem Kontrahentenrisiko von bis zu 10% ausgesetzt sein, gemäß der Bestimmungen der europäischen Fondsregulierung bezüglich Collective Investments in Transferable Securities (UCITS), Richtlinie 2001/107/EWG und 2001/108/EWG (UCITS II), im Falle das der Kontrahent dieser Vereinbarungen seine Verpflichtungen daraus nicht erfüllen kann.

Die verschiedenen Fondsanteile können auf unterschiedliche Währungen lauten. Wenn die Landeswährung des Investors eine andere als die Fondswährung oder der im Index enthaltenen Werte ist, können sich Wechselkursschwankungen negativ auf den Preis oder den Ertrag der Anteile auswirken.

Die Teilfonds können in vom Basiswert abweichende derivative Instrumente oder Wertpapiere anlegen. Es werden derivative Techniken eingesetzt, um den Wert der Anteile an die Wertentwicklung des Basiswertes zu koppeln. Der umsichtige Einsatz dieser der Anlagepolitik und der Anlageziele eines Teilfonds notwendig ist. Das Vermögen des Teilfonds, der Basiswert und die derivativen Techniken zu deren Koppelung können zudem Änderungen von Gesetzen und Vorschriften und oder aufsichtsrechtlichen Maßnahmen unterliegen, die ihren Wert beeinflussen können. Derivate kann zwar von Vorteil sein, birgt aber auch Risiken, die in bestimmten Fällen größer sein können als die Risiken traditioneller Anlageformen.

Die Gesellschaft hat die jeweils geltenden aufsichtsrechtlichen Beschränkungen und Gesetzesänderungen, die sie, die Anteile oder die Anlagebeschränkungen betreffen, einzuhalten, so dass unter Umständen eine Änderung der Anlagepolitik und der Anlageziele eines Teilfonds notwendig ist. Das Vermögen des Teilfonds, der Basiswert und die derivativen Techniken zu deren Koppelung können zudem Änderungen von Gesetzen und Vorschriften und/ oder aufsichtsrechtlichen Maßnahmen unterliegen, die ihren Wert beeinflussen können.

Disclaimer



Das Dokumentationsmaterial ist für institutionelle Investoren bestimmt und dieses wurde zu reinen Informationszwecken hergestellt. Es beinhaltet weder ein Angebot, eine Einladung ein Angebot abzugeben oder eine Anlageempfehlung zur Eingehung einer Investition oder Transaktion, noch wird eine Verbindlichkeit mit der Deutschen Bank AG oder eine ihrer Deutsche Bank Gesellschaften begründet.

Eine umfassende Beschreibung der Fondsbedingungen sowie der Risiken enthalten die ausführlichen und die vereinfachten Verkaufsprospekte der db x-trackers und db x-trackers II, welche bei der Deutsche Bank AG, TSS/Global Equity Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main erhältlich sind.

Die Fonds bilden jeweils die Wertentwicklung des in ihrem Namen enthaltenen Index ab. Die Indizes sind eingetragene Marken der jeweiligen Lizenzgeber. Die jeweiligen Fonds werden von den Sponsoren der Indizes (außer der Deutschen Bank AG) nicht empfohlen, verkauft oder beworben, noch geben die Sponsoren der Indizes sonstige Zusicherungen zu den jeweiligen Fonds ab. Die Sponsoren der hier aufgeführten Indizes (einschließlich der Deutsche Bank AG) geben keinerlei Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf Ergebnisse, die durch die Nutzung ihrer Indizes und/oder der Indexstände an einem bestimmten Tag erzielt wurden, oder in anderer Hinsicht.

Copyright Januar 2011 Deutsche Bank AG.



Wichtige Informationen

© Deutsche Bank AG 2010. Stand: November 2010

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine Darstellung der wesentlichen Merkmale der Wertpapiere.

Die vollständigen Angaben zu den Wertpapieren, insbesondere zu den Bedingungen, sowie Angaben zur Emittentin sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt zu entnehmen; dieser ist nebst Nachträgen bei der Deutschen Bank AG, CIB GME db ETC, Große Gallusstraße 10-14, 60311 Frankfurt am Main, Telefon: 069 / 910 82800, Telefax: 069 / 910 38673 kostenfrei erhältlich oder kann unter www.etc.db.com herunter geladen werden.

Die Emittentin der Wertpapiere ist eine eingetragene Aktiengesellschaft (public limited company) nach dem Companies (Jersey) Law 1991 mit der Registernummer 103783.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Bank AG wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Angaben von Dritten stammen, übernimmt die Deutsche Bank AG für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Angaben keine Gewähr, auch wenn sie nur solche Quellen verwendet, die sie als zuverlässig erachtet. Alle Kurse und Preise werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse / Preise.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb der oben genannten Wertpapiere in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. So dürfen die hierin genannten Wertpapiere weder innerhalb der USA noch an US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Verkauf angeboten oder verkauft werden.

Diese Präsentation und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an US-Personen oder in den USA ansässige Personen, sind untersagt.

Deutsche Bank Liquid Commodity Index [DBLCI - OY Brent Crude Oil EUR Index, DBLCI - OY Industrial Metals EUR Index] ist eine eingetragene Marke der Deutsche Bank AG. Der Index-Sponsor des hier aufgeführten Index gibt keinerlei Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf Ergebnisse, die durch die Nutzung seines Index und/oder der Indexstände an einem bestimmten Tag erzielt wurden, oder in anderer Hinsicht. Der Index-Sponsor haftet nicht für Fehler in seinem Index und ist nicht verpflichtet, auf entsprechende Fehler aufmerksam zu machen.

Die Fonds bilden jeweils die Wertentwicklung des in ihrem Namen enthaltenen Index ab. Die Indizes sind eingetragene Marken der jeweiligen Lizenzgeber. Die jeweiligen Fonds werden von den Sponsoren der Indizes (außer der Deutschen Bank AG) nicht empfohlen, verkauft.