

ETCs & ETNs

Die Bank an Ihrer Seite



Inhalt

ETCs & ETNs	04
So funktioniert die Besicherung	05
Der Basiswert	06
Der Referenzwert	07
Chancen und Risiken	08
Übersicht ETNs & ETCs	09
Allgemeine Information und wichtige Hinweise	10
Publikationen bestellen	11

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.

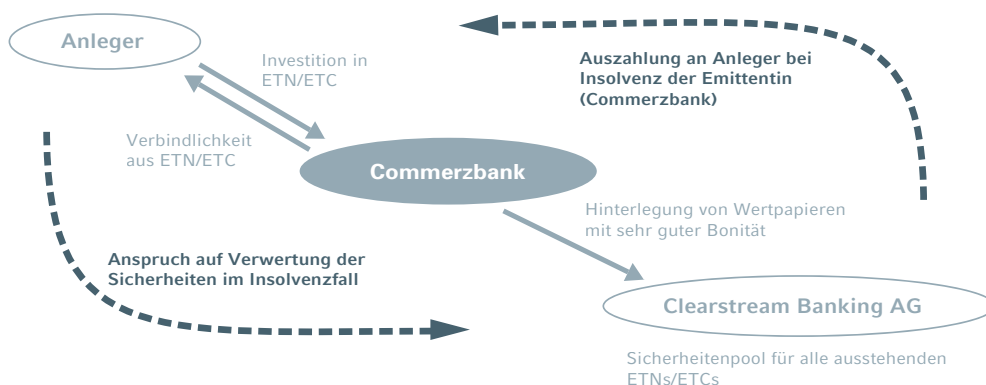
So funktioniert die Besicherung

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.

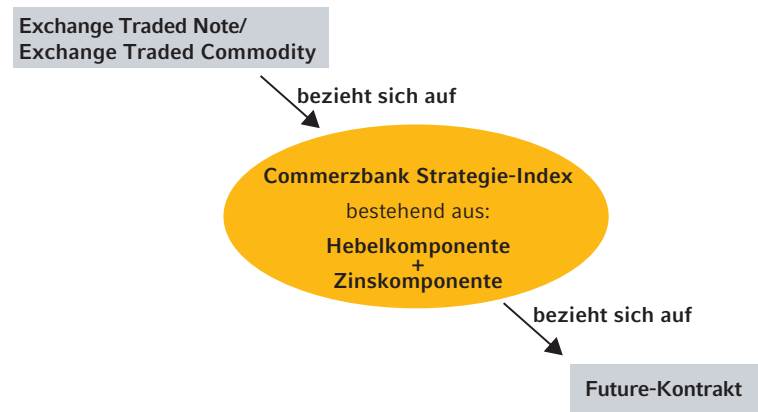
Der Besicherungsprozess



Der Basiswert

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

Strategie-Index



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).

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.

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.

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 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

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

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.

Weitere Informationen finden Anleger im jeweiligen Produktinformationsblatt und im Verkaufsprospekt.

Übersicht ETNs & ETCs

Exchange Traded Notes

Basiswert	Long-Strategie-Index				Short-Strategie-Index			
Index-Futures Europa	1x	2x	3x	4x	1x	2x	3x	4x
DAX®	ETN001	ETN002	ETN003	ETN004	ETN005	ETN006	ETN007	ETN008
MDAX®	ETN009	ETN010	ETN011	ETN012	ETN013	ETN014	ETN015	ETN016
TecDAX®	ETN017	ETN018	ETN019	ETN020	ETN021	ETN022	ETN023	ETN024
EURO STOXX 50®	ETN025	ETN026	ETN027	ETN028	ETN029	ETN030	ETN031	ETN032
Index-Futures USA	1x	2x	3x	4x	1x	2x	3x	4x
Dow Jones Industrial Average SM	ETN033	ETN034	ETN035	ETN036	ETN037	ETN038	ETN039	ETN040
Nasdaq-100	ETN049	ETN050	ETN051	ETN052	ETN053	ETN054	ETN055	ETN056
S&P 500®	ETN041	ETN042	ETN043	ETN044	ETN045	ETN046	ETN047	ETN048
Index-Futures Asien	1x	2x	3x	4x	1x	2x	3x	4x
HSCEI	ETN081	ETN082	ETN083	ETN084	ETN085	ETN086	ETN087	ETN088
HSI	ETN073	ETN074	ETN075	ETN076	ETN077	ETN078	ETN079	ETN080
Nikkei 225	ETN057	ETN058	ETN059	ETN060	ETN061	ETN062	ETN063	ETN064
Renten-Futures	5x	10x	15x		5x	10x	15x	
Bund	ETN0AA	ETN0AB	ETN0AC		ETN0AD	ETN0AE	ETN0AF	
Schatz	ETN0AG	ETN0AH	ETN0AJ		ETN0AK	ETN0AL	ETN0AM	
Volatilitätsindex-Futures	1x	2x			1x	2x		
V STOXX® Mini-Futures	ETN065	ETN066			ETN067	ETN068		
CBOE Volatility Index® (VIX)	ETN069	ETN070			ETN071	ETN072		

Exchange Traded Commodities

Basiswert	Long-Strategie-Index				Short-Strategie-Index			
Rohstoff-Futures	1x	2x	3x	4x	1x	2x	3x	4x
Brent	ETC027	ETC028	ETC029	ETC030	ETC031	ETC032	ETC033	ETC034
Cocoa	ETC059	ETC060	ETC061	ETC062	ETC063	ETC064	ETC065	ETC066
Copper	ETC043	ETC044	ETC045	ETC046	ETC047	ETC048	ETC049	ETC050
Natural Gas	ETC035	ETC036	ETC037	ETC038	ETC039	ETC040	ETC041	ETC042
Gas Oil	ETC083	ETC084			ETC087	ETC088		
WTI	ETC051	ETC052	ETC053	ETC054	ETC055	ETC056	ETC057	ETC058
Edelmetall-Futures	1x	2x	3x	4x	1x	2x	3x	4x
Gold	ETC011	ETC012	ETC013	ETC014	ETC015	ETC016	ETC017	ETC018
Silber	ETC019	ETC020	ETC021	ETC022	ETC023	ETC024	ETC025	ETC026
Palladium	ETC075	ETC076			ETC079	ETC080		
Platin	ETC067	ETC068			ETC071	ETC072		

Allgemeine Informationen und wichtige Hinweise

Erwerb und Handel

ETNs und ETCs können börsentäglich über die Börsen Frankfurt (Scoach) und Stuttgart (Euwax) sowie außerbörslich zu aktuellen Kursen gekauft und verkauft werden.

Übersicht und Kursinformationen

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

- im Internet: www.zertifikate.commerzbank.de

Kontaktmöglichkeiten

- per E-Mail: zertifikate@commerzbank.com
- über unsere Hotline: 069 136-47845
- oder per Fax: 069 136-47595

Wichtige Hinweise

Diese Publikation ist eine Werbung 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 ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Die Commerzbank übernimmt keine Garantie oder Gewährleistung in Hinblick auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Die genannten Finanzinstrumente werden lediglich in Kurzform beschrieben. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf Grundlage der Informationen in den Endgültigen Bedingungen und den darin enthaltenen allein maßgeblichen vollständigen Emissionsbedingungen getroffen werden. Die Endgültigen Bedingungen sind im Zusammenhang mit dem jeweils zugehörigen Basisprospekt zu lesen und können zusammen mit dem Basisprospekt unter Angabe der WKN bei der Commerzbank AG, GS-MO 3.1.6 (Zertifikate) bzw. GS-MO 3.1.7 (Anleihen), Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, angefordert werden. Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt am Main.

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. Stand: 21. Februar 2013

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"/>
ideasTV	<input type="checkbox"/>
Index-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"/>

CD/DVD	
Zertifikate & Hebelprodukte (CD)	<input type="checkbox"/>
Bonus-Zertifikate (DVD)	<input type="checkbox"/>
Turbo-Zertifikate (DVD)	<input type="checkbox"/>

Bücher	
Handbuch der Rohstoffe	<input type="checkbox"/>
Handbuch der Indizes	<input type="checkbox"/>

Kontakt

Internet	www.zertifikate.commerzbank.de
E-Mail	zertifikate@commerzbank.com
Telefon	069 136-47845
Fax	069 136-47595
Post	Commerzbank AG Corporates & Markets Equity Markets & Commodities Mainzer Landstraße 153 60327 Frankfurt am Main

Versand

per Post per E-Mail

Vorname	
Nachname	
Straße + Nr.	
PLZ	Ort
E-Mail	



Commerzbank AG

Corporates & Markets

Equity Markets & Commodities

Mainzer Landstraße 153

60327 Frankfurt am Main

Tel.: 069 136-47845

Fax: 069 136-47595

E-Mail: zertifikate@commerzbank.com

Internet: www.zertifikate.commerzbank.de

