



## ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF

Langfristiger Preisaufwärtstrend setzt sich fort

Votum: **Starker Kauf** ↑



Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: **Starker Kauf** ↑

### Highlights

- Geringe Handelsspanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs
- Sinkende Realzinsen dürften weiteren Auftrieb geben
- Hohe Investment- und physische Nachfrage

## Investmentansatz

### Anlageziel des ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF

Der ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF ist ein börsengehandelter Investmentfonds (Exchange Traded Fund). Das Anlageziel des ETF besteht darin, den Anlegern einen Ertrag zukommen zu lassen, der an die Wertentwicklung des NYSE Arca Gold BUGS Index (Net Total Return) anknüpft. Der Index setzt sich aus Unternehmen aus dem Goldabbau zusammen, die ihre Goldproduktion über einen Zeitraum von nicht mehr als eineinhalb Jahren absichern. Bei der Berechnung des Index wird die Wertentwicklung der in ihm enthaltenen Unternehmen berücksichtigt.

Beim ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF profitieren Anleger somit wie gewohnt weiterhin von der Berücksichtigung anfallender Dividendenzahlungen. Ausgeschüttete Dividenden werden nach Abzug der Quellensteuer direkt dem Fondsvermögen gutgeschrieben.

Zur Erreichung des Anlageziels bedient sich der ComStage ETF der physischen Replikation.

### Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Dabei wird ein ETF so zusammengestellt, dass er tatsächlich die Anteile

### Wertentwicklung 5 Jahre

COMSTAGE NYSE ARCA GOLD BUGS U... 29,2695



17.09.2020 08:00

Performance per 17.09.2020	Anlage <sup>2</sup>	
	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-0,99	9.900,99
17.09.15 - 17.09.16	99,53	19.755,10
17.09.16 - 17.09.17	-14,49	16.893,34
17.09.17 - 17.09.18	-30,67	11.711,46
17.09.18 - 17.09.19	59,30	18.656,57
17.09.19 - 17.09.20	53,46	28.630,49

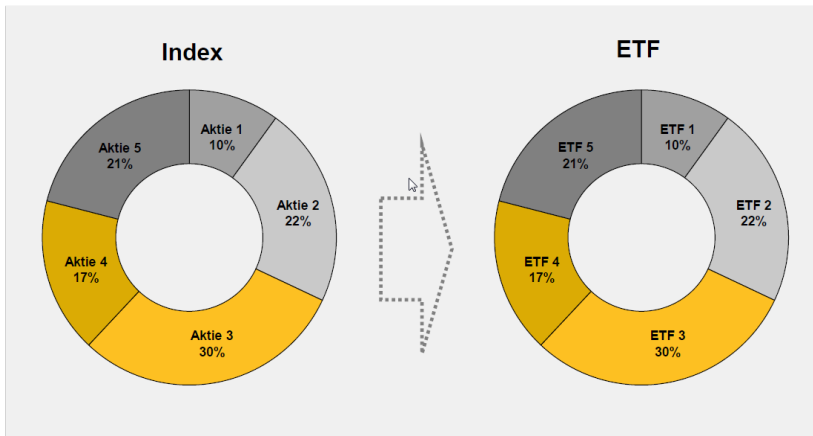
<sup>1</sup> Am Tag der Anlage werden Transaktionskosten von 1,00% berücksichtigt

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 17.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

aller Wertpapiere enthält, die sich auch im zugrunde liegenden Index finden. Dabei ist der Anteil jeder Aktie genauso groß wie ihr jeweiliges Gewicht im Index.



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

## Unsere Einschätzung

### Aktuelle Lage: Entwicklung wie nach der Finanzkrise

Die Flutung der Märkte mit Liquidität durch die Notenbanken, die vor allem auch die steigenden Staatsdefizite finanzieren, ist der ideale Nährboden für deutlich höhere Edelmetallpreise. Denn dadurch sinken die Nominalzinsen bzw. bleiben niedrig, während die Inflationserwartungen steigen. Die Realzinsen dürften also weiter, ähnlich wie in den Jahren nach der Finanzkrise, sinken. Nachdem der Goldpreis in allen Währungen, außer dem US-Dollar, von Rekord zu Rekord steigt, spricht einiges dafür, dass auch in US-Dollar ein neues historisches Hoch erreicht werden dürfte. Als einen Indikator dafür haben wir bereits die rekordhohe Übernahmeaktivität im Goldminensektor 2019 angeführt.

Die geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen gegen die Viruskrise werden wohl nicht schnell zurückgenommen werden. Dies sowie die Impulse für den Deglobalisierungstrend durch die Viruskrise könnten die mittelfristigen Inflationsrisiken deutlich steigen lassen. Edelmetalle sind die beste Absicherung gegenüber Stabilitätsrisiken, die von der Geldpolitik und dem Deglobalisierungstrend ausgehen.

### Angebotstrends: Minenproduktion auf dem Zenit

Die Minenproduktion hat ihren Zenit erreicht. Es kostet durchschnittlich ca. 1.500 \$, um eine Feinunze Gold zu ersetzen – Tendenz steigend, sodass zu wenig investiert wird und vor allem wurde, um die Produktion langfristig aufrechtzuerhalten. Ein Zeichen für zu niedrige Preise, um die Produktion zu stabilisieren, ist die hohe M&A-Aktivität im Goldminensektor. Freilich

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Lyxor Frankfurt
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Goldminen
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	USD
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	ETF091 / LU0488317701
Fondsaufgabe	11.05.2010
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Produkt- Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 19.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+53,47% / +69,49% / +189,13%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	38,49%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/ Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank zzgl. Courtage)
Verwaltungsvergütung	0,65%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	0,65%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	-

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

liegen die laufenden Produktionskosten niedriger, da die Investitionen bereits getätigt wurden. Die durchschnittlichen laufenden Produktionskosten stiegen 2019 um 6% auf 977 \$/Feinunze (Quelle GFMS) und dürften 2020 diesen Trend fortsetzen.

Für Goldminen ist der Goldpreis ein wesentlicher Einflussfaktor, aber darüber hinaus spielen auch unternehmensspezifische Faktoren wie Kostenentwicklung, Übernahmen, unvorhergesehene Produktionseinbußen/Unfälle und Explorationserfolge eine Rolle. Goldminen besitzen wegen der Produktionskosten und den vorhandenen Goldreserven einen Hebel zum Goldpreis. Dieser ist nicht konstant, sondern schwankt u.a. mit der Produktionskostenentwicklung.

Grundsätzlich sind Goldminen besonders attraktiv, auch relativ zu einer Direktinvestition in Gold, da die Kostensituation noch weitgehend im Griff ist und sich nur langsam verschlechtert. Das bedeutet eine überproportionale Partizipation an Goldpreisveränderungen – nach oben, aber auch nach unten. Zudem kann bei einigen Werten eine kleine Dividendenrendite vereinnahmt werden – ein weiterer Vorteil gegenüber dem Direktinvestment in Gold.

#### **Fazit**

Edelmetalle unterliegen grundsätzlich einer anderen Nachfragesituation als Industriemetalle und diese Differenzierung ist in den letzten Monaten immer prägnanter geworden. Die stark gefallen Realzinsen sowie die hohe Unsicherheit an den Kapitalmärkten bilden ein ideales Umfeld für die physische- und die Investmentnachfrage und sorgen so für einen deutlichen Anstieg der Goldpreise. Wir heben unser Votum auf "Starker Kauf" an.

## **Kosteninformation**

### **Kosteninformation**

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

## Chancen & Risiken

### Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Die Anlage in Goldminenaktien eröffnet ein überdurchschnittliches Renditepotenzial
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Lydia Berleb, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 14. Mai 2020

---

## Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

### Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. 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. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

### Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

### Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

### Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

### Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF, WKN - ETF091

Votum	Geändert am
Starker Kauf	14. Mai 2020
Kauf	01. Juli 2019

**Aufsichtsbehörden**

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.