



Xetra-Gold

Die einfache Art,
Gold zu handeln

Informationen für
institutionelle Investoren



Rohstoffe ins Portfolio

Ein gut diversifiziertes Portfolio schützt vor unangenehmen Überraschungen. Rohstoffe eignen sich, um Risiken zu streuen und den Schutz eines Portfolios gegen Inflation und Währungsturbulenzen zu verbessern. Sie können jedes professionell gemanagte Portfolio bereichern – das gilt auch für Gold.

Ein Vorteil, den Gold für ein Portfolio darstellen kann, ist die weitgehende Unabhängigkeit des Goldpreises vom Kapitalmarkt und der geringe Gleichlauf mit Aktienindizes wie dem DAX® oder dem MSCI World Index. Gold wird aus vielerlei Gründen eingesetzt: für die Herstellung von Schmuck, für die Industrie oder eben als Kapitalanlage. Alternative Investments und traditionelle Anlageprodukte können bei Marktkrisen oder -turbulenzen oft versagen, während geringe Positionen in Gold in einem Portfolio bereits wesentlich zur Stetigkeit von dessen Performance in stabilen wie in instabilen Marktphasen beitragen können.

Gegen Inflation absichern

Während Währungen durch Inflation an Kaufkraft einbüßen, erwies sich Gold auf lange Sicht stets als wertbeständiger. Um eine Limousine der Oberklasse zu kaufen, benötigte man vor 40 Jahren etwa fünf Kilogramm Gold – genauso viel wie heute. Der Kaufpreis des Wagens hingegen ist um ein Vielfaches gestiegen. Deshalb eröffnet Gold die Möglichkeit, ein Depot gegen Inflation und Schwankungen in den wichtigsten Handelswährungen Euro und US-Dollar abzusichern.

Gute Zeiten für moderne Goldgräber

Seit einigen Jahren wirft das Geschäft mit Gold glänzende Renditen ab: Die Nachfrage nach Gold, insbesondere in Asien, ist kontinuierlich gestiegen – und mit ihr der Preis für eine Feinunze des Edelmetalls. Ein Trend, der sich fortsetzen könnte, denn trotz steigender Nachfrage auf den Märkten nahm die Fördermenge bisher kaum zu. 2006 sackte sie sogar um 13 Prozent ab. Die Gründe: Die Goldvorkommen liegen tief unter der Erde und sind nur mit immensen Aufwand abzubauen; und es wird erwartet, dass auch die Kosten für die Goldförderung weiterhin steigen. Zudem haben die Zentralbanken in den letzten Jahren ihre Goldverkäufe eingeschränkt.

So einfach ist es, Gold zu handeln

Investoren können aus einer Vielzahl von Anlageformen wählen, um an der Wertentwicklung von Gold teilzuhaben: zum einen die direkte Anlage in Barren oder Münzen, zum anderen die indirekte Anlage in Finanzprodukte, die auf Gold basieren, wie z. B. Goldfonds, Aktien von Goldminengesellschaften oder strukturierte Produkte.

Bisher ist der Handel mit Gold teilweise noch ineffizient und intransparent. Zudem entstehen bei einer Anlage in Gold hohe Kosten, sei es für Verwahrung und Logistik oder in Form von Transaktionskosten oder Managementgebühren. Ein neues Produkt verbindet die Vorteile vieler herkömmlicher Anlageformen. Es vereint den einfachen, effizienten und kostengünstigen Handel mit einem Anspruch auf Lieferung echten Goldes. Sein Name: Xetra-Gold®.

Xetra-Gold ist eine von der Deutsche Börse Commodities GmbH emittierte, auf Goldbestände lautende nennwertlose Anleihe. Bei der Anleihe handelt es sich um ein börsengehandeltes Wertpapier in Form einer Inhaberschuldverschreibung, das einen Anspruch auf die Lieferung von Gold verbrieft. Jede einzelne Xetra-Gold Schuldverschreibung räumt dem Investor das Recht ein, von der Emittentin die Lieferung von einem Gramm Gold zu verlangen. Dabei unterhält die Emittentin für Xetra-Gold Schuldverschreibungen eine entsprechende Menge Gold in physischer Form und in begrenztem Umfang in Form von Buchgoldansprüchen. In der Gestalt eines Wertpapiers ist Xetra-Gold fungibel und genauso leicht übertragbar wie eine Aktie.





Wenn Gold, dann Xetra-Gold

Die Summe seiner Eigenschaften macht Xetra-Gold® attraktiv.

- **Kostengünstig:** Kein Ausgabeaufschlag, keine Transport- und Versicherungskosten, wie sie beim Erwerb von physischem Gold anfallen. Beim Erwerb sind lediglich die im Börsenhandel mit Wertpapieren üblichen Transaktionskosten zu entrichten. Die Spreads bei An- und Verkauf entsprechen den am Weltmarkt üblichen Konditionen und sind deutlich niedriger als bei herkömmlichen auf Gold basierenden Finanzprodukten. Statt einer Managementgebühr, die z. B. den Wert eines üblichen Goldfonds über Zeit verringern würde, fallen nur gesondert ausgewiesene Depotentgelte an.
- **Einfach:** Xetra-Gold® wird wie ein Wertpapier auf der effizientesten europäischen Handelsplattform gehandelt, auf Xetra®. Das bedeutet: liquider, fortlaufender Handel im regulierten Markt mit hoher Transparenz, börsentäglich von 9 bis 17.30 Uhr.
- **Liquide:** Xetra steht für Liquidität. Tag für Tag, Trade für Trade.
- **Physisch hinterlegt:** Mit dem Erlös aus der Emission von Xetra-Gold erwirbt die Emittentin Gold in physischer Form sowie in begrenztem Umfang Buchgoldansprüche. Das Gold in physischer Form wird für die Emittentin von der Clearstream Banking AG, einer 100-prozentigen Tochtergesellschaft der Deutsche Börse AG, in ihren Tresoren in Frankfurt verwahrt. Die Buchgoldansprüche der Emittentin bestehen gegen die Umicore AG & Co. KG.
- **Transparent:** Xetra-Gold bildet den Goldpreis nahezu eins zu eins ab, und zwar stets aktuell.
- **Handelbar in Euro pro Gramm:** Während Gold bislang vor allem in US-Dollar pro Unze abgebildet werden konnte, wird Xetra-Gold in Euro pro Gramm gehandelt.
- **Stabiler Bestand:** Das Recht des Investors auf Lieferung der verbrieften Menge Gold wird nicht wie bei anderen Anlagen in Gold durch Abzug von Managementkosten oder anderen Gebühren verringert. 1.000 Xetra-Gold Schuldverschreibungen verbriefen auch in 30 Jahren noch ein Kilogramm Gold.
- **Einlösung gegen Gold:** Der Investor kann jederzeit seinen Anspruch auf Lieferung der verbrieften Menge Gold gegen die Emittentin geltend machen. Ist er aufgrund für ihn geltender rechtlicher Beschränkungen hieran gehindert, kann er von der Emittentin anstelle der Lieferung von Gold die Auszahlung von Xetra-Gold in Form eines Barbetrags verlangen.
- **Kurz:** Xetra-Gold ist eine attraktive Form, um an der Entwicklung des Goldmarktes zu partizipieren.
- **WKN A0S9GB:** Unter dieser Wertpapierkennnummer lässt sich Xetra-Gold jetzt ordern.

Bewährte Prozesskette – bekannte Partner

Wer in Xetra-Gold® investiert, kann sich auf einen professionellen Ablauf verlassen. Die Emittentin Deutsche Börse Commodities GmbH mit Sitz in Frankfurt ist ein Gemeinschaftsunternehmen der Deutsche Börse AG sowie der Bankenpartner Commerzbank AG, Deutsche Bank AG, DZ Bank AG, B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA und der Schweizer Bank Vontobel AG. Beteiligt an der Emittentin ist ferner Umicore AG & Co. KG, eine Konzerntochter der Umicore s.a., die weltweit mehrere Goldraffinerien betreibt und Goldbarren herstellt.

Gehandelt wird Xetra-Gold auf der vollelektronischen Handelsplattform Xetra® der Deutsche Börse AG. Als Designated Sponsor agiert zum Zeitpunkt der Emission die Deutsche Bank AG. Zu einem späteren Zeitpunkt können weitere renommierte Häuser die Funktion des Designated Sponsor übernehmen. Ein Designated Sponsor ermöglicht einen liquiden fortlaufenden Handel: Er stellt während der Börsenhandelszeiten jederzeit verbindliche An- und Verkaufskurse und sichert unter normalen Handelsbedingungen die permanente Quotierung zu. Die Quotierung richtet sich dabei nach dem aktuellen Goldpreis in US-Dollar und dem Wechselkurs zwischen US-Dollar und Euro.

Die Deutsche Börse AG organisiert den Handel, das Clearing (anonym über den zentralen Kontrahenten) und die Abwicklung der Geschäfte. Die Clearstream Banking AG, Frankfurt, lagert das Gold in ihren Tresoren – nach hohen Sicherheitsstandards.

Macht ein Investor seinen Anspruch auf Lieferung der verbrieften Menge Gold gegen die Emittentin geltend, wird der Transport des Goldes zur jeweiligen Lieferstelle von der Umicore AG & Co. KG, die für alle physischen Lieferprozesse verantwortlich ist, vorgenommen. Ferner stehen der Emittentin gegen die Umicore AG & Co. KG als Buchgoldschuldnerin Lieferansprüche auf Gold zu.

Die Partner bündeln ihre Börsen-, Finanzmarkt-, Abwicklungs-, Verwahrungs- und Logistikkompetenz mit dem Ziel, am Finanzplatz Frankfurt einen effizienten und transparenten Markt für den Handel von Gold im europäischen Raum zu schaffen.



Chancen

■ Stabilisierung des Portfolios

Xetra-Gold® bildet den Wert des Rohstoffes Gold weitgehend ab, der sich nahezu unabhängig von anderen Wertpapieren entwickelt. Als Portfoliobeimischung lässt sich das Risiko streuen und das Portfolio stabilisieren.

■ Partizipation an Entwicklung des Goldpreises

Bei anhaltend starker Rohstoffnachfrage und gleich bleibender Förderkapazität eröffnet Xetra-Gold attraktive Ertragschancen.

■ Währungsneutral

Durch die Denomination in Euro ist Xetra-Gold keinen Wechselkursschwankungen zwischen Euro und US-Dollar ausgesetzt.

■ Verbriefung

Jede einzelne Xetra-Gold Schuldverschreibung räumt dem Investor das Recht ein, von der Emittentin die Lieferung von einem Gramm Gold oder, wenn ein Investor aus rechtlichen Gründen keine Lieferung von Gold erhalten darf, die Rückzahlung von Xetra-Gold zum Rückzahlungsbetrag zu verlangen.

Risiken

■ Marktrisiko

Durch den Erwerb von Xetra-Gold sind Investoren aus wirtschaftlicher Sicht in Gold investiert und tragen das Marktrisiko in Bezug auf Gold. Bei einem Sinken des Goldpreises kann es zu einer teilweisen oder vollständigen Entwertung des investierten Kapitals kommen. Da neben dem Goldpreis auch weitere Faktoren (z. B. die Bonität der Emittentin) preisbildend sind, kann der Wert von Xetra-Gold vom Wert eines Gramms Gold abweichen.

■ Kein wirtschaftliches Eigentum an Gold

Investoren in Xetra-Gold erwerben die in den Schuldverschreibungen verbrieften Ansprüche. Hinsichtlich des für die Emittentin verwahrten Goldes in physischer Form bzw. der der Emittentin zustehenden Buchgoldansprüche erwerben Investoren weder ein Eigentumsrecht/wirtschaftliches Eigentum noch ein Sicherungsrecht.

■ Verlustrisiko

Das Gold in physischer Form, das durch die Clearstream Banking AG für die Emittentin verwahrt wird, ist einem Verlustrisiko ausgesetzt. Verwirklicht sich bei der Emittentin ein solches Verlustrisiko, würde dies mangels anderer zur

Verfügung stehender Vermögenswerte voraussichtlich die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen, ihre Verpflichtungen aufgrund der Schuldverschreibung zu erfüllen.

■ Handelbarkeit

Es besteht keine Gewähr, dass sich ein Sekundärmarkt für Xetra-Gold entwickelt. Das birgt das Risiko, dass Investoren Xetra-Gold nicht oder nicht jederzeit im Markt verkaufen können.

■ Vorzeitige Rückzahlung

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung, zu der die Emittentin unter bestimmten Umständen berechtigt ist, besteht das Risiko für Investoren, dass der gezahlte vorzeitige Rückzahlungsbetrag niedriger ist als der Wert von Xetra-Gold vor der Kündigung durch die Emittentin.

Die vorstehende Aufzählung der Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit und ausführliche Darstellung aller Risiken, die mit einer Anlage in Xetra-Gold verbunden sind.

Es ist ratsam, vor einer Anlage in Xetra-Gold den Prospekt zu lesen und sich mit dem persönlichen Berater in Verbindung zu setzen.

Produktmerkmale Xetra-Gold

- **Emittentin**
Deutsche Börse Commodities GmbH
 - **Handelsstart**
14. Dezember 2007
 - **Wertpapierart**
Inhaberschuldverschreibung
 - **WKN**
AOS9GB
 - **ISIN**
DE000AOS9GB0
 - **Verbriefung**
Globalurkunde
 - **Währung**
EUR
 - **Notierung**
stücknotiert, Nennwert ein Gramm Gold
 - **Laufzeit**
Keine Laufzeitbegrenzung (unlimited)
 - **Börseneinführung**
Die Zulassung zum regulierten Markt (General Standard) an der Frankfurter Wertpapierbörse ist beantragt.
 - **Emissionstag**
29. November 2007
 - **Emissionsvolumen**
Bis zu zehn Milliarden Inhaberschuldverschreibungen
 - **Emissionspreis**
Wird erstmals am Emissionstag und sodann fortlaufend festgelegt
 - **Gebühren**
Es entstehen die im Börsenhandel mit Wertpapieren üblichen Transaktionskosten zuzüglich der jeweiligen Depotgebühren. Im Verhältnis zwischen Clearstream Banking AG und dem betreffenden Verwahrer fallen pro Kalendermonat Depotentgelte an, die bis auf weiteres 0,025 Prozent des monatlichen Bestands von Xetra-Gold® betragen. Ist dieser Verwahrer Depotbank eines Investors in Xetra-Gold, ist zu erwarten, dass die Depotbank dem Investor dieses Depotentgelt (zuzüglich anfallender Umsatzsteuer) weiterbelastet.
- Investoren, die die Rückzahlung von Xetra-Gold zum Rückzahlungsbetrag in Euro verlangen, erhalten als Rückzahlungsbetrag einen Betrag, der dem maßgeblichen Goldkurs entspricht, vermindert um ein Abwicklungsentgelt von 0,02 € pro Inhaberschuldverschreibung.
- **Kündigungsrecht der Emittentin**
Wenn am 31. Dezember eines Jahres weniger als zehn Millionen Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben sind, kann die Emittentin bis zum 31. Januar des darauf folgenden Jahres (das „Folgejahr“) die Inhaberschuldverschreibungen kündigen und diese insgesamt am 29. Mai des Folgejahres zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.
 - **Fiscal Agent**
Deutsche Bank AG
 - **Hauptzahlstelle**
Deutsche Bank AG
 - **Verwahrstelle**
Clearstream Banking AG
 - **Rücknahmestelle**
Deutsche Bank AG
 - **Lieferstelle**
Eine durch den Investor bezeichnete Geschäftsstelle einer Bank in oder außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, die für den Fall eines Lieferungsverlangens des Investors zur Entgegennahme des Goldes für den Investor bereit ist.
 - **Sekundärmarkt**
Ab Handelsstart wird die Deutsche Bank AG als Designated Sponsor im elektronischen Handelssystem Xetra® bei normalem Börsenverlauf fortlaufend Geld- und Briefkurse stellen.
 - **Aktuelle Kursinformationen**
www.boerse-frankfurt.com
 - **Weitere Informationen**
www.deutsche-boerse.com/xetra-gold

Falls ein Investor seinen Anspruch auf Lieferung der verbrieften Menge Gold gegen die Emittentin geltend macht, entstehen ihm Kosten für die Formung, Verpackung und versicherte Lieferung des Goldes an die betreffende Lieferstelle sowie die darauf jeweils entfallende Umsatzsteuer.

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine Kurzdarstellung des Wertpapiers. Die vollständigen Angaben zum Wertpapier, insbesondere zu den Bedingungen, sowie Angaben zur Emittentin sind dem Prospekt zu entnehmen. Dieser ist nebst eventueller Nachträgen bei der Deutsche Börse Commodities GmbH, Neue Börsenstr. 1, 60487 Frankfurt kostenfrei erhältlich oder kann unter www.deutsche-boerse.com/xetra-gold heruntergeladen werden. Der eingetragene Geschäftssitz der Deutsche Börse Commodities GmbH befindet sich in Neue Börsenstr. 1, 60487 Frankfurt. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Börse Commodities GmbH wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt die Deutsche Börse Commodities GmbH für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn sie nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Der Vertrieb von Xetra-Gold® unterliegt in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. So dürfen die hierin

genannten Wertpapiere weder innerhalb der USA noch US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Verkauf angeboten oder verkauft werden. Diese Broschüre 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 ist untersagt.

Hinweise für die Schweiz: Der vollständige Verkaufsprospekt für diese Wertpapiere kann bei der einzigen Vertriebsstelle für die Schweiz, der Bank Vontobel AG, Financial Products, Gotthardstrasse 43 CH-8022 Zürich, kostenlos bezogen werden.

Xetra-Gold® gelten in der Schweiz nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht den Vorschriften des KAG und der Aufsicht der Eidgenössischen Bankkommission (EBK). Der Investor ist somit nicht durch das KAG geschützt. Die Werthaltigkeit von strukturierten Produkten kann nicht nur von der Entwicklung des Basiswerts, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängen. Der Investor ist dem Ausfallrisiko des Emittenten ausgesetzt.

Herausgeber

Deutsche Börse Commodities GmbH
60485 Frankfurt am Main
www.deutsche-boerse.com/xetra-gold
xetra-gold@deutsche-boerse.com

Dezember 2007

Bestellnummer: 1100-2532

Xetra®, Xetra-Gold® und DAX® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers.