

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## Innovation und Liquidität für Ihr Portfolio

Mai / Juni 2010

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## Übersicht

- db x-trackers
- Hedge Fund ETF
- Currency ETF
- db x-trackers Neuemissionen
- Emerging Markets ETF
- Short und Leveraged ETFs
- Fixed Income ETFs

- Rohstoffe
- ETP Market Review
- db x-trackers ETF Optionen
- db x-trackers ETF Trading
- db x-trackers Serviceleistungen
- Autobahn TradeFinder



## Awards

### “ETF provider of the year, Europe 2009 and 2010”

- db x-trackers Deutsche Bank Exchange Traded Funds wurde zum “ETF provider of the year, Europe” des Structured Products Awards (2009) und den €uro Fund Awards (2010) gewählt

### “Best ETF Provider 2009” bei den EXtra-ETF-Awards

- db x-trackers Deutsche Bank Exchange Traded Funds wurde zum “Best ETF Provider 2009” gewählt und hat zwei erste Preise folgender Kategorien gewonnen:: „Best Website“ und „Innovation Power“

### Deutsche ausgezeichnet für strukturierte Produkte

- Deutsche Bank wurde vom The Banker Magazine weltweit zum innovativsten Anbieter von strukturierten Investmentprodukten für Retailinvestoren gewählt.

### Vierte und fünfte jährliche Global ETF Awards®

- db x-trackers gewinnt drei erste Preise beim vierten und sechs erste Preise beim fünften Annual Global ETF Awards

### ETF- Umfrage von Portfolio Verlag und MC4MS

- db x-trackers ist der am meisten beachtete und geschätzte ETF Anbieter von Financial Advisors in Deutschland

€uro



The Banker  
Investment Banking  
Awards 2009



portfolio





## db x-trackers ETFs: Ein Überblick

- Start im Januar 2007 mit 8 Produkten
- Nun 156 Produkte in allen Asset-Klassen
  - 98 Aktien – Entwickelte und Aufstrebende Märkte, Short Indizes
  - 49 Fixed Income – Renten, Kredit (long und short), Geldmarkt
  - 4 Devisen
  - 3 Rohstoff
  - 1 Hedge-Fonds
  - 1 Customized
- EUR 28,7 Mrd. verwaltetes Vermögen (Juli 2010) – Nr. 3 in Europa und Nr. 5 weltweit
- 6,6 Milliarden Euro Mittelzuflüsse in 2009
- 1,3 Milliarden Euro Mittelzuflüsse in Q1 2010

	XETRA	Italien	Schweiz	UK	Frankreich	Schweden	Hong Kong	Singapur	Total
Total	125	98	36	90	35	32	24	29	469

Quelle: Deutsche Bank, März 2010



## ETF Inflows in Q1 2010

AuM Rang	10-Q1 Net Cashflow (€ Million)	Equity	Fixed Income	Commodities	Andere	Total	09- Q1 Total	09-Q2 Total	09-Q3 Total	09-Q4 Total
1	Deutsche Bank AG	1.310	-159	-43	213	1.323	2.170	2.025	221	2.167
2	Lyxor	1.227	-63	97	3	1.265	543	-954	398	1.446
3	BlackRock	606	502	39	4	1.151	2.012	1.119	3.108	2.188
4	Credit Suisse AM	984	25	80	0	1.089	51	199	65	1.216
5	Amundi	472	290	13	0	775	-15	106	391	481
6	Quelle	595	0	110	0	704	0	224	1.085	577
7	UBS	432	0	60	0	492	68	78	286	313
8	ComStage	250	200	37	0	487	0	280	195	587
9	Julius Baer Inv	0	0	357	0	357	520	422	241	-123
10	Zuercher Kantonalbank	0	0	336	0	336	994	265	189	-33
11	Marshall Wace LLP – NE	0	0	0	295	295	0	0	0	0
12	BNP Paribas	80	-2	22	0	101	284	-347	500	-18
13	Royal Bank of Scotland plc	16	0	50	0	66	40	34	101	2
14	HSBC	32	0	0	0	32	0	0	0	47
15	DnB NOR Kapitalforvaltning	10	0	0	0	10	12	0	0	0
	<b>Total</b>	<b>6.014</b>	<b>793</b>	<b>1.158</b>	<b>515</b>	<b>8.483</b>	<b>6.679</b>	<b>3.451</b>	<b>6.780</b>	<b>8.850</b>

Quelle: Deutsche Bank, April 2010

Seite 5



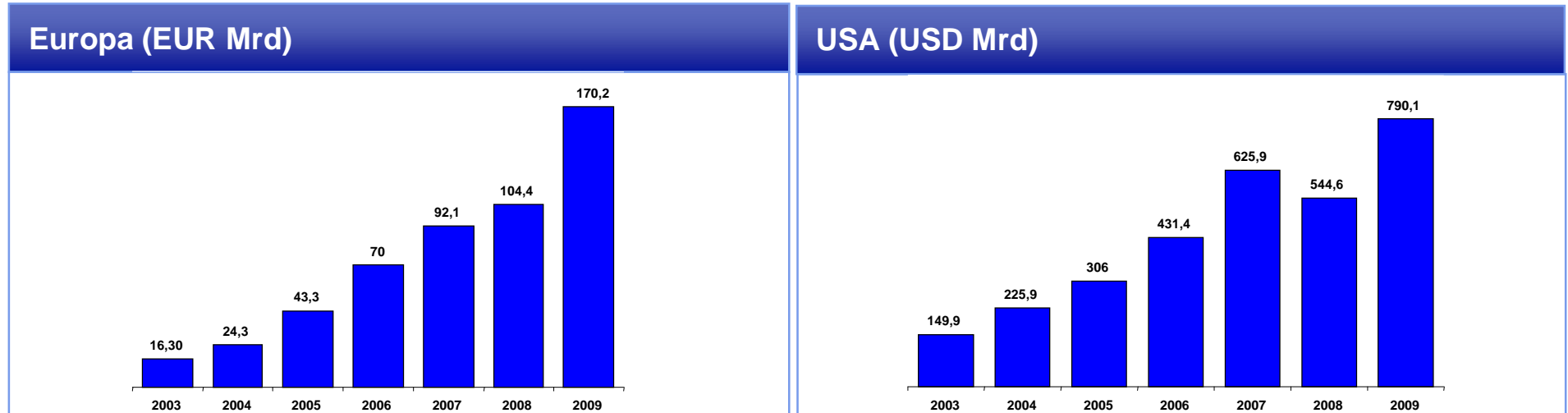
## Die liquidesten ETFs auf dem XTF Segment der Deutschen Börse

Die liquidesten Equity ETFs nach XLM* in bp		Liquidesten Fixed-Income ETFs nach XLM* in bp	
db x-trackers DAX ETF	<b>3.39</b>	db x-trackers II EONIA TR Index ETF	<b>0.34</b>
iShares DAX (DE)	<b>3.60</b>	db x-trackers II EONIA TRI ETF 1D	<b>0.44</b>
db x-trackers ShortDAX ETF	<b>4.36</b>	ComStage ETF Commerzbank EONIA Index TR	<b>1.33</b>
Lyxor ETF DAX	<b>4.58</b>	EasyETF EuroMTS Eonia	<b>1.43</b>
ETFlab DAX	<b>5.16</b>	Lyxor ETF Euro Cash EONIA	<b>1.46</b>
Amundi ETF MSCI Germany	<b>5.61</b>	Amundi ETF EONIA	<b>1.71</b>
ComStage ETF DAX TR	<b>6.48</b>	db x-trackers iBoxx € Germany 1-3 Total Return ETF	<b>2.64</b>
iShares DJ EURO STOXX 50 (DE)	<b>6.67</b>	iShares eb.rexx Money Market	<b>3.34</b>
iShares DJ EURO STOXX 50	<b>6.72</b>	Amundi ETF EUROMTS Cash 3 Months	<b>3.49</b>
db x-trackers DJ EURO STOXX 50 Short ETF	<b>7.27</b>	db x-trackers iBoxx € Sovereigns Eurozone 1-3 TR ETF	<b>3.87</b>

\* Xetra Liquidity Measure (XLM) Round Trip 100`000 EUR



## Europa wächst nun schneller als die USA



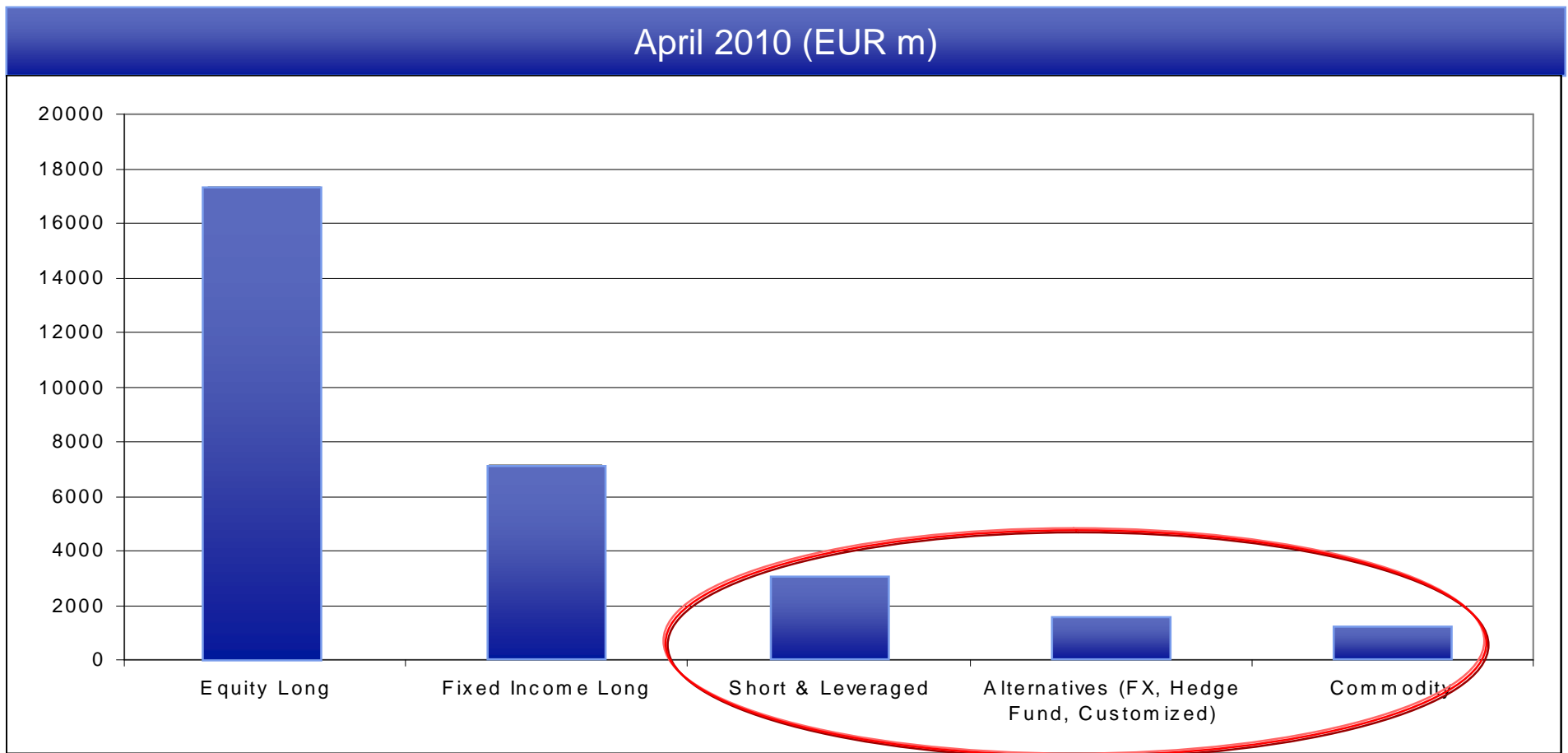
Europa	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Q1 2010
AuM (EUR Mrd)	16,3	24,3	43,3	70,0	92,1	104,4	170,2	184,6
		49%	78%	62%	32%	13%	53%	8,5%
USA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Q1 2010
AuM (USD Mrd)	149,9	225,9	306,0	431,4	625,9	544,6	790,1	820,8
		51%	35%	41%	45%	-13%	45%	3,9%

**Q1 2010: Inflow Europa 7,49 Mrd Euro (4,4% Ende 2009 AuMs)**

**Q1 2010: Inflow USA 4,96 Mrd Euro (0,8% Ende 2010 AuMs)**



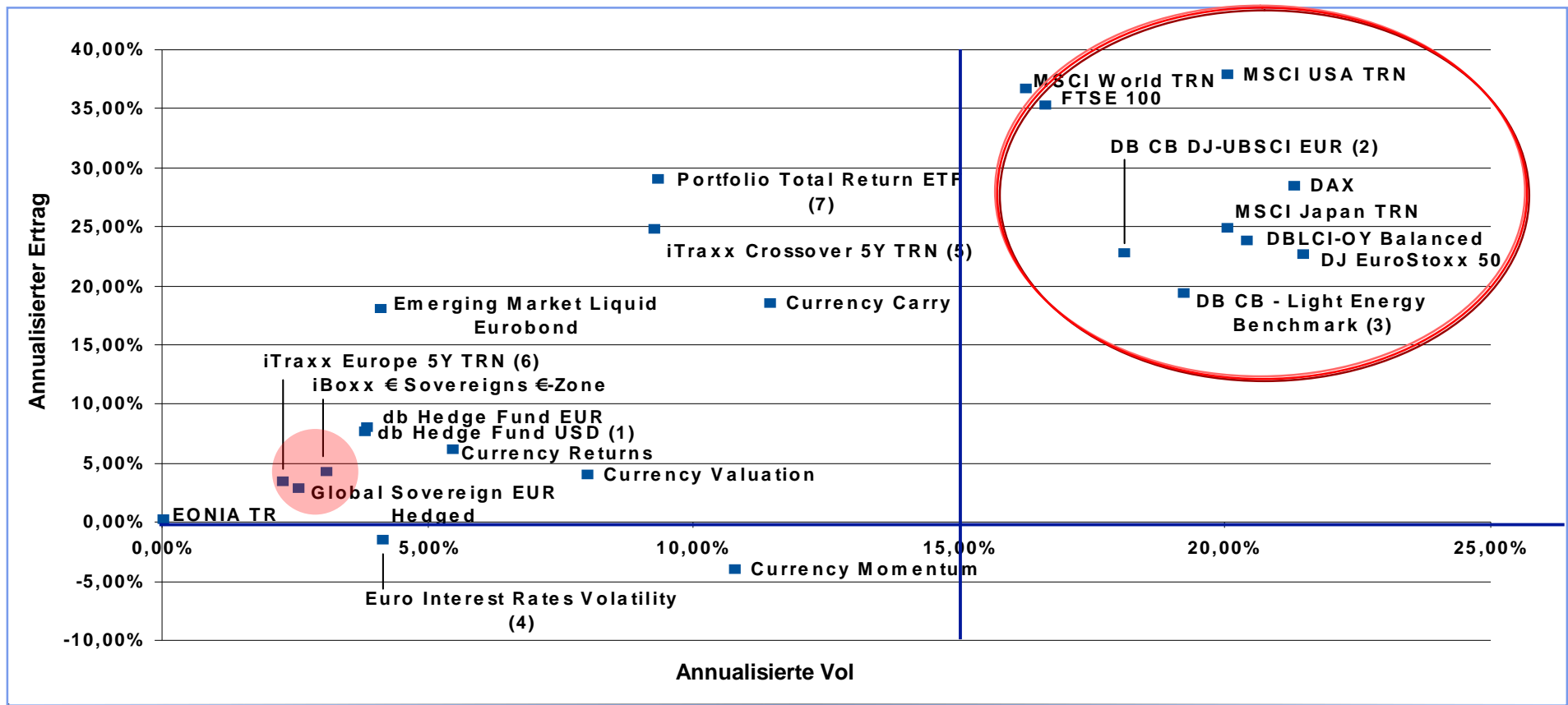
## Asset Aufteilung der db x-trackers ETFs



Quelle: Deutsche Bank, 29. April 2010  
Seite 8



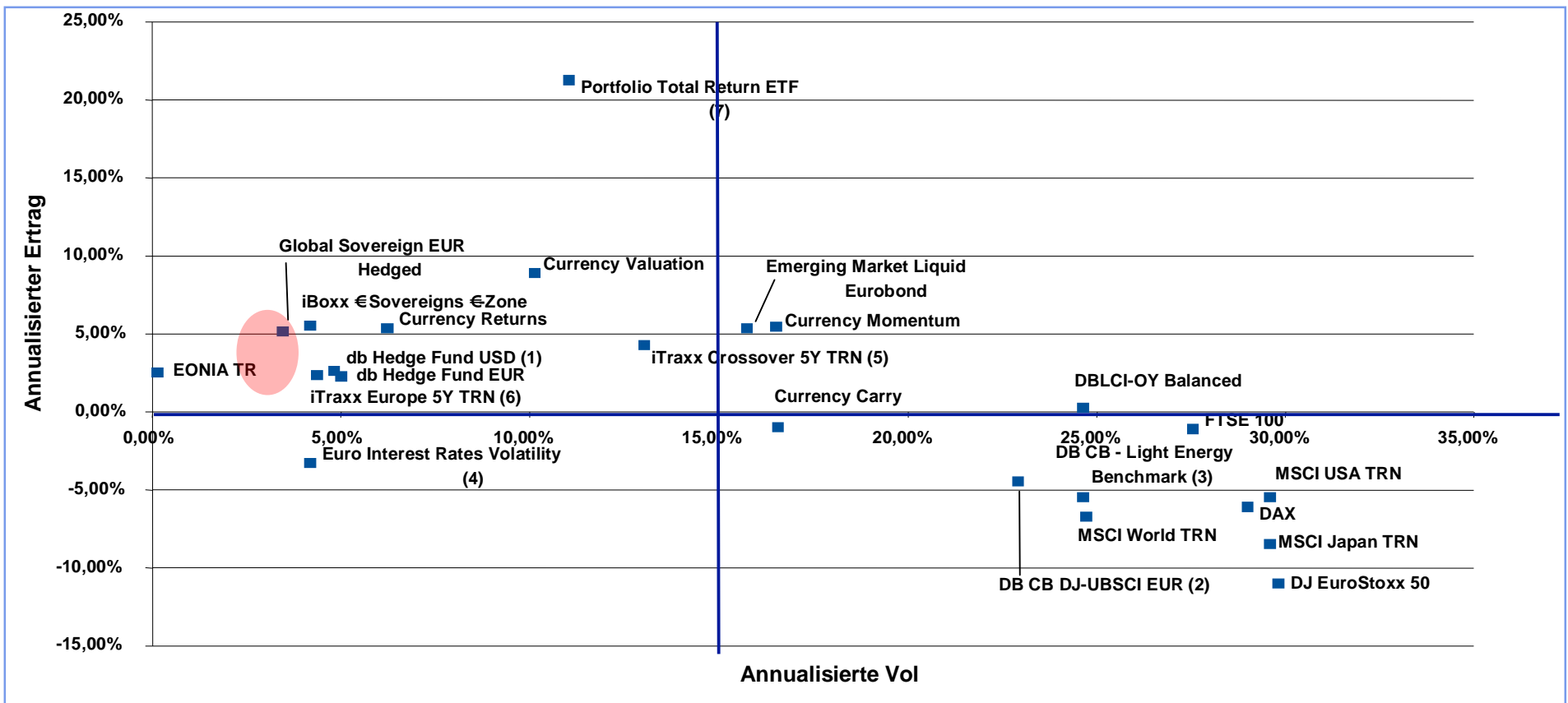
## Risk vs. Return von db x-trackers ETFs 1 Jahr bis 30.04.2010



Quelle: Deutsche Bank  
 (1) Start: 09/07/2009  
 (2) Start: 02/04/2009  
 (3) Start: 23/03/2009



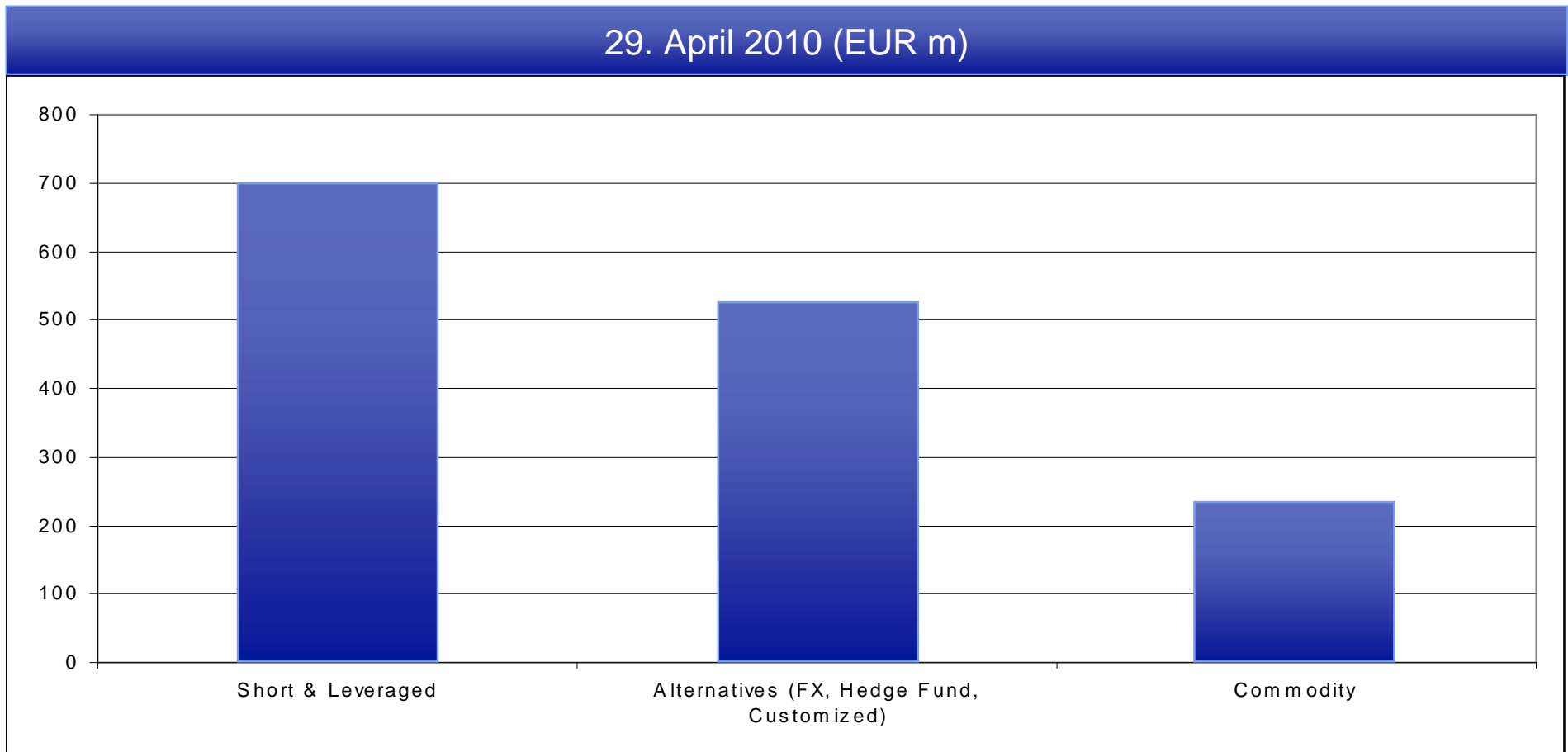
# Risk vs. Return von db x-trackers Indizes 3 Jahre 30.04.2010



Quelle: Bloomberg  
 (3) Start: 11/03/2009  
 (4) Start: 20/09/2006  
 (5) Start: 20/09/2006  
 (6) Start: 03/11/2008



## Asset Anstiege in db x-trackers ETFs in den letzten 6 Monaten



Quelle: Deutsche Bank, April 2010

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## **db x-trackers Hedge Fund Index ETFs**

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## db Hedge Fund Index Bestandteile

### dbX-THF Systematic Macro Index 10,8%

- dbX-Currency 2 Fund (FX Concepts GCP)
- dbX-CTA 2 Fund (Aspect Diversified)
- dbX-CTA 4 Fund (IKOS Financial)
- dbX-CTA 5 Fund (Winton)
- dbX-CTA 7 Fund (NuWave)
- dbX-CTA 8 Fund (BlueTrend)
- dbX-CTA 11 Fund (Millburn Multi Markets II)

### dbX-THF Equity Market Neutral Index 2,5%

- dbX-Market Neutral 1 Fund (Ervine Vaughan)
- dbX-Market Neutral 4 Fund (Duet)
- dbX-Market Neutral 5 Fund (Zebra)
- dbX-Market Neutral 8 Fund (Martin Currie Equity Market Neutral)
- dbX-Market Neutral 9 Fund (Sabre)

### dbX-THF Credit & Convertible Index 9,6%

- dbX-Convertible Arbitrage 14 (Lazard Rathmore)
- dbX-Convertible Arbitrage 11 Fund (SSI)
- dbX-Convertible Arbitrage 12 Fund (Quattro)
- dbX-Convertible Arbitrage 13 Fund (Waterstone)
- dbX-Credit 2 Fund (Asian Credit)
- dbX-Credit 3 Fund (PSAM Rebound)
- dbX-Hedge Yield 2 Fund (Post)

### dbX-THF Event Driven Index 35,7%

- dbX-Risk Arbitrage 1 Fund (Paulson International)
- dbX-Risk Arbitrage 4 Fund (Para)
- dbX-Risk Arbitrage 5 Fund (PSAM)
- dbX-Risk Arbitrage 6 Fund (Paulson Advantage)
- dbX-Risk Arbitrage 7 Fund (Twin )
- dbX-Risk Arbitrage 8 Fund (RAB Cross Europe)
- dbX-Risk Arbitrage 9 Fund (Metropolitan)
- dbX-Risk Arbitrage 10 Fund (Lion)
- dbX-Risk Arbitrage 11 Fund (Third Point)

### dbX-THF Equity Hedge Index 41,4%

- dbX-European Long/Short Equity 1 Fund ( MPC Pilgrim )
- dbX-European Long/Short Equity 4 Fund ( Sofaer European )
- dbX-European Long/Short Equity 6 Fund ( BlackRock UK )
- dbX-Global Long/Short Equity 1 Fund ( AlphaGen Aldebaran )
- dbX-Global Long/Short Equity 2 Fund ( Marshall Wace Global TOPS )
- dbX-Global Long/Short Equity 5 Fund ( Zweig-DiMenna )
- dbX-Japan Long/Short Equity 1 Fund ( Martin Currie Japan )
- dbX-ReQuelles Long/Short Equity 1 Fund ( Martin Currie ReQuelles )
- dbX-US Long/Short Equity 8 Fund ( Diamond Hill )
- dbX-US Long/Short Equity 9 Fund ( Ascend II )
- dbX-US Long/Short Equity 10 Fund ( Iridian )
- dbX-US Long/Short Equity 11 Fund ( CastleRock )

Anmerkung: Indexkomponenten per Mai 2010. Format der aufgeführten Indexkomponenten: dbX-Fondsname ( Name des Benchmark Fonds )



# Übersicht der einzelnen Hedge Funds in Autobahn TradeFinder ...

List

Search by ISIN, SEDOL, Fund Name...

Click on header to sort by category.

Name	Trading Advisor	MTD	YTD
1 dbX-Market Neutral 4 Fund (Duet)	Duet Asset Management Ltd.	0.49%	0.69%
2 dbX-Risk Arbitrage 5 Fund (PSAM)	P. Schoenfeld Asset Management	2.29%	5.26%
3 dbX-US Long/Short Equity 8 Fund (Diamond Hill)	Di	-0.74%	-2.36%
4 dbX-CTA 7 Fund (Nu Wave)	Nu	-0.41%	-0.34%
5 dbX-European Long/Short Equity 4 Fund (Sofaer European)	Sc	2.80%	0.83%
6 dbX-European Long/Short Equity 6 Fund (BlackRock UK)	Bl	-0.78%	-0.37%
7 dbX-Resources Long/Short Equity 1 Fund ( Martin Currie Resources )	Mi	3.35%	4.30%
8 dbX-CTA 5 Fund (Winton)	W	4.85%	4.27%
9 dbX-Market Neutral 5 Fund (Zebra)	Z	-2.03%	-5.75%
10 dbX-Currency 2 Fund (Concepts GCP)	F	2.21%	3.91%
11 dbX-Global Long/Short Equity 1 Fund (AlphaGen Aldebaran)	G	2.76%	1.15%
12 dbX-Global Long Short Equity 2 Fund (Marshall Wace Global TOPS)	M	1.71%	1.08%
13 dbX-Convertible Arbitrage 12 (Quattro)	Q	1.33%	2.88%
14 dbX-CTA 11 Fund (Milburn Multi-Markets II)	M	4.94%	3.71%
15 dbX-CTA 8 Fund (BlueTrend)	B	6.17%	5.96%
16 dbX-Asian Long/Short Equity 1 Fund (RAB-Pi Asia)	R	2.25%	-1.51%
17 dbX-European Long/Short Equity 1 Fund (MPC Pilgrim)	R	5.84%	4.59%
18 dbX-Japan Long/Short Equity 1 Fund (Martin Currie Japan)	M	4.22%	8.39%
19 dbX-Credit 2 Fund (Asian Credit)	I	2.89%	4.58%
20 dbX-Convertible Arbitrage 11 Fund (SSI)	S	2.63%	3.52%
21 dbX-High Yield 1 Fund (Hedgelyield)	M	1.88%	3.79%
22 dbX-Market Neutral 1 Fund (Evnine)	Evnine & Associates, Inc	-0.01%	0.99%
23 dbX-Convertible Arbitrage 13 Fund (Waterstone)	Waterstone Capital Management LP	1.88%	0.67%
24 dbX-CTA 2 Fund (Aspect Diversified)	Aspect Capital Ltd.	3.36%	2.93%



**autobahn**®

For more information  
about the suite of  
autobahn® products visit  
[www.autobahn.db.com](http://www.autobahn.db.com)



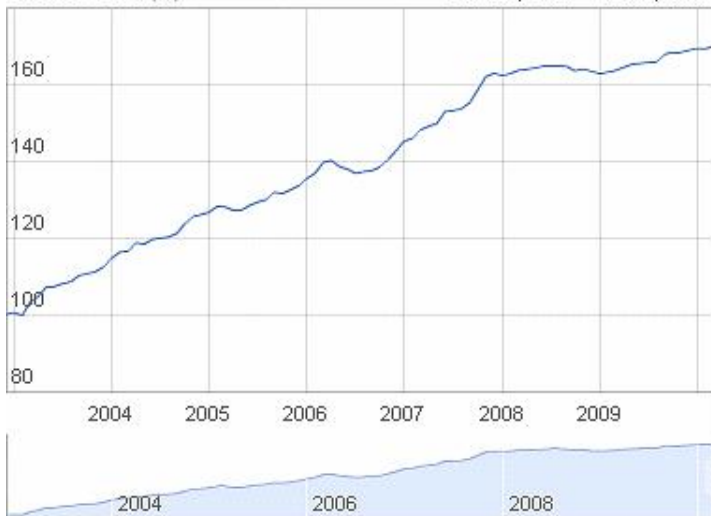
# ...mit detaillierten Analyse- ...

## dbX-Market Neutral 4 Fund (Duet) USD

Search by ISIN, SEDOL, Fund Name,...

[Performance Chart](#) [NAV Chart](#)

Performance (%) Dec 31, 2002 - Mar 31, 2010



Zoom:

### Description

Duet Global Opportunities Fund Limited is an Equity Market Neutral strategy managed by Jason McNab and Alain Schibl at Duet Asset Management, Ltd in London. Launched in January 2003, the strategy aims to deliver 1-1.5% return per month to investors with minimal risk and volatility. The investment strategy combines a specialised catalyst event-driven trading approach with a proprietary multi-time frame technical model, and comprises four distinct portfolios: a diversified catalyst portfolio, a more traditional event driven portfolio, a liquidity events portfolio and a Technical overlay. Overall, the investment approach aims to use a combination of technical, econometric regressions and statistical analysis as a tool to optimise human strategies. The net market exposure of the fund is typically kept between -10% and +20%, as individual stock positions are actively hedged through sector swaps and index futures. The strategy can invest globally but has a strong bias toward Europe (typically 85% of NAV).

### Performance

MTD	YTD	Year 2009	Year 2008	Year 2007
0.49%	0.69%	3.36%	0.28%	14.11%
Net Asset Value				1,035.06
Net Asset Value Date				3/31/10
<b>Risk Return Summary</b>				<b>as at Mar 2010</b>
Compounded Annual Return				7.50%
Standard Deviation				2.86%
Sharp Ratio (5%)				0.87
Cumulative Return since Benchmark Inception				69.93%
Largest Monthly Return				3.53%
Largest Monthly Loss				-1.09%
% of Positive Months				80.46
Max Drawdown				-2.39%
Max Drawdown Start Date				May 2006
Max Drawdown End Date				Jul 2006
Months in Max Drawdown				3
Months to Recover				4
Downside Deviation (below 10%)				2.17%

Download Monthly Reports:

### Trading Advisor Details

#### Fund Information

Trading Advisor	Duet Asset Management Ltd.
Benchmark Strategy	Duet Global Opportunities Fund
Portfolio Manager	Jason McNab & Alain Schibl
Benchmark Launch Date	Jan 2003
Location	London, UNITED KINGDOM
Strategy	Equity Market Neutral
dbX Fund Launch Date	Jun 2008

#### Fees

Annual Fee	2.00%
Performance Fee	20.00%





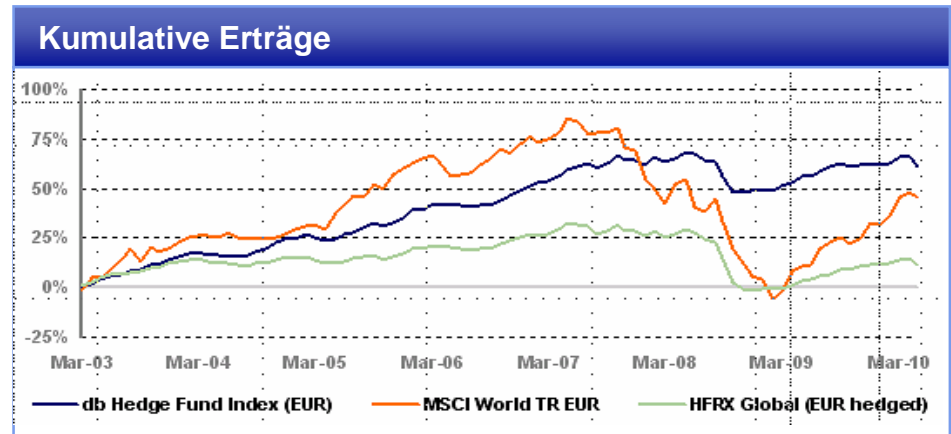
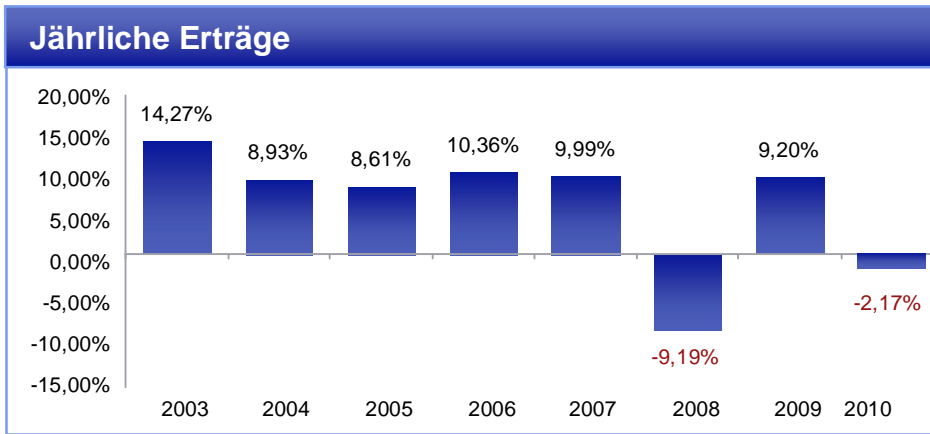
## ..und Performancedaten

Net Monthly Performance (%)													
☐ = X-markets Fund Returns							☐ = Benchmark Strategy Returns					Download Returns: <a href="#">Excel</a>	
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2010	0.28	-0.08	0.49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0.69
2009	-0.34	0.23	0.28	0.55	0.40	0.16	0.15	0.11	1.16	0.36	-0.02	0.29	+3.36
2008	-0.35	0.29	0.53	0.10	0.26	0.28	0.10	-0.04	-0.11	-0.70	0.30	-0.37	+0.28
2007	1.68	0.52	1.52	0.65	0.46	2.06	0.19	0.28	1.08	2.12	2.13	0.61	+14.11
2006	1.30	1.00	2.07	0.42	-1.09	-0.54	-0.78	0.36	0.12	0.76	1.41	1.63	+6.81
2005	0.44	1.26	-0.16	-0.68	0.06	1.01	0.70	0.44	1.45	-0.27	0.74	0.90	+6.03
2004	1.99	1.39	0.17	1.91	-0.31	1.02	0.38	0.16	0.86	1.99	1.57	0.39	+12.11
2003	0.51	-0.72	3.53	1.27	2.64	-0.08	0.76	0.40	1.42	0.51	0.40	1.17	+12.39



# db Hedge Fund Index (EUR) Performance

Der db Hedge Fund Index hat gegenüber der Hedgefondsindustrie und dem weltweiten Aktienmarkt, repräsentiert durch den HFRX Global Index und den MSCI Global Index, kontinuierlich eine Outperformance erzielt.



### Monatliche Erträge

db Hedge Fund Index	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Jan		1,33%	0,01%	3,17%	1,34%	-1,45%	0,46%	-0,35%
Feb		1,52%	2,00%	-0,01%	0,96%	2,45%	-0,81%	0,31%
Mär	-0,23%	0,10%	-1,15%	2,04%	0,75%	-1,46%	1,95%	2,06%
Apr	1,82%	-0,83%	-1,57%	1,69%	1,59%	1,16%	1,18%	0,60%
Mai	2,66%	-0,51%	0,89%	-2,13%	2,08%	1,78%	1,78%	-3,37%
Jun	1,46%	-0,28%	1,64%	-0,14%	0,78%	-0,19%	-0,02%	-1,35%
Jul	1,11%	0,15%	1,12%	-0,22%	1,10%	-1,86%	1,68%	
Aug	1,34%	0,41%	2,04%	0,28%	-1,42%	-0,54%	1,74%	
Sep	0,65%	1,71%	1,76%	-0,06%	1,63%	-4,69%	0,95%	
Oct	1,89%	0,96%	-1,72%	2,04%	2,37%	-4,93%	-1,20%	
Nov	0,29%	2,98%	1,73%	1,45%	-1,37%	-0,42%	0,79%	
Dez	2,46%	1,11%	1,75%	1,90%	-0,17%	0,85%	0,39%	
Jährlicher Ertrag	14,27%	8,93%	8,61%	10,36%	9,99%	-9,19%	9,20%	-2,17%
Jährliche Vol	3,20%	3,77%	5,04%	5,04%	4,23%	7,99%	3,56%	6,94%

### Relative Statistik

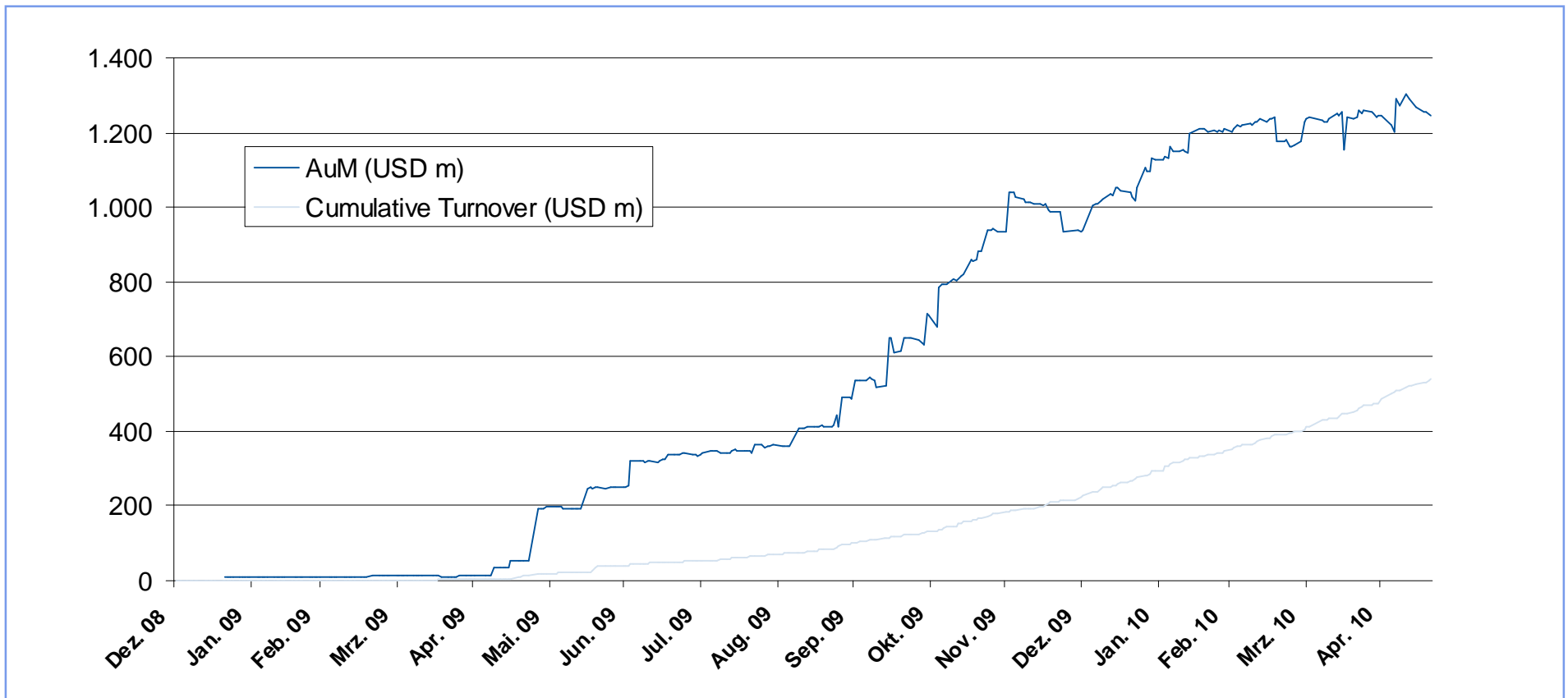
Mär-03 bis Dez-09	db Hedge Fund Index (EUR)	MSCI World TR EUR	HFRX Global (EUR hedged)
Wachstum über Periode	61,38%	45,23%	11,37%
Durchschnittliche Wachstumsrate	6,82%	5,28%	1,50%
Volatilität	5,32%	13,86%	6,82%
Sharpe Ratio	0,77	0,18	-0,18
Beta (vs. MSCI World TR EUR)	0,22	1,00	0,30
Maximalrückgang	-12,09%	-49,01%	-25,84%
Start der Maximalrückgang Periode	Jun-08	Jun-07	Jun-07
Ende der Maximalrückgang Periode	Nov-08	Feb-09	Dec-08
Durchschn. monatliches Wachstum	0,56%	0,51%	0,14%
Bestester Monat	3,17%	11,44%	2,96%
Schlechtester Monat	-4,93%	-10,23%	-10,68%
% Monate mit Zuwachs	68%	63%	65%
Korrelation: MSCI World TR EUR	0,57	1,00	0,62
Korrelation: HFRX Global (EUR hedged)	0,88	0,62	1,00

Quelle: Deutsche Bank. June, 2003 to Mai 2010

Note: Sharpe ratio is calculated with annualised 1M USD LIBOR as risk free interest rate.



## db Hedge Fund Index – neue Assetklassen werden Verkaufsschlager



**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## **db x-trackers auf Währungsindizes**

Leistung aus Leidenschaft.

**Deutsche Bank**

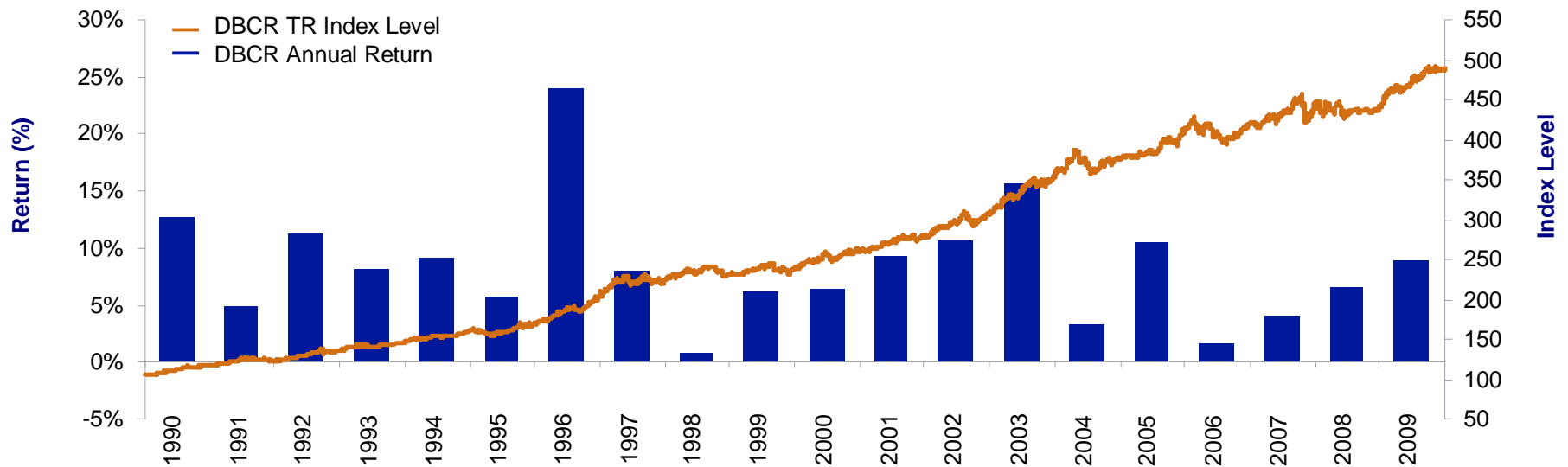




# DB Currency Returns Index (DBCR)

## Erträge im Währungsmarkt

Jährliche Rendite des DB Currency Returns Index



Der DBCR lieferte seit 1990 eine Rendite von 7,7% mit einer Sharpe-Ratio von 0,63.  
Diese ist deutlich höher als die der einzelnen Komponenten.



## db x-trackers auf Währungsindizes: Aufbau, Strategie und Performance

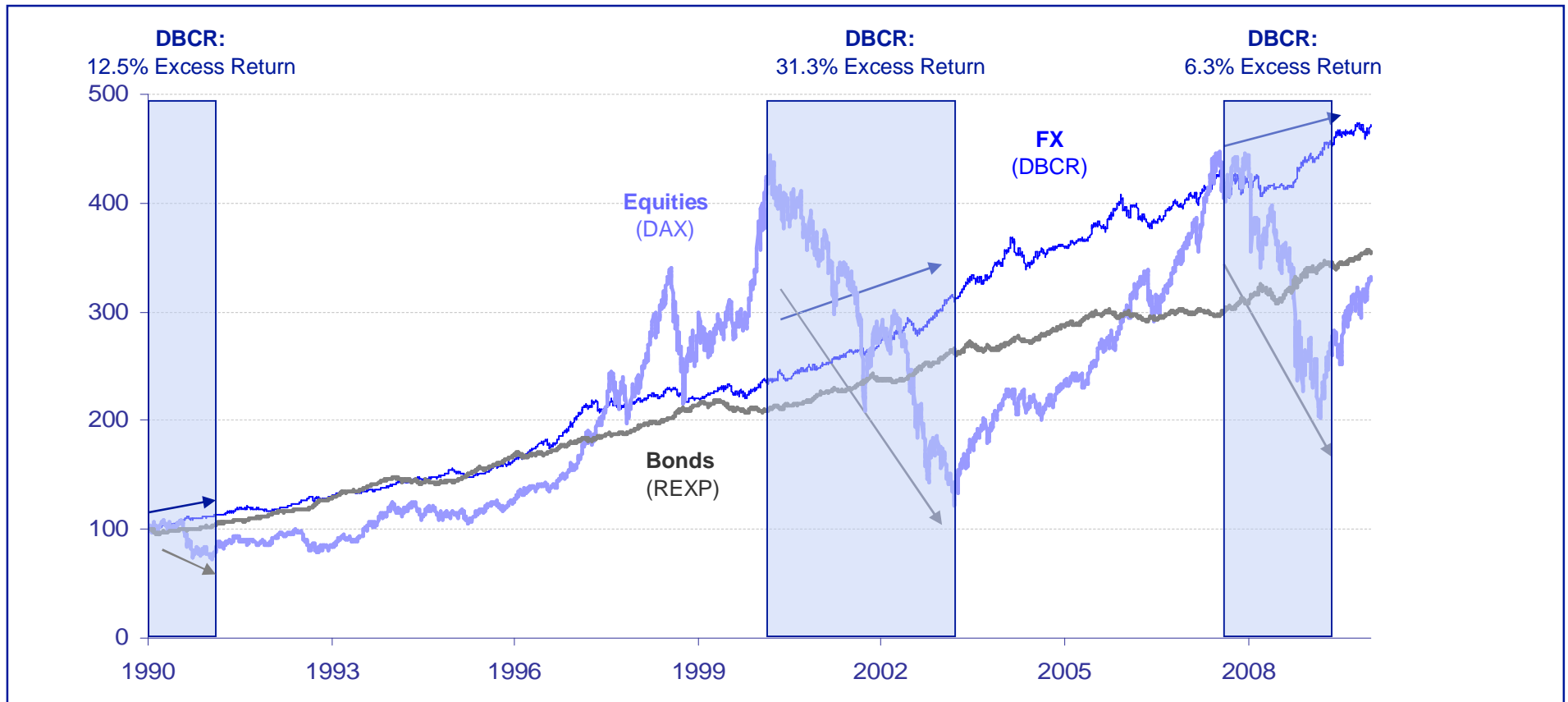
	G10 Währungen	long	short	4Y	3Y	2Y	1Y	Vol.*
Carry	<b>Kauf der 3 Währungen mit den höchsten Zinsen und Verkauf der Währungen mit der niedrigsten Verzinsung</b>	NOK	USD	29,59%	0,49%	-3,00%	5,73%	16,35%
		NZD	JPY					
		AUD	CHF					
		Index Bloomberg Ticker: DBHT10EF						
Valuation	<b>Kauf der top-3 unterbewerteten Währungen und Verkauf der bottom-3 unterbewerteten Währungen</b>	GBP	NOK	47,51%	31,72%	41,35%	1,18%	9,72%
		EUR	AUD					
		USD	CHF					
		Index Bloomberg Ticker: DBPPPEFF						
Momentum	<b>Kauf der 3 am besten performenden Währungen und Verkauf der 3 am schlechtesten performenden Währungen</b>	NZD	GBP	12,96%	12,24%	10,83%	-0,21%	16,28%
		JPY	CHF					
		CAD	EUR					
		Index Bloomberg Ticker: DBMOMEFF						
DB Currency Returns Index	<b>Gleichgewichtung von Carry, Valuation und Momentum Strategien</b>			23,11%	10,14%	13,29%	5,56%	1,78%
		Index Bloomberg Ticker: DBCREUF						

Stand: Juni 2010, 3 Jahres Volatilität annualisiert. Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Rendite



# Währungen als Asset Klasse

## Erträge im Währungsmarkt im Vergleich zu anderen Märkten



Quelle: Deutsche Bank, Dezember 2009

Seite 22



## Währungserträge in einem Investment-Portfolio

### Vergleich der Anlageklassen - Unabhängigkeit

über ein Jahr	MSCI World TRN Index	MSCI Emerging Markets TRN Index	DAX®	DBLCI – OY Balanced	EONIA TR Index	db Hedge Fund Index	IBOXX € Sovereigns €-Zone TR Index	Global Sovereign EUR Hedged Index
Currency Carry	0,76	0,79	0,74	0,58	-0,06	0,74	0,03	- 0,40
Currency Momentum	0,16	0,23	0,16	0,10	0,00	0,22	- 0,10	- 0,03
Currency Valuation	- 0,30	- 0,31	- 0,24	- 0,23	0,08	- 0,28	0,09	- 0,01
Currency Returns	0,46	0,53	0,47	0,34	- 0,01	0,50	- 0,01	- 0,29

über drei Jahre	MSCI World TRN Index	MSCI Emerging Markets TRN Index	DAX®	DBLCI – OY Balanced	EONIA TR Index	db Hedge Fund Index	IBOXX € Sovereigns €-Zone TR Index	Global Sovereign EUR Hedged Index
Currency Carry	0,67	0,74	0,73	0,62	- 0,00	0,60	0,30	- 0,43
Currency Momentum	- 0,53	- 0,59	- 0,53	- 0,45	- 0,02	- 0,38	- 0,29	0,31
Currency Valuation	- 0,17	- 0,15	- 0,15	- 0,21	0,07	- 0,12	- 0,04	0,06
Currency Returns	0,04	0,05	0,11	0,04	0,01	0,16	- 0,02	- 0,09

Quelle: Deutsche Bank, Juni 2010

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## Aktuellste db x-trackers ETF Neuemissionen

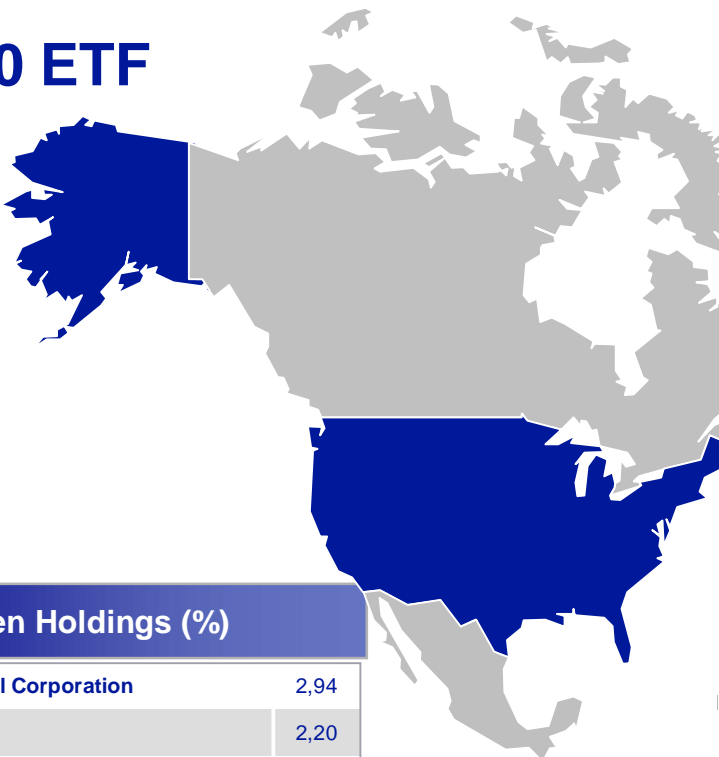
A Passion to Perform.

Deutsche Bank





# db x-trackers S&P 500 ETF



## Sektor Gewichtung (%)

Informationstechnologie (18,74)

Finanzwesen (16,62)

Gesundheitswesen (11,67)

Basiskonsumgüter (11,13)

Energie (10,96)

Industrie (10,83)

Nicht-Basiskonsumgüter (10,41)

Versorgungsbetriebe (3,50)

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (3,39)

Telekommunikationsdienste (2,75)

## Top Ten Holdings (%)

ExxonMobil Corporation	2,94
Apple Inc	2,20
Microsoft Corp	2,11
General Electric Co	1,84
Procter & Gamble Co	1,73
Johnson & Johnson	1,70
Bank of America Corp.	1,66
Wells Fargo Company	1,63
JPMorgan Chase & Co	1,59
International Business Machines	1,56

## Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,20%
FONDSWÄHRUNG	USD
DIVIDENDE	Reinvestierend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca.1/100
HANDELSWÄHRUNG	EUR/USD/GBP
EXCHANGES	Frankfurt, London, Singapore
ISIN CODE	LU0490618542
ETF LAUNCH DATE	26. März 2010

## Index Information:

ANZAHL CONSTITUENTS	500
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	4,13%
BLOOMBERG CODE	SPTR500N
REUTERS RIC	.SPXNTR



# db x-trackers MSCI Canada TRN Index ETF

## Sektor Gewichtung (%)

Finanzwesen (34,97)
Energie (25,37)
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (19,46)
Industrie (5,36)
Nicht-Basiskonsumgüter (4,14)
Informationstechnologie (3,72)
Telekommunikationsdienste (2,86)
Basiskonsumgüter (2,77)
Andere (1,35)



## Top Ten Holdings (%)

Royal Bank of Canada	7,45
Toronto-Dominion Bank	5,59
Bank of Nova Scotia	4,68
Suncor Energy Inc	4,40
Barrick Gold Corp	4,07
Canadian Natural ReQuelles Ltd	3,50
Research in Motion Ltd,	3,13
Goldcorp Inc Com Cad NPV	3,05
Bank of Montreal	2,94
Manulife Financial	2,89

## Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,35%
FONDSWÄHRUNG	USD
DIVIDENDE	reinvestierend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca. 1/100
HANDELSWÄHRUNG	EUR/GPB
EXCHANGES	Frankfurt, London,
ISIN CODE	LU0476289540
ETF LAUNCH DATE	26. März 2010

## Index Information:

ANZAHL CONSTITUENTS	100
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	3,56%
BLOOMBERG CODE	NDDUCA
REUTERS RIC	.dMICA00000NUS



# db x-trackers MSCI Mexico TRN Index ETF

## Sektor Gewichtung (%)

Telekommunikationsdienste  
(40,05)

Basiskonsumgüter (23,30)

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (14,95)

Nicht-Basiskonsumgüter (10,25)

Industrie (5,96)

Finanzwesen (5,49)



## Top Ten Holdings (%)

America Movil S.A.B. de C.V.	31,53
Wal-mart de Mexico	9,60
Cemex – Cementos Mexicanos	6,98
Fomento Economico Mexicano	6,63
Grupo Mexico S,A.	6,57
Grupo Televisa SA	6,47
Grupo Financiero Banorte	3,98
Telmex International	3,41
Telefonos de Mexico	2,66
Carso Global Telecom	2,45

## Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,65%
FONDSWÄHRUNG	USD
DIVIDENDE	reinvestierend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca.1/100
HANDELSWÄHRUNG	EUR/USD/GBP
EXCHANGES	Frankfurt, London
ISIN CODE	LU0476289466
ETF LAUNCH DATE	26. März 2010

## Index Information:

ANZAHL CONSTITUENTS	23
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	1,26%
BLOOMBERG CODE	NDEUMXF
REUTERS RIC	.dMIMX00000NUS



# db x-trackers MSCI Europe Value TRN ETF

## Sector Gewichtung (%)

Finanzwesen (32,67)
Energie (19,07)
Industrie (10,37)
Versorgungsbetriebe (9,70)
Telekommunikationsdienste (9,01)
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (5,86)
Gesundheitswesen (4,93)
Nicht-Basiskonsumgüter (4,88)
Informationstechnologie (1,90)
Basiskonsumgüter (1,62)



## Top Ten Holdings (%)

Royal Dutch Shell	6,06
HSBC Holdings Plc	5,92
BP Holdings Plc	5,34
Total SA	3,73
Vodafone Group	3,66
Bco Santander	3,25
Siemens AG	2,77
Royal Dutch Shell	2,56
Sanofi Aventis	2,34
Astrazeneca Plc	2,23

## Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,40%
FONDSWÄHRUNG	USD
DIVIDENDE	reinvestierend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca.1/100
HANDELSWÄHRUNG	EUR
EXCHANGES	Frankfurt
ISIN CODE	LU0486851024
ETF LAUNCH DATE	26. März 2010

## Index Information:

ANZAHL CONSTITUENTS	246
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	-0,35%
BLOOMBERG CODE	MSVEUNTR
REUTERS RIC	.dMIEU0000VNEU
Berücksichtigte Kennzahlen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Buchwert zu Preis - Verhältnis</li> <li>• 12 Monats Forwardearnings zu Preis - Verhältnis</li> <li>• Dividendenrendite zu Preis - Verhältnis</li> </ul>



# db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT DEVELOPED EUROPE REAL ESTATE ETF

## Länder Gewichtung (%)

United Kingdom (36,58)
Frankreich (28,58)
Niederlande (10,08)
Schweiz (5,85)
Schweden ( 5,37)
Deutschland (3,74)
Belgien (3,72)
Österreich (1,95)
Finnland (1,59)
Andere (2,54)



## Top Ten Holdings (%)

Uniball Rodamco	15,13
Land Securities Group	7,25
British Land Co, Plc	5,93
Corio NV	4,87
Hammerson plc	3,85
Fonciere des Regions GFR	3,48
Liberty International plc	3,41
Segro Plc	3,26
Klepierre	2,80
PSP Swiss Property AG	2,68

## Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,40%
FONDSWÄHRUNG	EUR
DIVIDENDE	reinvestierend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca.1/100
HANDELSWÄHRUNG	EUR/USD/GPB
EXCHANGES	Frankfurt, London
ISIN CODE	LU0489337690
ETF LAUNCH DATE	26. März 2010

## Index Information:

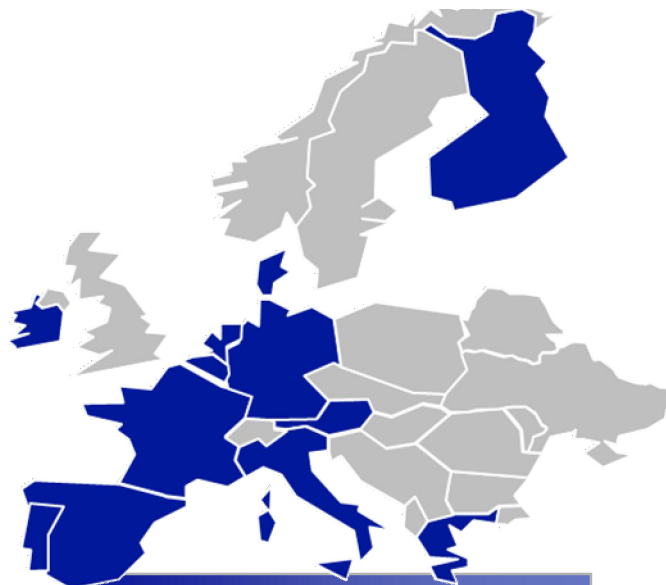
ANZAHL CONSTITUENTS	81
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	-4,46%%
BLOOMBERG CODE	NEPRA
REUTERS RIC	.TFTRPAE



# db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT EUROZONE REAL ESTATE ETF

## Länder Gewichtung (%)

Frankreich (55,76)
Niederlande (19,67)
Deutschland (7,29)
Belgien (7,25)
Österreich (3,81)
Finnland (3,10)
Luxembourg (1,63)
Andere (1,49)



## Top Ten Holdings (%)

Uniball Rodamco	29,52
Corio NV	9,51
Fonciere des Regions GFR	6,78
Klepierre	5,47
ICADE EMGP	3,73
Gecina	3,58
Wereldhave NV	3,35
Cofinimmo ORD EUR NPV	3,05
Mercialys	2,95
Slic	2,84

## Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,35%
FONDSWÄHRUNG	EUR
DIVIDENDE	reinvestierend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca.1/100
HANDELSWÄHRUNG	EUR/USD/GBP
EXCHANGES	Frankfurt, London
ISIN CODE	LU0489337690
ETF LAUNCH DATE	26. März 2010

## Index Information:

ANZAHL CONSTITUENTS	40
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	-7,50%
BLOOMBERG CODE	NEPEU
REUTERS RIC	.TFTRPEUE

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## db x-trackers auf Emerging Markets

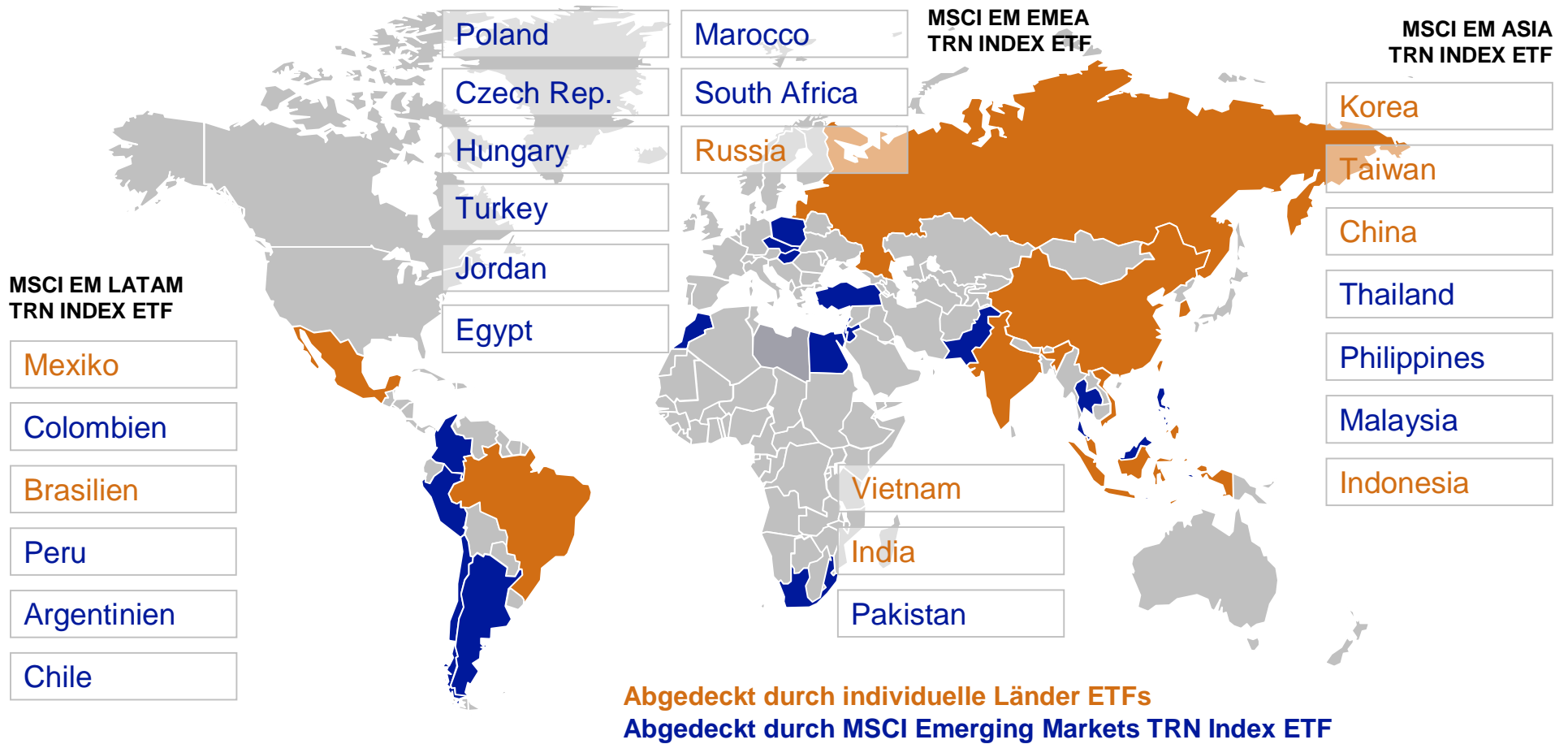
Leistung aus Leidenschaft.

Deutsche Bank





## db x-trackers: Emerging Markets ETFs – Global Abdeckung





## Emerging Markets db x-trackers ETFs

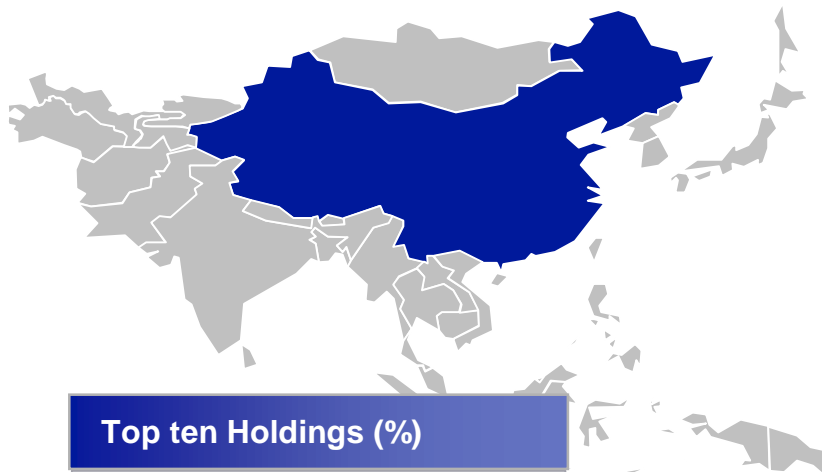
Index	ISIN	TER	Fonds währung	Handelswäh- rung	BBG	Reuters
CSI 300	LU0432553047	0,50%	USD	USD	XCSI SP	DCSI.SI
Emerging Markets Liquid Eurobond	LU0321462953	0,55%	EUR	EUR	XEMB GY	XEMB.DE
FTSE VIETNAM	LU0322252924	0,85%	USD	EUR	XFVT GY	XVFT.DE
FTSE/XINHUA CHINA 25 ETF	LU0292109856	0,65%	USD	EUR, USD	XXXI GY	XXXI.DE
HSI SHORT DAILY	LU0429790313	0,75%	USD	EUR, USD	XHSS GY	XHSS.GY
MSCI AC ASIA EX JAPAN TRN INDEX ETF	LU0322252171	0,65%	USD	EUR	XAXJ GY	XAXJ.DE
MSCI BRAZIL TRN INDEX ETF	LU0292109344	0,65%	USD	EUR, USD	XMBR GY	XMBR.DE
MSCI China	LU0514695690	0,65%	USD	USD	LG9 SP	DMCN.SI
MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	LU0292107991	0,65%	USD	EUR, USD	XMAI GY	XMAI.DE
MSCI EM EMEA TRN INDEX ETF	LU0292109005	0,65%	USD	EUR, USD	XMEA GY	XMEA.DE
MSCI EM LATAM TRN INDEX ETF	LU0292108619	0,65%	USD	EUR, USD	XMLA GY	XMLA.DE
MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX ETF	LU0292107645	0,65%	USD	EUR, USD	XMEM GY	XMEM.DE
MSCI India	LU0514695187	0,75%	USD	USD	LG8 SP	DMNI.SI
MSCI Indonesia	LU0476289623	0,65%	USD	USD	XMIN SP	DMIN.SI
MSCI Korea TRIN Index ETF	LU0292100046	0,65%	USD	EUR, USD	XMKO GY	XMKO.DE
MSCI Malaysia	LU0514694370	0,50%	USD	USD	LG6 SP	DMMY.SI
MSCI Mexico TRN	LU0476289466	0,65%	USD	EUR, USD	XMES LN	XMES.L
MSCI PACIFIC EX JAPAN TRN INDEX	LU0322252338	0,45%	USD	EUR	XPXJ GY	XPXJ.DE
MSCI RUSSIA Capped Index ETF	LU0322252502	0,65%	USD	EUR	XMRC GY	XMRC.DE
MSCI TAIWAN TRN INDEX ETF	LU0292109187	0,65%	USD	EUR, USD	XMTW GY	XMTW.DE
MSCI Thailand	LU0514694701	0,50%	USD	USD	LG7 SP	DMTH.SI
S&P CNX NIFTY ETF	LU0292109690	0,85%	USD	EUR, USD	XNIF GY	XNIF.DE
S&P SELECT FRONTIER	LU0328476410	0,95%	USD	EUR	XSFR GY	XSFR.DE



## db x-trackers CSI 300 Index ETF

### Sector Weightings (%)

Finanzwesen (36,56)
Industrie (16,16)
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (14,40)
Energie (8,77)
Nicht-Basiskonsumgüter (8,40)
Basiskonsumgüter (4,49)
Gesundheitswesen (3,91)
Versorgungsbetriebe (3,90)
Informationstechnologie (2,29)
Telekommunikationsdienste (1,12)



### Top ten Holdings (%)

China Merchants Bk Co Ltd	3,52
Ping an Ins Group of China	2,82
Citic Jintong Securities Co Ltd	2,72
China Minsheng Banking Corp	2,61
Bk of Comms Co Ltd	2,58
Shanghai Pudong Development Bank	2,17
Industrial Bank Co	2,04
China Shenhua Energy	1,75
China Pacific Insurance	1,56
China Vanke Co	1,52

### Fonds Information:

Total Expense Ratio (TER)	0,50%
FONDSWÄHRUNG	USD
DIVIDENDE	ausschüttend
UCITS III	Compliant
NAV/INDEX RATIO	Ca. 1/500
HANDELSWÄHRUNG	HKD/USD
EXCHANGES	Singapore, Hongkong
ISIN CODE	LU0455008887
ETF LAUNCH DATE	16. März 2010

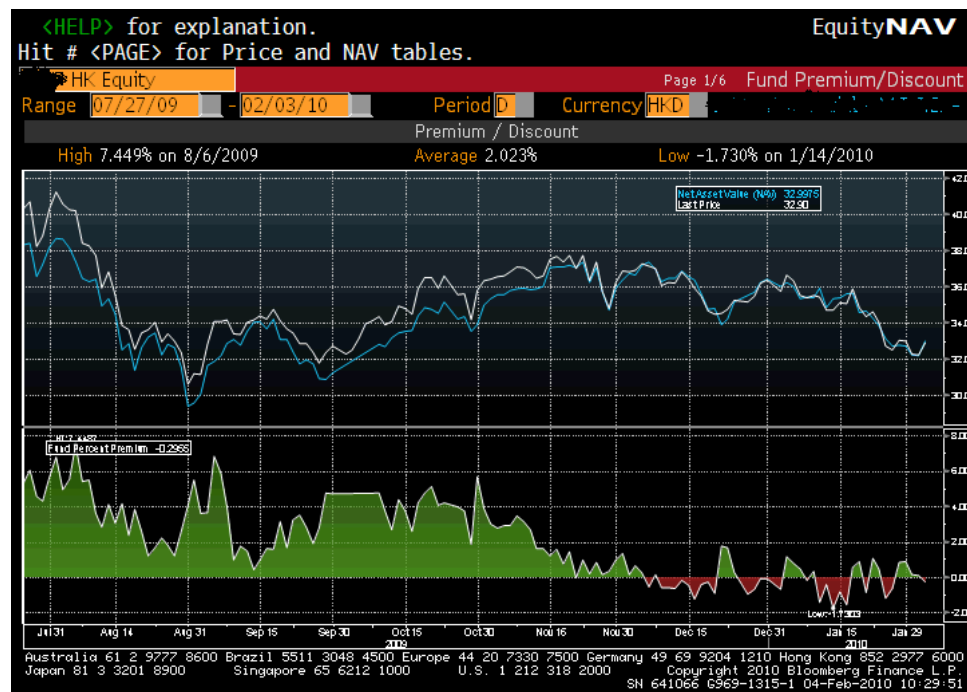
### Index information:

ANZAHL CONSTITUENTS	300
INDEX TYPE	Net Total Return
PERFORMANCE YTD (May 2010)	-14,13%
BLOOMBERG CODE	SHSZ300
REUTERS RIC	.CSI300



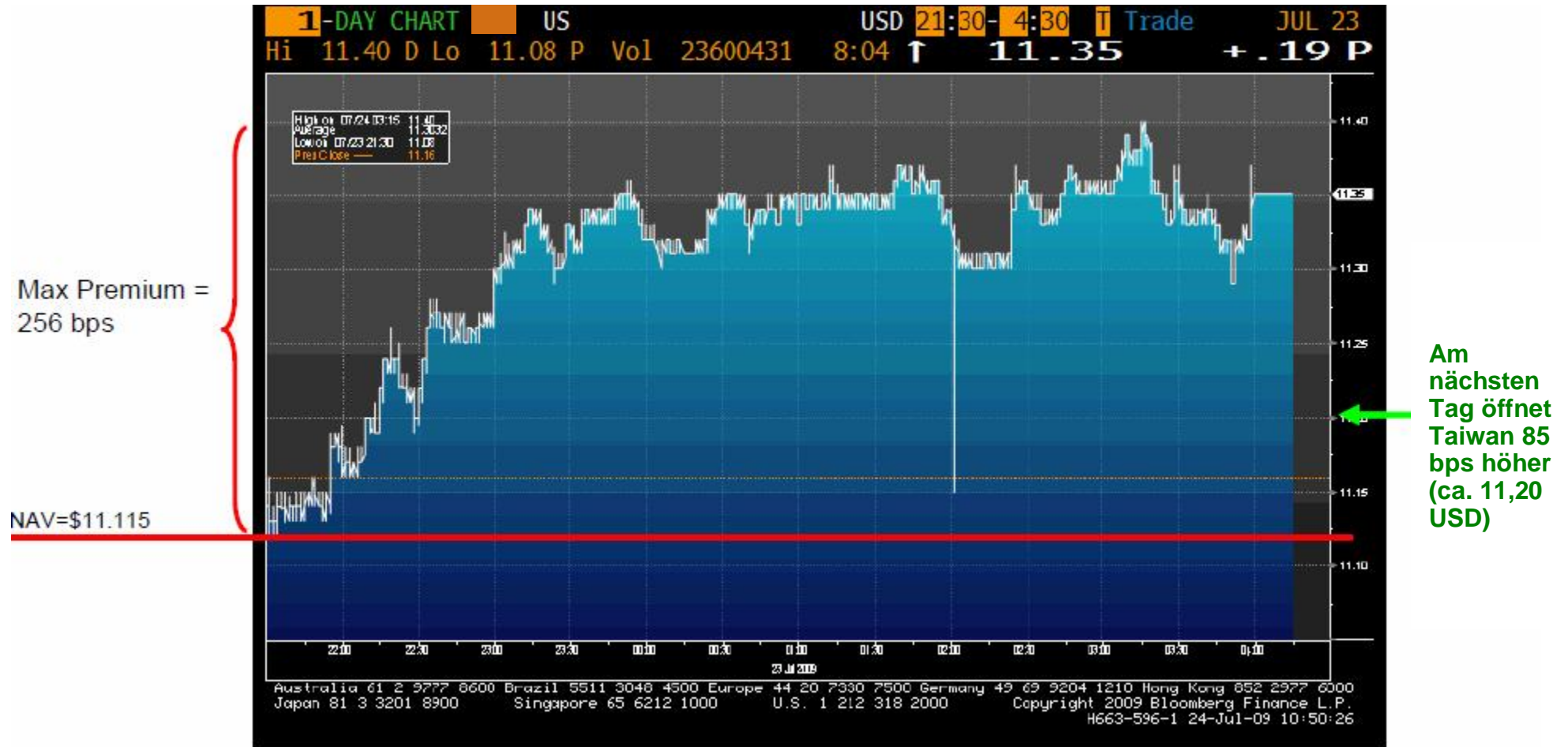
## Besonderheiten des chinesischen A-share Marktes

- Der Zugang zum A-share Markt ist durch die chinesische Regierung restringiert.
- Qualifizierte institutionelle (sogenannte QFII) ausländische Investoren können ein limitiertes Volumen von in RMB notierenden A-Shares kaufen und verkaufen.
- Deshalb enthielten A-Shares in der Vergangenheit einen Preisabschlag (die untenstehende Grafik zeigt histor. Renditen von in HK gelisteten ETFs, die A-Shares enthalten)





## Liquidität – Es ist sinnvoller ETFs auf Asien in Asien zu handeln





## db x-trackers CSI 300 ETFs

Index	TER	Ertrags- verwendung	ISIN	Fond- währung	Handels- währung	Bloomberg	Reuters	AuM in USD mn 05/2010
CSI300 Index	0,50%	distributing	LU0455008887	USD	HKD	3049 HK	3049.HK	50,74
CSI300 Industrials Index	0,50%	distributing	LU0488320671	USD	HKD	3005 HK	3005.HK	27,56
CSI300 Banks Index	0,50%	distributing	LU0460388514	USD	HKD	3061 HK	3061.HK	26,92
CSI300 Consumer Discretionary Index	0,50%	distributing	LU0460388944	USD	HKD	3025 HK	3025.HK	26,25
CSI300 Index	0,50%	distributing	LU0432553047	USD	USD	XCSI SP	DCSI.SI	22,05
CSI300 Health Care Index	0,50%	distributing	LU0460389678	USD	HKD	3057 HK	3057.HK	22,00
CSI300 Real Estate Index	0,50%	distributing	LU0460390338	USD	HKD	2816 HK	2816.HK	20,24
CSI300 Materials Index	0,50%	distributing	LU0460390924	USD	HKD	3062 HK	3062.HK	18,30
CSI300 Financials Index	0,50%	distributing	LU0488320242	USD	HKD	2844 HK	2844.HK	13,40
CSI300 Utilities Index	0,50%	distributing	LU0488319582	USD	HKD	3052 HK	3052.HK	9,36
CSI300 Transportation Index	0,50%	distributing	LU0460388274	USD	HKD	3063 HK	3063.HK	8,94
CSI300 Energy Index	0,50%	distributing	LU0488319822	USD	HKD	3017 HK	3017.HK	8,94

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## **db x-trackers ETFs – Short und Leveraged ETFs**

Leistung aus Leidenschaft.

Deutsche Bank





## ETFs auf Short-Indizes

- **Produktinnovation** – erste europaweite Short ETFs
- Short Indizes reflektieren die tägliche inverse Veränderung der Long Indizes
- Short Indizes berücksichtigen Zinseinnahmen auf die durch die Short Position entstehenden Cash-Bestände, sowie auf die zur Verfügung gestellte Liquidität
- ▶ **Indexverzinsung daher:** 2 mal EONIA (15.05.2010: 0,34 %)
- Short gehen ohne die Verwendung von Derivaten – sehr geeignet für Manager von UCITS Fonds
  - Hedging Instrument – Hedgen des Portfolio Exposures gegen Marktschwankungen
  - Wetten auf fallende Märkte eingehen
  - Attraktive Verzinsung des eingesetzten Kapital in seitwärts laufenden Märkten





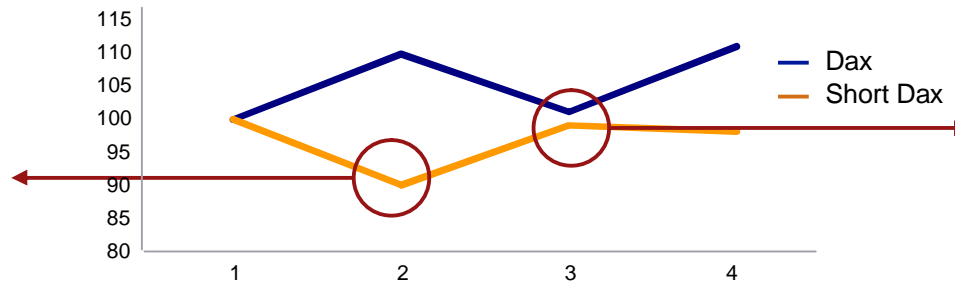
# Übersicht

$$\text{ShortDAX}_t = \text{ShortDAX}_{t-1} * \underbrace{\left( -1 * \frac{\text{Dax}_t}{\text{Dax}_{t-1}} + 2 \right)}_{\text{Leverage Teil}} + \underbrace{\text{ShortDAX}_{t-1} * \left( \frac{\text{EONIA}}{360} \right) * d * 2}_{\text{Zins Teil}}$$

**Dieser Teil der Formel ist verantwortlich für Pfadabhängigkeit und negative Konvexität des Short ETFs:**

- Negativer (steigende Märkte)/Positiver (fallende Märkte) Performance-Einfluss, welcher mit steigender Volatilität stärker wird
- Durch tägliches Neugewichten tendieren Investoren dazu, Short Positionen in fallenden Märkten auszubauen und in steigenden Märkten zurückzufahren -> Gefahr durch hohe Volatilität

ShortDAX sinkt aufgrund eines steigenden DAX. Aufgrund der Neugewichtung wird die Short Position durch den hohen DAX Stand zurückgefahren



ShortDAX steigt durch fallenden DAX. Durch Neugewichtung wird die Short Position aufgrund des DAX Standes ausgebaut



## Einfluss der Pfadabhängigkeit – Fallender Markt

➔ Volatilität kann die Pfadabhängigkeit verstärken

➔ Faustregel: Je höher die Volatilität desto stärker wirkt der Aufzinsungseffekt bei Perioden größer als ein Tag

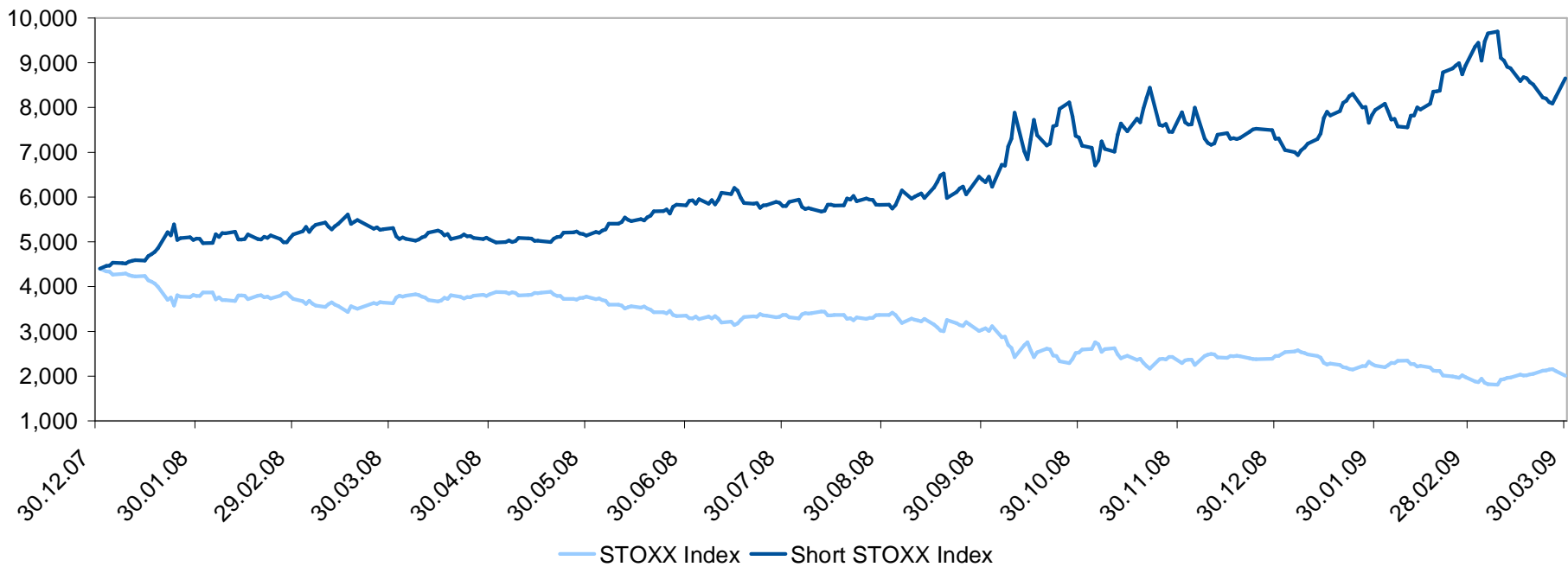
### Einfaches Beispiel

Tag	1	2	3	4	5	Kumulative Veränderung
Tägliche Veränderung		-10%	-10%	-10%	-10%	
Long Index	100	90	81	72.9	65.6	-34.4 %
Short Daily Index	100	110	121	133.1	146.4	+46.4 %



# Einfluss der Pfadabhängigkeit – Fallender Markt

Beispiel: Euro Stoxx 50 vs. Euro Stoxx 50 Short Daily Index – 31.12.2007 bis 30.03.2009



31.12.2007 - 30.03.2009				
Index	Volatility	Return	Min	Max
STOXX Index	38.86%	-54.30%	1,810	4,400
Short STOXX Index	38.86%	96.71%	4,400	9,695



## Einfluss der Pfadabhängigkeit – „Up and Down“ Markt

➔ Volatilität kann die Pfadabhängigkeit verstärken

➔ Faustregel: Je höher die Volatilität desto stärker wirkt der Aufzinsungseffekt bei Perioden größer als ein Tag

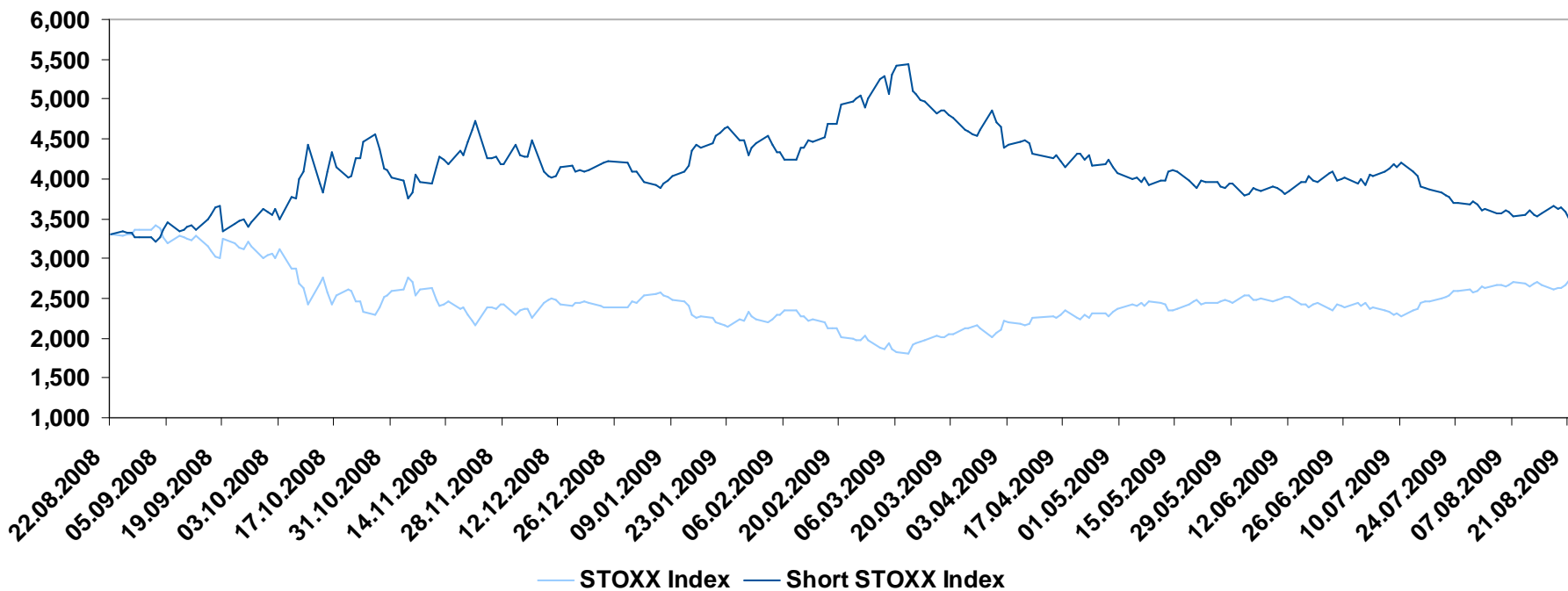
### Einfaches Beispiel

Tag	1	2	3	4	5	Kumulative Veränderung
Tägliche Veränderung		8%	-6%	-7%	7%	
Long Index	100	108	101.5	94.4	101.02	+1.02%
Short Daily Index	100	92	97.52	104.3	97.04	-2.96%



# Einfluss der Pfadabhängigkeit – Volatiler Markt

Beispiel: Euro Stoxx 50 vs. Euro Stoxx 50 Daily Short Index – 22.08.2008 bis 21.08.2009



	22.08.2008 - 21.08.2009			
Index	Volatility	Return	Min	Max
STOXX Index	42.20%	-17.11%	1,810	3,416
Short STOXX Index	42.21%	4.69%	3,218	5,434



# Leveraged ETFs Übersicht

## Daily Leveraged Long ETFs

$$\begin{array}{l} \text{Daily Leveraged Long} \\ \text{Index Performance} \end{array} = \begin{array}{l} 2 * \text{die tägliche} \\ \text{Performance des Long} \\ \text{Index} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Overnight} \\ \text{Geldmarktsatz} \end{array}$$

## Daily Leveraged Short ETFs

$$\begin{array}{l} \text{Daily Leveraged Short} \\ \text{Index Performance} \end{array} = \begin{array}{l} 2 * \text{die tägliche inverse} \\ \text{Performance des Long Index} + \\ \text{(einschließlich reinvestierten} \\ \text{Dividenden)} \end{array} + \begin{array}{l} 3 * \text{Overnight} \\ \text{Geldmarktsatz} \end{array}$$



## Daily Leveraged Long Index

### Konstant steigende Märkte

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		2 %	2 %	2 %	2 %	
Long Index	100	102.00	104.04	106.12	108.24	8,24 %
Daily Leveraged Long Index	100	104.00 (+4 %)	108.16 (+4 %)	112.49 (+4 %)	116.99 (+4 %)	16,99 %

### Konstant fallende Märkte

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		-1,0 %	1,0 %	-0,5 %	1,5 %	
Long Index	100	98.00	96.04	94.12	92.24	-7,76 %
Daily Leveraged Long Index	100	96.00 (-4 %)	92.16 (-4 %)	88.47 (-4 %)	84.93 (-4 %)	-15,07 %

### Markt ist flach und unvolatil

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		-1,0 %	1,0 %	-0,5 %	1,5 %	
Long Index	100	99.00	99.99	99.49	100.98	0,98 %
Daily Leveraged Long Index	100	98.00 (-2 %)	99.96 (2 %)	98.96 (-1 %)	101.93 (3 %)	1,93 %

### Markt ist flach und volatil

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		11 %	-12 %	14 %	-10 %	
Long Index	100	111.00	97.68	111.36	100.22	0,22 %
Daily Leveraged Long Index	100	122.00 (22 %)	92.72 (-24 %)	118.68 (28 %)	94.95 (-20 %)	-5,05 %



## Daily Leveraged Short Index

### Konstant fallende Märkte

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		-2%	-2%	-2%	-2%	
Long Index	100	98.00	96.04	94.12	92.24	-7,76%
Daily Leveraged Short Index	100	104.00 (+4%)	108.16 (+4%)	112.49 (+4%)	116.99 (+4%)	16,99%

### Konstant steigende Märkte

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
Long Index	100	102.00	104.04	106.12	108.24	8,24%
Daily Leveraged Short Index	100	92.16 (-4%)	88.47 (-4%)	84.93 (-4%)	81.54	-18,46%

### Markt ist flach und unvolatil <sup>e</sup>

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		-1,0%	1,0%	-0,5%	1,5%	
Long Index	100	99.00	99.99	99.49	100.98	0,98%
Daily Leveraged Short Index	100	102.00 (+2%)	99.96 (-2%)	100.96 (+1%)	97.93 (-3%)	-2,07%

### Markt ist flach und volatil <sub>3</sub>

Tag	1	2	3	4	5	Kumulierte Veränderung
Tägliche Veränderung		8%	-6%	-7%	7%	
Long Index	100	108.00	101.52	94.41	101.02	1,02%
Daily Leveraged Short Index	100	84.00 (-16%)	94.08 (+12%)	107.25 (+14%)	92.23 (-14%)	-7,765%





## db x-trackers Short ETFs

Index	Handelswährung	Fondswährung	ISIN	TER	Bloomberg	Reuters	BBG Index	Reuters Index	AUMs (mEUR) 05/2010
	Xetra								
ShortDAX®	EUR	EUR	LU0292106241	0,40%	XSDX GY	XDSX.DE	SHORTDAX	.SHORTDAX	791
SMI® Short	EUR	CHF	LU0470923532	0,50%	XSVS GY	XSVS.DE	SMISHT		5,51
S&P 500 Short	EUR	USD	LU0322251520	0,50%	XSPS GY	XSPS.DE	SPXTS	.SPXTS	150,76
FTSE 100 Short	EUR	GBP	LU0328473581	0,50%	XUKS GY	XUKS.DE	UKXS100	.FTUKXSS	111,39
CAC 40 Short	EUR	EUR	LU0322251280	0,50%	X4S FP	X4S.PA	CACSH	.CACSH	13,92
DJ EURO STOXX50® Short	EUR	EUR	LU0292106753	0,40%	XSSX GY	XSSX.DE	SX5TS	.SX5TS	592,21
DJ STOXX 600 Banks Short	EUR	EUR	LU0322249037	0,50%	XS7S GY	XS7S.DE	SX7RS	.SX7RS	307,87
DJ STOXX 600 Basic ReQuelles Short	EUR	EUR	LU0412624354	0,50%	XBRS GY	XBRS.DE	SXPRS	.SXPRS	6,91
DJ STOXX 600 Health Care Short	EUR	EUR	LU0322249466	0,50%	XSDS GY	XSDS.DE	SXDRS	.SXDRS	4,10
DJ STOXX 600 Industrial Goods Short	EUR	EUR	LU0412624511	0,50%	XIGS GY	XIGS.DE	SXNRS	.SXNRS	4,80
DJ STOXX 600 Insurance Short	EUR	EUR	LU0412624602	0,50%	XSIS GY	XSIS.DE	SXIRS	.SXIRS	4,45
DJ STOXX 600 Oil & Gas Short	EUR	EUR	LU0322249623	0,50%	XSES GY	XSES.DE	SXERS	.SXERS	7,17
DJ STOXX 600 Technology Short	EUR	EUR	LU0322250043	0,50%	XS8S GY	XS8S.DE	SX8RS	.SX8RS	5,67
DJ STOXX 600 Telecomm. Short	EUR	EUR	LU0322250126	0,50%	XSKS GY	XSKS.DE	SXKRS	.SXKRS	3,46
DJ STOXX 600 Utilities Short	EUR	EUR	LU0412624867	0,50%	XS6S GY	XS6S.DE	SX6RS	.SX6RS	2,63
HSI Short Daily Index	EUR	USD	LU0429790313	0,75%	XHSS GY	XHSS.DE	HSISI	.HSISI	9,69
Short iBOXX € Sovereigns TR Index	EUR	EUR	LU0321463258	0,15%	XSGL GY	XSGL.DE	SHSVETR	.IBSHORTSOVEZ	765,36
EURO Interest Rates Volatility Short	EUR	EUR	LU0378818727	0,25%	XVLS GY	XVLS.DE	DBVSSVET		16,59
iTRAXX Europe 5Y Short TR Index	EUR	EUR	LU0321462102	0,18%	XTE5 GY	XTE5.DE	ITRXTE5I	ITEEU5Y=IE	17,23
iTRAXX HiVol 5y Short TR Index	EUR	EUR	LU0321462441	0,21%	XTH5 GY	XTH5.DE	ITRXTH5I	ITEHV5Y=IE	4,65
iTRAXX Crossover 5 YShort TR Index	EUR	EUR	LU0321462870	0,24%	XTC5 GY	XTC5.DE	ITRXTX5I	ITEXO5Y=IE	41,62
iTraxx E Senior Financials 5-year Sho	EUR	EUR	LU0378819709	0,18%	XSNS GY	XSNS.DE	ITRXSSF5		10,91
iTraxx E Subord. Financials 5-year S	EUR	EUR	LU0378819881	0,21%	XSBS GY	XSBS.DE	ITRXSUF5		9,64



## db x-trackers Leveraged ETFs

ETF	TER	Ertrags- verwendung	ISIN	NSIN	Fonds- wahrung	Handels- wahrung	Bloomberg	Reuters
S&P 500 2x Inverse Daily	0,70%	reinvestierend	LU0411078636	DBX0B6	USD	EUR	DBPK GY	DBPK.DE
Euro Stoxx® 50 Double Short Daily	0,50%	reinvestierend	LU0417510616	DBX0CG	EUR	EUR	DBPL GY	DBPL.DE
S&P 500 2x Leveraged Daily	0,60%	reinvestierend	LU0411078552	DBX0B5	USD	EUR	DBPG GY	DBPG.DE
ShortDAX® x2 Daily	0,60%	reinvestierend	LU0411075020	DBX0BY	EUR	EUR	DBPD GY	DBPD.DE
LevDAX® Daily	0,35%	reinvestierend	LU0411075376	DBX0BZ	EUR	EUR	DBPE GY	DBPE.DE
FTSE 100 Leveraged Daily	0,50%	reinvestierend	LU0412625088	DBX0CE	GBP	EUR	DBPI GY	DBPI.DE
Euro Stoxx® 50 Leveraged Daily	0,35%	reinvestierend	LU0411077828	DBX0B3	EUR	EUR	DBPF GY	DBPF.DE

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



**db x-trackers Fixed Income ETFs**

Leistung aus Leidenschaft.

Deutsche Bank





## Deutsche Bank Fixed Income ETFs – Übersicht

<b>Geldmarkt</b>	Anzahl an ETFs	Handelswährung	Besonderheiten
EONIA	1	EUR	An Overnight Rate gekoppelt
Fed Funds effective	2	USD / EUR	An Overnight Rate gekoppelt
SONIA	2	GBP / EUR	An Overnight Rate gekoppelt
Singapur Money Market	1	SGD	An Overnight Rate gekoppelt
Australia Money Market	1	USD / SGD	An Overnight Rate gekoppelt
<b>Sovereign Bonds</b>	Anzahl an ETFs	Handelswährung	Besonderheiten
Eurozone (verschiedene Laufzeiten)	8	EUR	Long & Short Exposures verfügbar
Global	1	EUR	EUR hedged
Deutschland (verschiedene Laufzeiten)	2	EUR	Jährliche Auszahlungen möglich
UK	2	GBP	Long & Short Exposures verfügbar
USA (verschiedene Laufzeiten)	3	USD	Long & Short Exposures verfügbar
Emerging Markets	1	EUR	EUR hedged / Liquidesten Anleihen
Singapur	1	SGD	
Korea	1	SGD	
<b>Inflation</b>	Anzahl an ETFs	Handelswährung	Besonderheiten
Inflations geschützte Bonds	4	EUR / USD / GBP	Verfügbar für Global, Eurozone, US und UK Inflation
Inflation Swaps	1	EUR	Durationsneutrales Inflationsexposure
<b>Corporate</b>	Anzahl an ETFs	Handelswährung	Besonderheiten
Long Exposure Unternehmenskredite	5	EUR	Exposure gegen Investment Grade & Non-Investment Grade
Short Exposure Unternehmenskredite	5	EUR	Short Exposure gegen Investment Grade & Non-Investment Grade
Deutsche Pfandbriefe	1	EUR	Exposure gegen "Deutsche Pfandbriefe"
EUR Unternehmensanleihen	1	EUR	Exposure gegen diversifizierten Korb von 100 Unternehmensanleihen
<b>Volatility</b>	Anzahl an ETFs	Handelswährung	Besonderheiten
Long Exposure Zinsvolatilität	1	EUR	Profitieren von steigender Marktvolatilität
Short Exposure Zinsvolatilität	1	EUR	Profitieren von fallender Marktvolatilität



## Kennzahlen für db x-trackers Fixed Income ETFs

### Staatsanleihen ETFs

Index Name	ISIN	TER	Yield	Modified Duration
Emerging Markets Liquid Eurobond	LU0321462953	0,55%	5,79	6,87
iBoxx® \$ Treasuries TR	LU0429459356	0,15%	2,90	5,07
iBoxx® \$ Treasuries 1-3 Total Return	LU0429458895	0,15%	0,83	1,85
iBoxx® £ Gilts TR	LU0321464066	0,20%	3,76	8,67
iBoxx® £ Gilts 5+ TR	LU0429458978	0,20%	3,97	10,93
iBoxx® Euro Germany TR	LU0468896575	0,15%	2,54	6,08
iBoxx® Euro Germany 1-3 TR	LU0468897110	0,15%	0,49	1,78
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone TR	LU0290355717	0,15%	3,40	6,14
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 1-3 TR	LU0290356871	0,15%	1,99	1,74
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 3-5 TR	LU0290356954	0,15%	2,67	3,54
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 5-7 TR	LU0290357176	0,15%	3,17	5,15
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 7-10 TR	LU0290357259	0,15%	3,76	6,88
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 10-15 TR	LU0290357333	0,15%	4,37	8,98
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 15+ TR	LU0290357507	0,15%	4,29	13,62
iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 25+ TR	LU0290357846	0,15%	4,32	16,09
Markit iBoxx ABF Korea Government	LU0480088441	0,20%	4,61	3,65
<i>- Shorts -</i>				
Short iBoxx® EUR Sovereigns Eurozone Daily TR	LU0321463258	0,15%	-3,40	-6,14
UK Gilts Short Daily	LU0429459430	0,25%	-3,15	-8,75
US Treasuries Short Daily	LU0429458622	0,25%	-2,05	-5,14



## Kennzahlen für db x-trackers Fixed Income ETFs

### Inflationsgeschützte Staatsanleihen ETFs

Index Name	ISIN	TER	Nominal Yield	Nominal Modified Duration
iBoxx® Euro Inflation-Linked TR	LU0290358224	0,20%	2,75	8,12
iBoxx® Global Inflation-Linked TR Hedged	LU0290357929	0,25%	3,54	9,47
iBoxx® UK Gilt Inflation-Linked TR	LU0321464223	0,25%	4,39	13,60
USD IG Inflation Linked Treasuries TR	LU0429459513	0,20%	2,88	7,80

### Andere Fixed Income Produkte

Index Name	ISIN	TER	Yield	Modified Duration
iBoxx EUR Liquid Corporate 100 TR	LU0478205379	0,20%	3,21	3,76
iBoxx® Germany Covered TR	LU0321463506	0,15%	2,13	3,13

Index Name	ISIN	TER	Break Even Rate	DV01
EURO Inflation Swap 5 Year TR	LU042624536	0,20%	1,81	4,79

### Money Market ETFs

Index Name	ISIN	TER	Overnight Rate
Australia Money Market	LU0482518031	0,20%	4,50%
EONIA	LU0290358497	0,15%	0,34%
Fed Funds Effective Rate	LU0321465469	0,15%	0,20%
Singapore Money Market	LU0378819964	0,15%	0,88%
Sonia	LU0321464652	0,15%	0,47%



## Kennzahlen für db x-trackers Fixed Income ETFs

### Kredit ETFs

Index Name	ISIN	TER	CDS Level	Spread DV01
iTraxx® Crossover 5Y TR	LU0290359032	0,24%	390,25	3,76
iTraxx® Europe 5Y TR	LU0290358653	0,18%	75,07	4,61
iTraxx® Europe Senior Financials 5Y TR	LU0378819295	0,18%	158,20	4,57
iTraxx® Europe Subordinated Financials 5Y TR	LU0378819378	0,21%	231,92	4,54
iTraxx® HiVol 5Y TR	LU0290358737	0,21%	95,75	4,40
<i>- Shorts -</i>				
iTraxx® Crossover 5Y Short Daily TR	LU0321462870	0,24%	-390,25	3,76
iTraxx® Europe 5Y Short Daily TR	LU0321462102	0,18%	-75,07	4,61
iTraxx® Europe Senior Financials 5Y Short Daily TR	LU0378819709	0,18%	-158,20	4,57
iTraxx® Europe Subordinated Financials 5Y Short Daily TR	LU0378819881	0,21%	-231,92	4,54
iTraxx® HiVol 5Y Short Daily TR	LU0321462441	0,21%	-95,75	4,40

**Eonia: 0,34%**

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## **db x-trackers Australia Money Market ETF**

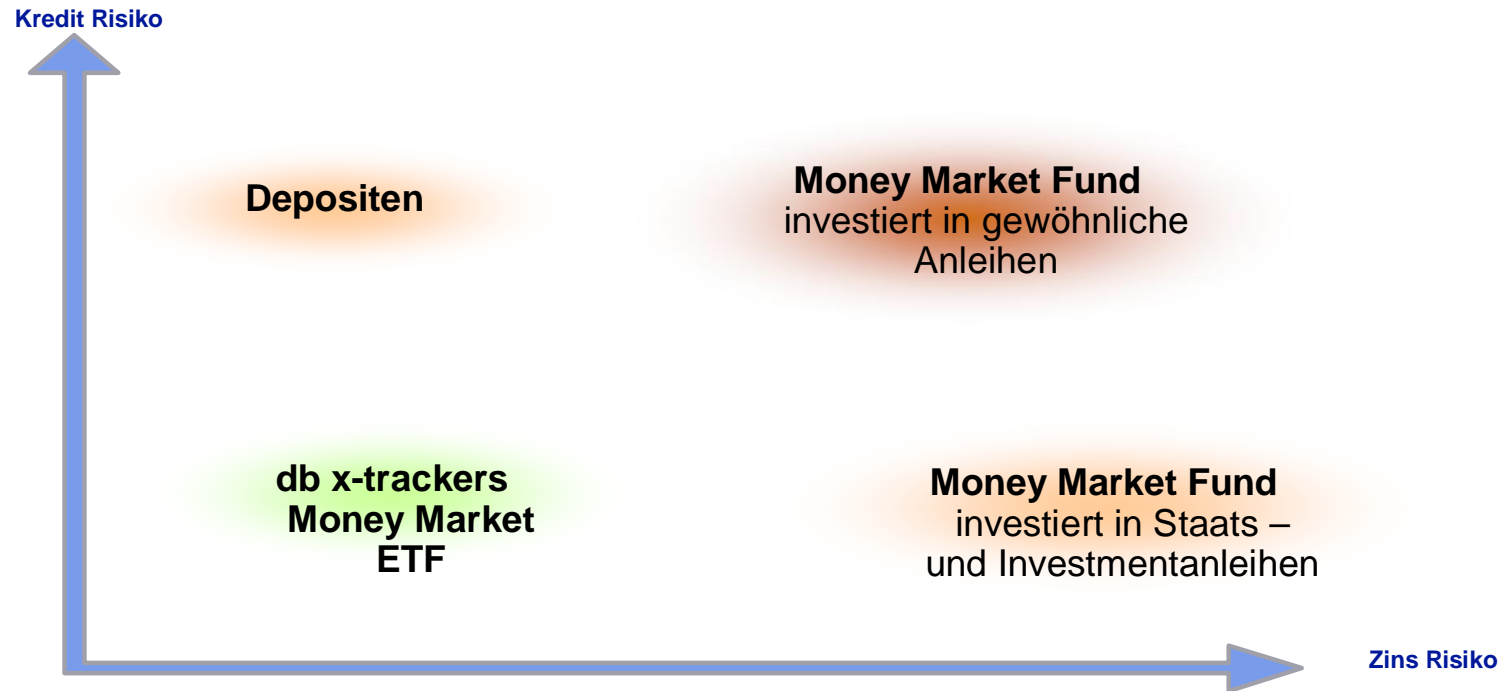
A Passion to Perform.

**Deutsche Bank**





## Einige Alternativen um Money Market Exposure zu erlangen



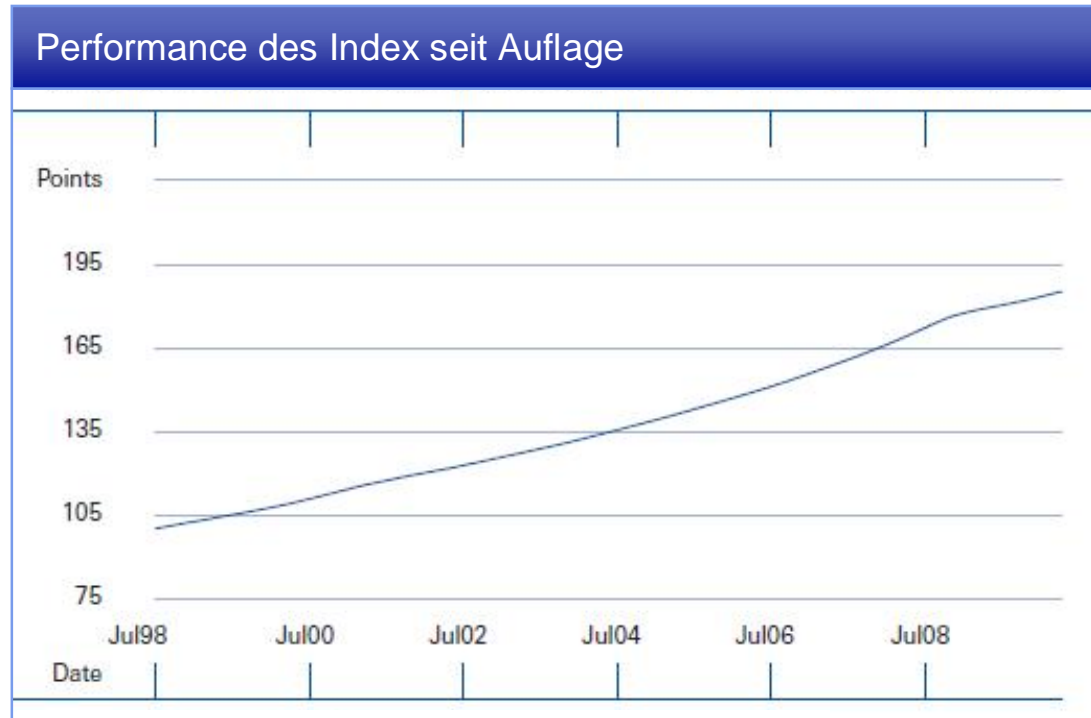
AUD Festgeld Singapore Banks\*

	1 month		6 months		12 months	
	< \$50.000	\$499.999	< \$50.000	\$499.999	< \$50.000	\$499.999
<b>Bank 1</b>	2,50%	3,35%	3,10%	3,80%	3,59%	4,39%
<b>Bank 2</b>	2,85%	3,85%	3,20%	4,20%	3,79%	4,79%
<b>Bank 3</b>	3,92%	4,17%	4,27%	4,52%	4,72%	4,97%

\*Quelle: Bank websites 14. Mai 2010



## Kursentwicklung des AUD Money Market Index



Jahr	Jährliche Rendite
1999	4,89 %
2000	6,05 %
2001	5,22 %
2002	4,65 %
2003	4,92 %
2004	5,40 %
2005	5,59 %
2006	5,96 %
2007	6,63 %
2008	6,92 %
2009	3,33 %
2010 YTD*	1,46 %

► **Aktuelles Tagesgeld der Reserve  
Bank of Australia (RBA): 4,50%**



## AUD Rate Ausblick – DB Research

- RBA Tagesgeld (Mai 2010): 4,50%
- DB Research erwartet, dass die RBA die Zinsen anhebt:
  - 5,00% bis Ende 2010
  - 6,00% bis Ende 2011



Source: Deutsche Bank, Reuters



## Basis Informationen: Australia Money Market ETF

### Beschreibung des Underlying:

■ Deutsche Bank AUSTRALIA OVERNIGHT MONEY MARKET TOTAL RETURN INDEX® reflektiert eine täglich rollierende Anlage in die Interbank Overnight Cash Rate (IOCR), der eine kurzfristige Geldmarkt Referenz für Transaktionen in AUD in Australien darstellt. Er wird täglich von der Reserve Bank of Australia (RBA) veröffentlicht.

### Indexberechnung:

- $IL(t)$  = Index Level am Tag t
- $IL(t) = (1+R(t')/365)*IL(t-1)$  wobei
- $R(t')$  = IOCR am t', der letzte Tag vor t an dem ein Schlusskurs verfügbar ist
- The Index wird an allen Kalendertagen kalkuliert
- Der Index hatte einen Startwert von 100 am 1. July 1998

### Indexdaten:

- Bloomberg Code: DBMMAUDO <Index>

### Fond Informationen:

Fondsname	<b>db x-trackers Australia Dollar Money Market ETF</b>
Bloomberg	<b>KV5 SP (AUD) KV6 SP (USD) KV7 SP (SGD)</b>
Fondwährung	<b>AUD</b>
NAV/Index Ratio	<b>ca. 1/1</b>
Fond Launch Date	<b>21. April 2010</b>
Total Expense Ratio (TER)	<b>0,20%</b>
UCITS III	<b>Compliant</b>

\*Weitere Informationen über das Underlying finden sich auf: <https://index.db.com/>

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## Short Staatsanleihen ETFs – Eurozone / US / UK

A Passion to Perform.

Deutsche Bank



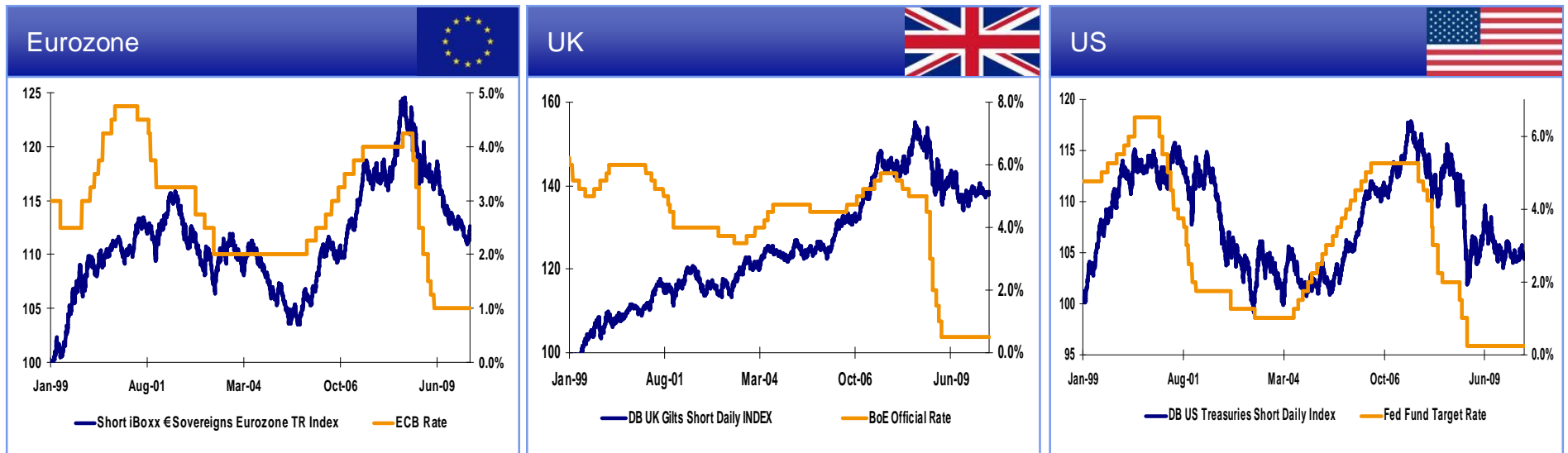


## Short Staatsanleihen ETFs – Produkthintergrund

- db x-trackers Short Staatsanleihen ETFs sind UCITS III konform und geben dem Investor die Möglichkeit:
  - Sich gegen steigende Zinsen / fallende Anleihenurse zu hedgen
  - Zinseinnahmen wenn die Märkte flach sind: 2 \* den entsprechenden Tagesgeldsatz
- Um das Angebot auf der “Longseite” zu vervollständigen bietet db x-trackers Short Staatsanleihen ETFs für folgende Währungsräume an:
  - Eurozone – Steht für den gesamten EUR Staatsanleihen Markt
  - US – Steht für den gesamten US Treasuries Markt (Auflage in Kürze)
  - UK – Steht für den gesamten UK GILTS Markt (Auflage in Kürze)
- Die ETFs repräsentieren eine mögliche Alternative zu Swaps, Futures, Forwards und anderen Derivaten, die üblicherweise als Hedge verwandt werden.
- Sie könnten eine sinnvolle Alternative für Fund-of-Funds und institutionelle Investoren sein denen es nicht möglich ist Derivate zu benutzen.






## Short Staatsanleihen ETFs – Underlying Performance orientiert sich an den Zinsen



- ETFs auf Short Anleihen Indizes sind besonders bei Inflationsdruck und erwarteten oder tatsächlichen Zinsanstiegen interessant.
- Die ETFs ermöglichen es dem Investor von steigenden Zinsen in einem ETF/Fond Mantel zu profitieren.
- Bei den gegebenen niedrigen Zinssätzen der drei Regionen bieten diese ETFs eine interessante Möglichkeit für Investoren sich entsprechend zu positionieren.



## db x-trackers Short Staatsanleihen ETFs – Basis Informationen

Eurozone 	UK 	US 
<p><b>Fond information</b></p> <p>Fond Name db x-trackers II Short iBoxx € Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF</p> <p>UCITS III Compliant</p> <p>Currency EUR</p> <p>Ratio approx. 1:1</p> <p>TER 0,15% p.a.</p> <p>Underlying Short iBoxx® € Sovereigns Eurozone Total Return Index (SHSVETR)</p> <p>ISIN LU0321463258</p> <p>Bloomberg XSGL</p> <p>Indicat. NAV XSGLNAV=DBFT</p>	<p><b>Fond information</b></p> <p>Fond Name db x-trackers II UK Gilts Short Daily ETF (Auflage in Kürze)</p> <p>UCITS III Compliant</p> <p>Currency GBP</p> <p>Ratio approx. 1:1</p> <p>TER 0,25% p.a.</p> <p>Underlying Deutsche Bank UK Gilts Short Daily Index™ (DBGBSHRT)</p> <p>ISIN LU0429459430</p> <p>Bloomberg DBZU</p> <p>Indicat. NAV DBZUNAV=DBFT</p>	<p><b>Fond information</b></p> <p>Fond Name db x-trackers II US Treasuries Short Daily ETF (Auflage in Kürze)</p> <p>UCITS III Compliant</p> <p>Currency USD</p> <p>Ratio approx. 1:1</p> <p>TER 0,25% p.a.</p> <p>Underlying Deutsche Bank US Treasuries Short Daily Index™ (DBUSSHRT)</p> <p>ISIN LU0429458622</p> <p>Bloomberg DBZT</p> <p>Indicat. NAV DBZTNAV=DBFT</p>

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



## Rohstoffe als Asset Klasse

Leistung aus Leidenschaft.

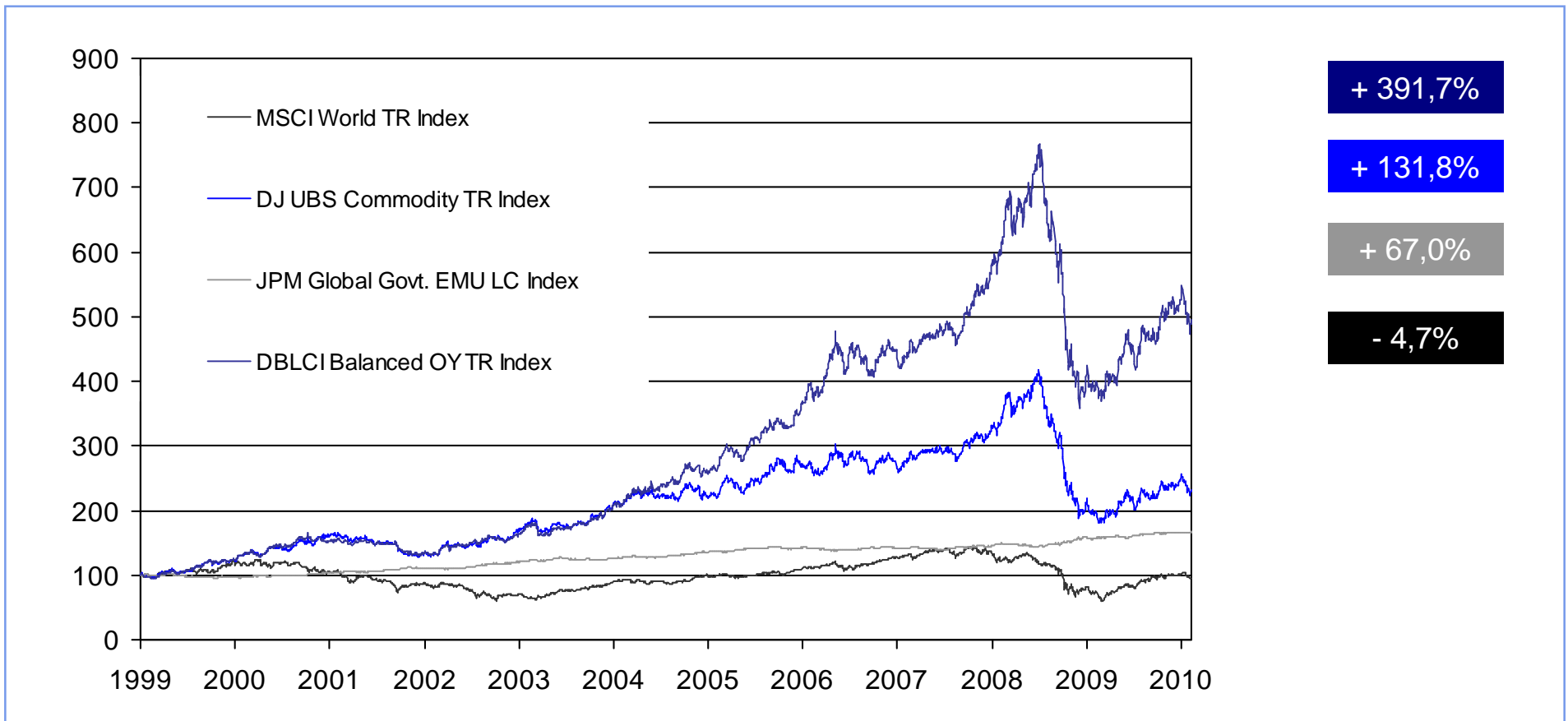
Deutsche Bank





# Das Jahrzehnt der Rohstoffe

Weshalb Deutsche Bank ETPs so populär sind

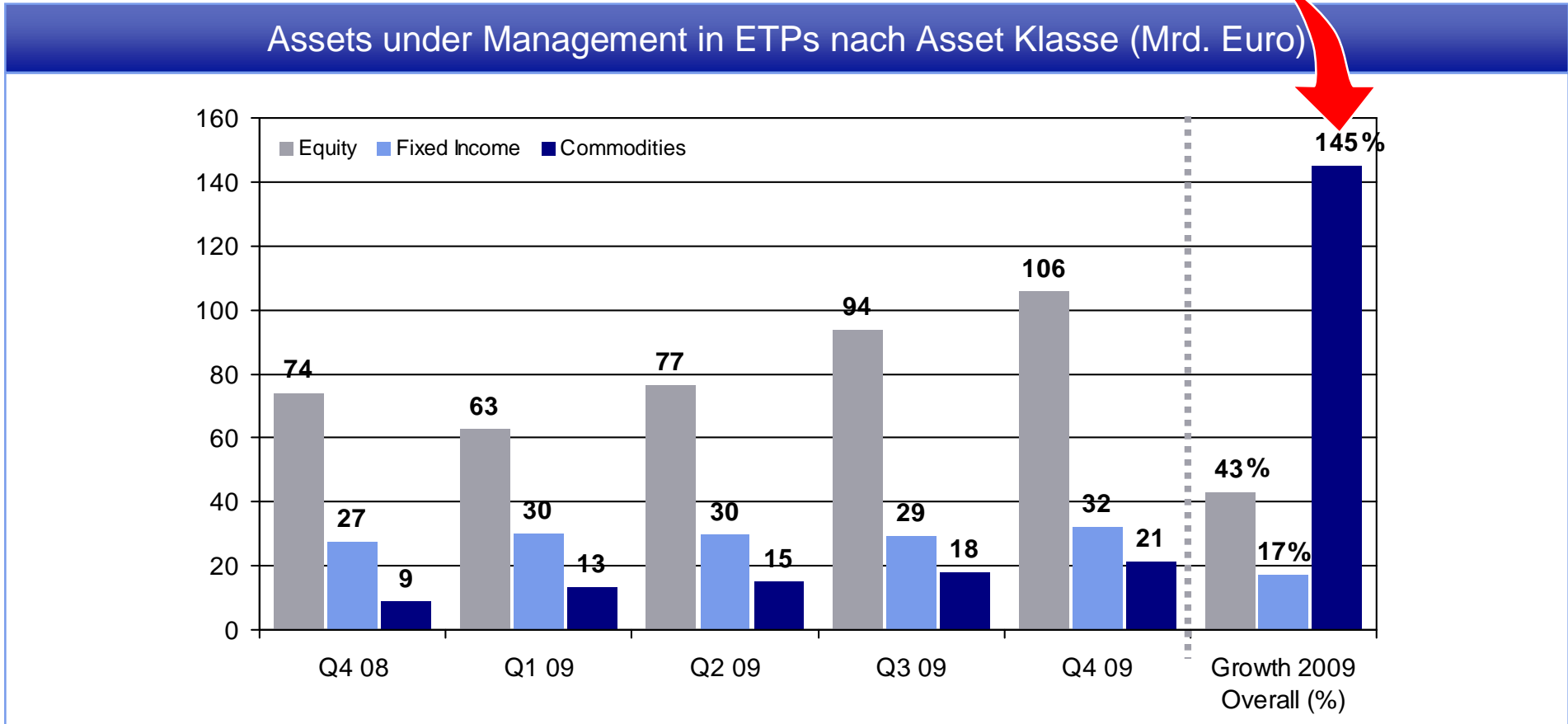


Quelle: Bloomberg

Seite 65



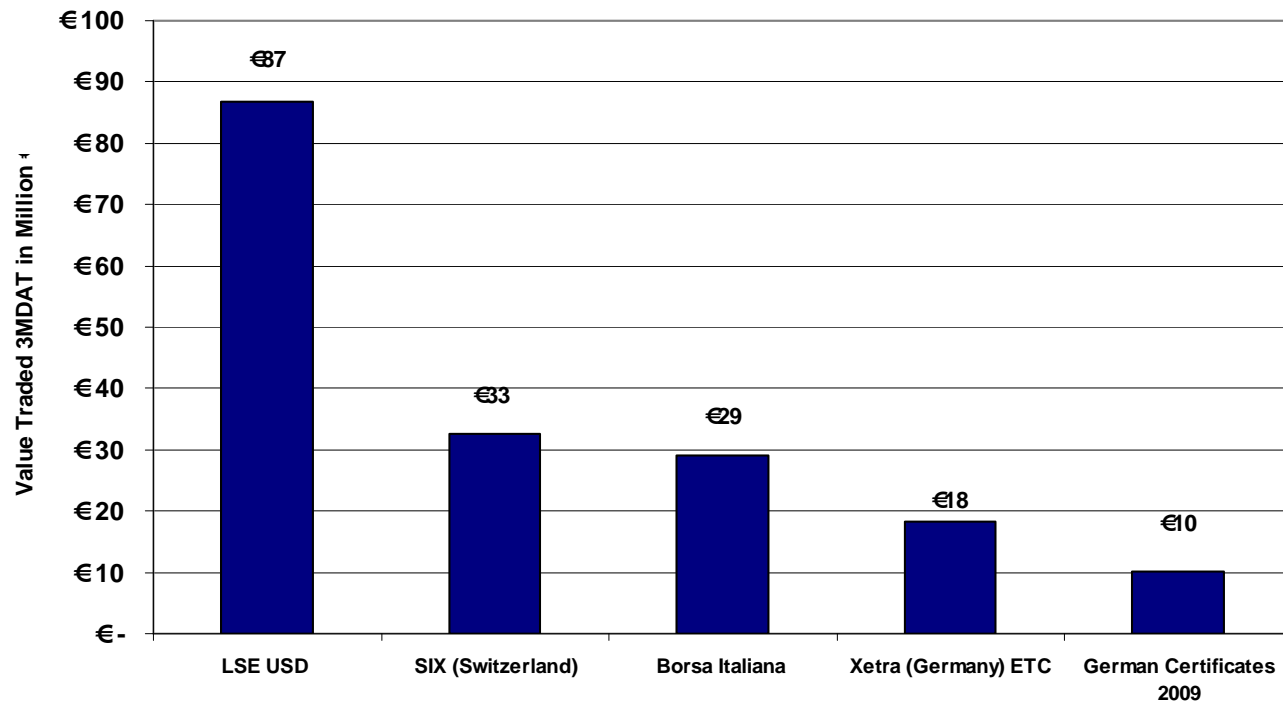
# Rohstoffprodukte auf dem Vormarsch



Quelle: Bloomberg, Deutsche Bank Research  
 Date: Ende Februar 2010  
 Seite 66

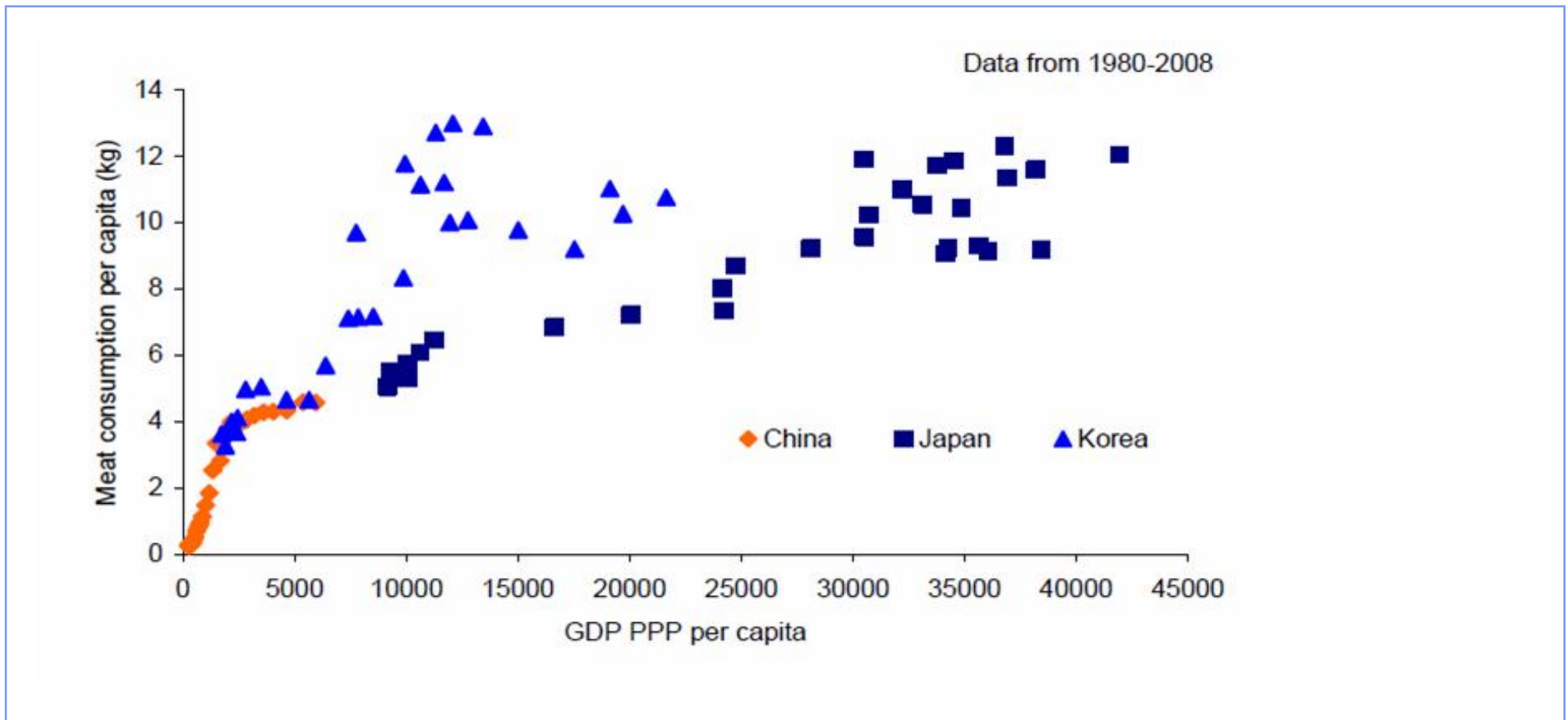


## Umsatz pro Börse – UK mit Abstand Nummer 1 ...





## Rohstoffe – was ist noch von ihnen zu erwarten?

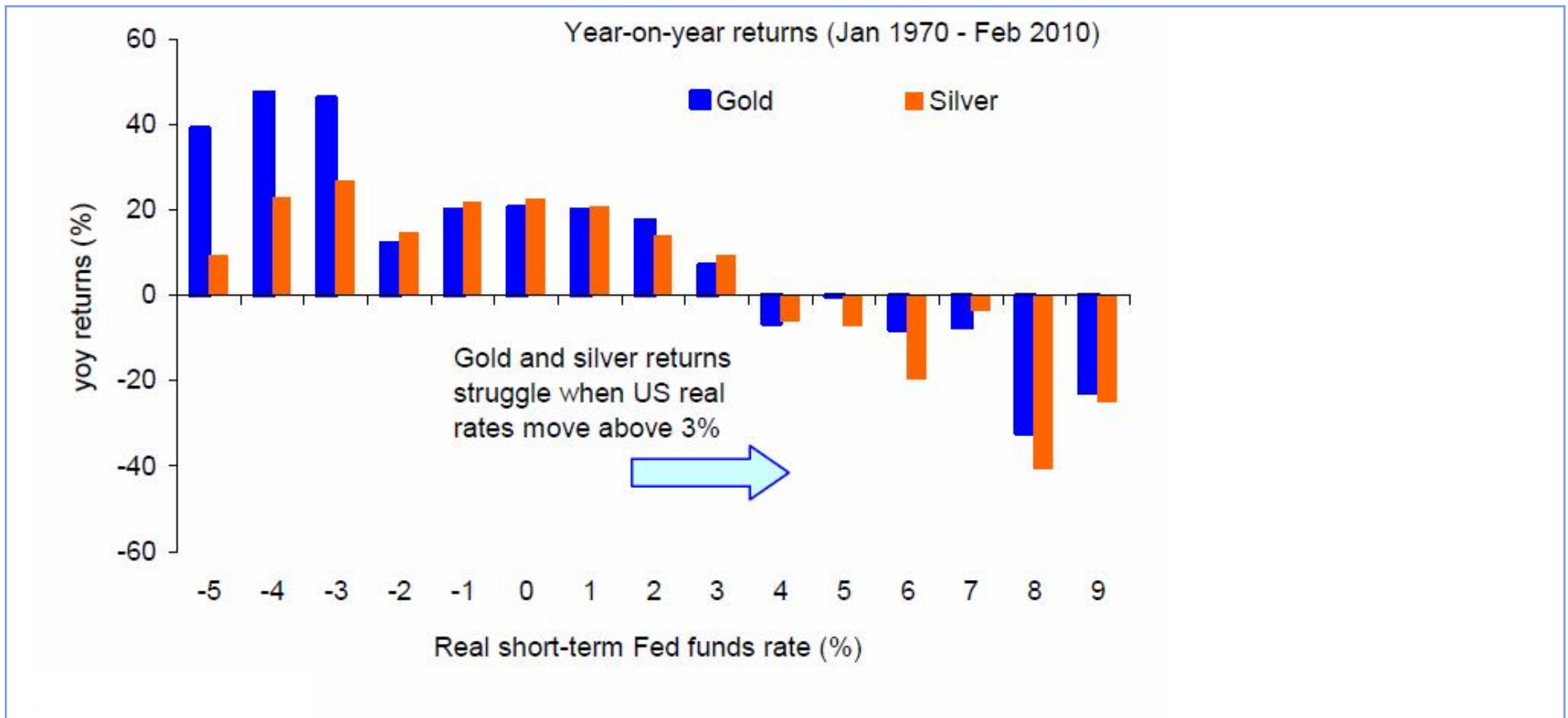


Quelle: Deutsche Bank, USDA, IMF



# Rohstoffe sind keine Finanz-Assets

## Gold - Inflationsschutz

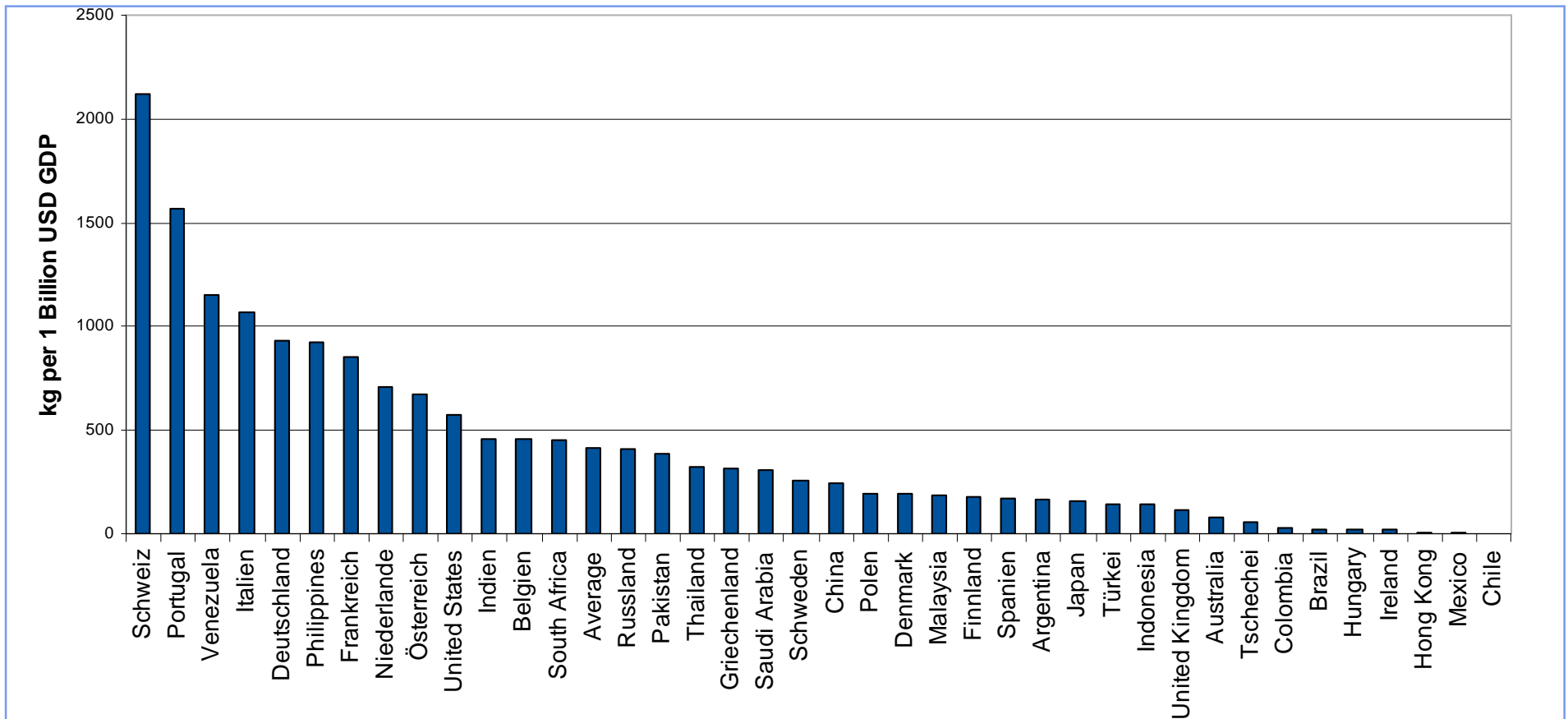


Quelle: Deutsche Bank

Seite 69



# Goldreserven von Zentralbanken

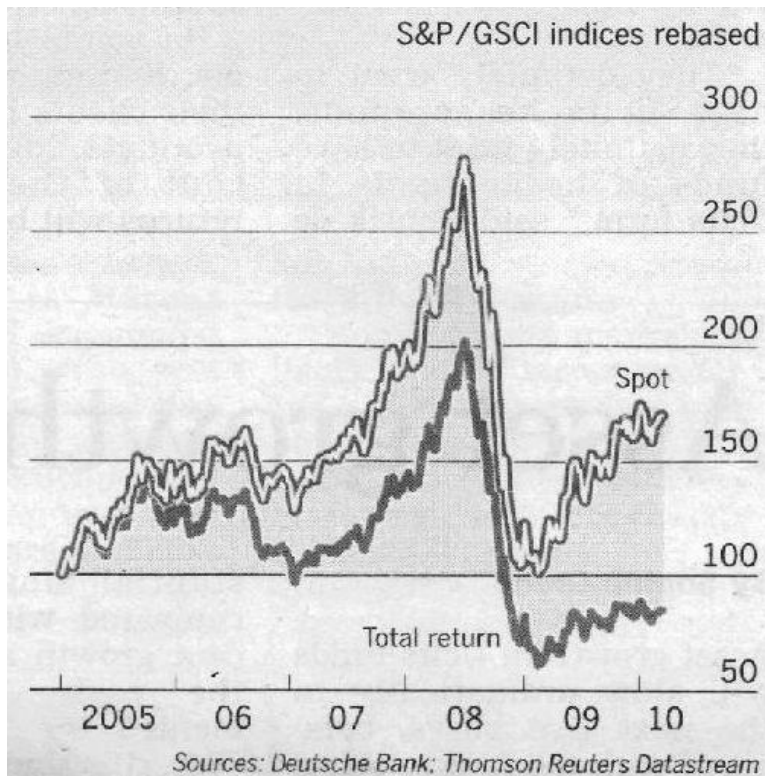


Quelle: Bloomberg, Mai 2010



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

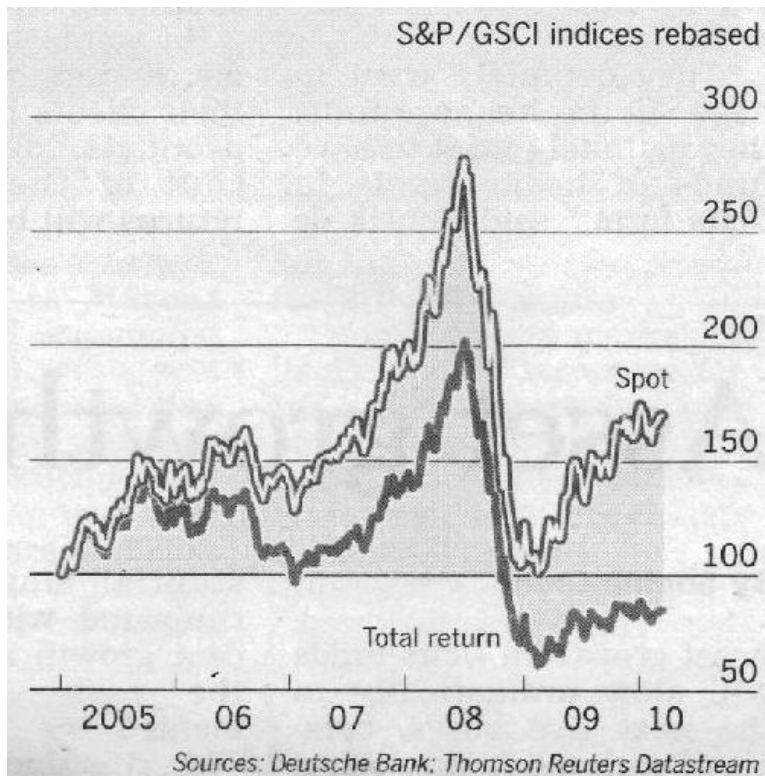
“Front Month” Indizes scheinen nicht zu funktionieren



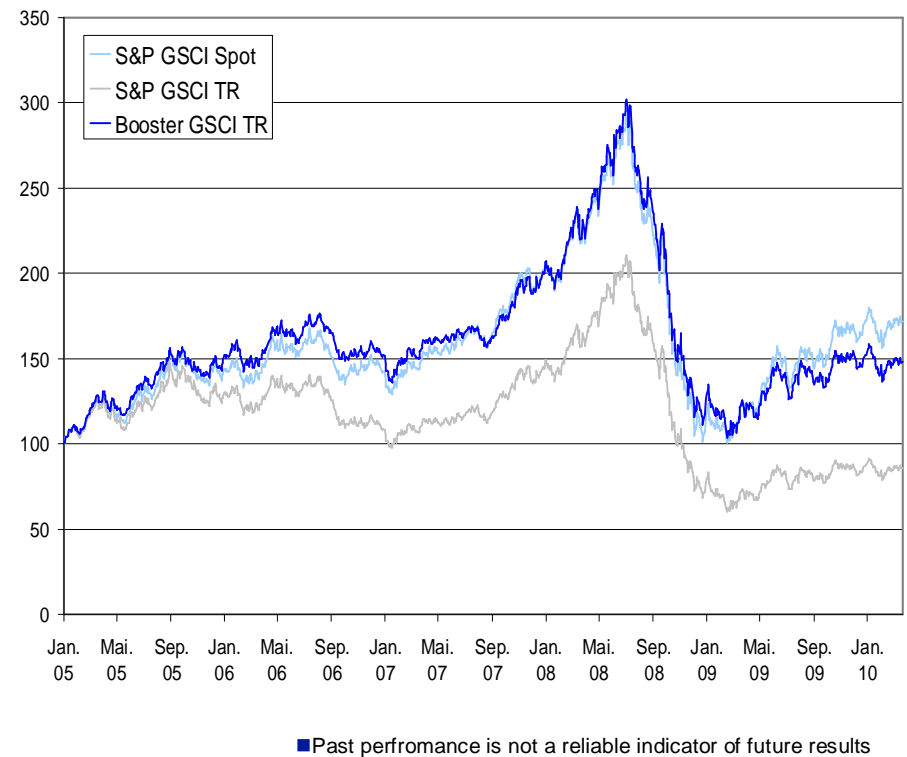


# Futures vs. Spot Rohstoff Performance „Alarm over Commodity ETPs return“? – Financial Times 22.3.2010

“Front Month” Indizes scheinen nicht zu funktionieren



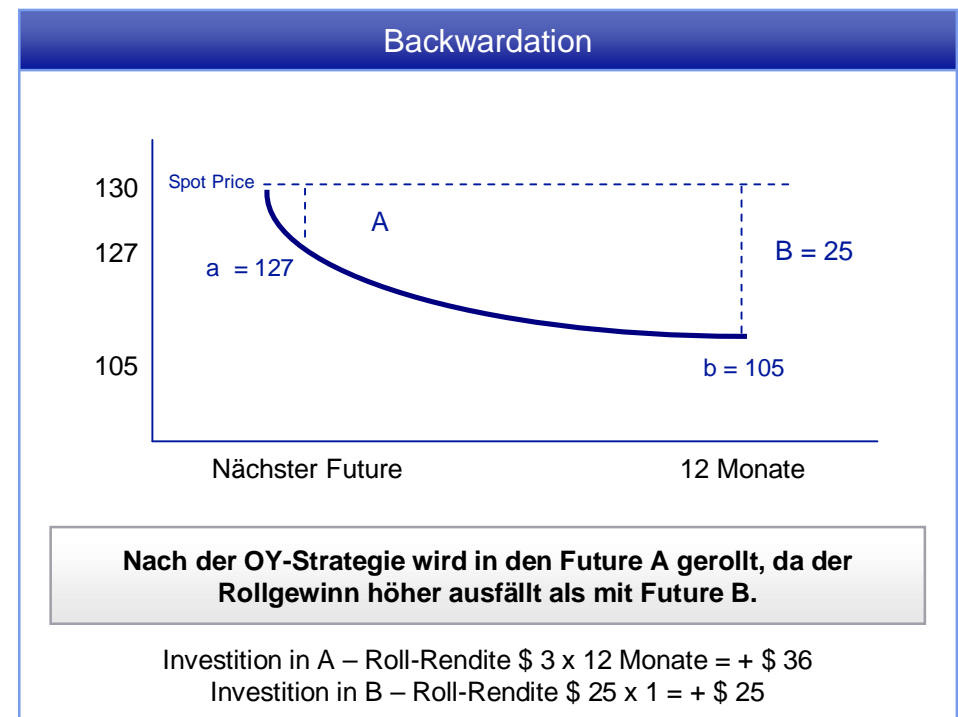
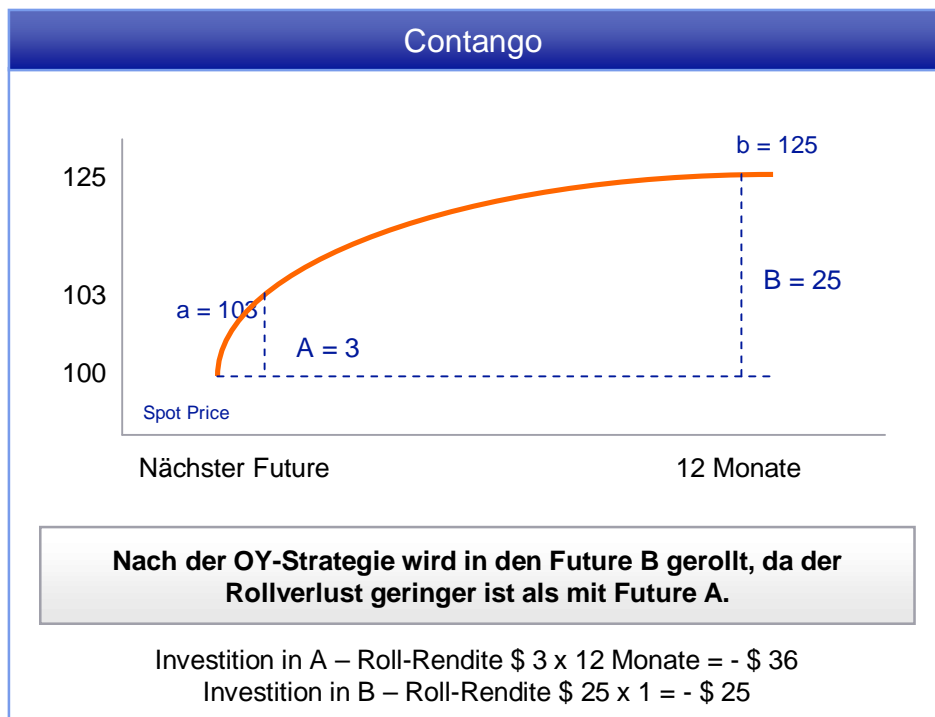
Rolloptimierte Rohstoff Indizes sind besser





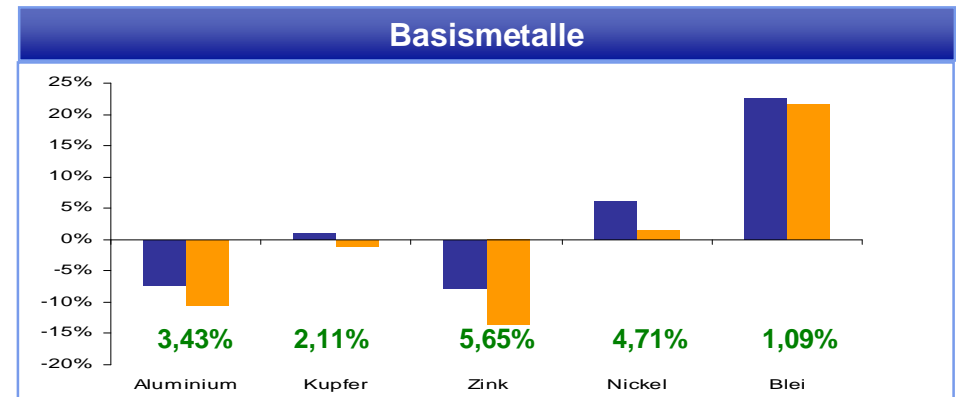
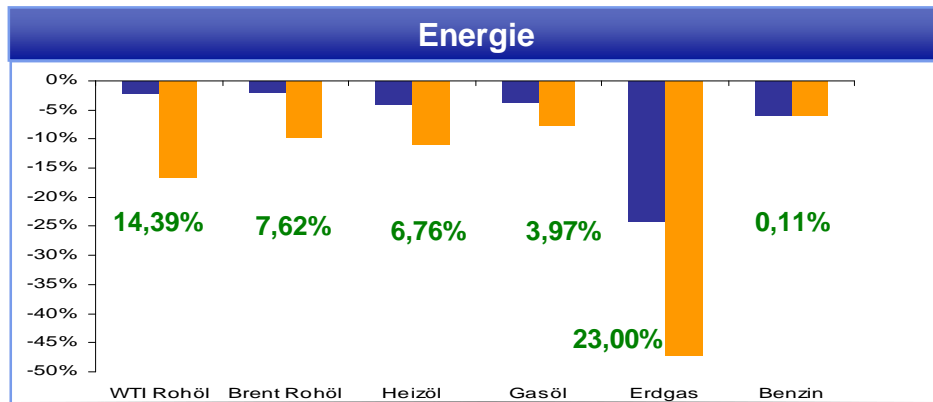
## Die “Optimum Yield” (OY) Strategie

- Bevor ein Future ausläuft, wird in einen neuen gerollt.
- Das Portfolio wird mit Hilfe der Optimum Yield-Methode angepasst. Das heißt, positive Rolleffekte werden maximiert und negative Rolleffekte werden minimiert.

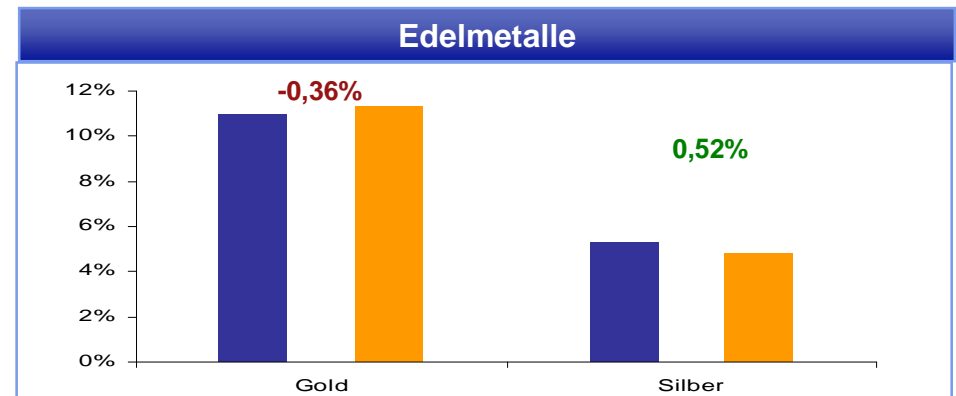
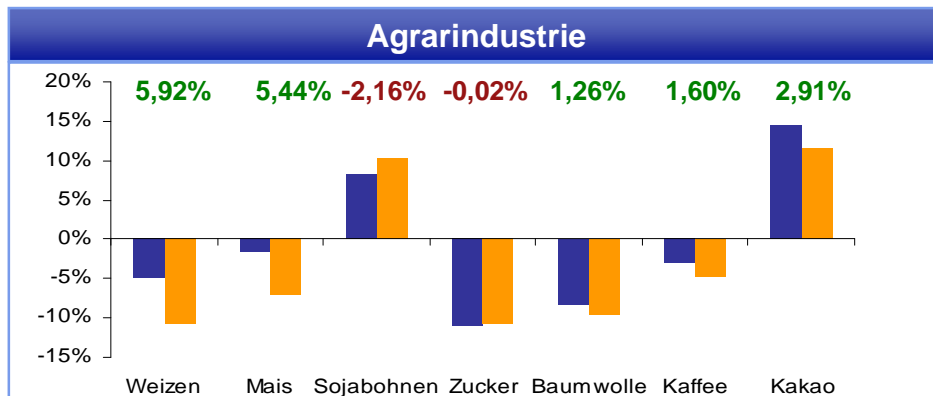




## Outperformance der OY Strategie vs. statisch-rollierende Indizes



Seit Auflegung haben Optimum Yield Indizes Front-Month rollierende Indizes konsequent outperformed



Quelle: Bloomberg, März 2010  
Seite 74

■ DB OY Indizes ■ S&P GSCI Indizes  
■ Outperformance des OY (annualisiert)

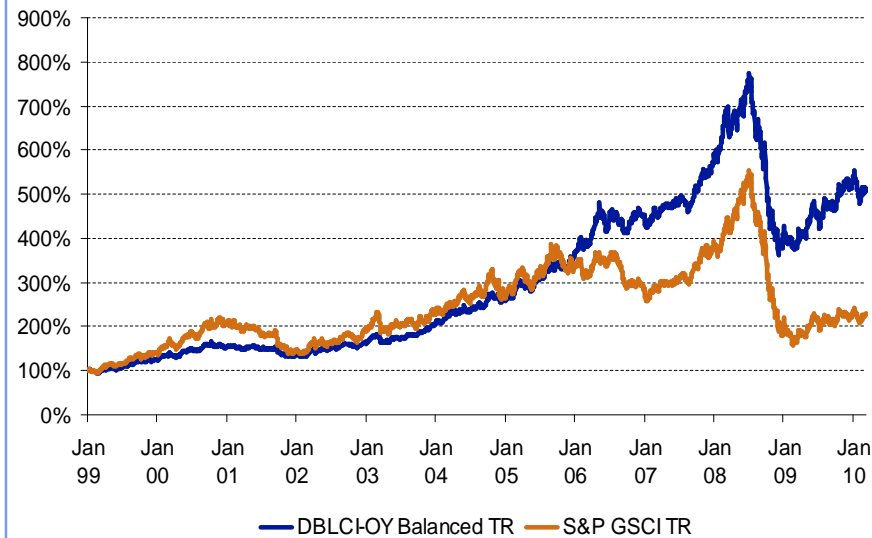


# DBLCI OY Index

## Vergleich mit der Benchmark

### Performance von Rohstoff-Indizes

Performance vs. Benchmark



Statistik

	DBLCI-OY Balanced	S&P GSCI
Annualisierter Ertrag	15.61%	7.63%
Volatilität	16.82%	25.02%
Sharpe Ratio	0.76	0.19
Maximaler Monatsverlust	-30.11%	-35.63%

Quelle: Deutsche Bank, Bloomberg  
 Stand: März 2010. Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Rendite

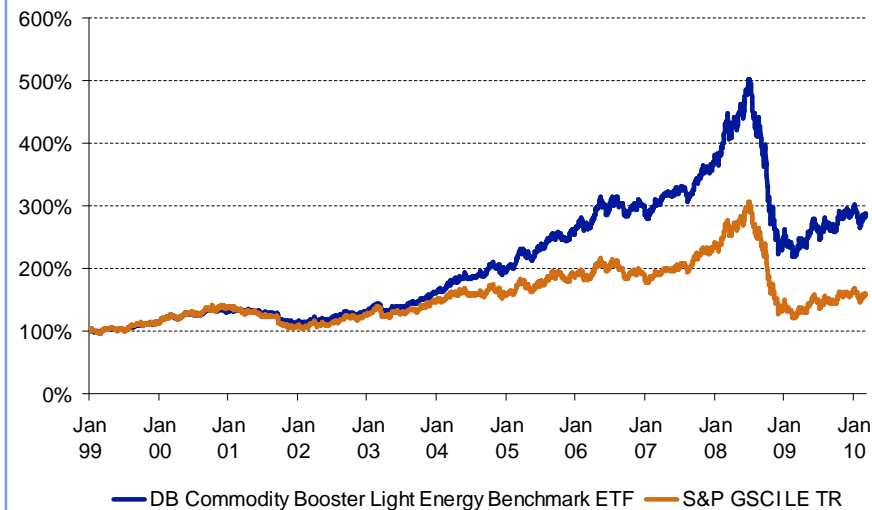


# DB Commodity Booster – Light Energy Benchmark Index

## Vergleich mit der Benchmark

### Performance von Rohstoff-Indizes

Performance vs. Benchmark



Statistik

	DB Commodity Booster Light Energy Benchmark ETF	Benchmark (S&P GSCI Light Energy)
Annualisierter Ertrag	9.78%	4.14%
Volatilität	15.95%	17.75%
Sharpe Ratio	0.43	0.07
Maximaler Monatsverlust	-30.45%	-32.11%
Korrelation der Erträge	97.18%	

Quelle: Bloomberg Stand: März 2010  
\* Euro gehedged und nach Kosten



## DB Commodity Booster Light Energy Benchmark Index

Hauptmerkmal	Bloomberg Ticker
<p>Der Index bildet den S&amp;P GSCI Light Energy unter Verwendung von OY Indizes nach. Das bedeutet selbes Rohstoffexposure mit dem Zusatz optimierter Rollkosten.</p>	<p>DBCMSPLE &lt;Index&gt; SPGCLETR &lt;Index&gt;</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Zusammenfassung:</b> Regelbasierte Handelsstrategie, die die Benchmark mittels der Deutsche Bank Optimum Yield Methode für alle Rohstoffe außer Lebewidvieh nachbildet</li> <li>■ <b>Benchmark:</b> S&amp;P Goldman Sachs Commodity Index SM Light Energy</li> <li>■ <b>Bestandteile:</b> 24 Rohstoffe aus 5 Sektoren</li> <li>■ <b>Beschreibung:</b> Deutsche Bank Commodity Booster Light Energy Benchmark Index ("Booster Index") ist eine regelbasierte und quantitative Strategie, bezogen auf den S&amp;P GSCISM Light Energy Index. Die Strategie hat die Benchmark konsistent mit einer annualisierten jährlichen Rendite von 9% über die vergangenen 10 Jahre outperformed             <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Die Handelsstrategie des Booster Index hat das Ziel, höhere Renditen durch die Optimierung des Rollierens der Rohstoff-Futures zu erreichen</li> <li>■ Der Booster Index wählt die optimale Futures-Kontraktkurve für alle Rohstoffe außer für Lebewidvieh durch die Maximierung der Rollgewinne und Minimierung der Rollverluste</li> <li>■ Es besteht ein sehr kleiner Tracking Error zur Benchmark</li> <li>■ Der Booster Index hat die selbe Sektorallokation wie der S&amp;P GSCISM Light Energy und folgt einer Long Strategie</li> </ul> </li> </ul>	

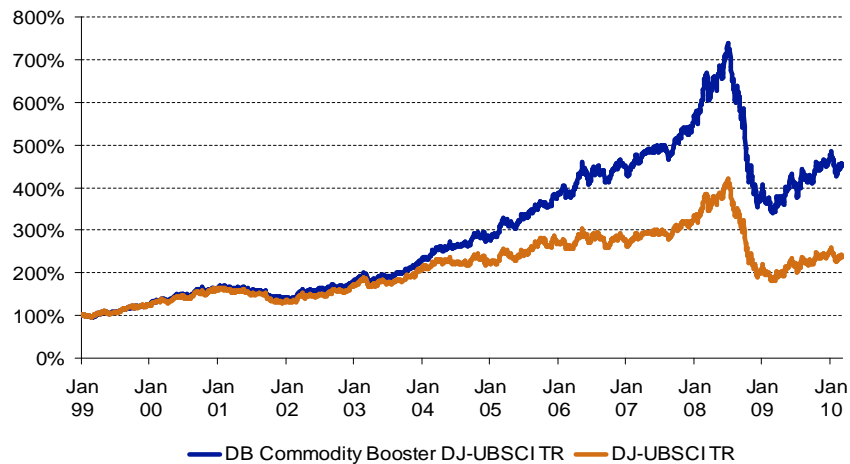


# DB Commodity Booster Index – DJ-UBSCI

## Vergleich zur Benchmark

### Performance von Rohstoff-Indizes

Performance vs. Benchmark



Statistik

	DB Commodity Booster DJ-UBSCI <sup>SM</sup> Index	Benchmark (DJ UBSCI <sup>SM</sup> )
Annualisierter Ertrag	14.41%	8.04%
Volatilität	15.62%	17.44%
Sharpe Ratio	0.74	0.30
Maximaler Monatsverlust	-28.14%	-29.22%
Korrelation der Erträge	96.05%	

Quelle: Bloomberg, Stand: März 2010

Seite 78



## DB Commodity Booster Index – DJ-UBSCI

### Hauptmerkmal

Der Index bildet den DJ-UBSCI unter Verwendung von OY Indizes nach. Das heißt selbes Rohstoffexposure mit dem Zusatz optimierter Rollkosten.

### Bloomberg Ticker

DBCMBDTU <Index>  
DJAIGTR <Index>

- **Zusammenfassung:** Regelbasierte Handelsstrategie, die die Benchmark mittels der Deutsche Bank Optimum Yield Methode für alle Rohstoffe außer Lebewiehe, Sojabohnen und Sojaöl nachbildet
- **Benchmark:** Dow Jones - UBS Commodity Index SM
- **Bestandteile:** 19 Rohstoffe aus 5 Sektoren
- **Beschreibung:** Der Deutsche Bank Commodity Booster Index – DJ-UBSCI (“Booster Index”) ist eine regelbasierte und quantitative Strategie, bezogen auf den DJ-UBSCISM. Die Strategie hat die Benchmark konsistent mit einer durchschnittlichen jährlichen Rendite von ca. 9% in den vergangenen 10 Jahren outperformed. Die Handelsstrategie des Booster Index hat das Ziel, höhere Renditen durch die Optimierung des Rollierens der Rohstoff-Futures zu erreichen. Der Booster Index wählt die optimale Futures-Kontraktkurve für alle Rohstoffe außer für Lebewiehe, Sojabohnen und Sojaöl durch die Maximierung der Rollgewinne und Minimierung der Rollverluste.



## Fondsinformationen

	DB DBLCI – OY Balanced ETF	DB Commodity Booster Light Energy Benchmark ETF	DB Commodity Booster DJ-UBSCI ETF
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 (Mai 2010)	EUR 903 m	EUR 162 m	EUR 48 m
Bloomberg Ticker/ Reuters Code	GBP - XDBC LN / XDBC.L USD - XDBD LN / XDBD.L EUR – XXDBC GR / XDBC.F	XCBL GY/ XCBL.DE	XCBE GY/XCBE.GY
Weitere Informationen	<a href="http://www.dbxtrackers.com">www.dbxtrackers.com</a>	<a href="http://www.dbxtrackers.com">www.dbxtrackers.com</a>	<a href="http://www.dbxtrackers.com">www.dbxtrackers.com</a>



## Welches Produkt – Wann?

**Exchange  
Traded Funds  
(ETF)**

**Exchange  
Traded Commodities  
(ETC)**

Breite Rohstoff Indizes  
(DBLCI OY, DJUBS, S&P GSCI, RIC1)

Einzelne  
Oil, NatGas,  
...

Sektoren  
Agriculture,  
...

Physisch  
gesichert  
Gold, Silver,  
Platinum,...



## Warum „Exchange Traded Commodities“?

**UCITS: Mitverantwortlich für den Erfolg von Exchange Traded Funds (ETFs) in Europa.**

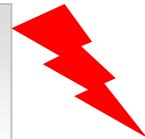
**UCITS ist für Equity und Fixed Income Produkte gemacht – nicht für Rohstoffe.**

**UCITS Fonds besichert durch Metalle?**



**UCITS: Ein UCITS darf Edelmetalle nicht kaufen. Part VII 46.**

**UCITS Fonds auf einzelne Assets?**



**UCITS: Das Underlying muss entsprechend diversifiziert sein. Part VII 49A.**

**Lösung: Einfach, Besichert, Liquide: db Exchange Traded Commodities (db ETCs)**





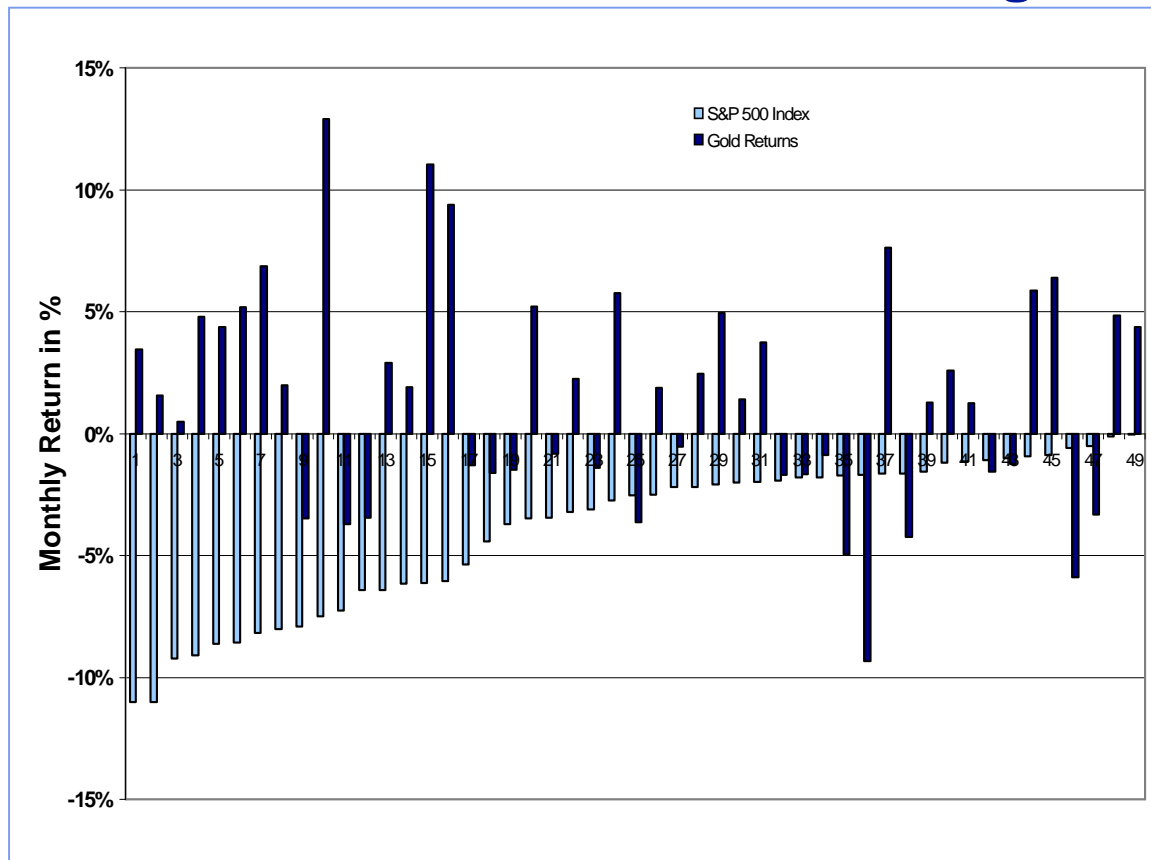
## db ETC - Überblick

▶ <b>Einfach</b>	<b>Investition in Rohstoffe – einfach und schnell wie bei db x-trackers</b>
▶ <b>Besichert</b>	<b>Volle Besicherung des Bonitätsrisikos in Bezug auf den Swap Kontrahenten mit physischem Gold*</b>
▶ <b>Liquide</b>	<b>Deutsche Bank als Market Maker</b>
▶ <b>Optimiert</b>	<b>Deutsche Bank Rohstoffindizes mit bewährtem Rolloptimierungsmechanismus</b>
▶ <b>Währungs- schutz</b>	<b>Erstmals Angebot von ETC mit Währungsabsicherung (Euro Hedged)</b>



## Gold als Besicherung

- das Beste, wenn Sicherheit benötigt wird



### ■ Gold als Besicherung ist ...

- **Einfach:** Eine Form von Sicherheit
- **Liquide:** Gold ist einer der liquidesten Märkte
- **Leicht zu bewerten:** Goldpreise werden täglich in verschiedenen Medien veröffentlicht
- **Negativ korreliert mit Ausfällen:** Goldpreise tendieren dazu in risikoaversen Perioden zu steigen
- **Zugriffsbeschränkt:** Das Gold ist in den Tresoren des London Bullion Markets gelagert.



## db Physical Gold ETC

Der neue Goldstandard –made by Deutsche Bank





## db ETC: Produktpalette

		Euro-währungsgesichert (Xetra)	USD (London)
Physisch	Long	Gold Silber Platin Palladium	Gold Silber Platin Palladium
	Index-/Futures	Standard	S&P GSCI S&P GSCI Agriculture S&P GSCI Industrial Metals S&P GSCI Energy
Roll-optimiert			Commodity Booster (diversifiziert) Agriculture Industrial Metals Energy Brent Crude Oil Natural Gas
Short		Short Brent Crude Oil Short Gold	Short Brent Crude Oil Short Gold



## db ETC: Produkte EUR

	ISIN / WKN	Listing	Collateral <sup>1</sup>	Produkt Fee p.a.	Commodity / Underlying <sup>2</sup>	BBG	Reuters
db ETC Brent Crude Oil	DE000A1AQQX1 / A1AQQX	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	Brent Crude Oil (roll opt. )	XETC GY	XETC.DE
db ETC Industrial Metals	DE000A1AQQY9 / A1AQQY	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	Basket of Aluminium. Copper and Zinc (roll opt. )	XETD GY	XETD.DE
db Commodity Booster ETC	DE000A1ED2F0 / A1ED2F	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI TR Index (roll opt. )	XCTE GY	XCTE.DE
db Agriculture Booster ETC	DE000A1ED2G8 / A1ED2G	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Agriculture TR Index (roll opt. )	XCTF GY	XCTF.DE
db Industrial Metals Booster ETC	DE000A1ED2H6 / A1ED2H	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Industrial Metal TR Index (roll opt. )	XCTG GY	XCTG.DE
db Energy ETC	DE000A1ED2J2 / A1ED2J	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Energy TR Index (roll opt. )	XCTH GY	XCTH.DE
db Natural Gas ETC	DE000A1ED2K0 / A1ED2K	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	NYMEX Natural Gas (4. month )	XCTK GY	XCTK.DE
db ETC Monthly Short Gold ETC	DE000A1AQQZ6 / A1AQQZ	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	DBLCI Short Gold EUR Index (December Comex )	XETB GY	XETB.DE
db ETC Monthly Short Brent Crude Oil ETC	DE000A1AQQW3 / A1AQQW	Frankfurt (Xetra)	Allocated Gold	0,45%	DBLCI Short Brent Crude Oil EUR Index (Brent Crude )	XETA GY	XETA.DE





## db ETC: Produkte USD

	ISIN / WKN	Listing	Collateral <sup>1</sup>	Product Fee p.a.	Commodity / Underlying <sup>2</sup>	BBG	Reuters
db ETC WTI Oil USD	GB00B3SC0P31	LSE	Allocated Gold	0,45%	WTI Crude Oil (roll opt. )	XCT9 LN	XCT9.L
db Commodity Booster USD ETC	GB00B3WH1Q22	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI TR Index (roll opt. )	XCT5 LN	XCT5.L
db Agriculture Booster USD ETC	GB00B3WKJL25	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Agriculture TR Index (roll opt. )	XCT6 LN	XCT6.L
db Industrial Metals Booster USD ETC	GB00B3WKDS73	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Industrial Metal TR Index (roll opt. )	XCT7 LN	XCT7.L
db Energy Booster USD ETC	GB00B3QRNJ57	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Energy TR Index (roll opt. )	XCT8 LN	XCT8.L
db Natural Gas Booster USD ETC	GB00B438CS06	LSE	Allocated Gold	0,45%	NYMEX Natural Gas (4. month )	XCT2 LN	XCT2.L
S&P GSCI Index	GB00B3WP6619	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI TR Index	XET5 LN	XET5.L
S&P GSCI Agriculture Index	GB00B3S0JK55	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Industrial Metal TR Index	XET6 LN	XET6.L
S&P GSCI Industrial Metals Index	GB00B3YH0180	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Industrial Metals TR Index	XET7 LN	XET7.L
S&P GSCI Energy Index	GB00B455N087	LSE	Allocated Gold	0,45%	S&P GSCI Energy TR Index	XCT8 LN	XCT8.L





# Informationen – Internet und Bloomberg

db ETC - Exchange Traded Commodities

Group Home | Imprint | Contact | db x-trackers

A Passion to Perform.

db ETC – Exchange Traded Commodities Deutsche Bank

Deutsch

---

**db ETC Brent Crude Oil Euro Hedged ETC**

Currency	Euro	FX Hedged	Yes
Value Per Security	103.4662	Exposure	Long
ISIN	DE000A1AQGX1	Roll Optimised	Yes
WKN	A1AQGX	Closing Index Level	1448.8999
RIC	XETC.DE	Posted Collateral	Allocated Gold
Product Bloomberg Ticker	-	Collateral Fee Percentage*	0.20540% p.a.
Listing	Deutsche Börse	Lease Rate (current)	0.0367% p.a.
Commodity Index Name	DBLCI - OY Brent Crude Oil EUR Index	Gold Spread	0.15% p.a.
Index description	<a href="https://index.db.com/client/db-etc">https://index.db.com/client/db-etc</a>	Product Fee Percentage	0.45% p.a.
		Final Terms	Download
		Factsheet	-

\* For details on the determination of the Collateral Fee Percentage please refer to the prospectus

---

**Documents**

General Documents

Base Prospectus (927 kB)

Newsletter

db ETC Infomail (10/03/2010) (63 kB)

XETD GY € C **107.56** Clos +.47 T T107.18/107.93T 10Kx1 EquityDES  
 As of Mar12 Vol 100 Op 107.60 T Hi 107.60 T Lo 107.56 T

XETD GY **DESCRIPTION** Page 1/ 5

DB ETC INDUSTRIAL METAL HDGE Objective - Commodity

db ETC Industrial Metals Euro Hedged is an Exchange Traded Commodity (ETC) which is UCITS eligible. The objective of the ETC is to replicate the performance of the DBLCI OY Industrial Metals EURO Index less fees. db ETCs are fully collateralised with gold which will be monitored by an independent agent and adjusted daily.

**Bloomberg Classification Data**

Asset Class Commodity

Geographic Focus Global

**Current Data**

Underlying Index	12	DBLCYEMN
1)GP Price	€	107.56
52Wk Hi	3/10	€ 108.760
52Wk Lo	3/ 9	€ 106.810
2)NAV NAV	03/11	€ 107.22
INAV		€ n.a.
%Premium	.08	
Shares Out(x000)	3/11/10	10.00
Market cap(mil)	€	1.08

**1 Yr Performance vs. Benchmark Indices**

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3049 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2010 Bloomberg Finance L.P.  
 SN 697202 6710-194-0 13-Mar-2010 15:46:52

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



**Pause**

A Passion to Perform.

Deutsche Bank



**Deutsche Bank AG/London**

# **ETP Market Review**

**Strong growth continues in 2010**



**Deutsche Bank does and seeks to do business with companies covered in its research reports. Thus, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. DISCLOSURES AND ANALYST CERTIFICATIONS ARE LOCATED IN APPENDIX 1. MICA(P) 106/05/2010**

**Christos Costandinides, ETF Strategist, Global Markets Research**  
Email: [Christos.Costandinides@db.com](mailto:Christos.Costandinides@db.com). Tel: 00-44-20-754-71975

**Deutsche Bank** 

# Agenda

- **Introduction**
- **ETP Market Review**
- **ETP Flow Analysis & Investment Outlook**
- **European ETP Market Growth Forecast**

# Introduction: Deutsche Bank ETP Coverage Universe

## ETP Definition

- An **exchange-traded** product (ETP) as a **funded/collateralized open-ended delta-one** exchange-traded equity or debt instrument with no embedded optionality and market-wide appeal to investors.

## Coverage Universe

- We aim to produce research that can facilitate effective investment decision making by covering objectively a market-wide universe of ETFs and directly comparable products which offer access to uncorrelated return streams, vital for constructing a diversified portfolio.

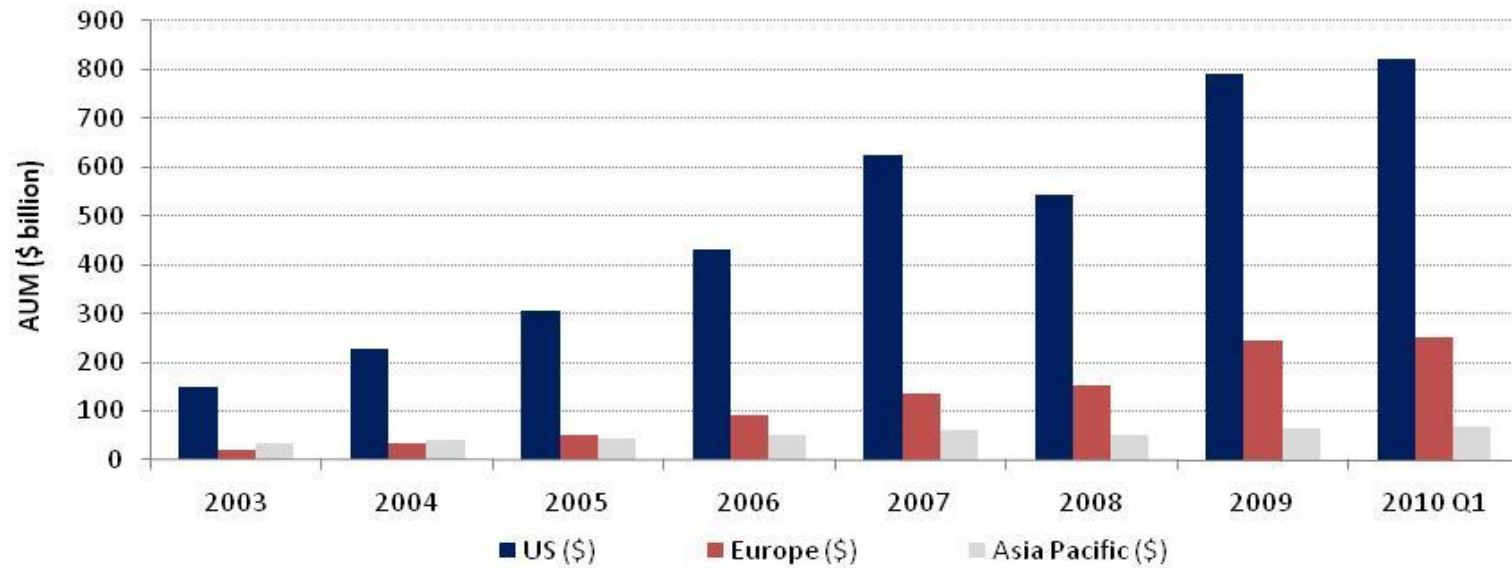
## European ETP Structures

- European ETPs = ETFs (**≈ 93%**) + ETCs (**≈ 7%**)
- ETFs = Synthetic or in-kind replication = Equity, fixed income, diversified commodity Indizes (**UCITS III**)
- ETCs = In-kind (some precious metals) or synthetic (non precious metals) = Commodities (**EU Prospectus Directive**)



# ETP Market Review

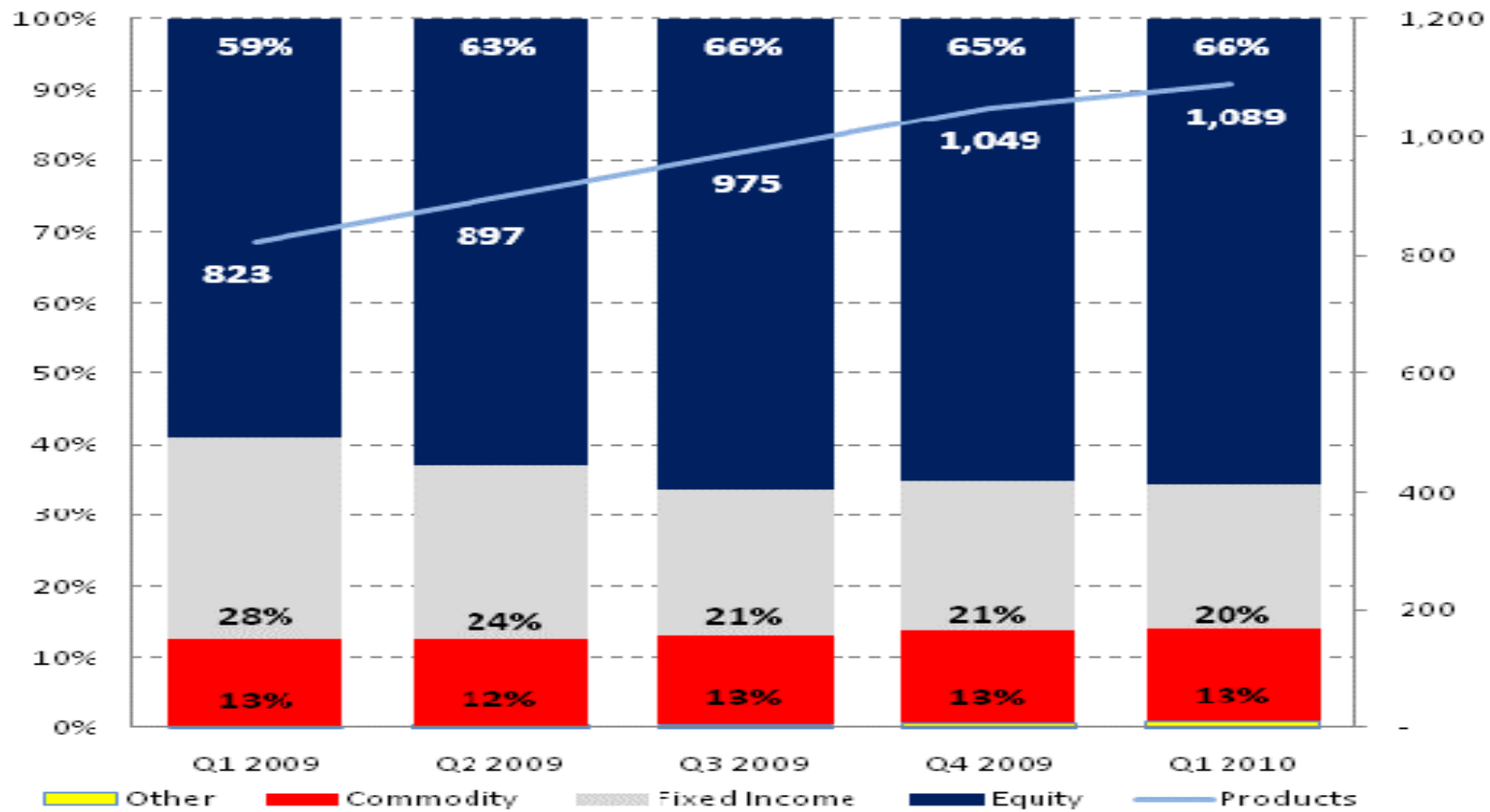
# Global ETP market review



AUM	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Q1
US (\$)	149.9	225.9	306.0	431.4	625.9	544.6	790.1	820.8
		51%	35%	41%	45%	-13%	45%	4%
Number of ETPs	134	169	220	380	673	845	925	981
Europe (€)	16.3	24.3	43.3	70.0	92.1	104.4	170.2	184.7
		49%	78%	62%	32%	13%	63%	9%
Number of ETPs	100	115	165	299	493	821	1088	1259
Europe (\$)	20.5	33.0	51.3	92.3	134.5	153.0	243.9	249.9
		61%	56%	80%	46%	14%	59%	2%
Asia Pacific (\$)	34.8	39.9	42.8	52.6	62.7	52.5	65.6	67.3
		15%	7%	23%	19%	-16%	25%	3%
Number of ETPs	35	40	47	65	100	188	229	240
US, Europe & Asia Pacific (\$)	205.3	298.8	400.1	576.3	823.1	750.1	1,099.7	1,138.0
		46%	34%	44%	43%	-9%	47%	3%
Number of ETPs	269	324	432	744	1,266	1,854	2,242	2,480

Source: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

# European ETP market composition by asset class



Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

## European ETP market review

AUM (€ Million)	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	07/05/10
Equity	62,510	76,606	93,712	110,779	121,039	122,914
	-6.4%	22.5%	22.3%	18.2%	9.3%	1.5%
Fixed Income	30,003	29,657	29,343	35,926	37,548	39,270
	249.5%	-1.2%	-1.1%	22.4%	4.5%	4.6%
Commodity	13,343	15,165	17,805	22,401	24,397	27,761
	55.4%	13.7%	17.4%	25.8%	8.9%	13.8%
Currency	51	68	144	192	249	314
Multi Asset	29	35	46	51	64	66
Alternative	55	265	488	857	1,395	1,513
	100.0%	381.8%	84.2%	75.6%	62.8%	8.5%
<b>Total</b>	<b>105,991</b>	<b>121,796</b>	<b>141,538</b>	<b>170,206</b>	<b>184,692</b>	<b>191,838</b>
Q/Q rolling g	1.5%	14.9%	16.2%	20.3%	8.5%	3.9%
Products	823	897	975	1,049	1,089	1,327

Source: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

Cash Flows (€ Million)	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	07/05/10
Equity	3,297	4,493	6,315	6,753	4,901	9,436
Fixed Income	2,453	-402	-828	1,515	970	1,593
Commodity	3,762	2,720	2,029	1,198	1,078	935
Currency	2	0	59	46	55	56
Multi Asset	0	2	6	2	9	4
Alternative	5	158	177	309	477	115
<b>Total</b>	<b>9,518</b>	<b>6,971</b>	<b>7,759</b>	<b>9,823</b>	<b>7,490</b>	<b>12,139</b>

Source: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

# European ETP providers review

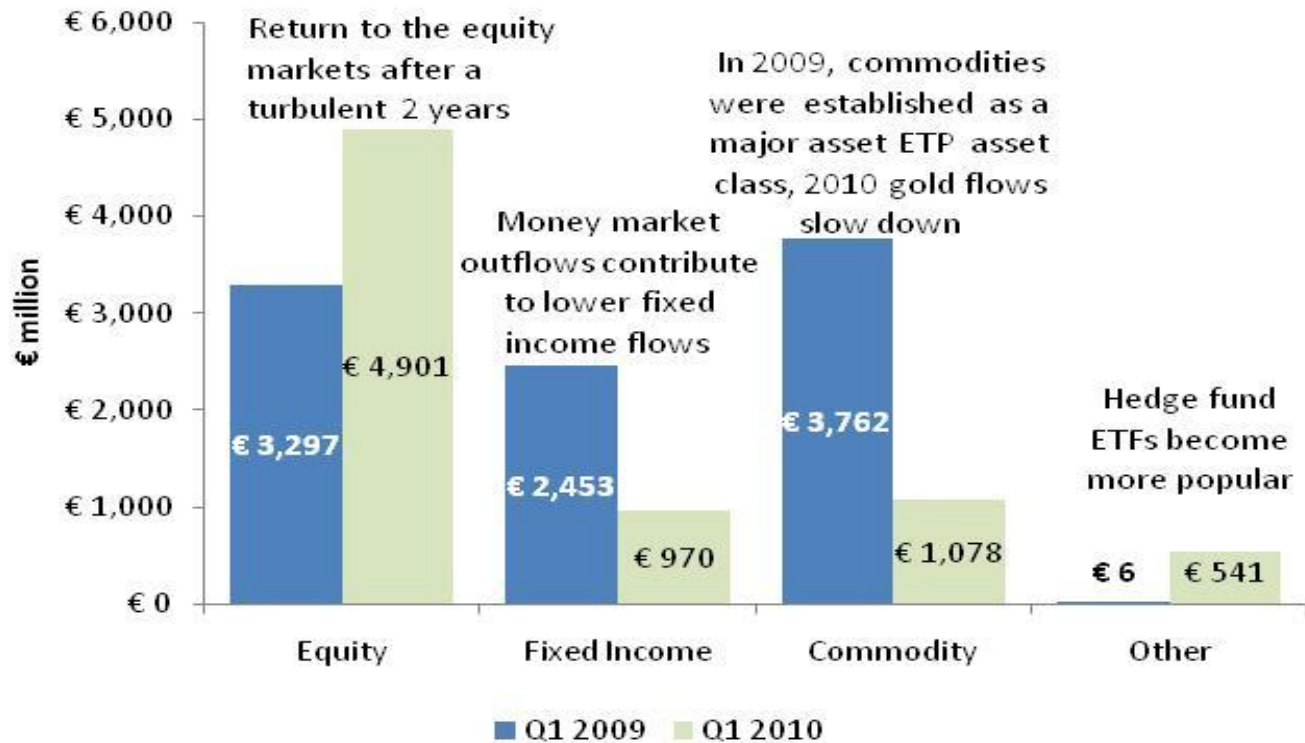
EU ETP Providers league table							All figures in € million		
Rank	Issuer	Equity	Fixed Income	Comty	Other	Total	Mkt Share	Tiers	Q1'10 Flows
1	BlackRock	45,908	16,722	299	77	63,006	34%	79%	1,151
2	Lyxor	25,559	7,212	1,025	60	33,855	18%		1,265
3	Deutsche Bank AG	18,658	7,781	967	1,220	28,626	15%		1,323
4	ETF Securities Ltd	643	-	10,858	50	11,551	6%		-97
5	Credit Suisse AM	6,568	724	1,083	-	8,375	5%		1,089
6	Zuercher Kantonalbank	-	-	5,436	-	5,436	3%	19%	336
7	ComStage	3,284	1,595	152	-	5,030	3%		487
8	BNP Paribas	3,325	400	705	-	4,430	2%		101
9	Amundi	3,002	1,182	14	-	4,197	2%		775
10	ETFlab Investment GmbH	3,297	862	-	-	4,159	2%		-484
11	UBS	3,107	-	65	-	3,172	2%		492
12	Source	2,671	-	420	-	3,091	2%		704
13	Xact Fonder AB	1,950	-	-	-	1,950	1%		-64
14	Julius Baer Inv	-	-	1,910	-	1,910	1%		357
15	BBVA Gestion SA SGIIC	599	855	-	-	1,453	1%	-287	
Other		2,469	215	1,464	301	4,449	2%	2.4%	343
<b>Total</b>		<b>121,039</b>	<b>37,548</b>	<b>24,397</b>	<b>1,708</b>	<b>184,691</b>	<b>100%</b>		<b>7,491</b>

Source: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters



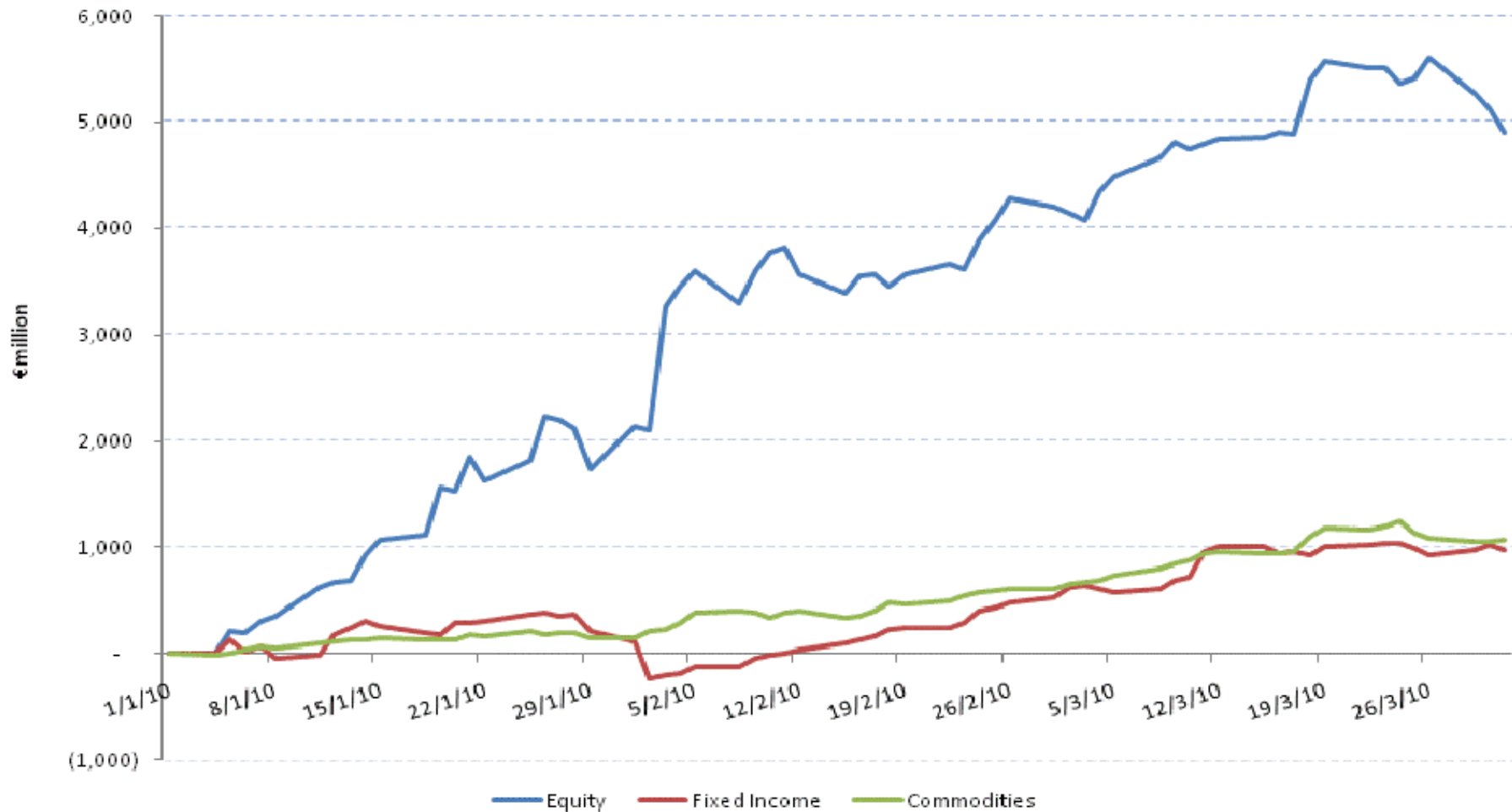
# ETP Flow Analysis & Investment Outlook

# Y/Y Q1 European Flow Review



Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

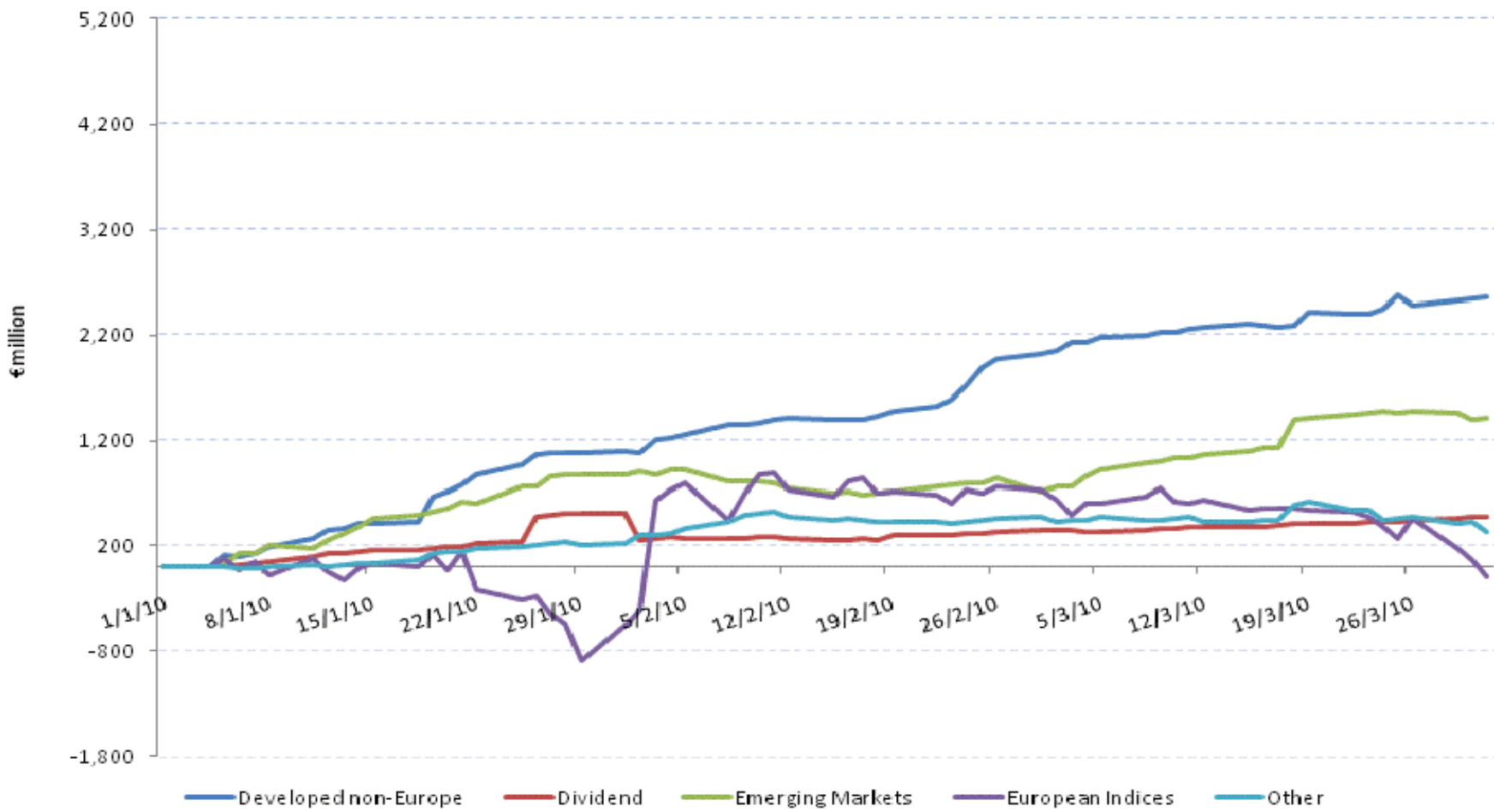
# European cumulative ETP cash flows 2010 YTD



Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters



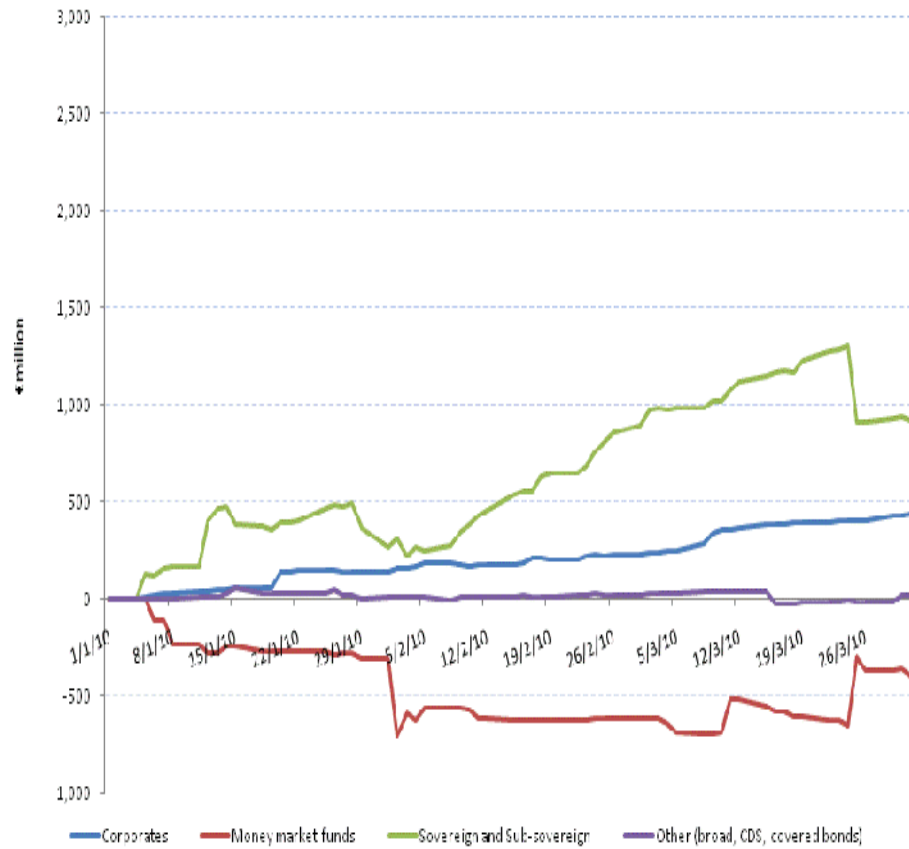
# Cumulative equity ETP flows 2010 YTD



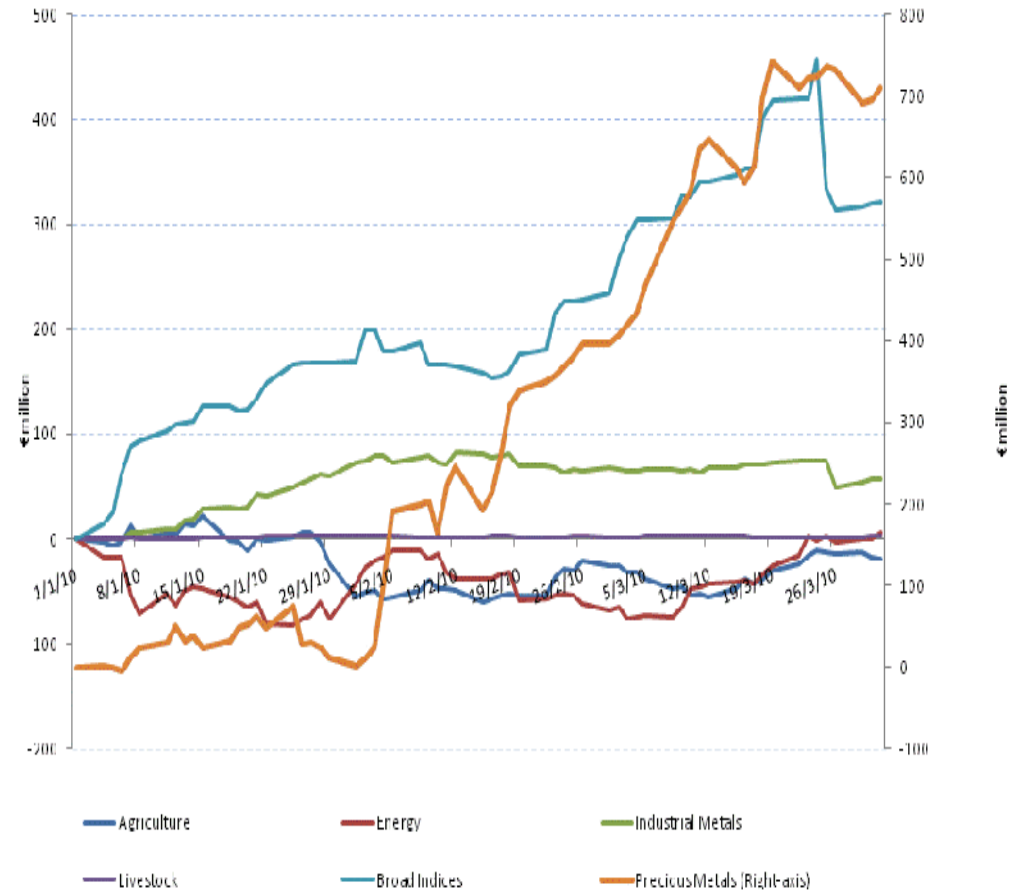
Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

# Cumulative fixed income & commodities ETP flows 2010 YTD

## Fixed Income



## Commodities



Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters



# European ETP Market Growth Forecast

## Quarterly ETP market growth update & outlook

Data as of 07/05/10	US	Europe
Major equity index	S&P500	Euro Stoxx 50
2010 YTD performance	-0.38%	-15.68%
ETP market equity portion	73%	66%
Cash flow performance	Moderate	Strong
	(\$23.6 billion)	(€19.6 billion)
Equity	Weak	Strong
	(\$6.1 billion)	(€14.3 billion)
Fixed Income	Strong	Moderate
	(\$14.4 billion)	(€2.6 billion)
Commodities	Weak	Moderate
	(\$2.7 billion)	(€2.0 billion)
Other	Flat	Flat
	(\$0.2 billion)	(€0.6 billion)
Total number of products launched	78	237
AUM growth YTD	1.40%	12.70%
Our 2010 growth forecast	15-20%	20-25%
Q1'10 growth forecast status	Under review	On track

Quelle: Deutsche Bank AG, Bloomberg, Reuters

- The US and European markets experience significantly different growth patterns, both the overall growth rate as well as the Quelles of growth differ.

- The US market exhibits cyclical marginal flow patterns, where flows are more directly affected by underlying economic fundamentals.

- The European market cash flow patterns indicate continued levels of growth across asset classes and are less affected by underlying economic conditions.



# Deutsche Bank research update

## ETP market

- Weekly ETP market review - statistical reports by region
- Quarterly global ETP market review and outlook reports, with analysis by region
- Commodity ETPs

## Upcoming thematic publications

- Leveraged Products
- Supplementing Portfolios with Alternative ETPs
- Tracking Error

**Please leave your business card if you want to be subscribed to our research list**

A light blue, semi-transparent world map is centered in the background of the slide.

# eurex

---

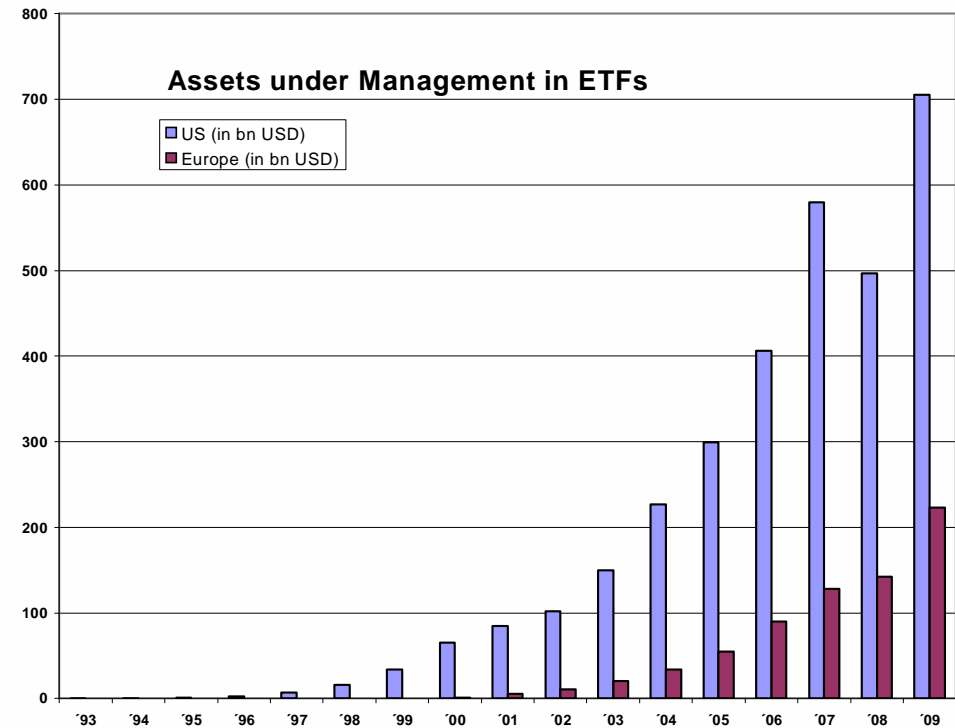
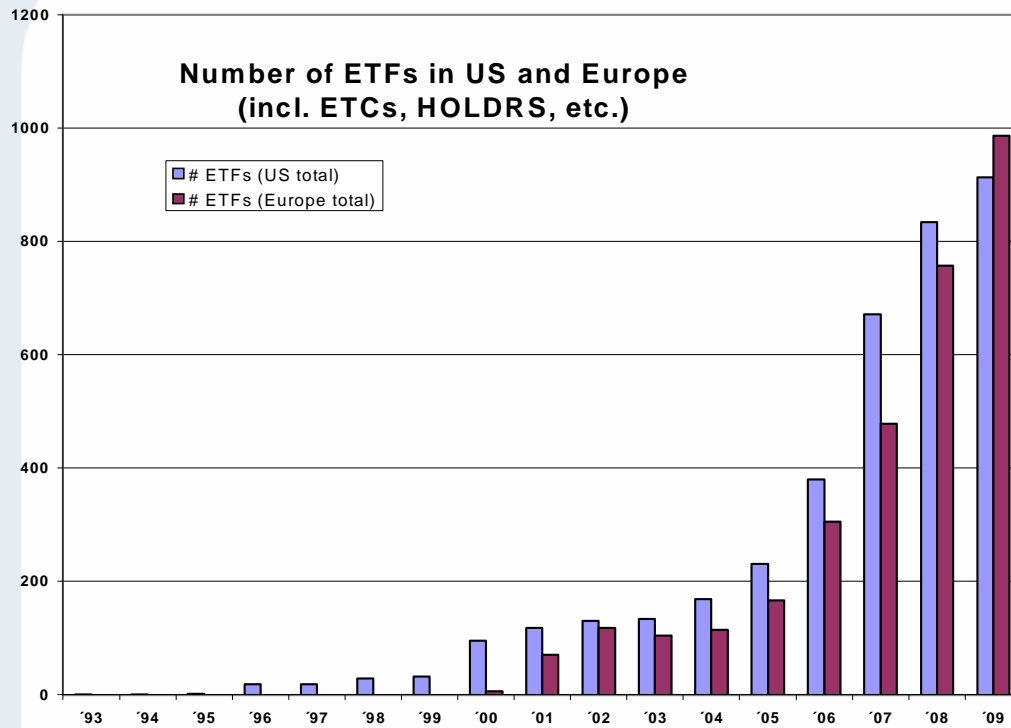
***Optionen auf db x-trackers***

***Mai/Juni 2010***

## Hintergrund

- Das Segment für ETFs ist in Europa in jeder Kategorie stark gewachsen (Anlagen, Handelsumsätze, Anzahl beteiligter Börsen, Anbieter und Kunden)
- ETF Anbieter möchten Ihren (institutionellen) Kunden auch Optionalität auf die erfolgreichsten ETFs anbieten
- Insbesondere bei Indizes, die aufgrund verschiedener Zeitzonen, Währungen und Länder kompliziert sind, können ETF Derivate hierbei gegenüber barabgewickelten Index-Derivaten überlegen sein
- Da die ETFs bereits fortlaufend auf Xetra gehandelt und notiert werden, ist es einfacher, diese als Kassamarkt-Instrument gegen die ETF Optionen zu handeln, als einen Index-Korb gegen eine bar abgewickelte Index-Option
- Eurex beginnt am **17. Mai 2010** den Handel mit 3 Optionen auf Deutsche Bank ETFs auf breite MSCI Indizes

## Entwicklung der globalen ETF Märkte

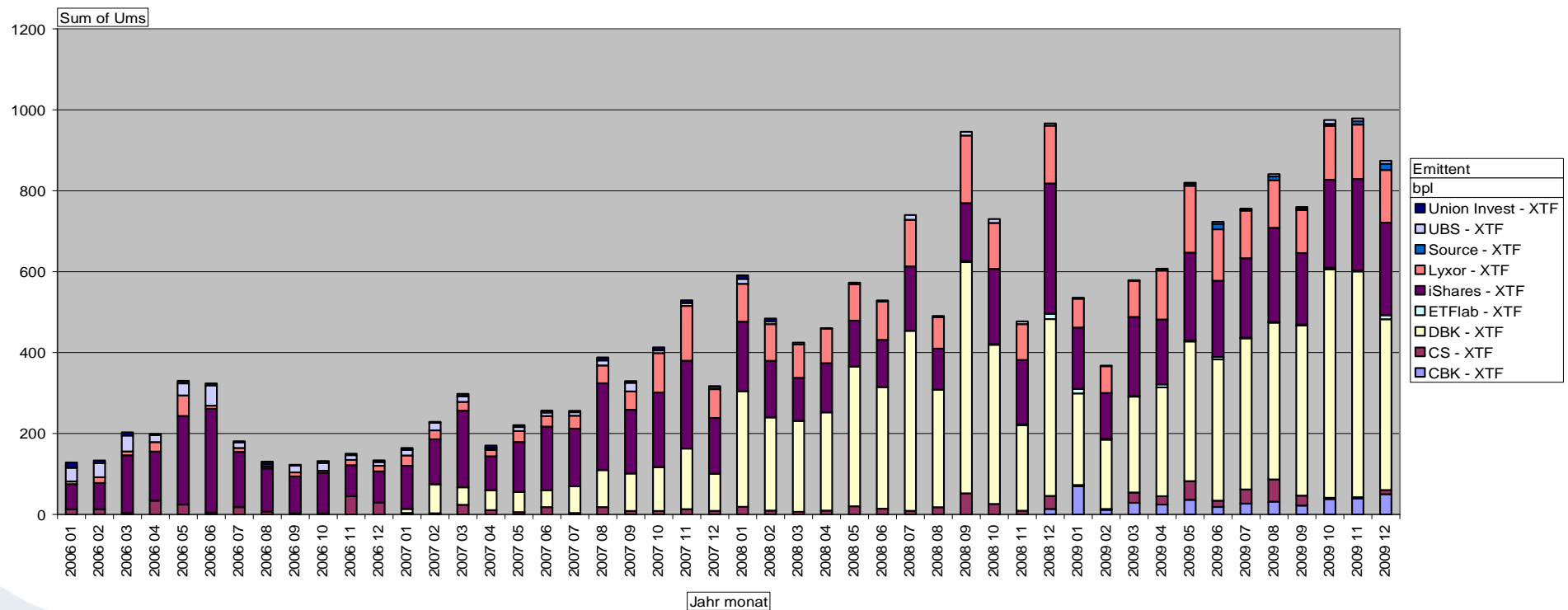


- Der europäische ETF Markt startete im Jahr 2000, somit sechs Jahre nach den USA
- Auch wenn inzwischen mehr ETFs in Europa als in den USA gelistet sind, ist das verwaltete Vermögen in den USA noch signifikant höher
- Die weltweiten Anlagen in ETFs haben in 2009 die Marke von 1 Billion USD geknackt, 20% davon in Europa
- Im Handel von ETFs, hat sich Xetra (XTF) mit ca. ~40% Anteil als führende Plattform in Europa etabliert

## Xetra-Umsätze in ETFs auf MSCI Aktienindizes

- Im Bereich Aktienindizes ist außerhalb Europas MSCI der führende globale Anbieter
- Innerhalb diesen Segments sind die db x-trackers die umsatzstärksten ETFs mit über 50% Marktanteil

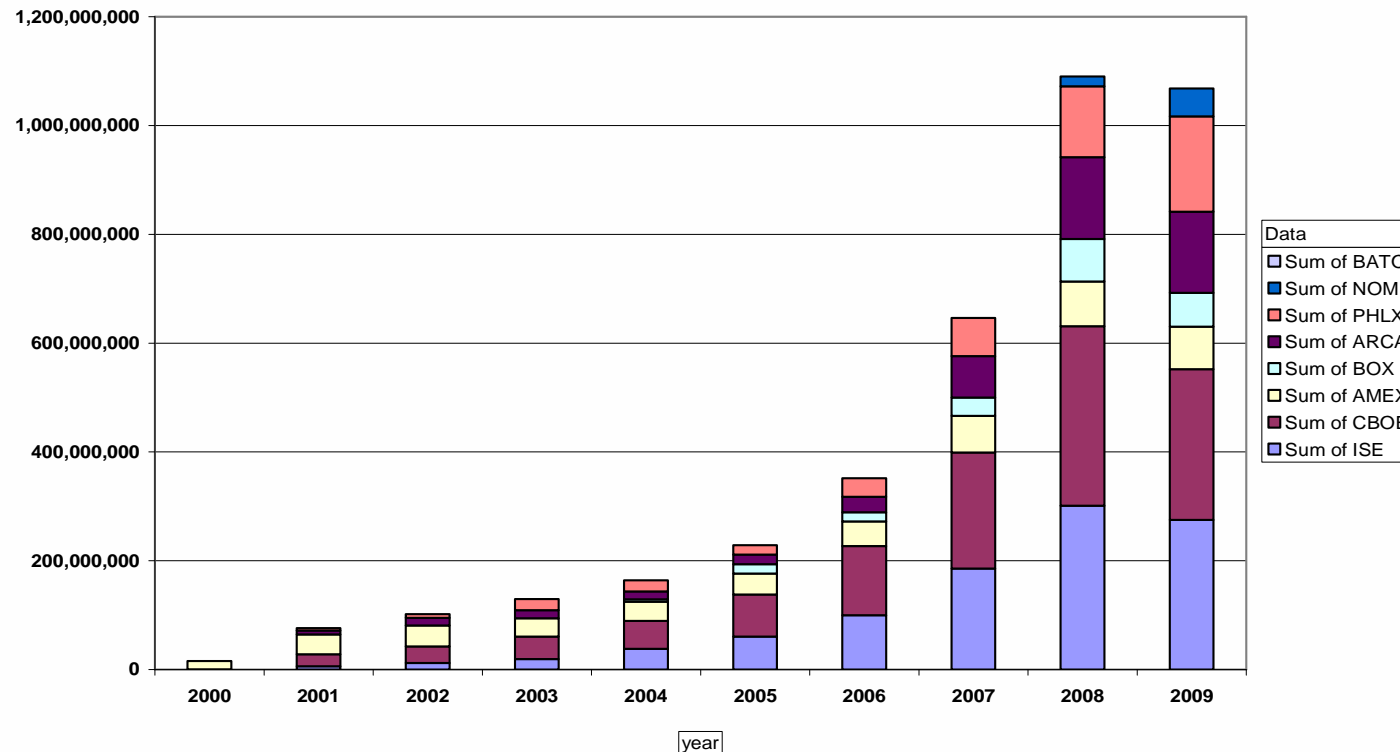
Type(All) Asset Class(All) Indexprovider(MSCI) Region / Country/(All)



## Optionen auf Deutsche Bank ETFs – Spezifikationen

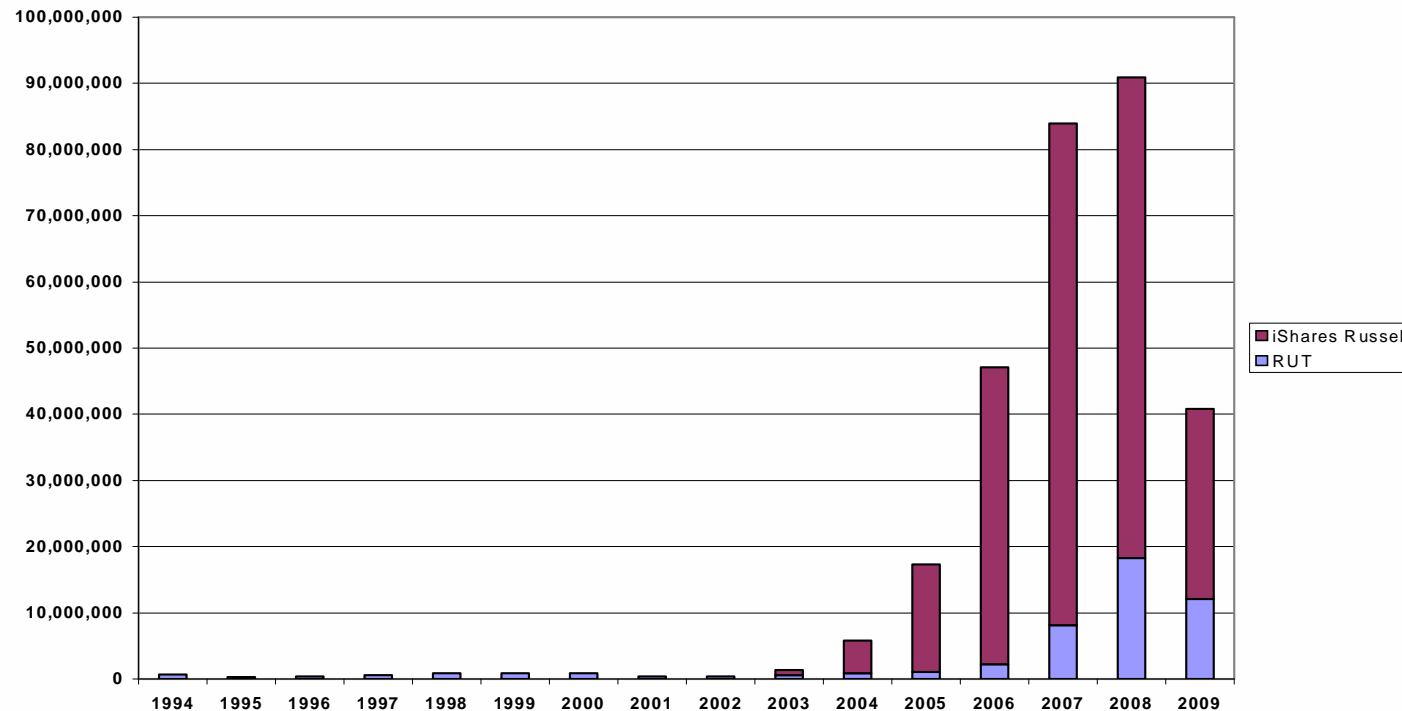
<b>Underlying</b>	1) db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN 2) db x-trackers MSCI World TRN 3) db x-trackers MSCI Europe TRN
<b>Währung</b>	EUR
<b>Kontraktmonate</b>	Verfälle bis zu 24 Monaten: die nächsten drei Monate, die folgenden drei Quartale (Mär, Jun, Sep, Dez) und die zwei nächsten Halbjahresverfälle (Jun, Dez)
<b>Letzter Handelstag</b>	3. Freitag des Verfallsmonats
<b>Schlussabrechnungstag</b>	<b>Der auf den letzten Handelstag folgende Handelstag (i.d.R. Montag)</b>
<b>Referenzpreis</b>	Basierend auf dem NAV (Net Asset Value) des letzten Handelstages, der am darauf folgenden Handelstag publiziert wird
<b>Abwicklung</b>	Physische Belieferung in <b>t+3</b> Handelstagen nach dem Schlussabrechnungstag
<b>Ausübung</b>	<b>Europäische Option</b> , d.h. Ausübung nur am Schlussabrechnungstag
<b>Tägl. Abrechnungspreis</b>	Bestimmt durch die Eurex auf Basis des Cox/Ross/Rubinstein Modells
<b>Kontraktgröße</b>	100 ETFs
<b>Min. Preisbewegung</b>	0.01 EUR
<b>Handelszeiten</b>	Orderbuch: 8:50 – 17:30 MEZ OTC Handel: 7:50 – 19:00 MEZ
<b>Min. Block Trade Größe</b>	100 Kontrakte
<b>Gebühren</b>	Orderbuch: 0.30 EUR (Nicht-MM) / 0.15 EUR (PMM) / 0.08 EUR (AMM) OTC: 0.40 EUR (Nicht-MM) / 0.20 EUR (PMM) / 0.10 EUR (AMM)

## Entwicklung von Optionen auf ETFs in den USA



- Acht US Optionsbörsen bieten momentan ETF Optionen an
- Da alle Geschäfte zentral durch die OCC abgewickelt werden, bewirken Doppel-Listings in den USA keinen Liquiditätssplit, sondern eher zusätzliche Liquidität
- Das meiste Volumen findet in den ETFs auf die Hauptindizes (S&P500, DJIA, Nasdaq 100 und Russell 2000) statt, aber das Produktangebot wächst weiter

## Bar abgewickelte Index-Optionen vs. ETF Optionen (Beispiel: Russell 2000)



- Die bar abgewickelten Index-Optionen gab es schon früher, aber auch sie haben z.T. einen sprunghaften Umsatzzanstieg erlebt, nachdem die entsprechenden ETF Optionen hinzukamen
- Ähnlich wie bei den Doppel-Listings von ETF Optionen selbst, haben auch hier beide Produktgruppen (bar abgewickelte & ETF Optionen) sich eher gegenseitig ergänzt

## Optionen auf db x-trackers MSCI Index ETFs helfen Ihnen ...

- ... Ihr Portfolio abzusichern und zusätzliche Erlöse zu generieren
  - Kauf von Puts zur Absicherung eines Aktienportfolios
  - Verkauf von Calls auf ETF Positionen
  
- ... Ihre Erwartung auf die Indexentwicklung abzubilden
  - Outright Call und Put Positionen
  - Call Spreads / Put Spreads
  
- ... Indexvolatilität zu handeln
  - Straddles, Strangles
  - Call und Put Butterflies
  - Ratio Spreads

## Kontakte

### Eurex Product Management & Services

**Jennifer Vuong**

One Canada Square,  
Canary Wharf  
London, E14 5DR  
United Kingdom

P: +44 20 7862 7239

F: +44 20 7862 9239

[jennifer.vuong@eurexchange.com](mailto:jennifer.vuong@eurexchange.com)

### Eurex Product Development

**Ralf Huesmann**

One Canada Square,  
Canary Wharf  
London, E14 5DR  
United Kingdom

P: +44 207 862 7018

F: +44 207 862 9018

[ralf.huesmann@eurexchange.com](mailto:ralf.huesmann@eurexchange.com)

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



**db x-trackers ETF Trading**

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## Drei Möglichkeiten db x-trackers ETFs zu handeln

Zu Geld-/Briefkursen über die Börse

XGRC GY €		Market T <b>6.55/6.59</b> T		25Kx25K		Prev 6.63	
XGRC GY Equity		1) Edit Defaults		Market Depth Monitor			
View BBO Horizontal		Display Default					
		Last Trade 6.63		Volume 50 y			
Total	Ord	Size	Bid	Ask	Size	Ord	Total

Marktpreis/Börse: ETF Geld-Brief 4 €Cents

6.55

6.59

OTC Market Maker 2 €Cents

6.56

6.58

Zum NAV\* von der Fondsgesellschaft am Ende des Tages

**XX.XX NAV\* unbekannt bis zum Ende des Tages**

\* Es fallen zusätzliche Handelskosten an



## Vorteil durch garantierten NAV Handel

### – mit begrenzten additional Trading Costs und ohne Spread

Cut-off time CET (Frankfurt) T – 3 p.m.	Additional Trading Cost	Cut-off time CET (Frankfurt) T – 3 p.m.	Additional Trading Cost	Cut-off time CET (Frankfurt) (T – 1) - 6 p.m.	Additional Trading Cost
DAX	0,01%	DJ SX5E Short	0,01%	FTSE Xinhua 25	0,20%
DAX Short	0,01%	DJ Euro STOXX Select Div 30	0,02%	S&P CNX Nifty India	0,30%
SMI	0,01%	DJ STOXX 600 Basic ReQuelles	0,02%	DJ STOXX Global Select Div 100	0,05%
FTSE MIB	0,01%	DJ STOXX 600 Oil & Gas	0,02%	MSCI Taiwan	0,10% / 0,40%
FTSE 100	0,01%	DJ STOXX 600 Health Care	0,02%	MSCI Korea	0,10% / 0,40%
FTSE 250	0,03%	DJ STOXX 600 Banks	0,02%	MSCI Japan	0,03%
FTSE All-Share	0,05%	DJ STOXX 600 Telecommunications	0,02%	MSCI World	0,05%
MSCI USA	0,03%	DJ STOXX 600 Technology	0,02%	MSCI Emerging Markets	0,60% / 0,25%
MSCI Europe	0,03%	DJ STOXX 600 Utilities	0,02%	MSCI EM Asia	0,20% / 0,30%
MSCI EM Latam	1,65% / 0,25%	DJ STOXX 600 Insurance	0,02%	MSCI EM EMEA	0, 25%
MSCI Brazil	2,25% / 0,25%	DJ STOXX 600 Foods and Beverage	0,02%		
EuroStoxx50	0,01%	DJ STOXX 600 Industrial Goods	0,02%		



## Handel via Börse, OTC und zum NAV

**Authorisierte Teilnehmer, die Creations und Redemptions für db x-trackers ETFs vornehmen können**

<b>ABN Amro</b>	<b>Goldman Sachs</b>	<b>Saen Options</b>
<b>Banca IMI</b>	<b>IMC Trading B.V.</b>	<b>Societe Generale</b>
<b>BNP Paribas</b>	<b>Jane Street</b>	<b>Susquehana</b>
<b>Cheuvreux</b>	<b>JP Morgan</b>	<b>Timberhill</b>
<b>Commerzbank</b>	<b>Kyte Group</b>	<b>Tibra</b>
<b>Credit Suisse</b>	<b>Madison Tylor Europe Ltd.</b>	<b>TNI</b>
<b>DBS Vickers</b>	<b>Maple Bank</b>	<b>UBS</b>
<b>Deka Bank</b>	<b>Morgan Stanley</b>	<b>Unicredit / HVB</b>
<b>Deutsche Bank</b>	<b>Nomura</b>	<b>Van der Moolen</b>
<b>Flow Traders</b>	<b>Nyenburgh</b>	<b>Winterfloods</b>
<b>Goldenberg &amp; Hehemeyer</b>	<b>Pohjola</b>	<b>West LB</b>

**db x-trackers**

Einfach den Index kaufen



**db x-trackers Serviceleistungen**

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





29 March 2010

Asset class scorecards

# Index Trading Ideas and Flows

This note discusses Strategy ideas throughout the asset classes which could be of special interest to investors in indices and baskets

## Buying the MSCI Japan and replacing Emerging markets

With this move, we buy the weakest performing major equity region since the start of the equity recovery in March 2009 and we sell the strongest performing region.

With emerging markets we sell a region which is a “consensus call” and with Japan we buy a region which is much less a consensus call. In addition, the MSCI Japan has low Beta of 0,52 relative to the MSCI World and this slightly reduces the risk of our portfolio.





## Index Trading Ideas and Flows

### Current Index Portfolio

	Portfolio Wt.	Entry Date	Entry Price	Last Price 06-May-10
<b>Open Positions</b>				
MSCI USA TRN	20%	17/09/09	1681.8	2075.4
DAX Index	20%	05/03/10	5877.4	5908.3
Euro STOXX 50 Short Index	10%	06/05/10	3957.5	-
Short IBOXX Euro Sovereigns Eurozone TR Index	10%	11/08/09	115.0	112.5
Emerging Markets Liquid Eurobond Index	10%	20/11/09	220.5	227.2
MSCI JAPAN TRN Index	20%	26/03/10	2880.1	2978.2
Fed Funds Effective Rate Total Return Index	10%	06/05/10	134.6	-

Source: Deutsche Bank



# Wöchentliche ETF Flow Reports

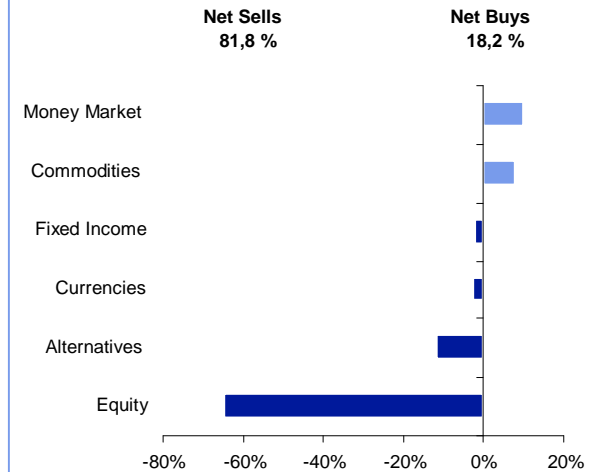
## Top 15 Käufe über alle ETF/ ETC Provider

Underlying	Share
MSCI USA TRN	6%
EURO STOXX 50 TRN	5%
Euro STOXX 50 Short	3%
DAX	3%
MSCI JapanTRN	2%
S&P/ASX 200	2%
ShortDAX	2%
MSCI Emerging Markets TRN	2%
EONIA TR	1%
Stoxx 600 Telecommunications	1%
FTSE 100	1%
MSCI World TRN	1%
CAC 40	1%
IBOVESPA	1%
MSCI Europe SMALL CAP TRN	1%

## Top 15 Verkäufe über alle ETF/ ETC Provider

Underlying	Share
MSCI Emerging Markets TRN	9%
EURO STOXX 50 TRN	7%
DAX	2%
Euro STOXX 50 Short	2%
MSCI JapanTRN	2%
MSCI USA TRN	2%
FTSE BRIC 50	2%
STOXX 600	2%
FTSE 100	1%
ShortDAX	1%
Stoxx 600 Telecommunications	1%
MSCI Brazil TRN	1%
CAC 40	1%
MSCI AC Asia Ex Japan TRN	1%
CAC 40 SHORT	1%

## Graph: db x-trackers Net Inflows



Quelle: Deutsche Bank, April 2010

Seite 123



## What's up in ETFs

 Simon Klein <ETF_News_INT-owner@list.db.com> 30.03.2010 09:28 Please respond to ETF_sales@list.db.com	To	
	cc	
	bcc	
	Subject	What's up in ETFs?, Switching MSCI EM into MSCI Japan, Investing in Chinese sector A-Share ETFs and finally the new look weekly flows

### What's up in ETFs?

After a few weeks of absence we now have a **revised weekly ETP flow product**. We are happy to receive any feedback regarding the new format. On the new products side we have just launched **Chinese A-Shares sector** ETFs (to compliment the CSI300 overall recently launched).

Ingo Schmitz will hold a conference call later today to discuss the switch **out of EM into Japan** in the Ideas & Flows portfolio (which is up over 8% ytd...).

regards

Simon & Michael

### (1) Buying the MSCI Japan and replacing Emerging markets

This month we **buy the MSCI Japan index with 20% weight and sell the MSCI Emerging Market Index**. With this move, we buy the weakest performing major equity region since the start of the equity recovery in March 2009 and we sell the strongest performing region. With emerging markets we sell a region which is a "consensus call" and with Japan we buy a region which is much less a consensus call. In addition, the **MSCI Japan has low Beta of 0.52 relative to the MSCI World** and this slightly **reduces the risk of our portfolio**.

With this portfolio change **we keep the equity share of our Index portfolio high** at 75% (see positions in note). The high equity share has worked well so far as the **MSCI World has reached an 18-month high last week**. Strong real economic data in the last weeks have supported equity markets. Our economists have pushed the first expected rate hike of the ECB back to March 2011. So **equities could continue to do well over the next months if Sovereign risk and Government yields can be contained**. Equities remains the most attractive asset class on our scorecard. *more details in attached note*

**Ingo Schmitz will host a conference call on this note today at 14.00 CET / 1 pm UK time**

**Dial in international : 44 (0) 207 8972200**

**Local from UK: 0844 579 0666**

**Local from Germany 069 / 2222 16171**

**PIN: 3576498473#**

The call should last about 15 minutes.

### (2) Investing in China



## Trade idea: iTraxx Crossover & iTraxx Senior Financials



### iTraxx Senior Financials (weiß)

- Der iTraxx Senior Financials CDS Kontrakt handelt derzeit bei ca. 200 bps
- Dies entspricht fast den Höchstständen von ca. 212 bps während der Finanzkrise

### iTraxx Crossover (orange)

- Der iTraxx Crossover CDS Kontrakt handelt derzeit bei ca. 628 bps
- Er ist somit noch über 500 bps von den Höchstständen während der Finanzkrise (ca. 1152 bps) entfernt

- **Beispiel 1 – Ausweitungen der Credit Spreads im High Yield Bereich:** Die derzeitigen iTraxx Crossover Levels könnten ein attraktives Einstiegslevel sein, d.h. der Short iTraxx Crossover ETF könnte ein interessanter Hedge für ein High Yield Corporate Bond Portfolio sein.
- **Beispiel 2 – Differenz zw. iTraxx Crossover und Senior Financials (gelber Graph oben) weitet sich aus:** Der Long iTraxx Senior Financials ETF und der Short iTraxx Crossover ETF können einen solchen „Relative Value Trade“ ermöglichen.



autobahn<sup>®</sup>TradeFinder

[tradefinder.db.com](http://tradefinder.db.com)

Deutsche Bank



**Made by Deutsche Bank – Werkzeuge für db x-trackers ETF**





# Beispiel Portfolio

Forecast Statistics

Start Date: 
 End Date:

Correlation Matrix - Historical Estimation (Jan-2000 - Apr-2010) Portfolio Currency: EUR

<input type="checkbox"/>	Security Name	1	2	3	4	Vol.	Exc.Ret. 1)	Sh.Rat.
<input checked="" type="checkbox"/>	1 DJ EURO STOXX 50 reinvest	-100	76.6	-19.1	0	17.2	-6.1	-0.35
<input checked="" type="checkbox"/>	2 MSCI Em Markets TR		100	-13.2	4	22.4	8	0.36
<input checked="" type="checkbox"/>	3 iBoxx EuroSovEUzone TR			100	23.1	2.9	1.7	0.59
<input checked="" type="checkbox"/>	4 EONIA TR Index reinv				100	0.7	-0.7	-1

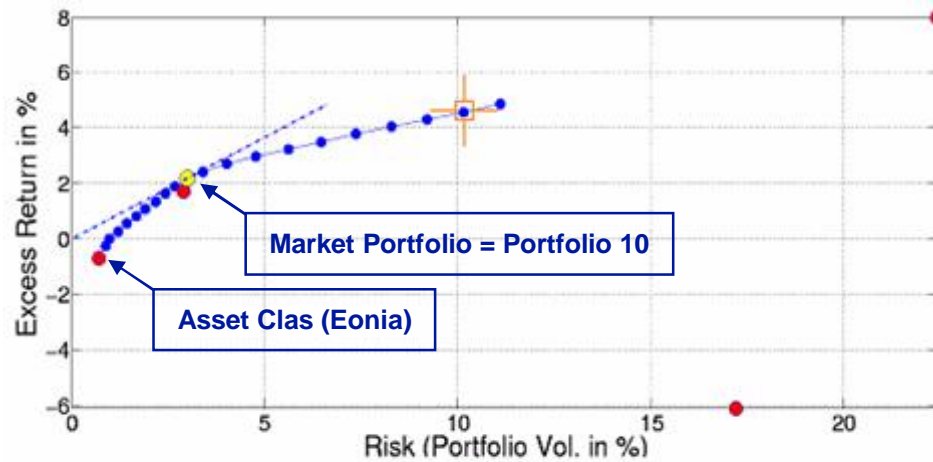
1) Excess return based on risk-free EURIBOR 3M.  
 Instr. names, correlations, volatilities and excess returns can be manually overwritten.

Constraints, Notionals

Min	Instrument Name	Max	3 groups		
			1	2	3
<input type="text" value="0"/> %	≤ DJ EURO STOXX 50 reinvest	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="text" value="0"/> %	≤ MSCI Em Markets TR	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="text" value="0"/> %	≤ iBoxx EuroSovEUzone TR	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="text" value="0"/> %	≤ EONIA TR Index reinv	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="text" value="0"/> %	≤ Change All	≤ <input type="text" value="100"/> %			
<input type="text" value="0"/> %	≤ Weight of Group #1		≤ <input type="text" value="50"/> %		
<input type="text" value="20"/> %	≤ Weight of Group #2		≤ <input type="text" value="100"/> %		
<input type="text" value="0"/> %	≤ Weight of Group #3		≤ <input type="text" value="100"/> %		

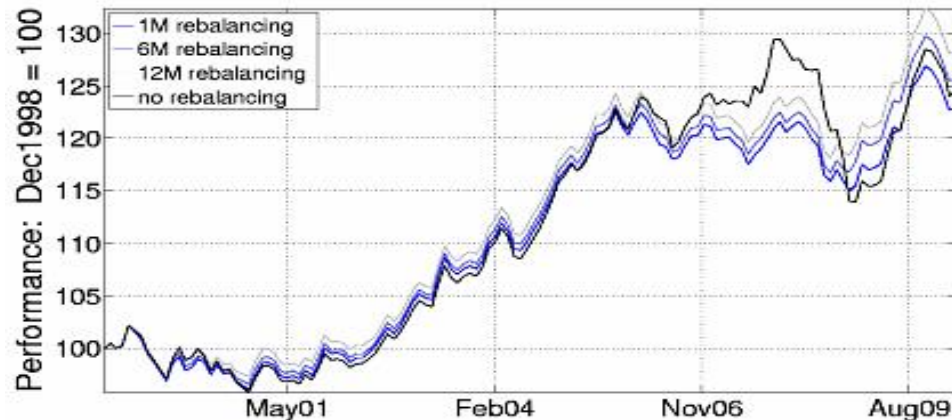


## Beispiel Portfolio



## Portfolio Analysen und Risikoverteilung

Portfolio 10					
Asset Class	Allocation (mln)	Allocation	Exc. Return	Volatility	Sharpe Ratio
MSCI Em Markets TR	7.3	7.28 %	8.00 %	22.40 %	0.36
iBoxx EuroSovEUzone TR	92.7	92.72 %	1.70 %	2.90 %	0.59
Portfolio 10			2.16 %	2.95 %	0.73



## Historische Überrendite von Portfolio 10

Historical Data Stats	1M rebal.	6M rebal.	12M rebal.	no rebal.
Mean monthly/annually	0.16% / 1.89%	0.17% / 2.08%	0.19% / 2.27%	0.17% / 2.04%
Volatility monthly/annually	0.88% / 3.05%	0.88% / 3.04%	0.89% / 3.07%	1.06% / 3.68%
Sharpe Ratio monthly/annually	0.62	0.69	0.74	0.55

Quelle: Deutsche Bank

Past performance is not indicative of future returns.



# Beispiel Portfolio (mit Currency Returns ETF)

Correlation Matrix - Historical Estimation (Jan-2000 - Apr-2010)

Portfolio Currency: EUR

<input type="checkbox"/>	Security Name	1	2	3	4	5	Vol.	Exc.Ret. 1)	Sh.Rat.
<input checked="" type="checkbox"/>	1  DJ EURO STOXX 50 reinvest	100	76.6	-19.1	0	18.6	17.2	-6.1	-0.35
<input checked="" type="checkbox"/>	2  MSCI Em Markets TR		100	-13.2	4	19.2	22.4	8	0.36
<input checked="" type="checkbox"/>	3  iBoxx EuroSovEUzone TR			100	23.1	4.1	2.9	1.7	0.59
<input checked="" type="checkbox"/>	4  EONIA TR Index reinv				100	22.9	0.7	-0.7	-1
<input checked="" type="checkbox"/>	5  Currency Returns					100	4.5	3.4	0.76

1) Excess return based on risk-free EURIBOR 3M.

Instr. names, correlations, volatilities and excess returns can be manually overwritten.

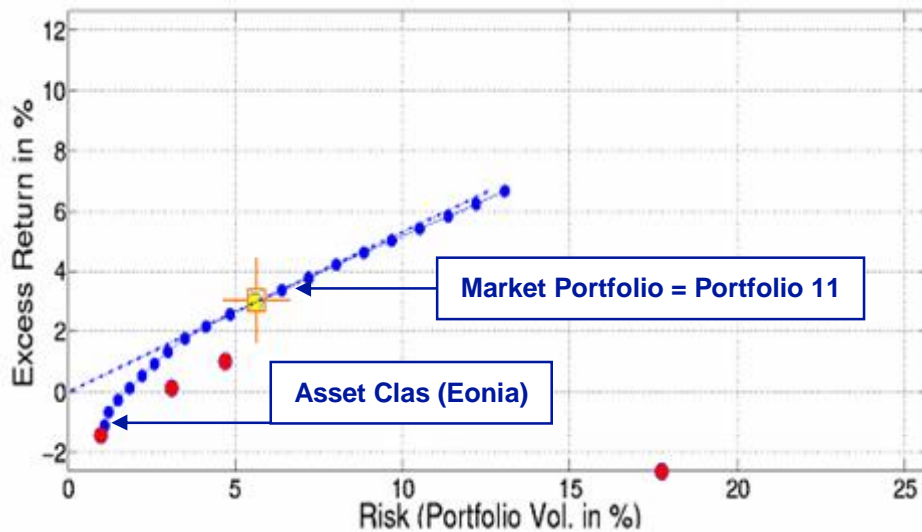
## Constraints, Notionals

Min	Instrument Name	Max	4 groups	1	2	3	4	
<input type="text" value="0"/> %	≤ DJ EURO STOXX 50 reinvest	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<input type="text" value="0"/> %	≤ MSCI Em Markets TR	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<input type="text" value="0"/> %	≤ iBoxx EuroSovEUzone TR	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<input type="text" value="0"/> %	≤ EONIA TR Index reinv	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<input type="text" value="0"/> %	≤ Currency Returns	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<input type="text" value="0"/> %	≤ Change All	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="text" value="0"/> %	≤ Weight of Group #1	≤ <input type="text" value="50"/> %	<input type="text" value="20"/> %	≤ Weight of Group #2	≤ <input type="text" value="100"/> %
			<input type="text" value="0"/> %	≤ Weight of Group #3	≤ <input type="text" value="100"/> %	<input type="text" value="0"/> %	≤ Weight of Group #4	≤ <input type="text" value="100"/> %
			<input type="text" value="0"/> %	≤ Weight of Group #4	≤ <input type="text" value="100"/> %			



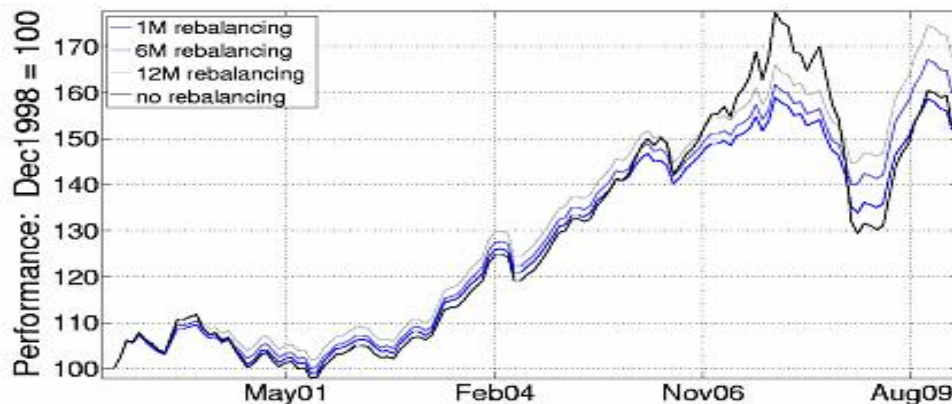
## Beispiel Portfolio (mit Currency Returns ETF)

### Portfolio Analysen und Risikoverteilung



Portfolio 11						
Asset Class	Allocation (min)	Allocation	Exc. Return	Volatility	Sharpe Ratio	
MSCI Em Markets TR	20.6	20.58 %	12.63 %	25.69 %	0.49	
iBoxx EuroSovEUzone TR	49.6	49.58 %	0.14 %	3.11 %	0.05	
Currency Returns	29.8	29.83 %	1.02 %	4.71 %	0.22	
<b>Portfolio 11</b>			<b>2.97 %</b>	<b>5.61 %</b>	<b>0.53</b>	

### Historische Überrendite von Portfolio 11



Historical Data Stats	1M rebal.	6M rebal.	12M rebal.	no rebal.
Mean monthly/annually	0.33% / 3.95%	0.37% / 4.41%	0.40% / 4.82%	0.35% / 4.22%
Volatility monthly/annually	1.49% / 5.17%	1.47% / 5.08%	1.49% / 5.18%	2.09% / 7.24%
Sharpe Ratio monthly/annually	0.76	0.87	0.93	0.58

# db x-trackers **Appendix**

Einfach den Index kaufen



## APPENDIX

A Passion to Perform.

Deutsche Bank



## db x-trackers **Appendix**

Einfach den Index kaufen



## Effizientes und akkurates Index Tracking

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## Wo sind die Grenzen von physisch replizierenden ETFs?

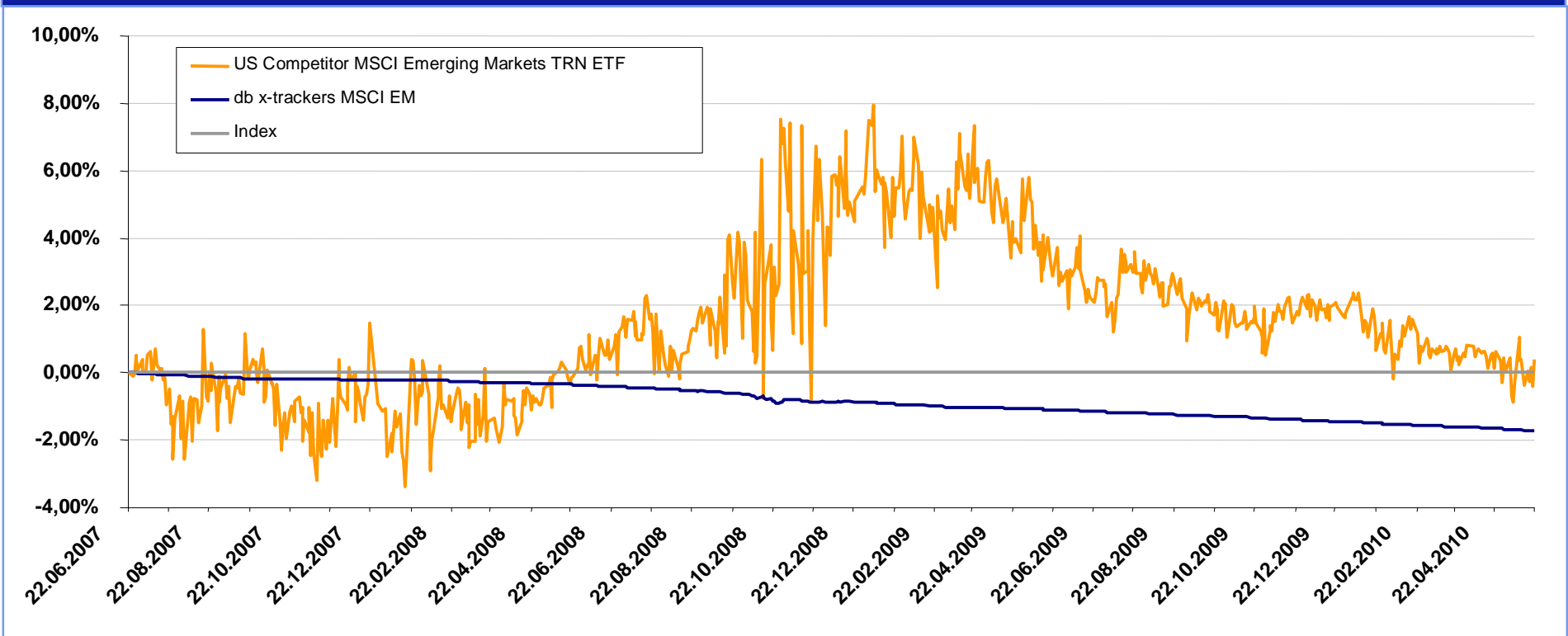
Indizes	Physisch replizierende ETFs	Synthetisch replizierende ETFs
<b>Einfach</b> DAX, S&P 500, SMI, etc.	+	+
<b>Schwierig</b> MSCI World, MSCI EM, Corporate Bond, Geldmarkt, etc.	~	+
<b>Komplex</b> Devisen, HedgeFonds, Strukturierte Indizes, etc.	-	+



## Bessere Performance: db x-trackers MSCI Emerging Markets ETF (XMEM)

db x-trackers ETFs zeigt ein sehr stabiles Tracking, auch bei weit gefassten Indizes

Stabile Performance – Vergleich mit US Produkt



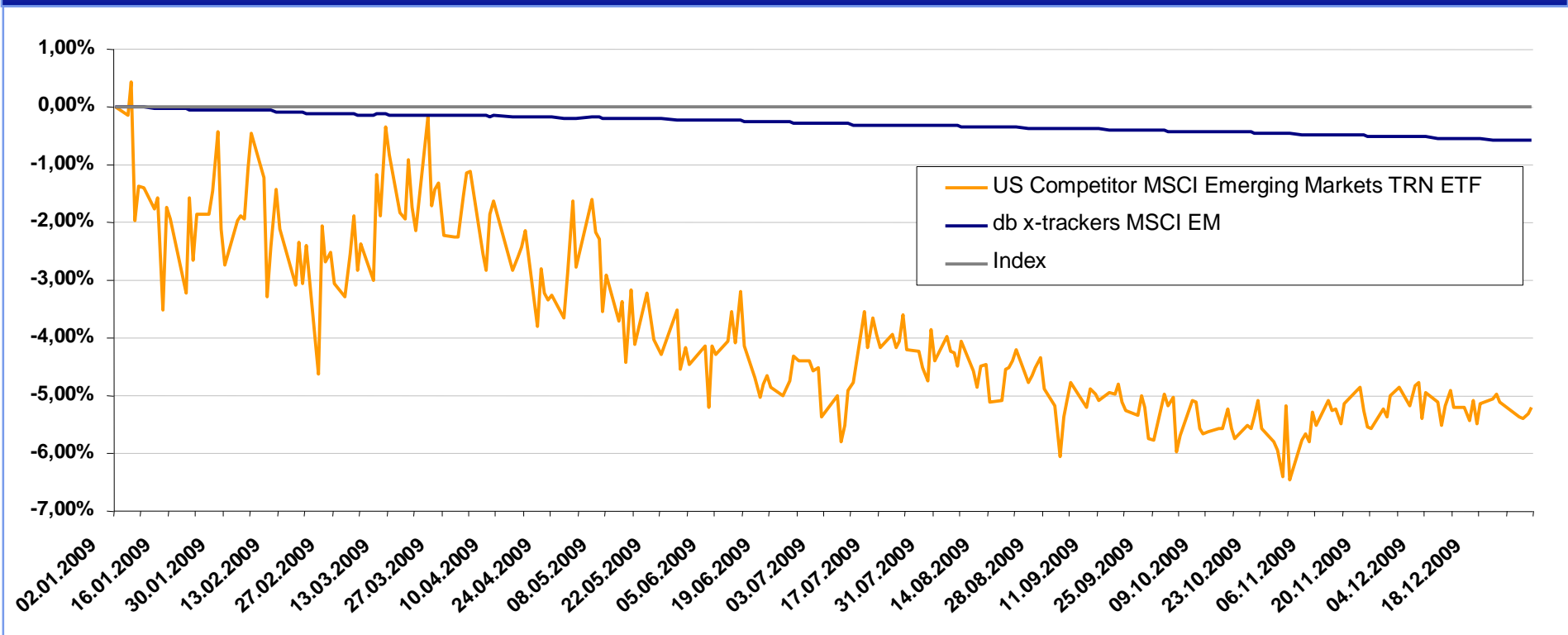
Quelle: Bloomberg und Deutsche Bank  
Stand: April 2010. Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Rendite  
Seite 134



## Bessere Performance: db x-trackers MSCI Emerging Markets ETF (XMEM)

db x-trackers ETFs zeigt ein sehr stabiles Tracking, auch bei weit gefassten Indizes

Stabile Performance – Vergleich mit US Produkt

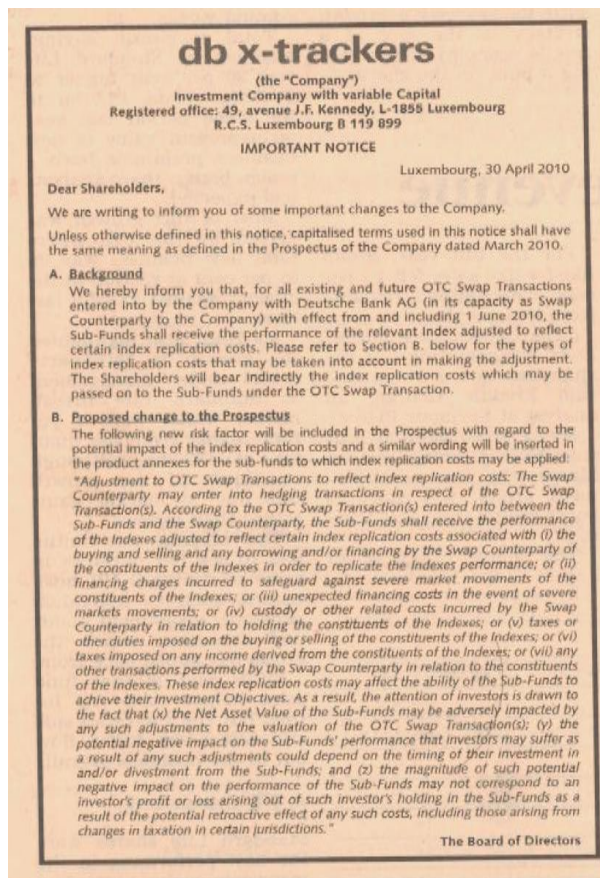


Quelle: Bloomberg und Deutsche Bank  
Stand: April 2010. Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Rendite  
Seite 135



## db x-trackers ETFs: Index Replication Announcement

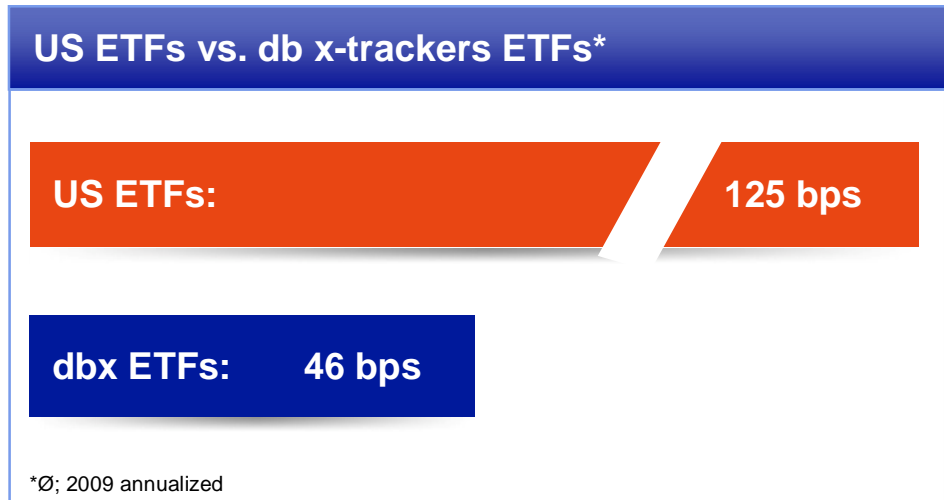
- Transaktionskosten für einige Emerging Markets Indizes sind gestiegen
- Zum Beispiel wird beim Kauf brasilianischer Aktien eine Steuer fällig. Ebenso sind die Custody Gebühren in einigen Emerging Markets gestiegen.





## Massiver Anstieg des Tracking Errors von US-ETFs\* in 2009

- **54 US-ETFs** weisen letztes Jahr einen Tracking Error von **mehr als 3%** auf
- **37,5% der US-ETFs** haben einen Tracking Error von **mehr als 100 bps** in 2009
- Die Bandbreite des Tracking Errors von US-ETFs stieg von 520 auf **1709 bps**



db x-trackers ETFs	Aktien			Fixed Income	Commodity	Currency
	International	Emerging Markets	AsiaPac ex Japan			
Ø TE in bps*	25	106	85	20	63	33
Ø Exp. Ratio in bps	35	65	60	18	81	30
US-listed ETFs	International	Emerging Markets	AsiaPac ex Japan	Fixed Income	Commodity	Currency
Ø TE in bps*	145	444	199	144	108	91
Ø Exp. Ratio in bps	50	67	61	27	79	80

\*Post-expense 2009 Tracking Error, Quelle: Morgan Stanley Research, Feb 2010; Deutsche Bank  
US-ETFs = ETFs gelistet in den USA



## Massiver Anstieg des Tracking Errors von US-ETFs in 2009

### - Die Ursachen für den Tracking Error

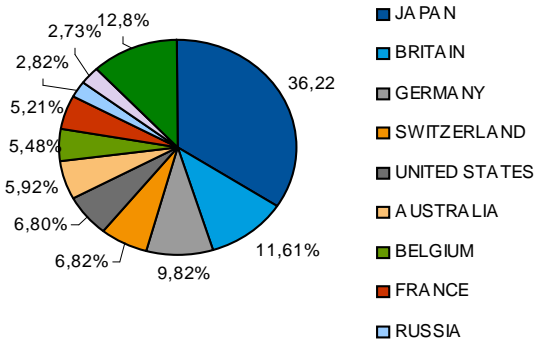
- Das hohe Niveau der Neuemissionen über die letzten Jahre hat das Angebot und die Komplexität der ETFs erweitert. Die meisten US-ETFs nutzen traditionelle Replikationsmethoden, die das Underlying nicht effizient abbilden können.
- Einige US-ETFs zeigen hohe Tracking Errors durch die Diversifikationsvorgaben der SEC
- Kein US-ETF kann mehr als **25%** seiner Assets in einem einzelnen Investment halten
- Die Liquidität in den Underlying Portfolios ist der Hauptgrund für die Underperformance in 2009

US Markt	Ø Tracking Error (bps)	Gewichteter Ø Tracking Error (bps)	Median Tracking Error (bps)	Ø TER (bps)	ETFs mit Tracking Error höher TER	Anzahl an ETFs
US-listed ETFs	130,6	115,8	106,1	56,2	338	563



## Aufteilung des Sicherheitspools für die Fonds

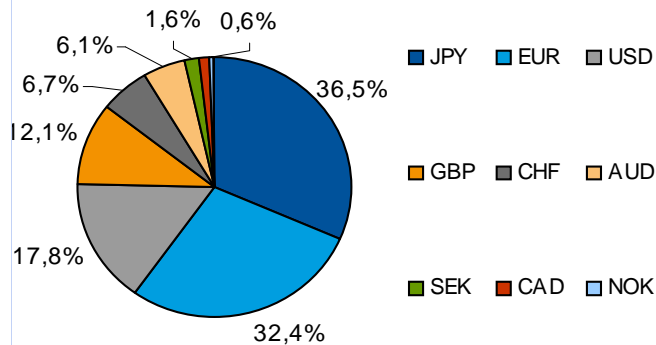
Länderaufteilung



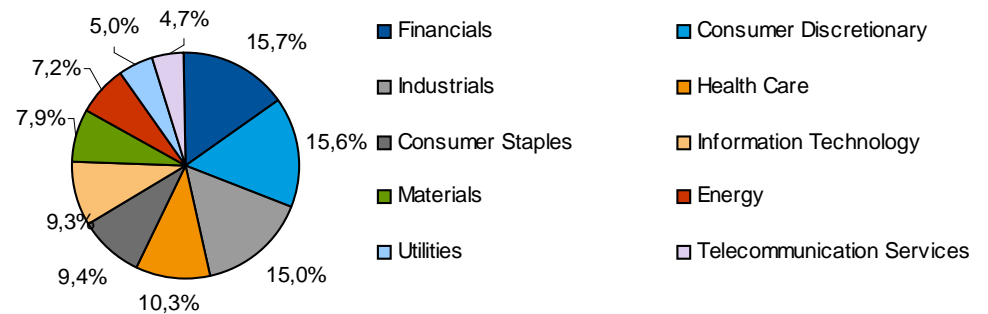
Größte Positionen

UK TREASURY BILL	3,60%	NOVARTIS AGREG	1,43%
UK TREASURY BILL	3,60%	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1,34%
UK TREASURY BILL	3,60%	ROCHE HOLDINGS AG	1,26%
DAIMLER AGREGISTERED SHARE	2,70%	FOSTERS GROUP LTD	1,21%
NESTLE SAREG	2,27%	REPUBLIC OSTERREICH	1,15%
BELGIUM (KINGDOM OF)	1,70%	BELGIUM(KINGDOM)	1,10%
BELGIUM(KINGDOM)	1,59%	KFW	1,02%
LUKOIL OIL COMPANY	1,57%	FIRST QUANTUM	0,94%
TOYOTA MOTOR CORP	1,54%	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL G	0,93%
ING GROEP NV	1,52%	GERMANY (FED REP)	0,82%

Währungsaufteilung



Sektorenaufteilung





## Strukturvergleich

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



## Kein Anbieter wird an synthetischer Replikation vorbeikommen

Replikationsart	Neue Fonds seit 01.2007			
	Neue Fonds	in %	Aum in EUR mn	in %
Physisch	162	26%	14.629,2	25%
Synthetisch	452	74%	44.122,3	75%
Total	614	100%	58.751,5	100%

Replikationsart	Neue Fonds in 2009			
	Neue Fonds	in %	Aum in EUR mn	in %
Physisch	87	36%	2.862,3	30%
Synthetisch	156	64%	6.791,4	70%
Total	243	100%	9.653,8	100%

Quelle: Deutsche Bank, Januar 2010

**db x-trackers Appendix**  
Einfach den Index kaufen



**Performance zählt!**

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





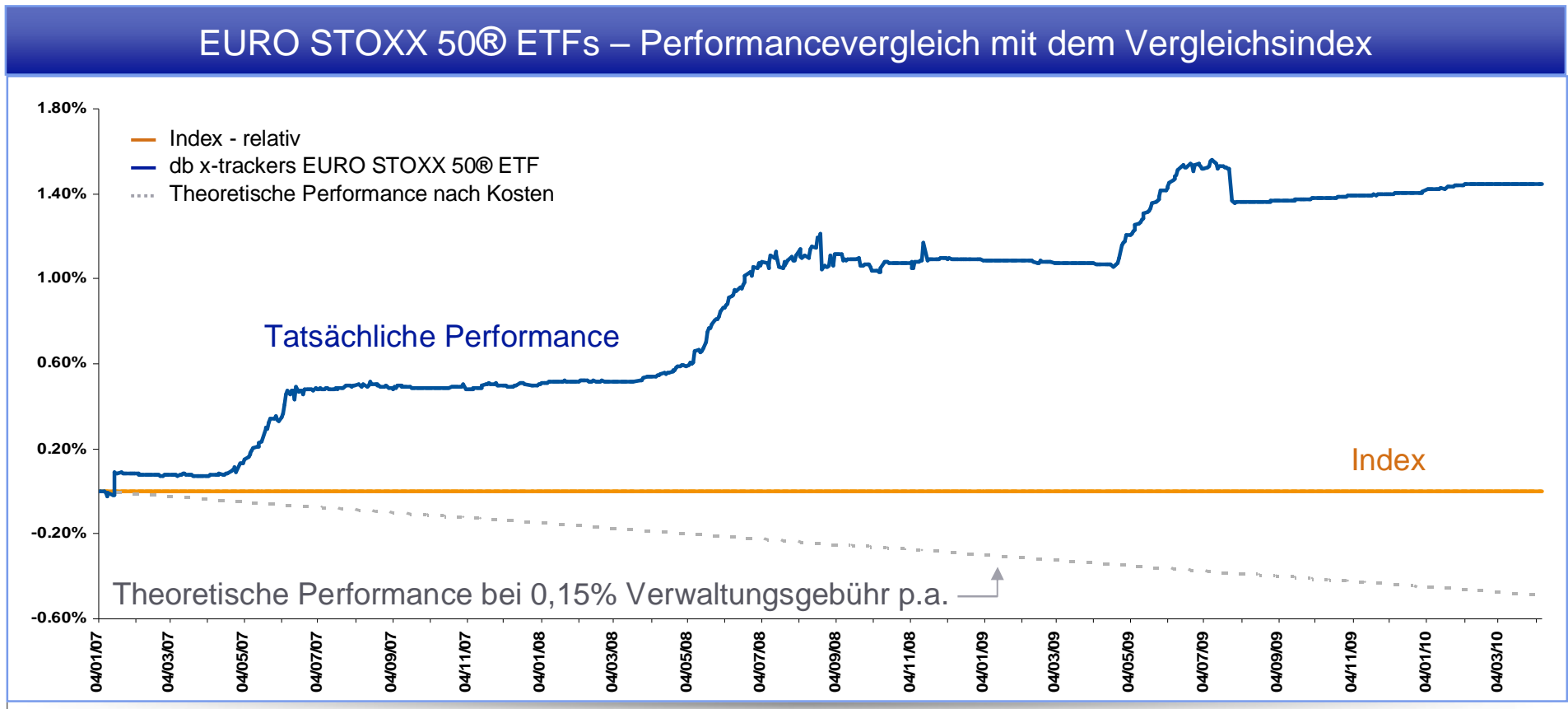
## Dividendenoptimierung – ein Beispiel

Zur Veranschaulichung sei eine Dividende eines deutschen Bestandteils des EURO STOXX 50® Index angenommen. Die Dividende wird mit zwei Euro pro Aktie deklariert.

<p>Der <b>EURO STOXX 50® Index</b> nimmt im Durchschnitt eine Quellensteuer von <b>25%</b> auf Dividenden an. Diese wird von den Indexbestandteilen bezahlt, was auf den Durchschnitt der Luxemburger Fonds zutrifft.</p>	Luxemburg Fond	Deutsche Bank Handelsbuch	<p>Es sei angenommen, dass die Deutsche Bank <b>60%</b> der Quellensteuer auf deutsche Dividenden zurückgewinnen kann, da sie eine Handelspräsenz in Deutschland besitzt. Aus diesem Grund kann db x-trackers eine höhere Dividendenzahlung erreichen als der Index.</p>
	Dividende von 2 EUR pro Aktie ist deklariert	Dividende von 2 EUR pro Aktie ist deklariert	
	Quellensteuer von EUR 0,50 pro Aktie	Quellensteuer von EUR <b>0,30</b>	
	Fond erhält Dividende von EUR 1,50 pro Aktie	Fond erhält Dividende von EUR <b>1,70</b> pro Aktie	



## db x-trackers EURO STOXX 50® ETF Performancevergleich

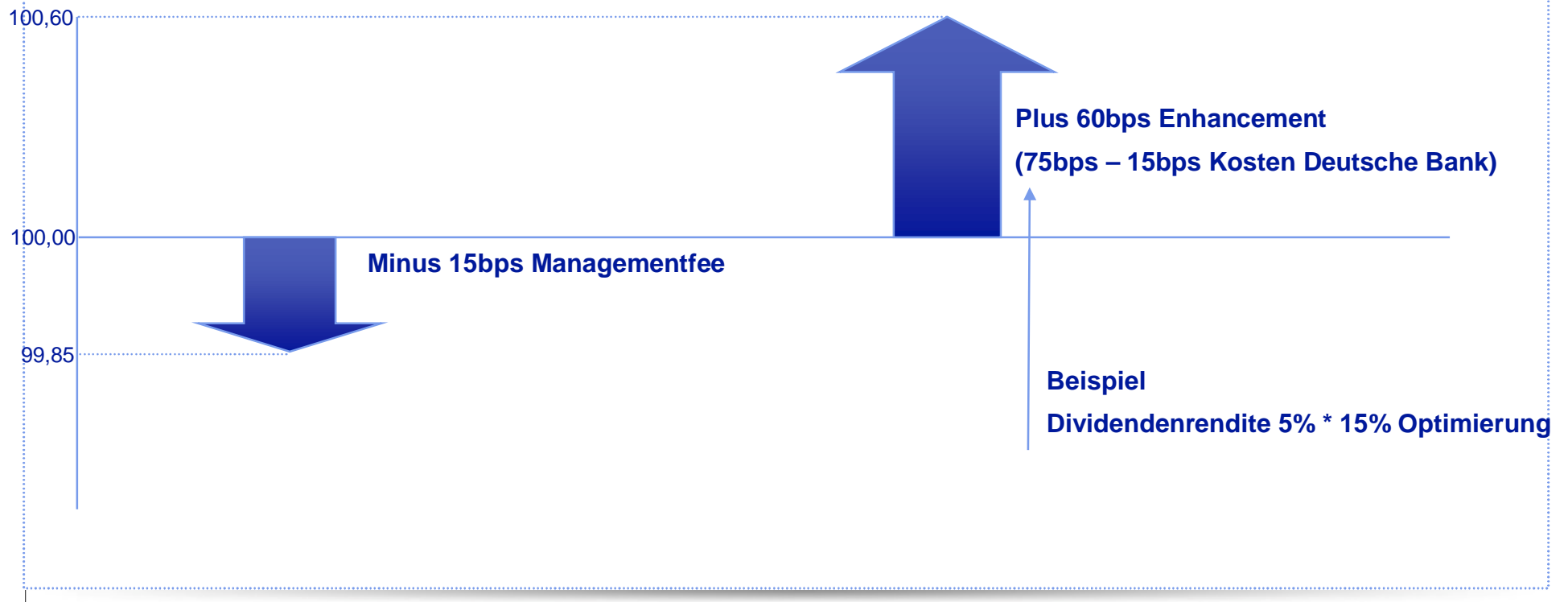


Quelle: Deutsche Bank, Bloomberg, Dividenden kapitalisiert  
 Stand: 01. April 2010. Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Rendite  
 Seite 144



## db x-trackers EURO STOXX 50® ETF

### EURO STOXX 50® ETF – Wie funktioniert ein ETF ohne Managementfee



Quelle: Deutsche Bank, Bloomberg, Dividenden kapitalisiert  
Stand: 28. September 2009. Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Rendite  
Seite 145



## 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 III), 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 2009 Deutsche Bank AG.