

**db x-trackers**  
Simply buy the market



## Alternative Anlageklassen und Short ETFs

Mai 2010

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## Agenda

**1** Zugang zu Anlageklassen mit db x-trackers

**2** Alternative Asset Klassen – Ein Beispiel

**3** Short ETFs Funktionsweise und Anwendung



## db x-trackers ETFs: Ein Überblick

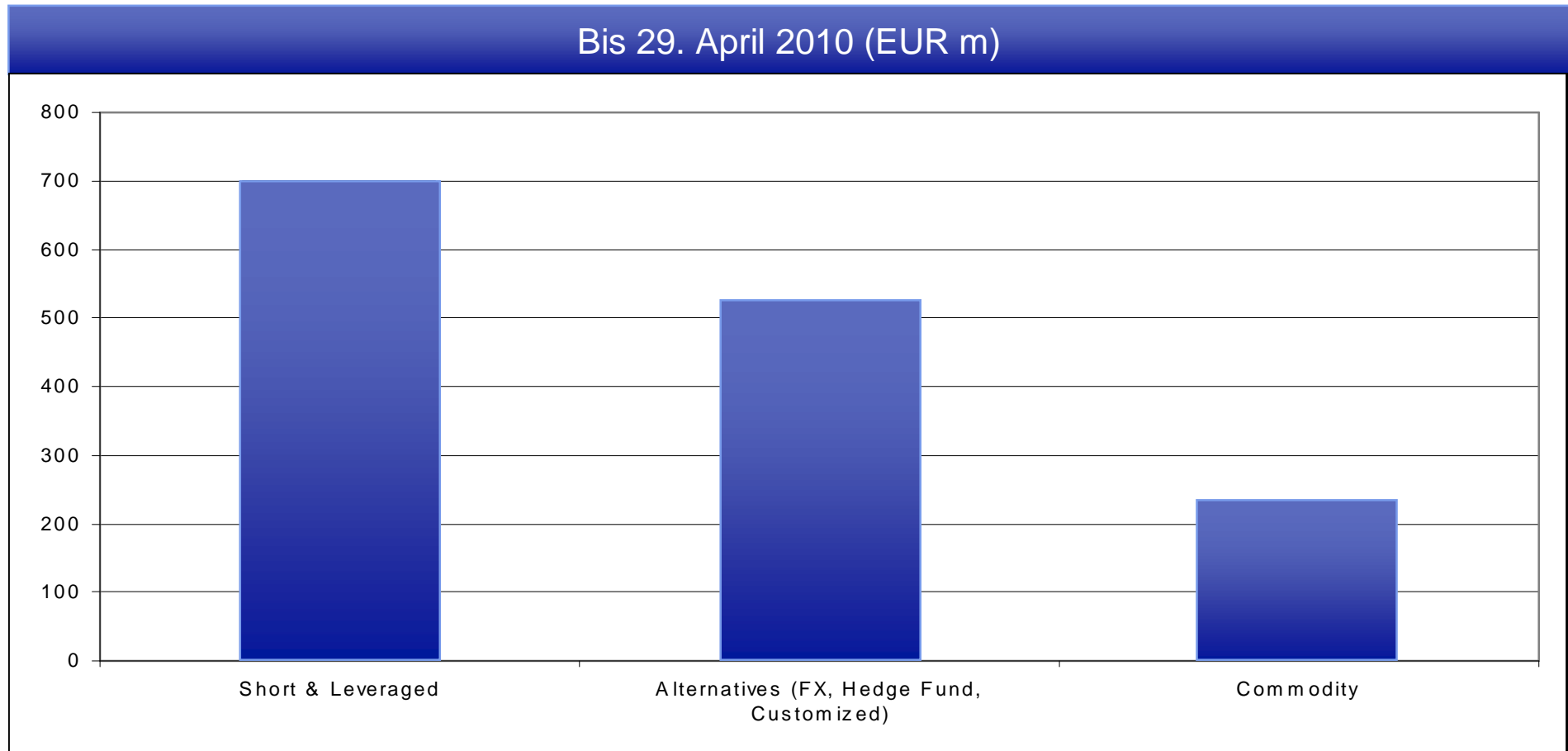
- n Start im Januar 2007 mit 8 Produkten
- n Nun 125 Produkte in allen Asset-Klassen
  - n 94 Aktien – Entwickelte und Aufstrebende Märkte, Short Indizes
  - n 43 Fixed Income – Renten, Kredit (long und short), Geldmarkt
  - n 4 Devisen
  - n 3 Rohstoff
  - n 1 Hedge-Fonds
- n EUR 30.1 billion assets (April 2010)
- n 6,6 Milliarden Euro Mittelzuflüsse in 2009

	XETRA	Italien	Schweiz	UK	Frankreich	Schweden	Hong Kong	Singapur	Total
Total	120	96	36	83	37	31	24	31	458

Quelle: Deutsche Bank, Januar 2010



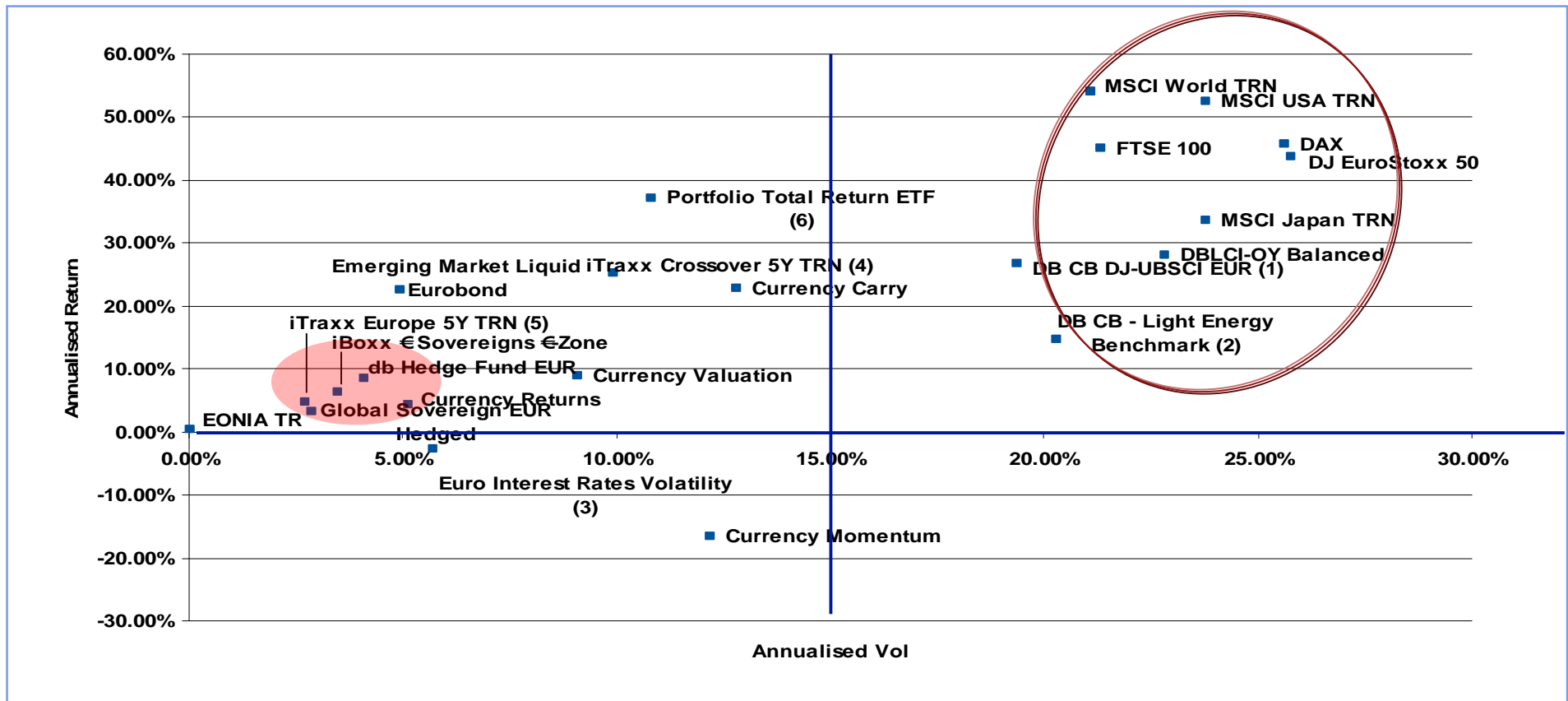
## Vormögensanstieg db x-trackers ETFs über die letzten 6 Monate



Quelle: Deutsche Bank, April 2010



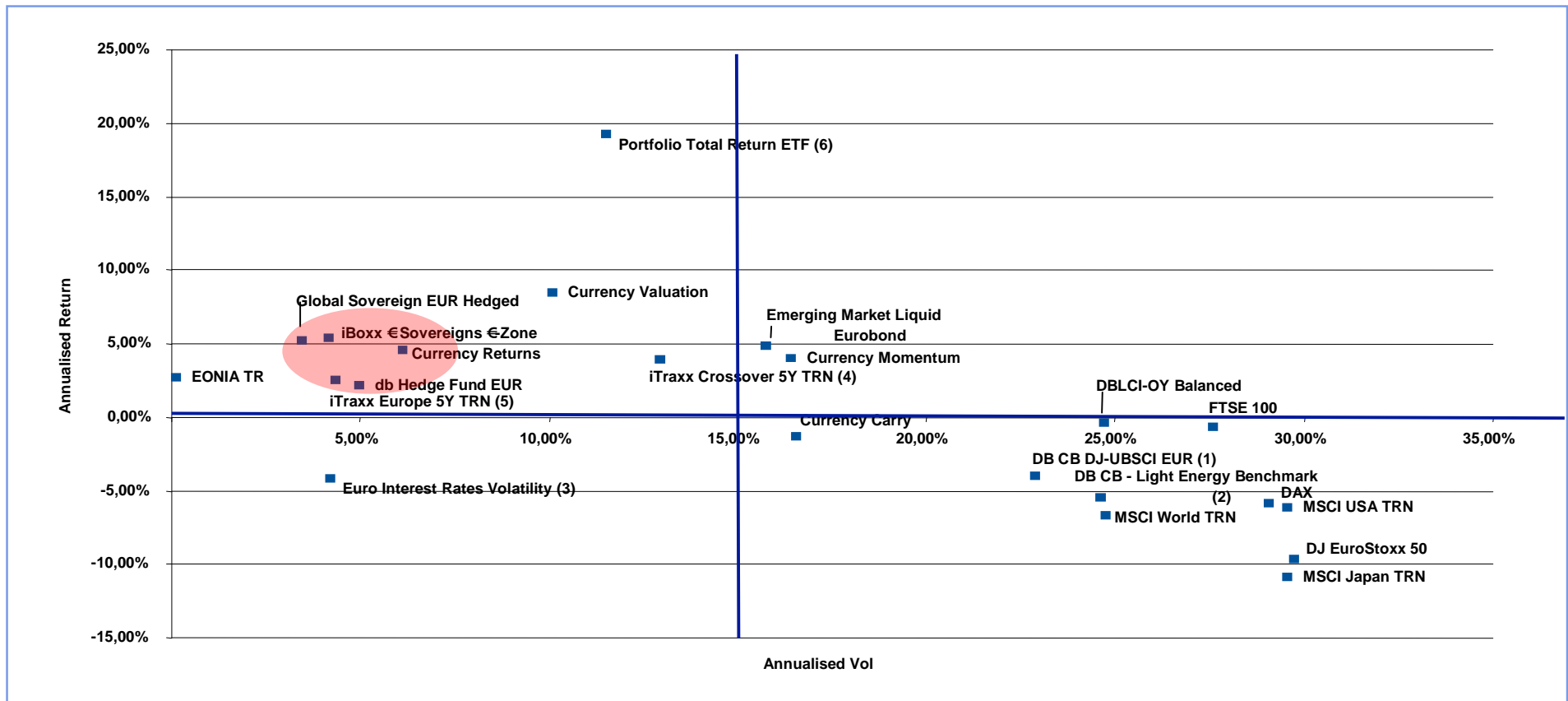
## Risk vs. Return db x-trackers ETFs 1y bis 26/02/2010



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



## Risk vs. Return db x-trackers Indizes 3y bis 26/02/2010



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



## Asset Allocation mit ETFs

- n Zugang zu einer Vielzahl von Vermögensklassen durch ETFs
- n Einfache Art und Weise, Markterwartungen umzusetzen
- n Aufbau diversifiziertes Portfolio entsprechend des individuellen Risiko-Rendite-Profiles

Aktien	Renten	Währungen	Rohstoffe: ETFs & ETCs	Geldmarkt	Alternative Investments	Shorts & Leveraged
<ul style="list-style-type: none"> <li>n Länder</li> <li>n Regionen</li> <li>n Sektoren</li> <li>n Developed Markets</li> <li>n Emerging Markets</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n Inflation-Linked</li> <li>n Pfandbriefe</li> <li>n Emerging Bonds</li> <li>n £ GILTS</li> <li>n € Sov.</li> <li>n \$ Treasury</li> <li>n Global</li> <li>n Corporates</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n Valuation</li> <li>n Momentum</li> <li>n Carry</li> <li>n Returns</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n DBLCI Commodity Index</li> <li>n DB Commodity Booster Light Energy Benchmark</li> <li>n DB Commodity Booster – UBSCI</li> <li>n ETC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n SONIA (GBP)</li> <li>n EONIA (EUR)</li> <li>n Fed Funds Effective Rate (USD)</li> <li>n Singapur (SGD)</li> <li>n Australien (AUD)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n Private Equity</li> <li>n Kredit Indices</li> <li>n Hedge Fonds</li> <li>n Infrastruktur</li> <li>n Volatilität</li> <li>n Inflation Swap</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n Aktien</li> <li>n Renten</li> <li>n Kredit</li> <li>n Volatilität</li> </ul>

Quelle: Deutsche Bank

**db x-trackers**  
Simply buy the market



## db x-trackers ETFs auf Währungsindizes

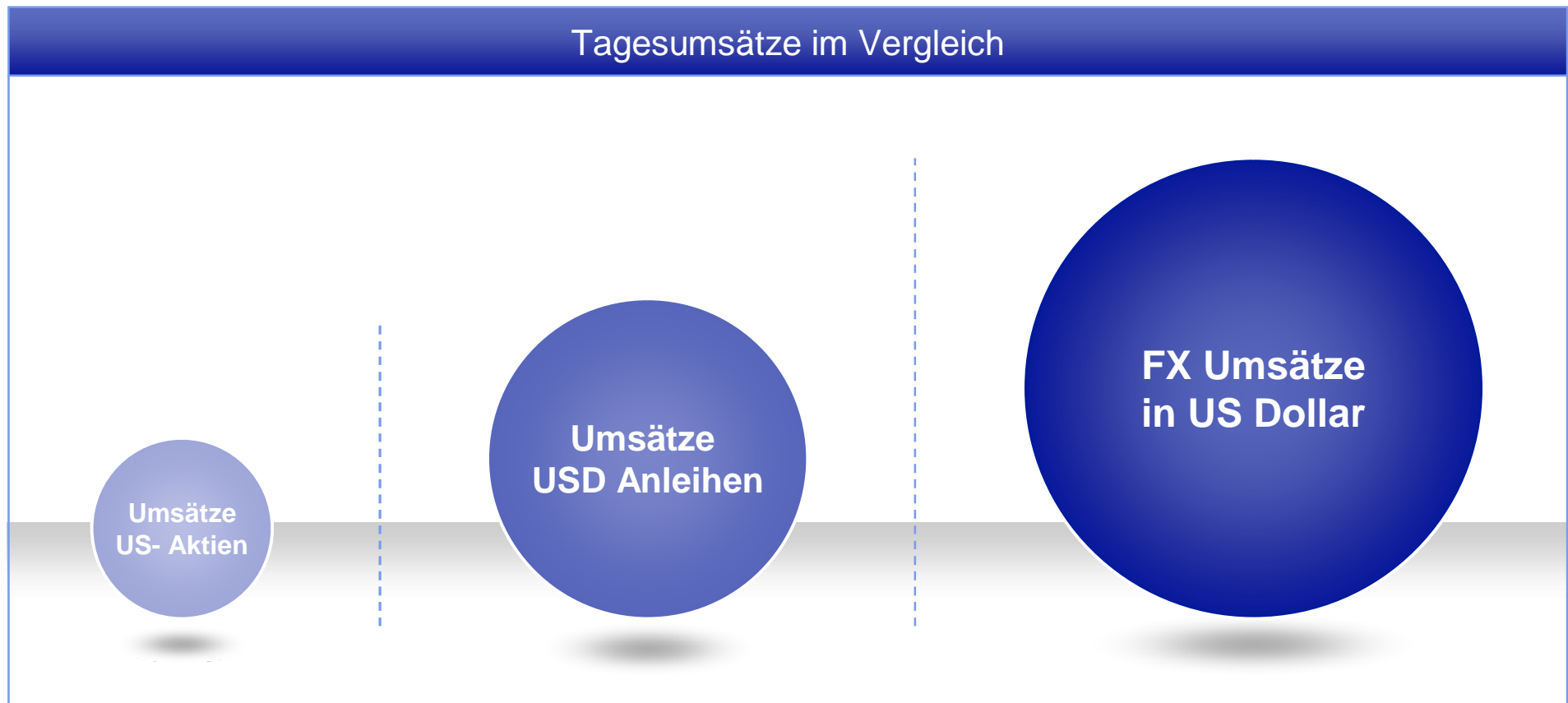
A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## Der Devisenmarkt steht für Liquidität

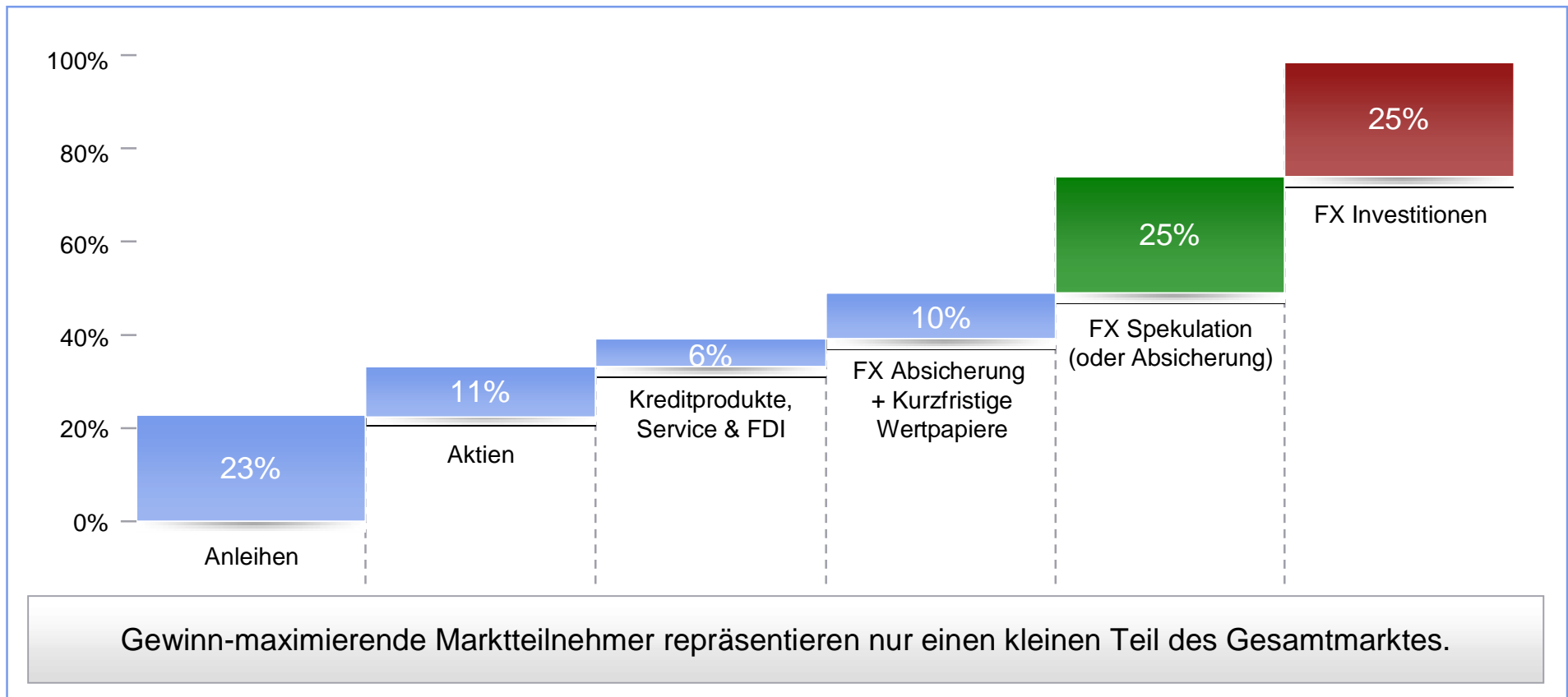


Quelle: BIS 2007, Deutsche Bank Research



# Der Devisenmarkt

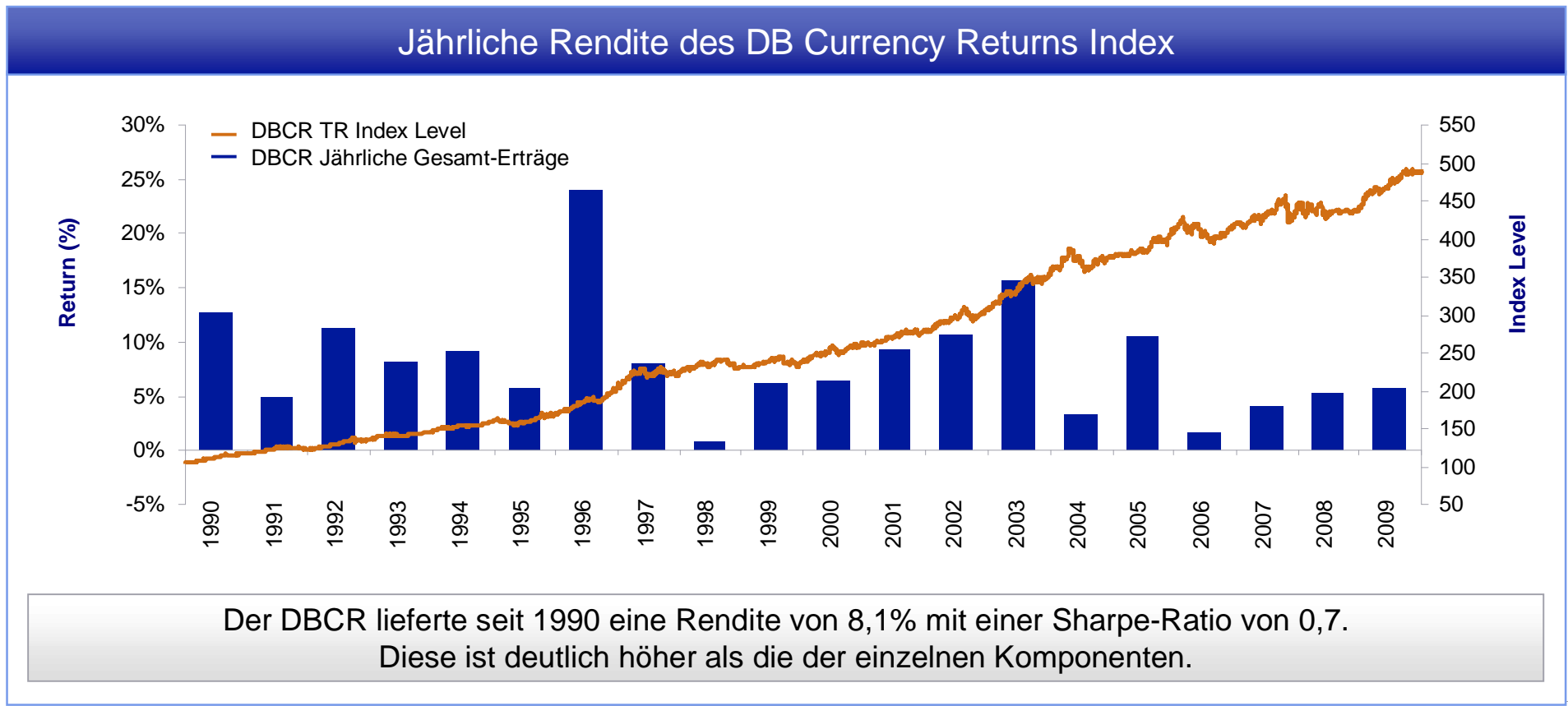
## Heterogene Marktteilnehmer



Quelle: Deutsche Bank Research








## DB Currency Returns Index (DBCR) Erträge im Währungsmarkt





# Devisen - neue Anlageklassen werden Erfolgsschlager bei ETFs

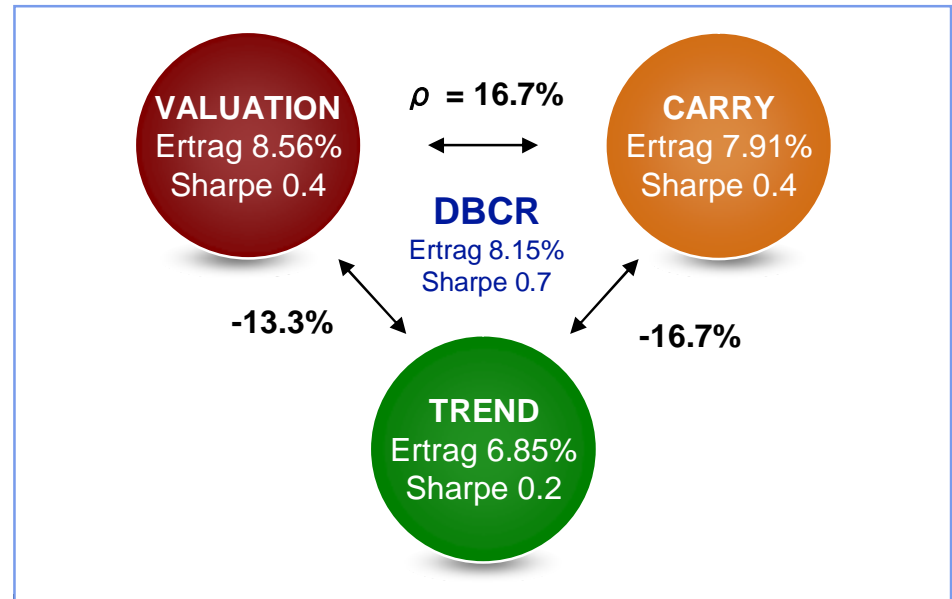
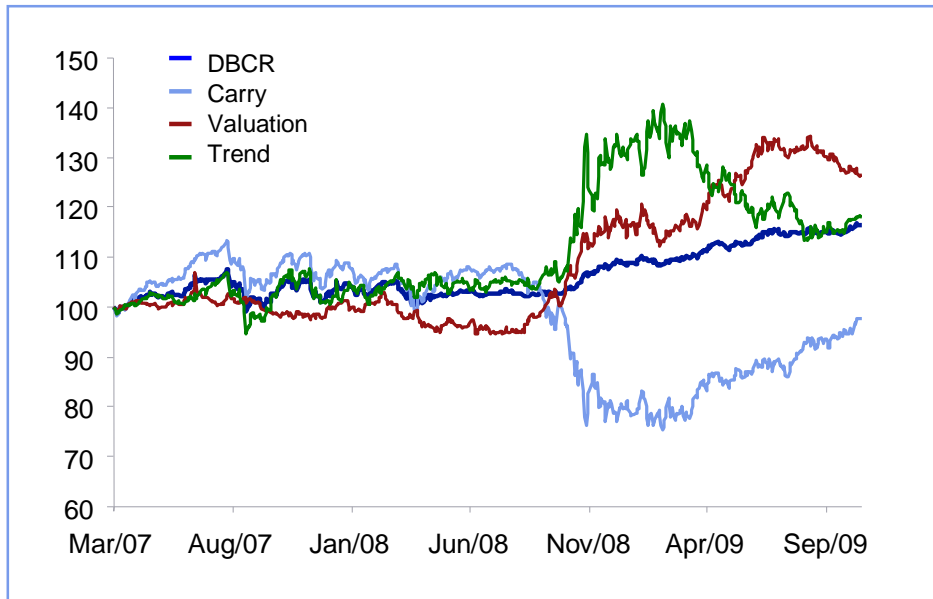
## 4 Währungsstrategien im ETF Format

Carry	Valuation	Trend
 <p>Zinsen 3% →   ← Zinsen 1%</p>	 „Big Mac Index“**	
<ul style="list-style-type: none"> <li>n Kauf von Währungen mit höchster Verzinsung und Verkauf von Währungen mit niedrigster Verzinsung</li> <li>n Studien zeigen, dass Investoren für das Wechselkursrisiko mit einer Risikoprämie belohnt werden</li> <li>n <b>Long:</b> NOK, NZD, AUD</li> <li>n <b>Short:</b> JPY, CHF, USD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n Kauf von unterbewerteten Währungen und Verkauf von überbewerteten Währungen, auf Basis der Kaufkraftparität</li> <li>n Akademisch wurde gezeigt, dass diese Strategie vor allem mittel- bis langfristig erfolgreich ist</li> <li>n <b>Long:</b> USD, NZD, GBP</li> <li>n <b>Short:</b> NOK, AUD, CHF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>n Kauf von Währungen mit höchster Rendite und Verkauf von Währungen mit den niedrigsten Renditen, jeweils gegenüber USD</li> <li>n Durch unterschiedliches Verhalten von Marktteilnehmern, kommt es zu Trends</li> <li>n <b>Long:</b> AUD, NZD, CAD</li> <li>n <b>Short:</b> GBP, EUR, CHF</li> </ul>
<h3>Deutsche Bank Currency Returns Index (DBCR)</h3>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>n Investiert in die 3 wichtigsten Handelsstrategien des Währungsmarktes (Gewichtung jeweils 1/3)</li> <li>n Transparentes Investment in den Währungsmarkt</li> <li>n DBCR bietet hervorragendes Risiko-Ertrags-Profil auch in volatilen Zeiten</li> </ul>		

Quelle: Deutsche Bank, Mai 2010



## db x-trackers auf Währungsindices 4 Währungsstrategien im ETF Format - Kennzahlen

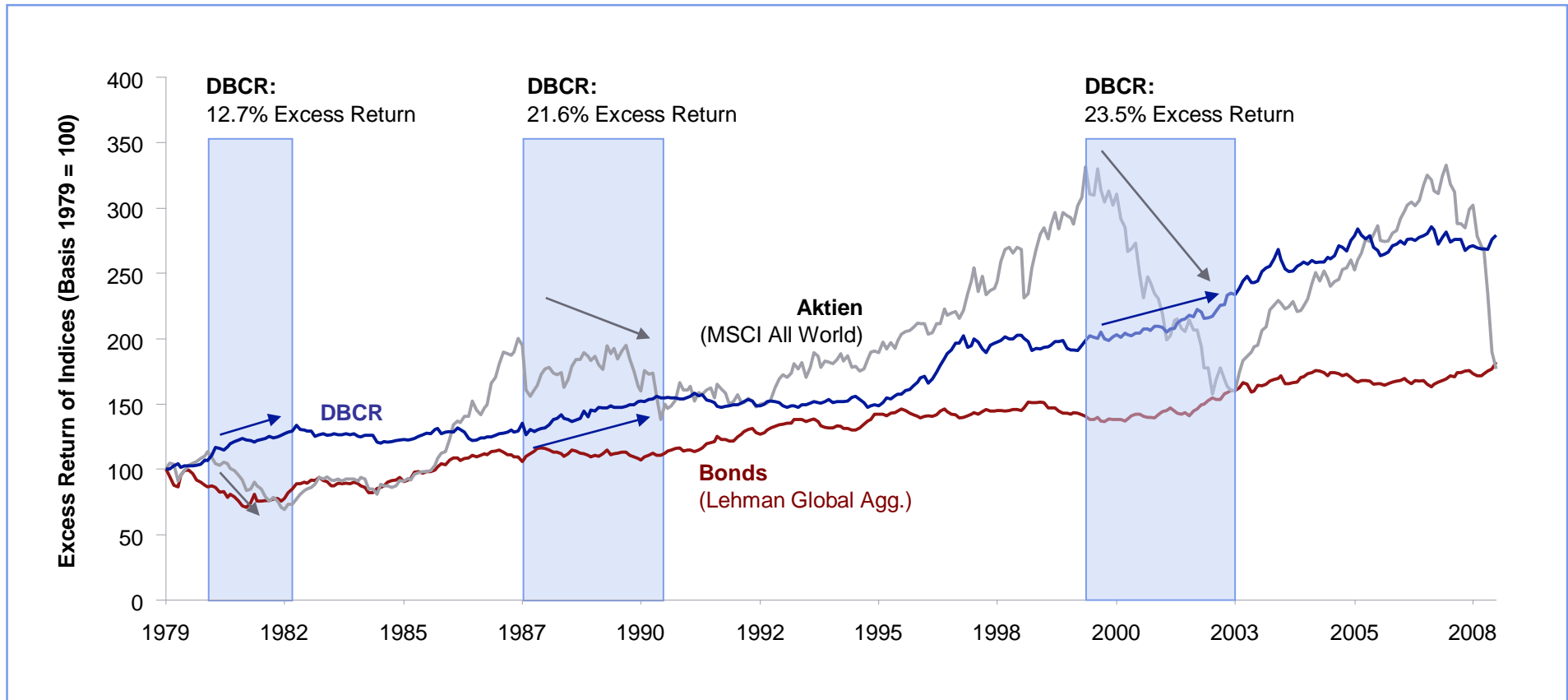


1990 - 2009	DBCR	Carry	Valuation	Trend
Annualisierte Rendite	8.15%	7.91%	8.56%	6.85%
Max Drawdown	-7.99%	-33.37%	-17.88%	-21.63%
Sharpe Ratio	0.7	0.4	0.4	0.2
Ann. Volatilität	5.21%	9.31%	9.16%	10.02%



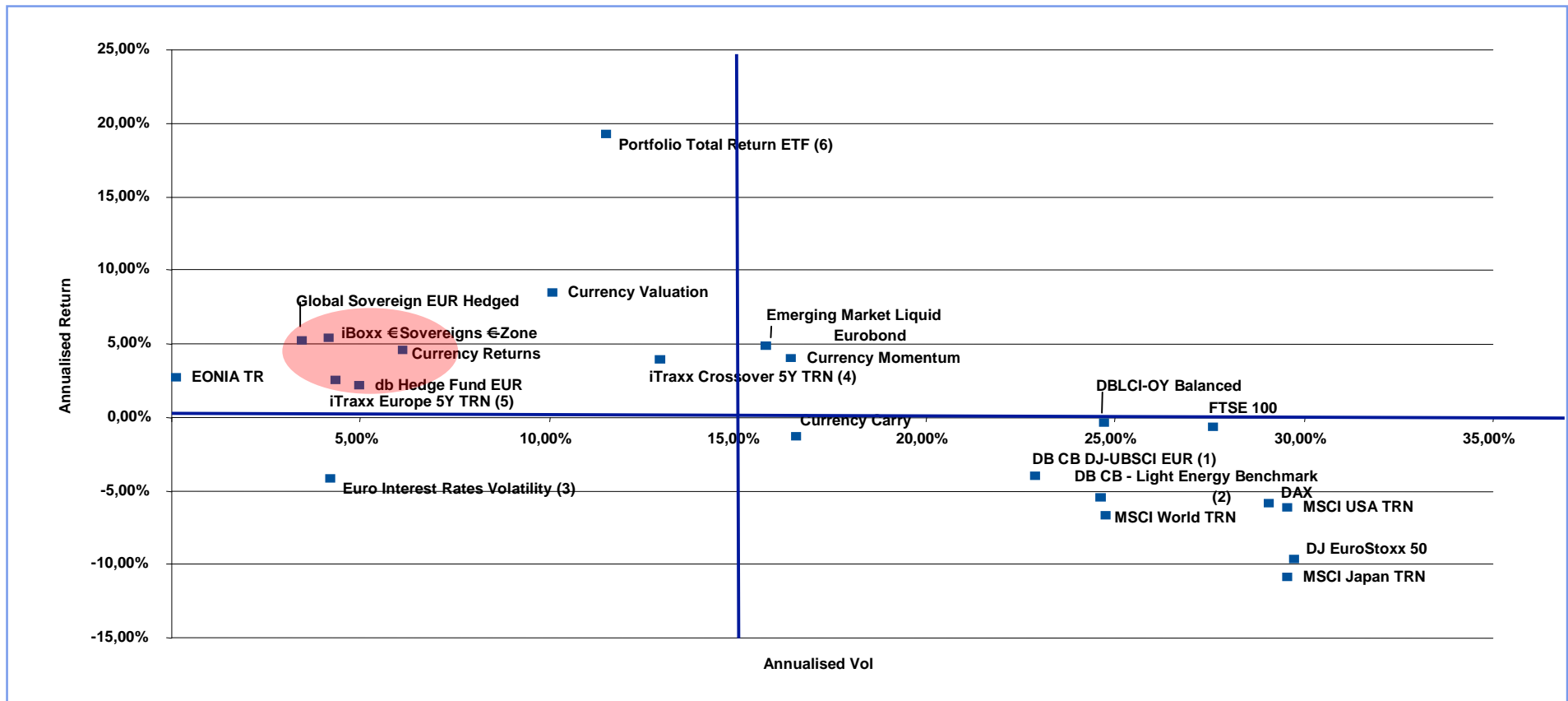
# Der Devisenmarkt als Ertragsquelle

## Erträge im Währungsmarkt im Vergleich zu anderen Märkten





## Risk vs. Return db x-trackers Indizes 3y bis 26/02/2010



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

**db x-trackers**  
Simply buy the market



## Funktionsweise und Anwendung Short ETFs

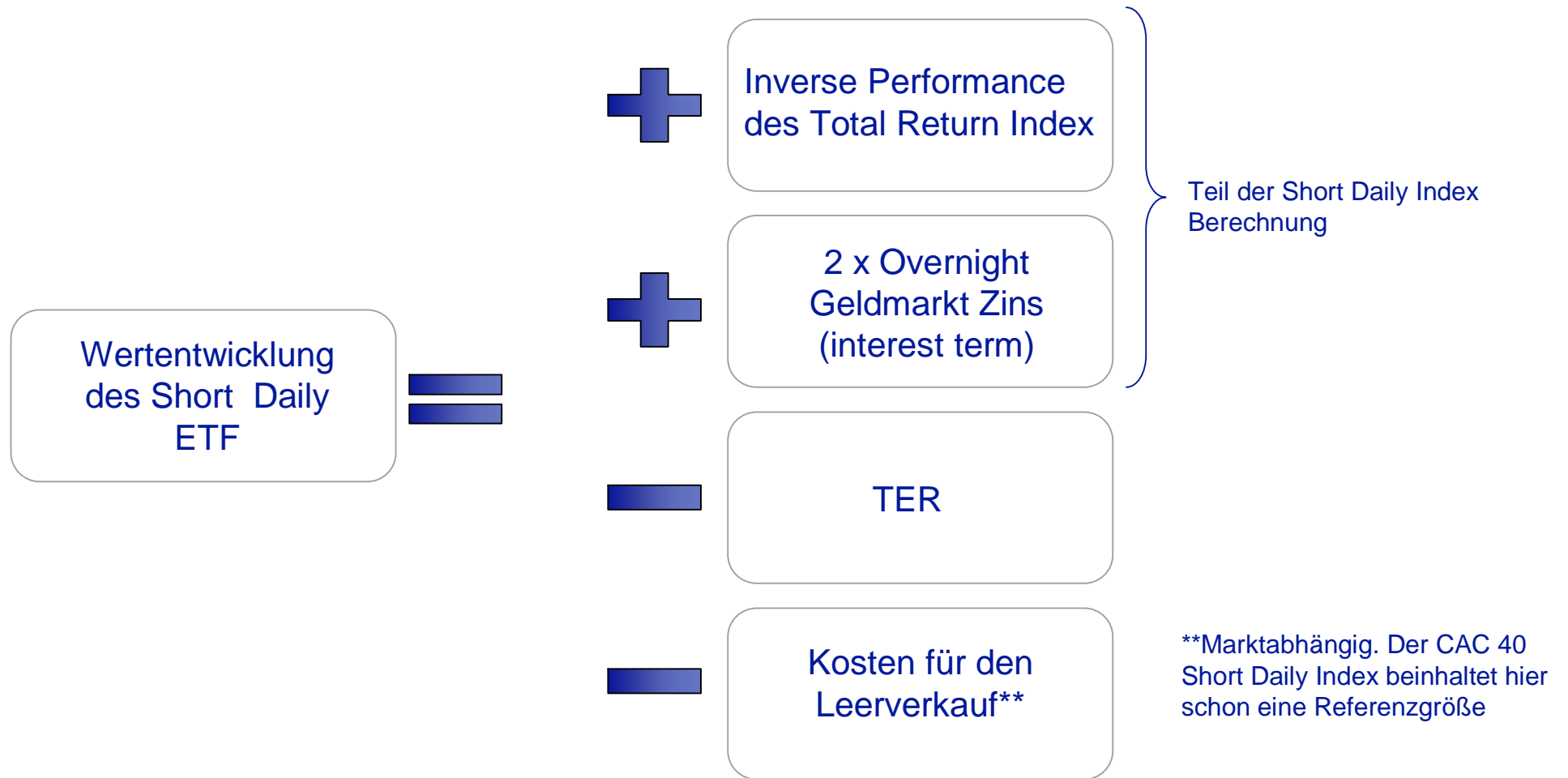
A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## Wie funktioniert ein Short ETF





## Übersicht Short Daily Indexberechnung

$$ShortDax_t = ShortDax_{t-1} * \underbrace{\left( -1 * \frac{Dax_t}{Dax_{t-1}} + 2 \right)}_{\text{Inverser Term}} + 2 * \underbrace{ShortDax_{t-1} \frac{EONIA}{360} * d}_{\text{Zins Term}}$$

Dieser Teil der Formel ist verantwortlich für die inverse Wertentwicklung sowie die Pfadabhängigkeit des Short Daily Index:



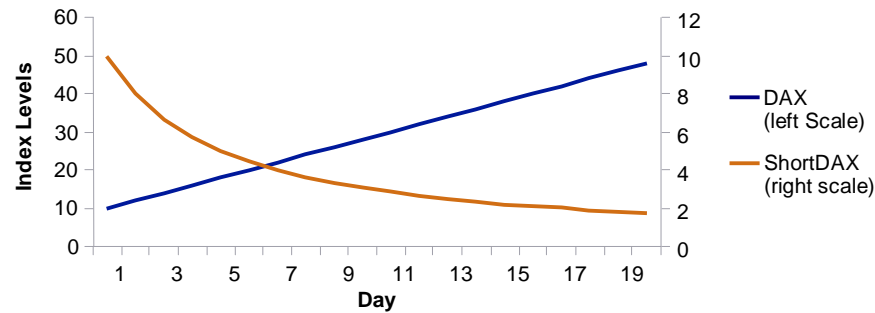
*Grund ist die Aufzinsung der täglichen Renditen = Pfadabhängigkeit*



# Einfluss der Pfadabhängigkeit bei linearer Wertentwicklung

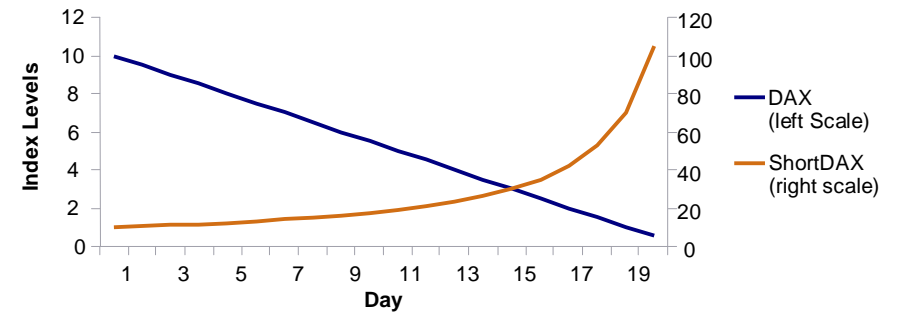
Linear steigender DAX

DAX and ShortDAX



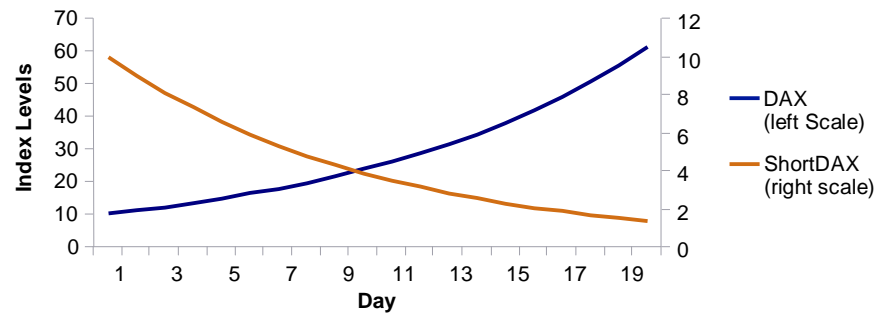
Linear fallender DAX

DAX and ShortDAX



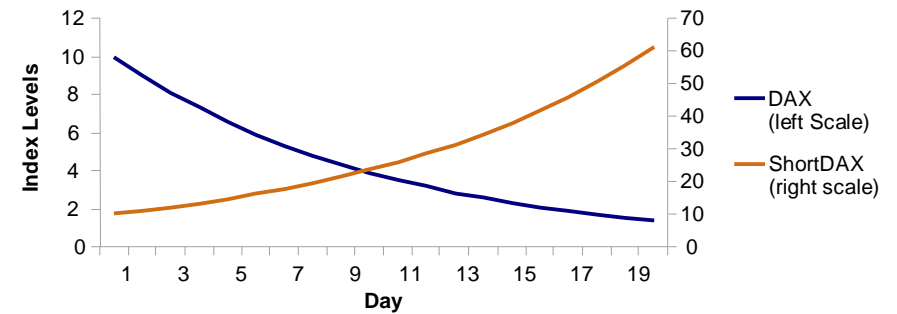
DAX mit exponentiellem Anstieg

DAX and ShortDAX



DAX mit exponentiellem Rückgang

DAX and ShortDAX





## 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

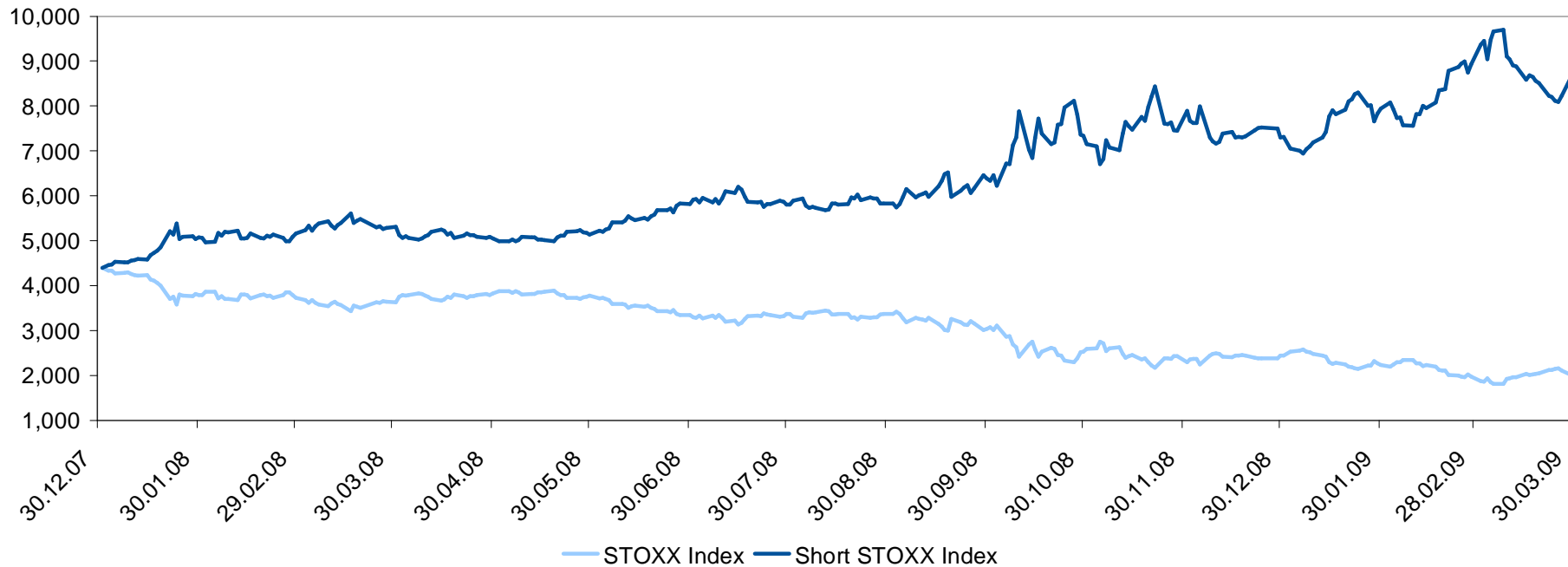
### Einfaches Beispiel

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

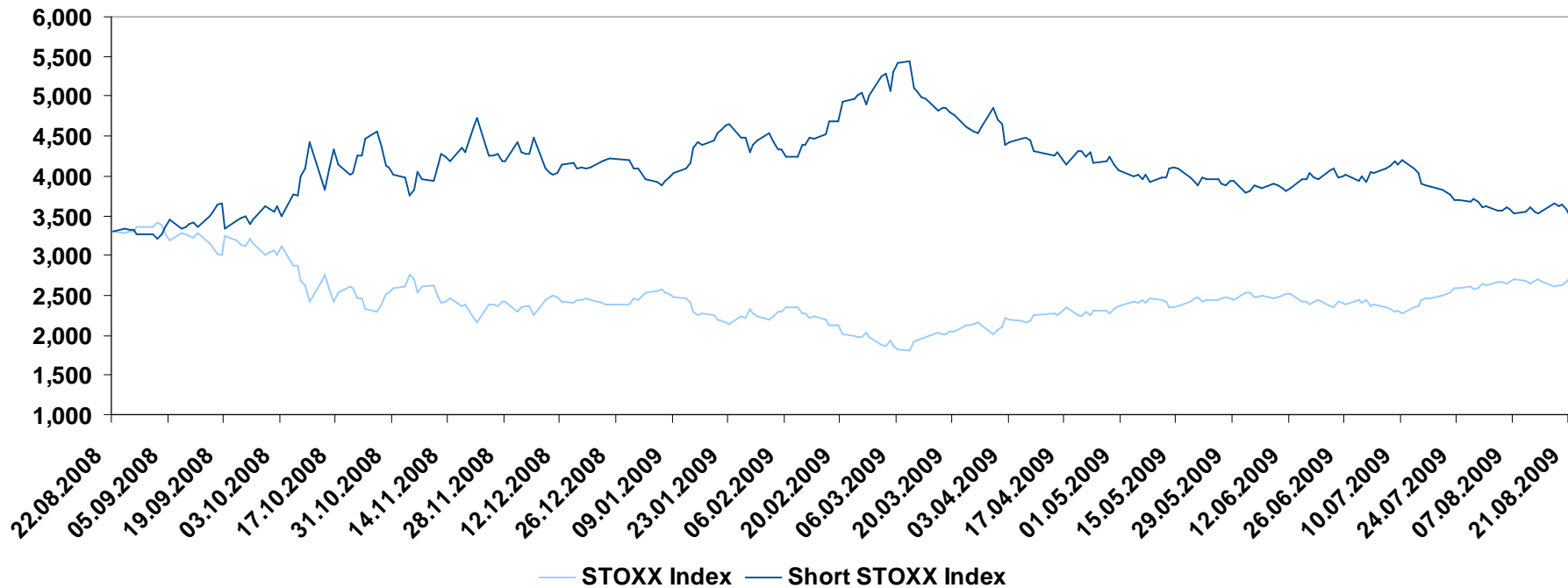
### Einfaches Beispiel

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



## db x-trackers Daily Short ETFs – Einfluss der Pfadabhängigkeit

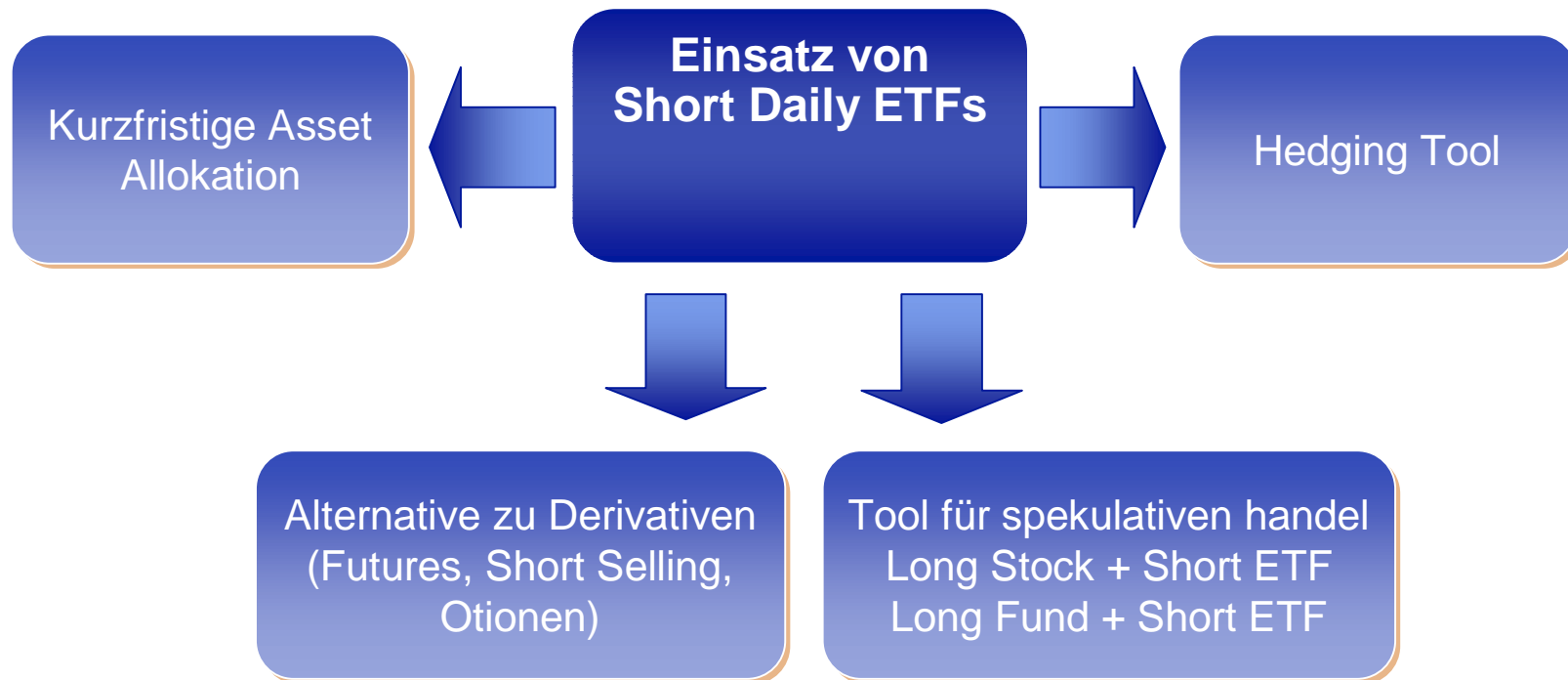
### Zusammenfassung

- n Short Daily Index wird auf täglicher Basis des „Long“ berechnet
  - ➔ Pfadabhängigkeit bei Zeiträumen > 1 Tag
  
- n Szenario Analyse der Pfadabhängigkeit:

1. Steigender Trend Markt	Short ETF fällt weniger als -1	+
2. Fallender Trend Markt	Short ETF steigt mehr als -1	+
3. Markt flach und nicht Volatil	Short ETF circa -1	+
4. Markt flach und Volatil	Short ETF erreicht nicht -1	-
5. Markt sehr volatil und „Up and Down“	Short ETF erreicht nicht -1	-
  
- n Short Indizes zeigen ein besseres Risiko-Return Profil unter der Mehrzahl der Marktszenarien



## Möglicher Einsatz von Short Daily ETFs





## Hedging mit Short Daily Indizes in der Vergangenheit

Historischer Stress Test	DAX vol. (p.a., %)	DAX (%)	ShortDAX (%)	Faktor
2003 zweiter Irak Krieg	46.5	-36.1	34.8	-0,96
2008/9 Finanzkrise	42.6	-59.9	70.7	-1,18
1998 Russlandkrise/LTCM	35.3	-24.4	22.2	-0,91
2001 11. September	33.4	29.5	-33.3	-1,13
1990 Golf Krieg	30.4	-35.9	54.1	-1,51
1999 Brasilianische Währungskrise	30.2	-7.1	4.5	-0,63
1997 Asiatische Währungskrise	29.8	9.8	-11.6	-1,18
1990 US Rezession	29.2	-24.2	40.3	-1,67
2001 US Rezession	28.3	-25.3	30.7	-1,21

Quelle: Deutsche Boerse



## Tools zur Veranschaulichung der Pfadabhängigkeit und Volatilität

Home db x-trackers ETF Wissen Newsletter & Publikationen **Tools** Download-Center Market Maker

- Toolsübersicht
- Sparplanrechner
- Korrelationsmatrix
- Portfoliorechner
- Index Top/Flop
- Short Daily Index Performance Simulator

ETFs auf

- Alle Assetklassen
- Aktien
- Alternativ
- Devisen

**DJ EURO STOXX 50<sup>®</sup> ETF**  
0% Verwaltungsgebühr

Anteil  
Jah  
Best

Neue Webseite  
Guided Tour

Produktübersicht  
Gesamtes  
ETF-Angebot

Expertise kann sich auszahlen:  
0% Verwaltungsgebühr für den

Mehr Infos hier



## Tools zur Veranschaulichung der Pfadabhängigkeit und Volatilität

Anzahl der Simulationen / Handelstage:  Erwartete Rendite:



	Index	Daily Short Index
Volatilität	Rendite	Rendite
10 %	15.31%	-10.99%
20 %	14.53%	-10.84%
30 %	13.79%	-11.03%

**db x-trackers**  
Simply buy the market



**Vielen Dank!**

db x-trackers Team  
Tel: 069 910 30549  
[Info.dbx-trackers@db.com](mailto:Info.dbx-trackers@db.com)  
[www.dbxtrackers.com](http://www.dbxtrackers.com)

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





## 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.