



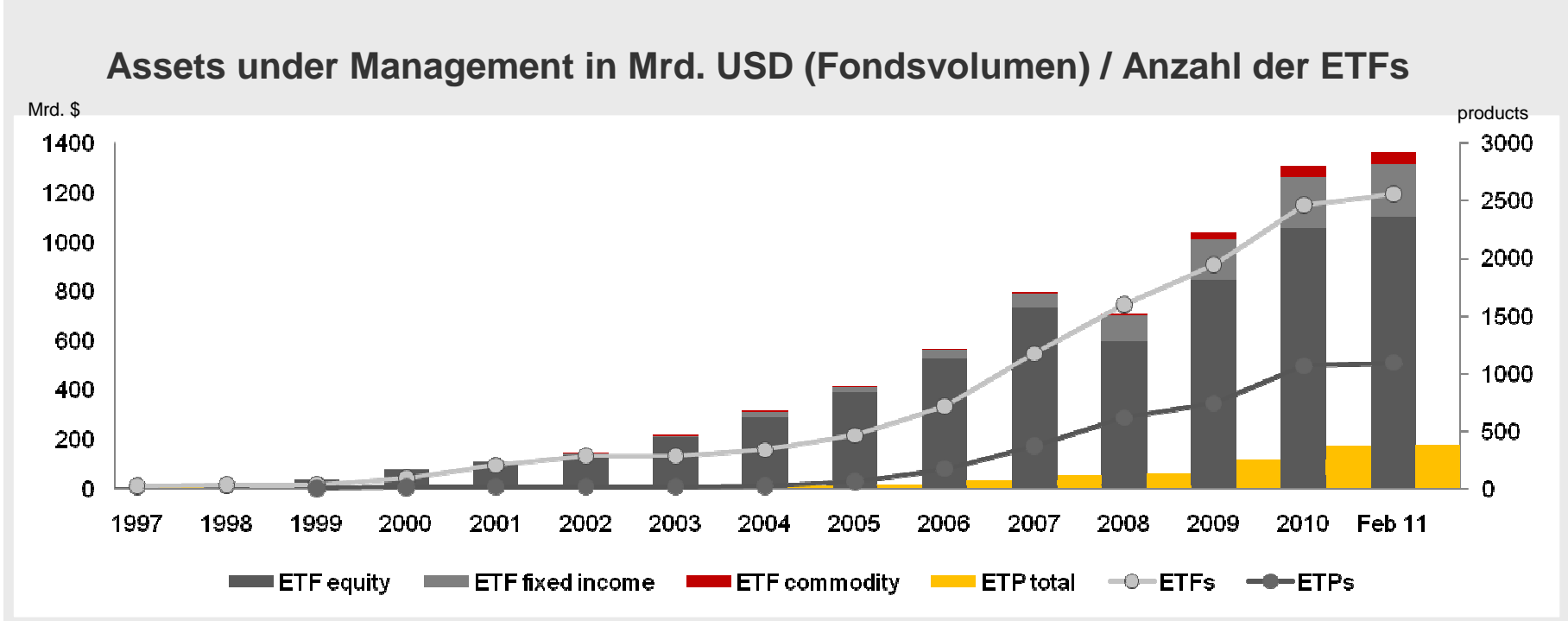
ETFs – Investment mit Zukunft

8. Frankfurter Investmenttag am 1. Juni 2011

Inhaltsverzeichnis

1.	ETF – Marktentwicklung
2.	Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
3.	Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
4.	ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
5.	Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
6.	Rechtliche Neuerungen
7.	Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
8.	Kontakt

Globaler ETF Markt



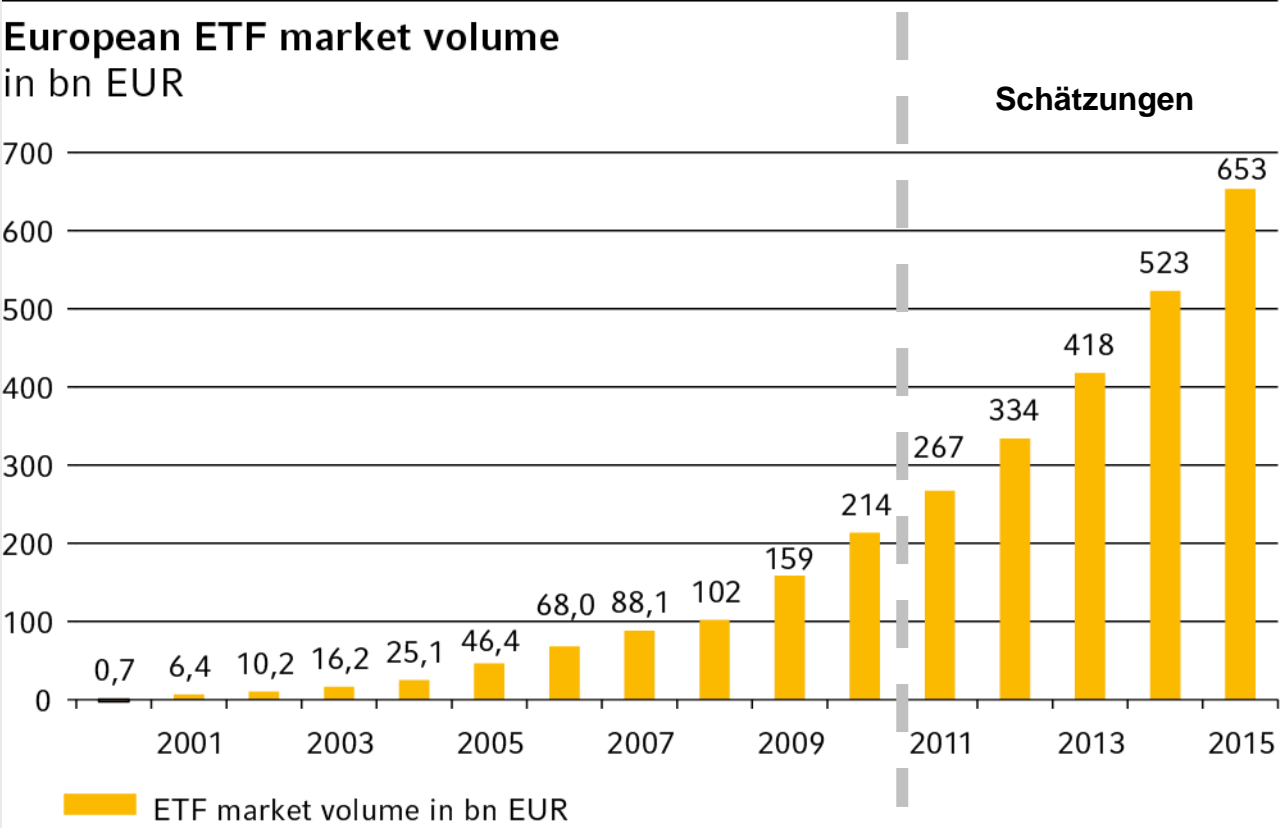
Das europäische ETF Volumen stieg bis Ende 2010 auf € 214 Mrd (€ 158 Mrd in 2009): + 35%

Schätzung für Deutschland: € 59 Mrd per Ende 2010

Quelle: Global ETF Research and Implementation Strategy Team, BlackRock, Bloomberg. Stand Februar 2011.

Analyse des europäischen ETF Marktes

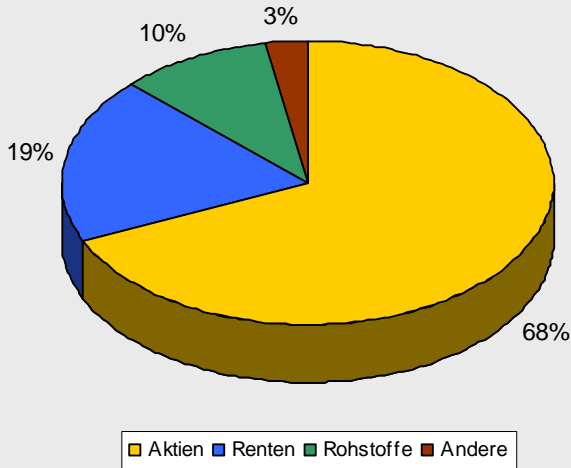
Erwartung des Marktes: Durchschnittlicher, jährlicher Anstieg von 25% bis 2015



Quellen: Deutsche Bank, BlackRock, eigene Berechnungen

Analyse des europäischen ETF Marktes

Assets under Management in ETFs nach Assetklassen



Fazit: 2 Drittel aller Assets in ETFs liegen in Aktien-ETFs

Quelle: ETF Landscape, BlackRock

ETFs in Europa, aufgestellt nach Basiswert:

Type	AuM in bn €	Anteil
Aktien, insgesamt	158.6	68.5%
Europa	39.6	
Emerging Markets	29.6	
Einzelregionen Euro-Zone	23.6	
Renten / Anleihen	43.3	18.7%
Rohstoffe	23.4	10.1%
Reverse	1.9	0.8%
Alternative Investments	1.5	0.7%
Gehebelt	1.3	0.6%
Reverse Gehebelt	1.2	0.5%
Währungen	0.2	0.1%
Sonstiges	0.1	0.1%

Inhaltsverzeichnis

1. ETF – Marktentwicklung
- 2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank**
3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
6. Rechtliche Neuerungen
7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
8. Kontakt

Commerzbank, Market Maker für ETFs und Investmentfonds

Commerzbank AG
Equity Markets & Commodities

External Distribution

Privatbanken
 Asset Manager
 Volksbanken
 Sparkassen

- OTC Optionen
- Derivate
- Aktienstrukturen
- Rohstoffe

Market Making für ETFs

**Market Making für über
 2000 Investmentfonds**

Qualitätsmerkmale Liquidität



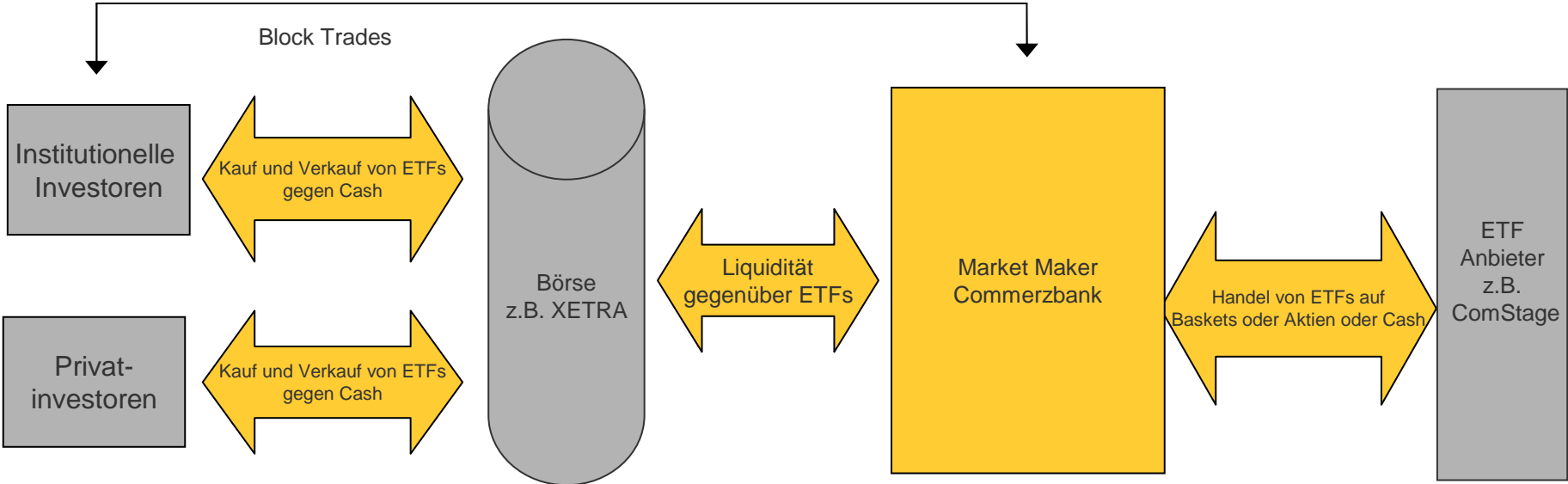
Darauf kommt es an:

- Erreichbarkeit
 - werktags von 8:00 – 22:00 Uhr permanent An- und Verkaufskurse
- Geld-Brief-Spanne (Spread)
 - Enge Spreads reduzieren den Performanceverlust
- Handelbares Maximalvolumen (bez. auf Spread)
 - Große Volumina können ohne Ausweitung der Geld-Brief-Spanne gehandelt werden

Creation/Redemption Prozess

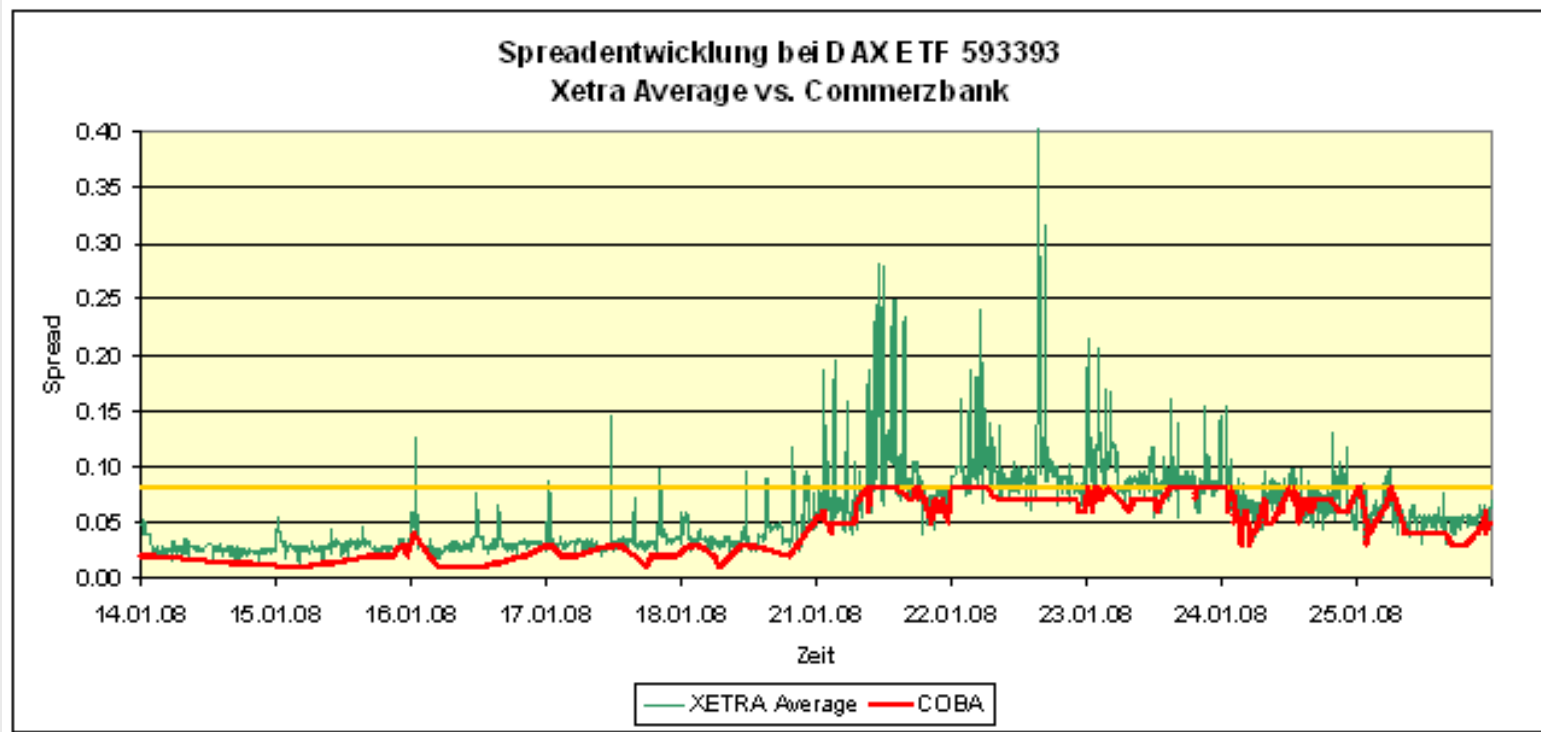
Sekundärmarkt: Handel zwischen Investoren, Banken, Brokern und Börsen

Primärmarkt: Handel zwischen Designated Sponsor und ETF Anbieter



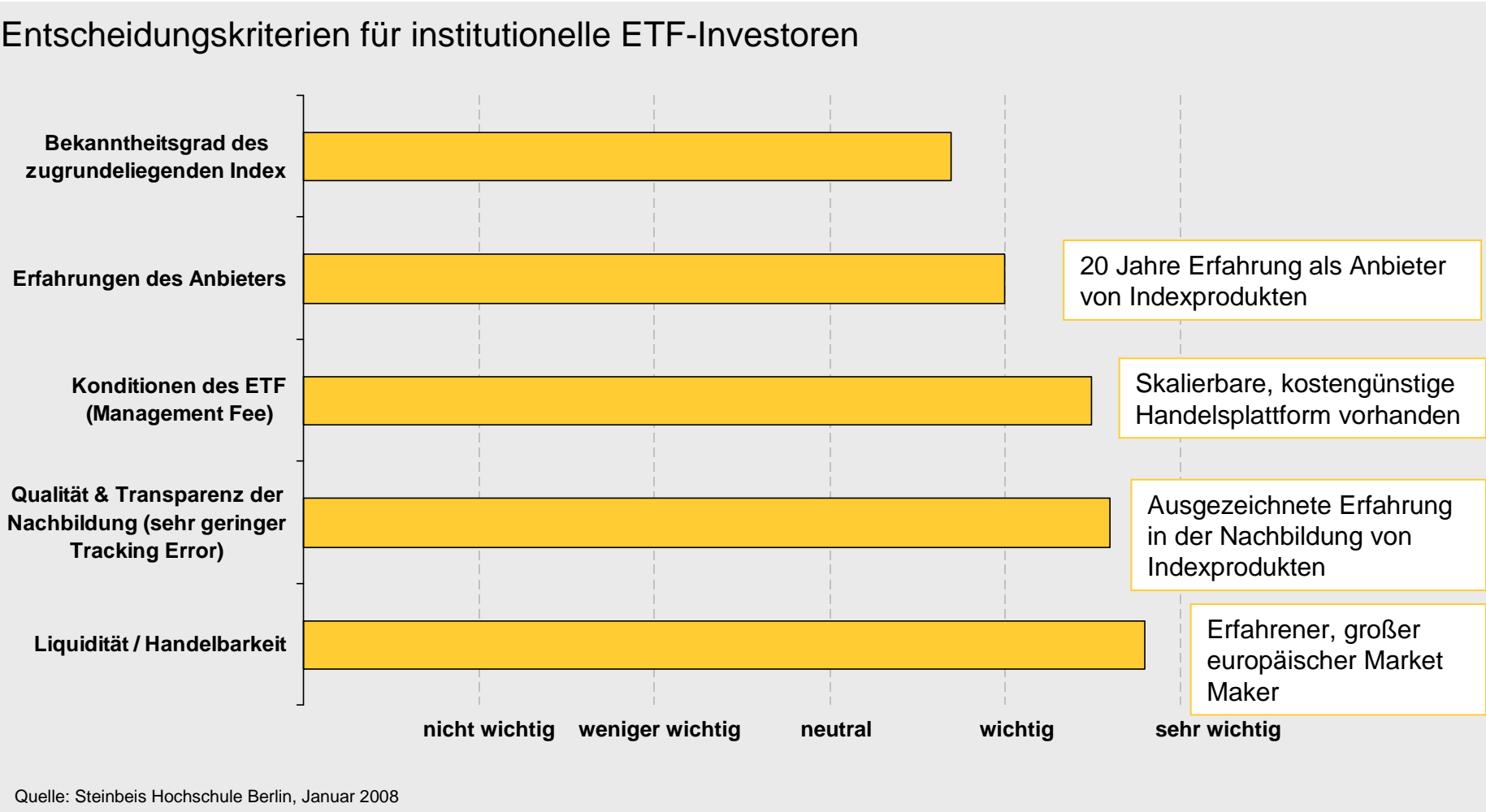
- keine zusätzlichen Kosten durch Creation/Redemption Prozess
- Der Austauschprozess führt zu keinen Kosten zu Lasten des NAV und ist einer der Hauptgründe dafür, dass ETFs so günstig sind
- Keine Verzögerungen bei Kauf oder Verkauf, da der Market Maker Liquidität sicherstellt

ETF Handel

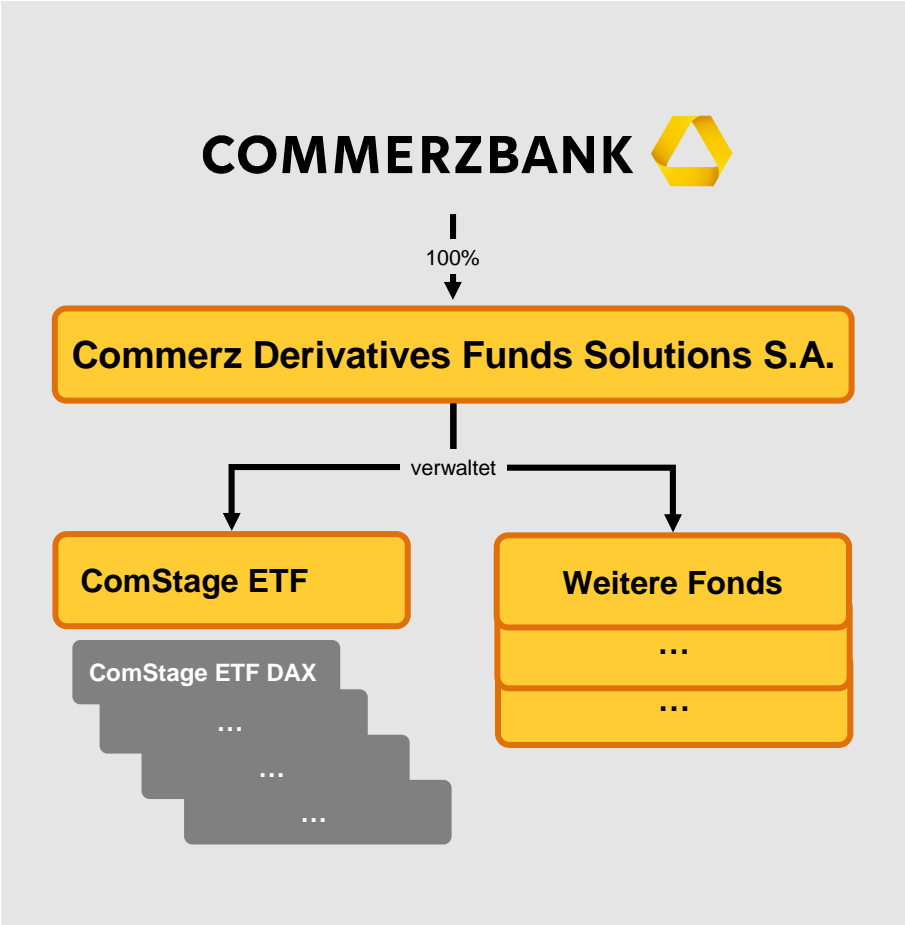


- Market Maker stellen Preise an den Börsen
- Ausweitung der Geld-Brief-Spannen in volatilen Märkten
- Kunden der Commerzbank profitieren von stabilen Spreads

Wurzeln der ComStage ETFs in der Investmentbank

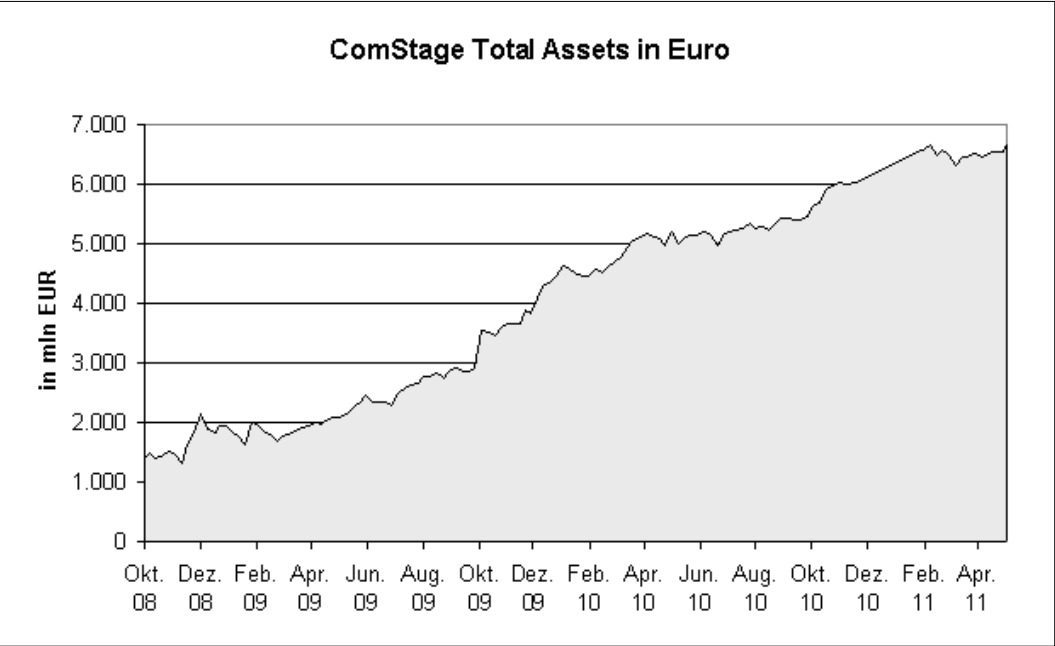


Logische Schlussfolgerung: Die ComStage ETF Plattform im Konzern



- › Gründung der Commerz Derivatives Funds Solutions S.A. (CDFS)
- › **100-prozentige Tochter der Commerzbank AG**
- › **Gegründet im Juli 2008** im Großherzogtum Luxemburg
- › CDFS ist eine UCITS III (EU-Richtlinie) – konforme Luxemburger Kapitalanlagegesellschaft
- › **Die Fonds sind zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland, Österreich und der Schweiz zugelassen**
- › Neben ComStage verwaltet die CDFS weitere Fonds für die Commerzbank Gruppe

Entwicklung der Assets under Management bei ComStage

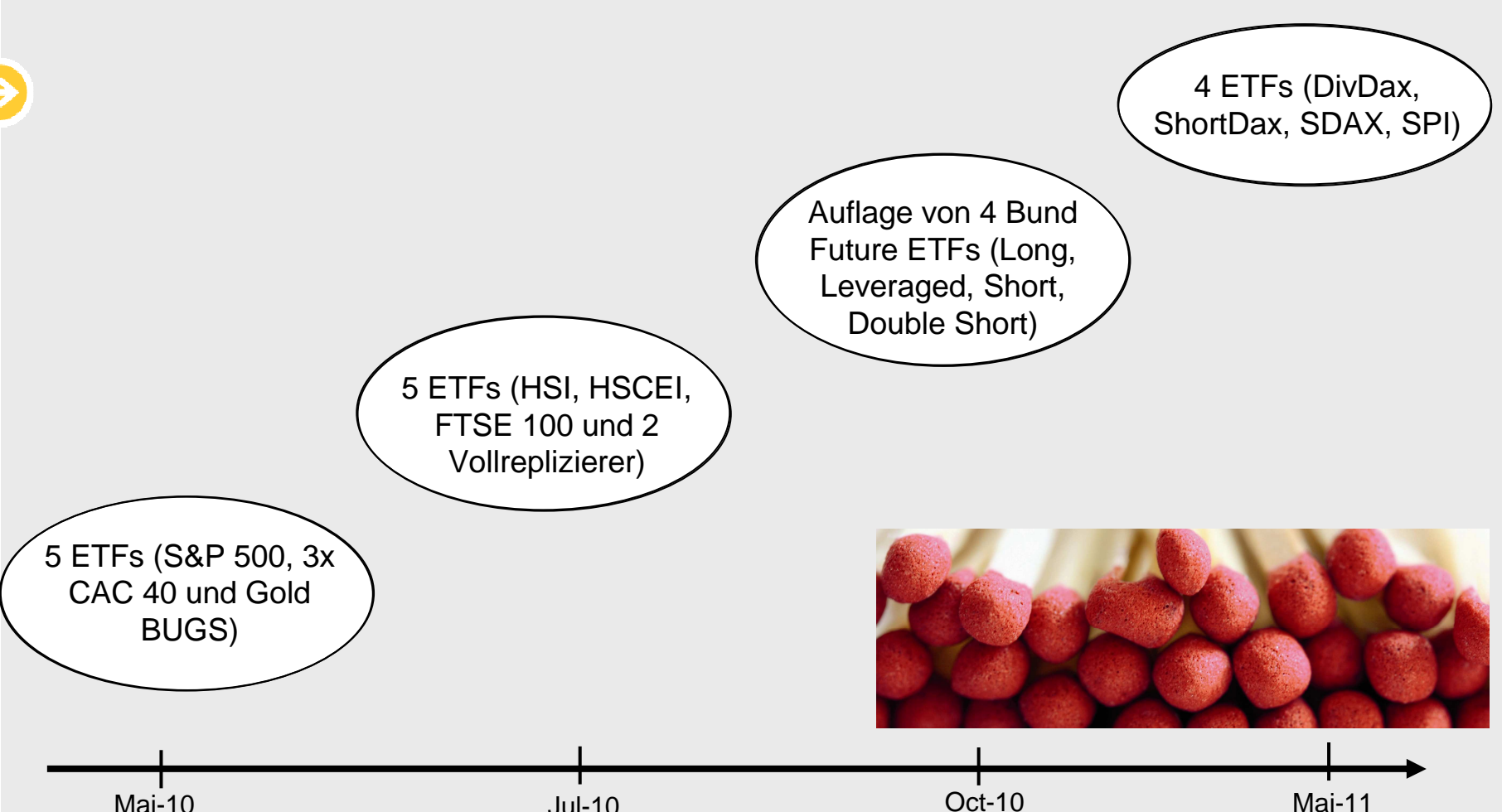


Platz	ETF	Rating
1	ComStage ETF Dow Jones Stoxx 600 TR I	★★★★
2	ComStage ETF Commerzbank EONIA Index TR	★★★★

Quelle: ComStage



ComStage ETFs – Rückblick



Inhaltsverzeichnis

1. ETF – Marktentwicklung
2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
- 3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?**
4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
6. Rechtliche Neuerungen
7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
8. Kontakt

Diskussionspapiere von FSB, BIZ und IMF



FSB: Financial Stability Board

BIZ: Bank für Internationalen Zahlungsausgleich

IMF: International Monetary Fund

- Aufgeschreckt durch das starke Marktwachstum haben die 3 Institute Publikationen verfasst, die auf die Risiken, die ETFs mit sich bringen können, eingehen.
- Zentraler Diskussionspunkt ist die Komplexität verschiedener ETF-Strukturen und die damit verbundenen Risiken für den Anleger, die unter Umständen nicht sofort ersichtlich sind
- Die Konstruktionsmöglichkeiten für ETFs sind tatsächlich flexibel. Aus diesem Grund ist es für den Anleger essentiell, sich mit den Details zu beschäftigen

Vollständige Replikation



Full Replication Methode:

- Die Fondsgesellschaft bildet den Index ab, indem sie entsprechend der Indexgewichtung exakt die Titel kauft, die im Index enthalten sind
- Verändern sich die Gewichtungen des Index, werden Kapitalmaßnahmen durchgeführt oder ähnliches, muss das ETF Portfolio ebenfalls angepasst werden
- Diese Aktivitäten führen zu relativ hohen Kosten, speziell bei breiten Indizes

Vollständige Replikation

Vorteile

- Hohe Transparenz, da immer die Aktien im Sondervermögen liegen, die der zu Grunde liegende Index enthält
- Zusätzliche Erträge durch die Verleihung der im Fonds gehaltenen Wertpapiere sind möglich

Nachteile

- Immer eine Kasse-Position notwendig, was die Abbildung des zu Grunde liegenden Index ungenauer werden lässt
- Anpassungen im Index müssen im ETF immer exakt nachvollzogen werden
→ hohe Kosten v.a. bei breiten Indizes

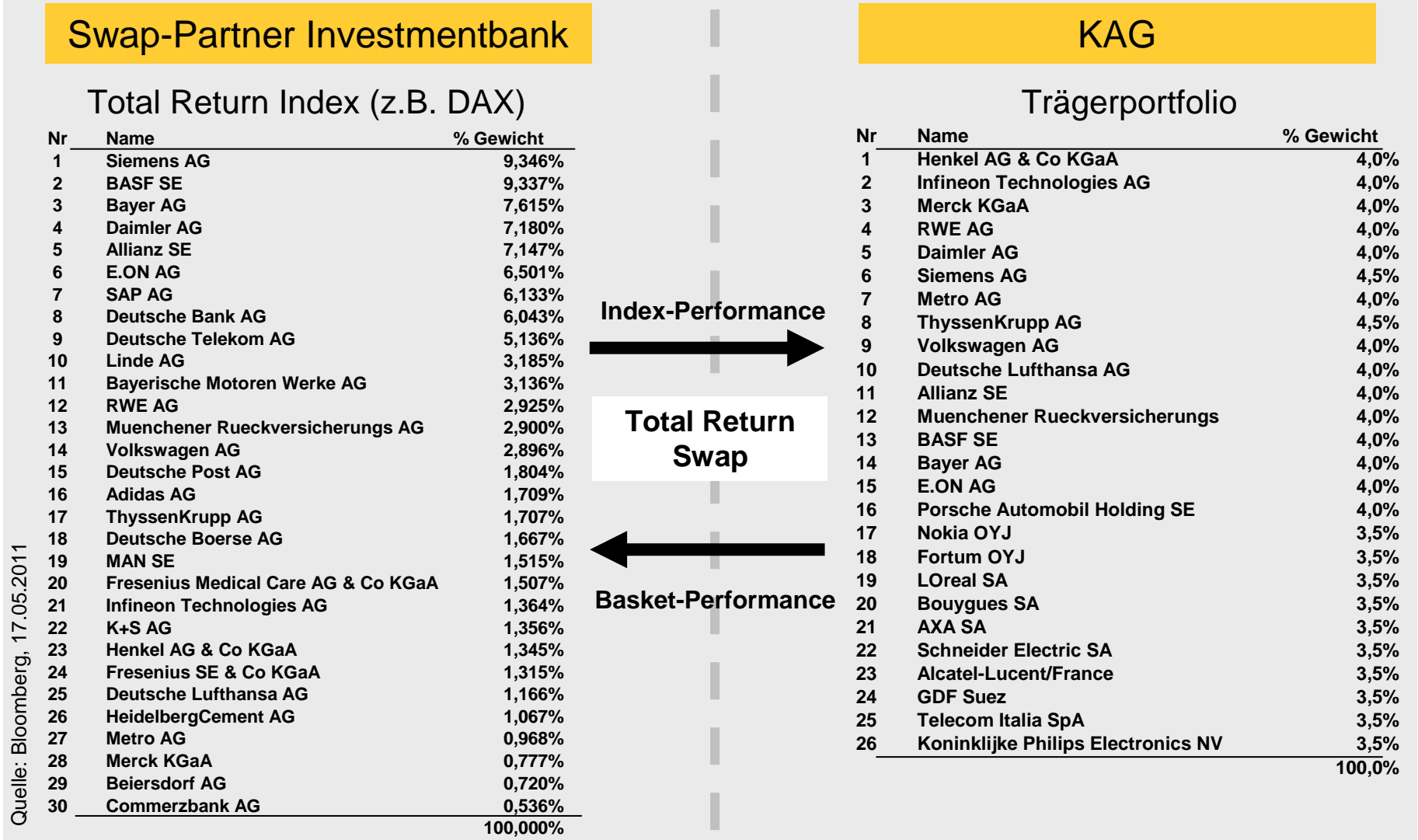
Swapbasierte Replikation



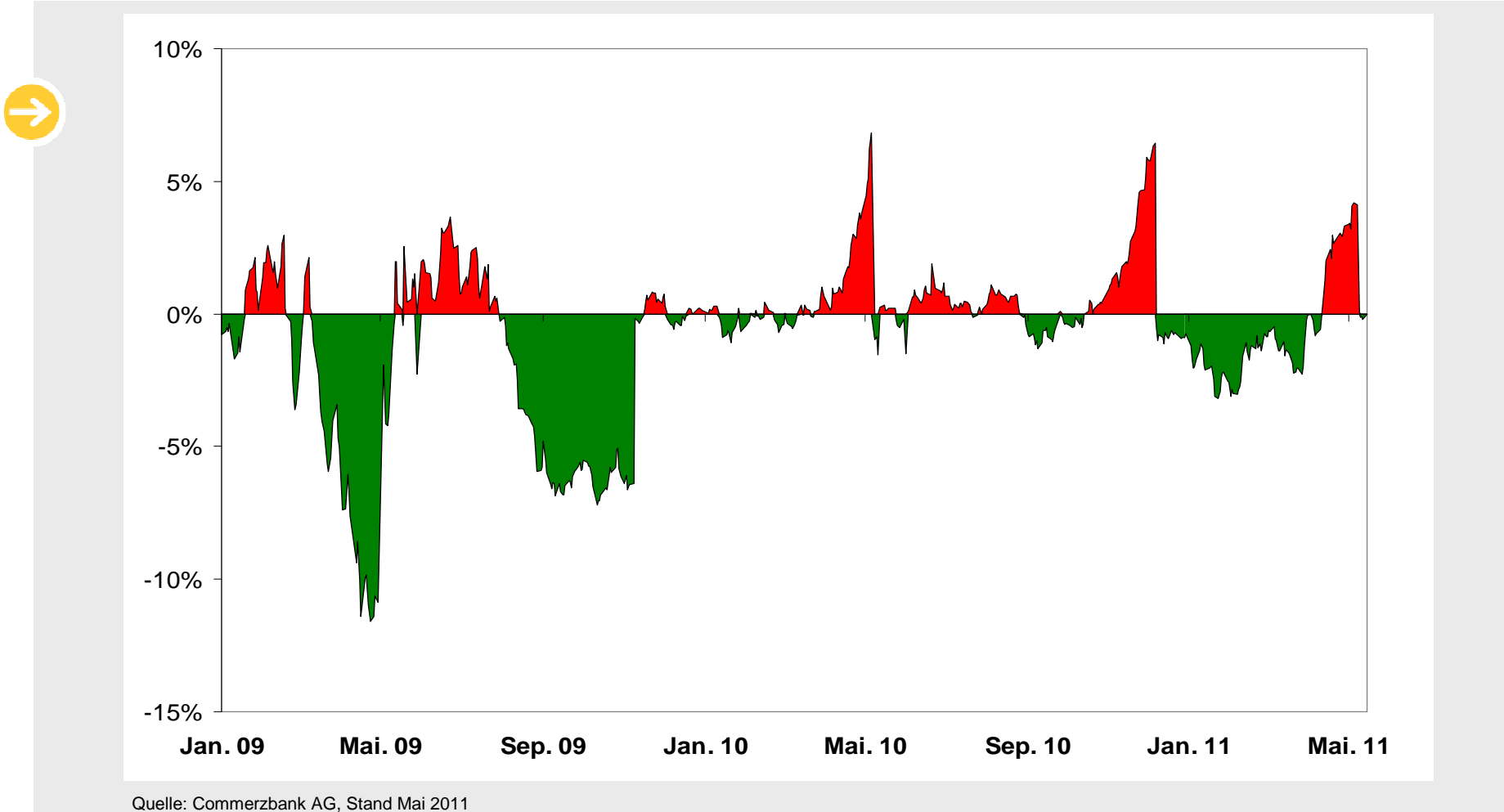
- Bei einem Swap ETF wird die Wertentwicklung von Wertpapierportfolien zwischen 2 Vertragspartnern getauscht
- Swap-Vereinbarung zwischen den Swap-Partnern wird abgeschlossen:
 - Zahlungsstrom 1: KAG erhält die Performance des Index
 - Zahlungsstrom 2: KAG zahlt die Performance des Trägerportfolios



Swap Basket Portfolio und Total Return Index



Entwicklung des Swap-Wertes des ComStage DAX ETF



Swapbasierte Replikation

Vorteile

- Geringer Administrationsaufwand (bspw. ein Portfolio für mehrere ETFs)
→ Kosteneffizienz
- Trägerportfolio wirft im optimalen Fall keine ordentlichen Erträge (Zwischengewinne) ab
- Flexibilität in der Darstellung von Assetklassen (Aktien, Rohstoffe, Geldmarkt, Renten)
→ effiziente Indexnachbildung und geringer Tracking Error

Nachteile

- Mangelnde Transparenz, sofern Trägerportfolio nicht offengelegt wird
- Kontrahentenrisiko (durch OGAW/ UCITS III auf maximal 10% begrenzt); wird durch regelmäßige Anpassungen des Swaps (spätestens nach drei Monaten) zusätzlich verringert

Lösung: Der Swap wird besichert

- Der Marktwert dieser Wertpapiere (Sicherheiten) übersteigt den aktuellen Marktwert des Swaps
- Werden Zahlungsverpflichtungen nicht erfüllt, kann der Fonds diese Sicherheiten verwerten

➔ **Adressenausfallrisiko ist eliminiert**

Diskussionspapiere von FSB, BIZ und IMF



Veröffentlichung des Trägerportfolios

- Ein Zentraler Punkt der 3 angesprochenen Diskussionspapiere ist, dass Banken systematisch Swap-ETFs nutzen, um illiquide Vermögenswerte aus der Bank-Bilanz in die ETF-Sondervermögen zu verschieben

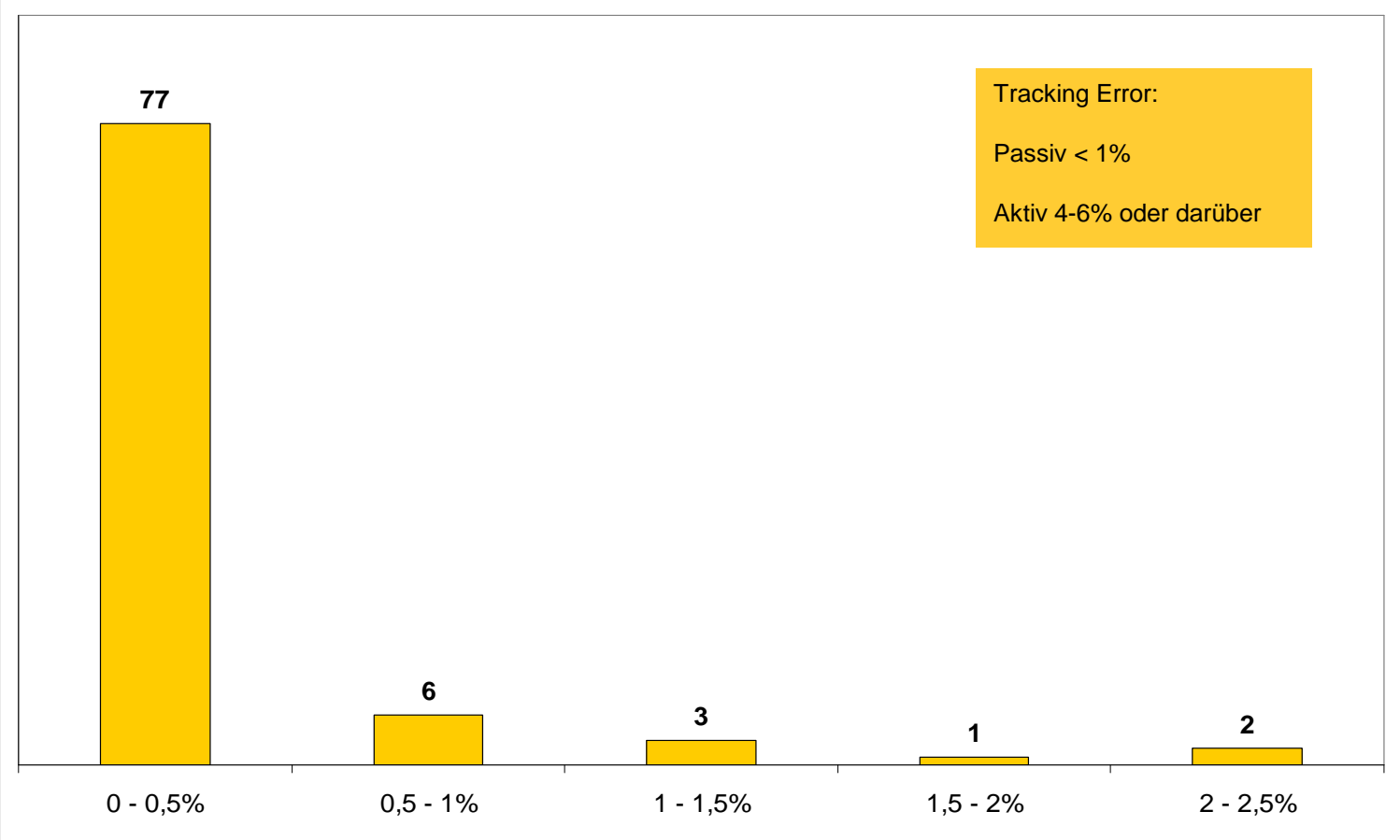
Empfehlung: Schauen Sie sich das Trägerportfolio eines ETFs an!

- ComStage veröffentlicht immer das aktuelle Trägerportfolio für alle Swap ETFs auf der Homepage:
www.comstage.de → Broschüren/Publicationen → Swap Trägerportfolio

Inhaltsverzeichnis

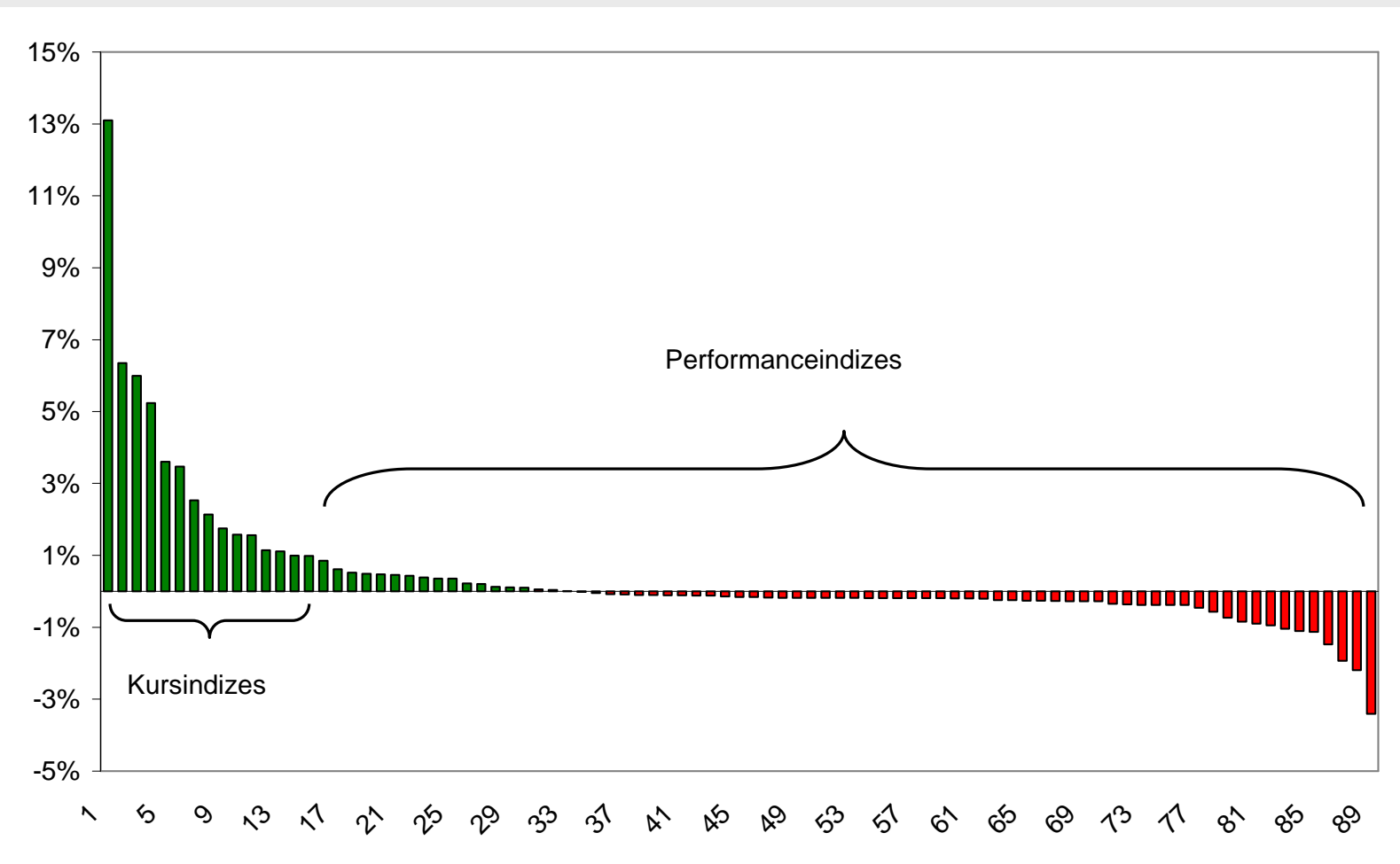
1. ETF – Marktentwicklung
2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
- 4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker**
5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
6. Rechtliche Neuerungen
7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
8. Kontakt

Tracking Error (TE) – bei ComStage ETFs sehr gering



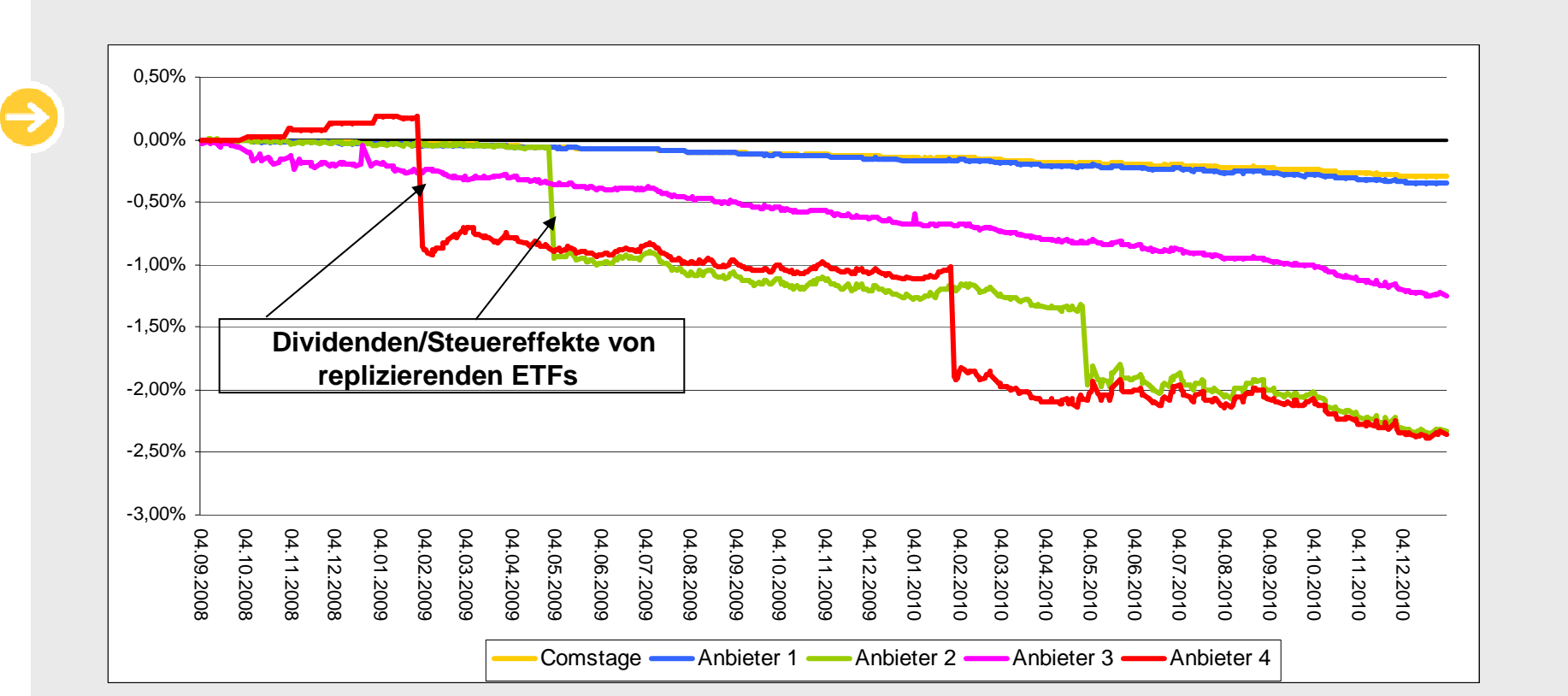
Quelle: ComStage, Stand Mai 2011

Performancevergleich der ComStage ETFs ggü. der Benchmark



Quelle: Commerzbank AG, Stand Mai 2011

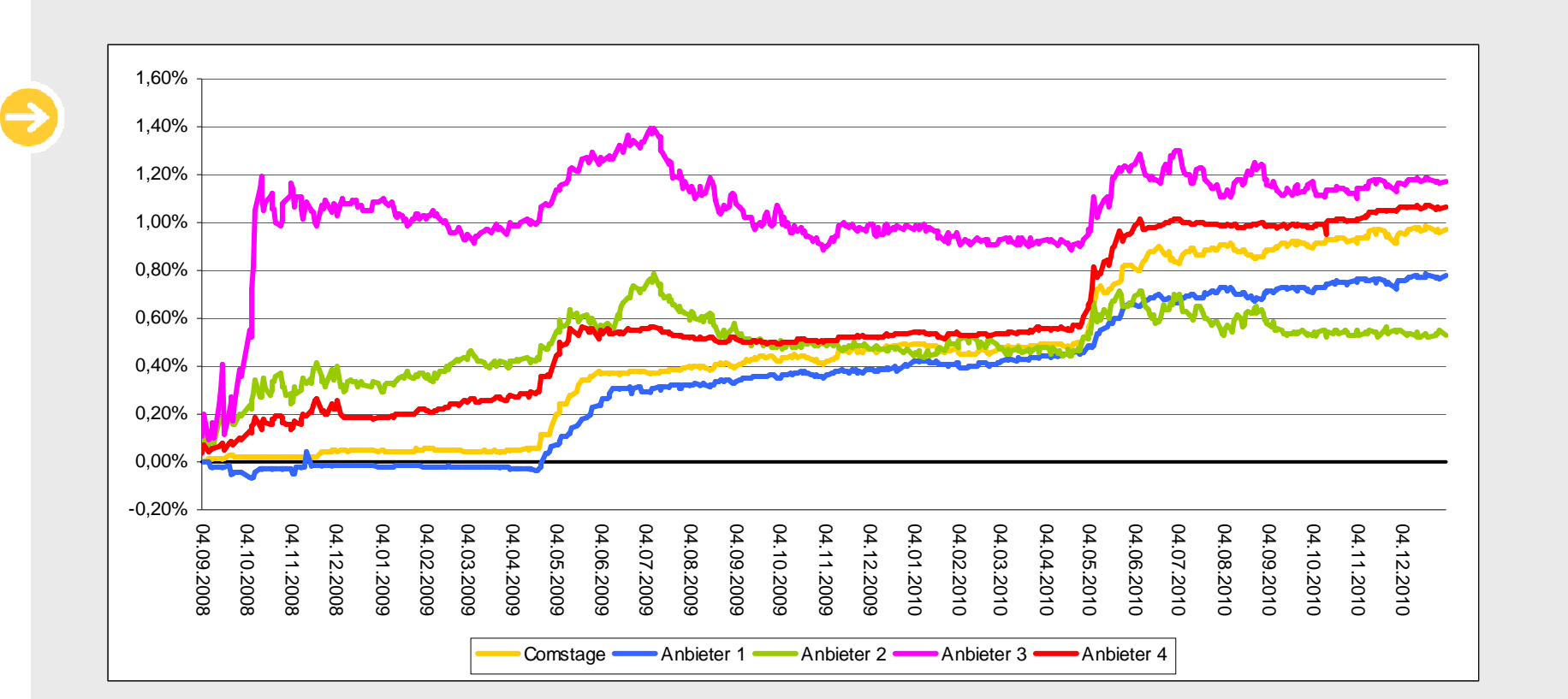
Prozentuale Abweichung der DAX ETFs zur Benchmark



Annahme: steuerliche Perspektive eines deutschen Privatanlegers

Quelle: ComStage, Stand: 29.04.2011

Prozentuale Abweichung der Euro Stoxx 50 ETFs zur Benchmark



Annahme: Die Ausschüttungen werden am Tag der Ausschüttung vollständig reinvestiert

Quelle: ComStage, Stand: 29.04.2011

Inhaltsverzeichnis

1. ETF – Marktentwicklung
2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
- 5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld**
6. Rechtliche Neuerungen
7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
8. Kontakt

ComStage ETF Commerzbank Commodity EW Index TR

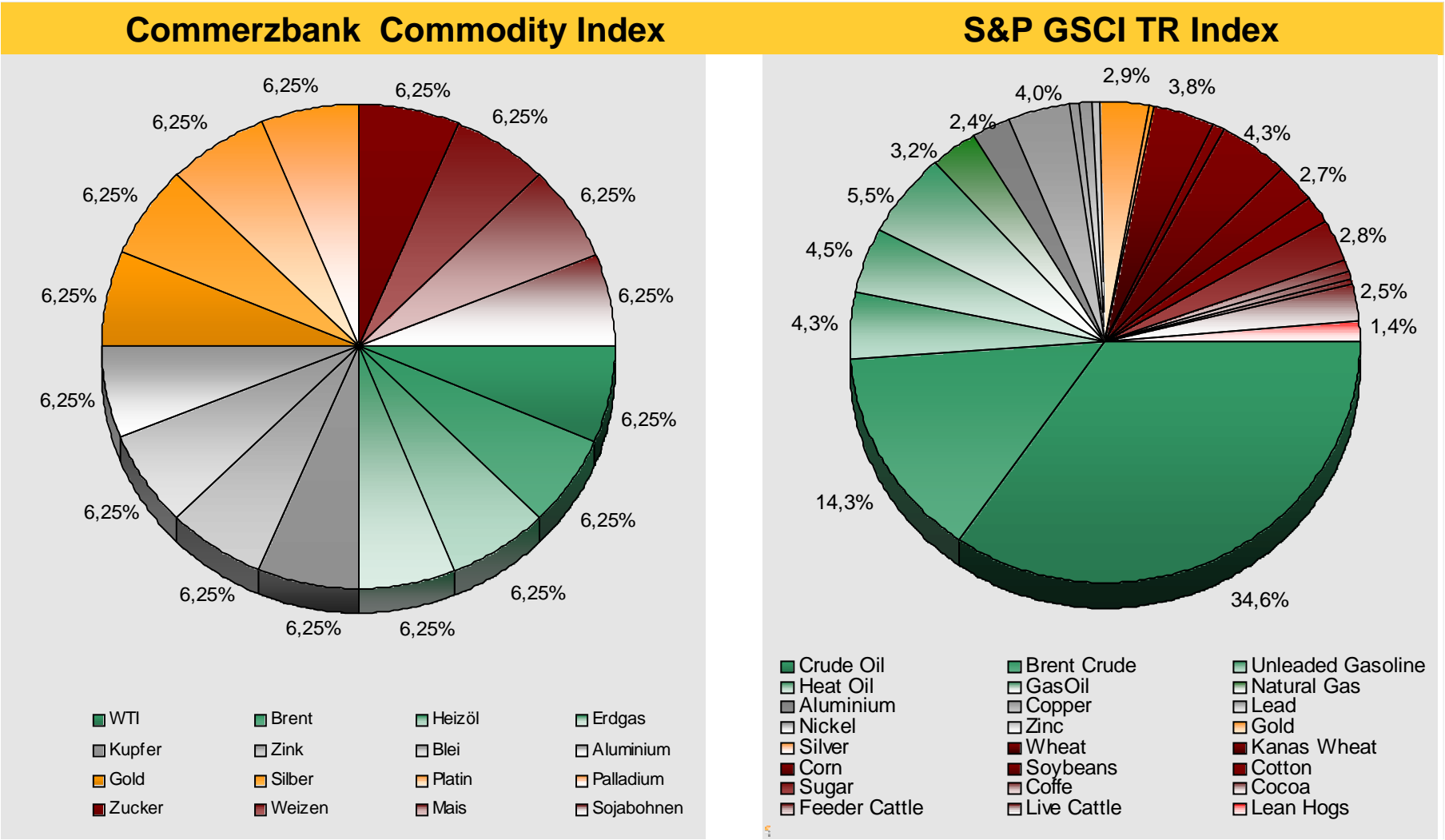
ComStage ETF auf den Commerzbank Commodity EW Index TR



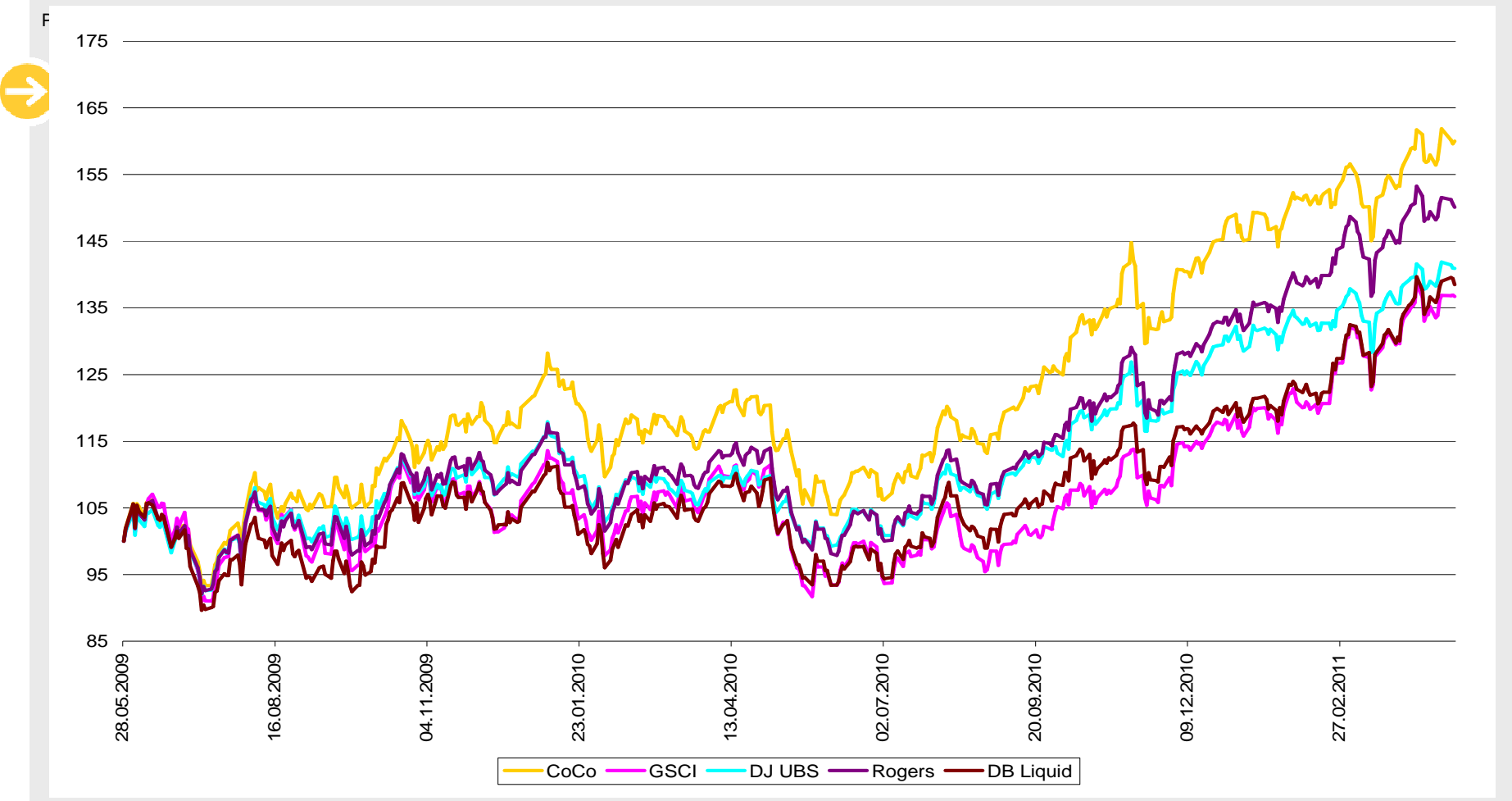
Idee

- Rohstoffe sind ein wichtiger Baustein für jedes gut strukturierte Wertpapierdepot. Entgegen den meisten anderen Rohstoffindizes, die oftmals einen Rohstoffsektor übergewichten, basiert der Commerzbank Commodity EW Index TR auf einer Gleichgewichtung der vier Rohstoffsektoren Energie, Edelmetalle, Industriemetalle und Agrarprodukte
- Der Index ist daher unabhängiger von der Entwicklung der Energiewerte als die meisten gängigen Indizes, wie z.B. der S&P GSCI Index
- Verschiebungen der Gewichte durch unterschiedliche Wertentwicklung der Rohstoffe werden halbjährlich überprüft und beseitigt
- Die Performance von über 50 Prozent seit Auflage im Mai 2009 bestätigt das erfolgreiche Konzept

Swapbasierte Replikation



ComStage ETF auf den Commerzbank Commodity EW Index TR



Quelle: ComStage, Stand: 28.04.2011

ComStage ETF auf den Commerzbank Commodity EW Index TR



Vergleich der Indexperformance seit Auflage (Ende Mai 2009) bis Ende April 2011

	CoCo	GSCI	CRB	DJ UBS	Rogers	DB Liquid
Performance (seit 28/05/09)	59,96%	36,70%	46,99%	40,89%	50,07%	38,47%
Performance p.a.	31,27%	19,14%	24,50%	21,32%	26,11%	20,06%
Volatilität	20,84%	22,68%	18,25%	18,65%	20,13%	21,78%
Sharpe Ratio	1,5005	0,8437	1,3426	1,1430	1,2965	0,9209
Max Drawdown	-18,90%	-19,27%	-15,27%	-15,82%	-16,76%	-16,48%

WKN: ETF090

TER: 0,30% p.a.

Aktuelles Fondsvolumen: ca. 615 Millionen USD

Neu: ComStage ETF auf den DivDAX

ComStage ETF auf den DivDAX (TR)



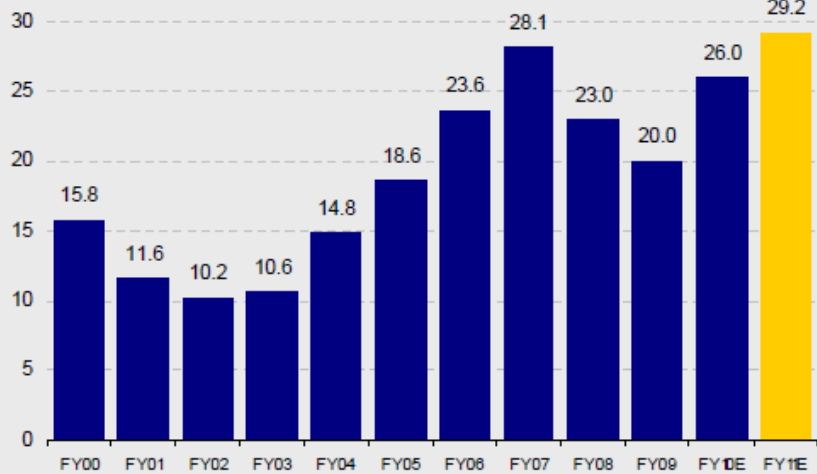
Investmentmöglichkeit

- Mit dem neuen ComStage ETFs auf den DivDAX können Investoren einfach, transparent und kostengünstig eine Dividendenstrategie auf deutsche Basiswerte umsetzen
- Der DivDAX wird von der Deutsche Börse AG berechnet und umfasst die 15 Unternehmen des deutschen Leitindex DAX mit der höchsten Dividendenrendite
- Der Performanceindex weist eine deutliche Outperformance gegenüber dem Kursindex auf, da reinvestierte Dividenden seinen Wert erhöhen
- Die Kosten liegen bei 0,25% p.a.

Über 29 Mrd. Euro Dividendenausschüttung von DAX Unternehmen



Dividend payments of DAX companies in € bn



Quelle: Commerzbank Schätzungen, DAI Factbook

DAX: Dividend yield in % (forward, 12-month) *current* 3.4
10Y Avg. 3.2



Quelle: Factset

DAX Dividenden auf Rekordhoch

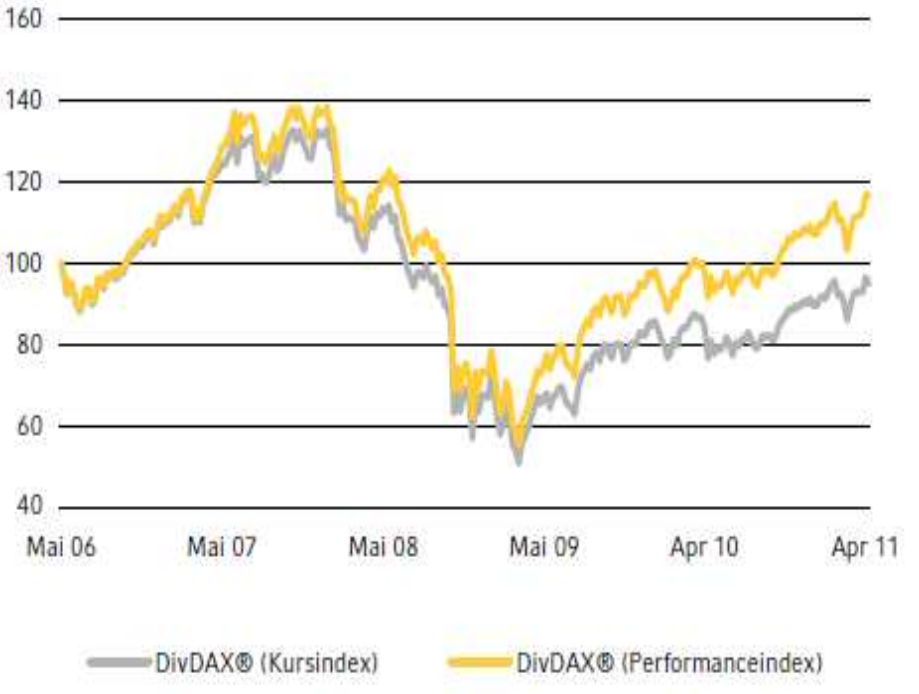


Top 10 des DivDax®

Aktien	Indexgewichtung
BASF SE	10,53%
Deutsche Telekom AG	10,49%
Bayer AG	10,25%
Allianz SE	9,94%
E.ON AG	9,72%
Siemens AG	9,40%
Linde AG	6,65%
RWE AG	6,65%
Volkswagen AG	6,50%
Mienchener Rueckversicherungs AG	6,48%

Quelle: Bloomberg, Stand 06.05.2011

Historische Wertentwicklung des DivDAX® DivDAX®



ComStage ETFs auf Bund Strategien

Comstage ETFs auf den BUND-Future



Idee

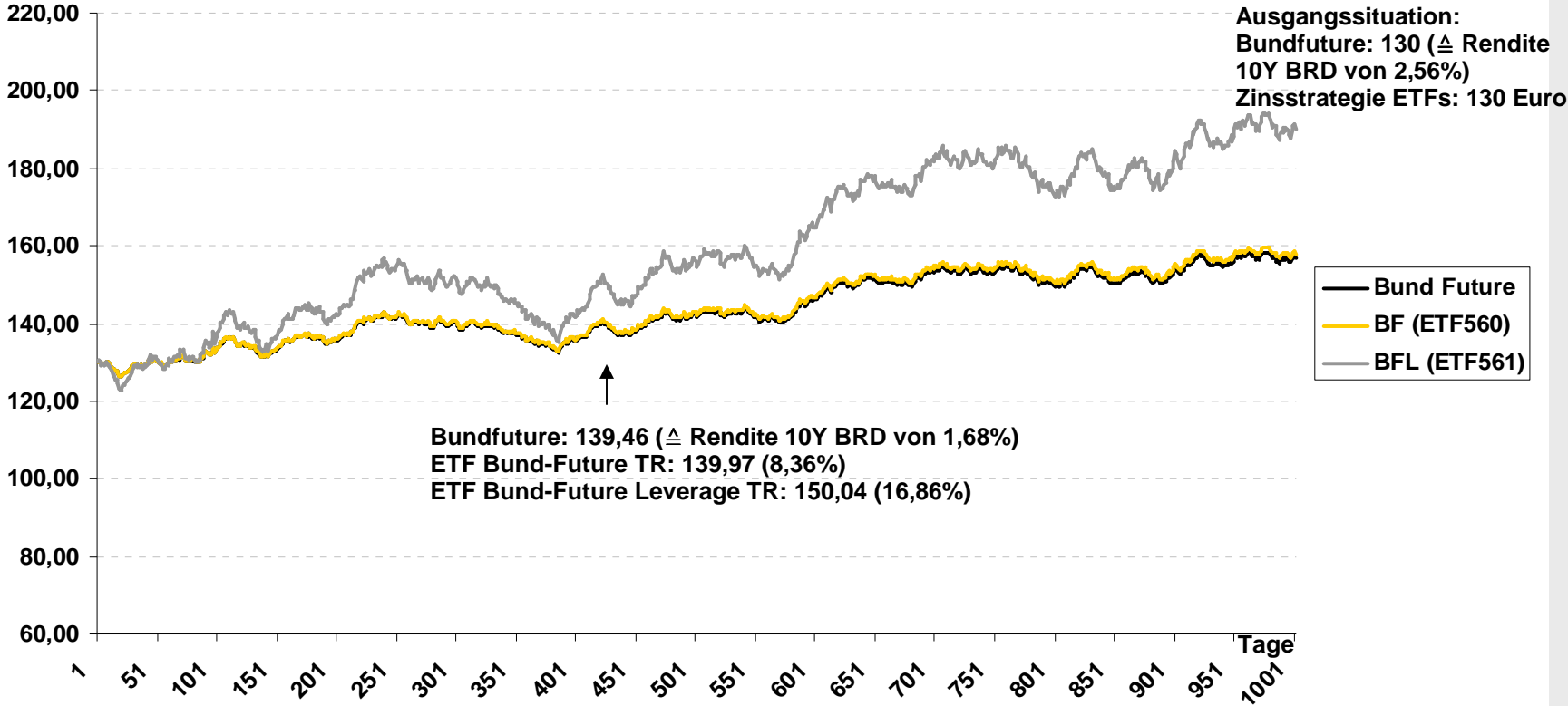
- Mit den 4 ComStage ETFs können Investoren einfach und transparent auf den Bund-Future setzen
- Dabei besteht die Wahl zwischen zwei short-ETFs und zwei long-ETFs – mit jeweils zwei Varianten: einer einfachen und einer gehebelten Partizipation
- Zusätzlich zu der Performance des ETFs wird das eingesetzte Kapital zum EONIA-Satz verzinst
- Die Kosten liegen bei allen vier ETFs bei 20 bps p.a.

WKN	ETF	TER
ETF560	ComStage ETF Commerzbank Bund-Future TR	0,20%
ETF561	ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Leveraged TR	0,20%
ETF562	ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Short TR	0,20%
ETF563	ComStage ETF Commerzbank Bund-Future Double Short TR	0,20%

Comstage ETFs auf den Bund-Future - Szenarioanalyse



Szenario II: Fallende Zinsen/steigender Bundfuture



Quelle: eigene Berechnungen; Annahme unveränderter EONIA-Satz bei 0,398% p.a.

Comstage ETFs auf den BUND-Future



Chancen

- Partizipation an der Veränderung des Bund-Futures
- Verzinsung des eingesetzten Kapitals zum EONIA-Satz
- Geringe TER von 0,20%
- Hohe Liquidität der ETFs - transparenter Sekundärmarkthandel



Risiken

- Keine Kapitalgarantie
- Negative Roll-Effekte können entstehen

Inhaltsverzeichnis

1. ETF – Marktentwicklung
2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
- 6. Rechtliche Neuerungen**
7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
8. Kontakt

Rechtliche Neuerungen



Neu ab Juli 2011: KIID und SRRI

- Grundlage: Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)
- Klare Formvorgaben (2 Seiten u.a.) und Inhalte des Key Investor Information Documents (KIID)
→ „Wesentliche Informationen für Anleger“
- Aushändigung des KIID an den Kunden im Zusammenhang mit Beratungsprotokoll
- Verbindlich für deutsche Fonds ab Juli 2011, für Luxemburger Fonds ab Juli 2012

Rechtliche Neuerungen



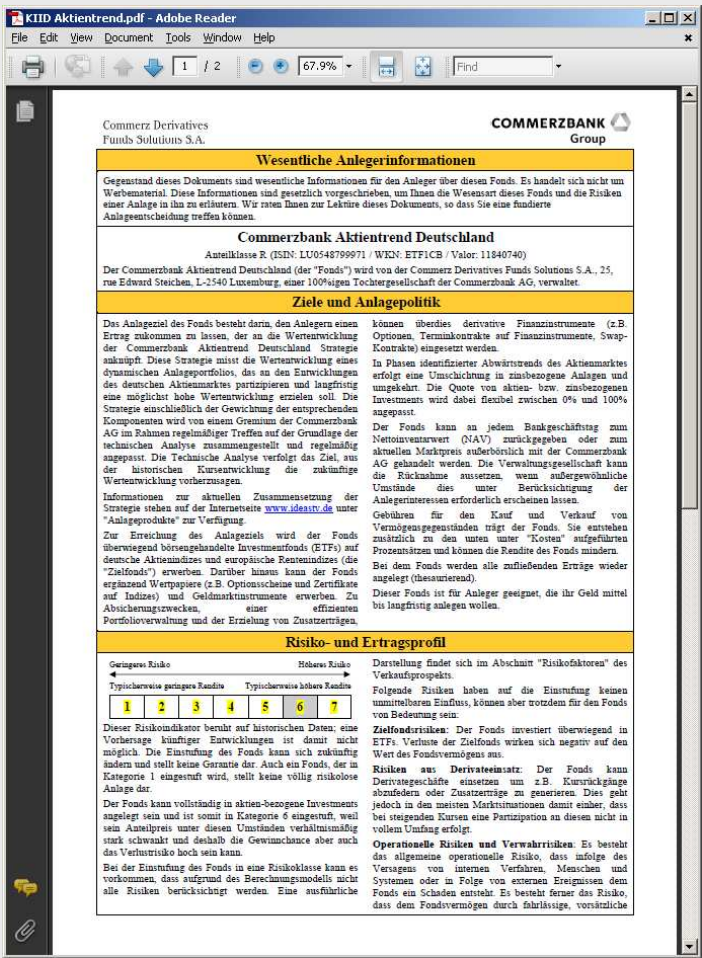
Was ist im KIID enthalten?

- Ziele & Anlagepolitik:**

Erklärt die Rahmenbedingungen des Sondervermögens wie Management Style, Referenzindex, Abbildungsart eines ETFs
- Risiko- und Ertragsprofil:**

Standardisierte Risikoklasse (SRRI) von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko). Erklärung der allgemeinen Fondsriskien und spezifischer Risiken des Fonds sowie der Mittel, mit denen der Fonds seine Strategie umsetzt

Die meisten Aktien-ETFs finden sich in der Klasse 6 oder 7



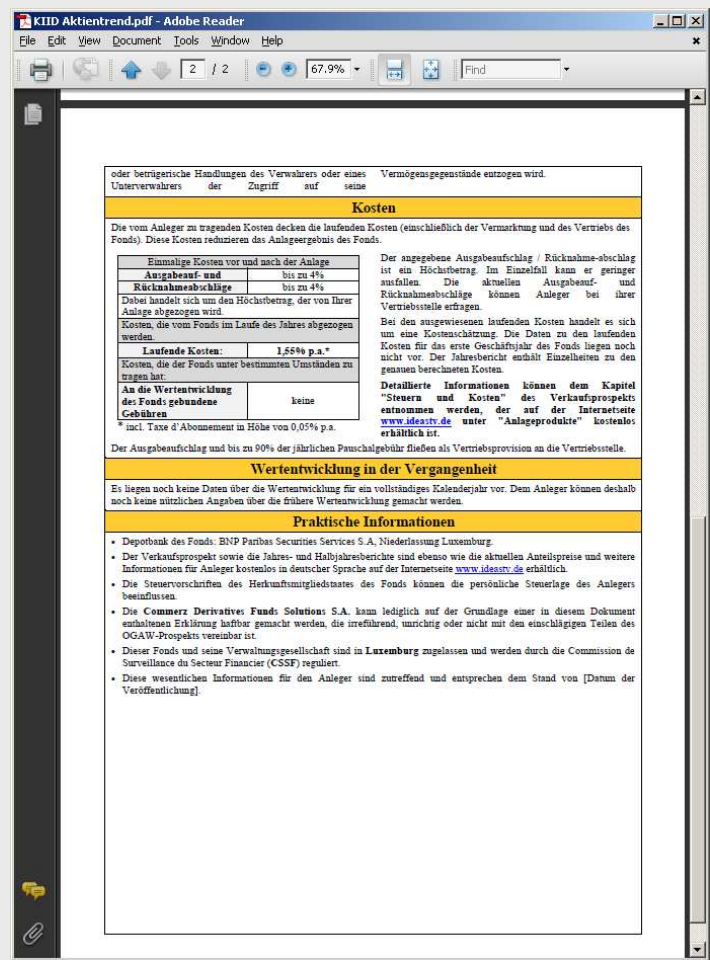
Rechtliche Neuerungen



Kosten:

Erklärung der Transaktionskosten, Ausgabeaufschläge, Verwaltungsgebühren, Bestandsprovisionen

- Wertentwicklung der Vergangenheit: Performancezahlen, wenn diese aussagekräftig (Länge der Zeitreihe) vorliegen
- Praktische Informationen: Wer ist die Fondsgesellschaft? Welchem Recht unterliegt diese? Welche Aufsichtsbehörde? Welche Depotbank?



oder berrigterische Handlungen des Verwahrers oder eines Vermögensgegenstände entzogen wird.
Unterverwahrers der Zugriff auf seine

Kosten

Die vom Anleger zu tragenden Kosten decken die laufenden Kosten (einschließlich der Vermarktung und des Vertriebs des Fonds). Diese Kosten reduzieren das Anlageergebnis des Fonds.

Einmalige Kosten vor und nach der Anlage	
Angebef- und	bis zu 4%
Rücknahmeabchläge	bis zu 4%

Dabei handelt sich um den Höchstbetrag, der von Ihrer Anlage abgezogen wird.

Kosten, die vom Fonds im Laufe des Jahres abgezogen werden:

Laufende Kosten:	1,65% p.a.*
------------------	-------------

Kosten, die der Fonds unter bestimmten Umständen zu tragen hat:

An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren	keine
---	-------

* incl. Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,05% p.a.

Der Ausgabeaufschlag und bis zu 90% der jährlichen Pauschalgebühr fließen als Vertriebsprovision an die Vertriebsstelle.

Wertentwicklung in der Vergangenheit

Es liegen noch keine Daten über die Wertentwicklung für ein vollständiges Kalenderjahr vor. Dem Anleger können deshalb noch keine nützlichen Angaben über die frühere Wertentwicklung gemacht werden.

Praktische Informationen

- Depotbank des Fonds: ENP Paribas Securities Services S.A., Niederlassung Luxemburg.
- Der Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind ebenso wie die aktuellen Anteilspreise und weitere Informationen für Anleger kostenlos in deutscher Sprache auf der Internetseite www.idesriv.de erhältlich.
- Die Steuervorschriften des Herkunftslandes des Fonds können die persönliche Steuerlage des Anlegers beeinflussen.
- Die Commerz Derivatives Funds Solutions S.A. kann lediglich auf der Grundlage einer in diesem Dokument enthaltenen Erklärung hierfür gemacht werden, die irreführend, unrichtig oder nicht mit den einschlägigen Teilen des OGAW-Prospekts vereinbar ist.
- Dieser Fonds und seine Verwaltungsgesellschaft sind in Luxemburg zugelassen und werden durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) reguliert.
- Diese wesentlichen Informationen für den Anleger sind zutreffend und entsprechen dem Stand von [Datum der Veröffentlichung].

Inhaltsverzeichnis

1. ETF – Marktentwicklung
2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
6. Rechtliche Neuerungen
- 7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft**
8. Kontakt

ComStage ETF-Meisterschaft

→ Start frei für Runde drei:

- Spielerisch lernen, wie Sie mit ETFs erfolgreich an der Börse agieren können.
- Start mit einem fiktiven Depotwert aber unter realen Handelsbedingungen.
- Ziel ist es am Ende des Spiels den höchsten Depotwert zu erzielen.
- Setzen Sie Ihre Strategie mit über 90 verschiedenen ComStage ETFs um.



→ Jetzt anmelden:

- Seit Mitte Mai ist die Teilnahme möglich
- 24.06.2011: Spielende
- Internetseite: www.etf.meisterschaft.com

→ Das wartet auf Sie:

- **Platz 1:** Sony Full-HD 3D-Fernseher inkl. Sky Abbo
- **Platz 2 - 5:** Apple iPad 2
- **Die Chance für alle:** Je ein ComStage DAX-ETF

Inhaltsverzeichnis

1. ETF – Marktentwicklung
2. Plattform-Aufbau bei der Commerzbank
3. Aktuell im Fokus: Sicherheit von ETFs – worauf sollte der Anleger achten?
4. ETFs im Vergleich: Tracker ist nicht gleich Tracker
5. Interessante Investmentmöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld
6. Rechtliche Neuerungen
7. Probieren Sie es aus: Die ETF-Meisterschaft
- 8. Kontakt**

Fabian Behnke
Equity Markets and Commodities
Derivatives and ETFs External Distribution

Tel. +49 (0)69 / 136-2 91 72

Fax +49 (0)69 / 136-4 24 04

Mail fabian.behnke@commerzbank.com

Zentrale
Kaiserplatz
Frankfurt am Main
www.commerzbank.de

Mainzer Landstrasse 153

60327 Frankfurt am Main

Tel. +49 (0)69 / 136-20

Mail info@commerzbank.com

Disclaimer

Die vorstehenden steuerlichen Ausführungen stellen die Auffassung der Commerzbank AG zu den steuerlichen Aspekten im Zusammenhang mit Exchange Traded Funds dar. Die Information wurde sorgfältig zusammengestellt und beruht auf der der Commerzbank AG bekannten Gesetzeslage per Mai 2011. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch von der Commerzbank AG nicht übernommen werden. Die Information darf nicht als eine Garantie in einem steuerlich nicht abschließend geklärten Bereich missverstanden werden. Die Commerzbank AG weist darauf hin, dass sich die steuerliche Behandlung – ggf. auch rückwirkend – aufgrund zukünftiger Änderungen der gesetzlichen Vorschriften ändern kann. Da zurzeit nicht abschließend durch höchstrichterliche Rechtsprechung oder Erlasse der Finanzverwaltung geklärt, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Finanzgerichte und/oder – behörden auch eine andere steuerliche Beurteilung für zutreffend halten

Bitte beachten Sie zudem, dass letztlich die individuelle steuerliche Situation des Anlegers bzw. der Beteiligten berücksichtigt werden muss. Um dies zu gewährleisten, sollte unbedingt ein steuerlicher Berater hinzugezogen werden, denn nur im Rahmen einer individuellen steuerlichen Beratung können die steuerlich relevanten Besonderheiten des jeweiligen Beteiligten angemessen berücksichtigt werden.

Dieser Ausarbeitung liegen Informationen zu Grunde, die wir für verlässlich halten. Die Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir nicht übernehmen.

ComStage ETF ist im Großherzogtum Luxemburg registriert. Eine umfassende Beschreibung der Fondsbedingungen enthalten die Verkaufsprospekte der ComStage ETF. Den ausführlichen Verkaufsprospekt, die vereinfachten Verkaufsprospekte, die Satzung und die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei den nachfolgend aufgeführten Stellen kostenlos erhältlich:
Deutschland: Commerzbank AG, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main agiert als Informationsstelle;
Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien agiert als Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich;
Schweiz: Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch, Utoquai 55, CH-8034 Zürich agiert als Zahlstelle und Vertreter in der Schweiz und die Verwaltungsgesellschaft Luxemburg: Commerz Derivatives Funds Solutions S.A., 25, rue Edward Steichen, 2540 Luxemburg. Stand: 23. Mai 2011.