

X-pert Zertifikate auf ICE Brent Crude Oil Future und NYMEX Light Sweet Crude Oil Future



Die Basiswerte

Der Handel mit physischem Öl ist für die meisten Anleger nicht möglich. Stattdessen kann auf ein standardisiertes Termingeschäft („Future“) ausgewichen werden. Der Käufer eines Futures verpflichtet sich, den zugrunde liegenden Basiswert des Futures zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Zeitpunkt zu einem festgelegten Preis zu kaufen. Je nach Markterwartung handeln die Futures mit einem Auf- bzw. Abschlag zum Kassapreis für physisches Öl. Der Verkäufer eines Futures verpflichtet sich dementsprechend, den zugrunde liegenden Basiswert des Futures zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Zeitpunkt zu einem festgelegten Preis zu verkaufen. Dieser Verpflichtung können sich Käufer und Verkäufer nur durch das sogenannte „Glattstellen“ der Position (Eingehen einer Gegenposition zur bereits bestehenden) entziehen. Da es Privatanlegern im Allgemeinen nicht möglich ist Future-Kontrakte zu handeln, gibt es eine Reihe von alternativen (indirekten) Investitionsmöglichkeiten, wie z.B. über Zertifikate.

ICE Brent Crude Oil Future: Dieser Future-Kontrakt bezieht sich auf Rohöl der Sorte Brent. Dieser Future ist ein standardisiertes, an der Intercontinental Exchange, Inc. („ICE“), London gehandeltes Waretermingeschäft, welches den Spezifikationen der ICE unterliegt.

NYMEX West Texas Intermediate („WTI“) Light Sweet Crude Oil Future: Dieser Future-Kontrakt bezieht sich auf das in Oklahoma oder Texas produzierte leichte Qualitätsrohöl. Dieser Future ist ein standardisiertes, an der New York Mercantile Exchange, Inc. („NYMEX“), New York gehandeltes Waretermingeschäft, welches den Spezifikationen der NYMEX unterliegt.



Das Rollen (Ersetzungsereignis)

Futures haben einen von vornherein festgelegten Verfallstermin. Aus diesem Grund muss im Zertifikat regelmäßig der alte Future-Kontrakt durch den Nachfolge-Future-Kontrakt mit längerer Laufzeit ersetzt werden. In monatlichen Abständen wird deshalb der bestehende Kontrakt verkauft und ein Kontrakt mit längerer Laufzeit gekauft. Dieser fortlaufende Prozess wird als „Rollen“ bezeichnet. Das „Rollen“ des Future-Kontrakts findet immer 115 Tage vor Beendigung des Handels des aktuell investierten Futures statt. Dies wird als „Ersetzungsereignis“ bezeichnet. Der Nachfolge-Future muss eine Restlaufzeit von mindestens 130 Handelstagen aufweisen.



Beispiel

Bei Emission bezieht sich das X-pert Zertifikat mit WKN DC84MU auf den ICE Öl Brent Future-Kontrakt Januar 2021. Am 23. Juni 2020 hat dieser Terminkontrakt nur noch 115 Tage Restlaufzeit. Entsprechend ist der 23. Juni 2020 der Ersetzungstermin. An diesem Tag wird der Januar 2021 Terminkontrakt verkauft und ersetzt durch den Nachfolge-Future, der noch 130 Tage Restlaufzeit aufweist - der Februar 2021 ICE Öl Brent Terminkontrakt. Die Ersetzung, auch Rollen genannt, erfolgt monatlich.



Rollover Faktor

Das Rollen der Future-Kontrakte beeinflusst die zukünftige Partizipation des Zertifikats an der Entwicklung des Basiswerts. Die Partizipation wird durch den jeweiligen Rollover-Faktor ausgedrückt. Dabei bleibt der Preis des Zertifikats zum Zeitpunkt des Ersetzens des alten Terminkontraktes durch den neuen Terminkontrakt unverändert. Die Veränderung des Rollover-Faktors ist abhängig von dem Preisunterschied zwischen dem alten und dem neuen Terminkontrakt (Terminmarktkurve). Am Emissionstag (einschließlich) bis zum ersten Rollover-Ersetzungszeitpunkt ist der Rollover-Faktor gleich 1, danach wird er jedoch an jedem Rollover-Ersetzungstermin angepasst. Hierbei spielen neben den Rollover-Gebühren die folgenden zwei möglichen Strukturen der Terminmarktkurve bei Termingeschäften eine wichtige Rolle – Backwardation und Contango.



Backwardation

Backwardation ist eine Situation bei Future-Kontrakten, bei welcher kürzerlaufende Kontrakte zu höheren Preisen gehandelt werden als Kontrakte, die noch länger laufen. Beim Verkauf des „teureren“ Kontrakts mit kurzer Restlaufzeit können aus dem Erlös dann mehr „billigere“ Nachfolge-Futures mit längerer Restlaufzeit gekauft werden. Der sogenannte Rollover-Faktor des Zertifikats erhöht sich. Dadurch entsteht eine höhere Partizipation an der zukünftigen Wertentwicklung des Basiswerts.



Contango

Die gegenteilige Preissituation wird als Contango bezeichnet. Contango beschreibt eine Situation bei Future-Kontrakten, bei welcher kürzerlaufende Kontrakte zu niedrigeren Preisen gehandelt werden als Kontrakte, die noch länger laufen. Beim Verkauf der „billigeren“ Kontrakte mit kurzer Restlaufzeit können aus dem Erlös dann weniger von den „teureren“ Nachfolge-Futures mit längerer Restlaufzeit gekauft werden. Der Rollover-Faktor des Zertifikats verringert sich. Dadurch entsteht eine niedrigere Partizipation an der zukünftigen Wertentwicklung des Basiswerts.

Auszahlungsbetrag des Zertifikats

Der Auszahlungsbetrag des Zertifikats berechnet sich wie folgt:

Der Referenzpreis am Bewertungstag multipliziert mit dem Rollover-Faktor multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Das Ergebnis wird dann in EUR umgerechnet.

Für Quanto-Zertifikate (währungsgesichert) berechnet sich der Auszahlungsbetrag wie folgt:

Der Referenzpreis am Bewertungstag multipliziert mit dem Rollover-Faktor multipliziert mit dem Bezugsverhältnis multipliziert mit dem Quanto-Faktor.

 Bei den vorliegenden Produkten handelt es sich um Produkte für Anleger mit erweiterten Kenntnissen und/oder Erfahrungen mit Finanzprodukten. Der Verlust des eingesetzten Kapitals ist möglich.

Risiken

- Kursrisiko: Kein Kapitalschutz, Partizipation an einer negativen Wertentwicklung des Basiswerts bis hin zum Totalverlust.
- Währungsrisiko: Da die Währung des Basiswerts nicht mit der Abwicklungswährung des Produkts übereinstimmt, können Anleger dem Risiko nachteiliger Wechselkursänderungen ausgesetzt sein.
- Emittenten-/Bonitätsrisiko: Bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten besteht das Risiko des Totalverlusts des eingesetzten Kapitals.





X-pert Zertifikate auf ICE Brent Crude Oil Future und NYMEX Light Sweet Crude Oil

WKN	DC84MU	DC84MV	DC84MX	DC84MT
Basiswert*	ICE Brent Crude Oil Future -Terminkontrakt Januar 2021	ICE Brent Crude Oil Future -Terminkontrakt Januar 2021	NYMEX Light Sweet Crude Oil Future Ter-minkontrakt Dezember 2020	NYMEX Light Sweet Crude Oil Future Ter-minkontrakt Dezember 2020
Laufzeit des Zertifikats	keine feste Laufzeit	keine feste Laufzeit	keine feste Laufzeit	keine feste Laufzeit
Quanto Faktor*	Nein	Ja	Nein	Ja
Rollover Faktor*	1	1	1	1
Verwaltungsgebühr	Bis zu 2% p.a.	Bis zu 2% p.a.	Bis zu 2% p.a.	Bis zu 2% p.a.
Bezugsverhältnis*	1	1	1	1
Rollover-Ersetzungszeitpunkt	Monatlich, wenn der als Basiswert geltende Future eine Restlaufzeit von 115 Handelstagen hat.	Monatlich, wenn der als Basiswert geltende Future eine Restlaufzeit von 115 Handelstagen hat.	Monatlich, wenn der als Basiswert geltende Future eine Restlaufzeit von 115 Handelstagen hat.	Monatlich, wenn der als Basiswert geltende Future eine Restlaufzeit von 115 Handelstagen hat.
Nachfolge-Future	Der ICE Brent Crude Oil Future Monats-Terminkontrakt mit der dann kürzesten Restlaufzeit, aber mit einer Restlaufzeit von mindestens 130 Handelstagen.	Der ICE Brent Crude Oil Future Monats-Terminkontrakt mit der dann kürzesten Restlaufzeit, aber mit einer Restlaufzeit von mindestens 130 Handelstagen.	Der NYMEX Light Sweet Crude Oil Future Monats-Terminkontrakt mit der dann kürzesten Restlaufzeit, aber mit einer Restlaufzeit von mindestens 130 Handelstagen.	Der NYMEX Light Sweet Crude Oil Future Monats-Terminkontrakt mit der dann kürzesten Restlaufzeit, aber mit einer Restlaufzeit von mindestens 130 Handelstagen.

*Die angegebenen Werte beziehen sich auf den Tag der Emission.

Quelle: Deutsche Bank AG, 02.06.2020



Disclaimer

© Deutsche Bank AG 2020, Stand: 02.06.2020

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar. Die rechtlich verbindlichen Angaben zu den Wertpapieren einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Basisinformationsblatt sowie dem jeweiligen Basisprospekt nebst etwaiger Nachträge und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu entnehmen. Anleger können diese Dokumente sowie Kopien der Satzungen und die jeweiligen, zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte bei der Deutsche Bank AG, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main (Deutschland) kostenlos in Papierform und deutscher Sprache erhalten und unter www.xmarkets.de herunterladen. Anleger sollten beachten, dass eine Billigung des Prospekts durch die BaFin nicht als Befürwortung der Wertpapiere zu verstehen ist. Es wird empfohlen, dass Anleger den Prospekt nebst etwaiger Nachträge lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Wertpapiere vollständig zu verstehen.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Bank AG wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Wie im jeweiligen Basisprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb der in dieser Publikation genannten Wertpapiere in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. So dürfen die hierin genannten Wertpapiere weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen, sind untersagt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

