

Deutsche Bank Investmentbank

Ex-ante-Offenlegung der Kosten 2018



Dieses Dokument enthält wichtige Hinweise zu Produkten der Investmentbank. Es handelt sich nicht um Werbematerial. In diesem Dokument werden die mit einer Produktklasse verbundenen Kosten und Gebühren aufgeschlüsselt und veranschaulicht. Ferner werden Beispiele bestimmter Produkte innerhalb einer ESMA-Anlageklasse¹ und die mit ihnen verbundenen Kosten und Gebühren aufgezeigt. Beispiele sind nicht für alle verfügbaren Produkte innerhalb einer Anlageklasse in dem Dokument enthalten. Die in diesem Dokument angegebene(n) Kosten und Gebühren dienen der Veranschaulichung der mit einem bestimmten Produkt verbundenen Kosten und Gebühren. Sie entsprechen (in dem in diesem Dokument angegebenen Umfang) unter Umständen jedoch nicht den mit einer tatsächlichen Transaktion verbundenen Kosten und Gebühren. Sollten Sie Fragen zu den mit einem bestimmten Produkt verbundenen Kosten und Gebühren haben, wenden Sie sich diesbezüglich bitte an Ihren üblichen Ansprechpartner bei der Deutschen Bank. Wir werden Ihnen einmal jährlich Informationen zu den Kosten und Gebühren zur Verfügung stellen, die mit den tatsächlich von Ihnen durchgeführten Transaktionen verbunden sind. Bitte beachten Sie, dass der Erhalt dieses Dokuments nicht notwendigerweise bedeutet, dass Sie eine jährliche Ex-Post-Kosteninformation erhalten.

Um welche Kosten handelt es sich?

Die mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften verbundenen Kosten und Gebühren sind nachstehend veranschaulicht.

Mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften verbundene Kosten:

Der Einstiegskosten werden als Differenz zwischen dem Kurs des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts^{Anmerkung 1} und dem Mittelkurs ermittelt, wenn die besten Geld- und Briefkurse am Verkaufsort verfügbar sind. Steht ein aktiver liquider Sekundärmarkt nicht zur Verfügung und kann ein Mittelkurs nicht abgeleitet werden, wird der Marktwert^{Anmerkung 2} des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts zugrunde gelegt.

Anmerkung 1: Der Preis eines Wertpapierfinanzierungsgeschäfts basiert nicht ausschließlich auf seinem theoretischen Wert, sondern beinhaltet außerdem eine zusätzliche Marge, welche neben dem Gewinn der Deutschen Bank AG auch die Kosten für die Konzeption, die Strukturierung, den Verkauf, den Vertrieb und die Abwicklung des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts und Bilanz- und Kapitalkosten sowie die Aufwendungen zur Absicherung von Marktrisiken beinhaltet. Die Deutsche Bank AG ermittelt die Marge für jede Transaktion unter Berücksichtigung der Marktsituation, der Komplexität der Struktur des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts, der Größe der Transaktion und der Liquidität des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts, wobei die so ermittelte Marge in der Tabelle als Gesamteinstiegskosten ausgewiesen wird. Diese Faktoren können dazu führen, dass die Einstiegskosten für eine bestimmte Transaktion von den in den nachstehenden Beispielen dargestellten Kosten abweichen.

Anmerkung 2: Der beizulegende Zeitwert (Fair Value) stellt den theoretischen Wert des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts dar, der von der Deutschen Bank AG aufgrund von Marktdaten und/oder marktüblichen Bewertungsmethoden berechnet wird.

Die Kosten beinhalten gegebenenfalls einen Ausgleich für das Kreditrisiko, das die Deutsche Bank AG in Bezug auf ihren Kunden eingeht. Für die Deutsche Bank AG als Gegenpartei führt die Berücksichtigung der zusätzlichen Marge im Preis des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts zu einem positiven anfänglichen Marktwert. Im Allgemeinen verbleiben die Marktrisiken von Finanzinstrumenten dieser Art nicht bei der Deutschen Bank AG, sondern sie werden teilweise oder vollständig auf den Markt übertragen. Soweit eine solche Übertragung erfolgt, erzielt die Deutsche Bank AG den Gewinn, der neben anderen Faktoren in der zusätzlichen Marge beinhaltet ist. Dies gilt unabhängig von der weiteren Performance des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts, sofern sich das von der Deutschen Bank AG eingegangene Kreditrisiko des Kunden nicht verwirklicht.

Durch die Bereitstellung von in Verbindung mit dem Wertpapierfinanzierungsgeschäft erforderlichen Sicherheiten können dem Kunden in Abhängigkeit von seinen Mitteln und seiner Gesamtposition bei der Deutschen Bank AG Finanzierungskosten entstehen.

In Bezug auf bestimmte Wertpapierfinanzierungsgeschäfte können außerdem Fremdwährungskosten anfallen.

Bei den in Bezug auf diese Beispiele angefallenen Kosten handelt es sich ausschließlich um Produktkosten. Es entstehen keine Servicekosten. Demzufolge stellen die aggregierten Produktkosten die Gesamtkosten des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts dar.

Wie wirken sich die Kosten auf die Rendite des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts aus?

Bei den Einstiegskosten handelt es sich um eine einmalige Gebühr. Ausgehend von der Annahme, dass das Wertpapierfinanzierungsgeschäft bis zur Endfälligkeit gehalten wird, werden die Einstiegskosten als Vorabkosten dargestellt. Häufig ist dieser Betrag nicht gesondert zu entrichten; er wird in den Konditionen des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts berücksichtigt und mindert daher entsprechend den Marktwert des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts.

Fallen für ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft laufende Kosten an, kann der Gesamtkostenbetrag für die gesamte Lebenszeit des Produkts von den illustrativen Beispielen abweichen. Soweit laufende Kosten anfallen, sind diese Kosten und die damit verbundene Methode zur Kostenberechnung in der jeweiligen Dokumentation des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts vorab festgelegt.

Wird das Wertpapierfinanzierungsgeschäft bis zur Fälligkeit gehalten, fallen keine Ausstiegskosten an. Wird das Wertpapierfinanzierungsgeschäft jedoch vor Fälligkeit beendet oder aufgelöst, können Ausstiegskosten anfallen. In diesem Fall gehen wir davon aus, dass die Ausstiegskosten den Gesamteinstiegskosten entsprechen.

Im ersten Jahr der Laufzeit des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts fallen die Gesamteinstiegskosten zuzüglich etwaiger laufender Kosten für das erste Jahr an. In den Folgejahren fallen nur etwaige laufende Kosten an. Wird das Wertpapierfinanzierungsgeschäft vorzeitig beendet oder aufgelöst, fallen im letzten Jahr der Laufzeit des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts etwaige anteilige laufende Kosten zuzüglich der Ausstiegskosten an. Fallen in einem Jahr der Laufzeit des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts Kosten an, so mindern diese Kosten dementsprechend den Marktwert des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts für diesen Zeitraum.

Anlageklasse: Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Konzepteur ist der Produktemittent. Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Ansprechpartner bei der Deutschen Bank.

Zuständige Aufsichtsbehörde der Deutschen Bank AG: Zugelassen und beaufsichtigt in Deutschland durch die EZB, die BaFin und die Deutsche Bundesbank. Zugelassen im Vereinigten Königreich durch die Prudential Regulation Authority und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority und die Prudential Regulation Authority.

Es gibt zwei Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften:

i) Wertpapierdarlehen – eine Partei, der „Darlehensgeber“ überträgt für einen bestimmten Zeitraum das Eigentumsrecht an einem Wertpapier oder einem Wertpapierkorb auf eine andere Partei, den „Darlehensnehmer“, und erhält im Gegenzug das Eigentumsrecht an Vermögenswerten, welche die „Sicherheiten“ darstellen. Die Sicherheiten für ein Wertpapierdarlehen können entweder andere Wertpapiere oder Geld sein. Der Darlehensnehmer zahlt dem Darlehensgeber eine Gebühr für die Nutzung des als Darlehen gegebenen Wertpapiers. Ein wesentlicher Teil des Markts besteht aus Wertpapierdarlehensgeschäften in Bezug auf Aktien. Der Wertpapierdarlehensmarkt in Europa wird von der International Securities Lending Association (ISLA) repräsentiert.

ii) Wertpapierpensionsgeschäfte „Repo-Geschäfte“ sind wirtschaftlich vergleichbar mit kurzfristigen, besicherten Darlehen, erfolgen jedoch in Form des Erwerbs von Wertpapieren gegen Geldzahlung durch einen Repo-Käufer mit anschließendem Rückkauf dieser Wertpapiere durch den Repo-Verkäufer. Der Rückkaufpreis wird zum gleichen Zeitpunkt wie der Kaufpreis festgelegt, enthält jedoch im Allgemeinen einen von einem Zinssatz abgeleiteten Preisbestandteil, welcher teilweise einen Ertrag für den Repo-Käufer darstellt. Repos erfolgen aufgrund des Bedürfnisses, gegen Geldzahlung zu leihen oder zu entleihen. Der Repo-Markt umfasst in erster Linie Anleihen und andere festverzinsliche Finanzinstrumente und wird in Europa vom European Repo and Collateral Council (ERCC) als Teil der International Capital Market Association (ICMA) repräsentiert.

Sollten Sie Fragen zu den mit einem Wertpapierfinanzierungsgeschäft verbundenen Kosten und Gebühren haben, wenden Sie sich bitte an Ihren üblichen Ansprechpartner bei der Deutschen Bank.

Unteranlageklasse: Reverse-Repo-Geschäfte

Bei Reverse-Repo-Geschäften wird Unternehmen zur Unterstützung des Cashflows kurzfristiges Kapital geliehen.

Der Käufer / „Verleiher“ schließt ein umgekehrtes Pensionsgeschäft durch Kauf eines Wertpapiers gegen Geldzahlung, mit der Vereinbarung, das Wertpapier an einem festgelegten zukünftigen Zeitpunkt zu einem höheren Preis zu verkaufen.

Der Verkäufer / „Entleiher“ wiederum schließt ein Wertpapierpensionsgeschäft oder „Repo-Geschäft“ durch Verkauf des Wertpapiers gegen Geldzahlung und stimmt dem Rückkauf zu einem höheren Preis an einem festgelegten zukünftigen Zeitpunkt zu.

Der höhere Preis entspricht den an den Käufer für das Gelddarlehen an den Verkäufer zu zahlenden Zinsen während der Dauer der Transaktion. Das vom Käufer erworbene Wertpapier fungiert als Sicherheit gegen ein Ausfallrisiko, dem er in Bezug auf den Verkäufer ausgesetzt ist.

Bezeichnung des Produkts: **DB Rev High Quality Liquid Asset General Collateral (HQLA GC)**

Nominalwert: **EUR 100.000.000**

Währung: **€ EURO**

Instrument: **Deutsche Staatsanleihe mit 5-jähriger Laufzeit, Marge von +5 Basispunkte auf EUR-Barsicherheitendarlehen**

<u>Laufzeit:</u>	<u>Spot Next – ACT /360</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>€</u>
Einstiegskosten:		
Allgemeiner Collateral Repo-Satz	-0,60 %	(1.667 €)
Repo-Satz Kunde	-0,55 %	(1.528 €)
Gesamteinstiegskosten	0,05 %	139 €
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,05 %	139 €
Gehandelter Kurs	-0,55%	(1.528 €)
Zuwendungen:	0 %	0 €

Bezeichnung des Produkts: EUR Specific DB Rev High Quality Liquid Asset General Collateral (HQLA GC)
Nominalwert: EUR 100.000.000
Währung: € EURO
Instrument: Deutsche Staatsanleihe mit 10-jähriger Laufzeit; Marge von -15 Basispunkten auf EUR-Barsicherheitendarlehen

<u>Laufzeit:</u>	<u>Spot Next – ACT / 360</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>€</u>
Einstiegskosten:		
Allgemeiner Collateral Repo-Satz	-0,60 %	(1.667 €)
Repo-Satz Kunde	-0,75 %	(2.083 €)
Gesamteinstiegskosten	-0,15 %	(416 €)
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	-0,15 %	(416 €)
Gehandelter Kurs	-0,75 %	(2.083 €)
Zuwendungen:	0 %	0 €

Bezeichnung des Produkts: DB Rev High Quality Liquid Asset USD; offen, tägliche Neuberechnung der Kosten
Nominalwert: EUR 100.000.000
Währung: \$ USD
Instrument: DB Rev USD SSA (EIB/KfW), Marge von +11 Basispunkten auf USD-Barsicherheitendarlehen

<u>Laufzeit:</u>	<u>Tomorrow – Open Next Day (1 Day ACT / 360)</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>\$</u>
Einstiegskosten		
Curve Fair Repo-Satz	1,25 %	3.472 \$
Repo-Satz Kunde	1,36 %	3.778 \$
Gesamteinstiegskosten	0,11 %	306 \$
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,11 %	306 \$
Gehandelter Kurs	1,36 %	3.778 \$
Zuwendungen:	0 %	0 \$

Bezeichnung des Produkts: EUR Investment Grade (IG) Credit

Nominalwert: EUR 100.000.000

Währung: \$ EUR

Instrument: DB Rev EUR IG Credit Bonds, Marge von +5 Basispunkten auf EUR-Barsicherheitendarlehen

<u>Fälligkeit:</u>	<u>Tomorrow - 1 Month 30 /360</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>€</u>
Einstiegskosten:		
Curve Fair Repo-Satz Repo-	-0,20%	(16.667 €)
Satz Kunde	-0,15%	(12.500 €)
Gesamteinstiegskosten	0,05 %	4.167 €
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten	nicht anwendbar	nicht anwendbar
: Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,05 %	4.167 €
Gehandelter Kurs	-0,15%	(12.500 €)
Zuwendungen:	0 %	0 €

Unteranlageklasse: Pensionsgeschäfte zur Deckung von Short-Positionen

Pensionsgeschäfte zur Deckung von Short-Positionen sind Rückkaufgeschäfte („Repo-Geschäfte“) die abgeschlossen werden, um einem Kontrahenten ein bestimmtes Wertpapier zur Verfügung zu stellen, wenn dieser Kontrahent ein Wertpapier veräußert hat, das er noch nicht besitzt. Diese Geschäfte erfolgen eher aufgrund des Bedürfnisses des Repo-Käufers (in diesem Fall der Kontrahent), ein Wertpapier zu erhalten als aufgrund des Bedürfnisses des Repo-Verkäufers, sich zu finanzieren.

Bei einer solchen Transaktion erwirbt der Repo-Käufer vom Repo-Verkäufer ein Wertpapier gegen Geldzahlung mit der Vereinbarung, dass der Repo-Verkäufer das Wertpapier an einem festgelegten zukünftigen Zeitpunkt zu einem niedrigeren Kurs vom Repo-Käufer zurückkauft.

Der niedrigere Kurs stellt einen Ertrag des Repo-Verkäufers für das „Verleihen“ des Wertpapiers an den Repo-Käufer für die Dauer der Transaktion dar. Die vom Repo-Verkäufer erworbenen Geldmittel fungieren als Sicherheit gegen ein Ausfallrisiko, dem er im Hinblick auf den Repo-Käufer ausgesetzt ist.

Bezeichnung des Produkts: **DB Repo Investment Grade BBB EUR Special for Shorts Coverage Service Provision**

Nominalwert: **EUR 25.000.000**

Währung: **€ EURO**

Instrument: **EUR Investment Grade BBB; Marge von +34 Basispunkten auf deutsche Staatsanleihen**

<u>Laufzeit:</u>	<u>Tomorrow - Open Next Day (1 Day ACT / 360)</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>€</u>
Einstiegskosten:		
Allgemeiner Collateral Repo-Satz	-0,26 %	(181 €)
Repo-Satz Kunde	-0,90 %	(625 €)
Gesamteinstiegskosten	0,64 %	(444 €)
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,64 %	444 €
Gehandelter Kurs	-0,90 %	(625 €)
Zuwendungen:	0 %	0 €

Unteranlageklasse: Collateral Swaps

Ein Collateral Swap ist eine Form der Wertpapierleihe, bei der eine Partei, der „Verleiher“, das Eigentum an einem Pool bestimmter Zielvermögenswerte (zum Beispiel liquide Vermögenswerte, wie Wertpapiere mit einem Investmentgrade-Rating) auf eine andere Partei, den „Entleiher“, überträgt und im Gegenzug das Eigentum an (oder in einigen Fällen ein Pfandrecht) einer anderen Art von Sicherheit oder Sicherheit einer anderen Kategorie (zum Beispiel eine Sicherheit mit einem niedrigeren Rating oder einer sonstigen niedrigeren Einstufung oder umgekehrt) erhält.

Der Entleiher zahlt dem Verleiher eine Gebühr als Ausgleich für die Übertragung des Risikos der geringeren Qualität, abzüglich liquider Vermögenswerte.

Bezeichnung des Produkts: DB Bond Borrow; FRENCH GOVT, DB Bond Loan; GERMAN GOVT

Nominalwert: € 100.000.000

Währung: € EURO

Kurve: französische Staatsanleihen (FRENCH t/n) -50 Basispunkte gegen deutsche Staatsanleihen (GERMAN t/n) -55 Basispunkte

<u>Laufzeit:</u>	<u>Tomorrow – Open Next Day (1 Day ACT / 360)</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>€</u>
Einstiegskosten:		
Kurve Frankreich	-0,50 %	(1.389 €)
Kurve Deutschland	-0,55 %	(1.528 €)
Gebühr Deutsche Bank	0,10 %	278 €
Gesamteinstiegskosten	0,05 %	139 €
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,05 %	139 €
Gehandelter Kurs	0,10 %	278 €
Zuwendungen:	0 %	0 €

Bezeichnung des Produkts: DB Bond Borrow; EUR Non-Investment Grade, DB Bond Loan;
GERMAN GOVT

Nominalwert: EUR 100.000.000

Währung: € EURO

Rendite-/Zinskurve: Ein Jahr 34 Basispunkte gegen Deutsche Staatsanleihen ein Jahr -65 Basispunkte

<u>Laufzeit:</u>	<u>1 Jahr</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>€</u>
Einstiegskosten:		
EUR Non IG 1-Jahreskurve	0,34 %	340.000 €
Deutsche Staatsanleihen 1 Jahreskurve	-0,65 %	(650.000 €)
	1,15 %	1.150.000 €
Gesamteinstiegskosten	0,16 %	160.000 €
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,16 %	160.000 €
Gehandelter Kurs	1,15 %	1.150.000 €
Zuwendungen:	0 %	0 €

Bezeichnung des Produkts: DB Receive Tri-party Sec Borrow \$\$\$SA, DB Give Tri-party Sec Loan + Fee

Nominalwert: \$ 100.000.000

Währung: \$ USD

Kurve: Ein Monat AAA 133 Basispunkte gegen ein Monat UST 120 Basispunkte zuzüglich Gebühr

<u>Laufzeit:</u>	<u>1 Monat</u>	
<u>Kosten</u>	<u>%</u>	<u>\$</u>
Einstiegskosten:		
SSSSA 1--Monatskurve	1,33 %	110.883 \$
UST 1-Monatskurve	1,20 %	100.000 \$
Gebühr Deutsche Bank	0,20 %	16.667 \$
Gesamteinstiegskosten	0,07 %	5.833 \$
Laufende Kosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Ausstiegskosten	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Nebenkosten:	nicht anwendbar	nicht anwendbar
Gesamtkosten	0,07 %	5.833 \$
Gehandelter Kurs	0,20 %	16.667 \$
Zuwendungen:	0 %	0 €