COMMERZBANK

ETF Research-Flash

05/2013

Wir zeigen Ihnen das Potenzial der Märkte.

Analyse: STOXX® Europe 600 Tech. NR

Investition in nachhaltige Wachstumstrends

Das Ziel des Index besteht darin, die größten europäischen Unternehmen des Technologiesektors gemäß der Definition der Industry Classification Benchmark (ICB) abzubilden. Die Aktienanzahl der in dem STOXX® Europe 600 Technology Index enthaltenen Titeln ist variabel (aktuell: 26). Das Indexgewicht wird nicht begrenzt. Der Index ist kapitalgewichtet, wobei die frei handelbare Marktkapitalisierung (free-float) berücksichtigt wird. Die Anpassung erfolgt quartalsweise im März, Juni, September und Dezember und ergibt sich aus der Überprüfung des STOXX® Europe 600. Der Index des Teilfonds ist ein Net Return Index, d.h. er berücksichtigt bei der Indexberechnung die Dividendenzahlungen der Indexkomponenten abzüglich Quellensteuer (Nettodividenden).

Profitieren Sie von...

1. **einem überdurchschnittlichen Wachstum des weltweiten IT-Marktes:** Mit Wachstumsraten von 4,1% in 2013 und 4,0% in 2014 sollen die weltweiten IT-Ausgaben deutlich stärker als das globale Wirtschaftswachstum (2013e: +2,3%; 2014e; +3,1%) zulegen.

2. **langfristigen Wachstumstrends:** Langfristig dürften vor allem Themen wie Cloud Computing, Big Data, Internet der Dinge und mobiles Internet das Wachstum des Technologiesektor nachhaltig positiv beeinflussen.

3. **einem überdurchschnittlichen Gewinnwachstum:** Mit +35,7% liegt das durchschnittliche Gewinnwachstum in 2014 der im STOXX Europe 600 Technology enthaltenen Unternehmen deutlich über dem anderer Indizes.

STOXX Europe 600 Tech.	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013e	2014e
Kurs (per 31.12.)	385	197	242	288	256	317	-	-
gg. Vj. (in %)	*0,2*	*-48,8*	*22,8*	*18,9*	*-11,2*	*24,1*	-	-
Indexgewichtetes Ergebnis je Aktie	11,6	5,1	3,5	10,8	10,9	-0,2	11,1	15,1
gg. Vj. (in %)	*-14,2*	*-56,0*	*-32,2*	*209,8*	*1,1*	-	-	*35,7*
Indexgewichtete Dividende je Aktie	5,1	5,4	4,3	4,4	5,5	10,0	4,4	5,0
gg. Vj. (in %)	*12,5*	*4,7*	*-20,7*	*3,8*	*24,7*	*81,1*	*-55,6*	*12,4*
Dividendenrendite (in %)	1,7	3,5	2,3	2,0	2,9	4,3	1,7	1,9
Kurs-/Gewinn-Verhältnis (KGV)	26,2	29,9	53,2	20,1	17,3	neg.	23,3	17,2

Volkswirtschaft Europa								
Reales BIP y/y (in %)	3,1	0,2	-4,2	2,1	1,5	-0,2	0,0	1,2
Verbraucherpreisindex y/y (in %)	2,1	3,3	0,6	1,9	2,8	2,3	1,6	1,7
Arbeitslosenquote (in %)	6,9	6,9	8,7	9,1	9,0	9,6	10,7	10,7

Quelle: Bloomberg

Dividendenrendite und KGV auf Basis des aktuellen Kurses

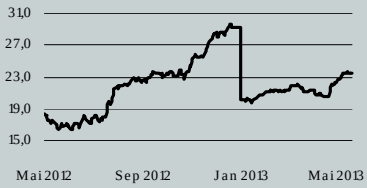
363,3 **(Indexstand am 21.05.2013)**

Marktkapitalisierung (in Mrd. EUR)	244,5
ISIN	EU0009658939
WKN	965893
Bloomberg Kürzel	SX8R Index
Reuters Kürzel	.SX8R
Beta (3 Jahre zum STOXX Europe 600)	1,00
Volatilität (90 Tage)	13,9%
52-Wochen-Hoch	367
52-Wochen-Tief	250

Performance	1M	3M	12M
absolut (%)	11,3%	6,3%	38,7%

Top 10 STOXX Tech.	Indexgewichtung
SAP AG	29,1 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	14,4 %
ASML Holding NV	10,6 %
ARM Holdings PLC	8,6 %
Nokia OYJ	5,0 %
Infineon Technologies AG	3,6 %
Cap Gemini SA	3,1 %
Dassault Systemes SA	3,0 %
Gemalto NV	2,5 %
Sage Group PLC	2,5 %

Entwicklung des geschätzten KGVs *
STOXX Europe 600 Technology



*auf Basis der geschätzten Gewinne für 2013

ComStage

Analyse: STOXX® Europe 600 Technology NR

Überdurchschnittliches Wachstum der weltweiten IT-Ausgaben

Das Marktforschungsunternehmen Gartner hat Ende März 2013 seine Wachstumsprognose für die weltweiten IT-Ausgaben für 2013 von 4,2% (Prognose Mitte Januar 2013) auf 4,1% (2012: +2,1%) leicht reduziert, was jedoch weiterhin einer signifikanten Wachstumsbeschleunigung im Vergleich zum Vorjahr gleichkommt. Gartner rechnet demzufolge für 2013 mit IT-Ausgaben in Höhe von 3,77 (2012: 3,62) Bill. USD. Wachstumstreiber sind dabei der Geräteabsatz (+7,9% auf 718 Mrd. USD) und Unternehmenssoftware (+6,4% auf 297 Mrd. USD). Die beiden größten Teilbereiche IT-Dienstleistungen (+4,5% auf 918 Mrd. USD) und Telekommunikationsdienstleistungen (+2,0% auf 1,69 Bill. USD) weisen dagegen nur ein durchschnittliches bzw. unterdurchschnittliches Wachstum auf. Für den kleinsten Bereich Rechencenter-Systeme wird ein Umsatzanstieg von 3,7% auf 146 Mrd. USD in Aussicht gestellt. Für 2014 wird ein Wachstum der weltweiten IT-Ausgaben von 4,0% auf 3,92 Bill. USD erwartet (Prognose bisher: +3,8%). Der deutsche Branchenverband BITKOM rechnet in 2013 mit einem Wachstum der Umsätze im weltweiten Markt für Information und Telekommunikation (ITK) von 5,1% auf 2,73 Bill. Euro. Regionaler Wachstumstreiber soll dabei vor allem China (+8,9%; Umsatzanteil in 2013: 9,5%) sein. Schwächste Regionen sollen dagegen die EU (+0,9%; Umsatzanteil in 2013: 21,8%) gefolgt von Japan (+1,4%; Umsatzanteil 2013: 8,3%) sein, während der größte ITK-Markt, die USA (Umsatzanteil in 2013: 26,8%), mit +6,5% überdurchschnittlich stark zulegen soll. Für die restlichen Länder (Umsatzanteil in 2013: 33,6%) wird ebenfalls ein überdurchschnittliches Wachstum von 6,7% in Aussicht gestellt. Für Deutschland wird ein Wachstum von 1,4% auf 153 (hiervon IT: +2,2% auf 75; TK: +1,3% auf 66,3) Mrd. Euro prognostiziert.

Der Technologiesektor dürfte sich den Prognosen zufolge in 2013 und 2014 besser entwickeln als die Gesamtwirtschaft (Marktkonsens Bruttoinlandsprodukt weltweit 2013e: +2,3%; 2014e: +3,1%). Als wesentliche Treiber sehen wir dabei den steigenden Absatz mobiler Geräte, welcher den rückläufigen PC-Absatz überkompensiert, sowie auf Grund der langfristigen Wachstumstrends bei Cloud Computing, Big Data, Internet der Dinge und mobiles Internet.

Überdurchschnittliches Wachstumspotenzial und gute Kapitalausstattung

Seit Jahresbeginn konnte sich der STOXX Europe 600 Technology Index (+14,5%) besser entwickeln als der Basisindex STOXX Europe 600 (+12,8%). Auch im Vergleich zu anderen Indizes ist die Kursentwicklung nahezu ausschließlich überdurchschnittlich (DAX: +11,3%; EuroStoxx 50: +7,0%; S&P 500: +17,0%; MSCI World: +13,6%). Diese Tendenz zeigt sich auch bei einem längeren Betrachtungszeitraum (Kursentwicklung STOXX Europe 600 Technology 3 Jahre: +43,3%; STOXX Europe 600: +43,3%; DAX: +45,3%; EuroStoxx 50: +9,6%; S&P 500: +53,5%; MSCI World: +41,5%). Dabei ist die Kursentwicklung des STOXX Europe 600 Technology auf Grund des sehr geringen Diversifikationsgrades im Wesentlichen abhängig von wenigen Unternehmen (Indexgewicht SAP: 29,1%; Ericsson: 14,4%; ASML Holding: 10,6%). Zwar legte SAP einen schwachen Start in das Geschäftsjahr 2013 hin, allerdings sind die mittel- bis langfristigen Aussichten unverändert positiv, was sich auch in der guten Entwicklung der Aktie von SAP widerspiegelt. Auch den positiven Ausblick für das laufende Geschäftsjahr (prozentual zweistelliger Anstieg beim Umsatz und beim Betriebsergebnis) bestätigte SAP mit Bekanntgabe der Zahlen zum ersten Quartal (Q1) 2013. Ähnlich enttäuschend war auch die Entwicklung in Q1 2013 beim Netzwerkausrüster Ericsson. Allerdings sind auch hier die langfristigen Perspektiven durchweg positiv, da der Konzern überdurchschnittlich vom starken Wachstum des mobilen Internets und vom zunehmenden Investitionsbedarf der Telekommunikationsunternehmen profitiert. Der Halbleiterausrüster ASML geht trotz des Gewinneinbruchs in Q1 2013 im Verlauf des Jahres von einer signifikanten Verbesserung der Geschäftsentwicklung aus. Auch bei den anderen europäischen Technologieunternehmen war der Jahresauftakt aus unserer Sicht eher verhalten. Belastet wurden die Unternehmen dabei vor allem von der schwachen Konjunktur in Europa. Allerdings bietet der Technologiesektor nach wie vor auf mittel- bis langfristige Sicht ein überdurchschnittliches Wachstumspotenzial (bspw. erwartetes durchschnittliches Gewinnwachstum der im Index enthaltenen Unternehmen in 2014: +35,7%; STOXX Europe 600: +13,0%; DAX: +13,0%; EuroStoxx 50: +12,2%; S&P 500: +11,2%; MSCI World: +11,2%). Dieses rechtfertigt aus unserer Sicht auch die im Vergleich zu den anderen Indizes höhere Bewertung. So liegt beispielsweise das KGV des STOXX Europe 600 Technology für 2014 mit 17,2 deutlich über dem anderer Indizes (STOXX Europe 600: 12,0; DAX: 11,0; EuroStoxx 50: 10,8; S&P 500: 13,6; MSCI World: 13,4). Ein ähnliches Bild zeigt sich auch beim Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 2,9 für 2013. Die Dividendenrendite ist mit 1,9% für 2014 eher als unterdurchschnittlich anzusehen (STOXX Europe 600: 3,9%; DAX: 3,5%; EuroStoxx 50: 4,3%; S&P 500: 2,2%; MSCI World: 2,8%). Dies führen wir allerdings darauf zurück, dass Technologieunternehmen einen Großteil ihrer liquiden Mittel in zukünftiges Wachstum investieren. Trotz einiger weniger negativer Faktoren halten wir vor allem auf Grund der langfristig überdurchschnittlichen Wachstumsperspektiven im Technologiesektor eine Investition in den STOXX Europe 600 Technology Index für sehr attraktiv. Zudem bieten die Technologieunternehmen eine bessere Kapitalausstattung im Vergleich zu anderen Unternehmen, was als Puffer für konjunkturell schwache Zeiten dient.

Chancen	Risiken
Langfristig stabiles und hohes Wachstum in der IT-Branche erwartet	geringer Diversifikationsgrad des STOXX Europe 600 Technology
Hohe Liquidität der IT-Konzerne schützt vor konjunkturell schwächeren Zeiten	Technologieunternehmen stehen unter ständigem starken Innovationsdruck
Langfristig positive Wachstumsaussichten der Indexschwergewichte SAP und Ericsson	Belastung der Margen der europäischen IT-Konzerne durch asiatische Wettbewerber
Überdurchschnittliches Gewinnwachstum der Indexunternehmen erwartet	Schwache Konjunktur in Europa und nachlassende Wachstumsdynamik in den Schwellenländern

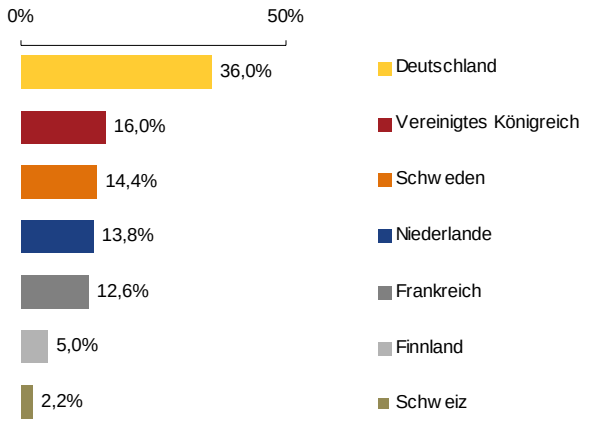
COMMERZBANK

ComStage ETF
ComStage STOXX® Europe 600 Technology NR

Der ComStage ETF STOXX® Europe 600 Technology NR ist ein börsengehandelter Investmentfonds (Exchange Traded Fund), der sich auf die Wertentwicklung des STOXX® Europe 600 Technology Net Return (NR) bezieht. Dieser Index zeichnet sich durch die Berücksichtigung von Dividenden in der Abbildung seiner Wertentwicklung aus. Sämtliche Erträge des Fonds werden thesauriert und erhöhen damit die Performance des ETF. Der Kurs des ETF ist stets nachvollziehbar. Abweichungen des ETF vom Index (Tracking Error) werden täglich auf der Homepage www.comstage-etf.ch veröffentlicht.

Handelsinformationen	
Valor	4561599
ISIN	LU0378437098
Designated Sponsor	Commerzbank AG
Handelszeiten börslich	9:00 - 17:30 Uhr
Handelszeiten ausserbörslich	8:00 - 22:00 Uhr
Handelswährung	CHF & EUR
Börsenlisting	SIX, Xetra, Frankfurt, Stuttgart
Pauschalgebühr p.a.	0,25%
Replikation	Swap
Bloomberg	CBSX8R
iNAV Bloomberg	CNAVSX8R
Reuters-Informationsseite	COMSTAGE
Bloomberg-Informationsseite	ETFCB

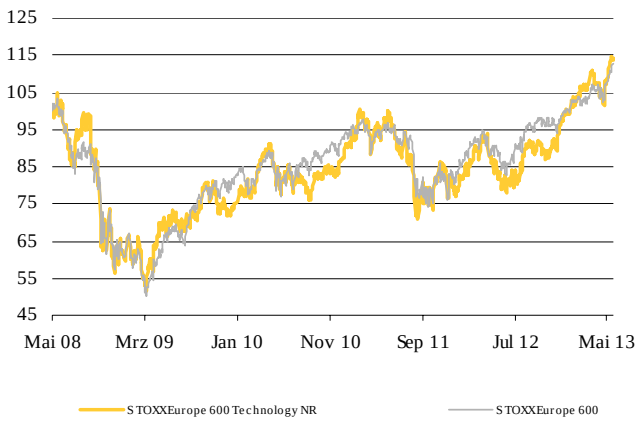
Zusammensetzung des STOXX® Europe 600 Technology NR



Quelle: Bloomberg; Gewichtungen nach Marktkapitalisierung

Stand: 03.05.2013

Historische Wertentwicklung des STOXX® Europe 600 Technology NR



Quelle: Bloomberg

Stand: 21.05.2013

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Der Performanceindex weist eine deutliche Outperformance gegenüber dem Kursindex auf, da reinvestierte Dividenden seinen Wert erhöhen. Fast alle ComStage ETFs beziehen sich auf Performanceindizes (Total Return Index, TR).

Disclaimer / Wichtiger Hinweis

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung, welche ausschließlich Informationszwecken dient und weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten darstellt. Sie soll lediglich eine selbstständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzt nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die in diesem Dokument genannten Finanzinstrumente werden lediglich in Kurzform beschrieben. Eine Anlageentscheidung sollte daher nicht auf Grundlage dieses Dokument allein erfolgen, sondern immer unter Einbezug der Informationen im massgeblichen Verkaufsprospekt. Die Verkaufsprospekte der ComStage ETFs sind kostenlos bei der Commerzbank AG, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main, und bei der Commerzbank AG, Zweigniederlassung Zürich, Utoquai 55, 8008 Zürich, erhältlich. Bei ComStage ETF handelt es sich um einen Luxemburger Investmentfonds (SICAV), der als Umbrella Fonds den Bestimmungen der europäischen Fondsregulierung bezüglich UCITS III unterliegt.

Die in diesem Dokument gezeigte historische Kursentwicklung von Finanzinstrumenten erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in diesem Dokument genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden.

Dieses Dokument enthält die unveränderte Weitergabe eines Marktberichtes, einer Chart-Analyse, einer Marktidee bzw. einer sonstigen Marktinformation der Independent Research GmbH. Für den Inhalt ist ausschließlich die angegebene Drittquelle verantwortlich.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind keine „Finanzanalysen“ d.h. sie genügen nicht allen Anforderungen für Finanzanalysen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Finanzinstrumente zu handeln.

Die Commerzbank AG kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Investmentbanking Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten.

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb der in diesem Dokumente genannten Finanzinstrumente den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs- / Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge. In der Konditionengestaltung ist eine Marge der Commerzbank AG enthalten, die neben dem Aufwand für die Strukturierung und Absicherung den Ertrag der Commerzbank AG abdeckt.

Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen in dieser Ausarbeitung kann von der Commerzbank AG bzw. etwaig in der Ausarbeitung genannte Konzerngesellschaften nicht übernommen 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 Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an US-Personen, sind untersagt.

Die in Research-Flash veröffentlichten Beiträge sind urheberrechtlich geschützt. Nachdruck – auch auszugsweise – nur mit schriftlicher Genehmigung der Commerzbank AG. ©Commerzbank AG, Zürich Branch.