

# ***Best Bonus 08/2008***

**Eine Marktanalyse von**

Der **Z**ertifikateberater

**in Kooperation mit *finanz*treff.de:**  
part of the vwd group

- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Bonus 08/2008
  - I. Top Emittenten von Bonus-Zertifikaten
  - II. Vergleich des Renditepotenzials von Bonus-Zertifikaten
- III. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Bonus 08/2008
- IV. Was bringt der Vergleich?
- V. Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden

# Vorgehensweise bei der Studie

Der **Z**ertifikateberater

- Grundlage der Erhebung: Best Bonus-Tool auf Finanztreff.de
  - Suchunterstützung für Bonus-Zertifikate
  - Produkt-Einteilung in unterschiedliche Puffer- und Laufzeitkategorien
- Untersucht werden Bonus-Zertifikate **aller** Emittenten, deren Produkte an den börslichen Marktplätzen für strukturierte Produkte, Euwax & Scoach gelistet sind
- Betrachtungszeitraum : 1. März 2008 bis 31. August 2008
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit 20 ausgewählter Basiswerte:
  - Drei Indizes:

EuroStoxx (965814)	S&P500 (SPX_X.SP)	Nikkei 225 (INIK)
--------------------	-------------------	-------------------
  - 18 Einzelwerte:

Allianz (840400)	BASF (515100)	Bayer (575200)
Daimler (710000)	Dt. Bank (514000)	Dt. Post (555200)
Dt. Postbank (800100)	Dt. Telekom (555750)	E.ON (761440)
Lufthansa (823212)	Münchener Rück (843002)	Nokia (870737)
RWE (703712)	Siemens (723610)	ThyssenKrupp (750000)
TUI AG (TUAG00)	Volkswagen (766400)	

# Ermittlung der „Best Bonus“-Ergebnisse

- Analysiert werden Zertifikate
  - auf die 20 Basiswerte der Grundgesamtheit
  - Bonus-Zertifikate deren annualisiertes Aufgeld 2,5 Prozentpunkte nicht überschreitet
    - Grund für Aufgeldrestriktion: siehe Folgeseite
  - In drei unterschiedlichen Laufzeitkategorien:
    - RLZ 12-18: Restlaufzeit liegt zwischen 12 und 18 Monaten
    - RLZ 18-24: Restlaufzeit liegt zwischen 18 und 24 Monaten
    - RLZ 24-36: Restlaufzeit liegt zwischen 24 und 36 Monaten
  - Für je drei unterschiedlichen Pufferkategorien:
    - Bonuspuffer > 20%: Barriere liegt mindestens 20 % unter aktuellem Basiswertkurs
    - Bonuspuffer > 30%: Barriere liegt mindestens 30 % unter aktuellem Basiswertkurs
    - Bonuspuffer > 40%: Barriere liegt mindestens 40 % unter aktuellem Basiswertkurs
- Börsentäglich zwei Messreihen mit jeweils bis zu 360 Ergebnissen
- Insgesamt 29.485 einzelne „Best Bonus“-Ergebnisse ermittelt
- Als „Best Bonus“ gilt grundsätzlich jeweils das Papier, das
  - zum Zeitpunkt der jeweiligen Betrachtung
  - die höchste „Bonusrendite p.a.“

# Best Bonus – Problem hoher Aufgelder

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	4.670,73	46,71 54,05%
+40%	4.359,35	43,59 43,78%
+30%	4.047,97	40,48 33,51%
+20%	3.736,58	38,00 25,33%
+10%	3.425,20	38,00 25,33%
±0%	3.113,82	38,00 25,33%
-10%	2.802,44	38,00 25,33%
-20%	2.491,06	38,00 25,33%
-30%	2.179,67	38,00 25,33%
-40%	1.868,29	18,68 -38,38%
-50%	1.556,91	15,57 -48,65%

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	4.670,73	46,71 34,84%
+40%	4.359,35	46,25 33,52%
+30%	4.047,97	46,25 33,52%
+20%	3.736,58	46,25 33,52%
+10%	3.425,20	46,25 33,52%
±0%	3.113,82	46,25 33,52%
-10%	2.802,44	46,25 33,52%
-20%	2.491,06	46,25 33,52%
-30%	2.179,67	46,25 33,52%
-40%	1.868,29	18,68 -46,07%
-50%	1.556,91	15,57 -55,05%

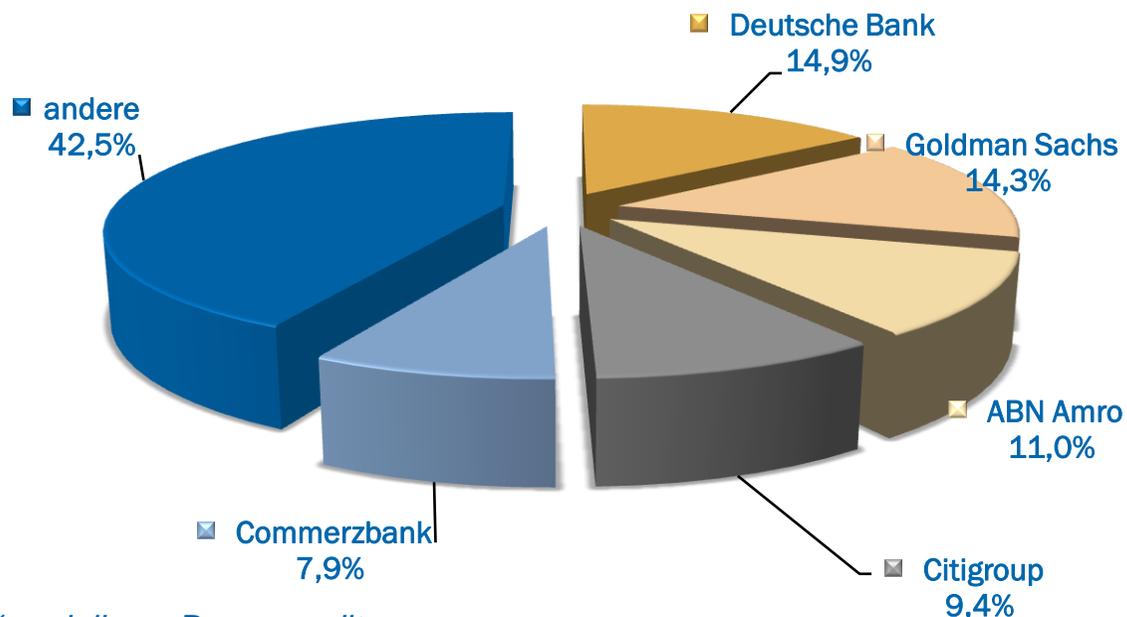
- Kernvorteile beim Bonus-Zertifikat
  - Versprechen: „Die bessere Aktie“
  - Volle Teilnahme an Kursgewinnen
  - Attraktive Renditen in Seitwärtsmärkten
  - Risikoteilabsicherung nach unten
  - Beispiel: Bonus Zertifikats auf Euro Stoxx 50 mit einem Puffer von 30% mit und ohne limitiertem Aufgeld
- Aufgeld weicht diese Vorteile auf
  - Vorteil eher bei seitwärts oder leicht fallenden Basiswertnotierungen
  - Geringere Erträge bei Kursanstiegen, zum Teil schon ab Performances von mehr als 10%
  - Höhere Verluste bei Barrierebruch

 **Immer auf das Aufgeld (p.a.) achten!**

**Gesamtergebnis:  
Best Bonus 08/2008**

Der **Z**ertifikateberater

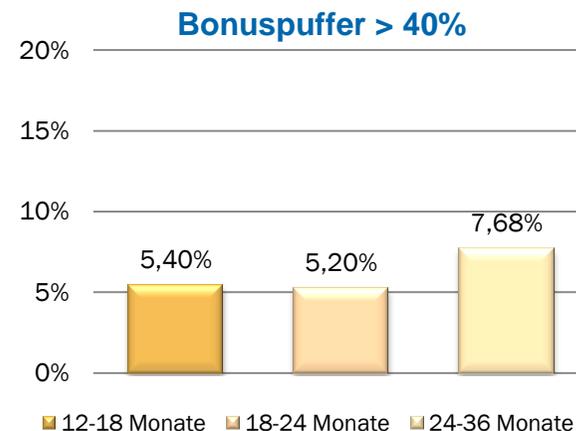
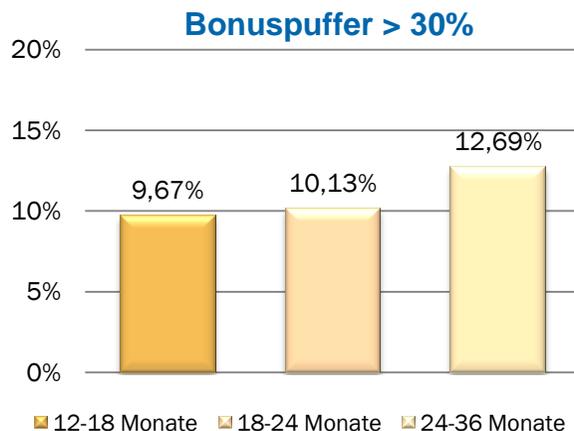
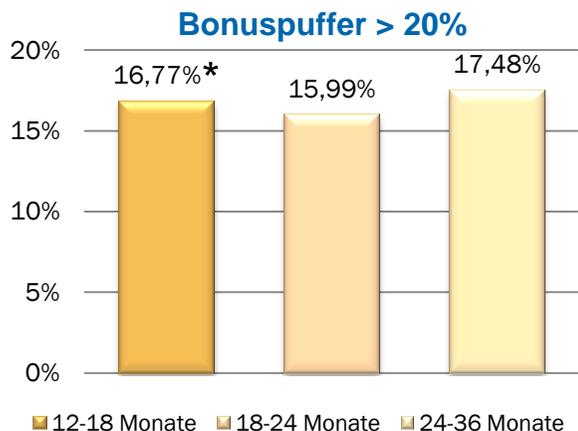
# Best Bonus 08/2008 - Gesamtergebnis



## Top 5 Emittenten:

1. Deutsche Bank
2. Goldman Sachs
3. ABN Amro
4. Citigroup
5. Commerzbank

Ø erzielbare Bonusrenditen p.a.



\* Lesehilfe: Im Untersuchungszeitraum ließ sich mit Bonus-Zertifikaten (Puffer größer 20% und RLZ 12 – 18) durchschnittlich eine Bonusrendite von 16,77 Prozent p.a. erzielen

# Best Bonus 08/2008 - Erkenntnisse

- Stark ausgeprägtes Wettbewerbsbild im Segment der Bonus-Zertifikate:
  - Insgesamt gelingt es 21 Emittenten mindestens ein „Best Bonus“ in die Wertung zu bringen
  - Sieben Emittenten gehen bei mindestens einem Basiswert (z.B. Allianz) als Gesamtsieger hervor
  - Elf Emittenten mit mindestens einer Top 3-Platzierung bei einem Einzelwert (z.B. Allianz)
  - Bei Einzelwert-Strategien (z.B. Allianz, RLZ 12-18, Puffer > 40%) konnten insgesamt 14 Emittenten einen Gesamtsieg erreichen
- Top Emittenten erzielen relativ geringen Anteil an „Best Bonus“-Ergebnissen:
  - Top 3 Emittenten: 40% der „Best Bonus“-Ergebnisse
  - Top 5 Emittenten: 58% der „Best Bonus“-Ergebnisse
- Auswertung der erzielbaren Bonusrenditen zeigt:
  - Kurze Laufzeiten verringern die Wahrscheinlichkeit eines Schwellenereignisses ohne zwangsläufige Einbußen bei der Bonusrendite



**Lohnender Vergleich: Renditeplus in 85 Prozent der Fälle möglich**

# Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden

Der **Z**ertifikateberater

**finanztreff.de:**  
part of the vwd group



- Führendes unabhängiges Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum
- Erscheint seit Mai 2006 fünf Mal jährlich
- Erreicht über 50.000 Investmentprofessionals
- Einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion in Deutschland mit zwei Preisträgern des vom Deutschen Derivate Verband und Scoach Europa vergebenen Journalistenpreises
  - Chefredakteur Ralf Andreß (Journalist des Jahres)
  - Thomas Koch (Bester Journalist „Tageszeitungen“).

The screenshot shows the finanztreff.de website with a top navigation bar including 'Wertpapiere & Kurse', 'Mein Finanztreff', 'Märkte & Nachrichten', and 'Marktplatz'. The main content area features several sections: 'Schnelleinstieg' with links to 'Fonds', 'Anleihen', 'Zertifikate', 'Optionsscheine', 'Knock Outs', and 'Tagesvorschau'; 'Marktüberblick' with a table of indices and their changes; 'Futures, Devisen & Rohstoffe' with a table of commodity prices; 'Tops & Flops - Deutschland & Europa' with a table of top and bottom performing stocks; and 'Tops & Flops Welt' with a table of global top and bottom performing stocks. There are also several charts and news snippets throughout the page.

- Mit über 280.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2008.I) eines von Deutschlands meistgenutzten Finanzportalen
- Inhalte:
  - Kursdaten mit Portfolio-, Watchlist- & Limitapplikation,
  - Vergleichstools für Kapitalmarktprodukte (z.B. Anleihen, Zertifikate, Fonds),
  - redaktionelle Inhalte verschiedener Quellen
- Betreiberin:
  - vwd NetSolutions GmbH
  - 100%-Tochter der vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste AG

# ***Best Bonus 08/2008***

**Das APPENDIX zur Marktanalyse von**

Der **Z**ertifikateberater

**in Kooperation mit *finanz*treff.de:**  
part of the vwd group

# Was bringt der Vergleich?

Der **Z**ertifikateberater

# Was der Vergleich bringt? – Dt. Telekom

Discount **Bonus** Aktien-Anleihen Outperformance Index Sonstige Alle

**Bonus Zertifikate Suche**

Basiswert:

Bonuslevel / Barriere: Bonuslevel von  bis

Bonus-Rendite p.a.: alle

Bonus-Puffer: >30%

Aufgeld p.a.: <2,5%

Partizipationsgrenze (!): beliebig nein  ja

Währungsgesichert: beliebig

Fälligkeit (tt.mm.jj):  2-3 Jahre oder von  bis

Emittent: Partner

**Suchen**

**Zertifikate auf Top Basiswerte**

Basiswert	Kurs	Funktion
Deutsche Ba	41,00 ↑	
Hypo Real E	7,23 ↓	
Daimler	28,72 ↓	
Infineon	3,02 ↓	
Volkswagen	336,27 ↓	
Deutsche Bö	64,57 ↓	

Zertifikate Suchen  
 Einstellungen in Formular übernehmen



Basiswert: Deutsche Telekom 10,84 ↑ EUR +5,96%

Suchergebnis Basis Kennzahlen Performance

WKN	Bezeichnung	Bid	Ask	B.-Level	Barriere	B.-Puffer	Rendite p.a.	Fälligkeit	Emittent	P. Info
DB3EUA	Dt. Teleko Bonus	11,47	11,52	21,00	7,30	30,71%	27,25%	17.06.11	DBK	
		11,39	11,44	18,60	7,30	30,71%	27,18%	17.12.10		
		10,53	10,73	19,00	7,00	33,55%	25,84%	17.06.11		
		10,28	10,48	18,00	7,00	33,55%	24,36%	17.06.11		
		10,50	10,70	18,00	6,00	43,05%	23,77%	17.06.11		
		10,06	10,16	16,31	7,14	32,25%	20,93%	17.06.11		
		10,47	10,55	16,95	6,68	36,59%	20,79%	15.06.11		
		10,61	10,81	17,00	6,00	43,05%	20,18%	17.06.11		
		11,37	11,49	18,00	5,00	52,54%	19,94%	17.06.11		
		10,16	10,26	16,00	7,25	31,18%	19,57%	17.06.11		

- Analyse: Bonus-Zertifikate mit RLZ 24-36 und Puffer > 30 %
- Basiswert: Dt. Telekom
- Analysezeitpunkt: 14.10.2008, 13:07 Uhr
- Top-Produkt mit Barriere bei 7,30 bzw. 7,25 und Fälligkeit im Juni 2011
  - DB3EUA
  - Deutsche Bank
  - 27,25% Rendite p.a.
- Nr. 10 Produkt
  - 19,57 % Rendite p.a.

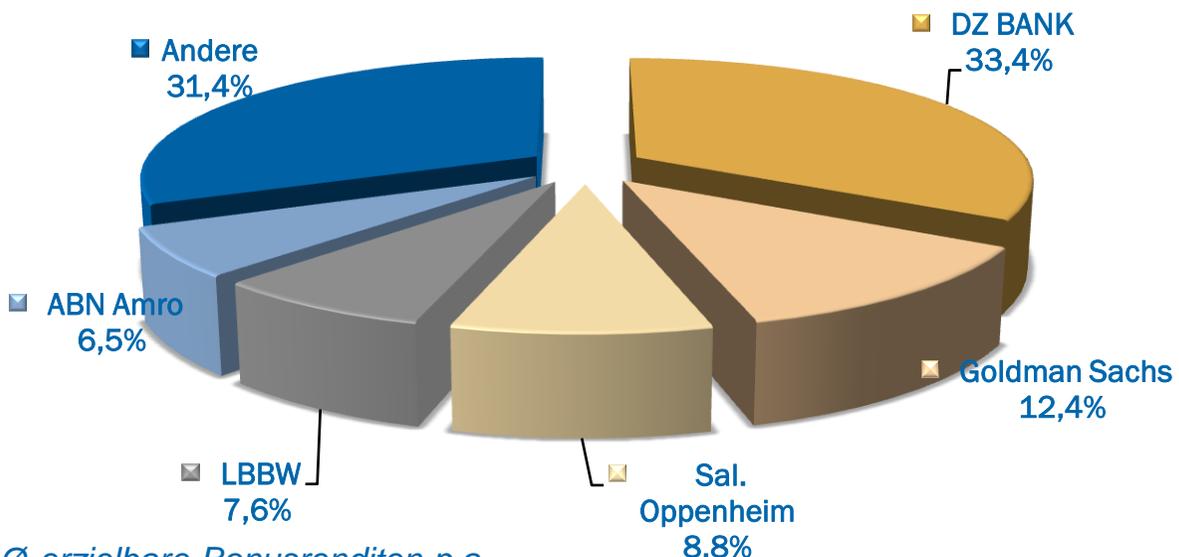
**➤ Mögliches Renditeplus: 7,5% p.a.!!!**

# **Ausgewählte Einzelergebnisse**

## **Best Bonus 08/2008**

Der **Z**ertifikateberater

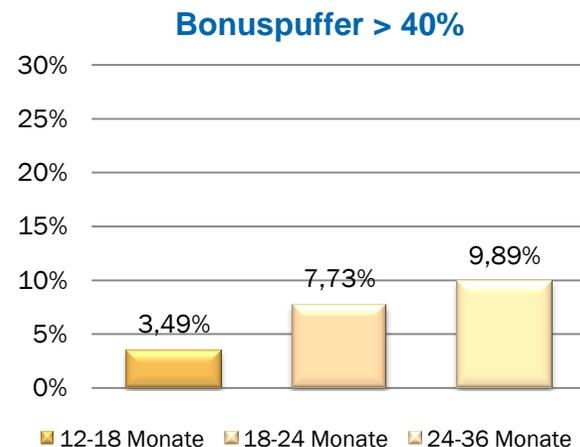
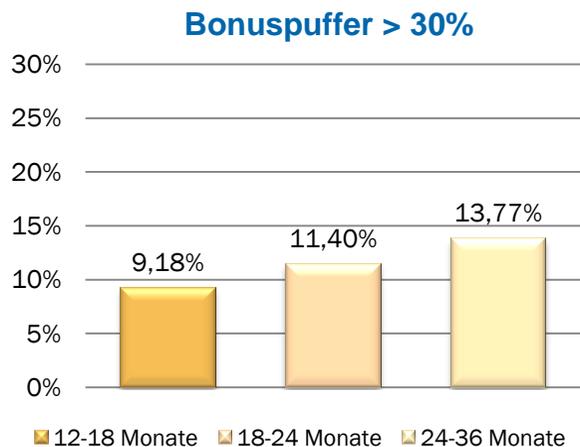
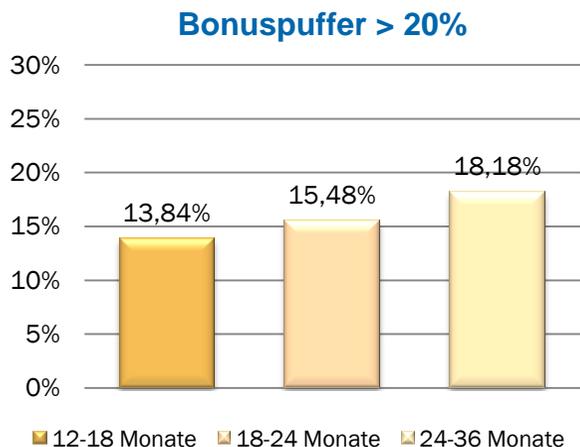
# Best Bonus 08/2008 – Euro Stoxx 50



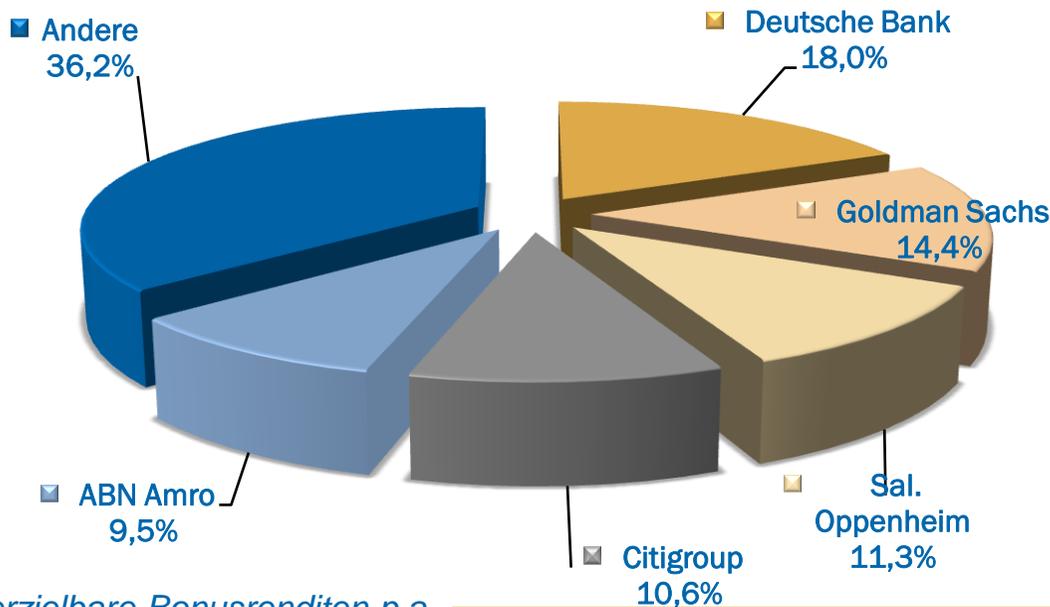
## Top 5 Emittenten:

1. DZ Bank
2. Goldman Sachs
3. Sal. Oppenheim
4. LBBW
5. ABN Amro

Ø erzielbare Bonusrenditen p.a.



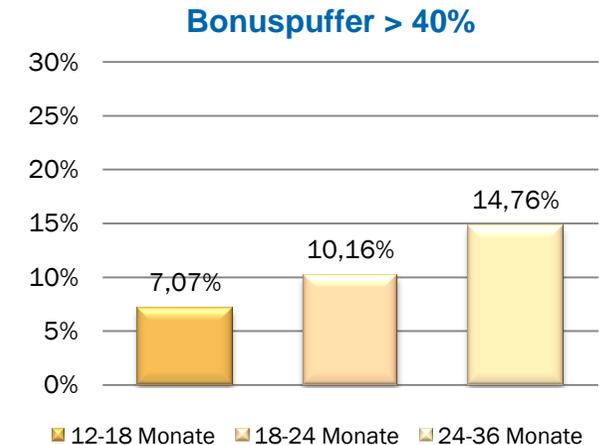
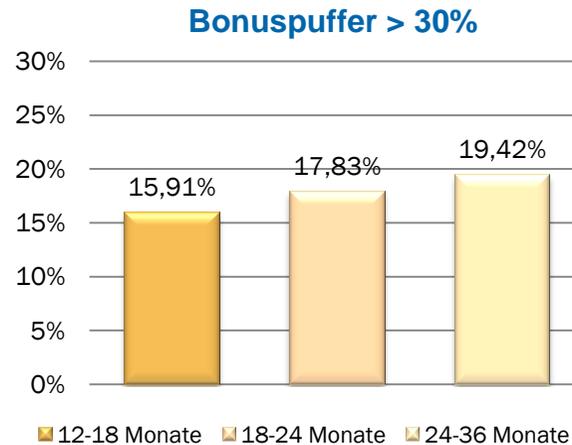
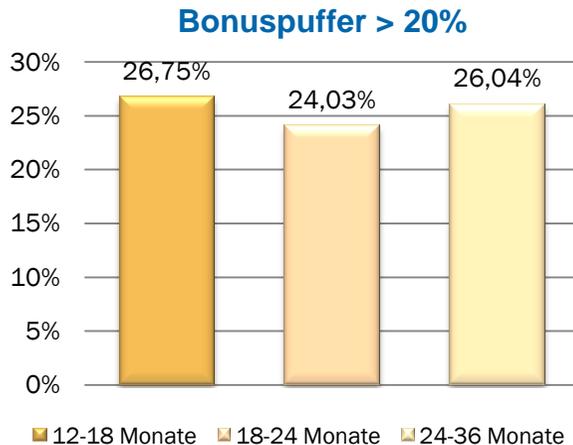
# Best Bonus 08/2008 – Lufthansa



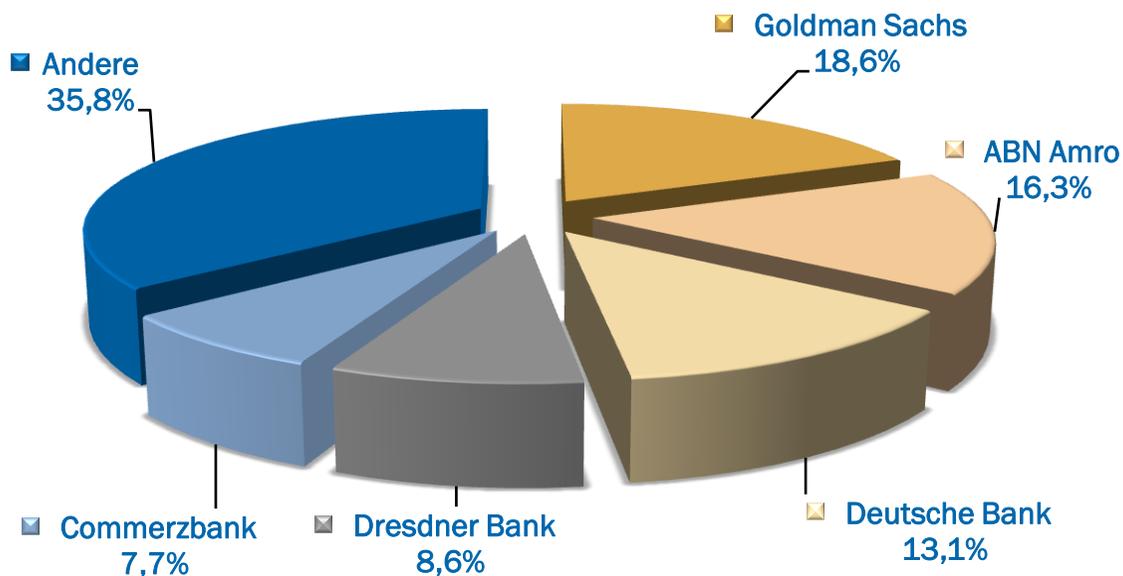
## Top 5 Emittenten:

1. Deutsche Bank
2. Goldman Sachs
3. Sal. Oppenheim
4. Citigroup
5. ABN Amro

Ø erzielbare Bonusrenditen p.a.



# Best Bonus 08/2008 – Deutsche Bank

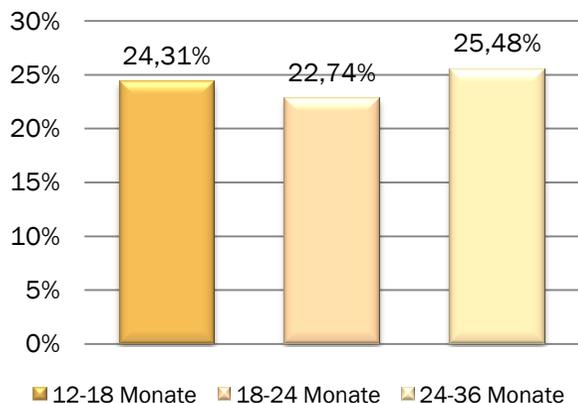


## Top 5 Emittenten:

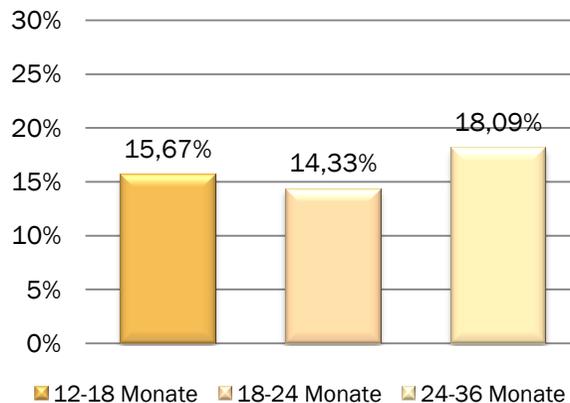
1. Goldman Sachs
2. ABN Amro
3. Deutsche Bank
4. Dresdner Bank
5. Commerzbank

Ø erzielbare Bonusrenditen p.a.

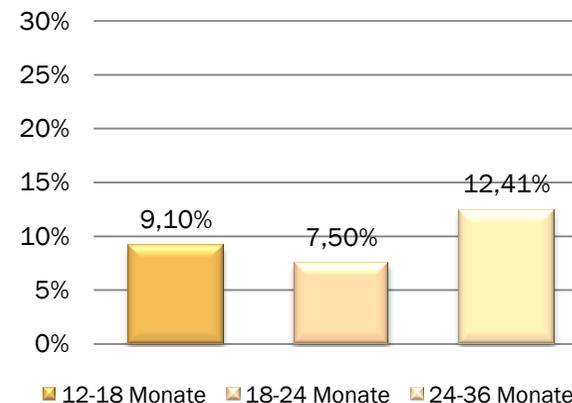
### Bonuspuffer > 20%



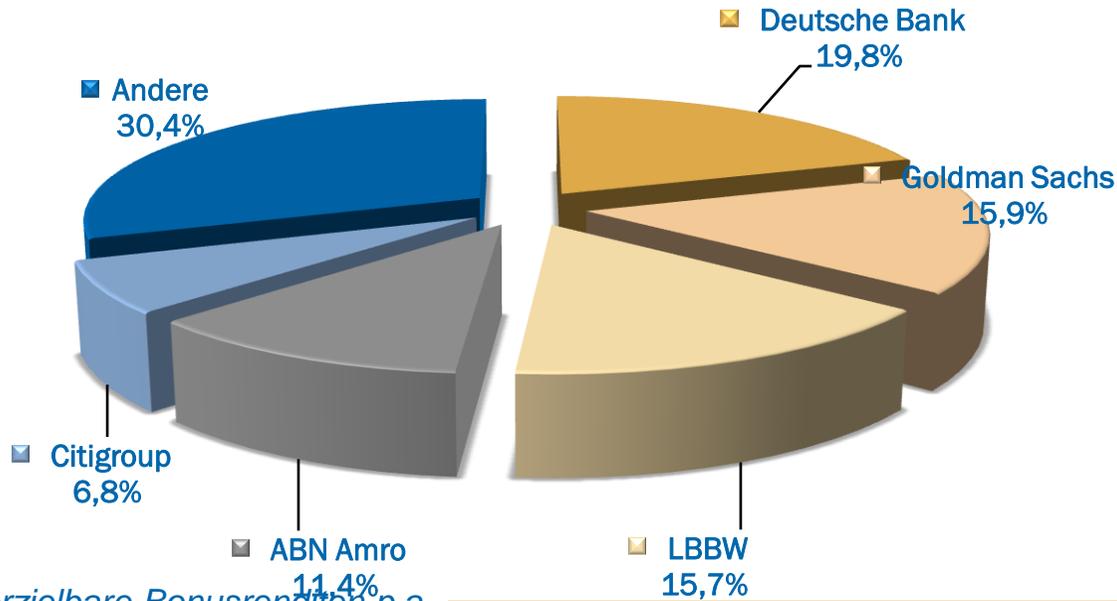
### Bonuspuffer > 30%



### Bonuspuffer > 40%



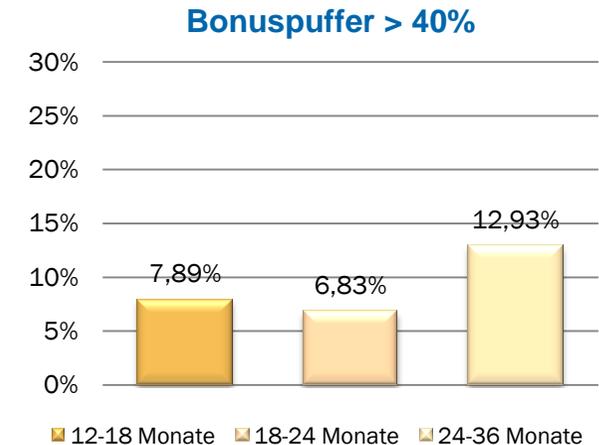
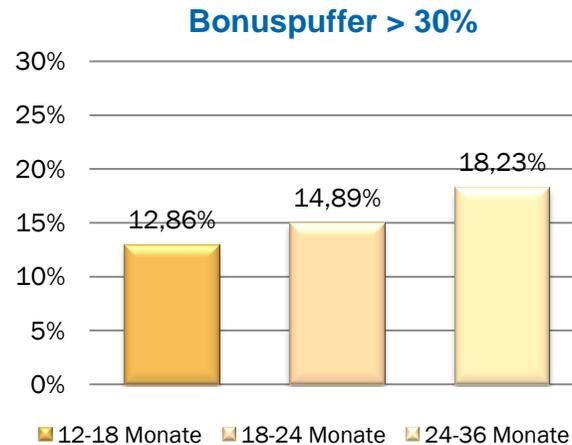
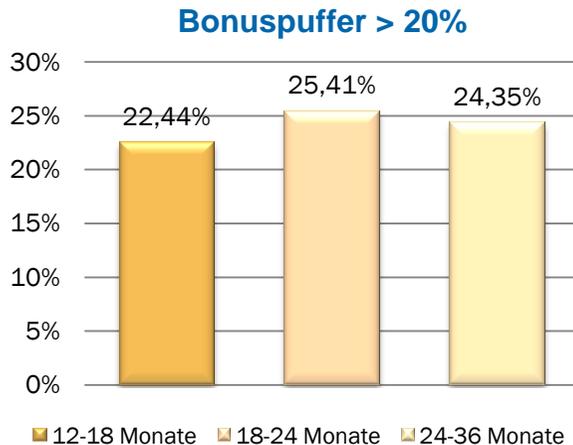
# Best Bonus 08/2008 – Deutsche Telekom



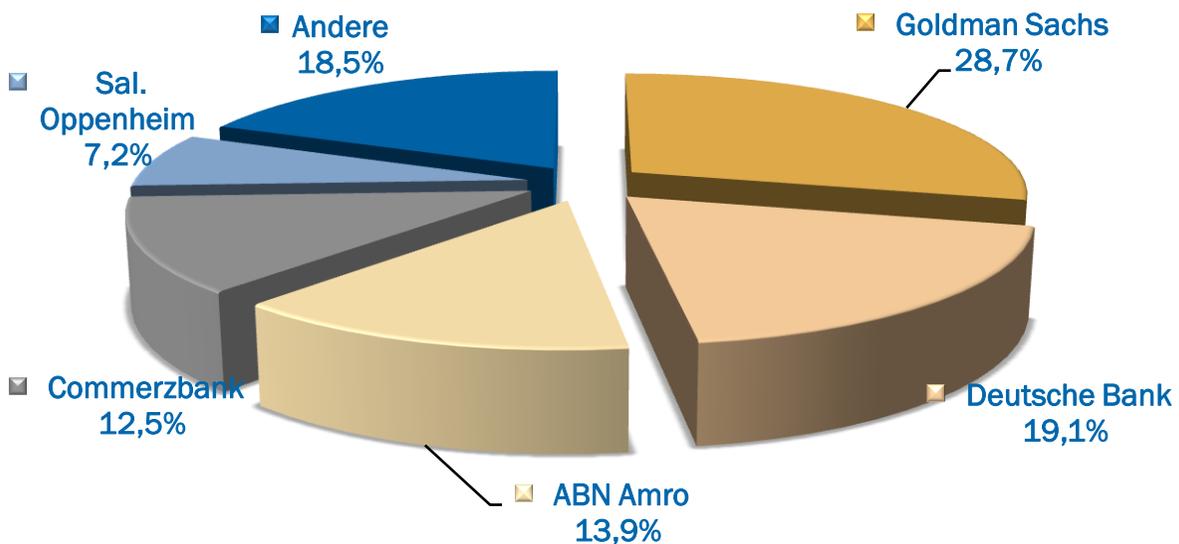
## Top 5 Emittenten:

1. Deutsche Bank
2. Goldman Sachs
3. LBBW
4. ABN Amro
5. Citigroup

Ø erzielbare Bonusrenditen p.a.



# Best Bonus 08/2008 – Siemens



## Top 5 Emittenten:

1. Goldman Sachs
2. Deutsche Bank
3. ABN Amro
4. Commerzbank
5. Sal. Oppenheim

Ø erzielbare Bonusrenditen p.a.

