

Best Bonus 2011

Eine Marktanalyse in Kooperation mit: **finanztreff.de:**
part of the vwd group



- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Bonus 2011
- III. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Bonus 2011
 - I. Top Emittenten von Bonus Zertifikaten
 - II. Vergleich des Renditepotenzials von Bonus Zertifikaten
- IV. Was bringt der Vergleich?
- V. Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden



Vorgehensweise bei der Studie



- 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 2010 bis 28. Februar 2011
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit von 15 ausgewählten Basiswerten:
- Ein Index:
 - EuroStoxx (965814)
- 14 Einzelwerte:

Allianz (840400)	BASF (515100)	Bayer (BAY001)
Daimler (710000)	Dt. Bank (514000)	Dt. Post (555200)
Dt. Telekom (555750)	E.ON (ENAG99)	Lufthansa (823212)
Münchener Rück (843002)	RWE (703712)	Siemens(723610)
ThyssenKrupp (750000)	Total (850727)	

Ermittlung der „Best Bonus“



- Analysiert werden Zertifikate
 - auf die 15 Basiswerte der Grundgesamtheit
 - deren annualisiertes Aufgeld 2,50 Prozentpunkte nicht überschreitet
 - in vier unterschiedlichen Laufzeitkategorien:
 - RLZ 06-12: Restlaufzeit liegt zwischen 6 und 12 Monaten
 - 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 unterschiedliche Pufferkategorien
 - Bonuspuffer > 20% (Barriere liegt mindestens 20 % unter aktuellem Basiswertkurs), Bonuspuffer > 30% und Bonuspuffer > 40%
- Börsentäglich zwei Messreihen mit insgesamt bis zu 360 Ergebnissen
- Insgesamt 77.717 einzelne „Best Bonus“-Ergebnisse ermittelt
- Als „Best Bonus“ gilt grundsätzlich jeweils das Papier, das zum Zeitpunkt der jeweiligen Betrachtung die höchste „Bonusrendite p.a.“ aufweist

Problem hoher Aufgelder



- Bonus Zertifikat mit Aufgeldlimit ($\leq 2,5$ Prozent p.a.)

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

	Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	4.369,85	43,70	48,63%
+40%	4.078,52	40,79	38,73%
+30%	3.787,20	37,87	28,82%
+20%	3.495,88	37,00	25,85%
+10%	3.204,55	37,00	25,85%
+0%	2.913,23	37,00	25,85%
-10%	2.621,91	37,00	25,85%
-20%	2.330,58	37,00	25,85%
-30%	2.039,26	37,00	25,85%
-40%	1.747,94	17,48	-40,55%
-50%	1.456,62	14,57	-50,46%

- Bonus Zertifikat ohne Aufgeldbegrenzung

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

	Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	4.370,79	50,00	28,01%
+40%	4.079,40	50,00	28,01%
+30%	3.788,02	50,00	28,01%
+20%	3.496,63	50,00	28,01%
+10%	3.205,25	50,00	28,01%
+0%	2.913,86	50,00	28,01%
-10%	2.622,47	50,00	28,01%
-20%	2.331,09	50,00	28,01%
-30%	2.039,70	50,00	28,01%
-40%	1.748,32	17,48	-55,24%
-50%	1.456,93	14,57	-62,70%

Quelle: Zertifikateportraits auf www.finanztreff.de

- Kernvorteile beim Bonus Zertifikat
 - Attraktive Renditen in Seitwärtsmärkten
 - Nahezu volle Teilnahme an Kursgewinnen bei Teilabsicherung
 - Beispiel: klassisches Bonus Zertifikat (EuroStoxx 50) mit einem Puffer von 30% mit und ohne limitiertem Aufgeld
- Das Aufgeld weicht diese Vorteile auf
 - Vorteil eher bei seitwärts oder leicht fallenden Basiswertnotierungen
 - Geringere Erträge bei Kursanstiegen, oberhalb des Bonuslevels
 - Höhere Verluste bei Barrierebruch



Auf hohe Aufgelder achten!



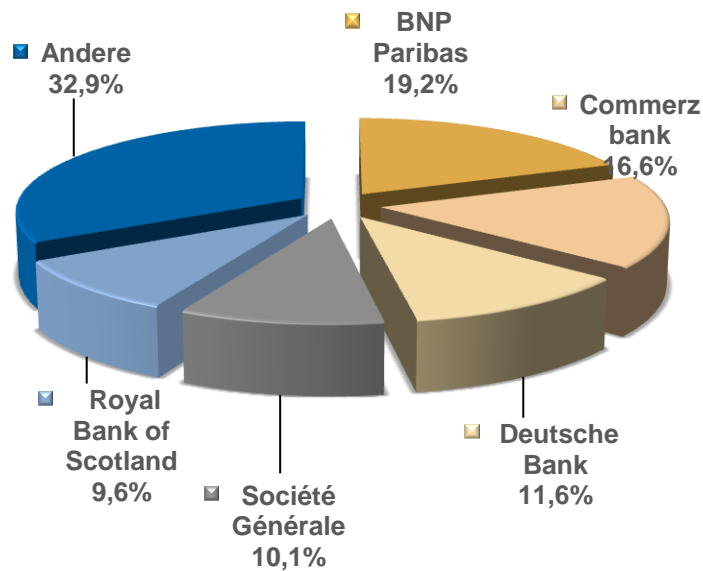
Gesamtergebnis: Best Bonus 2011

Gesamtergebnis



Top 5 Emittenten:

1. BNP Paribas
2. Commerzbank
3. Deutsche Bank
4. Société Générale
5. Royal Bank of Scotland



- Durchschnittliche Bonuschancen der Top Bonus Papiere (Bonusrendite und Bonusertrag)

Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	15,65% p.a.*	17,59% p.a.	16,75% p.a.	15,35% p.a.
	12,86%	22,65%	30,97%	40,84%
>30%	10,12% p.a.	11,07% p.a.	11,12% p.a.	11,37% p.a.
	8,68%	14,54%	20,47%	30,95%
>40%	6,47% p.a.	7,39% p.a.	7,40% p.a.	7,22% p.a.
	5,58%	9,73%	13,57%	18,80%

Lesehilfe *: Die Top Bonus Papiere zwischen sechs und 12 Monaten Restlaufzeit und einem Puffer von mindestens 20% verfügten während des Erhebungszeitraums durchschnittlich über eine Bonusrendite von 15,65% p.a.. Der durchschnittliche Bonusertrag entsprach 12,86%.

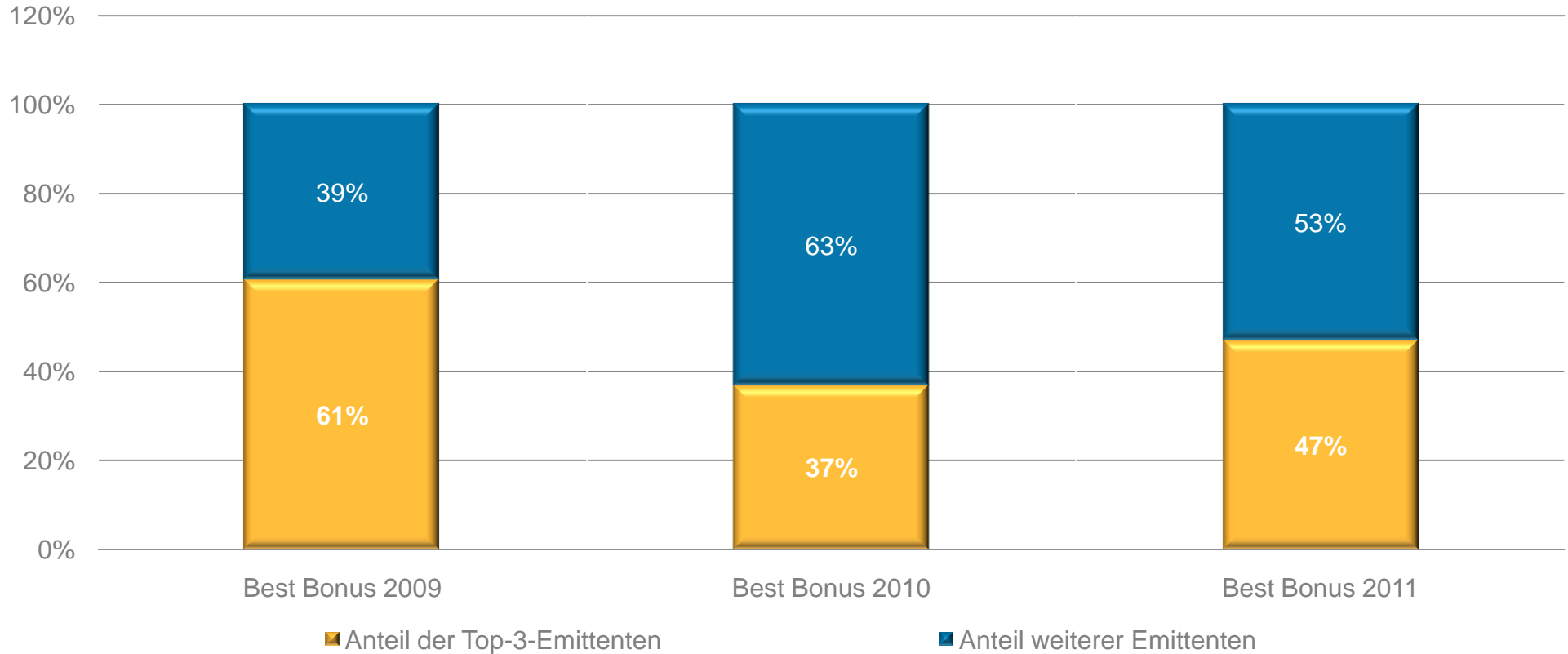


- BNP erstmalig führender Anbieter im Rahmen der Best-Bonus Studie
- Beim EuroStoxx 50 siegt die DZ Bank, BNP auch stärkster Einzelwertanbieter
- Anhaltend hoher Wettbewerb im Segment der Bonus Zertifikate:
 - Spitzenreiter BNP gewinnt nur fünf von 15 Einzelwerten
 - Spitzenplätze nicht sicher: Mit BNP und Société Générale zwei neue Anbieter in den Top-5
 - 20 Emittenten stellen mindestens einmal das „Best Bonus“-Produkt
 - Alle Top-5 Anbieter jeweils mit mindestens knapp 10 Prozent der „Best Bonus“-Anteile
 - Sieben Emittenten erlangen mindestens einen Basiswertsieg
 - Bei Einzelwert-Strategien (z.B. Allianz, RLZ 12-18, Puffer > 40%) sind 13 Emittenten siegreich
- Top 3-Emittenten stellen knapp die Hälfte aller „Best Bonus“-Ergebnisse:
 - Top 3 Emittenten: 47% der „Best Bonus“-Ergebnisse
 - Top 5 Emittenten: 67% der „Best Bonus“-Ergebnisse



Neue Emittenten im Führungsfeld und breit gestreute Best-Bonus Anteile

„Best Bonus“-Ergebnisse im Verlauf



Top-3 Anbieter bauen ihren Anteil an „Best Bonus“-Produkten aus



Ausgewählte Einzelergebnisse

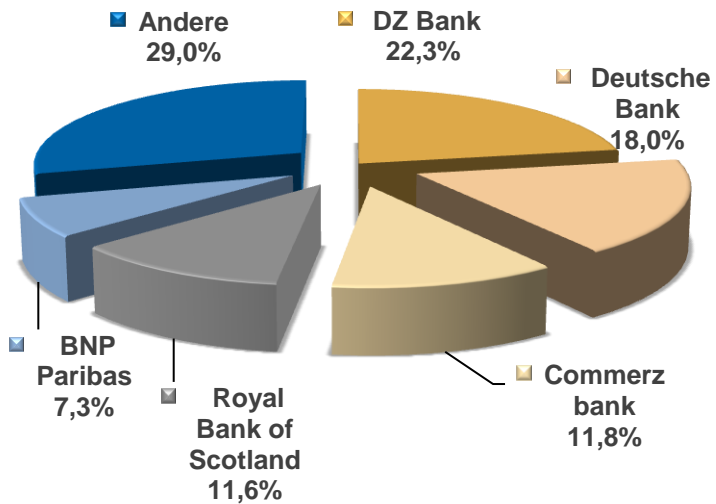
Best Bonus 2011

Einzelbewertung - EuroStoxx 50



Top 5 Emittenten:

1. DZ Bank
2. Deutsche Bank
3. Commerzbank
4. Royal Bank of Scotland
5. BNP Paribas



- Durchschnittliche Bonuschancen der Top Bonus Papiere (Bonusrendite und Bonusertrag)

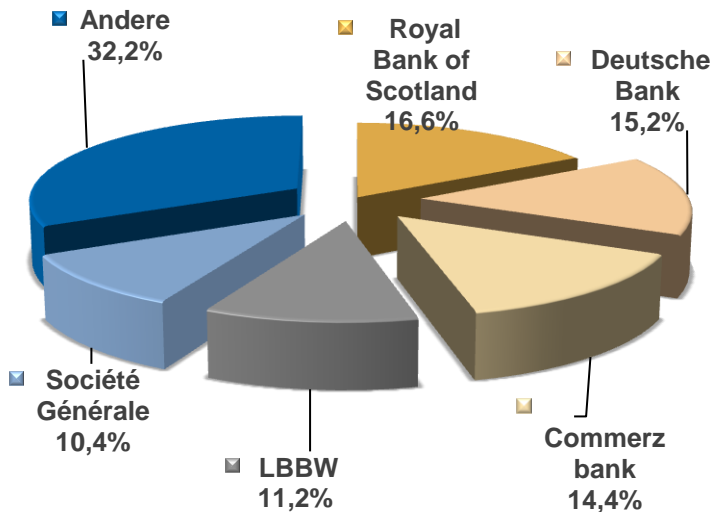
Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	14,69% p.a.	22,50% p.a.	17,47% p.a.	20,85% p.a.
	12,11%	27,95%	32,55%	61,17%
>30%	10,25% p.a.	11,63% p.a.	12,12% p.a.	20,47% p.a.
	8,49%	15,12%	22,09%	67,15%
>40%	7,31% p.a.	7,86% p.a.	8,68% p.a.	12,01% p.a.
	6,45%	10,23%	16,12%	31,83%

Einzelbewertung - Dt. Telekom



Top 5 Emittenten:

1. Royal Bank of Scotland
2. Deutsche Bank
3. Commerzbank
4. LBBW
5. Société Générale



- Durchschnittliche Bonuschancen der Top Bonus Papiere (Bonusrendite und Bonusertrag)

Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	14,25% p.a.	19,00% p.a.	20,39% p.a.	19,04% p.a.
	12,30%	25,02%	37,57%	52,01%
>30%	7,39% p.a.	10,33% p.a.	13,18% p.a.	14,13% p.a.
	6,58%	13,51%	24,30%	40,83%
>40%	3,59% p.a.	6,15% p.a.	8,54% p.a.	9,86% p.a.
	3,16%	8,33%	15,89%	28,47%

Top 3 bei ausgewählten Einzelwerten



	EURO STOXX 50 (965814)	Allianz (840400)	BASF AG (515100)	Daimler (710000)	Deutsche Post (555200)	Deutsche Telekom (555750)	E.ON AG (ENAG99)	RWE AG (703712)	Siemens (723610)	Total (850727)
BNP Paribas		23,2%	30,1%	26,0%			10,7%		29,1%	17,0%
Commerzbank	11,8%		19,3%	15,3%	22,4%	14,4%	14,5%			
Deutsche Bank	18,0%		15,0%			15,2%			43,4%	
DZ Bank	22,3%							10,3%		
LBBW								12,5%		
Macquarie Oppenheim					13,0%					
Morgan Stanley										13,5%
Royal Bank of Scotland				13,1%		16,6%			6,8%	
Société Générale							13,0%	13,8%		26,3%
UBS		30,1%			10,8%					
WestLB		19,3%								



Was bringt der Vergleich?

Was der Vergleich bringt? - EuroStoxx 50



Zertifikate - Suche

Discount **Bonus** Aktienanleihen Sprint Outperformance Index Express Garantie Sonstige Alle

Classic, Cap, Pro, Pro Cap Reverse, Reverse Cap Sonstige Alle

Bonus Zertifikate - Suche

Basiswert: + Typ: Classic (C) ☒ Cap (Cap) ☐ Pro (Pro) ☐ Pro Cap (PC) ☐

Bonuslevel / Barriere: von bis

Bonusrendite p.a.:

Bonuspuffer:

Aufgeld p.a.:

Barriere gebrochen: ☐ beliebig ☒ nein ☐ ja Währungsgesichert:

EDG-Rating (⚠ Disclaimer): ☐ nur Wertpapiere mit EDG-Rating

Fälligkeit (tt.mm.jj): von bis

Emittent:

Basiswert: E-STOXX 50 2.910,92 ▲ -1,32%

Suchergebnis									
WKN	Typ	Bid	Ask	B.-level	Barriere	B.-puffer	Rendite p.a.	EDG	Fälligkeit Emi
BN6G43	C	30,91	30,93	4.200,00	2.000,00	31,74%	11,85%	RK 4	20.12.13 BNP
	C	30,80	30,94	4.200,00	2.000,00	31,74%	11,83%	RK 4	20.12.13
	C	30,43	30,45	4.100,00	2.000,00	31,74%	11,46%	RK 4	20.12.13
	C	29,83	29,97	4.000,00	2.000,00	31,74%	11,12%	RK 4	20.12.13
	C	29,34	29,37	3.900,00	2.000,00	31,74%	10,92%	--	20.12.13
	C	28,95	29,09	3.800,00	2.000,00	31,74%	10,21%	RK 4	20.12.13
	C	29,17	29,21	3.800,00	2.000,00	31,74%	10,06%	--	20.12.13
	C	28,71	28,79	3.700,00	2.000,00	31,74%	9,57%	--	20.12.13
	C	29,27	29,31	3.700,00	2.000,00	31,74%	8,74%	--	20.12.13
	C	28,20	28,24	3.500,00	2.000,00	31,74%	8,13%	--	20.12.13
	C	26,93	27,07	3.200,00	2.000,00	31,74%	6,15%	RK 3	20.12.13

Quelle: Zertifikatesuche auf www.finanztreff.de

- Analyse: Bonus Zertifikate mit RLZ 24-36 und Barriere bei 2.000 Punkten
- Basiswert: EuroStoxx 50
- Analysezeitpunkt: 14.04.11, 13:00 Uhr
- Top-Produkt mit Barriere bei 2.000 und Fälligkeit im Dezember 2013
 - BN6G43
 - Emittent: BNP Paribas
 - 11,85 %
- Nr. 12 Produkt
 - 6,15 %



Renditevorteil: 5,70 Prozent



Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden



6. Jahrgang | Ausgabe 02.2011 | April 2011 | ISSN 1868-467X | 12,- Euro

Der ZertifikateBerater

DIE UNABHÄNGIGE FACHPUBLIKATION FÜR STRUKTURIERTE PRODUKTE

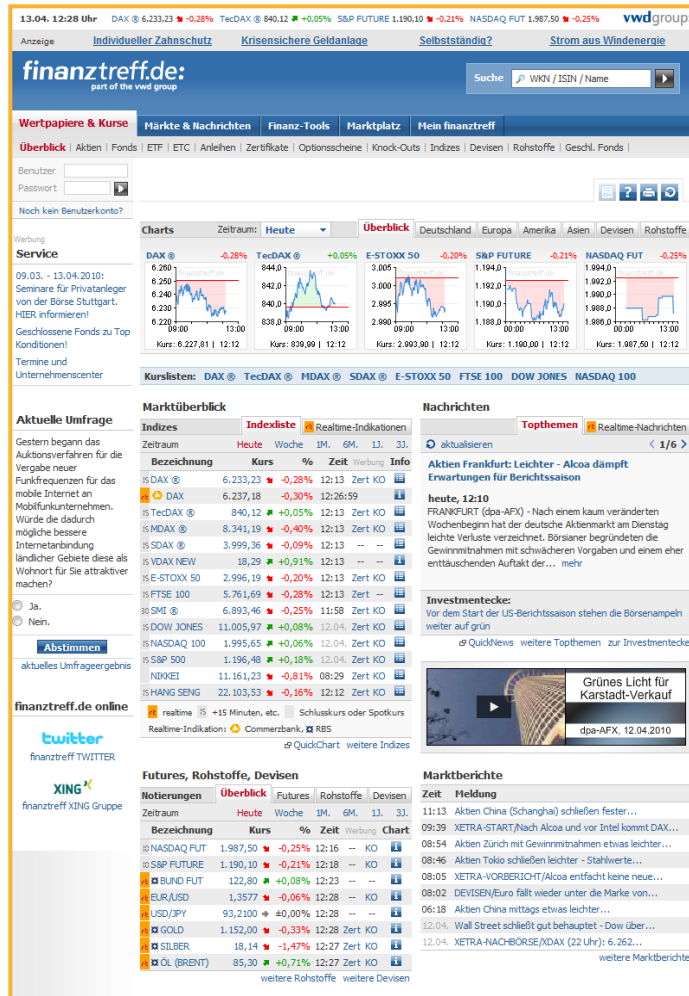
Bonus & Discount Die einfachen Zertifikatsstrukturen sind wieder gefragt. Wie Berater aus dem vielfältigen Angebot die richtigen Papiere für ihre Kunden herausfiltern	Überflieger Rohstoffe Commodities hängen Aktien und Anleihen deutlich ab. Die Vielzahl der Indexkonzepte macht die Wahl aber schwierig. Neue Serie bringt jetzt Klarheit	Im Check WLB Europa Protect 100 HVB 3,35 Crellino Inflation Platino Gold Zertifikat BC Black Chip Index LBB ESX Sprint Express
--	--	--



**Gewusst wie –
die wichtigsten Kniffe für die
Auswahl von Bonus und Discount**

Der Zertifikateberater im Internet unter www.zertifikateberater.de
Der Zertifikateberater im wöchentlichen PDF-Update unter: www.zertifikateberater.de/premium

- Die unabhängige Fachpublikation für strukturierte Produkte
- Exklusiver Fokus auf Anlageberater und Vermögensverwalter
- Erscheint seit Mai 2006 fünf Mal jährlich
- Erreicht über 55.000 Investmentprofessionals
- einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion, deren Redakteure bei den vom Deutschen Derivate Verband, Börse Stuttgart und Scoach Europa AG seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhielten
- Mehr unter www.zertifikateberater.de



- Mit 350.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2010.IV) eines der meistgenutzten Finanzportale in Deutschland
- Entwickelt innovative Tools zur Suche und Analyse von Aktien, Fonds und strukturierten Kapitalmarktprodukten
- Bietet schnelle und umfassende Informationen rund um die Themen Börse und Finanzen sowie kostenlose Watchlist- und Portfoliofunktionen
- Wird betrieben von der vwd netsolutions GmbH, eine 100%-Tochter der vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste AG (WKN: 520470)
- Mehr unter www.finanztreff.de

Ihre Ansprechpartner



Der Zertifikateberater

Tobias Kramer
Geschäftsführer

Zertifikateberater GmbH
Keithstr. 6
10787 Berlin
Telefon: +49 (30) 219 961 80

tkramer@zertifikateberater.de
www.zertifikateberater.de

finanztreff.de:
part of the vwd group

Thomas Tietz
Geschäftsführer

vwd netsolutions GmbH
Martin-Hoffmann-Str. 18
12435 Berlin
Telefon: +49 (30) 200 598 0

ccc@finanztreff.de
www.finanztreff.de