

Best Bonus 2009

Eine Marktanalyse in Kooperation mit:

finanztreff.de:
part of the vwd group

- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Bonus 2009
- III. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Bonus 2009
 - 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: Adaptiertes Suchskript auf Basis des finanztreff.de-Best Bonus-Tools
- Untersucht werden Bonus Zertifikate **aller** Emittenten, deren Produkte an den börslichen Marktplätzen für strukturierte Produkte, Euwax & Scoach, gelistet sind
- Betrachtungszeitraum : 1. September 2008 bis 28. Februar 2009
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit 20 ausgewählter Basiswerte:

- Drei Indizes:

EuroStoxx (965814)

S&P500 (SPX_X.SP)

Nikkei 225 (INIK)

- 17 Einzelwerte:

Allianz (840400)

BASF (515100)

Bayer (575200)

NEU: Commerzbank (803200)

Daimler (710000)

Dt. Bank (514000)

Dt. Post (555200)

Dt. Telekom (555750)

E.ON (ENAG99)

NEU: ING (WKN: NL0000303600)

Lufthansa (823212)

Münchener Rück (843002)

NEU: Porsche (WKN: PAH003)

RWE (703712)

Siemens (723610)

ThyssenKrupp (750000)

NEU: Total (WKN: FR0000120271)

Ermittlung der „Best Bonus Papiere“

5

- Analysiert werden Bonus Zertifikate auf Basis der nachfolgenden Analyseparameter:
 - 20 Basiswerte der Grundgesamtheit
 - Annualisiertes Aufgeld überschreitet nicht 2,50 Prozentpunkte
 - Vier unterschiedliche Laufzeitkategorien:
 - RLZ 06-12: Restlaufzeit liegt zwischen 6 und 12 Monaten (abgeltungssteuerinduzierte Neuheit)
 - 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
 - Vier unterschiedlichen Pufferkategorien
 - „> 20%“, das heißt: Barriere liegt mindestens 20 % unter aktuellem Basiswertkurs (Bonuspuffer)
 - „> 30%“,
 - „> 40%“,
 - „> 50%“ (NEU)
- Börsentäglich zwei Messreihen mit bis zu 640 Ergebnissen
- Insgesamt 36.388 einzelne „Best Bonus“-Ergebnisse ermittelt
- Als „Best Bonus“ gilt jeweils das Papier, das auf Basis der Analyseparameter zum Zeitpunkt der jeweiligen Betrachtung die höchste „Bonusrendite p.a.“ aufweist

Problem hoher Aufgelder

6

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

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	3.248,34	32,48 48,53%
+40%	3.031,78	30,32 38,63%
+30%	2.815,23	28,15 28,73%
+20%	2.598,67	27,00 23,46%
+10%	2.382,12	27,00 23,46%
+0%	2.165,56	27,00 23,46%
-10%	1.949,00	27,00 23,46%
-20%	1.732,45	27,00 23,46%
-30%	1.515,89	27,00 23,46%
-40%	1.299,34	12,99 -40,59%
-50%	1.082,78	10,83 -50,49%

Bonus Zertifikat ohne Aufgeldbegrenzung

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	3.248,34	32,48 29,00%
+40%	3.031,78	31,00 23,11%
+30%	2.815,23	31,00 23,11%
+20%	2.598,67	31,00 23,11%
+10%	2.382,12	31,00 23,11%
+0%	2.165,56	31,00 23,11%
-10%	1.949,00	31,00 23,11%
-20%	1.732,45	31,00 23,11%
-30%	1.515,89	31,00 23,11%
-40%	1.299,34	12,99 -48,40%
-50%	1.082,78	10,83 -57,00%

- Kernvorteile beim Bonus Zertifikat
 - Attraktive Renditen in Seitwärtsmärkten
 - Nahezu volle Teilnahme an Kursgewinnen
 - Risikoteilabsicherung nach unten
 - Hier am Beispiel eines Bonus Zertifikats auf den 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

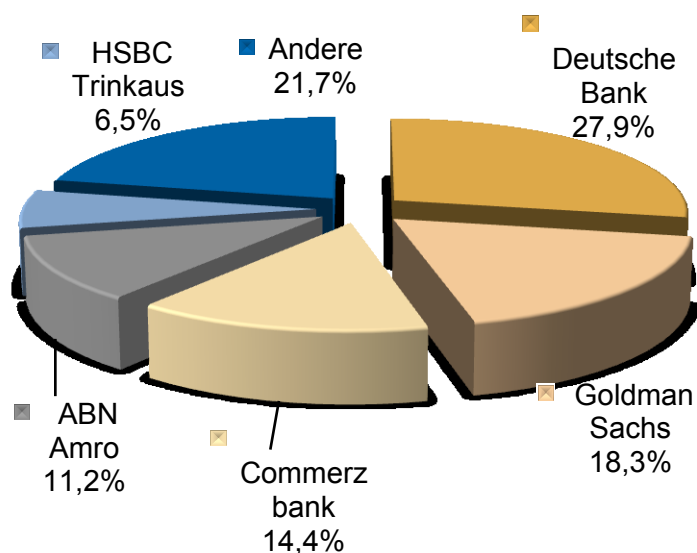
Gesamtergebnis: Best Bonus 2009

Gesamtergebnis

8

Top 5 Emittenten:

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



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

	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	34,30% p.a.*	26,22% p.a.	25,90% p.a.	25,52% p.a.
	23,62%	33,93%	48,58%	77,58%
>30%	20,80% p.a.	19,34% p.a.	20,15% p.a.	20,60% p.a.
	15,15%	25,26%	37,26%	61,55%
>40%	9,32% p.a.	12,32% p.a.	12,93% p.a.	15,31% p.a.
	7,13%	16,59%	23,15%	44,04%
>50%	2,00% p.a.	6,98% p.a.	7,08% p.a.	10,80% p.a.
	1,50%	9,89%	12,24%	31,33%

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 34,30% p.a. Der Bonusertrag betrug durchschnittlich 23,62%.

- Zunehmendes Wettbewerbsbild unter den Top Emittenten von Bonus Zertifikaten:
 - Insgesamt stellen vier Emittenten jeweils mehr als zehn Prozent der Best Bonus Papiere
 - Insgesamt gelingt es 20 Emittenten mindestens ein „Best Bonus“ in die Wertung zu bringen
 - Vier Emittenten gehen bei mindestens einem Basiswert (z.B. Allianz) als Gesamtsieger hervor
 - Acht Emittenten erringen Einzelwert-Strategie-Sieg (z.B. Allianz, RLZ 12-18, Puffer > 40%)
- Mehr als ein Drittel aller Best Bonus Papiere stammen nicht von den Top 3 Emittenten:
 - Top 3 Emittenten: 61% der „Best Bonus“-Ergebnisse
 - Top 5 Emittenten: 78% der „Best Bonus“-Ergebnisse
- Auswertung der erzielbaren Bonusrenditen zeigt:
 - Kurze Laufzeiten verringern die Wahrscheinlichkeit eines Schwellenereignisses, aber nicht zwangsläufig die Höhe der annualisierten Bonusrendite
 - Zum Teil erhebliche Renditeunterschiede zwischen identischen Produkten unterschiedlicher Anbieter



Lohnender Vergleich: Renditeplus in 73 Prozent der Fälle möglich

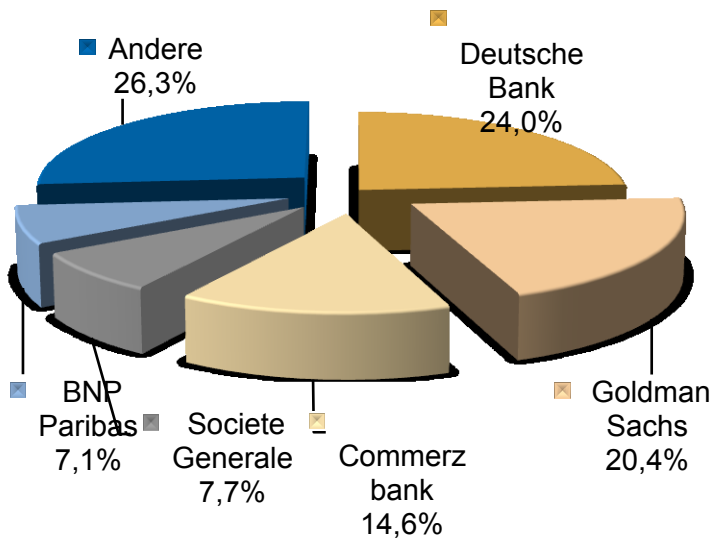
Ausgewählte Einzelergebnisse Best Bonus 2009

Einzelwert: EuroStoxx 50

11

Top 5 Emittenten:

1. Deutsche Bank
2. Goldman Sachs
3. Commerzbank
4. Societe Generale

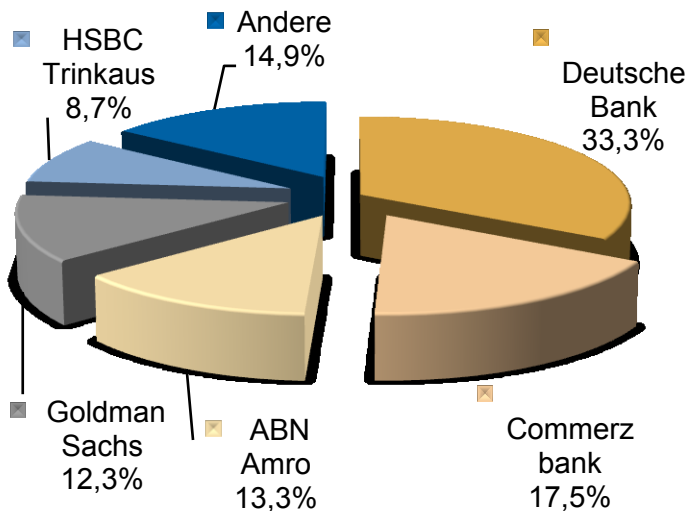


- Durchschnittliche Bonuschancen der Top EuroStoxx 50 Bonus Papiere (Bonusrendite und Bonusertrag)

	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	24,87% p.a.	23,16% p.a.	25,49% p.a.	27,13% p.a.
	17,37%	29,57%	47,98%	78,90%
>30%	13,16% p.a.	15,84% p.a.	15,69% p.a.	17,11% p.a.
	9,50%	20,55%	29,69%	51,87%
>40%	2,74% p.a.	6,84% p.a.	9,65% p.a.	10,43% p.a.
	2,32%	9,14%	17,27%	28,08%
>50%	n.a.	2,78% p.a.	4,32% p.a.	6,36% p.a.
	n.a.	4,13%	7,36%	17,57%

Top 5 Emittenten:

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



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

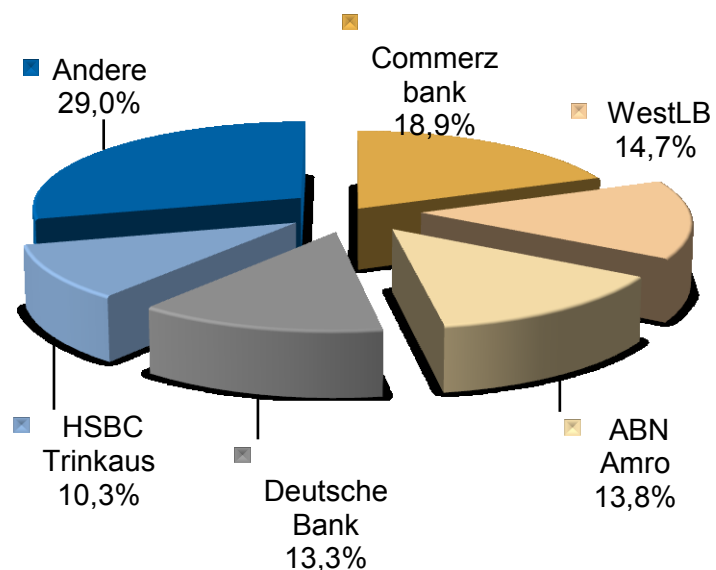
	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	31,99% p.a.	26,09% p.a.	25,63% p.a.	24,75% p.a.
	22,27%	33,44%	48,50%	74,70%
>30%	18,41% p.a.	19,81% p.a.	20,75% p.a.	21,26% p.a.
	13,54%	25,72%	38,37%	63,42%
>40%	7,53% p.a.	12,10% p.a.	14,43% p.a.	16,20% p.a.
	5,41%	16,49%	26,09%	45,64%
>50%	n.a.	8,48% p.a.	7,99% p.a.	9,23% p.a.
	n.a.	12,74%	14,64%	27,27%

Einzelwert: Deutsche Bank

13

Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. WestLB
3. ABN Amro
4. Deutsche Bank

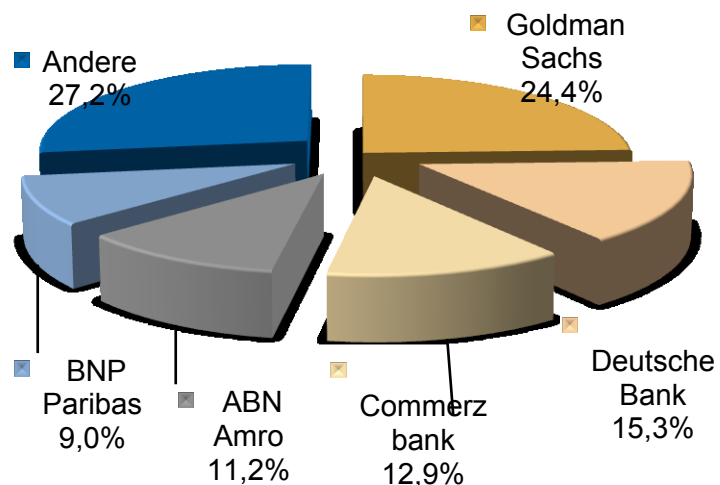


- Durchschnittliche Bonuschancen der Top Deutsche Bank Bonus Papiere (Bonusrendite und Bonusertrag)

Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	45,19% p.a.	31,08% p.a.	26,67% p.a.	23,82% p.a.
	31,14%	39,88%	48,89%	78,15%
>30%	27,35% p.a.	22,44% p.a.	23,39% p.a.	20,32% p.a.
	20,18%	29,21%	42,37%	64,64%
>40%	11,96% p.a.	14,13% p.a.	14,43% p.a.	15,79% p.a.
	9,43%	19,17%	24,56%	50,20%
>50%	n.a.	2,45% p.a.	9,61% p.a.	10,32% p.a.
	n.a.	3,63%	15,69%	32,02%

Top 5 Emittenten:

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



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

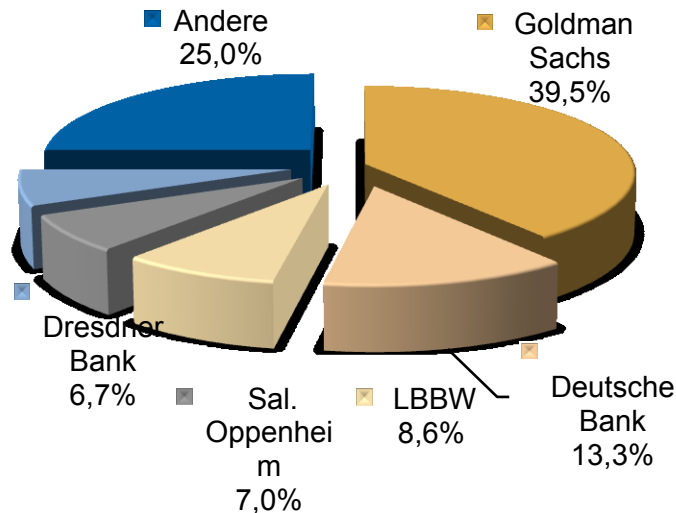
	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	33,94% p.a.	27,94% p.a.	26,33% p.a.	26,12% p.a.
	22,43%	35,47%	49,16%	82,19%
>30%	22,54% p.a.	21,12% p.a.	22,27% p.a.	22,01% p.a.
	15,55%	27,21%	40,72%	68,31%
>40%	8,59% p.a.	12,53% p.a.	15,22% p.a.	17,15% p.a.
	7,05%	16,75%	26,84%	49,80%
>50%	n.a.	3,57% p.a.	10,13% p.a.	9,63% p.a.
	n.a.	5,19%	17,17%	27,76%

Einzelwert: Deutsche Telekom

15

Top 5 Emittenten:

1. Goldman Sachs
2. Deutsche Bank
3. LBBW
4. Sal. Oppenheim



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

	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	43,64% p.a.	35,44% p.a.	36,44% p.a.	33,06% p.a.
	27,26%	46,84%	68,61%	104,72%
>30%	27,41% p.a.	27,28% p.a.	28,07% p.a.	28,17% p.a.
	19,52%	35,71%	52,44%	87,25%
>40%	17,34% p.a.	18,28% p.a.	17,39% p.a.	21,73% p.a.
	13,17%	24,48%	32,11%	65,68%
>50%	n.a.	13,94% p.a.	12,64% p.a.	18,21% p.a.
	n.a.	19,77%	20,85%	54,17%

Was bringt der Vergleich?

Was der Vergleich bringt? - EuroStoxx 50

17

Zertifikate - Suche

Discount **Bonus** Aktienanleihen Outperformance 1:1 Partizipation Garantie Express Sonstige Alle

Classic, Cap, Protect, Protect Cap Reverse, Reverse Cap Sonstige Alle

Bonus Zertifikate - Suche

Geben Sie einen Basiswert ein oder wählen Sie einen Basiswert aus der Liste über aus.

Basiswert: E-STOXX 50

Bonuslevel / Barriere: Barriere von 1700 bis 1700

Bonusrendite p.a.: alle

Bonuspuffer: alle

Aufgeld p.a.: <2,5%

Barriere aktiv (!): beliebig nein ja

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

Emittent: Partner

Typ: Classic ☒ Pro ☐ Cap ☐ Pro Cap ☐

Währungsgesichert: beliebig

Reset **Suchen**

Weitere Eingrenzungen - Alternativen

ein-/ausblender

Alle Treffer Bonus-Zertifikate: 9

Classic 9 Pro Cap 0 Cap 0 Pro 0

Basiswert: E-STOXX 50 2.478,41 +0,40%												
Suchergebnis										Basis	Kennzahlen	Performance
WKN	Typ	Bid	Ask	B.-level	Barriere	B.-puffer	Rendite p.a.	Fälligkeit	Emi	Chart		
AA1PKJ	Classic	25,10	25,20	3.200,00	1.700,00	31,61%	12,07%	17.06.11	ABN			
	Classic	25,73	25,75	3.000,00	1.700,00	31,61%	7,54%	17.06.11				
	Classic	25,24	25,26	3.000,00	1.700,00	31,61%	6,83%	16.12.11				

- Analyse: Bonus Zertifikate mit RLZ 24-36 und Barriere bei 1.700 Punkten
- Basiswert: EuroStoxx 50
- Analysezeitpunkt: 27.05.2009, 10:50 Uhr
- Top-Produkt mit Barriere bei 1.700 und Fälligkeit im Juni 2011
 - AA1PKJ
 - Royal Bank of Scotland - ABN
 - 12,07 %
- Nr. 2 Produkt
 - 7,54 %

Renditevorteil: 4,53 Prozent

Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden

Der **Z**ertifikateberater
DAS MAGAZIN VON FINANZPROFIS FÜR FINANZPROFIS

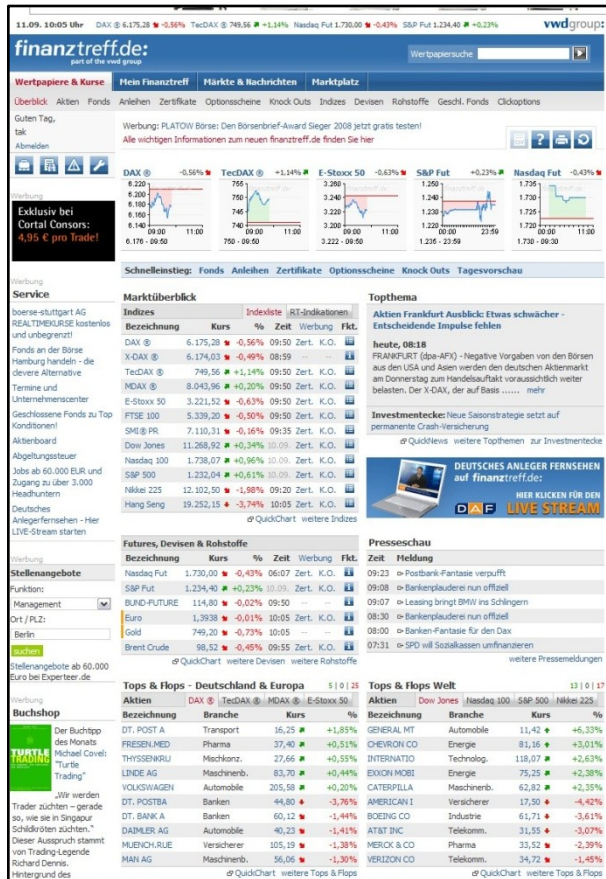
&

finanztreff.de:
part of the vwd group



- Führendes und unabhängiges Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum
 - Erscheint seit Mai 2006 fünf Mal jährlich
 - Erreicht mit einer versandten Auflage von über 25.000 Magazinen mehr als 60.000 Investmentprofessionals
 - Seit April 2009 mit (On-)Line-Extension *DZB premium* auch mit eigenem Pay-Produkt (Format: pdf) am Markt
- Einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion in Deutschland, deren Journalisten bei den von DDV, Börse Stuttgart und Scoach seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhalten haben





- Mit über 310.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2008.IV) 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 AG

Ihre Ansprechpartner:

21



Tobias Kramer
Herausgeber *Der Zertifikateberater* &
Geschäftsführender Gesellschafter der
Zertifikateberater GmbH

Zertifikateberater GmbH
Keithstr. 6
10787 Berlin
Telefon: +49 (30) 219 961 820

tkramer@zertifikateberater.de
www.zertifikateberater.de



Daniel Walther
Marketing Manager

vwd netsolutions GmbH
Krausenstr. 8
10717 Berlin
Telefon: +49 (30) 200 598 73

dwalther@vwd.com
www.finanztreff.de