

# *Best Bonus 2010*

Best Bonus 2010

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



- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Bonus 2010
- III. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Bonus 2010
  - 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](http://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 2009 bis 28. Februar 2010
- 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 22.791 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%	4.422,77	44,23 46,74%
+40%	4.127,91	41,28 36,96%
+30%	3.833,06	38,33 27,18%
+20%	3.538,21	35,38 17,39%
+10%	3.243,36	35,00 16,12%
+0%	2.948,51	35,00 16,12%
-10%	2.653,66	35,00 16,12%
-20%	2.358,81	35,00 16,12%
-30%	2.063,96	35,00 16,12%
-40%	1.769,11	17,69 -41,30%
-50%	1.474,26	14,74 -51,09%

- Bonus Zertifikat ohne Aufgeldbegrenzung

Basiswert vs. Zertifikat per Fälligkeit

Basiswert in PKT	Zertifikat	Performance
+50%	4.422,77	49,00 25,16%
+40%	4.127,91	49,00 25,16%
+30%	3.833,06	49,00 25,16%
+20%	3.538,21	49,00 25,16%
+10%	3.243,36	49,00 25,16%
+0%	2.948,51	49,00 25,16%
-10%	2.653,66	49,00 25,16%
-20%	2.358,81	49,00 25,16%
-30%	2.063,96	49,00 25,16%
-40%	1.769,11	17,69 -54,81%
-50%	1.474,26	14,74 -62,34%

- Kernvorteile beim Bonus Zertifikat
  - Attraktive Renditen in Seitwärtsmärkten
  - Nahezu volle Teilnahme an Kursgewinnen
  - Teilabsicherung nach unten
  - Hier am Beispiel eines klassischen 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 2010

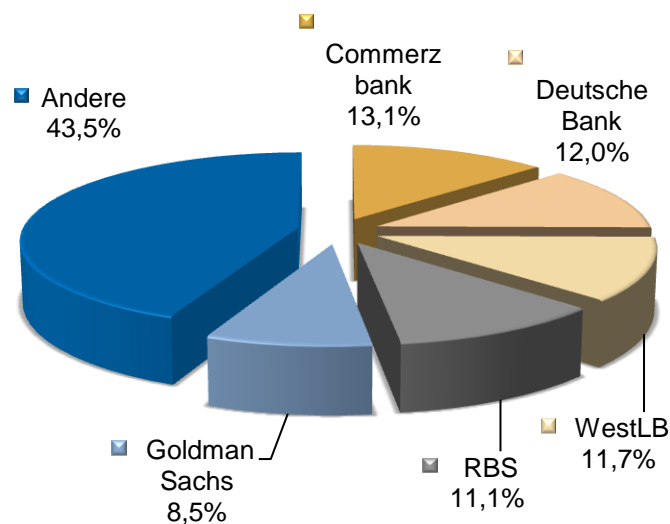
Gesamtergebnis: Best Bonus 2010

# Gesamtergebnis



## Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Deutsche Bank
3. WestLB
4. RBS
5. Goldman Sachs



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

Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	33,99% p.a.*	25,94% p.a.	21,38% p.a.	17,74% p.a.
	22,64%	34,41%	40,93%	50,11%
>30%	12,35% p.a.	16,82% p.a.	13,89% p.a.	13,21% p.a.
	8,92%	21,96%	26,24%	37,55%
>40%	5,02% p.a.	9,16% p.a.	6,21% p.a.	9,12% p.a.
	3,56%	11,46%	11,33%	25,87%

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 33,99% p.a.. Der durchschnittliche Bonusertrag entsprach 22,64%.



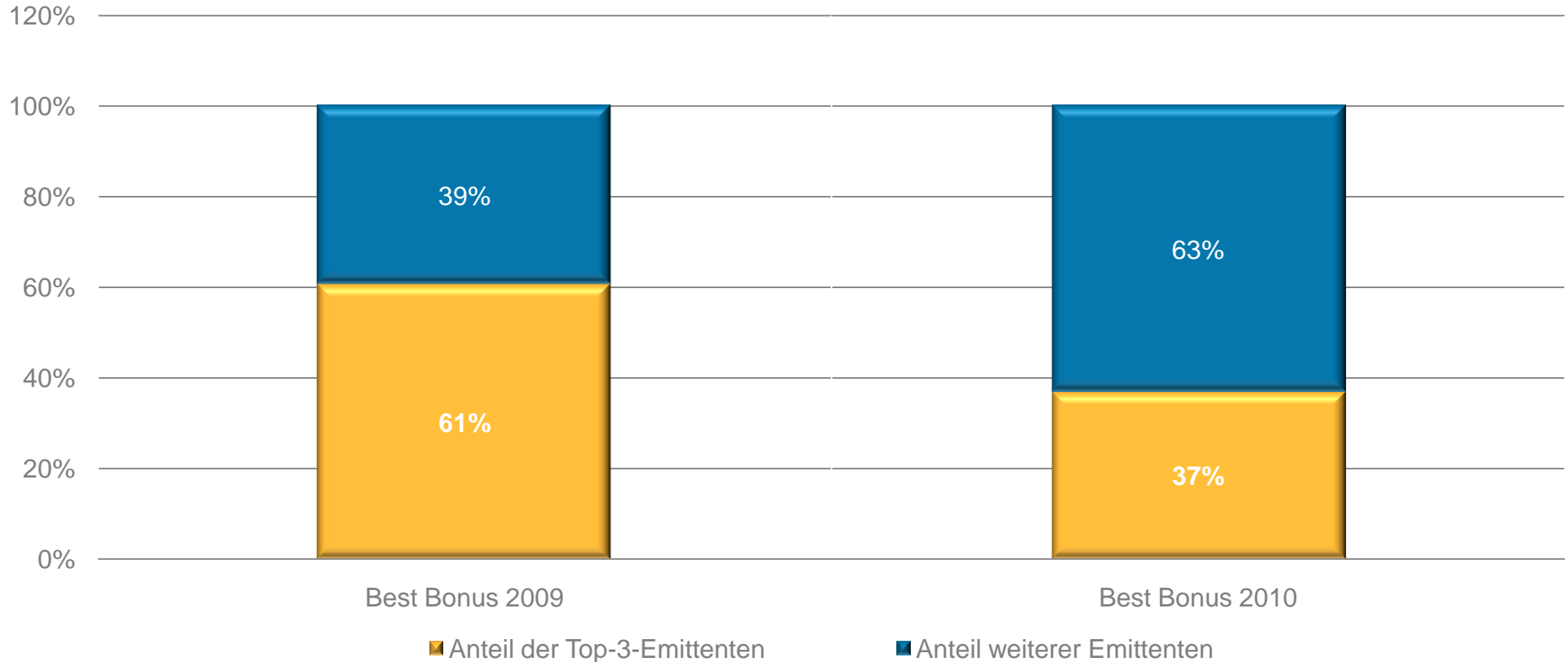


- Commerzbank zum ersten Mal Gesamtsieger der Best Bonus-Studie
- Beim Indexwert EuroStoxx 50 siegt die Deutsche Bank
- WestLB siegt bei vier Basiswerten (Allianz, Daimler, Deutsche Bank, E.ON)
- Wettbewerb im Segment der Bonus Zertifikate nimmt erheblich zu:
  - Insgesamt stellen vier Emittenten jeweils mehr als zehn Prozent aller Best Bonus-Papiere
  - Zehn Emittenten gehen bei mindestens einem Basiswert als Gesamtsieger hervor
  - Bei Einzelwert-Strategien (z.B. Allianz, RLZ 12-18, Puffer > 40%) sind elf Emittenten siegreich
  - Insgesamt gelingt es 19 Emittenten mindestens einen „Best Bonus“ in die Wertung zu bringen
- Top 3-Emittenten stellen mehr als ein Drittel aller „Best Bonus“-Ergebnisse:
  - Top 3 Emittenten: 37% der „Best Bonus“-Ergebnisse
  - Top 5 Emittenten: 56% der „Best Bonus“-Ergebnisse



**Sieger-Emittenten: Commerzbank, Deutsche Bank & WestLB**

# Best Bonus Ergebnisse im Verlauf



**Verfolger der Top 3-Emittenten stellen fast 2/3 der „Best Bonus“**



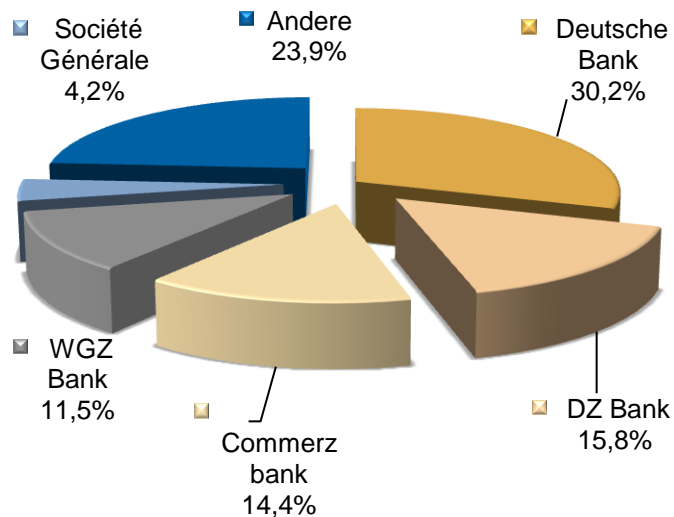
# Ausgewählte Einzelergebnisse Best Bonus 2010

# Einzelbewertung - EuroStoxx 50



## Top 5 Emittenten:

1. Deutsche Bank
2. DZ Bank
3. Commerzbank
4. WGZ Bank
5. Société Générale



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

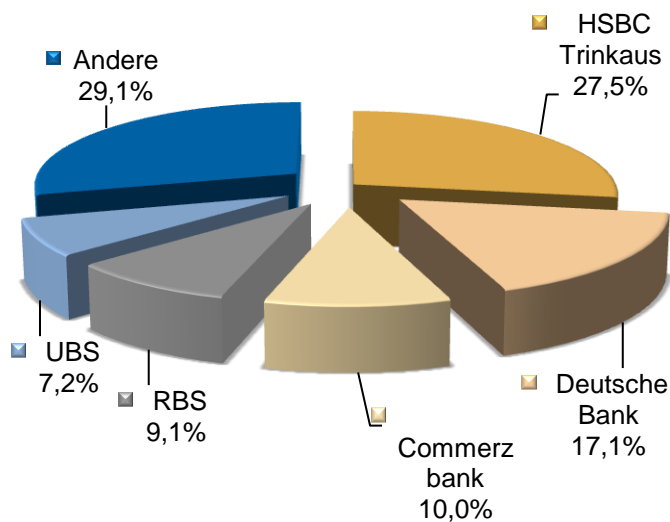
Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	62,37% p.a.	27,02% p.a.	38,83% p.a.	27,31% p.a.
	36,99%	38,65%	77,02%	77,71%
>30%	6,28% p.a.	15,15% p.a.	19,19% p.a.	19,39% p.a.
	5,03%	20,79%	36,70%	56,99%
>40%	5,82% p.a.	3,76% p.a.	5,68% p.a.	9,20% p.a.
	5,32%	4,82%	10,25%	25,90%

# Einzelbewertung - Dt. Telekom



## Top 5 Emittenten:

1. HSBC Trinkaus
2. Deutsche Bank
3. Commerzbank
4. RBS
5. UBS



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

Pufferkategorie	Restlaufzeit			
	RLZ 06-12	RLZ 12-18	RLZ 18-24	RLZ 24-36
>20%	38,17% p.a.	40,30% p.a.	25,30% p.a.	33,45% p.a.
	27,57%	53,85%	48,04%	93,72%
>30%	14,28% p.a.	23,03% p.a.	18,50% p.a.	25,06% p.a.
	10,51%	30,37%	34,27%	67,30%
>40%	2,79% p.a.	12,80% p.a.	9,62% p.a.	20,41% p.a.
	2,40%	16,42%	18,17%	59,46%

# Top 3 bei ausgewählten Einzelwerten



	EuroStoxx 50 (965814)	Allianz (840400)	BASF AG (515100)	Bayer (BAY001)	Deutsche Bank (514000)	Deutsche Telekom (555750)	Lufthansa (823212)	Münchener Rück (843002)	Siemens (723610)	Total (850727)
BNP Paribas										24,0%
Commerzbank	14,4%	17,7%	13,5%	10,0%	17,0%	10,0%	15,9%		27,8%	
Deutsche Bank	30,2%			5,7%		17,1%		15,6%		
DZ Bank	15,8%		14,7%							
Goldman Sachs				54,2%					21,8%	
HSBC Trinkaus						27,5%				21,2%
Hypo Vereinsbank								16,9%		
LBBW			17,5%					15,4%		
Royal Bank of Scotland		16,3%			25,4%		12,2%		16,9%	21,7%
WestLB		17,8%			20,6%					
WGZ Bank							31,1%			



# Was bringt der Vergleich?

# Was der Vergleich bringt? - EuroStoxx 50



## Zertifikate - Suche

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

**Classic, Cap, Pro, Pro 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 Typ: Classic (C) ☒ Cap (Cap) ☐ Pro (Pro) ☐ Pro Cap (PC) ☐

Bonuslevel / Barriere: Barriere von 2000 bis 2000

Bonusrendite p.a.: alle

Bonuspuffer: alle

Aufgeld p.a.: <2,5%

Barriere aktiv (!): beliebig ☐ nein ☐ ja ☒

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

Fälligkeit (tt.mm.jj): von 27.04.12 bis 27.04.13

Emittent: alle

Währungsgesicht: beliebig

Reset Suchen

Basiswert: E-STOXX 50 2.928,15 ▲ -0,64%

Suchergebnis									
		Basis		Kennzahlen		Performance		EDG-Rating	
WKN	Typ	Bid	Ask	B.-level	Barriere	B.-puffer	Rendite p.a.	EDG	Fälligkeit Emi
BN3033	C	31,17	31,22	4.200,00	2.000,00	32,14%	11,62%	RK 4	21.12.12 BNP
	C	28,94	29,04	3.900,00	2.000,00	32,14%	11,55%	--	21.12.12
	C	29,63	29,71	3.900,00	2.000,00	32,14%	10,52%	--	21.12.12
	C	29,33	29,38	3.800,00	2.000,00	32,14%	9,94%	--	21.12.12
	C	30,28	30,33	3.800,00	2.000,00	32,14%	8,74%	--	14.12.12
	C	28,81	28,89	3.600,00	2.000,00	32,14%	8,36%	--	21.12.12
	C	28,66	28,68	3.500,00	2.000,00	32,14%	7,60%	--	21.12.12
	C	28,36	28,38	3.400,00	2.000,00	32,14%	6,82%	--	21.12.12

- Analyse: Bonus Zertifikate mit RLZ 24-36 und Barriere bei 2.000 Punkten
- Basiswert: EuroStoxx 50
- Analysezeitpunkt: 21.04.2009, 10:15 Uhr
- Top-Produkt mit Barriere bei 2.000 und Fälligkeit im Dezember 2012
  - BN3033
  - EuroStoxx 50
  - 11,62 %
- Nr. 8 Produkt
  - 6,82 %



**Renditevorteil: 4,80 Prozent**



# Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden



&

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

## Der ZertifikateBerater

DIE UNABHÄNGIGE FACHPUBLIKATION FÜR STRUKTURIERTE PRODUKTE

### Beratungsprotokoll

Seit Jahresanfang gelten neue Gesetze für die Anlageberatung. Worauf zu achten ist und was die Änderungen für den Zertifikatevertrieb bedeuten

### Abgeltungssteuer

Der Fiskus hat seine Regeln für die Anwendung präzisiert und dabei weitere Härten eingebaut – welche Änderungen Anlageberater kennen müssen

### Im Check

LBB Top Fonds Anleihe  
ML Europa Garant Lock In  
CS ESX50 Höchststand  
DZ Maxirend Control X SD  
JPM Schmetterling



Mehr Papier = bessere Beratung?

Der Zertifikateberater im Internet unter [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)  
Der Zertifikateberater im 14-tägigen PDF-Update unter: [www.zertifikateberater.de/premium](http://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

13.04. 12:28 Uhr DAX @ 6.233,23 ▲ +0,28% TecDAX @ 840,12 ▲ +0,05% S&P FUTURE 1.190,10 ▲ +0,21% NASDAQ FUT 1.987,50 ▲ +0,25% vwdgroup

Anzeige Individueller Zahnschutz Krisensichere Geldanlage Selbstständig? Strom aus Windenergie

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

Suche WKN / ISIN / Name

**Wertpapiere & Kurse** Märkte & Nachrichten Finanz-Tools Marktplatz Mein finanztreff

Überblick | Aktien | Fonds | ETF | ETC | Anleihen | Zertifikate | Optionsscheine | Knock-Outs | Indizes | Devisen | Rohstoffe | Geschl. Fonds

Benutzer:  Passwort:

Noch kein Benutzerkonto?

Werbung

**Service**  
09.03. - 13.04.2010:  
Seminare für Privatanleger  
von der Börse Stuttgart.  
HIER informieren!  
Geschlossene Fonds zu Top  
Konditionen!  
Termine und  
Unternehmenscenter

**Charts** Zeitraum: Heute Überblick Deutschland Europa Amerika Asien Devisen Rohstoffe

DAX @ -0,28% TecDAX @ +0,05% E-STOXX 50 -0,20% S&P FUTURE -0,21% NASDAQ FUT -0,25%

Kurs: 6.227,81 | 12:12 Kurs: 839,99 | 12:12 Kurs: 2.993,90 | 12:12 Kurs: 1.190,00 | 12:12 Kurs: 1.987,50 | 12:12

**Kurslisten:** DAX @ TecDAX @ MDAX @ SDAX @ E-STOXX 50 FTSE 100 DOW JONES NASDAQ 100

**Marktüberblick** Indizes Indexliste Realtime-Indikatoren

Bezeichnung	Kurs	%	Zeit	Werbung	Info
DAX @	6.233,23	▲ +0,28%	12:13	Zert KO	
MDAX @	840,12	▲ +0,05%	12:13	Zert KO	
SDAX @	3.999,36	▲ +0,09%	12:13	--	
VDAX NEW	18,29	▲ +0,91%	12:13	--	
E-STOXX 50	2.996,19	▲ +0,20%	12:13	Zert KO	
FTSE 100	5.761,69	▲ +0,28%	12:13	Zert --	
S&P 500	1.196,48	▲ +0,18%	12:04	Zert KO	
NASDAQ 100	1.995,65	▲ +0,06%	12:04	Zert KO	
DOW JONES	11.005,97	▲ +0,08%	12:04	Zert KO	
HANG SENG	22.103,53	▲ +0,16%	12:12	Zert KO	

Realtime Indikatoren: Commerzbank, RBS

**aktuelles Umfrageergebnis**

Gestern begann das Auktionsverfahren für die Vergabe neuer Funkfrequenzen für das mobile Internet an Mobilfunkunternehmen. Würde die dadurch mögliche bessere Internetanbindung ländlicher Gebiete diese als Wohnort für Sie attraktiver machen?

☐ Ja.  
☐ Nein.

**finanztreff.de online**

twitter finanztreff TWITTER

XING finanztreff XING Gruppe

**Futures, Rohstoffe, Devisen** Notierungen Überblick Futures Rohstoffe Devisen

Bezeichnung	Kurs	%	Zeit	Werbung	Chart
NASDAQ FUT	1.987,50	▲ +0,25%	12:16	--	KO
S&P FUTURE	1.190,10	▲ +0,21%	12:18	--	KO
BUND FUT	122,80	▲ +0,08%	12:23	--	--
EUR/USD	1,3577	▲ +0,06%	12:28	--	KO
USD/JPY	93,2100	▲ +0,00%	12:28	--	--
GOLD	1.152,00	▲ +0,33%	12:28	Zert KO	KO
SILBER	18,14	▲ +1,47%	12:27	Zert KO	KO
ÖL (BRENT)	85,30	▲ +0,71%	12:27	Zert KO	KO

weitere Rohstoffe weitere Devisen

**Nachrichten** Topthemen Realtime-Nachrichten

aktualisieren < 1/6 >

**Aktien Frankfurt: Leichter - Alcoa dümpelt**  
Erwartungen für Berichtssaison

**heute, 12:10**  
FRANKFURT (dpa-AFX) - Nach einem kaum veränderten Wochenbeginn hat der deutsche Aktienmarkt am Dienstag leichte Verluste verzeichnet. Börsianer begründeten die Gewinnminderungen mit schwächeren Vorgaben und einem eher enttäuschenden Auftakt der... mehr

**Investmenttecke:**  
Vor den Start der US-Berichtssaison stehen die Börsenampeln weiter auf grün

QuickNews weitere Topthemen zur Investmenttecke

**Grünes Licht für Karstadt-Verkauf**  
dpa-AFX, 12.04.2010

**Marktberichte** Zeit Meldung

11:13 Aktien China (Shanghai) schließen fester...

09:39 XETRA-START/Nach Alcoa und Vor Intel kommt DAX...

08:54 Aktien Zürich mit Gewinnmitnahmen etwas leichter...

08:46 Aktien Tokio schließen leichter - Stahlwerte...

08:05 XETRA-VORBERICHT/Alcoa entfällt keine neue...

08:02 DEVISEN/Euro fällt wieder unter die Marke von...

06:18 Aktien China mittags etwas leichter...

12:04 Wall Street schließt gut behauptet - Dow über...

12:04 XETRA-NACHBÖRSE/DAX (22 Uhr): 6.262...

weitere Marktberichte

- Mit 240.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2009.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)

# Ihr Kontakt:



Der Zertifikateberater

DZB Leserservice

Zertifikateberater GmbH

Keithstr. 6

10787 Berlin

Telefon: +49 (30) 219 961 80

[info@zertifikateberater.de](mailto:info@zertifikateberater.de)

[www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)

**finanztreff.de:**

part of the vwd group

Customer Care Center

vwd netsolutions GmbH

Hoffmannstraße 18

12435 Berlin

Telefon: +49 (30) 200 598 72

[ccc@finanztreff.de](mailto:ccc@finanztreff.de)

[www.finanztreff.de](http://www.finanztreff.de)