



Der B2B-Fachkongress für
Anlageberater und Vermögensverwalter



DZB Kongress in Frankfurt

DZB Kongress auf der DAM 2013



- Das heutige Programm:
 - 10.15 Uhr: Reverse Bonus Zertifikate
 - Sebastian Gertler (DZB)
 - 10.50 Uhr: Emittentenrisiko
 - Andreas Blumenstein (Vontobel)
 - **11.25 Uhr: Kaffeepause**
 - 11.50 Uhr: Währungsinvestments
 - Holger Fink (Goldman Sachs)
 - 12.25 Uhr: Investieren in Dividenden
 - Christian Köker (HSBC Trinkaus)
 - **13:00 Uhr: Mittagspause**
 - 14:00 Uhr: Aktuelles Aufsichtsrecht
 - Elton Mikulic (Otto Mittag Fontane)

- Die Partner





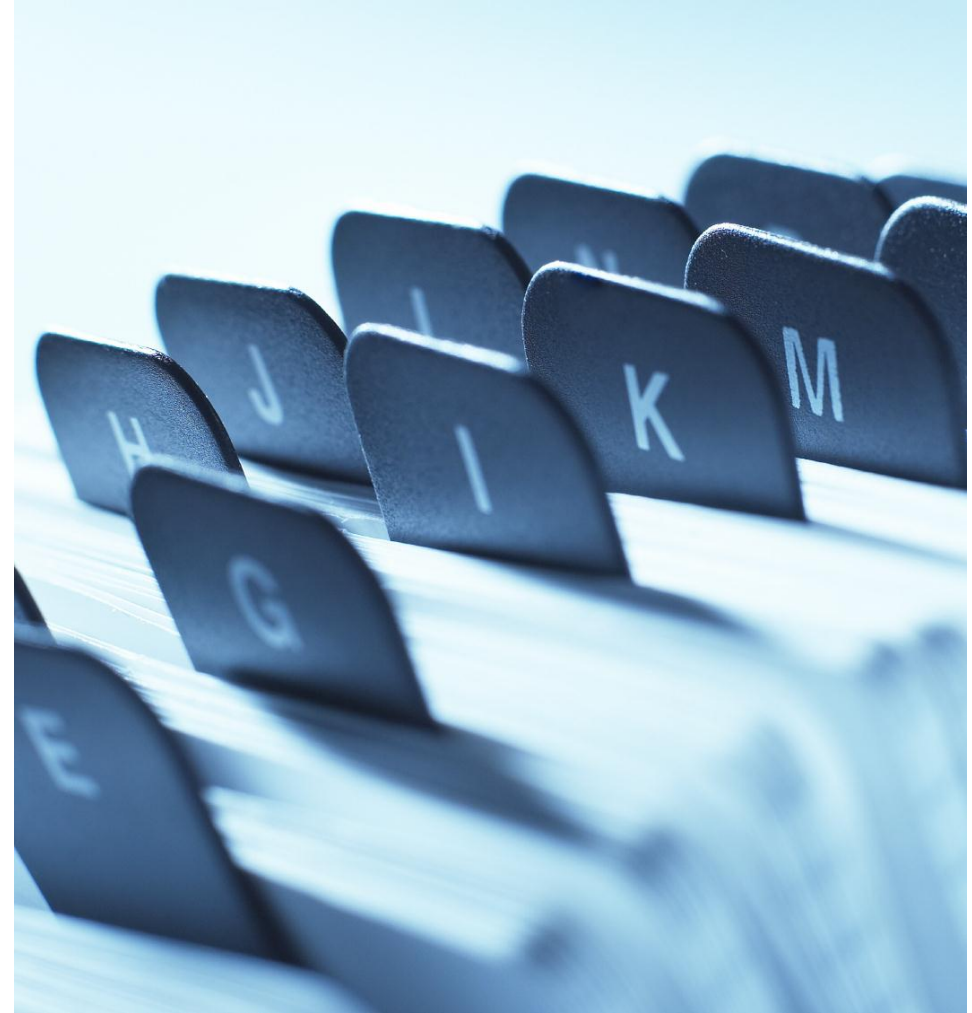
Reverse Bonus Zertifikate

Signale für den Ausstieg erkennen

Die heutige Agenda



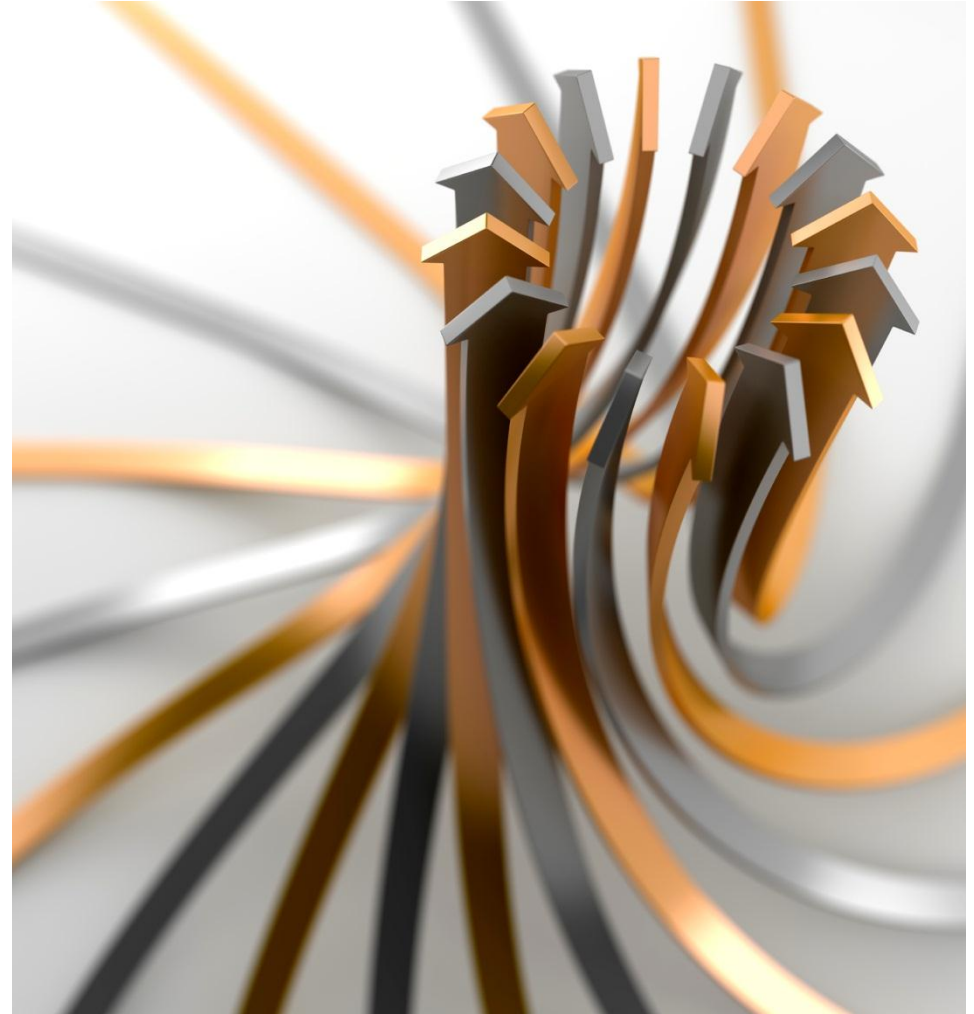
- I. Einordnung und Besonderheiten von Reverse Bonussen**
- II. Wie sicher ist der Puffer nach oben? Backtesting auf den DAX**
- III. Wichtige Kennzahlen und Interpretation im Risikomanagement**
- IV. Effizientes Bestandsmanagement im Beratungsalltag**



Reverse Bonus im Sekundärmarkt



- Absatzverteilung von Zertifikaten am prov. Sekundärmarkt in Q3 2012
 - 38,97% - Aktienanleihen
 - 34,38% - Discountzertifikate
 - 12,35% - Capped Reverse Bonus
 - 5,55% - Capped Bonus
 - 3,04% - Protect Aktienanleihe
- Nach wie vor hohe Nachfrage nach Discountern und Aktienanleihen
- Anhaltende Skepsis gegenüber klassischen Bonuszertifikaten
- Starke Nachfrage nach Capped Reverse im aktuellen Marktumfeld



Die alte Leier vom Aufgeld?



- Das Produktangebot am provisionierten Sekundärmarkt
 - Capped Bonuszertifikate: 3.453
 - Ø Aufgeld: 2,73 Prozent
 - Bonuszertifikate: 1.549
 - Ø Aufgeld: 10,65 Prozent
 - Reverse Capped Bonus: 435
 - Ø Aufgeld: 40,59 Prozent
 - Reverse Bonuszertifikate: 112
 - Ø Aufgeld: 42,37 Prozent



Die Risiken sind fast immer höher!

Aufgeld & Reverse Level



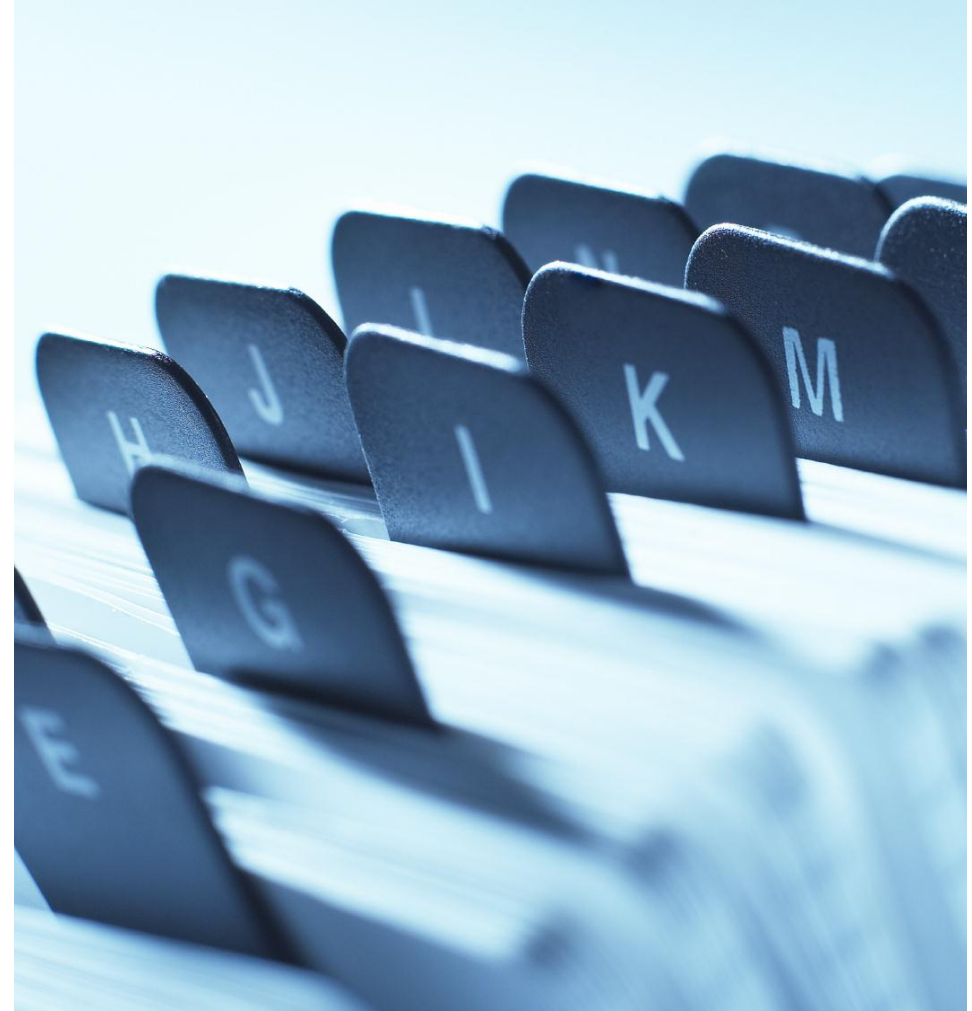
- Deutliche schwieriger zu erkennen als bei klassischen Bonuszertifikaten
- Berechnung:
 - Reverselevel - Basiswertkurs (bereinigt um das Bezugsverhältnis)
- Verlusthebel durch niedrigen Reverse Level
- Frage: Wie hoch sind die überproportionalen Verlustrisiken?

$$\sqrt{a^2 - x^2} dx = \frac{x}{2} \sqrt{a^2 - x^2} + \frac{a^2}{2}$$
$$x^2 \sqrt{a^2 - x^2} + dx = \sin^{-1} \frac{x}{a}$$
$$(a^2 - x^2)^{3/2} dx = \frac{x}{8} (5a^2 - 2x^2)$$

Die heutige Agenda



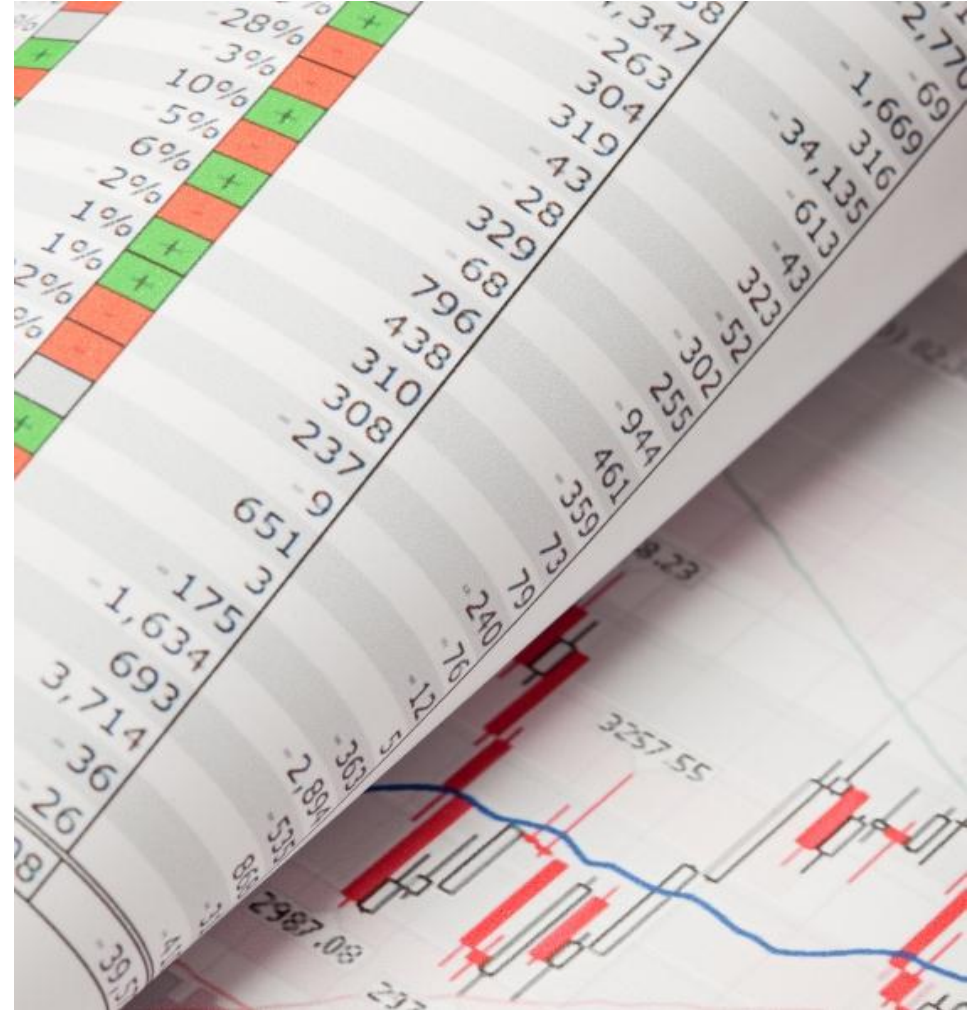
- I. Einordnung und Besonderheiten von Reverse Bonussen
- II. Wie sicher sind Puffer nach oben?
Backtesting auf den DAX**
- III. Wichtige Kennzahlen und Interpretation im Risikomanagement
- IV. Effizientes Bestandsmanagement im Beratungsalltag



Fazit Backtesting Reverse Puffer



- Wenig Erfahrung bei Kunden mit positiven Risikopuffern
- „Angst“ besteht in der Regel nur vor rapiden Kurseinbrüchen
- Tatsache, dass die Börsen langfristig steigen, arbeitet gegen die Barriere
- Beim Dax erhöhen die reinvestierten Dividenden das Barriererisiko



Backtesting auf den Dax seit 1990



Barrierenrisiko klassischer Puffer



- Zeitraum: 01.01.1990 bis 01.10.2012

Klassischer Puffer

	3 M.	6 M.	12 M.	18 M	24 M.
$\leq -10\%$	23,9%	34,9%	44,2%	49,0%	52,1%
$\leq -20\%$	9,1%	18,2%	29,0%	30,2%	32,6%
$\leq -30\%$	3,6%	9,2%	17,3%	22,1%	26,3%
$\leq -40\%$	0,0%	1,7%	9,9%	17,8%	20,5%

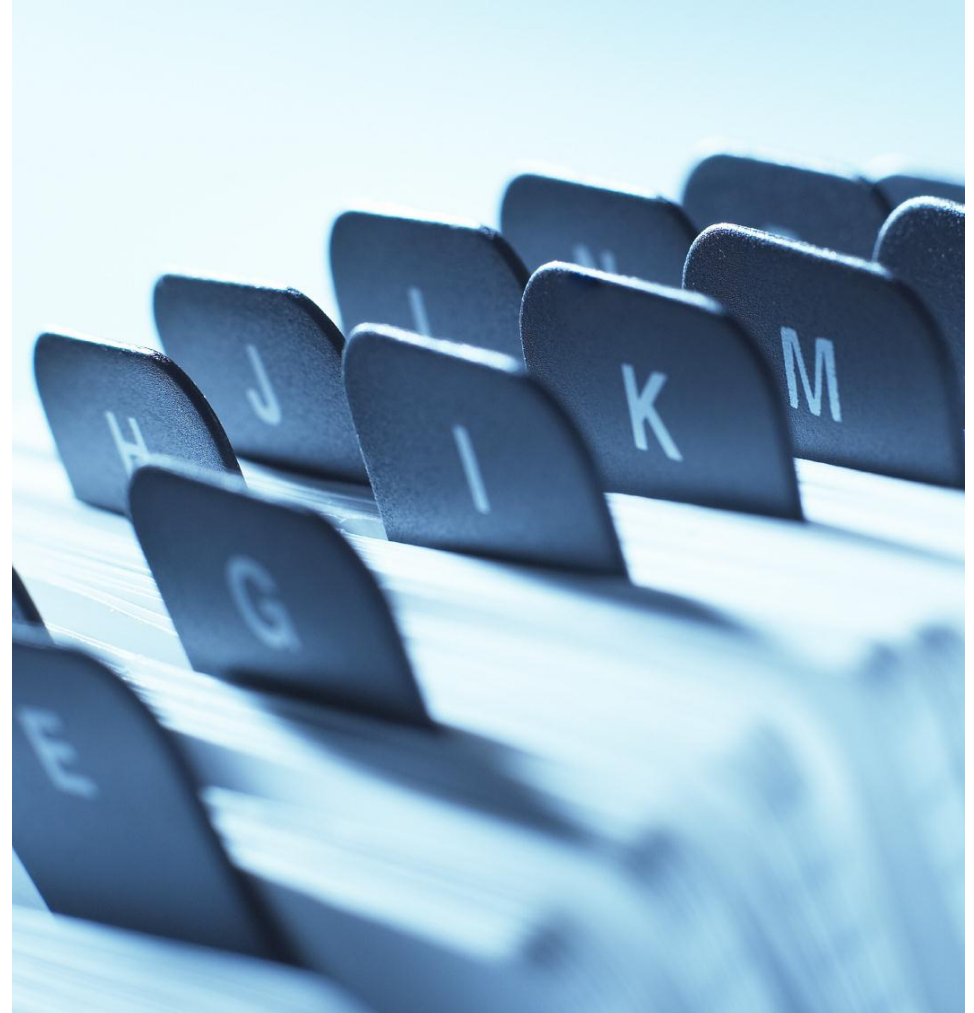
Reverse Puffer

	3 M.	6 M.	12 M.	18 M	24 M.
$\geq 10\%$	32,1%	51,8%	67,5%	75,4%	78,9%
$\geq 20\%$	6,3%	21,6%	48,0%	60,6%	69,2%
$\geq 30\%$	1,4%	8,3%	28,0%	46,5%	58,2%
$\geq 40\%$	0,1%	3,0%	16,8%	32,5%	45,1%

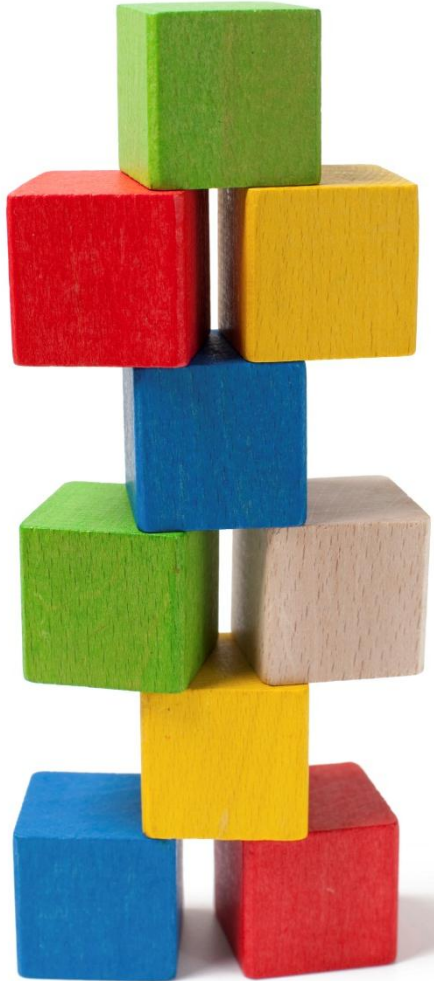
Die heutige Agenda



- I. Einordnung und Besonderheiten von Reverse Bonussen
- II. Wie sicher sind Puffer nach oben?
Backtesting auf den DAX
- III. Wichtige Kennzahlen und Interpretation im Risikomanagement**
- IV. Effizientes Bestandsmanagement im Beratungsalltag



Wichtige Kennzahlen zur Risikokontrolle



- Alt bewährt:
 - Risikopuffer
 - Abstand vom aktuellen Basiswertkurs zur Barriere des Reverse Zertifikats
- Oft gar nicht im Fokus:
 - Aufgeld
 - Abstand des Zertifikatekurses zur Differenz von Reverse Level und Basiswertkurs. Bereinigt um das Bezugsverhältnis.
 - Gradmesser für die Outperformance
 - Restrendite
 - Ertrag, der im Falle einer intakten Barriere über die Bonusauszahlung zustande kommt.
 - Risikoentlohnung für die Restlaufzeit

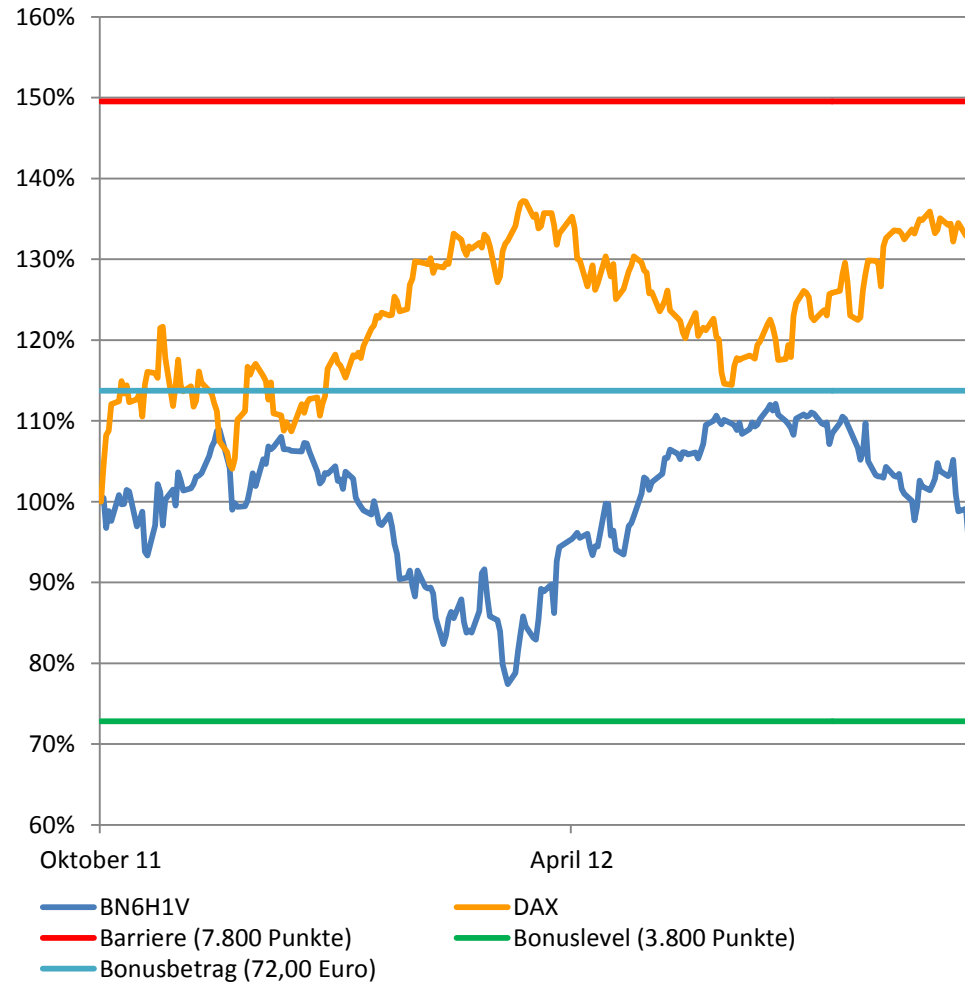


Was bringen die unscheinbaren Kennzahlen?

Was tun, wenn es knapp wird?



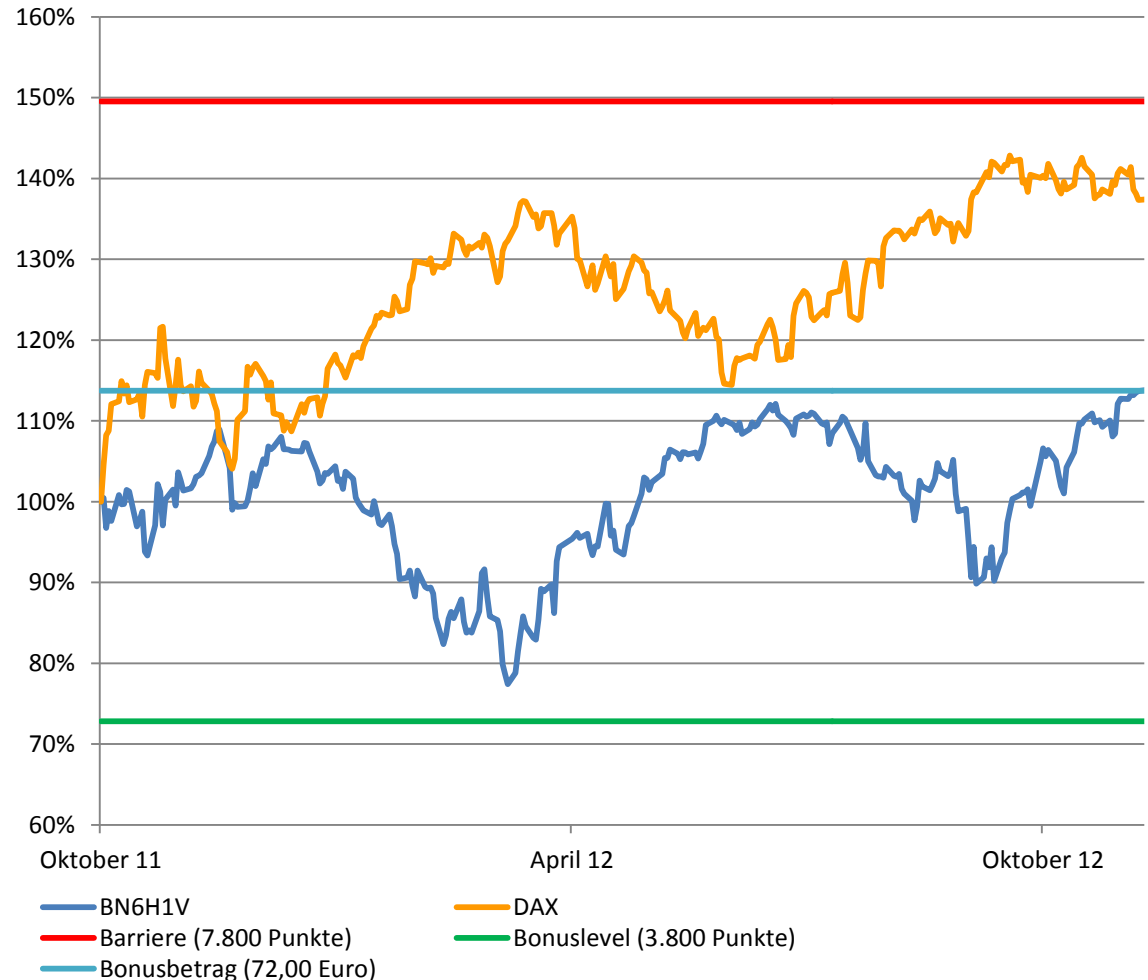
- Investmentstart:
 - 10.10.11 bei DAX = 5.216
 - Risikopuffer = 49,5%
 - Bonusertrag = 13,7%
 - Aufgeld = 9,5%
 - Bewertung: 21.12.12



Was tun, wenn es knapp wird?



- Investmentstart:
 - 10.10.11 bei DAX = 5.216
 - Risikopuffer = 49,5%
 - Bonusertrag = 13,7%
 - Aufgeld = 9,5%
 - Bewertung: 21.12.12
- Der Blick in den Bestand:
 - 25.10.12 bei DAX = 7.437
 - Risikopuffer = 4,9%
 - Bonusertrag = 3,7%
 - Aufgeld = 94,8%
 - 50% Verlustrisiko!



Halten oder Verkaufen?

Ausstiegzeitpunkte erkennen – aber wie?



- Kennzahlen am 25.10.12:

- Aufgeld:

- Anstieg von 9% auf 90%
 - Outperformance
 - Verlustrisiko

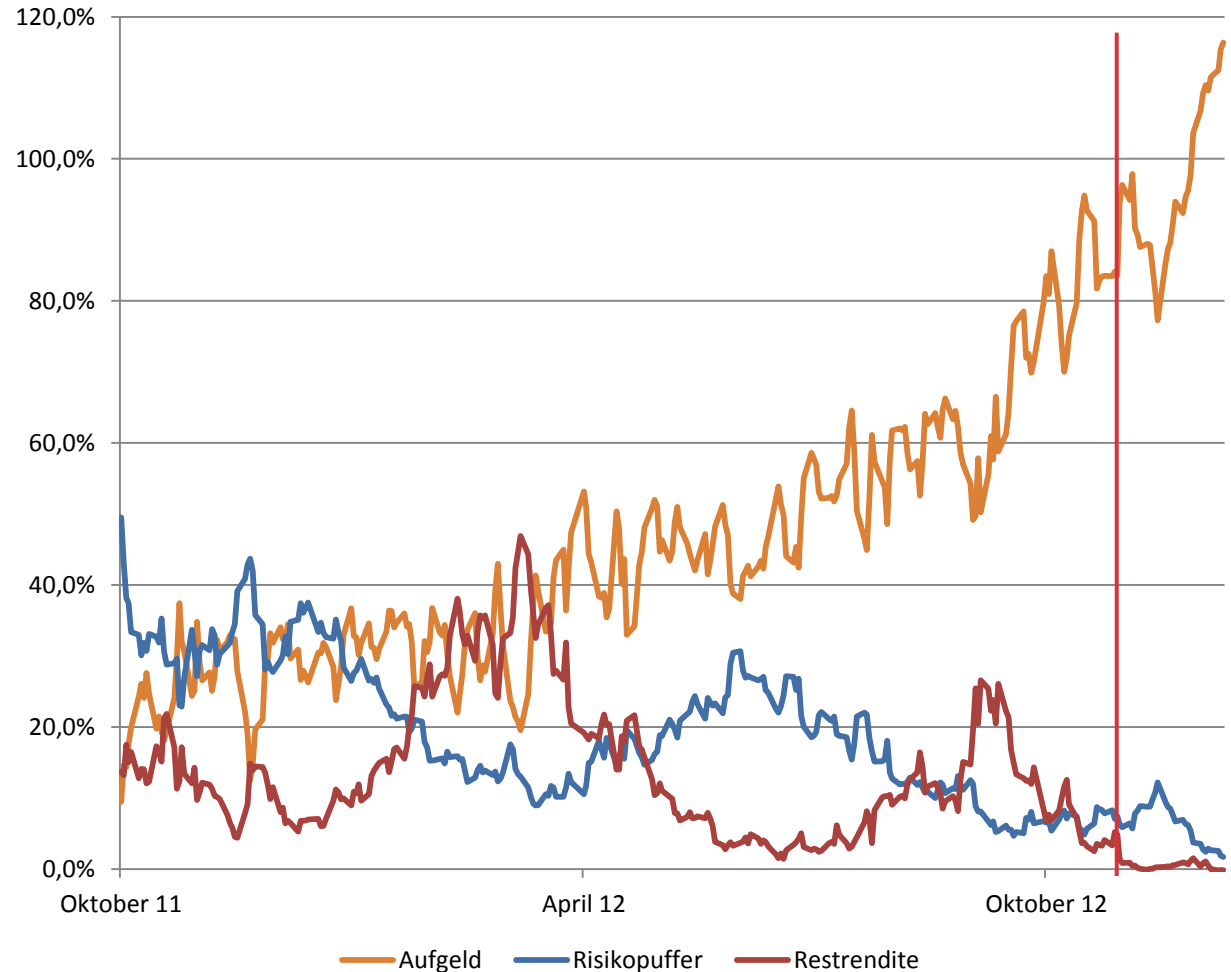
- Restrendite:

- Bereits 9,7% erzielt
 - Restchance nur 3,7%

- Risikopuffer:

- Rückgang von 50% auf 5%
 - Lediglich 4,9% Puffer für zwei Monate Restlaufzeit

- Guter Ausstiegspunkt!?



Und jetzt automatisch!

Produkte mit hohem Aufgeld



- Produktkauf am 4.6.2012
 - Dax-Stand: 5.978 Pkt.
 - Aufgeld: 85,22%
 - Rendite: 22,82%

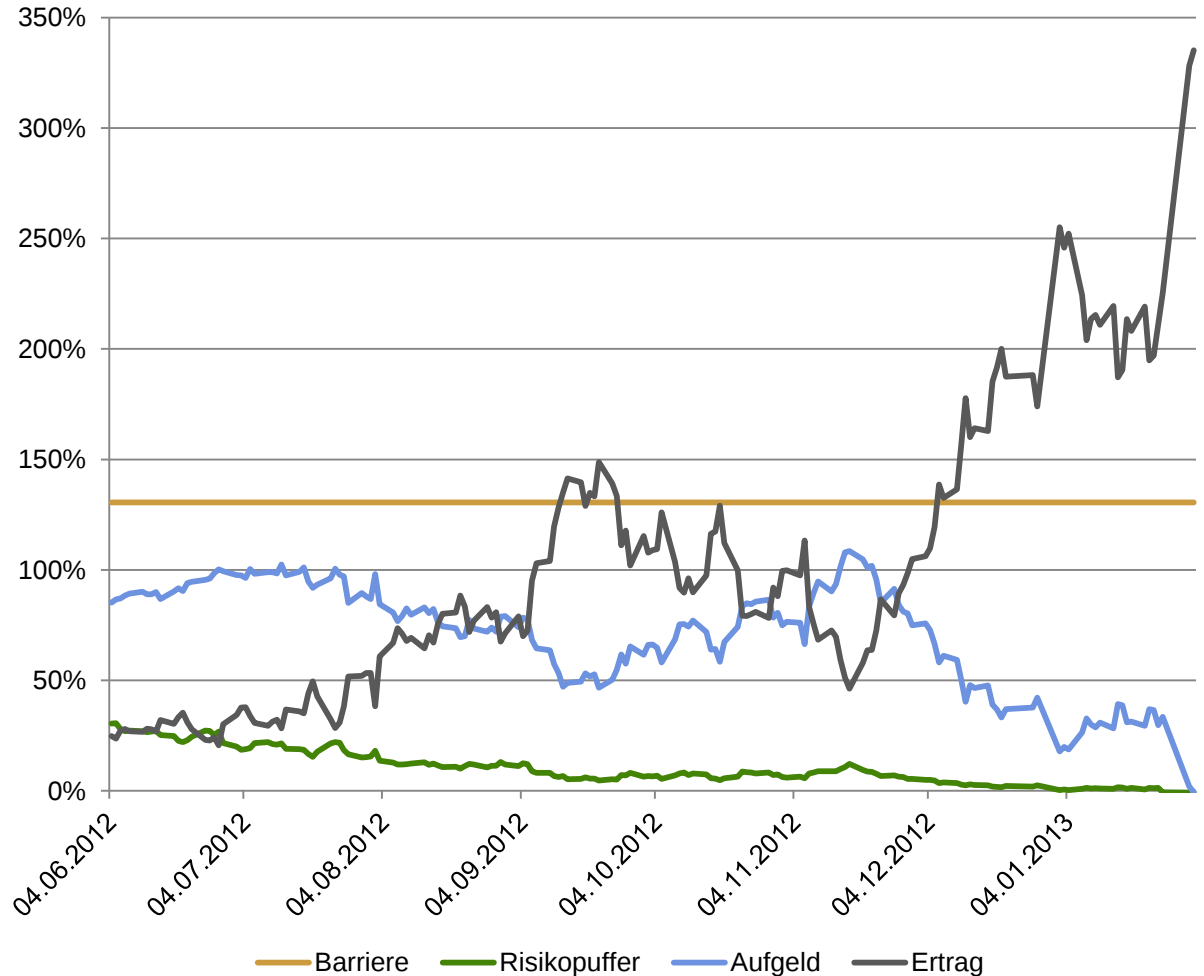


Handlungsoptionen?

Aufgeld konterkariert Risikomanagement



- Restrendite:
 - Starker Anstieg durch Basiswertrückgang
- Aufgeld:
 - Sukzessiver Abbau drückt den zusätzlich auf den Preis des Zertifikats
- Risikopuffer:
 - Quasi monoton abnehmend.
- Kein vorzeitiger optimaler Ausstiegszeitpunkt



Vorsicht beim Aufgeld!

Leitfaden für Ihr Bestandsmanagement



1. Bestimmung der Überwachungskennzahlen
 - Seitwärtsrendite (z.B. Rollen wenn unter 2 Prozent)
 - Aufgeld (z.B. Tauschen wenn über 20 Prozent)
 - Risikopuffer (z.B. Tauschen wenn unter 5 Prozent)
2. Strategiebesprechung mit dem Kunden
 - Sensibilisierung für Risiken während der Laufzeit
 - Besprechung von Szenarien im Vorfeld
 - Handlungsplan bei Erreichen einer Kennzahl
3. Umsetzung der Folgeberatung
 - Regelmäßige Überwachung der Bestände
 - Gesprächsanlass bei Verletzung einer Kennzahl
 - Berücksichtigung der Transaktionskosten

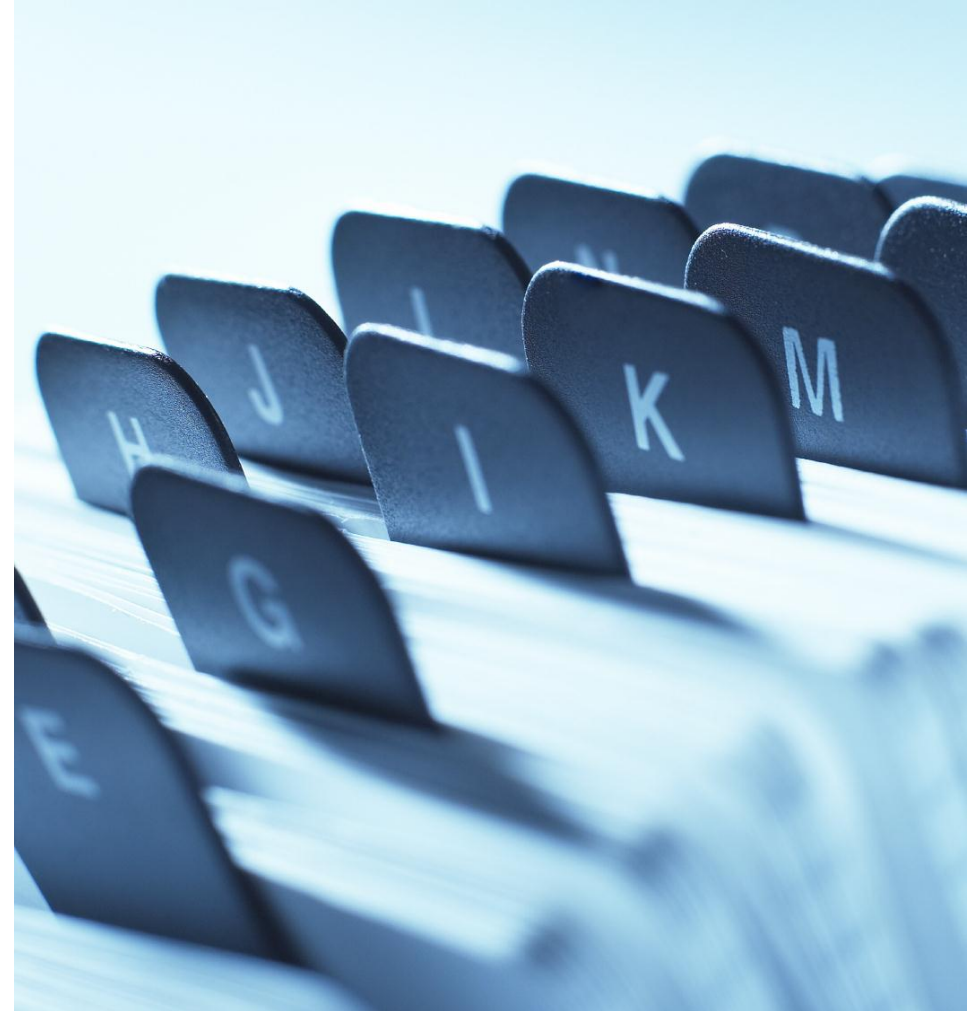


Tools helfen bei Umsetzung im Beratungsalltag!

Die heutige Agenda



- I. Einordnung und Besonderheiten von Reverse Bonussen
- II. Wie sicher sind Puffer nach oben?
Backtesting auf den DAX
- III. Wichtige Kennzahlen und Interpretation im Risikomanagement
- IV. Effizientes Bestandsmanagement
im Beratungsalltag**



derifin® - Die führende Zertifikateplattform



- Alle provisionierten Sekundärmarktprodukte in einem webbasierten Tool
- Über 50 Privatbanken, Sparkassen und Genossenschaftsinstitute nutzen derifin®
- aktuell ca. 15.500 Produkte
- Echtzeitkurse und Kennzahlen
- Komfortable Erstellung der Hausmeinung
- Individuell angepasst an Ihren Vertrieb

Einfache Umsetzung von:

- Produktselektion & Steuerung
- Bestandsmanagement
- Provisionseinholung

Stammdaten

WKN	Bewertungstag	Basispreis	Kurs	Barriere berührt	Pro-Variante	Abstand Kurs-schwelle	Aufgeld	Seitwärtsrendite p.a.	OP	HTW	Breite des Produkts	Marge	Fade Vertrieb
SG2854	21.06.2013	76,00	49,00	nein	nein	26,26%	6,71	9,17%	---	---	69,46 EUR 10,07	1,35%	15.06.2012
GS299C	15.03.2013	71,00	46,00	nein	nein	29,33%	3,41	7,22%	---	---	67,31 EUR 10,07	0,60%	30.06.2012

Trigger

Allgemeine Einstellungen

Wie häufig möchten Sie höchstens pro Produkteigenschaft über Statusänderungen per Email informiert werden?
Immer

Risikomanagement

☒ Trigger aktivieren

- ☒ Abstand Barriere kleiner als 15
- ☐ Abstand Basispreis kleiner als 10
- ☐ Abstand Cap kleiner als 10
- ☐ Historische Triggerwahrscheinlichkeit größer als 50
- ☐ Discount kleiner als 10
- ☐ Discount p.a. kleiner als 10
- ☒ Aufgeld größer als 10
- ☐ Aufgeld p.a. 10
- ☐ Partizipation

Ertragsmanagement

☐ Trigger aktivieren

- ☐ Seitwärtsrendite kleiner als 2
- ☐ Seitwärtsrendite p.a. kleiner als 2
- ☐ Maximalrendite kleiner als 2
- ☒ Maximalrendite p.a. kleiner als 2

Zeitmanagement

☐ Trigger aktivieren

- ☐ Tage bis Bewertungstag kleiner als 5

Kennzahlen

WKN	Name	Bewertungstag	Start Kurs-schwelle	Abstand Kurs-schwelle	Historische Trigger-wahrscheinlichkeit
WKN:SI	TB6XCH / DE000TB6XCH9	21.12.2012	20.01.2011	7,82%	---
---	Bonuszertifikat auf Siemens	28.12.2012	---	---	15,84%
---	Phys. Lieferung	nein	nein	nein	20,96%
---	Kapital-schutz	nein	nein	nein	27,49%
---	Bauspar-mittel	1,1	---	---	51,99%
---	Bonuslevel	96,00 EUR	---	---	---
---	Kurs-schwelle	60,00 EUR	---	---	---

Bestand

Benutzer	Handelstag	Anzahl(Nominal (gehandelt))	Marktwert	Bestand
Administrator	26.09.2011	200 Stk.	15.458,00 EUR 9,73%	200 Stk.

Alternative Produkte (Bonuszertifikat auf Siemens)

Es werden Produkte angezeigt, die dem Basiswert, dem Produkttyp und den von Ihnen definierten Triggern entsprechen.



Mehr Infos: www.derifin.info

derifin[®] - Die führende Zertifikateplattform



Allgemeine Einstellungen
Wie häufig möchten Sie höchstens pro Produkteigenschaft über Statusänderungen per Email informiert werden?

Risikomanagement
Trigger aktivieren

☒ Abstand Barriere kleiner als	15
☐ Abstand Basispreis kleiner als	10
☐ Abstand Cap kleiner als	10
☒ Historische Triggerwahrscheinlichkeit größer als	75
☐ Discount kleiner als	10
☐ Discount p.a. kleiner als	10
☒ Aufgeld größer als	12
☐ Aufgeld p.a. größer als	10
☐ Partizipation Kursverluste größer als	100

Ertragsmanagement
Trigger aktivieren

☐ Seitwärtsrendite kleiner als	2
☒ Seitwärtsrendite p.a. kleiner als	2
☐ Maximalrendite kleiner als	2
☒ Maximalrendite p.a. kleiner als	2

Zeitmanagement
Trigger aktivieren

☐ Tage bis Bewertungstag kleiner als	5
---	--------------------------------

Produktmanagement
Trigger aktivieren

☐ Verkaufsempfehlung	
---	--

© 2012 Dericon GmbH [Impressum](#) [Risikohinweise](#)



Mehr Informationen zur Plattform finden Sie unter: www.derifin.info

Ihre Zertifikateberater



Der Zertifikateberater & DZB Research

Tobias Kramer

Geschäftsführender Gesellschafter Zertifikateberater GmbH

Herausgeber *Der Zertifikateberater & DZB Portfolio*

+49 (30) 219 961 820

tkramer@zertifikateberater.de



DZB im Vertrieb & DZB unterwegs

Sebastian Gertler

Prokurist Zertifikateberater GmbH

+49 (30) 219 961 825

sgertler@zertifikateberater.de