



Glühbirne  
Erfinder: Heinrich Göbel  
Deutschland, 1854

**Ideen. Made in Germany.**  
Hohe Sicherheit, kurze Laufzeit, attraktive Zinsen  
= Unmöglich!? Welche Investments bieten  
Ihren Kunden jetzt lukrative Möglichkeiten?

Stefan Probst  
LBBW Zertifikate Team

Landesbank Baden-Württemberg

# Inhaltsverzeichnis.

## Welche Themen bewegen den Markt.

### **Einleitung.**

- Das Verhältnis von Rendite, Risiko und Liquidität
- Aktien- oder Bonitätsrisiko

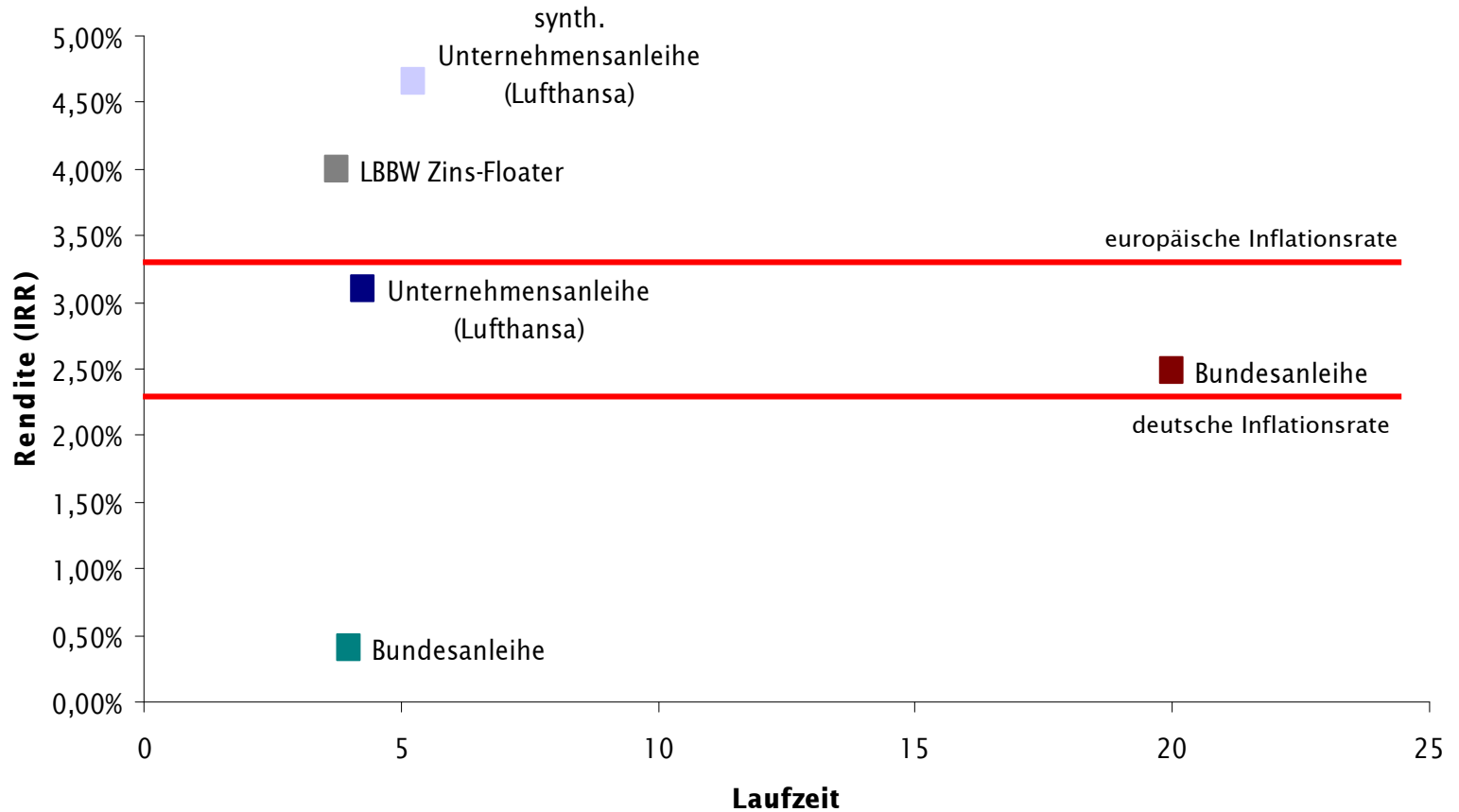
### **Produktvorstellung.**

- LBBW Zins-Floater
- LBBW Synthia/SOLVEO
- Zusammenfassung
- Weitere Alternativen

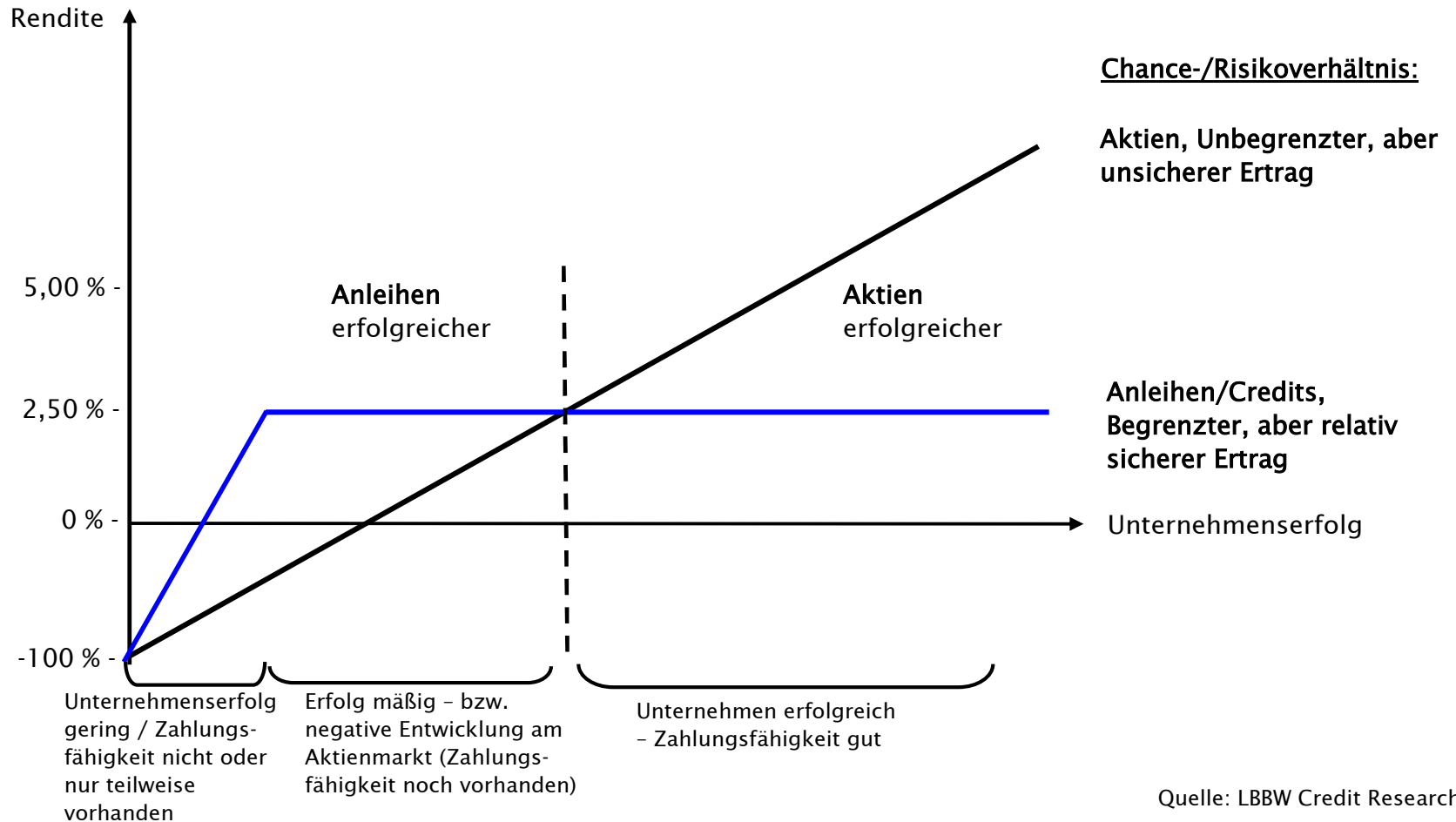
# Einleitung.

# Einleitung.

## Das Verhältnis von Rendite, Risiko und Laufzeit.



# Einleitung. Aktien- oder Bonitätsrisiko.



Quelle: LBBW Credit Research

# Produktvorstellung – LBBW Zins-Floater.

# Produktvorstellung. LBBW Zins-Floater.

Der **LBBW Zins-Floater bezogen auf den EURO STOXX 50®** bietet eine attraktive Verzinsung p. a. Die Auszahlung bei Fälligkeit hängt von der Entwicklung des zugrunde liegenden Index (Basiswert) ab. Dabei schützt ein komfortabler Sicherheitspuffer vor einem Indexverlust bis zur Barriere.

ISIN	DE000LB0MFF6
Zeichnungsphase	23.04. bis 14.05.2012
Provision	1,50 % (inkl. 1,00 % Ausgabeaufschlag)



Schwimmflügel  
Erfinder: Bernhard Markwitz  
Deutschland, 1964

## Die wichtigsten Produktmerkmale

Basiswert:	EURO STOXX 50®
Zinssatz p.a.:	3-Monats-Euribor®, <b>mindestens 4,00 %</b>
Sicherheitspuffer:	<b>70,00 %</b> gegen Indexverluste (Barriere bei 30,00 % vom Startwert)
Laufzeit:	<b>3,75 Jahre</b>
Ausgabepreis:	101,00 %
Kontinuierliche Barrierebetrachtung	

# Produktvorstellung.

## Risikopuffer ist nicht gleich Risikopuffer.

### Historischer Vergleich – 5 Jahre

	Laufzeit 1 Jahr		Laufzeit 4 Jahre	
	kontinuierlich	stichtagsbezogen	kontinuierlich	stichtagsbezogen
Risikopuffer 30%	39,68%	16,97%	100,00%	83,64%
Risikopuffer 50%	9,78%	0,00%	98,57%	5,73%
Risikopuffer 60%	0,00%	0,00%	22,09%	0,00%
Risikopuffer 70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Lesehilfe: in den letzten 5 Jahren wäre ein 60 % Risikopuffer (kontinuierlich) innerhalb eines 4-Jahres Zeitraums in 22,09 % aller Fälle unterschritten wurden.

Stand: 30.04.2012 – 2.326 Punkte im EURO STOXX 50®



# Produktvorstellung.

## Risikopuffer ist nicht gleich Risikopuffer.

Bereich 01/02/87 - 04/27/12 Oberer Candle-Char Mov. Avgs Währung EUR  
Periode Wöchentlich Unterer Kein Mov. Avg Ereignisse



Quelle: Bloomberg, Stand: 27.04.2012 – 2.344 Punkte

# Produktvorstellung - LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

# Produktvorstellung.

## LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

### 2. PRODUKTDATEN

ISIN	DE000LB0MAH3
Zeichnungsphase	26.04.2012 bis 09.05.2012 (15 Uhr), vorbehaltlich einer vorzeitigen Beendigung
Ausgabetermin / Valuta	10.05.2012 / 14.05.2012
Zinszahlungstage*	13.07.2013 / 13.07.2014 / 13.07.2015 / 13.07.2016 / 13.07.2017
Finaler Bewertungstag*	06.07.2017
Fälligkeitstag*	13.07.2017
Zinssatz	4,65 % p. a.
Nennbetrag	1.000,00 EUR
Ausgabepreis	100,00 %
Notiz	Prozentnotiz
Kapitalschutz	nein
Handelsplatz	Stuttgart Regulierter Markt

\* Voraussetzung: Beim Referenzunternehmen ist kein Kreditereignis eingetreten.

# Produktvorstellung. LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

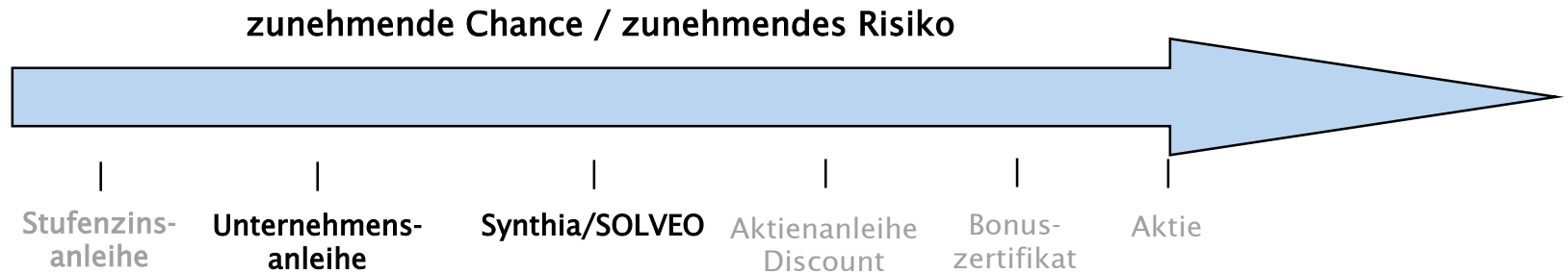
## Ihre Situation in der Anlageberatung ...

- Ihr Kunde möchte kein Aktienmarktrisiko tragen?
  - Sie suchen im aktuell niedrigen Zinsumfeld eine attraktive Rendite über dem Festgeld- oder Tagesgeldniveau?
  - Ihre Kunden setzen Sie mit Angeboten aggressiver Wettbewerber unter Druck?
- Nutzen Sie unsere Expertise als einer der größten Anbieter für strukturierte Anlageprodukte auf Bonitätsrisiken im Privatkundengeschäft.

Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz			
Marktanteile nach Marktvolumen			
Emittent	12/2011	9/2011	Differenz
LBBW	37,91%	34,36%	3,6%
HypoVereinsbank	23,80%	23,17%	0,6%
DZ BANK	15,12%	15,09%	0,0%
Commerzbank	7,62%	12,00%	-4,4%
Landesbank Berlin	7,60%	7,85%	-0,2%
Deutsche Bank	3,06%	2,65%	0,4%

Quelle: Marktstatistik 12/2011 DDV

# Produktvorstellung. LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.



## Unternehmensanleihe



- Bonität Unternehmen

## Synthia / SOLVEO



- LBBW Emittentenrisiko
- Bonität Unternehmen
- + Renditeaufschlag gegenüber Unternehmensanleihe möglich
- + Möglichkeit, Marktopportunitäten auszunutzen
- + alternative Laufzeitbänder darstellbar
- + alternative Auszahlungsprofile darstellbar (z.B. Floater)
- + Stückelung 1.000 EUR
- + höhere Vertriebsprovisionen darstellbar

# Produktvorstellung.

## LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

### Credit-Komponente

Ist ein Aufschlag, den der Anleger für die Risikoübernahme hinsichtlich eines Defaults beim Referenzunternehmen erhält. Das Gegengeschäft der Bank erfolgt am CDS-Markt. Die Höhe des Aufschlages hängt somit vom CDS-Spread des Referenzschuldners ab.

### Funding-Komponente

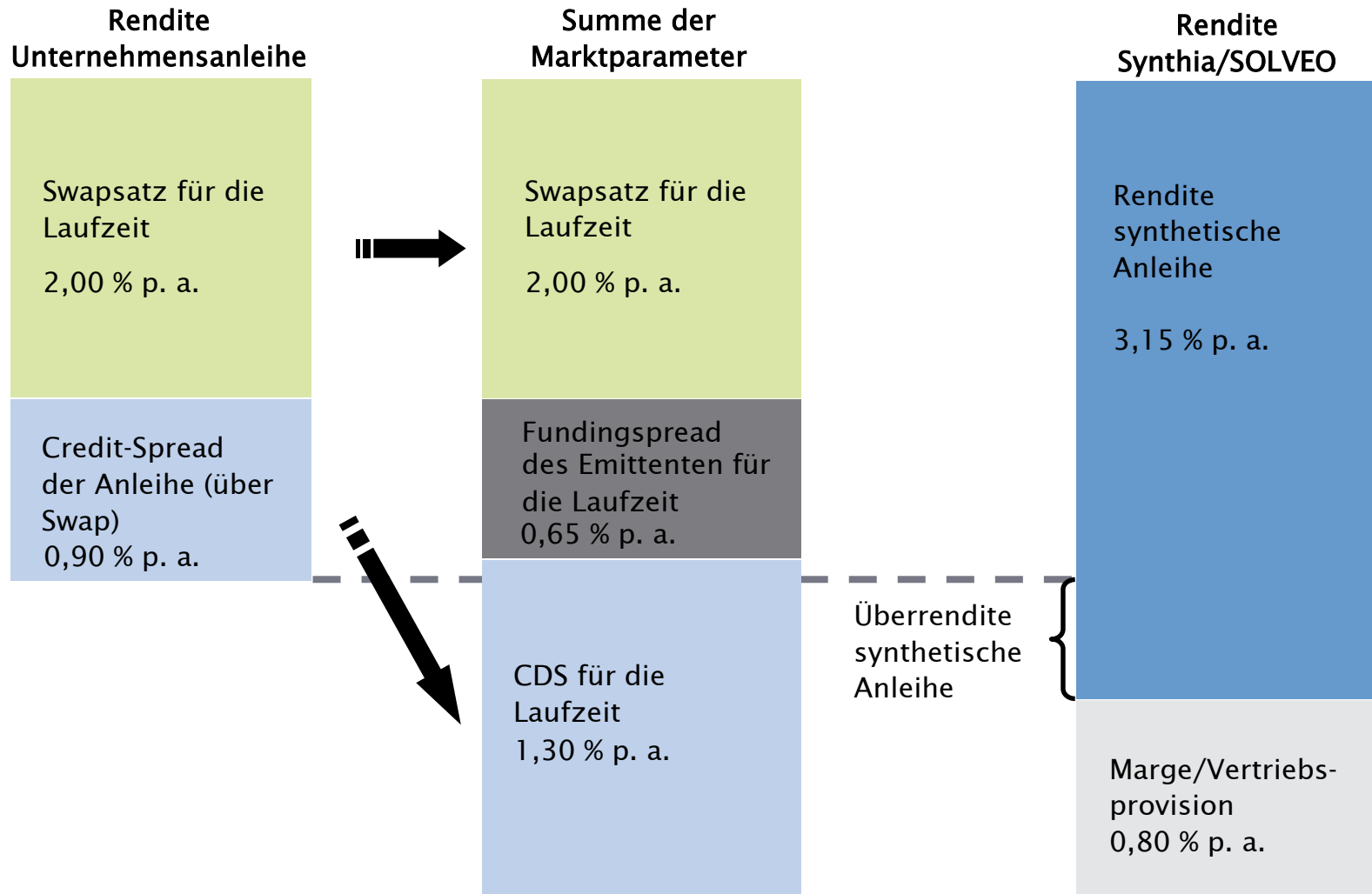
Ist ein Aufschlag, den der Anleger neben der Basisverzinsung für die Überlassung des Geldes an den Emittenten erhält. Die Höhe hängt von der Kreditwürdigkeit und dem Finanzierungsbedarf des Emittenten ab.

### Zins-Komponente

Ist die (risikolose) Basisverzinsung für die allgemeine Überlassung des Geldes. Die Höhe der Zinskomponente orientiert sich am Swapsatz für die Laufzeit.

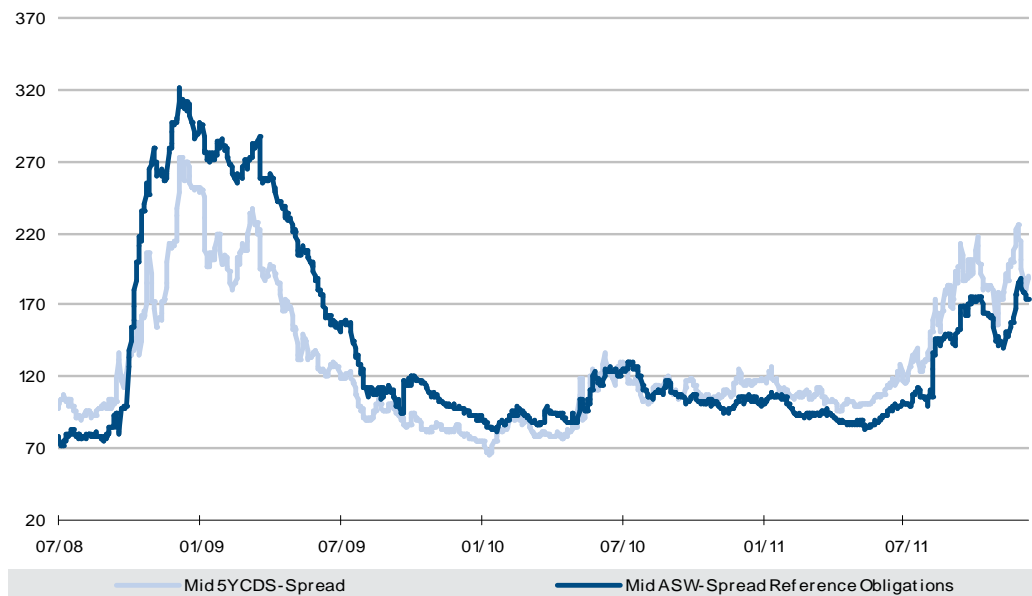


# Produktvorstellung. LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.



# Produktvorstellung. LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

Durchschnittlicher CDS-Spread und Swap-Spread aller iTraxx-Mitglieder (125 europäische Investment Grade-Unternehmen)



Quelle: Bloomberg, LBBW Credit Research

- CDS reagieren i.d.R. schneller auf Marktbewegungen als Anleihen.
  - Sehr starke positive Basis bei einzelnen Namen kann aber auch auf größere Probleme / illiquide Anleihen hindeuten.
- **Fundamentale Bewertung des einzelnen Werts von entscheidender Bedeutung!**



# Produktvorstellung.

## LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

... Auszug aus dem PIB...

### I. PRODUKTBESCHREIBUNG / FUNKTIONSWEISE

Die LBBW Synthia Stufenzins bietet die Chance auf eine ansteigende Verzinsung p. a. abhängig von der Zahlungsfähigkeit bzw. Kreditwürdigkeit (Bonität) des Referenzunternehmens. Die Auszahlung hängt ebenfalls von dessen Bonität ab.

**Bonität**

Tritt bis zum finalen Bewertungstag kein so genanntes Kreditereignis (Insolvenz, Nichtzahlung oder Restrukturierung) ein, erhält der Anleger am jeweiligen Zinszahlungstag eine Verzinsung und die Auszahlung der LBBW Synthia Stufenzins erfolgt bei Fälligkeit zum Nennbetrag.

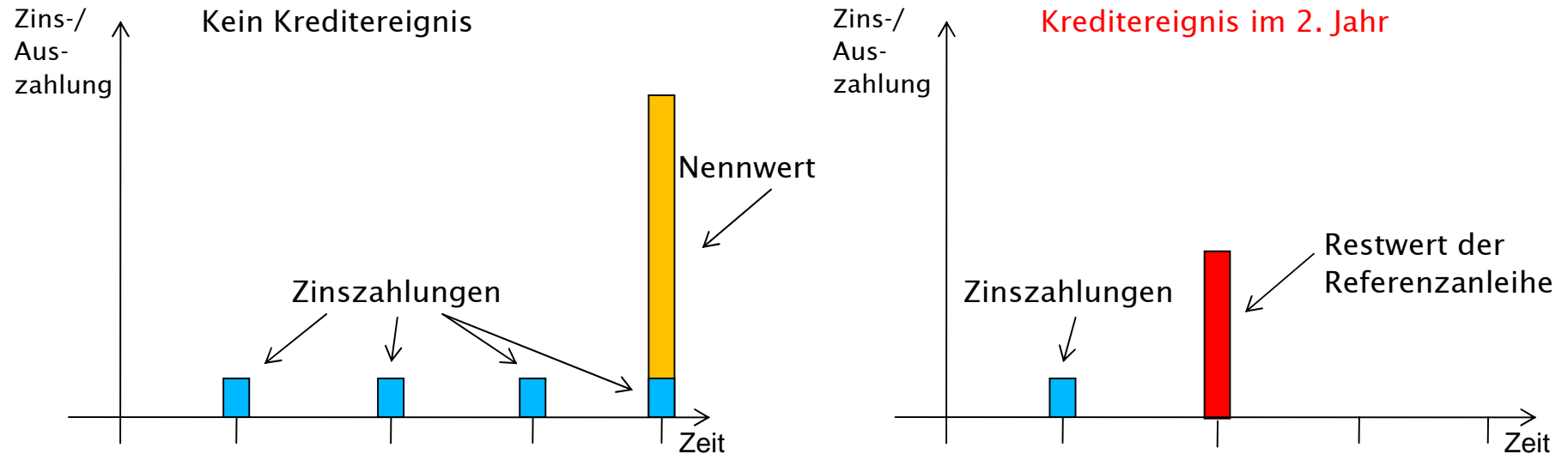
**Regelmäßige  
Verzinsung**

Das Risiko besteht im Eintritt eines Kreditereignisses beim Referenzunternehmen. In diesem Fall entfallen alle weiteren Zinszahlungen und die Auszahlung der LBBW Synthia Stufenzins erfolgt vorzeitig durch einen Barausgleich, der sich am Kurs einer ausgewählten Anleihe (Lieferbare Verbindlichkeit) des Referenzunternehmens orientiert.

**Kreditereignis**

# Produktvorstellung.

## LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.



- Wenn kein Kreditereignis eintritt, zahlt die Synthia-Anleihe eine jährliche Zinszahlung und bei Fälligkeit den Nennwert zurück
- Tritt jedoch während der Laufzeit ein Kreditereignis ein, entfallen alle weiteren Zinszahlungen und die Auszahlung der Synthia-Anleihe erfolgt vorzeitig durch einen Barausgleich, der sich am Kurs einer ausgewählten Anleihe (lieferbare Verbindlichkeit) des Referenzschuldners orientiert

Quelle: Schulungsunterlagen der EDG und der LBBW

# Produktvorstellung.

## LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

Es gibt drei Arten von Kreditereignissen:

- **Insolvenz** des Referenzunternehmens bzw. Moratorium des Referenzstaates
  - Referenzunternehmen bzw. -staat ist zahlungsunfähig
- **Nichtzahlung** von festgelegten Verbindlichkeiten
  - Das Referenzunternehmen bzw. der Referenzstaat unterlässt die Leistung von fälligen Zahlungen (Zins oder Tilgung) aus Verbindlichkeiten
- Umschuldung (**Restrukturierung**) von festgelegten Verbindlichkeiten
  - Zwischen dem Referenzunternehmen bzw. -staat und den Inhabern einer seiner Anleihen wird eine Vereinbarung getroffen, wie z.B. über die Reduzierung der vereinbarten Zinssätze bzw. der zu zahlenden Kapitalbeträge

Quelle: Schulungsunterlagen der EDG und der LBBW

# Produktvorstellung.

## LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

Ungeachtet der oben aufgeführten Bestimmungen gelten Schuldenrestrukturierungen, die aufgrund von administrativen, steuerlichen oder technischen Anpassungen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsvorgangs vorgenommen wurden und nicht direkt oder indirekt aus einer Störung der Kreditwürdigkeit oder der finanziellen Bedingungen des Referenzschuldners resultieren, nicht als Restrukturierung.

### Bisherige Restrukturierungen

Das prominenteste Beispiel für das Kreditereignis „Restrukturierung“ ist die Umstrukturierung der Staatsverschuldung von Argentinien von 2001 - 2002. Weitere Beispiele sind in Tabelle 1 angegeben. Bei DAX-Unternehmen ist bisher keine einzige Restrukturierung – und auch sonst kein Kreditereignis – eingetreten.

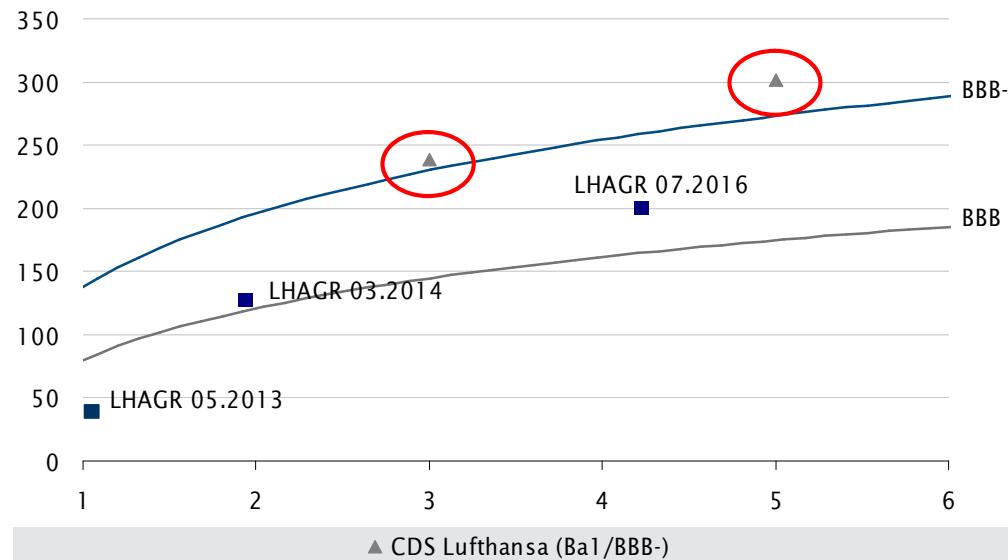
**Tabelle 1: Bisherige Restrukturierungen**

Unternehmen	Jahr
Conseco	2000
Crown Cork & Seal Co. Inc.	2001
Xerox	2002
Solutia	2002
Thomson	2009
AIFUL Corp.	2009
Allied Irish Bank	2010

Quelle: LBBW FAQ-Katalog zu Credits

# Produktvorstellung. LBBW Deutsche Lufthansa SOLVEO.

## Lufthansa: CDS-Spreads und Swap-Spreads ausstehende Anleihen



- Alle drei Lufthansa-Anleihen mit deutlich niedrigerem Spread als laufzeitäquivalente CDS

Positive Basis 4 Jahre  
(interpoliert): 60 Bp.

- **Einschätzung LBBW Credit Research:**  
Additional Investment,  
Risikoindikator für alle  
Laufzeiten grün!

Quelle: Bloomberg, LBBW Credit Research

# Zusammenfassung.

# Produktvorstellung. Zusammenfassung.

	<b>Deutsche Lufthansa SOLVEO</b>	<b>Zins-Floater</b>
<b>ISIN</b>	DE000LB0MAH3	DE000LB0MFF6
<b>Laufzeit</b>	ca. 5,2 Jahre	ca. 3,75 Jahre
<b>Basiswert / Referenzschuldner / Referenzzins</b>	Deutsche Lufthansa	EURO STOXX 50® / 3-Monats-Euribor®
<b>Risikopuffer</b>	-	70,00 %
<b>Zinssatz</b>	4,65 % fix p.a.	3-Monats-Euribor, mind. 4,00 % p.a.
<b>Maximalrendite (IRR)</b>	4,65 %	unbegrenzt
<b>Provision</b>	1,50 % (entspricht 0,12 % p.a.)	1,50 % (entspricht 0,40 % p.a.)

# Produktvorstellung. Weitere Alternativen.

	<b>Discount-Zertifikat</b>	<b>Index-Anleihe</b>	<b>Protect-Index-Anleihe</b>
<b>ISIN</b>	DE000LB0L358	DE000LB0L036	DE000LB0MG16
<b>Laufzeit</b>	ca. 1,2 Jahre	ca. 1,5 Jahre	ca. 2,2 Jahre
<b>Basiswert</b>	EURO STOXX 50®	EURO STOXX 50®	EURO STOXX 50®
<b>Risikopuffer</b>	27,00 %	25,00 %	55,00 %
<b>Zinssatz</b>	-	4,00 % p.a.	4,00 % p.a.
<b>Maximalrendite (IRR)</b>	6,57 %	4,91 %	3,99 %
<b>Provision</b>	1,00 % (entspricht 0,83 % p.a.)	1,00 % (entspricht 0,67 % p.a.)	1,60 % (entspricht 0,73 % p.a.)

Stand 30.04.2012



# Ansprechpartner.

# Betreuung.

## Das LBBW Zertifikate Team.



**Andreas Krebs**  
Tel. +49 711 127-25119  
E-Mail: [Andreas.Krebs@LBBW.de](mailto:Andreas.Krebs@LBBW.de)

Leiter der Gruppe



**Carsten Biermann**  
Tel. +49 711 127-25122  
E-Mail: [Carsten.Biermann@LBBW.de](mailto:Carsten.Biermann@LBBW.de)



**Jörn Christel**  
Tel. +49 711 127-25158  
E-Mail: [Joern.Christel@LBBW.de](mailto:Joern.Christel@LBBW.de)



**Tom Eich**  
Tel. +49 711 127-25109  
E-Mail: [Tom.Eich@LBBW.de](mailto:Tom.Eich@LBBW.de)



**Jochen Geus**  
Tel. +49 711 127-25159  
E-Mail: [Jochen.Geus@LBBW.de](mailto:Jochen.Geus@LBBW.de)



**Andreas Hänel**  
Tel. +49 711 127-25115  
E-Mail: [Andreas.Haenel@LBBW.de](mailto:Andreas.Haenel@LBBW.de)



**Katja Himmelhuber**  
Tel. +49 711 127-25147  
E-Mail: [Katja.Himmelhuber@LBBW.de](mailto:Katja.Himmelhuber@LBBW.de)



**Frederik Plank**  
Tel. +49 711 127-25121  
E-Mail: [Frederik.Plank@LBBW.de](mailto:Frederik.Plank@LBBW.de)



**Stefan Probst**  
Tel. +49 711 127-25118  
E-Mail: [Stefan.Probst@LBBW.de](mailto:Stefan.Probst@LBBW.de)