

Aktienanleihe –

Konstruktion, Kursverhalten und Produktvarianten

18.02.2015

Christopher Pawlik

Frankfurt. Mein Platz zum Handeln.

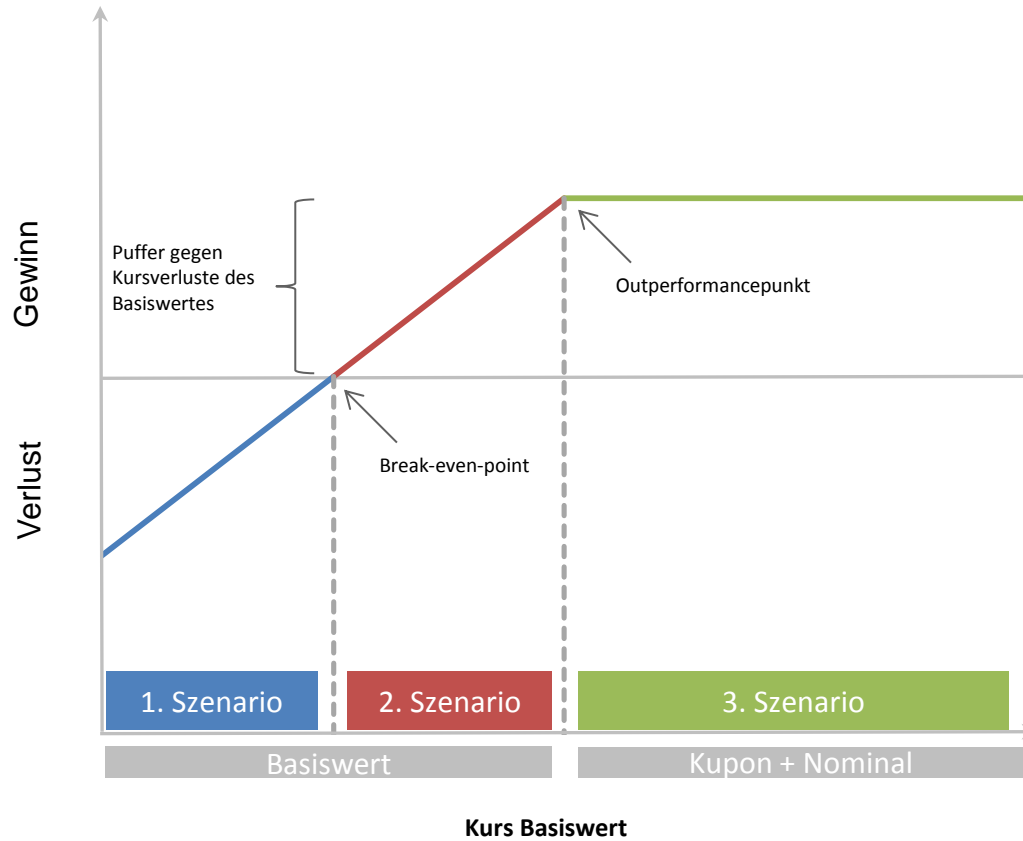


		10:06 Uhr				
018	43.218	42.996	43.034	-	0,2381	7
007	26.220	26.050	26.050	-	0,1619	1
004	13.304	13.304	13.304	-	0,1981	1
032	29.232	29.391	29.391	-	0,1599	1
032	13.829	13.829	13.829	-	0,0411	2
067	11.252	11.784	11.784	-	0,1151	4
004	43.304	42.958	43.255	-	0,2851	8
64	16.810	16.595	16.615	-	0,2201	24
71	26.429	26.047	26.047	-	0,5281	28
03	9.150	9.072	9.098	-	0,0521	15
06	6.486	6.486	6.486	-	0,0021	1
09	2.136	2.139	2.135	-	0,0101	2
		Industrial I				
IFX	5,723	5,698	5,723	5,723	5,698	5,723
MAN	62,060	61,424	61,424	61,424	61,424	61,424
SIE	73,370	72,750	72,750	72,750	72,750	72,750
TIG	17,530	17,299	17,299	17,299	17,299	17,299
BNR	69,811	69,609	69,609	69,609	69,609	69,609
DEZ	3,922	3,948	3,948	3,948	3,948	3,948
ERU	22,605	22,451	22,451	22,451	22,451	22,451
GIL	9,470	9,423	9,423	9,423	9,423	9,423
GIR	20,605	20,600	20,600	20,600	20,600	20,600
HDD	1,326	1,316	1,316	1,316	1,316	1,316
KCO	9,119	9,100	9,100	9,100	9,100	9,100
KRN	36,600	36,425	36,425	36,425	36,425	36,425
KUZ	14,157	14,093	14,093	14,093	14,093	14,093
NTR	47,052	47,036	47,036	47,036	47,036	47,036
RNR	33,453	32,610	32,610	32,610	32,610	32,610
VOS	72,809	72,809	72,809	72,809	72,809	72,809
WIN	32,535	32,535	32,535	32,535	32,535	32,535

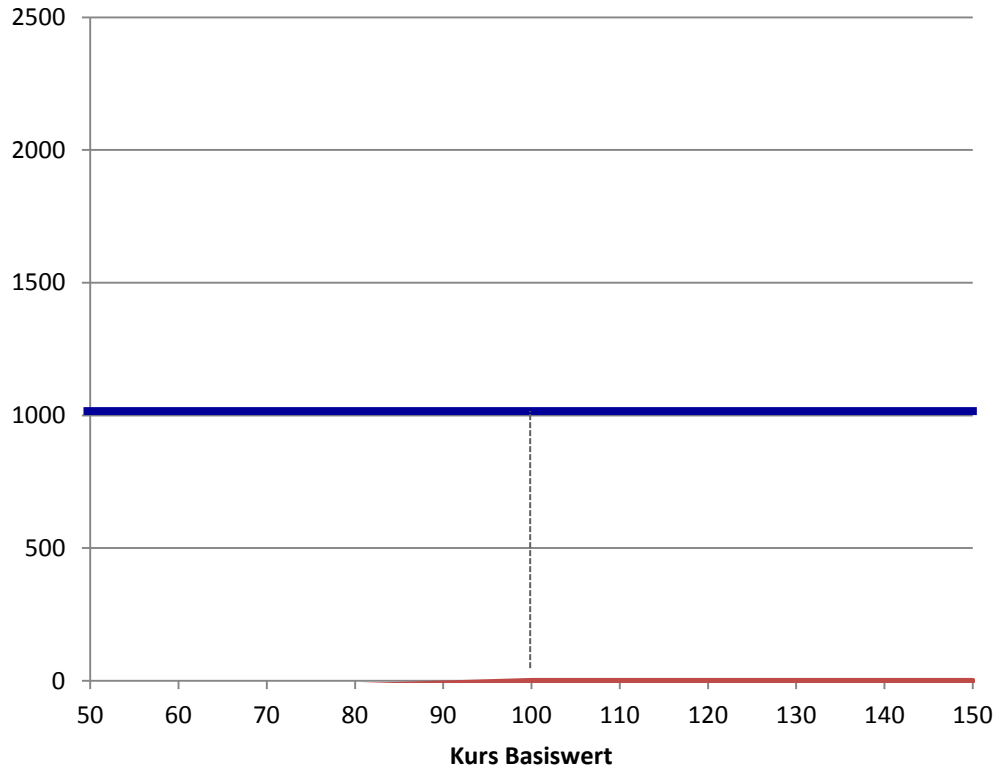
Agenda

- | | |
|---|-----------|
| 1. Strukturierung der Aktienanleihe | 04 |
| 2. Ausstattungsmerkmale der Aktienanleihen | 08 |
| 3. Verhalten im Sekundärmarkt | 09 |
| 4. Verschiedene Produktvarianten | 11 |

Aktienanleihen - Rückblick



Strukturierung einer Aktienanleihe

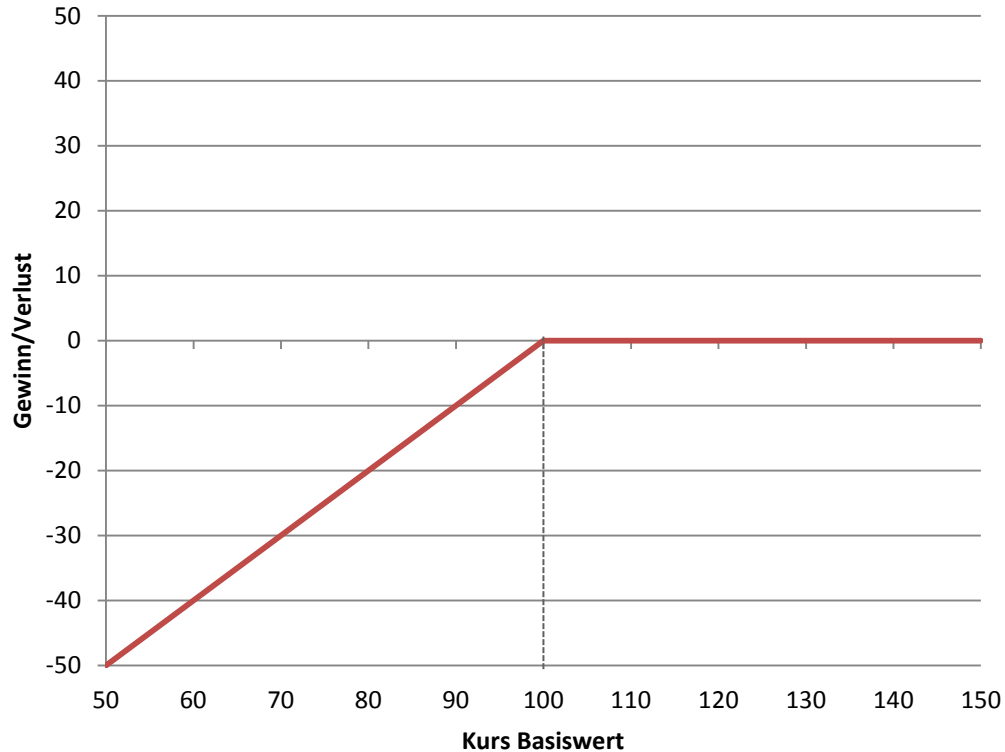


(Auszahlungsprofil zum Laufzeitende)

Zero Bond

- Keine Couponzahlungen während der Laufzeit
- Wird am Laufzeitende zum Nennwert getilgt
- Nullkuponanleihen werden zum Emissionszeitpunkt unter dem Nominalwert ausgegeben = Disagio (Abgeld): **Hier: 30€**

Strukturierung einer Aktienanleihe



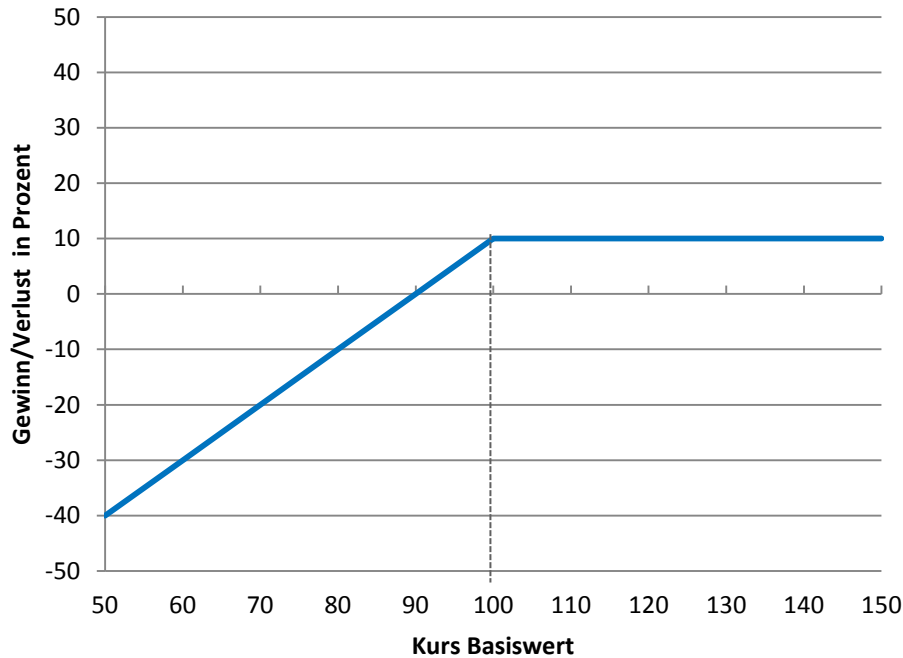
(Auszahlungsprofil zum Laufzeitende)

Put-Option (short)

- Der Schreiber des Short Put (Stillhalter in Geld) verpflichtet sich, einen Basiswert (hier: Aktie) zu einem bestimmten Preis (100) beim Verfallsdatum zu kaufen.
- Bei Verkauf der Put-Optionen, Erhalt der Prämie. **Hier: 70€ (10x 0,70€)**
- Erzeugt Cap.

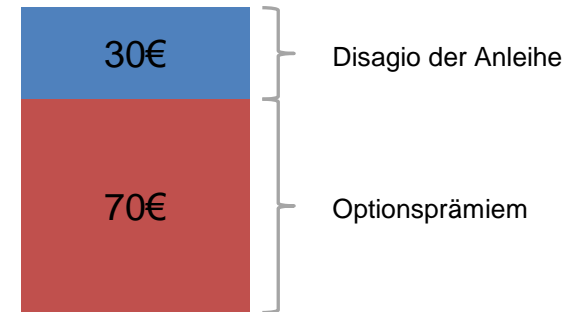
Strukturierung einer Aktienanleihe

Strukturierung



Aktienanleihe

Kupon











- Durch die Prämie des Verkaufs der Put Option, finanziert der Emittent die überdurchschnittliche Kuponzahlung auf den Basiswert

Wie kommen die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale zustanden ?

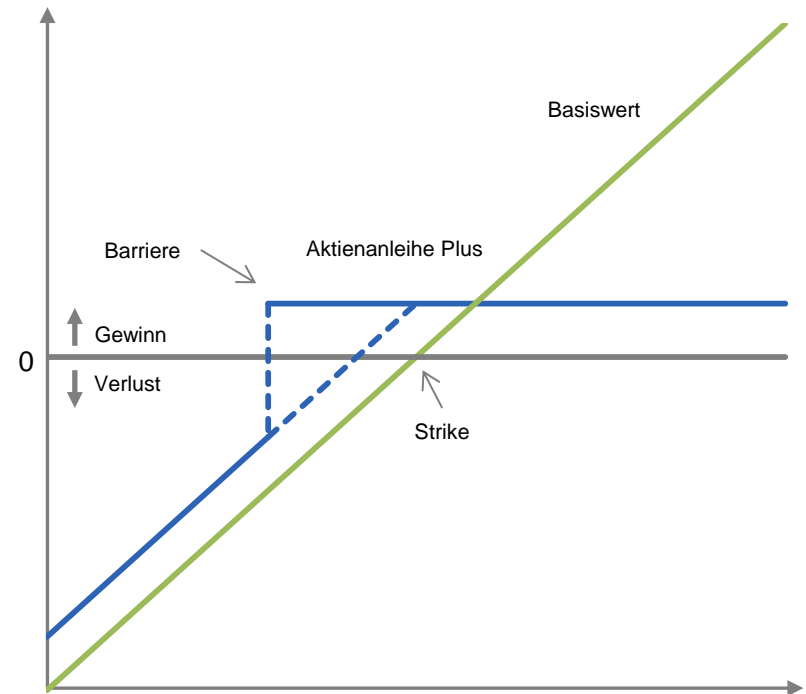
- Aktuelles Zinsniveau
- + Höhe der erwarteten Dividendenzahlungen
- + Volatilität des Basiswertes
- Abstand zum Basispreis / Barriere vs. Kuponzahlung
- + Laufzeit der Anleihe

Wie verhalten sich Aktienanleihen im Sekundärmarkt ?

Parameter	Preis der Aktienleihe	
Kurs des Basiswertes		
Implizite Volatilität		
Dividenden		
Zinsen		

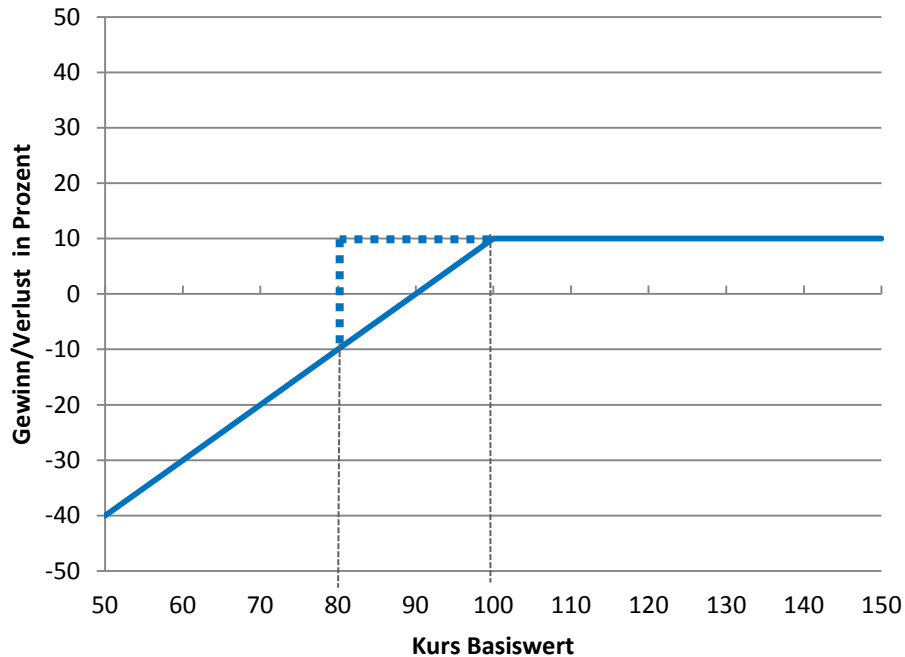
Abgesichert: Barriere für mehr Sicherheit die Aktienanleihe Plus

- Analog zur klassischen Aktienanleihe
- Zusätzliche Sicherheitsbarriere
- Rückzahlung der maximalen Rendite, wenn die Barriere nicht berührt wird
- In summa eine niedrigere Kuponzahlung als klassische Aktienanleihe
- Für seitwärts tendierende oder leicht fallende Märkte

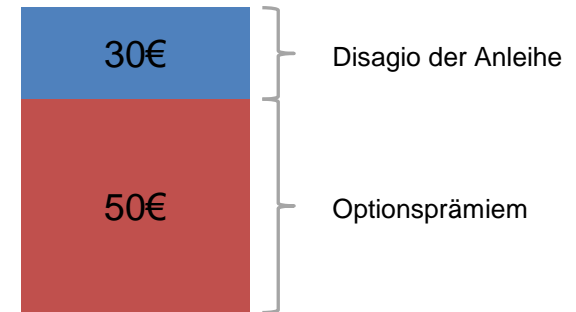


Strukturierung einer Aktienanleihe Plus

Strukturierung



Kupon

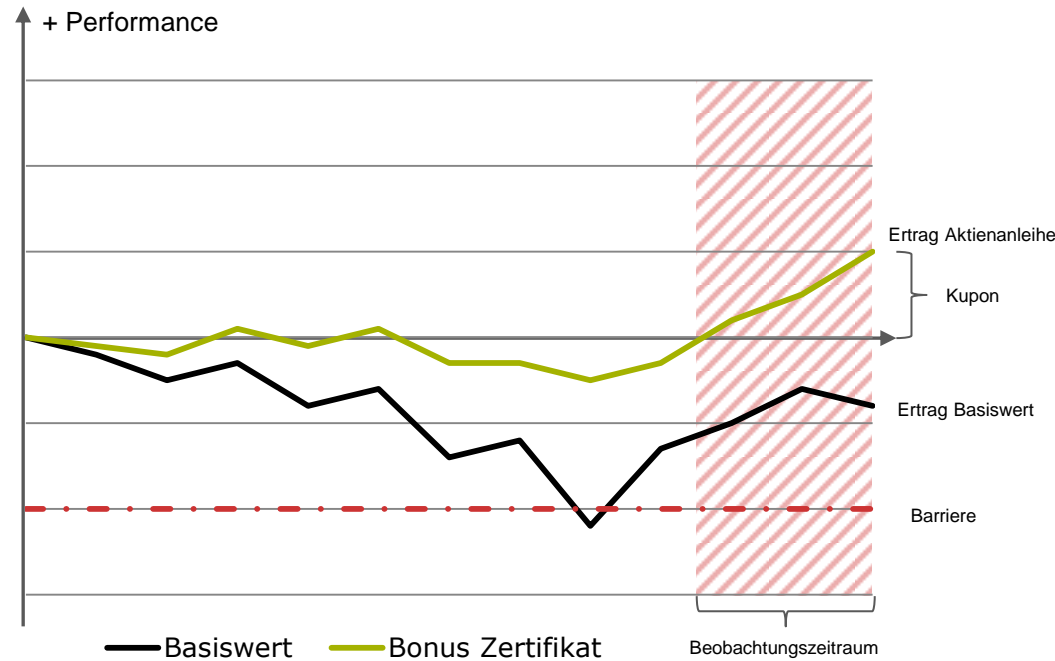


Down and In Put-Option (short)

- Erzeugt Cap & Risikopuffer durch Barriere
- Knock-In der Option beim Barrieren Kurs

Aktienanleihen Plus Pro

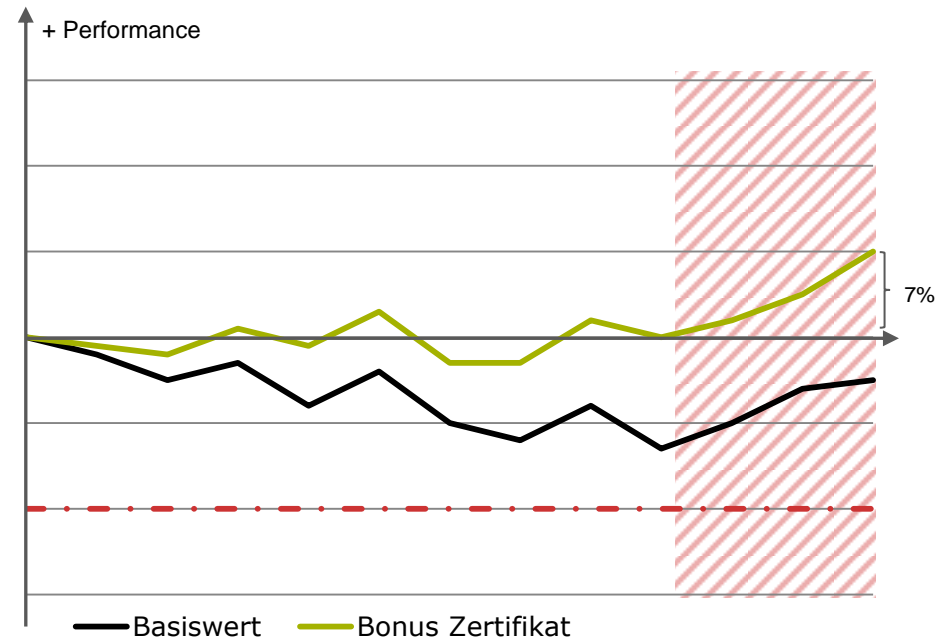
- Analog zur Aktienanleihe Plus
- aber Barrieren Mechanismus nicht über die gesamte Laufzeit aktiv, Verlust des Sicherheitspuffer nur bei Barrierebruch während Bewertungszeitraum
- kurzfristiger starker Kursrückgang kann nicht ausgeschlossen werden
- geringerer Coupon, da Wahrscheinlichkeit für Maximalrückzahlung höher



Beispiel: Aktienanleihe Plus Pro

Szenario: moderater Kursverlauf

Name:	Protect-Pro-Aktienanleihe auf ABC AG
Kupon p.a.:	7,00%
Kupon-Start:	15.08.2014
Kupon-Ende:	21.08.2015
Basispreis:	100,00 Euro
Barrierekurs:	75,00 Euro
Emissionstag:	15.08.2014

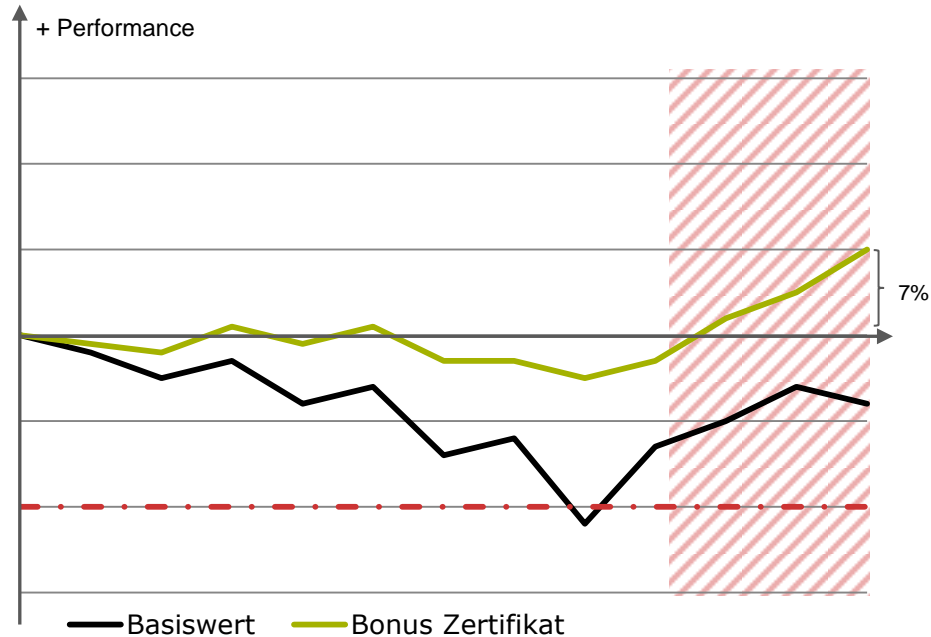


Rückzahlung:	Zertifikat bei Endfälligkeit zu:	107% (100%Nennwert +7% Kupon)
	Basiswert:	95%

Beispiel: Aktienanleihe Plus Pro

Szenario: kurzfristiger starker Kursverlust

Name:	Protect-Pro-Aktienanleihe auf ABC AG
Kupon p.a.:	7,00%
Kupon-Start:	15.08.2014
Kupon-Ende:	21.08.2015
Basispreis:	100,00 Euro
Barrierekurs:	75,00 Euro
Emissionstag:	15.08.2014

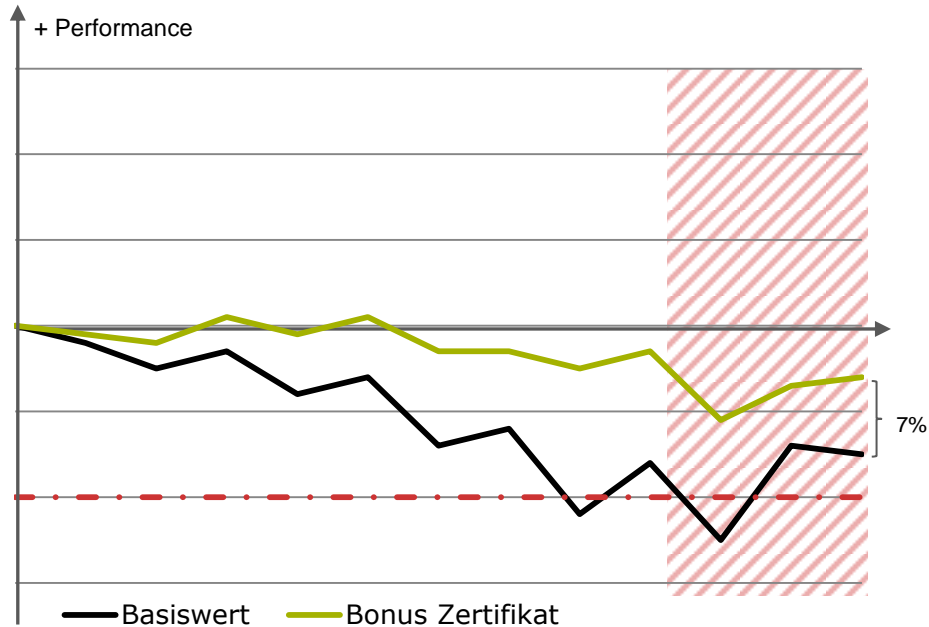


Rückzahlung:	Zertifikat bei Endfälligkeit zu:	107% (100%Nennwert +7% Kupon)
	Basiswert:	90%

Beispiel: Aktienanleihe Plus Pro

Szenario: langfristiger starker Kursverlust

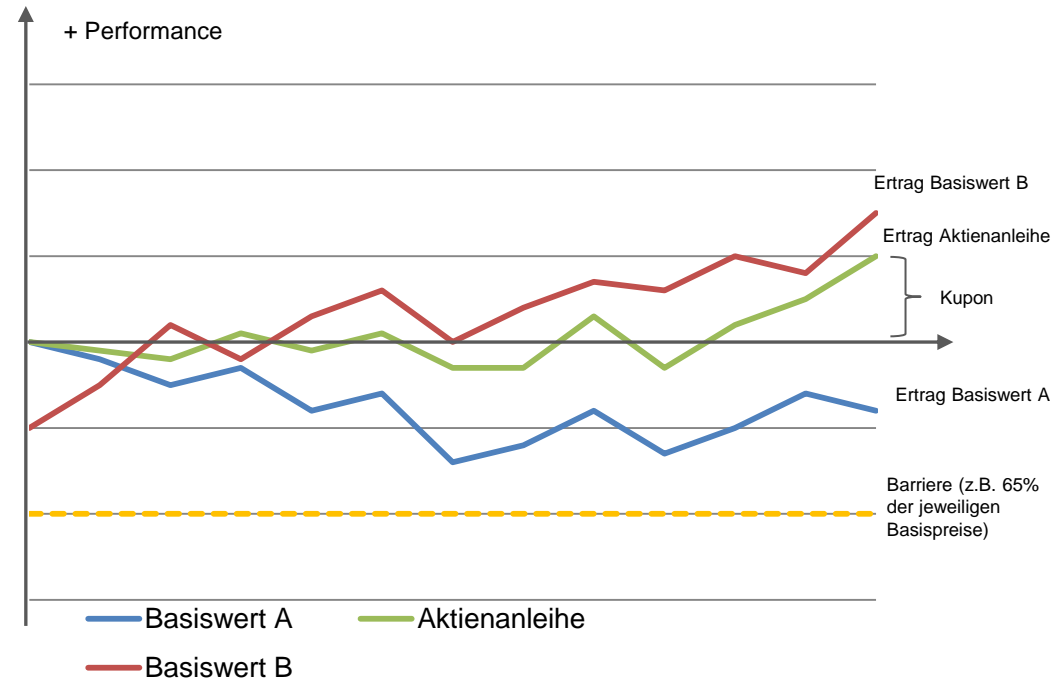
Name:	Protect-Pro-Aktienanleihe auf ABC AG
Kupon p.a.:	7,00%
Kupon-Start:	15.08.2014
Kupon-Ende:	21.08.2015
Basispreis:	100,00 Euro
Barrierekurs:	75,00 Euro
Emissionstag:	15.08.2014



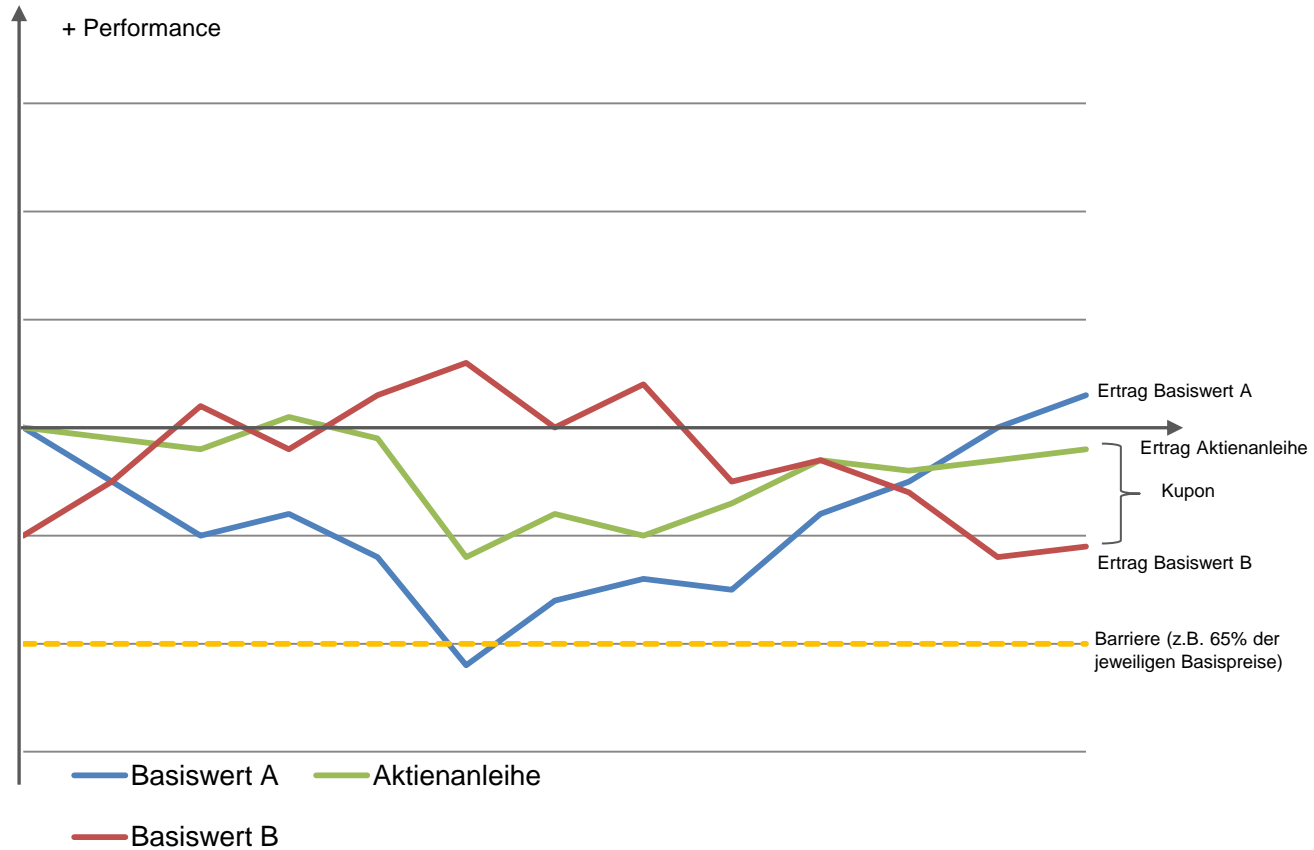
Rückzahlung:	Zertifikat bei Endfälligkeit zu:	87% (80%Nennwert +7% Kupon)
	Basiswert:	80%

Multi Aktienanleihen

- Kombination mit der Aktienanleihe Plus Struktur
- Mehrere Basiswerte als Underlying, wobei die Auszahlung nach dem 'worst-of' Prinzip vom Wert mit der schlechtesten Performance abhängt
- Barriere muss nur von einem Wert gebrochen werden um Schutz für das gesamte Produkt zu verlieren
- Der Coupon fällt höher aus als bei einer klassischen Aktienanleihe, da auch das Risiko höher ist



Multi Aktienanleihen



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Börse Frankfurt Zertifikate

Tel. 069/211-18800

E-mail: zertifikate@deutsche-boerse.com

Internet: www.zertifikateboerse.de

Handelsüberwachung

Tel.: 0800 23 020 23

Tel.: +49 (0)69 211 1310

E-mail: huest@deutsche-boerse.com
