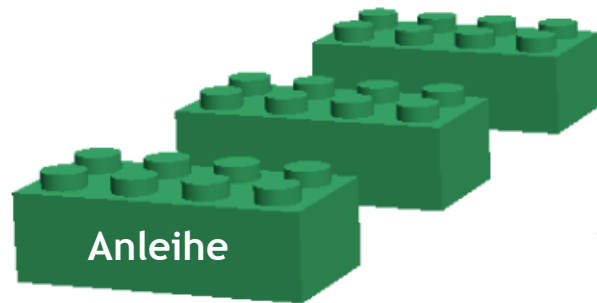


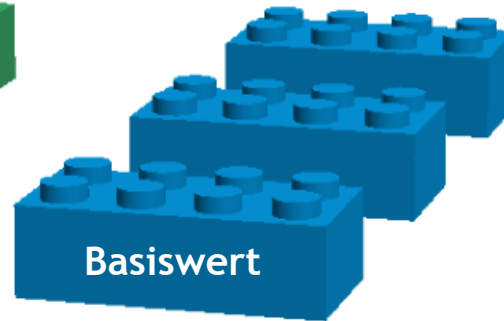
Was kostet ein Zertifikat wirklich?

Wien, am 27. August 2008

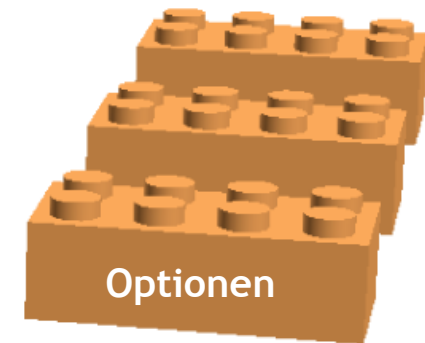
Zertifikate - Bausteine



Anleihe



Basiswert



Optionen

■ Anlageprodukte

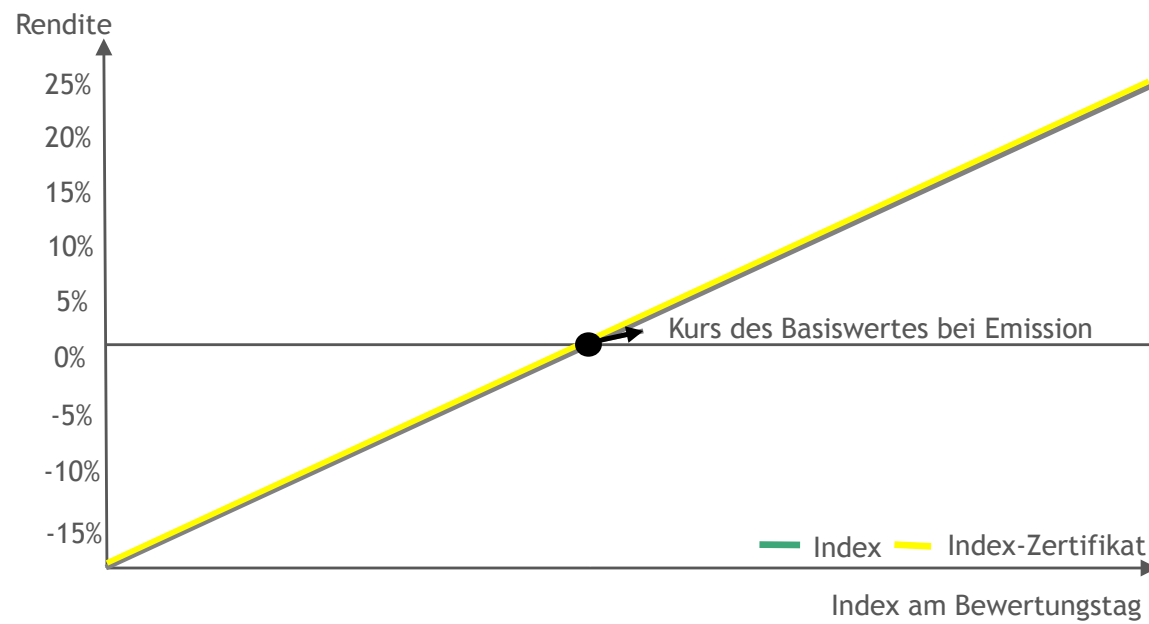
- Garantie-Zertifikate
- Bonus- / Teilschutz-Zertifikate
- Index-Zertifikate
- Discount-Zertifikate
- Aktienanleihen
- Express-Zertifikate
- Outperformance-Zertifikate
- Basket- / Themen-Zertifikate

■ Hebelprodukte

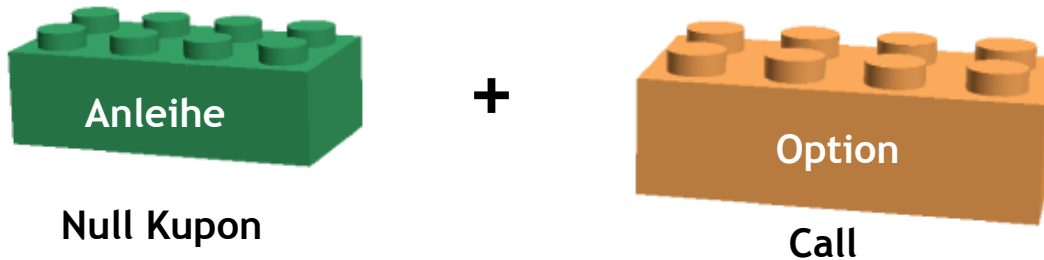
- Knock-out-Zertifikate
(Turbo-Zertifikate)
- Optionsscheine



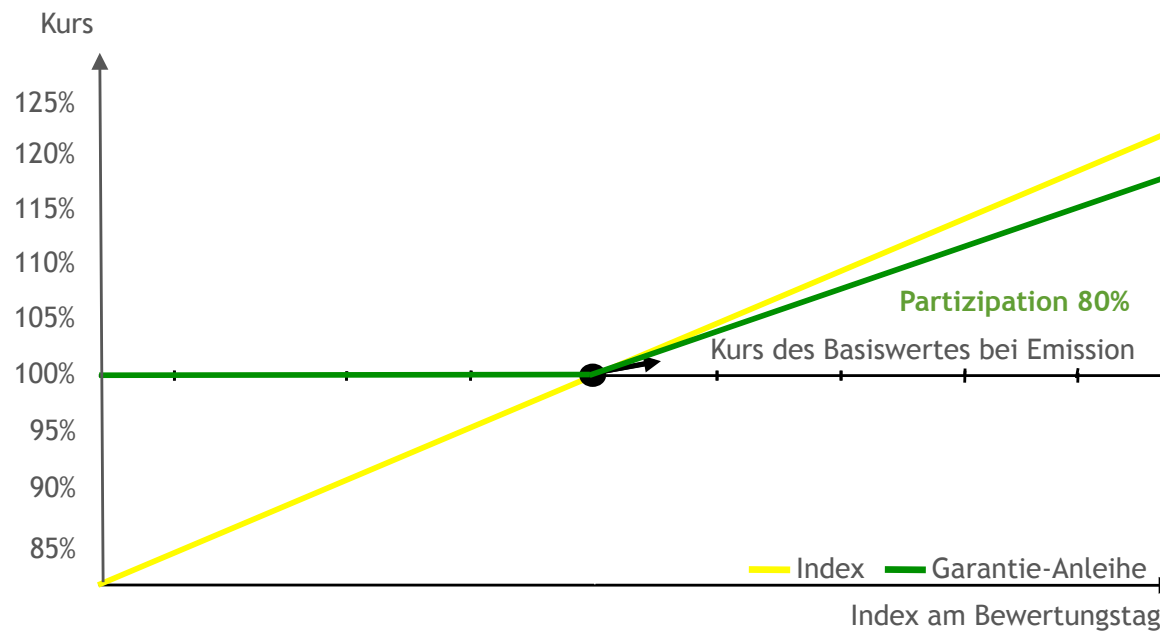
Die Funktionsweise eines Index-Zertifikates



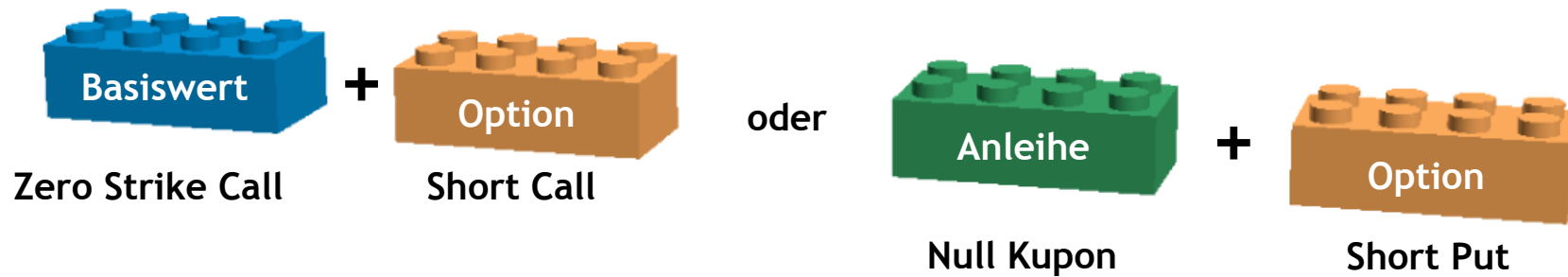
Garantie-Zertifikat



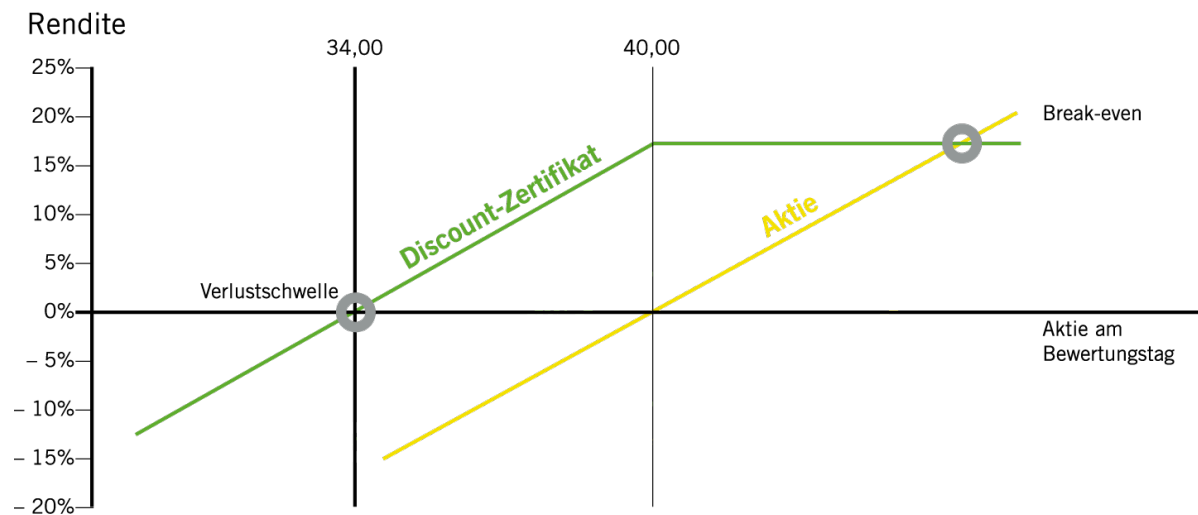
Die Funktionsweise einer Garantie-Index-Anleihe (Fallbeispiel)



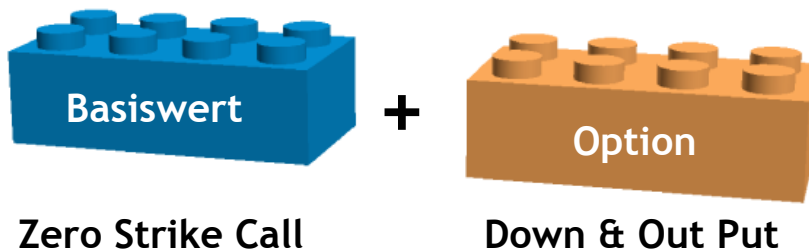
Discount-Zertifikat



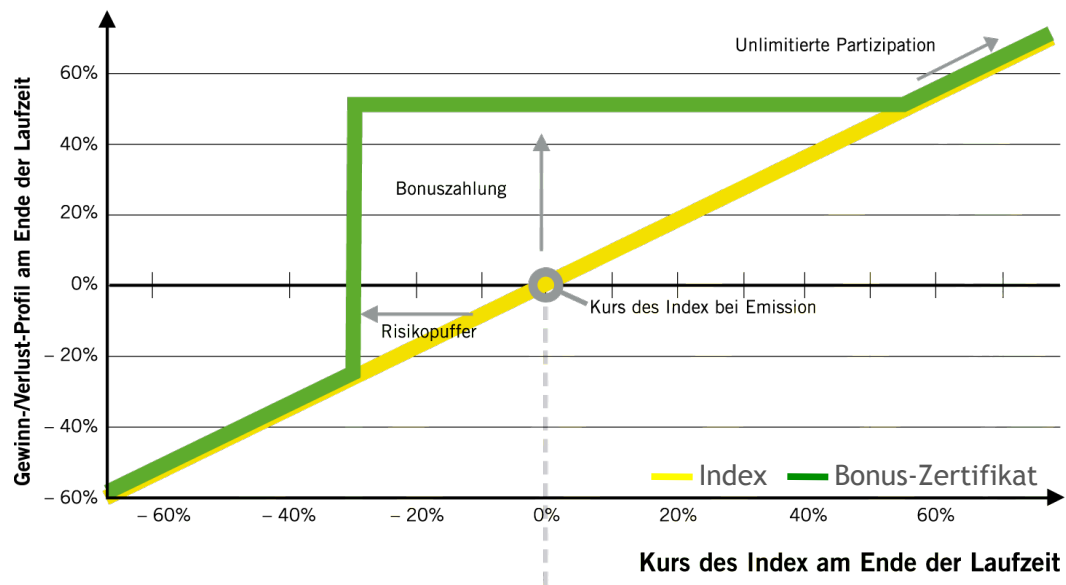
Die Funktionsweise eines Discount-Zertifikates (Fallbeispiel)



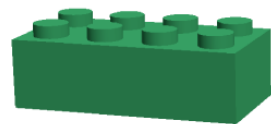
Bonus-Zertifikat



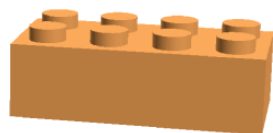
Die Funktionsweise eines Bonus-Zertifikates



Preis eines Zertifikates



+



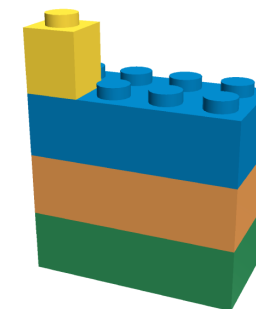
+

...

+



=



Preis
Komponente

+

Preis
Komponente

+

...

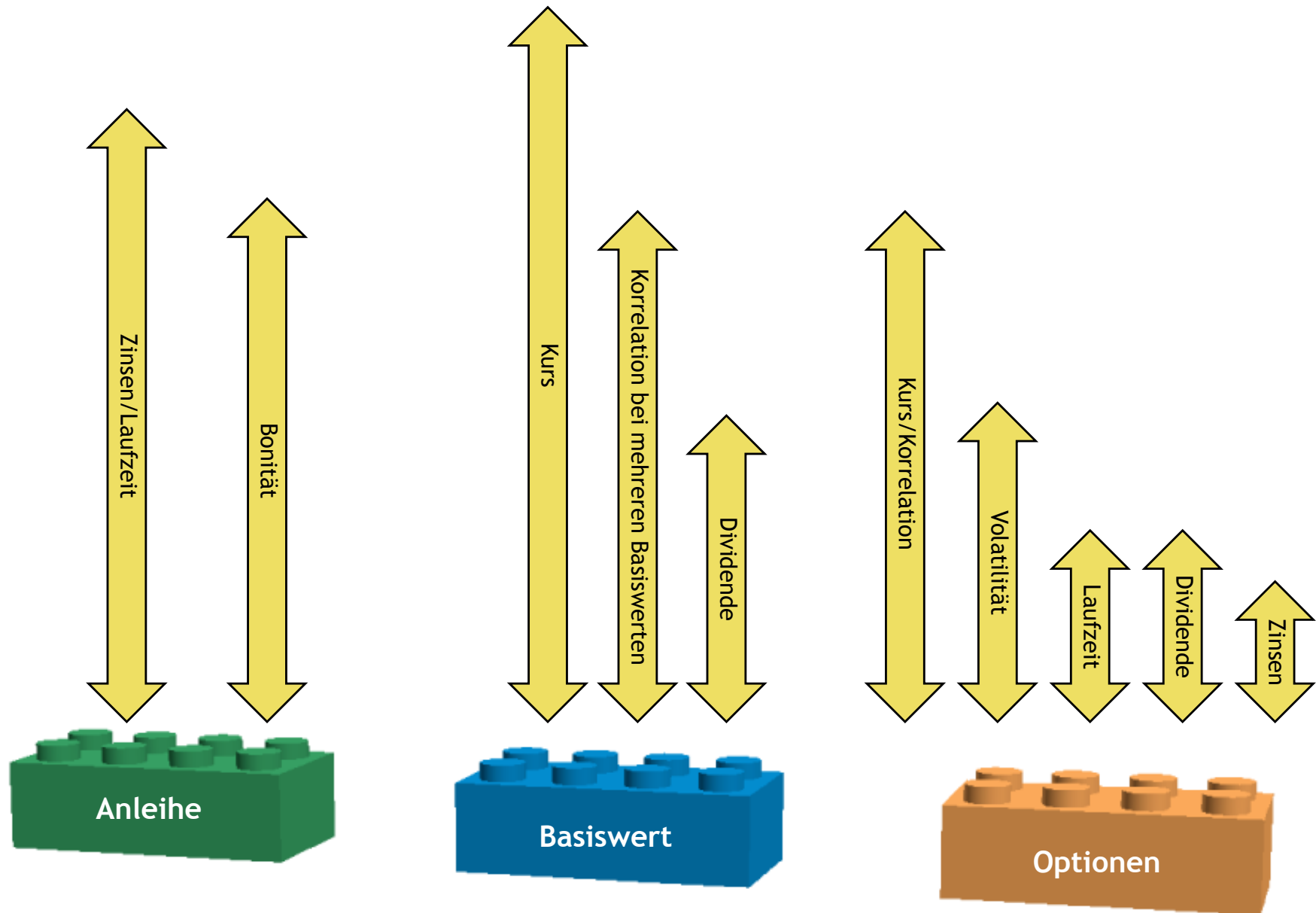
+

Vertriebs-
provision

=

Preis des
Zertifikates

Einflussfaktoren - Bausteine



- Basiswert: Kursbewegung erst relevant bei Fixierung des Basiswertes
- Zinsen: Höheres Zinsniveau führt zu besserer Ausgestaltung
- Unterschiedliche Bonitätseinschätzungen führen zu unterschiedlichen Auszahlungsprofilen
- Laufzeit: längere Laufzeit verbessert die Konditionen

- Basiswert: Kursbewegung erst relevant bei Fixierung des Basiswertes
- Dividendenrendite: höhere Dividendenrendite verbessert die Bonus-Chance
- Volatilität: höhere Volatilität verbessert die Bonus-Chance
- Laufzeit: längere Laufzeit verbessert die Bonus-Chance
- Höhere Barriere (= höheres Risiko) verbessert die Bonus-Chance

Preis eines Zertifikates innerhalb der Zeichnungsfrist

- Während der Zeichnungsfrist bleibt in der Regel die Ausgestaltung des Produktes unverändert
- Ausnahmen -
bei Erreichen des vorab gehedgten Volumens:
 - Vorzeitige Schließung der Zeichnungsfrist
 - Offene Parameter bis zur Fixierung des Basiswertes

Preis eines Zertifikates am Sekundärmarkt

- Geldkurs/Briefkurs: von Emittenten gestellter An- und Verkaufspreis eines Zertifikates
- Einflüsse auf die Berechnungsgrundlage des finanzmathematischen Modells der Emittenten:
 - Wertentwicklung des Basiswertes
 - Änderung der Dividendenerwartung des Basiswertes (sinkende Dividendenerwartungen führen zum Steigen der Kurse)
 - Steigende Zinsen führen zu sinkenden Kursen insbesondere bei Garantie-Zertifikaten
 - Volatilität beeinflusst je nach Art der Optionskomponente den Kurs des Zertifikates

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!