

Falls diese E-Mail nicht korrekt angezeigt werden kann, bitte [hier](#) klicken!  
Um sicherzustellen, dass Sie den Newsletter nicht verpassen, fügen Sie bitte den Absender Ihrem E-Mail-Adressbuch hinzu.



## MARKT UPDATE

Der monatliche Newsletter zum österr. Zertifikatemarkt - Ausgabe 9/2014

### Sehr geehrte Leserinnen und Leser!

#### Editorial von Markus Kaller

##### **Bonus-Zertifikate bieten Chancen mit Sicherheitsnetz**

Aktienmärkte schwanken. Das ist keine großartige Erkenntnis sondern eine – oftmals bittere – Erfahrung von Anlegern. Mit einem Aktienkauf machen Sie als Investor diese Berg- und Talfahrt üblicherweise ohne Sicherheitsnetz mit. Das muss allerdings nicht so sein. Denn Instrumente wie etwa Bonus-Zertifikate schützen nicht nur vor leichten Rückschlägen sondern bringen sogar im leicht fallenden, seitwärts tendierenden und steigenden Markt Erträge, die beim Direkt-Investment ausgeschlossen sind. Da stellt sich die Frage: ist das Bonus-Zertifikat die „bessere“ Aktie? Das stetig steigende investierte Volumen spricht für diese Annahme. Details über den sinnvollen Einsatz der Bonus-Zertifikate erfahren Sie in dieser Ausgabe.

Ihr  
Markus Kaller



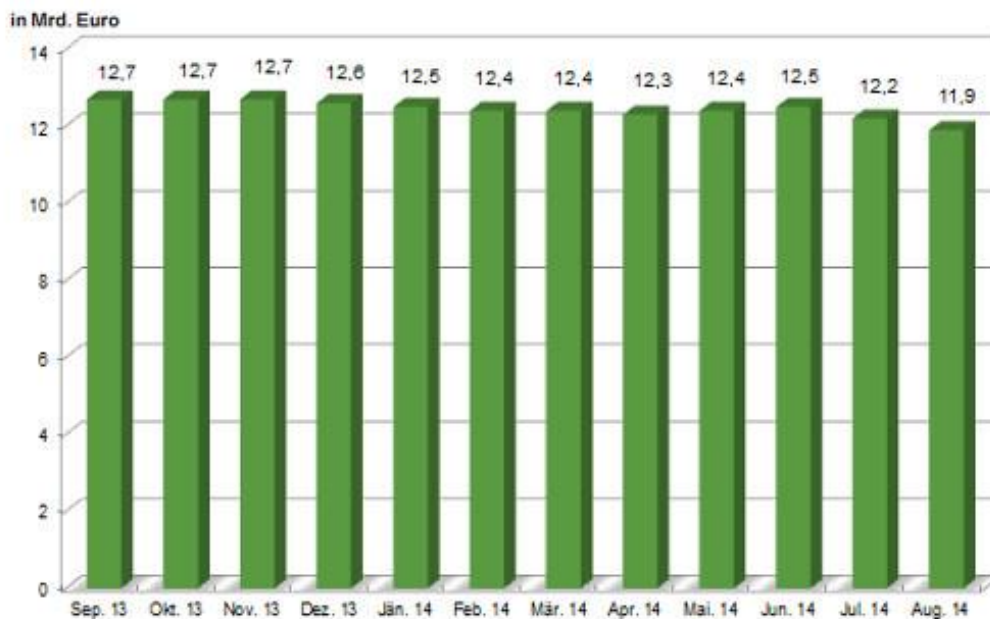
Markus Kaller  
Mitglied des Vorstandes  
Zertifikate Forum Austria

### MARKTBERICHT AUGUST

Das niedrige Zinsniveau führt dazu, dass auslaufende Garantie-Zertifikate nicht mehr ersetzt werden. Weil Garantie-Zertifikate in der Vergangenheit den größten Teil des Zertifikate-Kuchens darstellten, schrumpft der Gesamtmarkt. Wer jedoch genau hinsieht, bemerkt das konstant steigende Volumen bei Teilschutz-, insbesondere bei Bonus-Zertifikaten.

#### **Aktueller Marktbericht**

 [Download](#)  
0,4 MB



Entwicklung des Open Interest des österreichischen Zertifikatemarktes inkl. Zinsprodukte in den vergangenen 12 Monaten

### Die Wahrheit über Zertifikate – Acht wichtige Fragen und Antworten

In den vergangenen acht Ausgaben des Newsletters haben wir jeweils eine Frage aus der beliebten ZFA-Broschüre „Die Wahrheit über Zertifikate“ beantwortet. Für alle, die eine Ausgabe versäumt haben, hier der Link zur vollständigen Version. Denn bei Zertifikaten gilt: Mehr Wissen kann mehr Ertrag bedeuten.

#### Die Wahrheit über Zertifikate

[Download](#)  
1,2 MB



### NEUE SERIE: Mit Bonus-Zertifikaten gewinnen

#### Teil 1: Bonus-Zertifikate – die risikooptimierte Alternative

Von Philipp Arnold für das Zertifikate Forum Austria

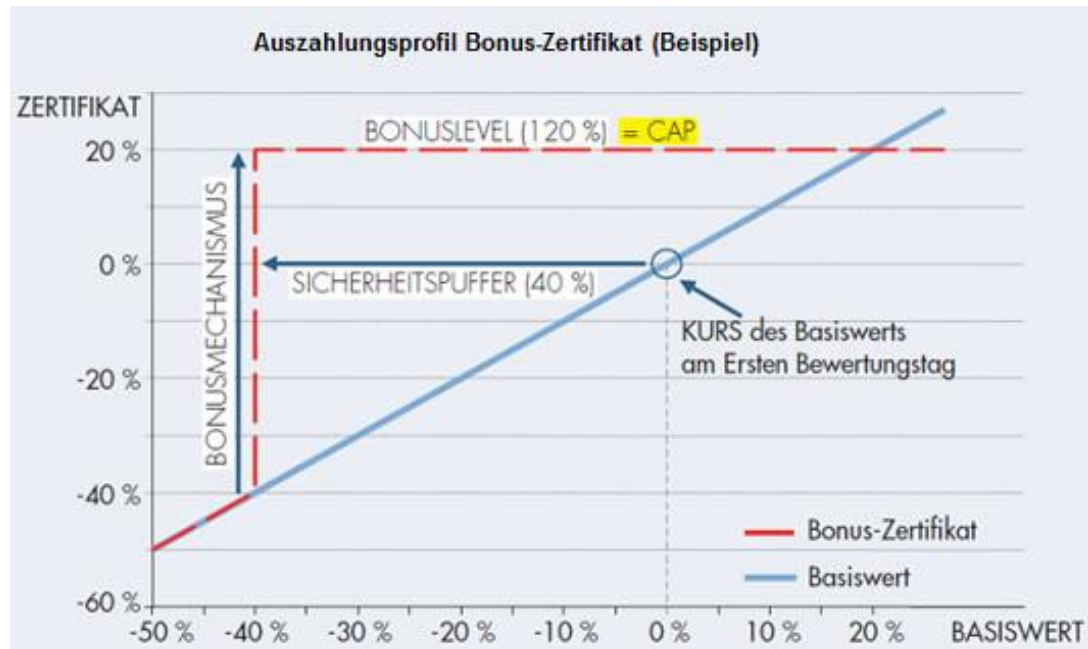
Bonus-Zertifikate haben sich in den letzten Jahren zu einer der beliebtesten Produktkategorien entwickelt und machen mittlerweile 18 % des österreichischen Zertifikate-Marktes aus. Der Siegeszug von Bonus-Zertifikaten hat mehrere Gründe: Allen voran ermöglicht das bekannte Auszahlungsprofil Gewinn in fast allen Marktphasen. Denn solange der Basiswert während der Laufzeit niemals die im Vorhinein definierte Barriere berührt bzw. unterschreitet, erhält der Anleger am Ende der Laufzeit den Bonusbetrag ausbezahlt. Ist ein Cap vorhanden, was aktuell bei den meisten Bonus-Zertifikaten der Fall ist, so stellt der Bonusbetrag gleichzeitig den maximalen Auszahlungsbetrag dar. Neben dem beliebten Auszahlungsprofil ist vor allem die viel zitierte „Suche nach Alternativen im Niedrigzinsumfeld“ ein gewichtiges Argument, sich näher mit Bonus-Zertifikaten zu beschäftigen.



Philipp Arnold  
Head of Sales Western Europe  
Raiffeisen Centrobank AG

Nicht erst die jüngste Entscheidung der EZB, den Leitzins auf 0,05 Prozent zu senken, führt dazu, dass das „Österreichers liebste Veranlagungsprodukt“ - das Sparbuch - so gut wie keine Erträge mehr abwirft. Mit der kritischen Situation einer negativen Realverzinsung müssen sich Sparer schon seit längerer Zeit abfinden. Aber auch die Alternativen sind sehr dünn gesät, solide Unternehmensanleihen bringen aktuell ca. 1,5 % p.a. und das mit einem Direktinvestment in Aktien verbundene Marktrisiko ist vielen Anlegern zu hoch. Genau in dieser Situation können Bonus-

Zertifikate dem Anleger ideale Dienste erweisen. Der Abstand zur Barriere bietet einen Teilschutz, der das Risiko im Vergleich zum Aktieninvestment verringert, während die erzielbare Bonusrendite deutlich über jener von Anleihen liegt. Das führt gleich zu einem weiteren großen Vorteil von Bonus-Zertifikaten: Anleger können ihr gewünschtes Chance/Risikoprofil selbst bestimmen, indem sie den Sicherheitspolster gemäß ihrer persönlichen Präferenz auswählen. Wie in allen Veranlagungsfragen gilt auch hier: Hoher Sicherheitspolster bedeutet weniger Risiko und folglich auch etwas weniger Ertragschance bzw. umgekehrt. Im Zweifelsfall empfiehlt es sich, lieber auf etwas mehr Sicherheit zu achten. Denn selbst bei Barrieren, die mehr als 50 % vom aktuellen Indexstand entfernt sind, lassen sich noch immer Renditen von ca. 5 % pro Jahr erzielen.



#### Welche Anleger sollten sich angesprochen fühlen?

Bonus-Zertifikate eignen sich für ein sehr breites Publikum – sowohl was die Risikoneigung als auch die Markterwartung betrifft. Gerade ein sicherheitsorientiertes Bonus-Zertifikat kann für den konservativeren Anleger den Einstieg in die Welt der Zertifikate darstellen und für den nötigen Renditekick, in einem sonst sehr defensiv aufgestellten Portfolio, sorgen. Umgekehrt kann das gleiche Zertifikat für einen spekulativeren Aktieninvestor mehr Sicherheit ins Portfolio bringen. Ähnliche Flexibilität gilt für die mit einem Bonus-Zertifikat verbundene Markterwartung. Diese kann von steigend über seitwärts bis leicht fallend reichen.

Wir freuen uns auf Feedback, Anregungen und Fragen: [office@zertifikateforum.at](mailto:office@zertifikateforum.at)