



Der Retail-Derivatemarkt in Deutschland

November 2007

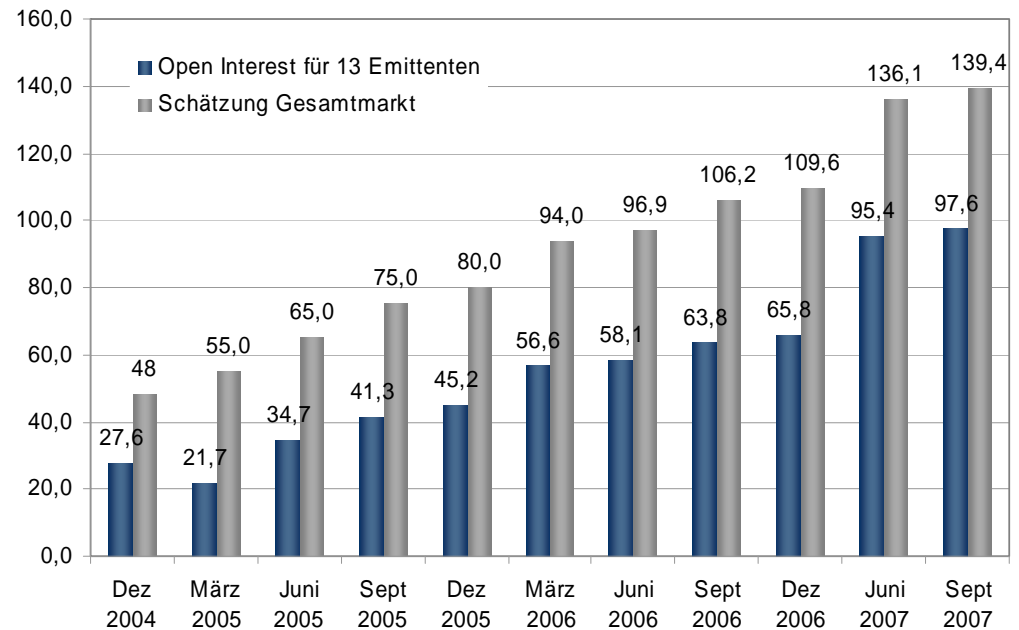
Ein Markt mit jährlich zweistelligen Wachstumsraten

Der Erfolg

- Marktwachstum: 45 % in 2005, 30 % in 2006 und 21 Prozent seit Jahresanfang (im Vergleich Aktienfonds: 27 % in 2005, 9,8 % in 2006 und 2,1 % seit Jahresanfang)
- Aktuell 137 Mrd. Euro Assets under Management

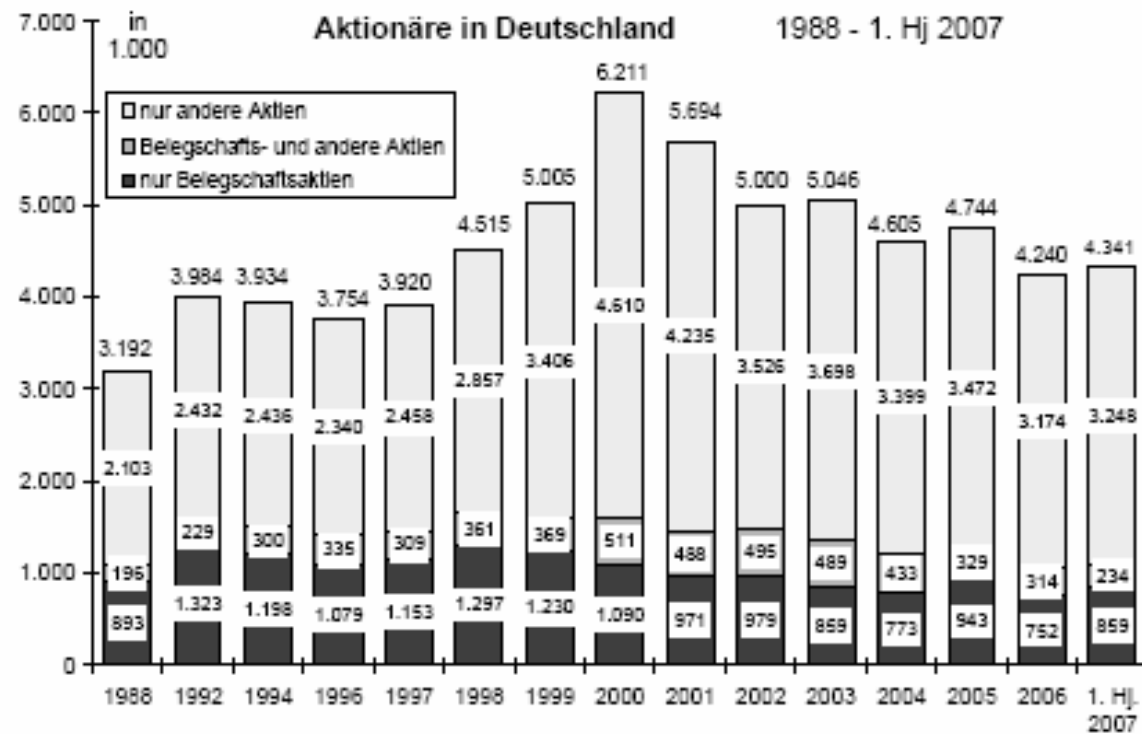
Die Ursachen

- Zunehmende Verbreitung auf große Anlegerkreise



Quelle: Derivate Forum,
Stand: 28.09.2007

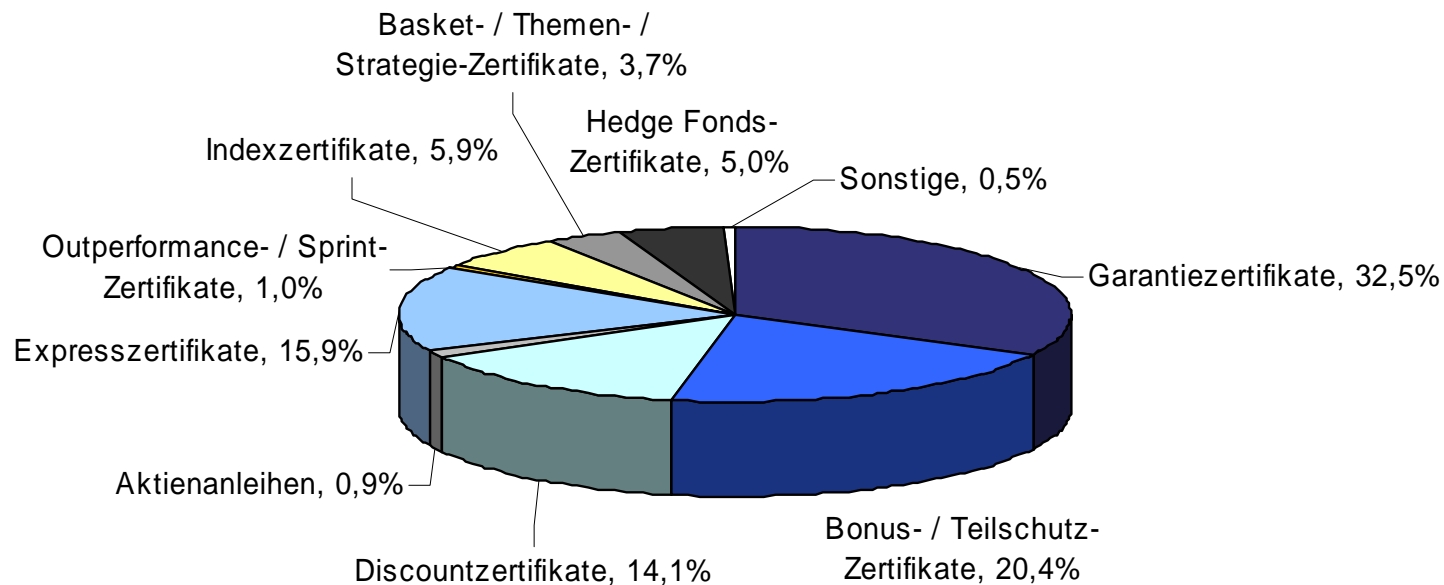
Anzahl der Aktionäre



Quelle: DAI, Stand: 07.08.2007

Anteile am Markt nach Produktstruktur

- Knapp 84 Prozent des Vermögens sind in Zertifikaten mit Kapitalschutz oder Kapitalgarantie investiert: Garantie-, Bonus-, Express-, Discountzertifikate sowie Aktienanleihen bieten Anlegern ein geringeres Risiko als im Direktinvestment



Quelle: Derivate Forum,
Stand: 31.08.2007

Welchen Nutzen bieten Zertifikate?

Fünf gute Gründe für Zertifikate

1. **Risiken im Griff:** Der Kapitalschutz ist vollständig oder partiell möglich, bei gleichzeitiger Chance auf die attraktiven Renditen der Aktienmärkte.
2. **Maßarbeit** für Sicherheit, Anlagehorizont und Ertrag. So lassen sich die Wahrscheinlichkeiten für Zielrenditen maximieren.
3. **Maximierung der Erträge:** Erträge können in allen Marktphasen, also auch bei fallenden Kursen, erzielt werden.
4. **Bessere Diversifizierung** durch neue Asset-Klassen (Aktienkörbe oder Indizes auf Branchen, Länder oder Themen; Rohstoffe, Währungen oder Kreditrisiken).
5. **Professionalität:** Privatanleger können nicht nur eigene, sondern auch professionelle Strategien verfolgen, die sie sonst nicht realisieren könnten.

Emittenten von Retailzertifikaten als neue Zielgruppe für IR-Manager



- **Zwei Ansatzpunkte**
 - Kostenlose Werbung für Unternehmen durch Emittenten (z.B. Anzeigen und Pressearbeit)
 - Milliardenbestände an Aktien bei Emittenten durch Hedging

QUALITÄT ZAHLET SICH AUS.

AKZENT Invest
ZERTIFIKATE DER DZ BANK

10,0 MaxiRend Deep Tracker auf DaimlerChrysler*

40%* ERTRAGSCHANCE –
STEIGEN SIE AUF!

ZEICHNUNGSFRIST:
20.11. BIS 14.12.2006

Der allein mögliche Basispreis wird zusammen mit den dazugehörigen Endgültigen Bedingungen zur kostenlosen Ausgabe bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Gesamtschulbank, Frankfurt am Main, FSBK, Filiale der Republik, 5055 Frankfurt am Main, bereitgehalten und kann zudem im Internet unter www.akzentinvest.de abgerufen werden.

Zertifikate sind durch Hedging abgesichert



- **Überwiegende Zahl der Produkte setzt auf steigende Kurse**
 - Auch bei Optionsscheinen (Anteil am Gesamtmarkt 1,5 Prozent) beträgt das Call-Put-Verhältnis 4:1
- **Emittenten halten daher einen Aktienbestand in Milliardenhöhe**
 - Bestände sind geringer als das ausstehende Volumen von 137 Mrd. Euro
 - Hedging des Vega-Risikos (Volatilitätsrisikos)
 - Hedging des Dividenden-Risikos

Hedging wirkt stabilisierend auf den Aktienkurs



- **Hedgingmuster**
 - Kauf bei fallenden Märkten
 - Verkauf bei steigenden Märkten
- **In extremen Marktsituation kann die Volatilität durch Zertifikate-Hedging bzw. das Auflösen der Hedging-Positionen steigen**
- **Dieser Effekt ist jedoch vernachlässigbar im Vergleich zu:**
 - Volatilitätsanstieg durch Unternehmensnachrichten
 - Volatilitätsanstieg durch Verkäufen von Fonds (aktuelles Beispiel Homb)

Neue Anforderungen durch Zertifikate-Emittenten an IR-Manager



- **Zentral: stabile Dividendenpolitik**
 - Höhe der Dividende
 - Termin der Dividenzahlung
- **Keine Pressekonferenzen über Kursrelevante Informationen an Verfallstagen**