

# Protect Multi Aktienanleihen – Immer für einen Kupon zu haben

Deutsche Anleger finden immer mehr Gefallen an Protect Multi Aktienanleihen, denn diese bieten einen über dem Marktzins liegenden und damit viel attraktiveren Kupon. Im Gegenzug trägt der Anleger ein deutlich erhöhtes Risiko, da sich das Produkt auf gleich drei Basiswerte bezieht. Außerdem sind diese Produkte mit einer Barriere ausgestattet, um schwächere Kursrücksetzer zu überwinden.

Nicht nur in stabilen Märkten erfreuen sich Protect Multi Aktienanleihen zunehmender Beliebtheit. Mit einer defensiv ausgestatteten Barriere konnten in der Vergangenheit beachtliche Kupons generiert werden. Wer jedoch auf aggressive Barrieren setzte, wurde je nach Basiswert mit einem »Knock-In« überrascht, d. h. die Barriere wurde berührt und das Produkt wurde nicht zum Nennbetrag getilgt. Gerade in unsicheren Zeiten mit hoher Volatilität sind defensive Protect Multi Aktienanleihen deshalb durchaus sinnvoll, denn unter diese Bedingung können Produkte mit tiefen Barrieren und hohen Kupons ausgestattet werden und bieten attraktive Einstiegsmöglichkeiten für Privatanleger.

## Attraktiver Zinsbetrag bei seitwärts tendierenden Märkten

Sollte ein Anleger davon ausgehen, dass der Kurs bestimmter Basiswerte in der gewählten Laufzeit moderat ansteigt, seitwärts tendiert oder gar leicht sinkt, könnte eine Multi Protect Aktienanleihe das richtige Anlageinstrument sein. Die Kuponzahlung erfolgt in jedem Falle und ist unabhängig von der Aktienkursentwicklung. Der Anleger muss jedoch im Vergleich mit einer Direktanlage auf die Dividende verzichten.

Die Bestimmung der Rückzahlung am Ende der Laufzeit erfolgt in Abhängigkeit von der Kursentwicklung der Basiswerte während der Laufzeit sowie vom jeweiligen Referenzpreis der Basiswerte am Bewertungstag.

1. Alle Basiswerte notieren zum Laufzeitende leicht oder deutlich über dem Basispreis und haben während der Beobachtungszeit zu keinem Zeitpunkt die Barriere berührt oder unterschritten: Neben der Kuponzahlung erfolgt eine 100 %ige Rückzahlung des Nennbetrages der Aktienanleihe.

2. Hat mindestens einer der Basiswerte die Barriere während der Beobachtungszeit berührt oder unterschritten, notieren am Bewertungstag jedoch alle Basiswerte auf oder über dem jeweiligen Basispreis, wird – zusätzlich zum Kupon – ebenfalls der Nennbetrag ausbezahlt.

3. Berührt oder durchbricht einer der Basiswerte während der Beobachtungszeit die Barriere und schließt mindestens einer der Basiswerte am Bewertungstag unter dem jeweiligen Basispreis, erfolgt – zusätzlich zum Kupon – die Lieferung der festgelegten Anzahl des Basiswertes (Bezugsverhältnis) mit der schlechtesten Wertentwicklung, d. h. der Basiswert mit der schlechtesten Wertentwicklung bestimmt die Tilgung der Protect Multi Aktienanleihe.

Das Risiko einer Anlage in Protect Multi Aktienanleihen fällt damit deutlich höher aus, als das einer Investition in Aktienanleihen mit nur einem Basiswert.

In allen drei Fällen kommt der Anleger auch dann in den Genuss des Zinsbetrages, wenn die Barriere verletzt wird. Dadurch unterscheidet sich die Protect Multi Aktienanleihe von einem Direktinvestment.

## Den idealen Zeitpunkt nicht verpassen

Doch wann ist der ideale Zeitpunkt, um in ein solches Produkt zu investieren, und welche Parameter bestimmen die Konditionen des Produktes? Der beste Zeitpunkt ist eine Phase hoher Volatilität mit der Erwartung, dass diese zukünftig sinken wird. Zu Zeiten hoher Volatilität kann eine hohe Zinszahlung erreicht werden, denn mit steigender Volatilität gewinnen sowohl Call- als auch Put-Optionen an Wert. Dieser Preisanstieg erklärt sich wie folgt: Schlägt der Kurs des Basiswertes heftiger aus und nimmt demnach die Volatilität zu, so steigt auch die Wahrscheinlichkeit, dass der Basiswert während der Laufzeit die Barriere berührt. Der Anleger kann von dieser Konstellation profitieren,

indem er in Zertifikatsstrukturen wie Protect Aktienanleihen oder Protect Multi Aktienanleihen investiert, mit denen er Optionen bzw. Volatilität verkauft (»shortet«). Je nachdem, wie groß der Abstand zur Barriere sein soll, wird dieser Zinsbetrag geschmälert. Da jedoch bei hoher Volatilität die Wahrscheinlichkeit groß ist, dass die Barriere berührt wird, sollte von einer sinkenden Volatilität ausgegangen werden, damit das Ereignis einer Barrierenberührung möglichst vermieden wird.

Der wichtigste Einflussfaktor ist grundsätzlich die Kursentwicklung des Basiswertes, doch während der Laufzeit sollten Anleger darüber hinaus Faktoren wie Volatilität, Zinsen, Dividenden, Restlaufzeit und vor allem den Abstand des Basiswertes zur Barriere im Blick behalten. Diese Faktoren wirken sich während der Laufzeit zusätzlich auf den Wert des Produktes aus und können sich gegenseitig verstärken oder aufheben. Mehr dazu können Sie in der Rubrik »Know-how« der mehrwert-Ausgabe vom März 2013 nachlesen.

## Stückzinsen als Renditequelle

Es gibt drei unterschiedliche Anlagestrategien, die mit Aktienanleihen umgesetzt werden können: »Buy&Hold«, »Risikooptimierung« oder »Stückzinsen als Renditequelle«. Letzteres impliziert, dass Anleger sehr weit aus dem Geld und deutlich unter pari notierende Aktienanleihen, mit sehr hohen Kupons kaufen. Ziel dieser Strategie ist es, hohe Stückzinsen zu akkumulieren und bei einer Erholung des Marktes Kursgewinne zu erzielen. Die Zielrendite setzt sich dann aus Stückzinsen und möglichen Kursgewinnen zusammen. Vor Fälligkeit werden diese Aktienanleihen dann wieder verkauft. Vorteilhaft für den Anleger ist also ein Einstieg bei Bodenbildung des Basiswertes.

## Produktüberwachung bis zum Laufzeitende

Damit Anleger das Produkt während der Laufzeit optimal überwachen können, stellt Vontobel eine Vielzahl an laufend aktualisierten Kennzahlen zur Verfügung. So wird etwa

### Produkteckdaten

Emittent	Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main			
Garant	Vontobel Holding AG, Zürich (S&P A; Moody's A2)			
<b>Basiswerte</b>	<b>Protect Multi Aktienanleihe auf Bayerische Motoren Werke AG, Infineon Technologies AG, Allianz SE</b>	<b>Protect Multi Aktienanleihe auf Porsche Automobil Holding SE, Volkswagen AG, Daimler AG</b>	<b>Protect Multi Aktienanleihe auf Münchener Rückversicherungs AG, AXA SA, Allianz SE</b>	<b>Protect Multi Aktienanleihe auf BNP Paribas, Deutsche Bank AG, Société Générale</b>
WKN / ISIN	VT764B / DE000VT764B2	VTA57H / DE000VTA57H6	VT70KD / DE000VT70KD7	VT7JCX / DE000VT7JCX5
Kupon p. a.	9,80 %	8,6889 %	7,0194 %	8,7743 %
Barriere	65,00 %	65,00 %	70,00 %	65,00 %
Ausgabe- / Bewertungstag	28.03.2013 / 28.03.2014	22.02.2013 / 21.03.2014	15.03.2013 / 14.03.2014	08.02.2013 / 07.02.2014
Aktueller Briefkurs*	98,00 %	93,30 %	94,50 %	88,30 %

\*Stand am 09.04.2013

Die Produkte sind nicht kapitalgeschützt, im ungünstigsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich. Bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten bzw. der Garantin droht dem Anleger ein Geldverlust.

die maximale Rendite laufend berechnet und annualisiert ausgewiesen. Des Weiteren wird zum einen aufgrund des Kurses des Basiswertes der aktuelle Abstand zur Barriere und zum anderen, damit das Risiko eingeschätzt werden kann, anhand einer genau definierten Methode der Value-at-Risk ermittelt. Zusätzlich werden die Stückzinsen aufgeführt. Anhand dieser zahlreichen Kennzahlen und Informationen stellt Vontobel bestmögliche Transparenz sicher. Benötigte Informationen liegen gezielt, kompakt und gegliedert vor, sodass sie schnell und einfach auffindbar sind.



Die Produkte sind nicht kapitalgeschützt, im ungünstigsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich. Bei nicht währungsgesicherten Produkten trägt der Anleger zusätzlich das entsprechende Währungsrisiko. Bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten bzw. der Garantin droht dem Anleger ein Geldverlust.



**Weitere Informationen:** Die Emittentin dieser Produkte ist die Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt am Main, Garantin ist Vontobel Holding AG, Zürich (Standard & Poor's A; Moody's A2). Listing im Freiverkehr der Börsen SCOACH® PREMIUM (Frankfurt) und EUWAX® (Stuttgart).

Weitere Informationen zu den Produkten sowie zu den Chancen und Risiken finden Sie auf [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de).

### Perspektiven bei Barrierenberührung

In einem volatilen Börsenumfeld können Basiswerte bei Protect Multi Aktienanleihen auch unter die Barriere rutschen. Dadurch verliert der Anleger den Anspruch auf Tilgung zum Nennbetrag, es sei denn alle Basiswerte notieren am Bewertungstag wieder oberhalb ihres jeweiligen Basispreises. Deshalb kann es durchaus sinnvoll sein, das Produkt zu halten, wenn der Anleger weiterhin von der Qualität der Basiswerte und einer Kurserholung während der Laufzeit überzeugt ist. Hat er jedoch seine Meinung seit dem Kauf des Produktes oder vor dem Hintergrund aktueller Marktturbulenzen geändert und traut den Basiswerten eine Erholung während der Laufzeit nicht zu, so ist er besser beraten, das Produkt zu verkaufen, um damit den Verlust sofort zu realisieren. Anschließend kann sich der Anleger nach alternativen Anlagemöglichkeiten umsehen, von denen er eine bessere Entwicklung im aktuellen Marktumfeld erwartet.

### Risiken und Nachteile von Protect Multi Aktienanleihen

Protect Multi Aktienanleihen haben auch ihre Risiken. Zum einen tragen Anleger wie bei jeder Inhaberschuldverschreibung das Risiko des Geldverlustes bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten bzw. Garanten, zum anderen trifft sie das volle Kursrisiko der Basiswerte, wenn die Barriere berührt oder unterschritten wird. Wird eine Protect Multi Aktienanleihe im Sekundärmarkt (also nach dem Ausgabetag) gekauft, kann der Verlust daher sogar größer als bei einem Direktinvestment in den Basiswert sein. Für die hohe Kuponzahlung verzichtet der Anleger außerdem auf die Teilhabe an einer möglichen positiven Kursentwicklung des Basiswertes; dasselbe gilt für eventuelle Ausschüttungen (z. B. Dividenden) des Basiswertes.

### Kompakt

Deutsche Anleger finden immer mehr Gefallen an Protect Multi Aktienanleihen, denn diese bieten einen über dem Marktzins liegenden und damit viel attraktiveren Kupon. Im Gegenzug trägt der Anleger ein deutlich erhöhtes Risiko, da sich das Produkt auf gleich drei Basiswerte bezieht. Außerdem sind diese Produkte mit einer Barriere ausgestattet, um schwächere Kursrücksetzer zu überwinden.