Flammendes Plädoyer für Asien

Die Durchschnittsbildung, das Asianing, ist bei Profis als Billig-Option verpönt – Zu Unrecht, wie die Realität immer wieder zeigt

Zugegeben. Die Überschrift ist ein bisschen reißerisch und impliziert spektakuläre Gedanken zu den Boombörsen in China oder Indien. Um die geht es aber nicht. Stattdessen geht es um das Asianing-Verfahren zur Berechnung der Wertentwicklung bei Garantiepapieren. Im Fokus steht dabei mehr die Sicherheit, als der Boom, was mit Blick auf die deutsche Anlegerpsyche aber nicht weniger bedeutsam ist. Aber der Reihe nach.

> In den letzten 9 Jahren lag die europäische Start-Ziel-Option nur zweimal vorne – Asien gewinnt fünfmal

Bei der asiatischen Option wird die Wertentwicklung eines Index nicht durch den Vergleich von Start- und Zielwert ermittelt, sondern anhand einer Durchschnittsberechnung mit einer Vielzahl von Einzeldaten, die bereits während der Laufzeit ermittelt und fixiert werden. Am Ende werden die einzelnen Performance-Werte addiert und durch die Anzahl der Messungen geteilt, um die Höhe der Rückzahlung zu bestimmen. Dabei ist offensichtlich, dass dieses Vorgehen in Boomphasen mit stetig steigenden Kursen ein schwächeres Ergebnis erzielen muss als die europäische Start-Ziel-Wertung. Denn in diesem Fall wirken sich die frühen Messungen als Bremsklötze aus.

Ganz anders verhält es sich jedoch, wenn der Aktienmarkt keine Einbahnstraße nach oben fährt, wie es in der Realität meist der Fall ist. Dann nämlich können sich die frühen Messungen schnell als Segen erweisen, weil sie positive Phasen zumindest anteilig festschreiben, die dann auch bei einem späteren Börsenabsturz nicht mehr verloren gehen können. So wie in 2008. Jedes europäische Start-Ziel-Papier das in diesem oder dem vergangenen Jahr fällig wird oder wurde, sieht ziemlich häßlich aus, weil alle großen Indizes im 3, 4 oder 5-Jahresvergleich mehr oder weniger deutlich im Minus liegen – ein Alptraum für europäische Optionen. Und ein Beleg, warum Asianing manchmal eben doch die bessere Wahl ist.

Mehr noch. In einer Rückrechnung für Euro Stoxx-Garanten mit jährlichem Asianing zeigt sich sogar, dass die europäische Option nur in zwei der letzten neun 5-Jahres-Perioden ein besseres Ergebnis erzielt hätte. Zweimal wären beide ins Leere gelaufen. Fünfmal hat Asien die Europäer deutlich geschlagen. Und dies schon bei einem Vergleich von Strukturen mit 100-Prozent-Partizipation. In der Realität liegt die Partizipation bei Asiaten aber in der Regel deutlich über der von Europäern. So auch jetzt: Während europäische Euro-Stoxx-Garanten derzeit nur mit Partizipationsraten um 50 Prozent (siehe *DZB Marktmonitor* auf Seite 3) angeboten werden, kommen die ersten Asiaten schon wieder auf eine glatte 100. *DZB*

Europäische Rechnung: Wenn vom Boom am Ende nichts übrig bleibt

Quelle: vwd group

Renditevergleich von Garanten mit verschiedenen Berechnungsformen

Basiswert: Euro Stoxx 50, Laufzeit: 5 Jahre
Anlageergebnisse in Prozent

Zeitraum	Schluss-stand P: 100 %	Durchschnittsbildung jährl. P: 100 %	Durchschnittsbildung jährl. P: 130 %
1992 - 1997	**137,87**	65,50	85,15
1993 - 1998	**112,38**	41,79	54,33
1994 - 1999	**195,47**	84,28	109,56
1995 - 2000	**263,55**	128,58	167,16
1996 - 2001	104,56	**107,90**	**140,27**
1997 - 2002	8,05	**53,27**	**69,25**
1998 - 2003	0**	**21,60**	**28,07**
1999 - 2004	0**	0**	0**
2000 - 2005	0**	0**	0**
2001 - 2006	**15,13**	0**	0**
2002 - 2007	**78,24**	36,57	47,55
2003 - 2008	0,65	**33,73**	**43,85**
2004 - 2009	0**	**21,46**	**27,90**

* jeweils 30. Oktober, 2009: 15.8.09;
** Negative Performance --> Garantie greift
P = Partizipation

Quelle: DZB Research

Impressum *DZB premium*:

Verlag: Zertifikateberater GmbH
Adresse: Keithstr. 6, 10787 Berlin
Herausgeber & Geschäftsführer: Tobias Kramer
Sitz der Gesellschaft: Berlin | Registergericht: AG Charlottenburg
Registernummer: HRB 100382 B | USt-IdNr: DE247747043
Telefon: 0180 5 / 110 33 33* | Fax: 0180 5 / 110 33 37*
(*0,14 €/min aus DTAG-Netz)
E-Mail: premium@zertifikateberater.de
Internet: www.zertifikateberater.de

Redaktion: Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.), Thomas Koch
E-Mail: redaktion@zertifikateberater.de
Namentlich gekennzeichnete Artikel geben nicht die Meinung der Redaktion, sondern ausschließlich die des Verfassers wieder.

Anzeigenverkauf: Tobias Kramer
Telefon: +49 (30) 2 19 96 18 0
E-Mail: vertrieb@zertifikateberater.de

Erscheinungsweise: 14-tägig als pdf per E-Mail
Preis: Jahres-Abonnement €299,- zzgl. MwSt. (€355,81 brutto)

Urheberrechtshinweis: Alle Inhalte von *DZB premium* sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verlags zulässig.

Haftungsausschluss: Die veröffentlichten Informationen, Daten, Studien, Kommentare, Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen und Darstellungen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist. Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktualität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis: Die Zertifikateberater GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diese Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.

DZB premium arbeitet mit Daten von:

finanztreff.de: | OnVista. | SCOPE | vwdgroup:

DZB

Der Zertifikateberater und DZB premium

Mehr Wissen zahlt sich aus!

Der Zertifikateberater ist Deutschlands führende Fachpublikation zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Produkten. Über 60.000 Investmentprofessionals lesen fünf Mal jährlich das exklusiv für Vermögensberater und –verwalter publizierte Magazin. *Der Zertifikateberater* stellt die einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion, deren Journalisten bei den vom Deutschen Derivate Verband, der Börse Stuttgart und der Scoach Europa AG seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhielten.

DZB premium ist das neue 14-tägige PDF-Update zum *Zertifikateberater*. Der Infodienst trägt dem deutlich gestiegenen Aktualitäts- und Informationsbedürfnis Rechnung und liefert Anlageberatern unabhängige, fundierte und objektive Informationen über den Zertifikatemarkt. Neben einer ausführlichen Topstory und einem einzigartigen Marktmonitor zum einfachen Konditionenvergleich von Zeichnungsprodukten liefert Ihnen DZB premium in jeder Ausgabe auch drei Zertifikate Quick-Checks und aktuelle Marktideen.

ZERTIFIKATE 1 QUICK CHECK

Der etwas andere Blick

Jeder Zertifikate-Quick-Check umfasst mehrere Bewertungskategorien. Der Check von Idee und Konzept geht der Frage nach, ob eine Lösung für aktuelle Kundenbedürfnisse geliefert wird. Die Bewertung der Vermittelbarkeit richtet das Augenmerk auf die Komplexität des Zertifikats und untersucht, inwieweit bei der Beratung auf schwer verständliche Faktoren hingewiesen werden muss. Bei dem Punkt Rendite-Chancen und Anlagesicherheit liegt der Fokus darauf, ob Ertrags-potenzial und Kapitalrisiko realistisch eingeschätzt werden können und ob im Vergleich zu ähnlichen Produkten eine angemessene Aussicht auf zufriedenstellende Erträge gegeben ist. Die vielleicht wichtigste Kategorie, der Zufriedenheitsfaktor, misst das Enttäuschungspotenzial beim Anleger indem er die Wahrscheinlichkeit bewertet, dass das tatsächliche Anlageergebnis und die ursprüngliche Erwartungshaltung des Anlegers übereinstimmen. Hierbei geht es vor allem um die Transparenz der Produktmerkmale.

Der Zertifikateberater und DZB premium: kostenlos testen oder für ein Jahr abonnieren!

☒ Ja, ich arbeite für einen/als Finanzdienstleister und will den Zertifikateberater kostenlos testen.

☐ Ich will außerdem drei Ausgaben DZB premium kostenlos testen.
Das Probe-Abo als PDF per E-Mail endet automatisch nach Zusendung der 3. Ausgabe.

☐ Ich entscheide mich direkt für ein Jahresabonement von DZB premium zum Preis von 355,- Euro inkl. USt.
DZB premium wird mir 14-tägig als pdf per E-Mail zugesandt. Das Abonnement verlängert sich jeweils automatisch um ein weiteres Jahr, wenn es nicht spätestens 6 Wochen vor Ablauf der Bezugszeit gekündigt wird. Der Bezugszeitraum startet mit Übersendung der ersten Ausgabe.

☐ Herr ☐ Frau Lesernummer

Namenszusatz* Vorname* Nachname*

Instituts- / Firmenname* zusätzliche Angaben (Abtlg., Poststellenhinweis, etc.)*

Straße, Hausnummer* Postleitzahl, Ort*

E-Mailadresse* Vorwahl / Telefonnummer

Jetzt abonnieren!

Tel: 030 / 219 961 80
Fax: 030 / 219 961 829
E-Mail: premium@zertifikateberater.de
Post: Keithstr. 6, 10787 Berlin

Mit meiner Unterschrift erkläre ich, die Abo-Bedingungen der Zertifikateberater GmbH gelesen zu haben (Online unter: www.zertifikateberater.de/premium/abobedingungen). Meine Daten werden ausschließlich von der Zertifikateberater GmbH sowie ggf.deren Dienstleistern gespeichert und verarbeitet. Darüber hinaus werden meine Daten nicht weiter gegeben.

Datum, Unterschrift, Stempel*

* Mit Stern gekennzeichnete Felder sind Pflichtfelder.