

Inhalt

Vorwort	13
1 Was sind Strukturierte Zertifikate?	15
1.1 Der Markt für Strukturierte Finanzprodukte	15
1.2 Zertifikatshistorie	15
1.3 Marktverteilung der Strukturierten Zertifikate	16
1.4 Die Komponenten von Strukturierten Zertifikaten	17
1.5 Die Bedeutung von Derivaten für Strukturierte Zertifikate	18
1.6 Risikoeinteilung für Strukturierte Zertifikate	18
2 Zertifikate – eine boomende Anlageform mit Wachstumsperspektiven	22
3 Zertifikate – eine Herausforderung für die Sparkassen-Finanzgruppe	28
3.1 Grundsätzliche Überlegungen	28
3.2 Best-Practice-Beispiel der Sparkasse Hildesheim	30
4 Grundlagen Termingeschäfte	32
4.1 Future	32
4.2 Option	33
4.2.1 Grundpositionen bei Optionen	34
4.2.1.1 Long Call	34
4.2.1.2 Short Call	34
4.2.1.3 Long Put	36
4.2.1.4 Short Put	36
4.2.2 Typen von Optionen	37
4.3 Einflussfaktoren auf den Preis von Futures und Optionen	38
4.3.1 Innerer Wert	38
4.3.2 Zeitwert	39
4.3.2.1 Kurs des Basiswertes	39
4.3.2.2 Basispreis	39
4.3.2.3 Restlaufzeit	39
4.3.2.4 Implizite Volatilität	39
4.3.2.5 Kurzfristiger, risikoloser Zinssatz	40
4.3.2.6 Dividendenerwartungen	40
4.3.2.7 Art der Ausübung bei Optionen	40
4.3.2.8 Korrelationen	40
4.4 Standardisierung von Termingeschäften	41
4.5 Warum derivative Instrumente?	42

5	Risikoaufklärung und Finanztermingeschäftsfähigkeit	43
5.1	Risikoaufklärung nach dem Wertpapierhandelsgesetz	43
5.2	Finanztermingeschäftsfähigkeit	44
5.3	Einteilung in Anlage- und Hebelprodukte	46
6	Steuerliche Behandlung Strukturierter Zertifikate	47
6.1	Einteilung in Kursdifferenzpapiere und Vollrisikopapiere	47
6.2	Steuerliche Behandlung von Kursdifferenzpapieren/ Finanzinnovationen	50
6.3	Steuerliche Behandlung von Vollrisikopapieren	52
7	Erwerb von Zertifikaten	54
7.1	Erwerb im Primärmarkt	54
7.1.1	Vorteile einer Zeichnung	54
7.1.2	Nachteile einer Zeichnung	54
7.2	Erwerb im Sekundärmarkt	55
7.2.1	Börsenhandel	55
7.2.2	Außerbörslicher Handel/Direkthandel	56
7.2.3	Market-Making – der Schlüssel zur Liquidität	56
8	Strukturierte Zertifikate für jede Börsenlage	58
9	Indezertifikate	59
9.1	Funktionsweise	59
9.2	Bestandteile	61
9.2.1	Basiswert	61
9.2.2	Bezugsverhältnis	61
9.2.3	Laufzeit	61
9.3	Mögliche Indizes	62
9.3.1	Unterschied zwischen Performanceindex und Kursindex	63
9.3.2	Standardindizes	65
9.3.3	Nebenindizes und Spezialindizes	65
9.3.4	Branchenindizes	66
9.3.5	Rentenindizes	66
9.4	Vorteile	67
9.5	Risiken und Nachteile	67
9.6	Steuerliche Behandlung	69
9.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	69
9.8	Tipps für den Umgang mit Indezertifikaten	70
9.9	Strategien im Kundengeschäft	70
9.10	Vergleich Indezertifikat und Investmentfonds	71
9.11	Varianten	73
9.11.1	Index PLUS-Zertifikate	73
9.12	Best-Practice-Beispiel der SVM Gelsenkirchen GmbH	73

10	Basketzertifikate	77
10.1	Funktionsweise	77
10.2	Bestandteile	77
10.3	Unterteilung in Strategie- und Themenzertifikate	78
10.3.1	Strategiezertifikate	78
10.3.2	Themenzertifikate	79
10.4	Vorteile	80
10.5	Risiken und Nachteile	80
10.6	Steuerliche Behandlung	81
10.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	81
10.8	Tipps für den Umgang mit Basketzertifikaten	81
10.9	Strategien im Kundengeschäft	81
10.10	Vergleich Basketzertifikat und Investmentfonds	82
11	Bonuszertifikate	83
11.1	Funktionsweise	83
11.1.1	Funktionsweise eines Bonuszertifikats am Beispiel	84
11.2	Bestandteile	85
11.3	Basiswerte	86
11.4	Vorteile	87
11.5	Risiken und Nachteile	87
11.6	Steuerliche Behandlung	88
11.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	89
11.8	Tipps für den Umgang mit Bonuszertifikaten	89
11.8.1	Überzeugender Basiswert	90
11.8.2	Basiswert beobachten	90
11.8.3	Verkauf vor Fälligkeit	90
11.9	Strategien im Kundengeschäft	90
11.10	Vergleich Bonuszertifikat und Direktinvestment	91
11.11	Varianten der Bonuszertifikate	93
11.11.1	Capped-Bonuszertifikate	93
11.11.2	Express-Bonuszertifikate	96
11.11.3	Callable-Bonuszertifikate	98
11.12	Best-Practice-Beispiel der Sparkasse Krefeld	100
11.13	Best-Practice-Beispiel der Sparkasse Stade-Altes Land	103
12	Expresszertifikate	105
12.1	Funktionsweise	105
12.2	Bestandteile	107
12.3	Vorteile	107
12.4	Risiken und Nachteile	108
12.5	Steuerliche Behandlung	109
12.6	Finanztermingeschäftsfähigkeit	109
12.7	Vergleich Expresszertifikat und Direktinvestment	110

12.8	Varianten	111
12.9	Best-Practice-Beispiel der Stadtsparkasse Hemer.	111
13	Aktienanleihen.	115
13.1	Funktionsweise.	115
13.1.1	Funktionsweise einer Aktienanleihe am Beispiel	116
13.2	Bestandteile	119
13.3	Vorteile	121
13.4	Risiken und Nachteile	121
13.5	Steuerliche Behandlung	122
13.6	Finanztermingeschäftsfähigkeit	123
13.7	Tipps für den Umgang mit Aktienanleihen	123
13.7.1	Blick auf den Basiswert.	123
13.7.2	Auf den Sicherheitspuffer achten	124
13.7.3	Anlagehorizont	124
13.7.4	Stop-Kurse setzen	124
13.7.5	Verständliche Produkte kaufen.	125
13.7.6	Auf Experten setzen	125
13.7.7	Anleihebedingungen lesen.	125
13.7.8	Nicht alles auf eine Karte setzen.	125
13.7.9	Finger weg von Aktienanleihen, wenn....	125
13.7.10	Für den Berater/die Sparkasse	126
13.8	Strategien im Kundengeschäft.	126
13.8.1	Aktienanleihen gegen Direktbankangebote	126
13.9	Varianten	127
13.9.1	Doppel-Aktienanleihen/Two-Asset-Aktienanleihen	127
13.9.2	Protect-Aktienanleihen.	128
13.9.3	Break-Aktienanleihen	128
13.9.4	Progarant-Aktienanleihen	129
14	Discountzertifikate	130
14.1	Funktionsweise.	130
14.2	Bestandteile	132
14.2.1	Aktie plus Verkauf Call-Option	133
14.2.2	Zerobond plus Verkauf Put-Option.	133
14.2.3	Einflussfaktoren auf die Preisbildung	133
14.3	Mögliche Basiswerte	135
14.4	Vorteile	135
14.5	Risiken und Nachteile	136
14.6	Steuerliche Behandlung	136
14.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	137
14.8	Tipps für den Umgang mit Discountzertifikaten.	137
14.9	Strategien im Kundengeschäft.	137
14.9.1	Discountzertifikate als Festgeldersatz	137

14.9.2	Tausch von verlustreichen Aktien	138
14.9.3	Volatilität nutzen	138
14.9.4	Charttechnik einsetzen	138
14.10	Vergleich Discountzertifikat und Aktienanleihen	138
14.11	Varianten	140
14.11.1	Rolling-Discountzertifikate	140
14.11.2	Deep-Discountzertifikate	140
14.11.3	Discount-Plus-Zertifikate/Protect-Discountzertifikate/ Barrier-Discountzertifikate	141
14.12	Fonds für Discountzertifikate	142
15	Garantiezertifikate	144
15.1	Funktionsweise	144
15.2	Bestandteile	144
15.3	Grundtypen	146
15.3.1	Partizipationszertifikate	146
15.3.2	Hop-oder-Top-Zertifikate	149
15.3.3	Swing-Zertifikate	151
15.3.4	Worst-of-Zertifikate	152
15.3.5	Basketperformance-Zertifikate	154
15.3.6	Rainbow-Zertifikate	155
15.4	Vorteile	157
15.5	Risiken und Nachteile	157
15.6	Steuerliche Behandlung	158
15.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	159
15.8	Tipps für den Umgang mit Garantiezertifikaten	159
15.9	Strategien im Kundengeschäft	159
15.9.1	Garantiezertifikate für fällige Gelder	160
15.9.2	Steuern später zahlen	160
15.10	Vergleich Garantiezertifikat und Direktinvestment	160
15.11	Exkurs: Volatilität kaufen oder verkaufen	161
15.12	Garantiezertifikate auf Rohstoffe, Grundstoffe und Zinsen	162
15.13	Best-Practice-Beispiel der Sparkasse Gütersloh	165
15.14	Best-Practice-Beispiel der Nassauischen Sparkasse	168
16	Hebelzertifikate	171
16.1	Funktionsweise	171
16.2	Bestandteile	172
16.2.1	Basiswert/Basisinstrument	172
16.2.2	Bezugsverhältnis	172
16.2.3	Basispreis	172
16.2.4	Knock-out-Schwelle	172
16.2.5	Stop-Loss-Barriere	173
16.2.6	Laufzeit	173

16.2.7	Aufgeld/Abgeld	173
16.2.8	Hebel	173
16.2.9	Rückzahlung	174
16.3	Preisfeststellung	174
16.3.1	Preisfeststellung bei Turbo-Bull-Zertifikat	174
16.3.2	Preisfeststellung bei Turbo-Bear-Zertifikaten	176
16.3.3	Preisfeststellung bei Minifutures/Open-End-Zertifikaten	177
16.4	Vorteile	177
16.5	Risiken und Nachteile	178
16.6	Steuerliche Behandlung	179
16.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	179
16.8	Tipps für den Umgang mit Hebelzertifikaten	179
16.9	Strategien im Kundengeschäft.	180
16.9.1	Aktienkauf plus Garantieeffekt: Festgeld und Minifuture	180
16.10	Vergleiche von Hebelzertifikaten mit anderen Anlageformen.	181
16.10.1	Vergleich Hebelzertifikat und Indexzertifikat	181
16.10.2	Vergleich Hebelzertifikat und Optionsschein	182
16.11	Varianten	182
16.11.1	Rolling-Turbos	182
17	Exotische Zertifikate	184
17.1	Cash-Collect-Zertifikate	184
17.1.1	Funktionsweise.	184
17.1.2	Vorteile	186
17.1.3	Risiken und Nachteile	187
17.1.4	Steuerliche Behandlung	187
17.1.5	Finanztermingeschäftsfähigkeit	187
17.2	Lookback-Zertifikate	187
17.2.1	Funktionsweise.	187
17.2.2	Vorteile	189
17.2.3	Risiken und Nachteile	190
17.2.4	Steuerliche Behandlung	190
17.2.5	Finanztermingeschäftsfähigkeit	190
17.3	Outperformance-Zertifikate	190
17.3.1	Funktionsweise.	190
17.3.2	Vorteile	192
17.3.3	Nachteile	192
17.3.4	Steuerliche Behandlung	192
17.3.5	Finanztermingeschäftsfähigkeit	192
17.4	Power-Zertifikate	192
17.4.1	Funktionsweise.	192
17.4.2	Vorteile	194
17.4.3	Risiken und Nachteile	194
17.4.4	Steuerliche Behandlung	194

17.4.5	Finanztermingeschäftsfähigkeit	195
17.5	Victory-Zertifikate	195
17.5.1	Funktionsweise	195
17.5.2	Vorteile	197
17.5.3	Risiken und Nachteile	197
17.5.4	Steuerliche Behandlung	198
17.5.5	Finanztermingeschäftsfähigkeit	198
17.6	Hedgefonds-Zertifikate.	198
17.6.1	Exkurs: Was sind Hedgefonds?	198
17.6.2	Funktionsweise	199
17.6.3	Vorteile	199
17.6.4	Risiken und Nachteile	200
17.6.5	Steuerliche Behandlung	200
17.6.6	Finanztermingeschäftsfähigkeit	200
17.7	Zertifikate auf »ungewöhnliche« Basiswerte.	200
17.7.1	Commodity-Zertifikate	200
17.7.2	Zins-Zertifikate	201
17.7.3	Fonds-Zertifikate	201
17.7.4	CPPI-Zertifikate.	201
17.7.5	Rainbow-Zertifikate	202
17.8	Credit Linked Notes	202
17.8.1	Funktionsweise	202
17.8.2	Bestandteile	204
17.8.3	Referenzemittenten	204
17.8.4	Vorteile	205
17.8.5	Risiken und Nachteile	205
17.8.6	Steuerliche Behandlung	205
17.8.7	Finanztermingeschäftsfähigkeit	205
17.8.8	Tipps im Umgang mit Credit Linked Notes	206
17.8.9	Strategien im Kundengeschäft.	206
17.9	Priorisierung von exotischen Zertifikaten im Kundengeschäft	206
17.10	Best-Practice-Beispiel der Sparkasse Essen	207
17.11	Best-Practice-Beispiel der Stadtparkasse Wuppertal.	211
18	Nützliche Internetadressen	215
18.1	Interessensvertretungen/Verbände/Vereine	215
18.1.1	Derivate Forum	215
18.1.2	Deutsches Derivate Institut e.V.	215
18.2	Emittenten	217
18.2.1	Bayerische Landesbank	218
18.2.2	WestLB AG	219
18.2.3	Weitere Landesbanken	219
18.3	Zertifikate-Finder.	220
18.3.1	Börse Stuttgart	220

18.3.2	Sparkassen Broker	221
18.3.3	zertifikateweb.de	222
18.3.4	S-Investor.	222
18.3.5	Weitere Informationen	222
19	Schlusswort	223
	Emittentenverzeichnis	224
	Literaturverzeichnis	225
	Abkürzungsverzeichnis	225
	Die Autoren	226
	Glossar	228
	Abbildungsverzeichnis	244
	Stichwortverzeichnis	245