



Down & Out

Hinter den Kulissen



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

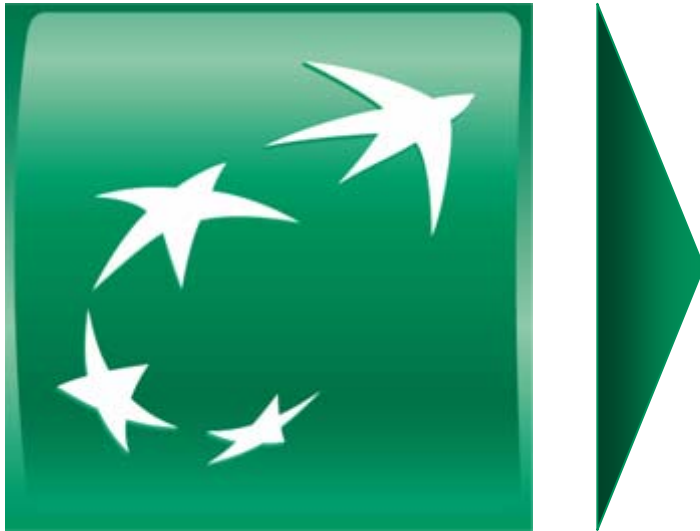
| The bank for a changing world

1. Juni 2011

1. BNP Paribas, die Bank für eine Welt im Wandel



Allgemeine Eckdaten



Ist...

- das **Elftgrößte Unternehmen der Welt** und das größte Unternehmen Frankreichs
- in Europa führend bei Bank- und Finanzdienstleistungen auf globaler Ebene
- eine der Banken mit der höchsten Marktkapitalisierung in der Eurozone (72 Milliarden €, 04. Mai 2011)
- **größte Bank weltweit** gemessen an der Bilanzsumme (2,0 Billionen €, 04. Mai 2011)
- weltweit vertreten mit über 204.600 Mitarbeiter (davon ca. 162.800 in Europa, 31. März 2011)

BNP Paribas, die Bank für eine Welt im Wandel

Ein sicherer Partner

- BNP Paribas bewältigt die Krise mit beeindruckenden Ergebnissen, dies ist auf ein fortschrittliches Risikomanagement zurückzuführen
- Im Vergleich zu ihren Mitbewerbern hat BNP Paribas einen **niedrigen CDS Spread**
- Mit ihrem **hervorragenden Rating (Moody's Aa2, S&P AA, Fitch AA-)** gehört BNP Paribas zur Spitzengruppe der europäischen Banken

Name der Entität	S&P Lgfr. Kredit-Rating	MID-Market des 5 Jahres CDS	Veränderung des 5J CDS zur Vorwoche ¹
RABOBANK	AAA	55,60	-0,24 bps
BNP Paribas S.A.	AA	99,38	4,30 bps
HSBC Bank PLC	AA	75,72	-0,21 bps
Barclays Bank PLC	AA-	121,77	0,22 bps
ING Bank N.V.	A+	99,17	4,02 bps
Deutsche Bank AG	A+	88,98	-1,88 bps
DZ Bank AG	A+	94,23	1,12 bps
JP Morgan Chase & Co	A+	77,29	0,97 bps
NATIXIS	A+	129,53	0,01 bps
Societe Generale S.A.	A+	120,24	1,48 bps
UBS AG	A+	86,48	2,10 bps
Bank of America INC	A	133,82	1,16 bps
Bay. Hypovereinsbank AG	A	91,20	-1,31 bps
Citigroup INC	A	124,41	0,91 bps
Commerzbank AG	A	139,17	2,04 bps
Credit Suisse Group AG	A	86,21	1,24 bps
ERSTE GROUP	A	121,99	0,92 bps
Goldman Sachs	A	126,04	8,09 bps
Landesbank Hessen-Thüringen	A	144,64	-4,62 bps
Raiffeisen Zentralbank Österreich	A	133,22	-2,88 bps
Royal Bank of Scotland PLC	A	160,72	-3,29 bps
Skandinaviska Enskilda Banken AB	A	76,36	-2,58 bps
Landesbank Baden-Württemberg		144,79	5,18 bps
Norddeutsche Landesbank	A-	147,58	-1,56 bps
Bayerische Landesbank		143,85	2,15 bps
Nomura Holdings INC	BBB+	188,87	-1,53 bps
HSH Nordbank AG		159,10	0,02 bps
West LB AG	BBB+	181,74	-2,34 bps

Stand, 13.05.2011, 18:00

Quelle: Reuters (Befehl: CDSINDEX)



BNP Paribas, die Bank für eine Welt im Wandel

BNP Paribas, seit 1947 in Deutschland & Österreich vertreten

- In Deutschland gehört **BNP Paribas** zu den **führenden ausländischen Banken** und **verbindet lokales Wissen mit Finanzkraft und den Vorteilen eines internationalen Netzwerkes**
- Unser 22 köpfiges Team geht auf die **Bedürfnisse des deutschen und österreichischen Marktes** durch **drei unterschiedliche Ansätze** ein:

BNP Paribas in Deutschland & Österreich

Exchange Traded Solutions

- Public Distribution:
 - Standardprodukte im Primär- und Sekundärmarkt

In Deutschland sind insgesamt **61.000 verschiedene Zertifikate** erhältlich

In 2010 liegt BNP Paribas mit einem **Marktanteil von 8,1% auf Platz 3** im Bereich Retail Zertifikate

Retail Lösung

- Maßgeschneiderte Lösungen für den Vertrieb

BNP Paribas GECD arbeitet mit **Sparkassen, Volksbanken, Großbanken, Asset-Managern und Vermögensberatern** zusammen

Portfolio Lösungen

- Diversifikationsprodukte für Depot A bzw. den Deckungsstock

BNP Paribas GECD arbeitet mit den **größten Versicherungen, Pensionskassen und Depot A's von Banken** zusammen



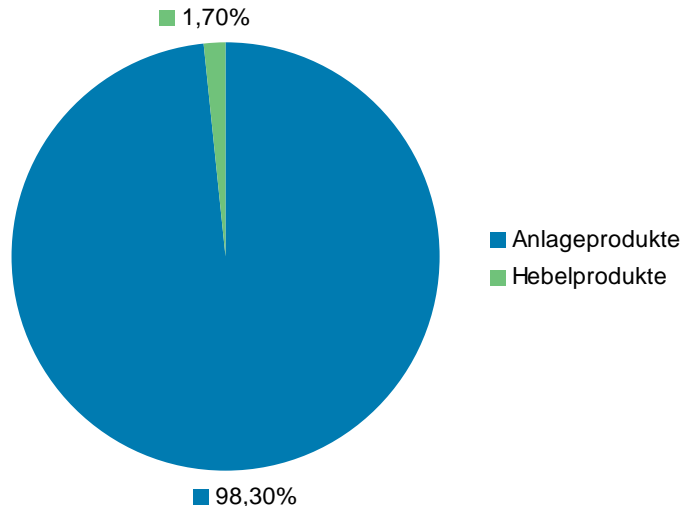
2. Marktsituation



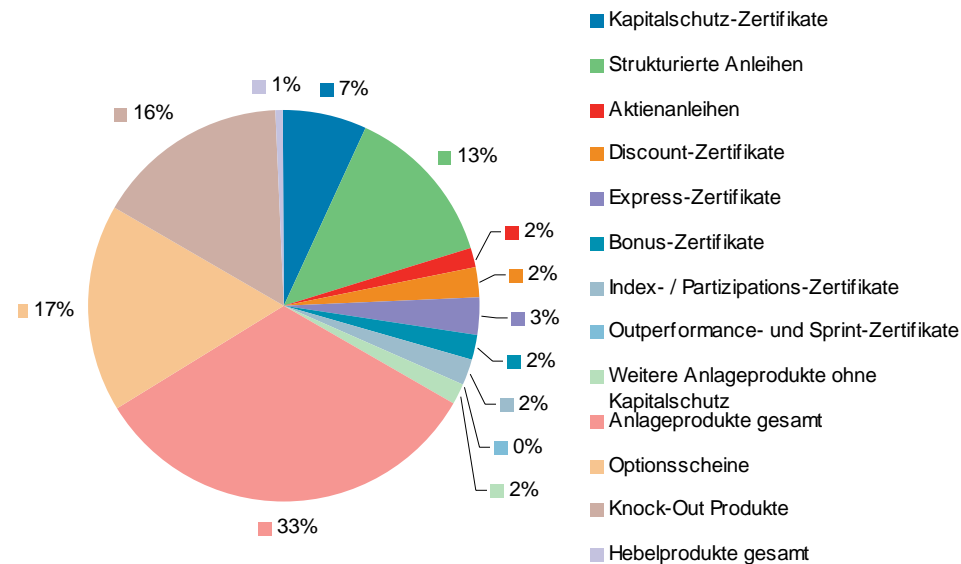
Marktsituation

Marktvolumen von derivativen Wertpapieren*

	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte	96.963.426	98,30%
Hebelprodukte	1.708.560	1,70%
Derivative Wertpapiere gesamt	98.671.986	100,00%



	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Kapitalschutz-Zertifikate	20.119.015	20,70%
Strukturierte Anleihen	39.038.520	40,30%
Aktienanleihen	4.591.872	4,70%
Discount-Zertifikate	7.221.050	7,40%
Express-Zertifikate	9.152.140	9,40%
Bonus-Zertifikate	5.768.753	5,90%
Index- / Partizipations-Zertifikate	6.235.564	6,40%
Outperformance- und Sprint-Zertifika	238.942	0,20%
Weitere Anlageprodukte ohne Kapita	4.597.569	4,70%
Anlageprodukte gesamt	96.963.426	98,30%
Optionsscheine	882.366	51,60%
Knock-Out Produkte	826.194	48,40%
Hebelprodukte gesamt	1.708.560	1,70%
Gesamt	98.671.986	100,00%



*Quelle: DDV, 28.02.2011



3. Bonus Zertifikate



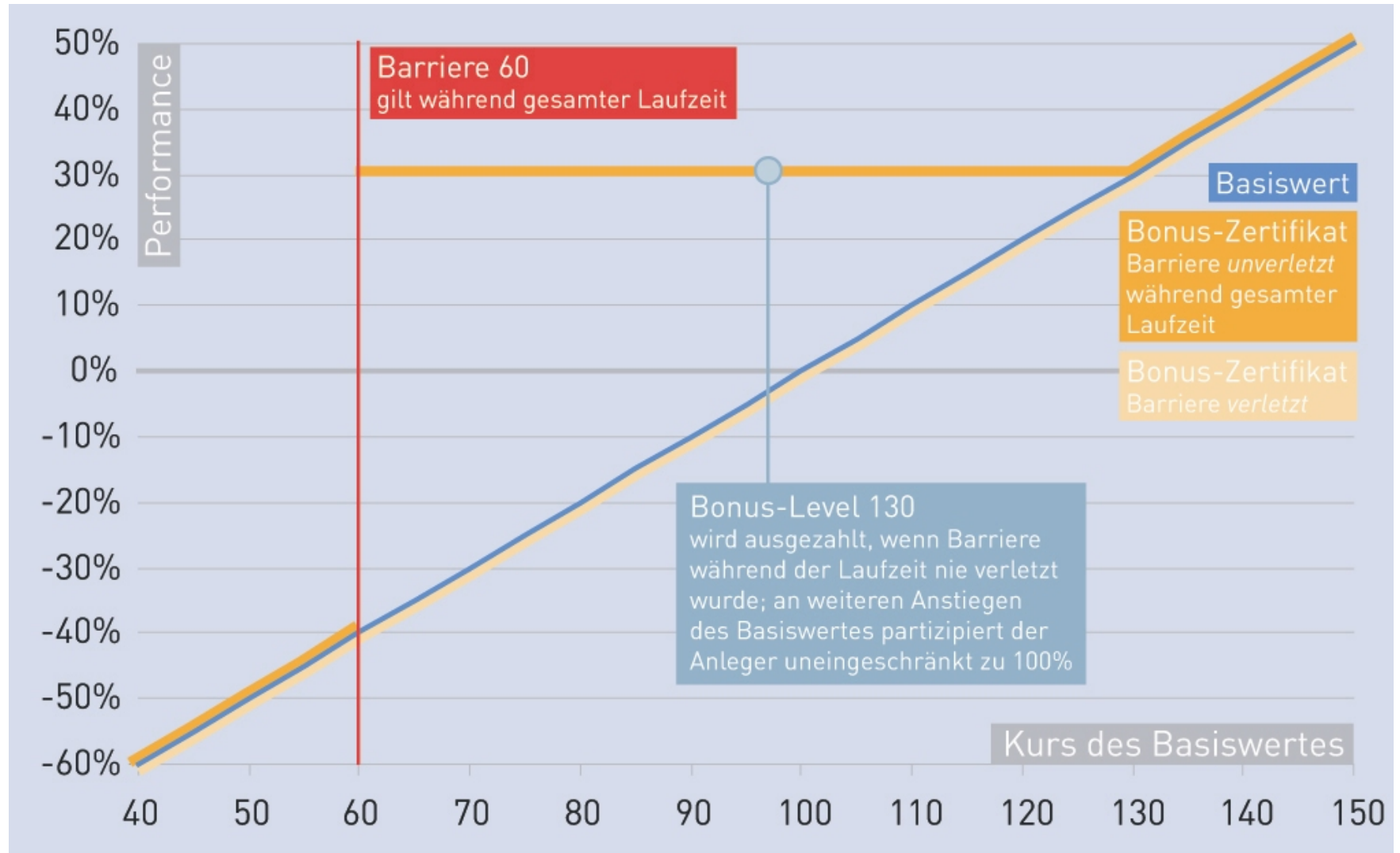
Mit dem Kauf eines Bonus Zertifikates partizipiert der Anleger 1:1 an der Wertentwicklung des Basiswertes ("Die bessere Aktie"). Wenn während der Laufzeit die Barriere nie berührt bzw. verletzt wurde, dann erhält der Anleger mindestens den Bonuslevel

- + Seitwärtsrendite
- + Keine Beschränkung bei der Aufwärtsbewegung
- + Bedingter Kapitalschutz
- Aufgabe der Dividenden

Struktur

Kombination einer Anlage in den Basiswert (Zero Call) und Long Position in den entsprechenden **D&O Put**

Auszahlungsprofil – Bonus Zertifikate

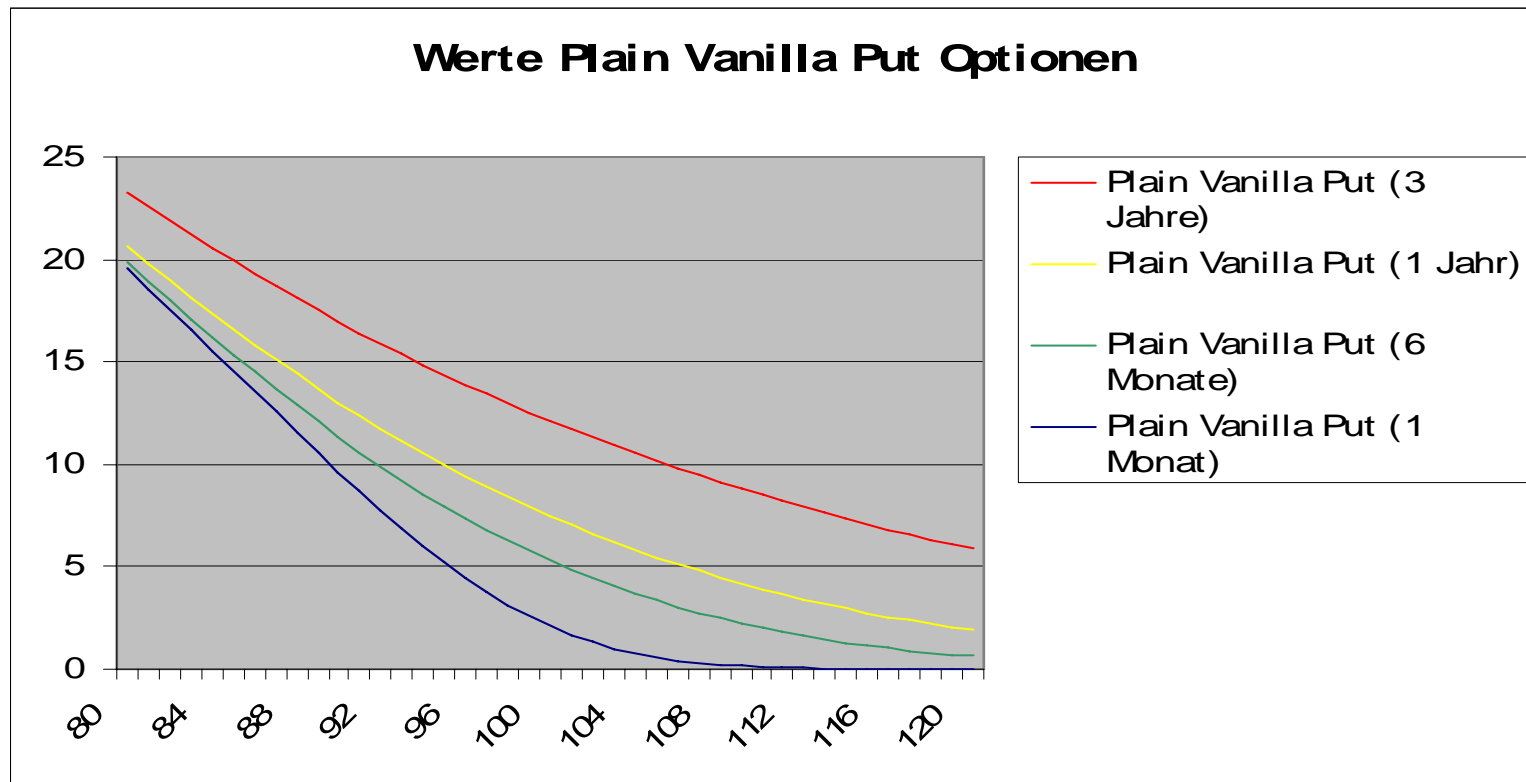


Plain Vanilla Put Optionen



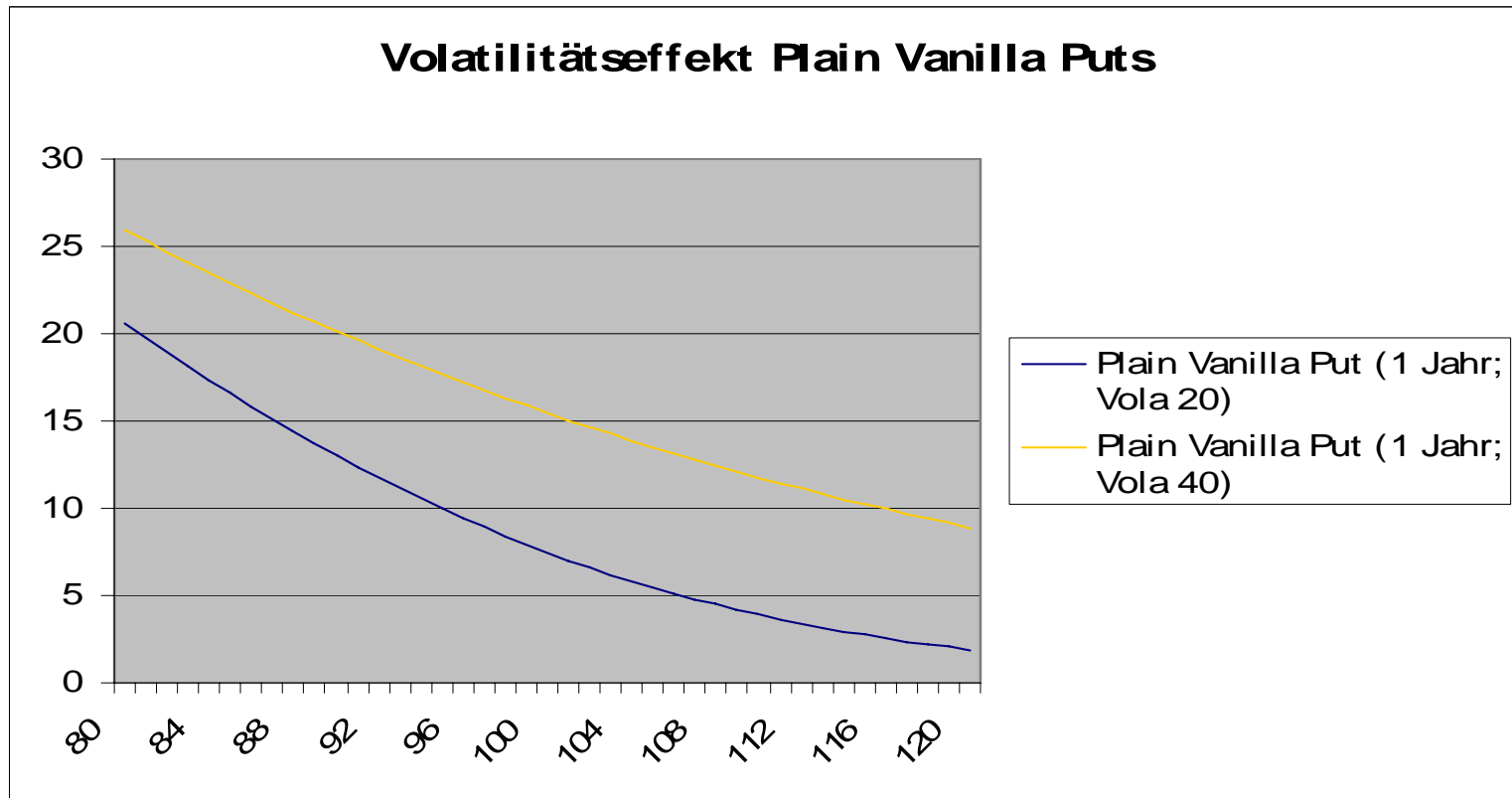
Wertentwicklung: Parameter Laufzeit

Je länger die Laufzeit, desto höher der Wert der Option.



Wertentwicklung: Parameter Volatilität

Je höher die Volatilität, desto höher der Wert der Option.



Plain Vanilla Put Optionen - Fazit

- ✓ Längere Laufzeit: Immer wertsteigernd
- ✓ Höhere Volatilität: Immer wertsteigernd

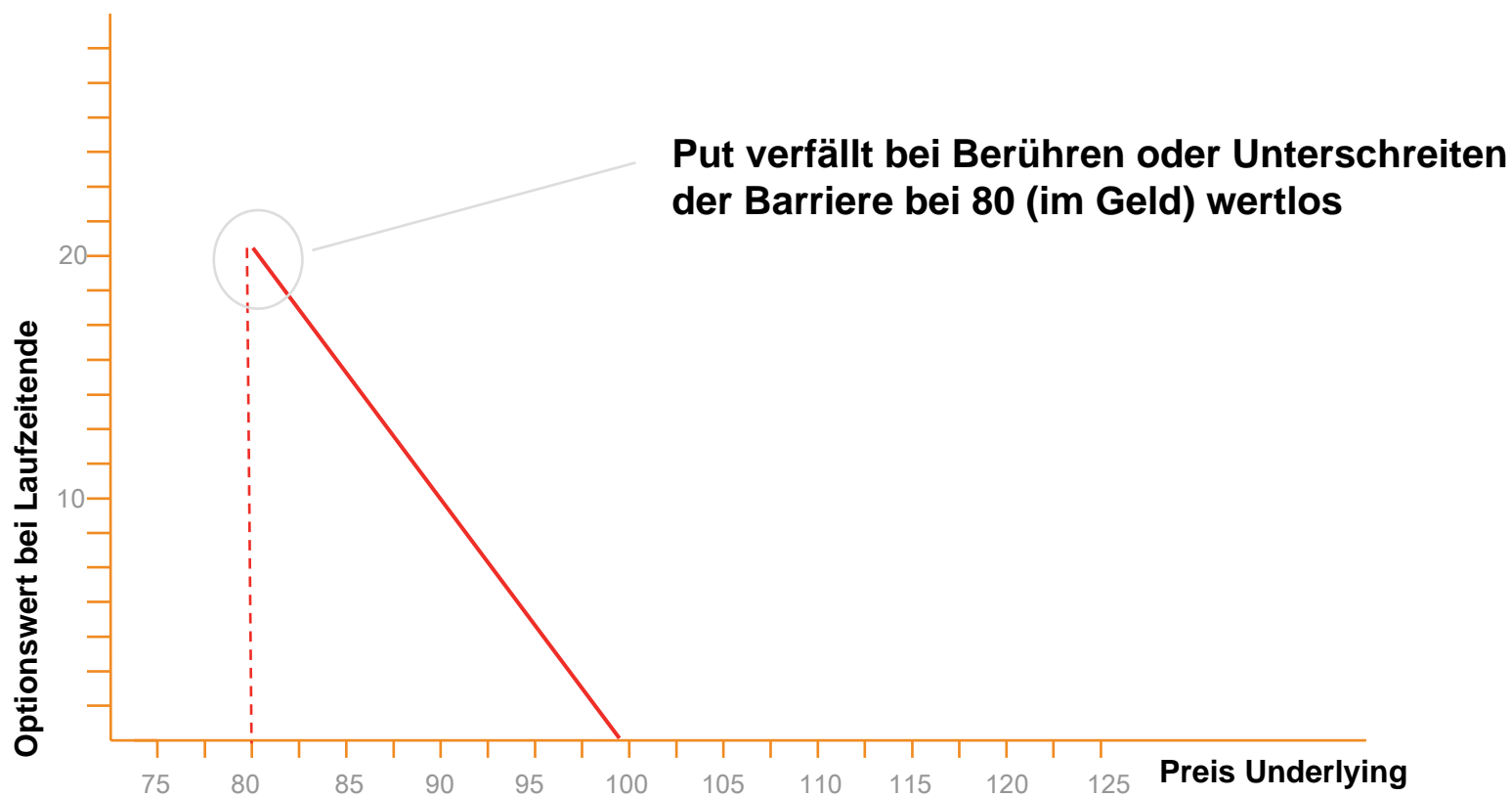


Exotische Optionen - Down and Out Put Optionen



Down & Out Puts

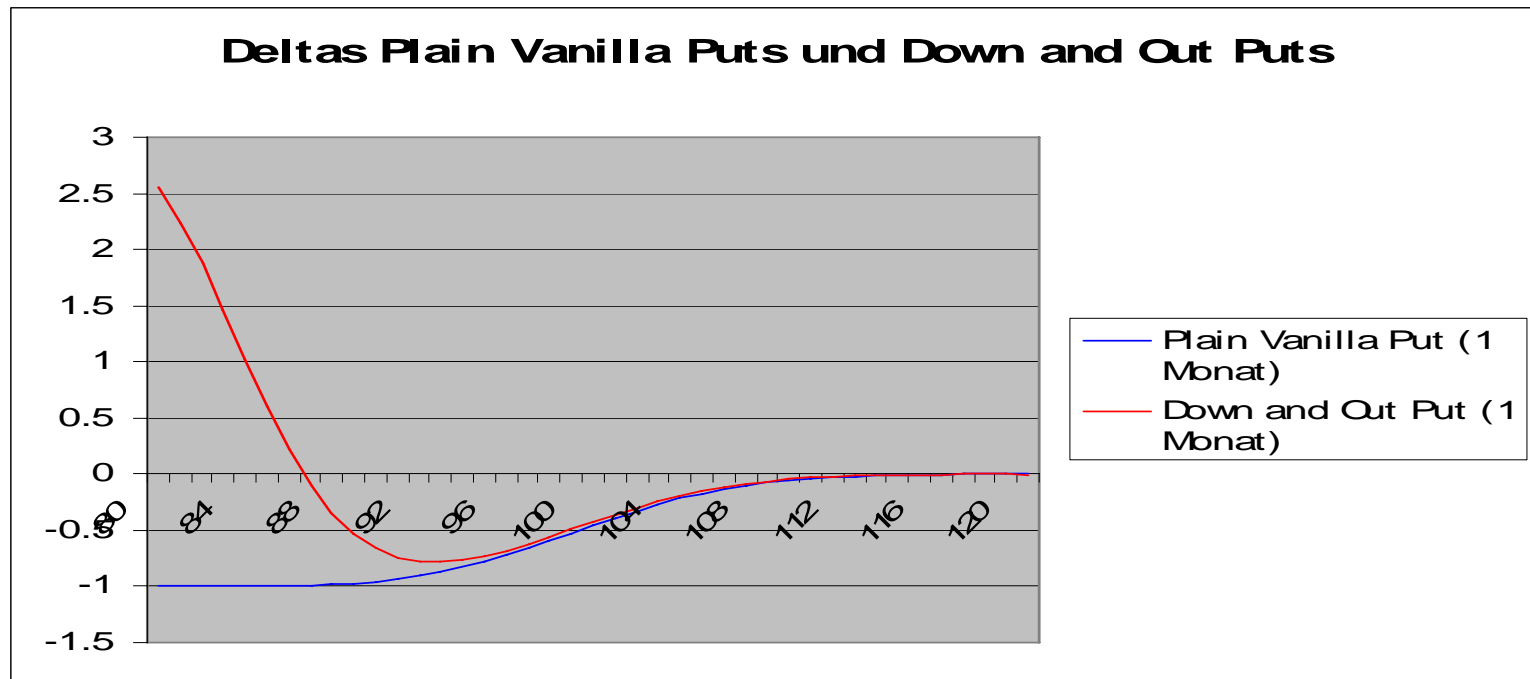
**Down & out Put (100/80) Auszahlungsprofil -
Verfallen immer in the money**



Delta: Put (Strike:100) vs. Down & Out Put (Strike:100; Barriere 80)

Plain Vanilla Puts haben immer ein negatives Delta: Wenn der Basiswert fällt, steigt der Wert der Put Option.

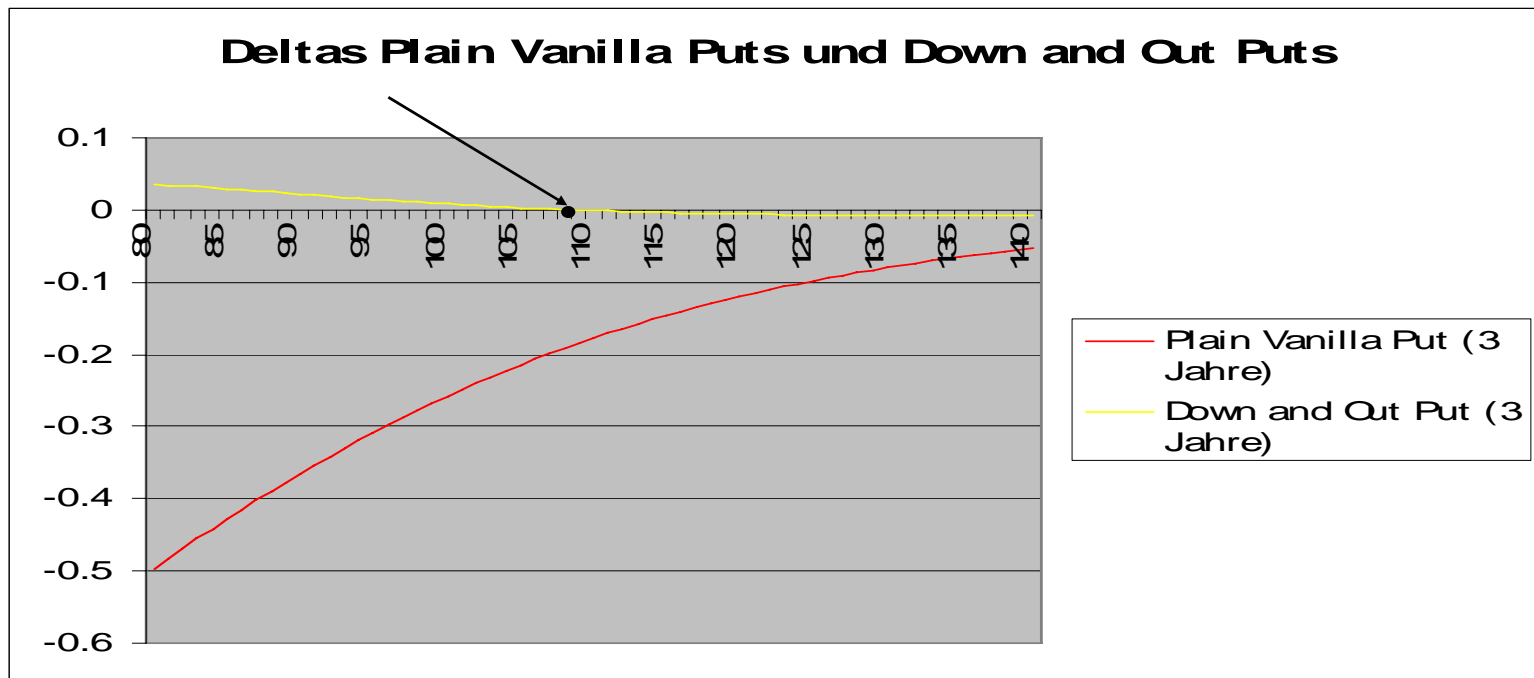
Down and Out Puts mit kurzer Laufzeit haben nahe der Barriere ein positives Delta: Wenn der Basiswert fällt, fällt auch der Wert der D&O Put-Option.



Delta: Put (Strike:100) vs. Down & Out Put (Strike:100; Barriere 80)

Plain Vanilla Puts haben immer negative Deltas: Wenn der Basiswert fällt, steigt die Put Option

Down and Out Puts mit längerer Laufzeit haben in einem sehr großen Bereich positive Deltas (bis ca. 108.5)

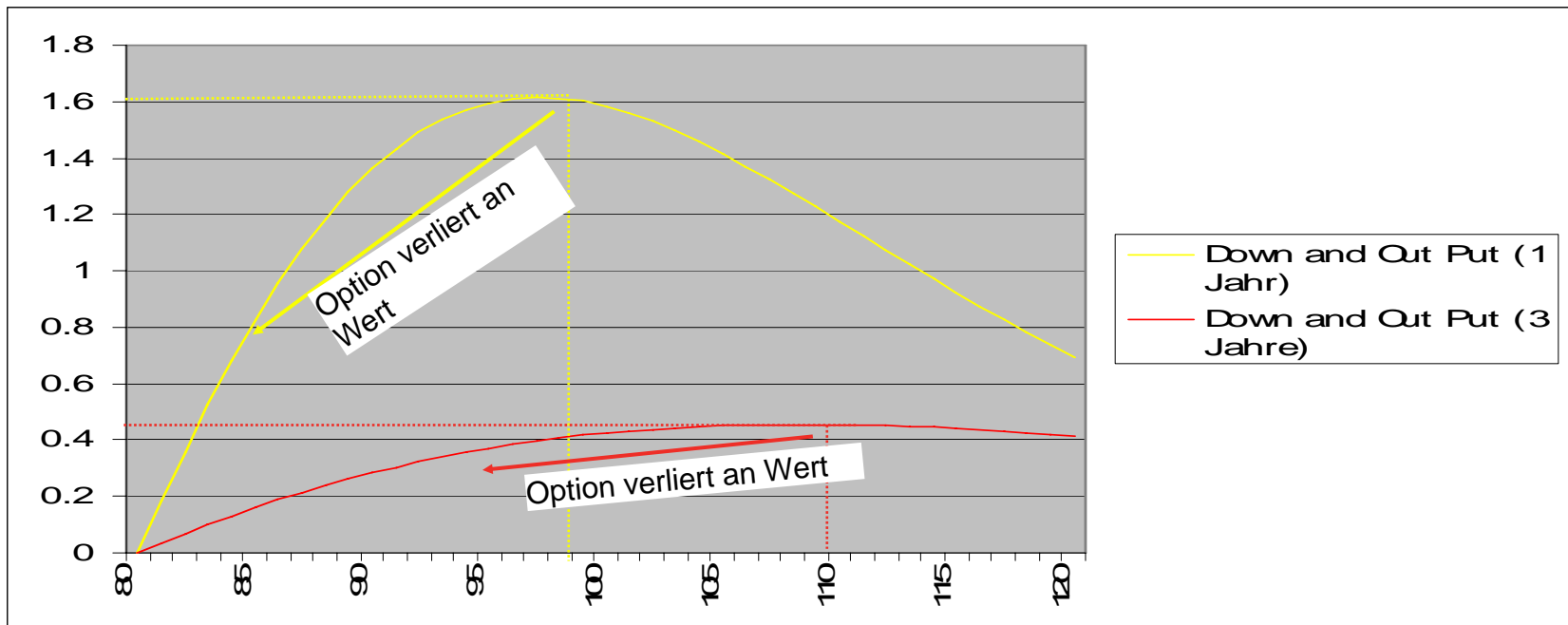


Wertentwicklung Down & Out Puts: Parameter Laufzeit



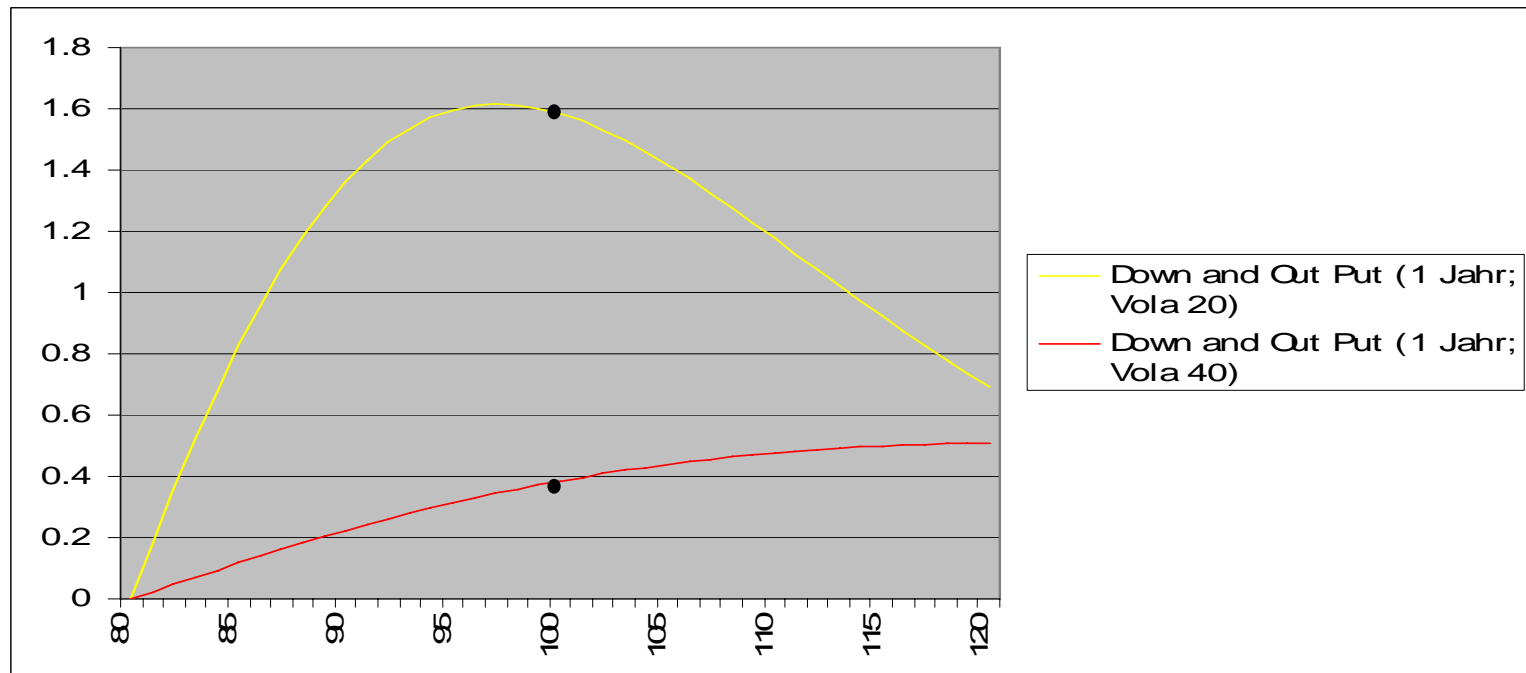
Der Down & Out Put mit Laufzeit 1 Jahr hat sein Maximum bei 97. Fällt der Kurs des Basiswertes unter 97, so beginnt die Option ebenfalls zu fallen.

Der Down and Out Put mit Laufzeit 3 Jahren hat sein Maximum bei 108.5. Unterstellt man einen aktuellen Kurs von 100, so gewinnt eine solche Option an Wert, wenn der Kurs des Basiswertes steigt! Dieses Verhalten ist konträr zu einem Plain Vanilla Put.



Wertentwicklung Down & Out Puts: Parameter Volatilität

Durch die Verdopplung der Volatilität von 20% auf 40% fällt der Wert eines 1 Jahres Down and Out Puts at the money um über 80%. Volatilität hat einen großen Einfluss auf die Preisentwicklung



Parameter Laufzeit:

- Put-Option: Längere Laufzeiten immer wertsteigernd
- Down & Out Put-Optionen: Längere Laufzeiten sind in der Regel wertmindernd

Parameter Volatilität:

- Put-Option : Höhere Volatilitäten immer wertsteigernd
- Down & Out Put-Optionen : Höhere Volatilitäten sind in der Regel wertmindernd
Ausnahme: Bei Down and Out Puts mit kurzer Laufzeit (z.B. eine Woche), die einen großen Abstand zur Barriere haben, kann eine höhere Volatilität wertsteigernd sein

Deltas:

- Put-Option : Deltas immer negativ: $[-1; 0]$
- Down & Out Put-Optionen : Deltas können positiv sein. Je kürzer die Laufzeit, desto größer werden die betragsmäßigen Deltas

Risikokennzahlen für Bonuszertifikate

Laufzeit: Drei Jahre

Volatilität:	10%	20%	30%	40%
Barriere	Wahrscheinlichkeit für Verletzung der Barriere			
70	4,41%	32,21%	51,59%	63,01%
80	20,20%	51,44%	65,54%	72,92%
90	51,34%	70,91%	77,89%	81,37%

Laufzeit: Zwei Jahre

Volatilität:	10%	20%	30%	40%
Barriere	Wahrscheinlichkeit für Verletzung der Barriere			
70	1,36%	23,02%	43,90%	57,55%
80	12,23%	44,48%	61,43%	70,75%
90	45%	68,97%	77,84%	82,33%

Annahmen: Aktienkurs: 100 Euro, Dividende 4,3 Euro



Risikokennzahlen für Bonuszertifikate

Laufzeit: 1,5 Jahre

Volatilität:	10%	20%	30%	40%
Barriere	Wahrscheinlichkeit für Verletzung der Barriere			
70	0,43%	16,54%	37,23%	51,97%
80	7,49%	38,32%	57,03%	67,74%
90	39,28%	66,25%	76,60%	81,90%

Laufzeit: 1 Jahr

Volatilität:	10%	20%	30%	40%
Barriere	Wahrscheinlichkeit für Verletzung der Barriere			
70	0,05%	8,68%	26,95%	42,52%
80	2,87%	28,62%	49,03%	61,64%
90	30,09%	60,71%	73,33%	79,92%

Annahmen: Aktienkurs: 100 Euro, Dividende 4,3 Euro



Zukünftige Wertentwicklung des Basiswertes: Seitwärts bis leicht steigend bzw. leicht fallend (abhängig von der Barriere); Stark steigende Kurse;

Aktuelles Volatilitätsniveau: Hoch

Je höher die Volatilität, desto billiger ist der Down & Out Put
=> attraktive Bonuslevel/Barrieren Ausgestaltung

Aktuelle Dividendenrendite: Hoch



Preisentwicklung während der Laufzeit - Bonus Zertifikate

Einflussfaktoren

Bonus Zertifikat

Basiswert: ↑

↑

Basiswert: ↓

↓

Volatilität: ↑

↓

Volatilität: ↓

↑

Dividenden: ↓

↑

Dividenden: ↑

↓



Disclaimer

Geschäfte in Finanzinstrumenten beinhalten das Risiko, dass sich die zugrundeliegenden Zinssätze, Währungskurse, Wertpapier, Rohstoff- oder Indexkurse verändern können. In Anbetracht dieser Risiken sollten Kunden der BNP Paribas, wenn sie ein Geschäft in Finanzinstrumenten in Erwägung ziehen, über das erforderliche Know-how und die entsprechende Erfahrung verfügen, um die Charakteristika und Risiken des jeweiligen Geschäfts beurteilen zu können. BNP Paribas wird dem Kunden auf Verlangen im Rahmen des ihr Zumutbaren zusätzliche Informationen für die Bewertung der Risiken und der Art des betreffenden Geschäfts bereitstellen. Dementsprechend geht BNP Paribas, wenn der Kunde das in Betracht gezogene Geschäft in Finanzinstrumenten tätigt, davon aus, dass er die zugrundeliegenden Bedingungen und die damit verbundenen Risiken voll versteht und diese akzeptiert. Ebenso geht BNP Paribas davon aus, dass der Kunde ein solches Geschäft für eigene Rechnung und gemäß seinem ureigenen, unabhängigen Beschluss tätigt, und dass ein Geschäft dieser Art nach dem Urteil des Kunden selbst bzw. auf der Grundlage von kompetenter Seite eingeholten Rats (soweit erforderlich) für den Kunden geeignet oder angemessen ist. Schließlich ist erforderlich, dass die Kunden der BNP Paribas sämtliche finanziellen, rechtlichen, aufsichtlichen, buchungsrelevanten und steuerlichen Fragen, die im Rahmen des in Erwägung gezogenen Geschäfts aufkommen könnten, eingehend analysieren, um dessen Vorteile und Angemessenheit für sich zu bewerten; folglich sollten die Kunden nicht davon ausgehen, dass BNP Paribas dies für sie tun könne und wolle.

BNP Paribas überlässt Ihnen die vorstehende Information auf rein vertraulicher Basis. Jedwede Preisangabe in diesem Dokument oder Beispiele für mögliche Geschäfte werden nur zu reinen Illustrationszwecken gemacht und stellen in keiner Weise irgendein Angebot der BNP Paribas zum Handel zu diesen Bedingungen dar und beinhalten auch keinerlei Hinweis darauf, dass zu den hier genannten Bedingungen gehandelt werden könnte. Ebenso versteht sich, dass sämtliche Informationen der BNP Paribas in Bezug auf die Bedingungen eines Geschäfts weder als Anlageberatung noch als Empfehlung zum Abschluss eines konkreten Geschäfts aufgefaßt werden dürfen. Die tatsächlichen Preise bestimmen sich nach den Marktbedingungen bei Abschluss des jeweiligen Geschäftes. BNP Paribas übernimmt keinerlei Verantwortung für die finanziellen Folgen, die sich für den Kunden aus dem Abschluss der in dieser Informationsschrift beschriebenen Geschäfte in Finanzinstrumenten ergeben können.

BNP PARIBAS, 20 Boulevard des Italiens, 75009 Paris
© BNP Paribas (2010). All rights reserved

