MARKTWÄCHTER
FINANZEN

verbraucherzentrale

NICHT NACHVOLLZIEHBARE ANGABEN IN BIB PERFORMANCE-SZENARIEN BEI ZERTIFIKATEN

Sechs Beispiele

UNREALISTISCH HOHE RENDITEN

Ein Basisinformationsblatt der DekaBank (Beispiel 1) für ein Bonus-Zertifikat auf den Index STOXX® Europe 600 (ISIN: DE000DK0PAB8) gibt für das Stressszenario eine negative Rendite an, während für das pessimistische Szenario eine extrem hohe Rendite von rund 48 Prozent errechnet wurde. Ein Basisinformationsblatt der DZ Bank (Beispiel 2) für ein Bonus-Zertifikat Reverse (*DE000DGP6RU9*) gibt für alle Szenarien eine Rendite von 900,68 Prozent an. Derartig hohe Renditen sind am Kapitalmarkt aber die Ausnahme und treten allenfalls in optimistischen Szenarien auf, weshalb der Ausweis derart hoher Renditen unrealistische Erwartungen weckt.

BEISPIEL 1: BONUS-ZERTIFIKAT DER DEKA BANK

Szenarien		1 Jahr	3 Jahre	07.02.2024 (Empfohlene Haltedauer (Rückzahlungstermin))
Stressszenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**3.130,01 EUR**	**3.328,10 EUR**	**1.897,96 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	-68,70 %	-30,70 %	-24,67 %
Pessimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**14.853,90 EUR**	**11.811,48 EUR**	**11.973,66 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	48,54 %	5,71 %	3,12 %
Mittleres Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**19.391,55 EUR**	**18.356,19 EUR**	**16.665,72 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	93,92 %	22,44 %	9,10 %
Optimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**25.460,93 EUR**	**29.807,78 EUR**	**33.938,67 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	154,61 %	43,92 %	23,16 %

Quelle: BIB DekaBank, ISIN: DE000DK0PAB8, Stand: 25.06.2018, abgerufen am 19.07.2018

BEISPIEL 2: BONUS-ZERTIFIKAT REVERSE DER DZ BANK

Performance-Szenarien Anlage 10.000 EUR Szenarien		27.06.2018 (Empfohlene Haltedauer (Rückzahlungstermin))
Stressszenario	Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten	12.220,86 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	900,68 %
Pessimistisches Szenario	Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten	12.220,86 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	900,68 %
Mittleres Szenario	Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten	12.220,86 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	900,68 %
Optimistisches Szenario	Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten	12.220,86 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	900,68 %

Quelle: BIB DZ Bank, ISIN: DE000DGP6RU9, Stand: 19.06.2018, abgerufen am 21.06.2018

RENDITEN IM WIDERSPRUCH ZUR AUSZAHLUNGSSUMME

Das Basisinformationsblatt der HSBC (Beispiel 3) für ein Capped Bonus-Zertifikat (ISIN: DE000TD93SC2) sowie das Basisinformationsblatt der Deutschen Bank (Beispiel 4) für ein Discount-Zertifikat (ISIN: DE000DM1RVD2) enthält bei den Performance-Szenarien folgende, in sich widersprüchliche Angaben:
Zum einen werden in den beiden ungünstigen Szenarien trotz einer annualisierten Rendite von minus 100 Prozent – gemeinhin wird darunter ein Totalverlust verstanden – positive Auzahlungsbeträge genannt. Zum anderen werden trotz identischer Prozentverluste in beiden Szenarien unterschiedliche Auszahlungsbeträge benannt. Diese Angabe tritt speziell bei Produkten mit einer Restlaufzeit von unter einem Jahr auf.

BEISPIEL 3: CAPPED BONUS-ZERTIFIKAT DER HSBC (RESTLAUFZEIT KNAPP SIEBEN WOCHEN)

Performance-Szenarien **Anlage 10.000,00 EUR** **Szenarien**		**22.06.2018 (Empfohlene Haltedauer (Fälligkeit))**
Stressszenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	2.716,73 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	-100,00 %
Pessimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	6.880,88 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	-100,00 %
Mittleres Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	11.336,62 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	69,70 %
Optimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	11.336,62 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	69,70 %

Quelle: BIB HSBC, ISIN: DE000TD93SC2, Stand: 14.04.2018, abgerufen am 30.04.2018

BEISPIEL 4: DISCOUNT-ZERTIFIKAT DER DEUTSCHEN BANK (RESTLAUFZEIT VIER TAGE)

Anlage: 10.000 EUR ***Szenarien***		***1 Woche und 1 Tag (Empfohlene Haltedauer)***
Stressszenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	8.827,71 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	-100,00%
Pessimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	9.716,68 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	-100,00%
Mittleres Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	10.047,73 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	21,79%
Optimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	10.261,19 EUR
	Jährliche Durchschnittsrendite	119,25%

Quelle: BIB Deutsche Bank, ISIN: DE000DM1RVD2, Stand: 19.06.2018, abgerufen am 21.06.2018

RENDITE SINKT MIT HALTEDAUER

Bei dieser Zinsdifferenz-Anleihe der DekaBank (ISIN: DE000DK0N866) erhält der Verbraucher in den ersten sechs Zinsperioden (Jahren) eine feste Verzinsung von 1,55 Prozent. Danach ist die Verzinsung variabel, jedoch mindestens null Prozent. Sobald die Zinsen, die der Verbraucher über die Jahre erhalten hat, in Summe den Zielzins von zehn Prozent erreicht haben, erfolgt eine vorzeitige Rückzahlung zum Nennbetrag.
Vor diesem Hintergrund sind die Szenario-Werte im ersten Jahr von rund zehn Prozent unplausibel. Ebenso soll die jährliche Durchschnittsrendite bei zunehmender Haltedauer deutlich sinken, was nicht plausibel erscheint. Im mittleren Szenario liegt der Auszahlungsbetrag nach acht Jahren sogar etwa elf Euro unter dem Betrag nach einjähriger Haltedauer. Auch für die dann folgenden sieben Jahre bis zur empfohlenen Haltedauer steigen die Auszahlungsbeträge nur noch um ungefähr 157 Euro. Dies widerspricht ebenfalls den Eigenschaften des Produktes.

BEISPIEL 5: ZINSDIFFERENZANLEIHE DER DEKA BANK

Performance-Szenarien
Anlage 10.000 EUR

Szenarien		1 Jahr	8 Jahre	07.02.2033 (Empfohlene Haltedauer (Rückzahlungstermin))
Stressszenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**10.998,29 EUR**	**10.988,84 EUR**	**11.152,22 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	9,98 %	1,19 %	0,73 %
Pessimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**11.006,28 EUR**	**10.988,92 EUR**	**11.152,22 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	10,06 %	1,19 %	0,73 %
Mittleres Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**11.017,80 EUR**	**11.006,18 EUR**	**11.163,89 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	10,18 %	1,21 %	0,74 %
Optimistisches Szenario	**Was Sie nach Abzug der Kosten erhalten könnten**	**11.031,78 EUR**	**11.065,61 EUR**	**11.236,96 EUR**
	Jährliche Durchschnittsrendite	10,32 %	1,27 %	0,78 %

Quelle: BIB DekaBank, ISIN: DE000DK0N866, Stand: 26.02.2018, abgerufen 19.07.2018

ANBIETER WEIST SELBST AUF NICHT NACHVOLLZIEHBARE ZAHLEN HIN

In einem Basisinformationsblatt zu einer Aktienanleihe der DZ Bank (ISIN: DE000DZ42XS2) weist die DZ Bank auf Ungereimheiten hin: „Die hier dargestellten Performance-Szenarien beruhen auf gesetzlich vorgegebenen Berechnungsmethoden. Die Ergebnisse können zu nicht nachvollziehbaren Zahlen führen, die keinen Rückschluss auf tatsächliche Zahlungen zulassen."

BEISPIEL 6: AKTIENANLEIHE DER DZ BANK

Performance-Szenarien
Anlage 10.000 EUR
Szenarien

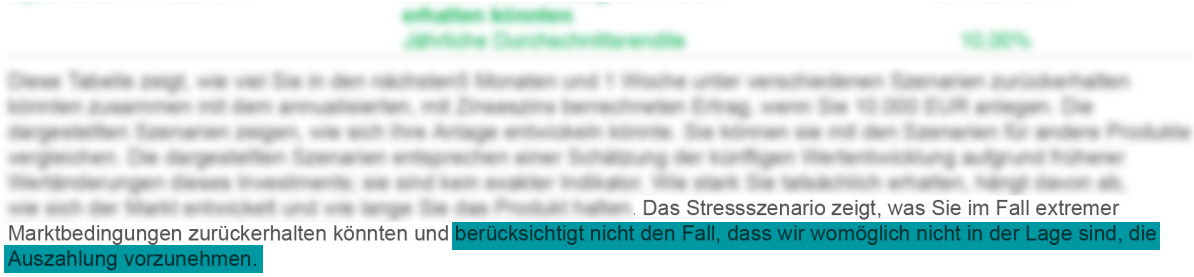
		1 Jahr	04.12.2019 (Empfohlene Haltedauer (Rückzahlungstermin))
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Die hier dargestellten Performance-Szenarien beruhen auf gesetzlich vorgegebenen Berechnungsmethoden. Die Ergebnisse können zu nicht nachvollziehbaren Zahlen führen, die keinen Rückschluss auf tatsächliche Zahlungen zulassen.

Quelle: BIB DZ-Bank, ISIN: DE000DZ42XS2, Stand: 03.04.2018, abgerufen am 02.05.2018, derzeit vom Anbieter offline gestellt, Stand 19.07.2018

ZUSÄTZLICHE WARNUNG: TOTALVERLUSTRISIKO NICHT HERVORGEHOBEN

Unter dem Stressszenario, wie beispielsweise hier im Basisinformationsblatt zu einem Discount-Zertifikat von MorganStanley (ISIN: DE000MF5AL17) findet man stets dieselbe Formulierung (letzter Satz in nachfolgender Grafik):



Quelle: BIB Morgan Stanley, ISIN: DE000MF5AL17, Stand: 16.04.2018, abgerufen am 16.04.2018

Wie in der Fußnote beschrieben, berücksichtigt das Stressszenario lediglich „extreme Marktbedingungen". Allerdings fehlt der Zusatz, dass es auch Marktbedingungen gibt, die zu einem Totalverlust führen können. Das Stressszenario klammert den möglichen Totalverlust **(Marktrisiko)** explizit aufgrund der Berechnungsmethode aus.

Das im farblich hervorgehobenen Nebensatz beschriebene **Emittentenrisiko** besteht zusätzlich zum Marktrisiko. Es kann nicht nur im Stressszenario, sondern in allen Szenarien zu einem Totalverlust führen.

Ein Totalverlust des hier angelegten Geldes kann somit aus dem **Marktrisiko** (hier: Insolvenz FACC AG) sowie dem **Emittentenrisiko** (hier: Insolvenz MorganStanley) entstehen. Für einen Totalverlust muss nur eines der beiden Risiken eintreten.

Gefördert durch:

Bundesministerium
der Justiz und
für Verbraucherschutz

aufgrund eines Beschlusses
des Deutschen Bundestages

verbraucherzentrale