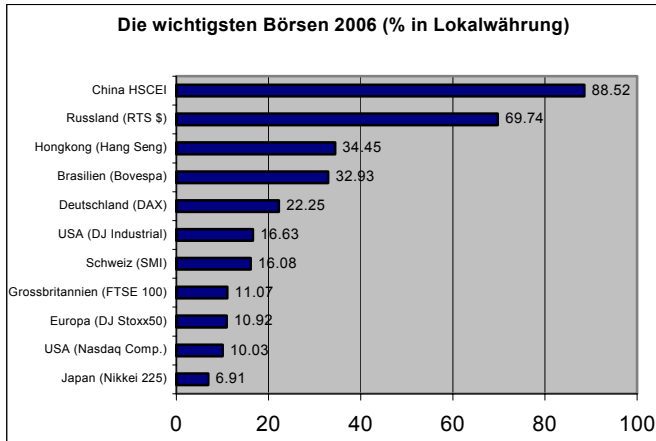


# Strukturierte Aktienprodukte im Jahre 2006

## 2006 – ein weiteres Jahr für Aktien

Das Jahr 2006 ist nun bereits das vierte Jahr in Folge, in dem Aktienanlagen überdurchschnittliche Renditen abwerfen. Dabei vermochten die meisten Märkte deutlich zweistellige Renditen zu erzielen (siehe Graphik). Am besten abgeschnitten haben nicht zum ersten Mal die Aktien von Unternehmen in Schwellenländern, wobei Russland und China unter den bedeutenden Märkten durch eine besonders hohe Performance herausstachen.



Quelle: Bloomberg

## Aktienprodukte mit erfreulicher Performance

Strukturierte Aktienprodukte konnten selbstredend von der guten Entwicklung an den Aktienmärkten profitieren. Die relative Performance eines strukturierten Aktienproduktes im Vergleich zum unterliegenden Basiswert hängt natürlich stark von der Ausgestaltung des Produktes ab. Ein Blick auf die annualisierte Performance der jeweiligen Produkte belegt, dass Aktienprodukte mit bedingter Kapitalgarantie weit besser abschnitten als Produkte, die über einen 100-prozentigen Kapitalschutz verfügen.

Bei den sehr beliebt gewordenen Bonus-Produkten, die eine bedingte Kapitalgarantie aufweisen, kann grundsätzlich davon ausgegangen werden, dass diese in einem seitwärts oder abwärts tendierenden Markt besser als der unterliegende Wert abschneiden, während in stark steigenden Märkten die Bonus-Produkte eine etwas geringere Performance aufweisen. So erzielte beispielsweise das wahrungsgesicherte Bonus-Produkt auf den seitwärts gelaufenen japanischen Topix-Index eine im gleichen Zeitabschnitt rund 16% höhere Performance als der unterliegende Index in Landeswahrung. Umgekehrt haben alle Bonus-Produkte, die sich auf stark zweistellig gestiegene Basiswerte beziehen, etwas weniger gut abgeschnitten als die jeweiligen unterliegenden Aktien-Indizes oder -Baskets.

Eigentlicher Spitzenreiter unter den von der NPB Neue Privat Bank lancierten strukturierten Produkten war das Zertifikat auf den HSCEI (ein Index auf in Hongkong kotierte chinesische Blue Chips), das eine Performance von rund 45% seit Lancierung oder annualisiert 56% erreichte.

## Multi-Bonus Produkte mit deutlicher Outperformance

Dass man mit strukturierten Produkten auch eine zusätzliche Rendite im Vergleich zu den unterliegenden Werten erzielen kann, lässt sich insbesondere an der positiven Kursentwicklung der sog. Multi-Bonus Produkte auf mehrere Aktien ablesen. So hat beispielsweise das Ende Februar lancierte Produkt auf die Versicherungsaktien Swiss Life, Zürich Financial und Swiss Re mit rund 26% (annualisiert 30%) im gleichen Zeitraum eine fast doppelt so hohe Performance erzielt wie der aus diesen drei Aktien gebildete Basket.

Die von der NPB Neue Privat Bank verfolgte Anlagestrategie mit gewöhnlichen Bonus-Produkten auf Aktienindizes und -baskets als Kernanlage, ergänzt um ausgewählte Multi-Bonus-Produkte, hat sich im vergangenen Jahr ausgezeichnet bewährt. Die Vorzüge dieser Anlagestrategie mit den von Bonus-Produkten gebotenen Risikopuffern kann dann noch besser zur Geltung kommen, wenn Aktien einmal nicht mehr so gut abschneiden wie im vergangenen Jahr und seitwärts oder auch moderat negativ tendieren.

MR/29.12.2006

## Übersicht über strukturierte Aktienprodukte NPB

Valor	Bonus/Coupons	FX	Ausgabedatum	Emittent	Produkt	Laufzeit	Kurs 1.1.06	Kurs 29.12.06	Performance 06
<b>Aktienprodukte</b>									
1'529'337	40.00%	EUR	19.12.2002	Bear Stearns	Cliquet Note on Eurostoxx50 / LN27024	20.12.2010	123.260%	<b>127.47%</b>	3.42
1'504'503	40.00%	EUR	28.10.2002	Bear Stearns	Cliquet Note on Eurostoxx50 / LN16853	28.10.2010	128.680%	<b>134.30%</b>	4.37
1'582'062	40.00%	EUR	01.04.2003	Dexia	Bonus Note EuroStoxx50 Index	31.03.2009	165.33%	<b>188.16%</b>	13.81
1'642'750	50.00%	EUR	10.07.2003	Dexia	Bonus Note DJ Global Titans	20.07.2009	143.72%	<b>177.23%</b>	23.32
1'769'692	10.00%	EUR	27.01.2004	Dexia	Bonus Note DJ EuroStoxx50	27.04.2007	125.21%	<b>144.04%</b>	15.04
1'984'411	125.00%	EUR	10.11.2004	KBC Ifima	Bonus Note SMI Index / LN40486	10.11.2008	130.66%	<b>152.93%</b>	17.04
2'046'735	30.00%	EUR	07.02.2005	HVB	Bonus Note HVB Dividenden Basket	06.02.2009	113.62%	<b>130.09%</b>	14.50
2'089'992	172.00%	CHF	24.05.2005	Lehman	Altiplano Note	24.05.2013	94.92%	<b>106.17%</b>	11.85
2'179'411	127.50%	CHF	20.06.2005	Calyon	CSGN Bonus Note, Barriere 82.50%	20.06.2008	1277.59	<b>1617.92</b>	26.64
2'191'989	119.00%	CHF	29.06.2005	Lehman	NESN Bonus Note, Barriere 85	29.06.2008	1189.30	<b>1291.40</b>	8.58
2'240'892	0.5%-6.25%	CHF	16.08.2005	Lehman	CapPlus Note, linked to a Basket of 20 shs.	16.08.2011	96.17	<b>102.43</b>	6.51
2'271'584	100.00%	USD	26.09.2005	HSBC	Topix Note 100% Kap. Gar. + 110% Perform.	26.09.2008	119.91%	<b>122.11%</b>	1.83
2'292'374	100.00%	USD	25.10.2005	Calyon	Topix Note 100% Kap. Gar. + 100% Perform.	25.04.2008	110.75	<b>112.37</b>	1.46
2'324'807	50.00%	USD	21.11.2005	Calyon	Bonus Note Sx5E, 60% / 150%	21.11.2010	1031.59	<b>1201.05</b>	16.43
2'328'121	25.00%	CHF	21.11.2005	COBA	Bonus Note UBSN / 80% / 125%	24.11.2008	1052.00	<b>1229.00</b>	16.83
2'333'469	35.00%	USD	05.12.2005	Bear Stearns	Bonus Energy Basket / 75% / 135%	06.12.2010	104.41%	<b>121.21%</b>	16.09
2'409'349	55.00%	EUR	06.02.2006	Calyon	Bonus Topix - 80% Barriere - 55% Bonus	08.02.2010	100%	<b>104.90%</b>	4.90
2'450'670	27.00%	CHF	27.02.2006	Dresdner	Multi Bonus SLHN/RUKN/ZURN	27.08.2007	100%	<b>125.10%</b>	30.12
2'465'321	45.00%	USD	17.03.2006	BNP	Bonus HSCEI, 75% / 45%	17.03.2010	100%	<b>144.85%</b>	56.65
2'468'074	21.00%	CHF	13.03.2006	Dresdner	Multi Bonus UBSN/NESN/NOVN	27.08.2007	100%	<b>114.63%</b>	18.48
2'558'713	47.00%	EUR	28.11.2006	ING	Multi Bonus CS/NOVN/ZURN	22.05.2008	100%	<b>101.88%</b>	22.56
2'558'719	33.00%	CHF	17.11.2006	ING	Bonus Note auf DJ EuroStoxx	17.11.2010	100%	<b>101.86%</b>	14.88
2'557'679	-	EUR	10.07.2006	Bear Stearns	Take Five Note	10.07.2008	100%	<b>103.63%</b>	7.26
2'627'402	42.00%	EUR	20.07.2006	KBC	Multi Bonus Note Banks	21.07.2008	100%	<b>114.78%</b>	32.25
2'660'597	60.00%	CHF	18.08.2009	BCEE	Multi Bonus Note Pharma	18.08.2006	100%	<b>102.92%</b>	10.01

Produkte mit Kapitalgarantie 100%

übrige Produkte mit bedingter Kapitalgarantie