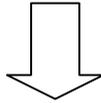


## Beispiel

### Beispiel der Ausgestaltung einer

#### Wandelschuldverschreibung



#### Beispiel für Wandlungsverhältnis, Wandlungsfrist und Zuzahlung

##### Wandlungsverhältnis (Umtauschverhältnis)

Ein Wandlungsverhältnis von 4 : 1 bedeutet, dass der Gläubiger Wandelschuldverschreibungen im Nennwert von 200,- € in eine Aktie im Nennwert von 50,- € umtauschen kann.

##### Wandlungsfrist (Umtauschfrist)

Die Wandlungsfrist gibt an, wann der Umtausch beantragt werden kann. "Jederzeit außer vom 15.12. bis 2.1." bedeutet, dass ein Umtausch während der letzten 16 Tage des Jahres ausgeschlossen ist.

##### Zuzahlung

Neben der Inzahlungnahme der Schuldverschreibung wird häufig eine gesonderte Zuzahlung gefordert. Beispiel:

1. Jahr	Zuzahlung	0,--
2. + 3. Jahr	Zuzahlung	20,--
4. + 5. Jahr	Zuzahlung	50,--
ab 6. Jahr	Zuzahlung	100,--

Die Zuzahlung soll die erwartete Wertsteigerung der Aktie berücksichtigen und zu einem frühen Umtausch Anreiz geben.

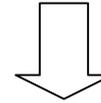
##### Wandelentscheidung

Für die Wandelentscheidung ist der Börsenkurs der Aktie maßgeblich. Der Umtauschpreis setzt sich aus dem Kaufpreis der für eine Aktie benötigten Wandelschuldverschreibungen + Zuzahlung zusammen. Bei Erwerb der Wandelschuldverschreibungen zum Nennwert ergeben sich im obigen Beispiel folgende Umtauschpreise:

im 1. Jahr	200,-- €
im 2. + 3. Jahr	220,-- €
im 4. + 5. Jahr	250,-- €
ab 6. Jahr	300,-- €

Ein Umtausch lohnt sich, wenn der Börsenkurs der Aktie über dem Umtauschpreis liegt.

#### Optionsanleihe



#### Beispiel für Bezugsverhältnis, Bezugskurs und den rechnerischen Wert des Optionsscheins

##### Bezugsverhältnis

Ein Bezugsverhältnis von 2 : 1 bedeutet, dass 2 Optionsscheine zum Bezug einer Aktie im Nennwert von 50,- € berechtigen.

##### Bezugskurs

Ein Bezugskurs von 100,- € bedeutet, dass bei Einreichung von 2 Optionsscheinen 100,- € für den Erwerb einer Aktie im Nennwert von 50,- € bezahlt werden müssen.

##### Rechnerischer Wert des Optionsscheins:

Optionspreis= Bezugskurs	Börsenkurs der Aktie	Differenz	rechnerischer Wert des Optionsscheins
in €	in €	in €	in €
100,--	80,--	- 20,--	0,--
100,--	100,--	+/- 0,--	0,--
100,--	120,--	+ 20,--	10,--
100,--	140,--	+ 40,--	20,--
100,--	180,--	+ 80,--	40,--
100,--	250,--	+150,--	75,--

Der Wert des Optionsrechtes steigt überproportional zum Aktienkurs, sog. "Hebelwirkung".

Den Kurschancen steht das Risiko des Totalverlustes gegenüber, wenn der Börsenkurs der Aktie unter den Bezugskurs fällt.