

Sehr geehrte Damen und Herren!

Strukturierte Investments schneiden im Vergleich mit anderen Anlageprodukten derselben Risikoklasse einfach besser ab. Sie möchten den Beweis dafür? – Sehr gerne! Wir können die Leistungsfähigkeit unserer Produkte im Performancevergleich mit Fakten und Zahlen untermauern.

Der risikoaverse Anleger, der Wert auf Kapitalgarantie und Fixverzinsung legt, investiert in Anleihen. Wenn er bei gleichem Risiko aber trotzdem nicht auf die Chance auf „Mehr“ verzichten möchte, ist er mit kuponorientierten Zertifikaten der Volksbank Strukturierte Investments bestens

beraten: Wer in den letzten 4 Jahren sein Geld in Anleihen investierte, konnte einen Gewinn von rund 14% erzielen. Kursverluste haben durch das gestiegene Zinsniveau einen Teil der Kuponerträge aufgefrisst. Wer sein Kapital im selben Zeitraum in einem kuponorientierten Garantie-Zertifikat der



VB SI anlegte, konnte sich über ungleich höhere Gewinne freuen. Das Spitzenprodukt dieser Gruppe, der Top 20 Garant der VB SI, der im selben Zeitraum in mehreren Serien aufgelegt wurde, erwirtschaftete einen durchschnittlichen Ertrag von ca. 36%. Die erfolgreiche Nachfolge-Serie dieses attraktiven Produkts ist der Spar Garant. Von den zehn bisher aufgelegten Spar Garant Garantie-Zertifikaten bezahlt lediglich eines „nur“ die Fixverzinsung im ersten Jahr. Bei allen anderen ist trotz des zuletzt turbulenten Börsenklimas die Chance auf „Mehr“ noch intakt!

Im aktuellen Marktumfeld sind auch die höchststandsgarantierten Zertifikate besonders erfolgreich. Sie liefern derzeit sogar eine bessere Performance als die ihnen zugrunde liegenden Märkte selbst. Dies liegt an der Besonderheit dieser Produkte: Ein einmal erreichter Höchststand wird fixiert und kann auch bei fallenden Kursen nicht mehr „verloren“ werden. Der in höchststandsgarantierte Zertifikate investierte Anleger erzielt bei geringerem Risiko eine höhere Performance. Auch hier eine kleine Rechnung: Wer sein Geld in den letzten 2½ Jahren in ein gemischtes Portfolio (80 % Anleihen / 20 % Aktien) investierte, hat heute eine Rendite von 13 %. Ein Anleger, der im selben Zeitraum auf den wachstumsorientierten Europa Höchststandsgarant I der VB SI setzte, profitiert dreifach und kann sich über eine Rendite von 40 % freuen.

Die strukturierten Finanzprodukte verbinden wie kein anderes Investment Sicherheit mit Ertragschancen – und das bei allen Marktentwicklungen. Rechnen auch Sie für Ihre Kunden nach!

Ihr Fritz Strobl
Leiter Volksbank Strukturierte Investments



BESSER INFORMIERT

OKTOBER 2007

INTELLIGENT • INDIVIDUELL • INNOVATIV • INTELLIGENT • INDIVIDUELL • INNOVATIV

NEUES ANLAGETHEMA INFRASTRUKTUR

Die Volksbank SI auch im heißen Herbst ganz am „Anleger-Puls“ der Zeit

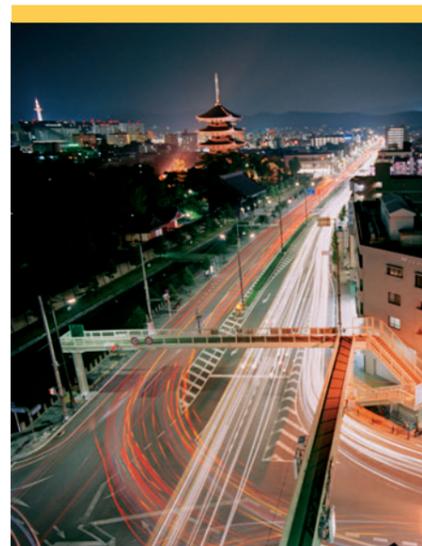
Pünktlich zu Herbstbeginn beweist das Team Strukturierte Investments guten Spürsinn für heiße Themen am Anleger-Markt. Seit September gibt es nun auch Zertifikate, mit denen der Privatanleger in einen innovativen, zukunftssträchtigen Bereich investieren kann: Infrastruktur in Wachstums- ebenso wie in etablierten Märkten.

Investition in die Zukunft: 1.000 Mrd. USD jährlich

Aktuelle globale Trends beweisen, dass die Branchen rund um „Infrastruktur“ stark boomen werden. Laut einer OECD Studie aus dem Jahr 2006 wird bis 2030 laufend und intensiv Geld in die Erschaffung und Erhaltung von Infrastruktur fließen – bis zu 1.000 Mrd. USD jährlich.

Win-Win durch Public Private Partnerships

Aufgrund der zu erwartenden hohen Kosten hat sich ein innovatives Kooperationsmodell zur Finanzierung diverser Projekte herausgebildet. Der Staat liebäugelt mit privaten Geldgebern: Sogenannte Public Private Partnerships schaffen eine Win-Win-Situation. Während die öffentliche Hand für Verbesserungen in Infrastruktur und Service sorgen kann, findet der private Anleger neue profitable Geschäftsfelder für langfristige und stabile Einnahmen.



Ein Anleger-Traum wird wahr

Stabile und prognostizierbare Erträge, niedriges und kalkulierbares Risiko und geringe Volatilität

– ein Traum, der durch das aktuelle Anlage-Thema der Volksbank Strukturierte Investments für Privatanleger Realität wird. Mit den Zertifikaten der VB SI können ab sofort auch Ihre Kunden vom „Infrastruktur-Boom“ profitieren.

Vorteile für Privatanleger

- + Stabile und prognostizierbare Erträge der Unternehmen
- + Nutzung zur Depotstabilisierung
- + Anteil am Boom der Aktienmärkte im Infrastrukturbereich
- + Hohes Potenzial der Projekte
- + Langlebigkeit der Anlagen
- + Niedriges Risiko und geringe Volatilität
- + Geringe Korrelation zu anderen Anlageklassen

• Investieren in Innovation?

Mit den Produkten der Volksbank SI ist das ab sofort möglich!

• Gastkommentar.

Martin Kwauka (FORMAT) über Strukturierte Investments.

• Vergleichbares Risiko.

Die revolutionäre Value at Risk-Methode sorgt für Transparenz am Anlegermarkt.

• Investieren ist wie Autofahren!

Treffende Vergleiche und Gemeinsamkeiten.

• Äpfel und Birnen.

Zertifikate schneiden beim Performancevergleich einfach besser ab!

• SI Go Kart Cup 2007.

Faires Rennen und Gaudi pur!

ATTRAKTIVE FIXSTARTER ZUR PORTFOLIODIVERSIFIKATION

SI Selektion: Die eigene Zertifikate-Linie für Portfoliomanager

Mit ihrem optimalen Verhältnis aus Risiko und Ertrag werden Zertifikate zu einer immer beliebteren Anlageform. Die Zahl der Investoren wird größer, deren Bedürfnisse werden vielseitiger. Auf diese Entwicklung haben die VB SI

reagiert und eine eigene Produktlinie für Portfoliomanager entwickelt: SI Selektion.

Mit dem ersten seriellen Zertifikate-Produkt-Programm haben Portfolio-Manger immer attraktive

Fixstarter zur Portfoliodiversifikation zur Verfügung. Baustein für Baustein können Sie für Ihre Kunden so eine individuelle Selektion zusammenstellen. Mit den Zertifikaten der VB SI investiert der Anleger bei frei wählbarem Risiko und Auszahlungsprofil in verschiedene Assetklassen (Rohstoffe, Aktien, Indizes) und Märkte. Die Auswahl an Bonus- und Index-Zertifikaten ist groß und attraktive Produkte werden laufend als Serie aufgelegt. Alle Serienbausteine gibt es übrigens auch als steuerfreie Stücke.

Zertifikate haben sich als verlässliches Anlageinstrument in der Portfoliogestaltung bewährt. Und seit SI Selektion haben sich Risiko und Auszahlungsprofil zu einer neuen Dimension der Diversifikation entwickelt.

Sales Support: Service at its Best

Bei der Volksbank Strukturierte Investments werden persönliche Betreuung und Beratung groß geschrieben. Übersichtliche Informationen über aktuelle Produkte finden Sie im wöchentlichen Newsletter (Anmeldung per mail: strukturierte.investments@volksbank.com) sowie jederzeit im web unter www.strukturierte-investments.at.

SI SELEKTION



Mit SI Selektion Baustein für Baustein zur Portfolio Diversifikation.



DI Martin Kwauka

Garantierte Chance

Die US-Hypothekenkrise hat in den vergangenen Wochen die Aktienkurse weltweit auf Talfahrt geschickt. Auch wenn sich die Börsen derzeit wieder in etwas optimistischerer Stimmung zeigen, kann es noch Monate oder sogar Jahre dauern, bis die Folgen der amerikanischen Immobilienblase endgültig verdaut sind.

Es macht deshalb für vorsichtige Anleger durchaus Sinn, sich durch den Kauf von Garantie-Produkten gegen schmerzliche Verluste abzusichern. Allerdings sollte man bei der Auswahl geeigneter Papiere darauf achten, dass man als Anleger auch möglichst hohe Chancen auf künftige Gewinne hat. Hier spielt die Höhe der Beteiligung am Anstieg der Börsen eine entscheidende Rolle. Schließlich macht es einen großen Unterschied, ob man am Ende der Laufzeit den gesamten Börsenanstieg gutgeschrieben bekommt oder nur einen kleinen Teil davon.

Bei manchen Konstruktionen, vor allem bei Garantie-Produkten in Form von Investmentfonds, schwankt die Beteiligung (auch Partizipation genannt) während der Laufzeit. Solche Produkte sind auch unter dem Fachbegriff CPPI-Modelle bekannt. Die Beteiligung am Börsengewinn liegt dort am Anfang oft nur bei 25 Prozent und wird dann je nach Börsenlage erhöht oder gesenkt. Am schlimmsten ist es für derartige Produkte mit schwankender Börsen-Partizipation, wenn es kurz nach Start zu einem heftigen Crash kommt. Dann wird die Partizipation stark abgesenkt, im Extremfall sogar dauerhaft auf Null. So soll sichergestellt werden, dass am Ende zumindest der Garantiewert erreicht wird. Damit ist aber im Worst Case auch jede Chance auf Kursgewinn dauerhaft dahin.

Besser sind Garantie-Produkte mit fixer Partizipation. Zu dieser Kategorie gehören die meisten Garantie-Zertifikate. Im Regelfall liegt dort die Partizipation in der Nähe von 100 Prozent, in Marktphasen mit geringer Volatilität gibt es sogar Garantie-Zertifikate mit Beteiligungsfaktoren über 100, also mit einem Hebeleffekt.

Martin Kwauka
Chefredakteur Finanzen des Magazins
FORMAT

INFO ÜBER DEN MARKT

Woran denken Sie, wenn Sie den Begriff „Innovation“ hören? An die erste Dampflok? Oder an die Entwicklung der Fotografie? Oder aber an die moderne Mikroelektronik? Wenn Sie nicht an den technischen Fortschritt denken, fallen Ihnen vielleicht soziale Meilensteine ein, etwa das Frauenwahlrecht.

Man könnte die Liste der technischen und sozialen Errungenschaften beliebig lang fortsetzen. Allen gemein ist jedoch, dass durch sie vieles nicht mehr so war wie vor ihnen.

Zahlreiche Innovationen von damals spielen auch heute noch eine wichtige Rolle.

**Ohne Veränderung kein Fortschritt.
Ohne Innovation kein Wachstum.**

Das Rad ist schon erfunden – Innovation heute

Innovationen heute spielen sich in anderen Formen ab. In modernen Volkswirtschaften bilden Innovationen die Grundlage für internationale

Konkurrenzfähigkeit, hohe Beschäftigungsquoten und Steigerung des Wohlstands. Sie führen zu Wirtschaftswachstum und mehr Lebensqualität.

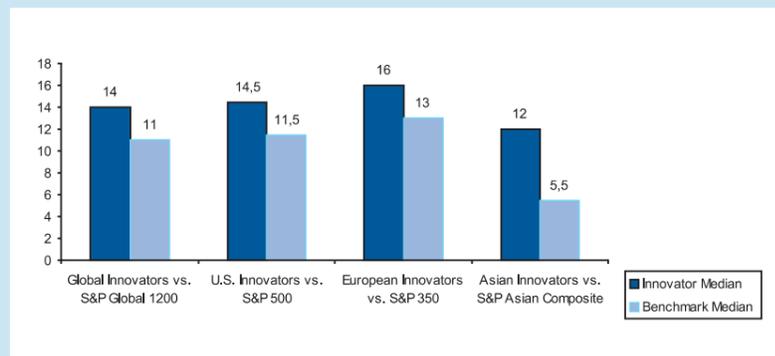
Innovative Unternehmen sind erfolgreicher

Veränderungsbereitschaft, die Etablierung eines Innovationsmanagements und eine kreative Unternehmenskultur fördern das „Innovationspotenzial“ eines Unternehmens. Neben permanenten Weiterentwicklungen am Produkt selbst arbeiten diese auch an neuen Vertriebs- und Preismodellen. Große Chancen liegen auch in der Prozessoptimierung, die zu effizienter Nutzung von Ressourcen, kostengünstigerer Produktion und Qualitätssteigerung führt. Vorteile gegenüber der Konkurrenz und erhöhter Kundennutzen bringen Marktanteilsgewinne.

Forschung ist die Umwandlung von Geld in Wissen. Innovation ist die Umwandlung von Wissen in Geld.

Investieren in innovative Regionen und innovative Branchen

Auch für Investoren birgt das Thema Innovation großes Potenzial. Grund genug für die VB SI demnächst eine Reihe von Zertifikaten zu emittieren, mit denen auch der Privatanleger an besonders innovativen Ländern und Branchen partizipieren kann. Im November werden die ersten Produkte zum Thema Innovation emittiert. Seien Sie gespannt!



Wissenswertes über Bonus-Zertifikate auf einen Blick

Klassische Anlageprodukte verdienen ausschließlich bei Wertzuwächsen. Anders die Bonus-Performer: Sie liefern auch in Märkten mit Seitwärtsbewegung oder leicht sinkenden Kursen ihren Bonus verlässlich ab! Das macht den Anleger sicher, denn er muss keine exakte Markteinschätzung treffen.



Wo liegen die Vorteile eines Bonus-Zertifikates?

Das Ertragsspektrum eines Bonus-Performers ist wesentlich breiter als bei einer herkömmlichen Veranlagung. Der wohl größte Vorteil eines Bonus-Zertifikates liegt in der Outperformance gegenüber einem Direktinvestment in Seitwärtsmärkten: Wenn sich der Basiswert während der Laufzeit nicht außerhalb des Sicherheitsbereiches bewegt, dann erhält der Investor bei Laufzeitende zusätzlich zu seiner Anfangs-

investition auch den Bonusbetrag ausbezahlt. Somit ist ein Bonus-Zertifikat in Seitwärtsmärkten immer besser als der Markt bzw. ein Direktinvestment.

Für welche Basiswerte eignet sich dieses Auszahlungsprofil?

Generell eignet sich das Auszahlungsprofil für etablierte Märkte, die über ausreichend Liquidität für die Konstruktion der optionalen Komponente verfügen. Die Produktpalette der VB SI umfasst die weltweit etablierten Aktienmärkte sowie zur Portfoliodiversifikation Bonus-Zertifikate auf Einzelrohstoffe, Rohstoff-Baskets und zukünftig auch Wechselkurse.

Wie sieht das Verhältnis zwischen Sicherheit und Ertragschance aus?

Der Chance auf die Auszahlung des Bonusbetrages steht das Risiko, bei Berührung oder

Durchbrechung der Barriere 1:1 am Basiswert beteiligt zu sein, gegenüber. Somit hat ein Bonus-Zertifikat im Worst-Case-Szenario dasselbe Auszahlungsprofil wie ein Direktinvestment.

Für welchen Investor sind Bonus-Zertifikate geeignet?

Bonus-Zertifikate eignen sich besser als andere Finanzinstrumente, wenn der Investor ...

- + in etablierte Märkte wie z.B. Europa, Amerika, Asien, Japan, Osteuropa investieren möchte.
- + eine konstante oder leicht positive / negative zukünftige Markterwartung hat.
- + auch in seitwärts tendierenden und fallenden Märkten Renditen erwirtschaften möchte.
- + auch mit kleinen Beträgen investieren möchte: Bonus-Zertifikate werden meist zu

Stückpreisen im zwei- bis dreistelligen Euro-Bereich angeboten.

- + mit nur einem Zertifikat in breit diversifizierte Indizes investieren möchte.
- + ein hohes Maß an Transparenz erwartet: Die Zusammensetzung und der Stand eines Index wird in allen gängigen Medien veröffentlicht.
- + keine Management-Gebühren bezahlen möchte.
- + schnell auf aktuelle Marktsituationen reagieren möchte. Denn ein Zertifikat ist sehr schnell aufgelegt.

INNOVATIV • INNOVATIV

ERSTMALS WIRD RISIKO VERGLEICHBAR

Die Value at Risk-Methode der VB SI

Das optimale Verhältnis aus Sicherheit und Ertragschance gibt es nicht. Denn jeder Anleger empfindet es anders. Es gibt jedoch immer ein optimales Produkt für einen individuellen Investor. Und ab sofort gibt es mit VaR die Möglichkeit, es in der Fülle der angebotenen Investments auch zu finden!

Die Volksbank Strukturierte Investments haben erkannt, wie wichtig Transparenz und Vergleichbarkeit verschiedener Assetklassen und Produkte für den Anleger sind.

Die bisher vorhandenen Risikoeinteilungen beschreiben jedoch lediglich das Risiko zum Emissionszeitpunkt. Da das Risiko eines Produkts aber nicht statisch, sondern dynamisch ist und sich permanent ändert, haben die VB SI eine Methode entwickelt, die diesem Umstand auch gerecht wird:

Als erster österreichischer Emittent messen sie das Risiko mit der Value at Risk (VaR)-Methode. Mit diesem innovativen Bewertungsansatz hat der Investor erstmals die Möglichkeit, verschiedene Investmentprodukte objektiv miteinander zu vergleichen.

Zum Beispiel

Ein VaR (250 Tage) von 700 sagt aus, dass mit 99%iger Wahrscheinlichkeit bei einem Investment von EUR 10.000 und einer Investitionsdauer von 250 Tagen der mögliche Verlust nicht größer als EUR 700 sein wird.



Der VaR-Tachometer der Volksbank Strukturierte Investments.

Wie funktioniert Value at Risk?

VaR definiert aufgrund historischer Daten eine Schwankungsbreite. Diese gibt Auskunft darüber, wie hoch das zukünftige Risiko eines Investments ist. Auf Basis marktorientierter Preisveränderungen und unter Berücksichtigung von Kurs-, Volatilitäts-, Zins-, Währungs- und Bonitätsrisiko wird das Verlustpotenzial berechnet. Das Ergebnis der Rechnung ist eine Zahl, die in Geldeinheiten das mögliche statistische Verlustrisiko eines Produktes angibt.

INVESTIEREN IST WIE AUTOFAHREN ...

Einfach effizienter Anlegen mit Zertifikaten

Nehmen wir an, Sie kaufen sich ein Auto...

Die Hauptanforderung an das Auto ist, dass es Sie von A nach B bringt. Sie machen sich aber auch Gedanken darüber, wie sicher das Auto ist oder wie viel Sprit es verbraucht. Wahrscheinlich legen Sie auch Wert auf Komfort und Design.

In der Welt der Kapitalanlage entspricht die Wahl des Autos der Wahl des Anlageinstruments, mit dem Sie Ihre Rendite-Ziele erreichen wollen. Die Strecken, auf denen Sie unterwegs sind, symbolisieren die Märkte, auf denen Sie Ihr Kapital investieren. Und der Anschaffungspreis und die laufenden Kosten sind vergleichbar mit dem eingesetzten Kapital Ihres Investments.

Es geht schon lange nicht mehr darum, ob man von A nach B kommt, sondern vielmehr, wie man dort hingelangt. Und der Anleger, der beschlossen hat, einen Teil seines Geldes zu „investieren“, hat die Wahl zwischen Aktien, Anleihen, Fonds, Zertifikaten uvm. Analog zum Autokauf trifft der Investor mit der Wahl des Anlageinstruments also die Entscheidung, wie schnell, wie sicher und mit welchem Risiko er unterwegs ist.

Next Generation am Investitionsmarkt

Genauso wie in der Autobranche haben auch in der Investmentwelt in den letzten 30 Jahren enorme technische Entwicklungen stattgefunden. Die Innovation am Investitionsmarkt basiert im Wesentlichen auf 3 Säulen: Derivate und Indizes stellen die ersten beiden Säulen dar. Die dritte Säule bilden die Zertifikate, die die flexibelste Form darstellen, Derivate und Indizes zu verpacken.

Sicher, schnell und komfortabel

Derivate (Optionen, Swaps und Termingeschäfte) haben sich von einem Instrument für Zocker zum wichtigsten Bestandteil von Strukturierten Produkten entwickelt. Strukturierten Investments liegen Indizes oder sorgfältig ausgewählte Aktienbaskets als Underlying zu Grunde. Sie bilden Aktienmärkte, Rohstoffe, Branchen oder Investmentthemen ab und haben sich als die verlässlichsten Instrumente erwiesen. In den meisten Fällen „schlagen“ sie das traditionelle Stockpicking und das aktive Wetten gegen die Benchmark.

Mit Strukturierten Investments sorgen Sie dafür, dass Ihre Kunden von den Errungenschaften in Technologie und Fortschritt auch bei der Wahl des „richtigen“ Anlageinstruments profitieren. Mit Zertifikaten der VB SI erreichen sie ihre Anlageziele sicherer, schneller und komfortabler.

Das VB SI Gütesiegel bürgt für Qualität



Ab sofort weiß der Investor: Wo das Gütesiegel drauf ist, ist VB SI drin.

Grün – Orange – Rot: Farbleitsystem verweist auf die Produktkategorie

Für Orientierung am Anlegermarkt sorgt die VB SI auch mit der serviceorientierten Gestaltung ihrer Produktunterlagen. Analog zur Produktkategorie sind die Zertifikate mit Farben gekennzeichnet. Dabei kommt das altbekannte Ampelsystem zum Einsatz: Grün steht dabei für die risikolosen Garantie-Zertifikate mit Kapitalgarantie. Orange

symbolisiert die goldene Mitte, das sind teilkapitalgarantierte Airbag-Zertifikate, die die Chance auf Outperformance mit kontrollierbarem Risiko bieten. Rot verweist auf Index-Zertifikate mit 1:1 Partizipation an ertragreichen Aktien- und Rohstoffmärkten, die mit etwas mehr Risiko behaftet sind. Dafür punkten sie mit optimierten Ertragschancen.



Ihre Meinung ist uns wichtig!

Sie haben Fragen, Anregungen oder Wünsche? Melden Sie sich bei uns! Wir freuen uns auf Ihr Feedback:

strukturierte.investments@volksbank.com

IN IM TEAM



Die Mitarbeiter der VB SI stellen sich vor!

Sabine Oschabnig, Sales VB SI

„Zertifikate ermöglichen eine flexible Steuerung von Sicherheit und Ertragschance – sie sollten daher in keinem Depot fehlen!“

Wenn Sabine Oschabnig nicht im Dienste ihrer Kunden unterwegs ist, trifft sie sich gemeinsam mit ihrem Partner gerne mit ihren Freunden. Diese kommen hin und wieder auch

in den Genuss, von ihr asiatisch bekoacht zu werden. In den Geruch von Wok-Gerichten mischt sich meist auch jener ihrer neuesten Muffin-Kreationen.

Um Kraft für die täglichen Herausforderungen zu tanken, treibt sie viel Sport: Joggen, Wandern und Schwimmen. Die gebürtige Kärntnerin ist auch oft am Golfplatz (ihr Stammgolfplatz ist Seltenheim bei Klagenfurt) zu finden. Wer so konsequent „sportelt“, bleibt auch im Beruf immer topfit! Ihr „langer Atem“ zeigt sich auch an ihren Qualifikationen: Der Abschluss in Wirtschaftspädagogik sowie das Bakkalaureat in Betriebswirtschaft an der Karl-Franzens-Universität in Graz und zahlreiche EDV-Spezialkenntnisse zeichnen sie als eine Expertin der VB SI aus.

SI Go Kart Cup

Für einen heißen Sommer und heiße Reifen sorgte der österreichweite SI Cup 2007. Die Begeisterung und der Einsatz aller Teilnehmer überstiegen sämtliche Erwartungen. Kein Wunder, winkten doch als Siegespreise neben einem Wanderpokal auch Karten für den Formel 1 Grand Prix in Ungarn.

Rekord:

Schnellste gefahrene Runde in 50,46 Sek. von **Irmgard Grazer** (Fahrerin der BKS Racer)

Platz	Team	Regionalsieger	Bank
1	BKS Racer	Kärnten	BKS Kärnten
2	VB GHB Kärnten	Wien	VB GHB Kärnten
3	Sparkasse OÖ	Oberösterreich	Sparkasse OÖ
4	Die Platzhirschen	Steiermark	VB Aichfeld-Murboden
5	Sparkasse NÖ	Niederösterreich	Sparkasse NÖ
6	Spängler RoadRunners	Salzburg	Spängler Bank



Insgesamt 83 Teams à 4 FahrerInnen nahmen am SI Cup teil.

INPRESSUM

IN ist das Informationsmedium der Volksbank AG Strukturierte Investments, Peregringasse 3, 1090 Wien, Österreich.

Redaktion: Fritz Strobl, MBA;

Mag. Sabine Oschabnig; Mag. Karin Schmidt; Mag. Ursula Sonderer; Gila Stummer

www.strukturierte-investments.at