

# Best Discount 2009

Eine Marktanalyse in Kooperation mit:

**finanz**treff.de:  
part of the vwd group

- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Discount 2009
- III. Was bringt der Vergleich?
- IV. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Discount 2009
  - I. DAX®
  - II. Euro Stoxx 50
  - III. Einzelwerte
- V. Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden

# Vorgehensweise bei der Studie

- Grundlage der Erhebung: Best Discount-Tool auf Finanztreff.de
  - Suchunterstützung für Discount Zertifikate
  - Produkt-Einteilung in unterschiedliche Cap-Abstände und Laufzeitbereiche
- Untersucht werden Discount Zertifikate **aller** Emittenten, deren Produkte an den börslichen Marktplätzen für strukturierte Produkte, Euwax & Scoach, gelistet sind
- Betrachtungszeitraum : 1. September 2008 bis 28. Februar 2009
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit 20 ausgewählter Basiswerte:
  - Zwei Indizes:  
DAX (846900)                      EuroStoxx (965814)
  - 18 Einzelwerte:  

Allianz (840400)	BASF (515100)	Bayer (575200)
NEU: Commerzbank (803200)	Daimler (710000)	Dt. Bank (514000)
Dt. Börse (581005)	Dt. Post (555200)	Dt. Telekom (555750)
E.ON (761440)	NEU: K+S (716200)	NEU: Lufthansa (823212)
Münchener Rück (843002)	NEU:Q-Cells (555866)	RWE (703712)
SAP (716460)	Siemens (723610)	ThyssenKrupp (750000)

# Ermittlung der „Best Discounts“

5

- Analysiert werden Zertifikate
  - auf die 20 Basiswerte der Grundgesamtheit
  - in fünf Cap Abständen: C60 (Cap liegt bei maximal 60% des Basiswertkurses), C80, C90, C100 und C120
  - in vier unterschiedlichen Laufzeitkategorien
    - RLZ 03-06: Restlaufzeit zwischen 3-6 Monaten
    - RLZ 06-09: Restlaufzeit zwischen 6-9 Monaten
    - RLZ 09-12: Restlaufzeit zwischen 9-12 Monaten
    - RLZ 12-18: Restlaufzeit zwischen 12-18 Monaten
- Börsentäglich zwei Messreihen mit insgesamt bis zu 800 Ergebnissen
- Insgesamt 89.557 einzelne „Best Discount“-Ergebnisse ermittelt
- Als „Best Discount“ gilt grundsätzlich jeweils das Papier, das
  - zum Zeitpunkt der jeweiligen Betrachtung
  - die höchste „max. Rendite p.a.“
  - in der jeweiligen Cap-Strategie und im jeweiligen Restlaufzeitbereich
  - für den jeweiligen Basiswert aufweist

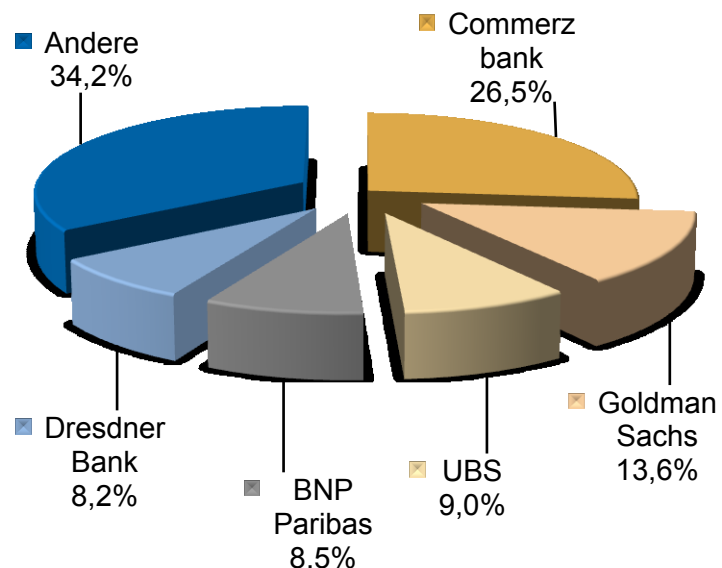
# **Gesamtergebnis: Best Discount 2009**

# Gesamtergebnis

7

## Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Goldman Sachs
3. UBS
4. BNP Paribas



- Durchschnittliches Ertragspotenzial der Best Discount Produkte (Maximalrendite und Maximalertrag)

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	14,28% p.a.*	14,43% p.a.	13,15% p.a.	12,33% p.a.
	5,07%	8,56%	11,21%	15,20%
C80	28,18% p.a.	25,71% p.a.	21,94% p.a.	19,15% p.a.
	9,15%	14,61%	18,43%	22,91%
C90	39,57% p.a.	33,35% p.a.	28,15% p.a.	23,01% p.a.
	11,93%	18,55%	23,29%	27,07%
C100	55,93% p.a.	41,81% p.a.	32,55% p.a.	27,43% p.a.
	15,53%	22,60%	26,66%	31,89%
C120	114,39% p.a.	66,69% p.a.	50,34% p.a.	38,54% p.a.
	26,08%	33,74%	39,96%	44,07%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best Discount Produkte

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	46,69%**	48,42%	49,34%	50,89%
C80	29,63%	32,85%	34,85%	37,46%
C90	22,22%	26,31%	28,96%	31,47%
C100	16,04%	20,57%	23,12%	26,40%
C120	7,75%	12,50%	16,22%	18,82%

### Lesehilfe:

\*: Die Top Discounter mit weniger als sechs Monaten Restlaufzeit und einem Cap bei maximal 60% des aktuellen Basiswertkurses verfügten während des Erhebungszeitraums durchschnittlich über ein potentielle Maximalrendite von 5,07% bzw. 14,28% p.a.

\*\* : Der zur Verfügung stehende Verlustpuffer betrug dabei in dieser Kategorie im Mittel 46,69%.

- Commerzbank erneut Gesamtsieger der Best Discount-Studie
- Goldman Sachs erklimmt beide Spitzenplätze in der Indexsparte (DAX & Euro Stoxx 50)
- Commerzbank erreicht bei 18 von 20 Basiswertauswertungen Platz 1
- Emittentenbonität spiegelt sich erstmals im Renditepotenzial der Produkte und den Ergebnissen der Studie wider
- Markt für Discount Zertifikate zeigt wieder ein verschärftes Wettbewerbsbild...
  - Insgesamt gelingt es 26 Emittenten mindestens ein „Best Discount“ in die Wertung zu bringen
  - „Nur“ zwei Emittenten mit mindestens einem Gesamtsieg bei Einzelwert (z.B. DAX®)
  - Acht Emittenten mit einer Top 3-Platzierung bei einem Einzelwert
- Top-Emittenten stellen weniger als die Hälfte aller „Best Discounts“
  - Top 3 Emittenten: 49% der „Best Discount“-Ergebnisse (siehe Grafik Folgeseite)
  - Top 5 Emittenten: 66% der „Best Discount“-Ergebnisse

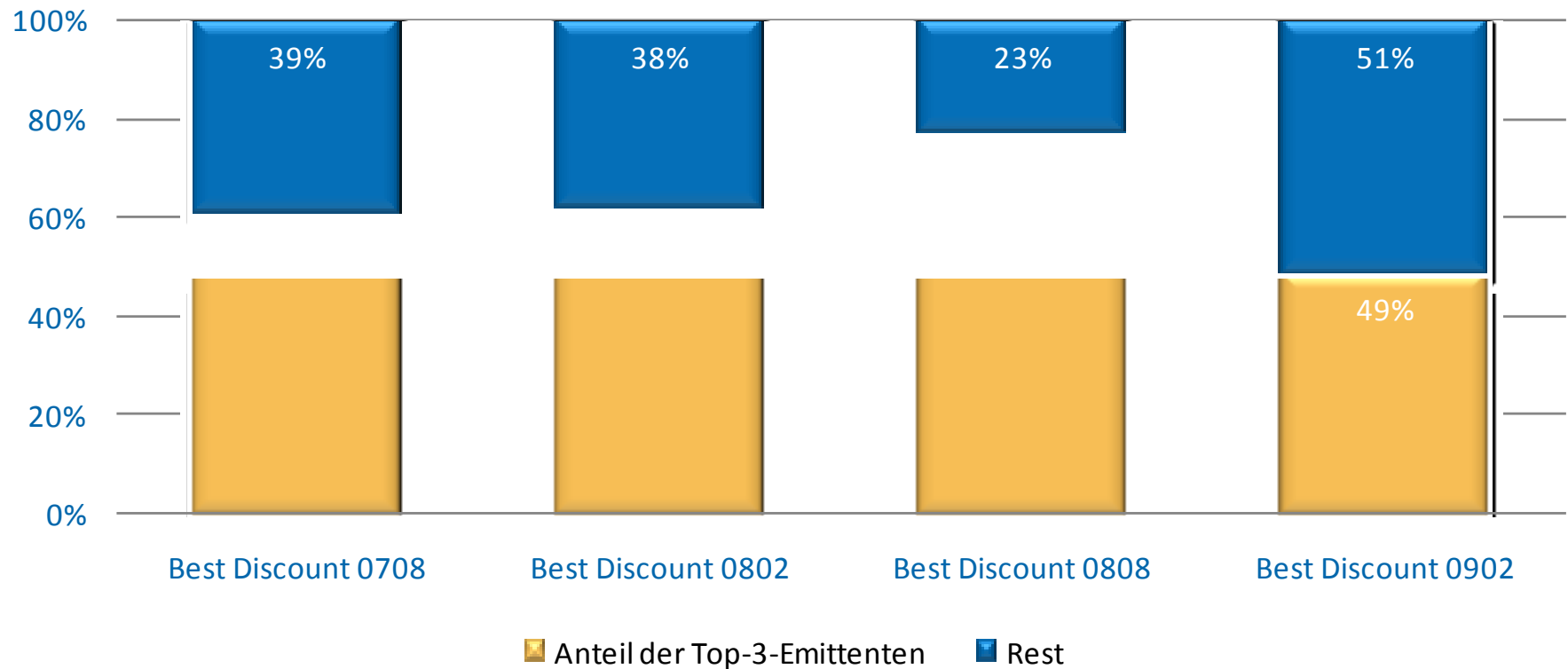


**Sieger auf Emittentenseite: Commerzbank & Goldman Sachs**



# Best Discount Ergebnisse im Verlauf

9



**Erstmals weniger als die Hälfte aller Best Discounts von den Top-3-Emittenten**

# Was bringt der Vergleich?

# Was der Vergleich bringt? - DAX

11

Best Discount

Überblick **Produktsuche** Funktionsweise

Best Discount Suche

Basiswert:

Basiswertübergreifende Suche: ☐ **Neu**

Cap / Strategie:

Rendite p.a.: min.

Fälligkeit (tt.mm.jj): ☐ > 1 Jahr ☐ oder ☒ von  bis

Emittent:

**Suchen**

Funktionsweise

Fragen

Was sind eigentlich Zertifikate?

Was ist das besondere an Discount Z...

Worauf muss ich bei Discount Zertif... zur Funktionsweise

Alle Treffer Discount-Zertifikate: 10

Classic 10 Protect Pro 0 Protect 0

Basiswert: DAX 4.360,86 +0,89%

Suchergebnis | Push **aktiv**

WKI	Typ	Bid	Ask	Cap	Rend. p.a.	Discount	BV	Fälligkeit	Emi	Chart
CM1JBG	Classic	31,72	31,73	3.400,00 PKT	9,97%	27,47%	0,010	14.01.10	COB	
		31,70	31,71	3.400,00 PKT	9,51%	27,38%	0,010	22.01.10		
		31,69	31,71	3.400,00 PKT	9,21%	27,22%	0,010	22.01.10		
		30,94	30,95	3.300,00 PKT	9,19%	29,22%	0,010	14.01.10		
		30,93	30,94	3.300,00 PKT	8,79%	29,15%	0,010	22.01.10		
		31,90	31,90	3.400,00 PKT	8,73%	26,97%	0,010	22.01.10		
		30,92	30,94	3.300,00 PKT	8,53%	29,01%	0,010	22.01.10		
		30,14	30,15	3.200,00 PKT	8,51%	31,03%	0,010	14.01.10		
		30,14	30,15	3.200,00 PKT	8,08%	30,94%	0,010	22.01.10		
		30,13	30,15	3.200,00 PKT	8,08%	30,94%	0,010	22.01.10		

- Analyse: Discounts in Strategie C80
- Fälligkeit: Mitte/Ende Januar 2010
- Basiswert: DAX
- Analysezeitpunkt: 08.04.2009, 17:18 Uhr
- Top-Produkt mit 3400er Cap und Fälligkeit im Januar 2010
  - CM1JBG
  - Commerzbank
  - Rendite p.a.: 9,97 %
- Nr. 6 Produkt
  - Rendite p.a.: 8,73 %

**Renditevorteil: 1,24 Prozent**

# Ausgewählte Einzelergebnisse Best Discount 2009

auf Nachfrage bei Tobias Kramer  
[tkramer@zertifikateberater.de](mailto:tkramer@zertifikateberater.de)

# Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden

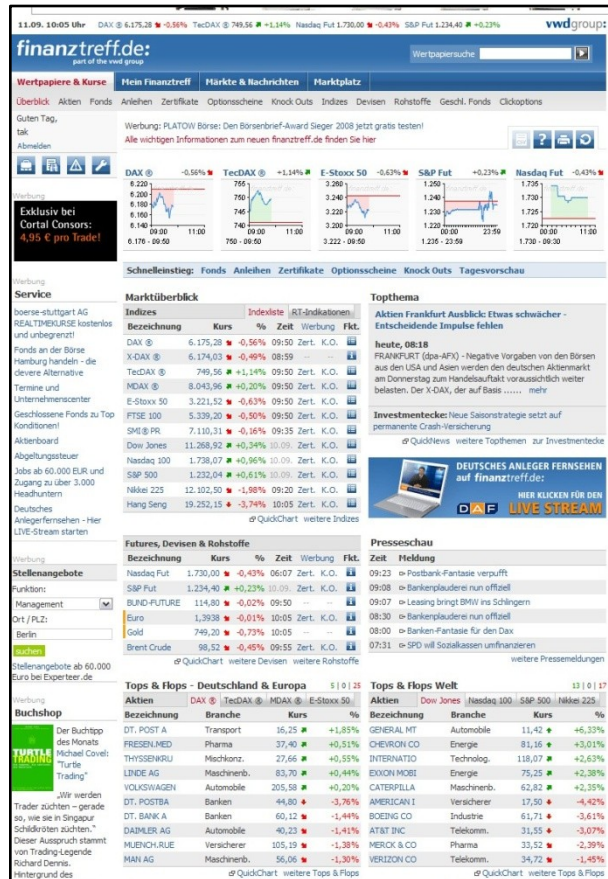
Der **Z**ertifikateberater  
DAS MAGAZIN VON FINANZPROFIS FÜR FINANZPROFIS

&

**finanz**treff.de:  
part of the vwd group



- Führendes unabhängiges Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum
- Erscheint seit Mai 2006 fünf Mal jährlich
- Erreicht über 60.000 Investmentprofessionals
- Einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion in Deutschland mit zwei Preisträgern des vom Deutschen Derivate Verband und Scoach Europa vergebenen Journalistenpreises:
  - Chefredakteur Ralf Andreß (Journalist des Jahres)
  - Thomas Koch (Bester Journalist „Tageszeitungen“).



- Mit über 310.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2008.IV) eines von Deutschlands meistgenutzten Finanzportalen
- Inhalte:
  - Kursdaten mit Portfolio-, Watchlist- & Limitapplikation,
  - Vergleichstools für Kapitalmarktprodukte (z.B. Anleihen, Zertifikate, Fonds),
  - Redaktionelle Inhalte verschiedener Quellen
- Betreiberin:
  - vwd netsolutions GmbH
  - 100%-Tochter der vwd AG

# Ihre Ansprechpartner:

16



Tobias Kramer  
Herausgeber *Der Zertifikateberater* &  
Geschäftsführender Gesellschafter der  
*Zertifikateberater GmbH*

Zertifikateberater GmbH  
Keithstr. 6  
10787 Berlin  
Telefon: +49 (30) 219 961 80

tkramer@zertifikateberater.de  
[www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)



Daniel Walther  
Marketing Manager

vwd netsolutions GmbH  
Krausenstr. 8  
10717 Berlin  
Telefon: +49 (30) 200 598 73

dwalther@vwd.com  
[www.finanztreff.de](http://www.finanztreff.de)