



---

# *Best Discount 2010*

Best Discount 2010

Eine Marktanalyse in Kooperation mit:

Eine Marktanalyse in Kooperation mit:

**finanztreff.de:**  
part of the vwd group



- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Discount 2010
- III. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Discount 2010
  - I. DAX®
  - II. EuroStoxx 50
  - III. ausgewählte Einzelwerte
- IV. Was bringt der Vergleich?
- V. Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden



---

# Vorgehensweise bei der Studie

# Aufbau & Struktur



- Grundlage der Erhebung: Best Discount-Tool auf [finanztreff.de](http://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. März 2009 bis 28. Februar 2010
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit von 20 ausgewählten Basiswerten:
- Zwei Indizes:

DAX<sup>®</sup> (846900)

EuroStoxx 50 (965814)

- 18 Einzelwerte:

Allianz (840400)

Commerzbank (803200)

Dt. Börse (581005)

E.ON (ENAG99)

Münchener Rück (843002)

SAP (716460)

BASF (515100)

Daimler (710000)

Dt. Post (555200)

K+S (716200)

Q-Cells (555866)

Siemens (723610)

Bayer (BAY001)

Dt. Bank (514000)

Dt. Telekom (555750)

Lufthansa (823212)

RWE (703712)

ThyssenKrupp (750000)

# Ermittlung der „Best Discounts“



- 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 152.902 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



---

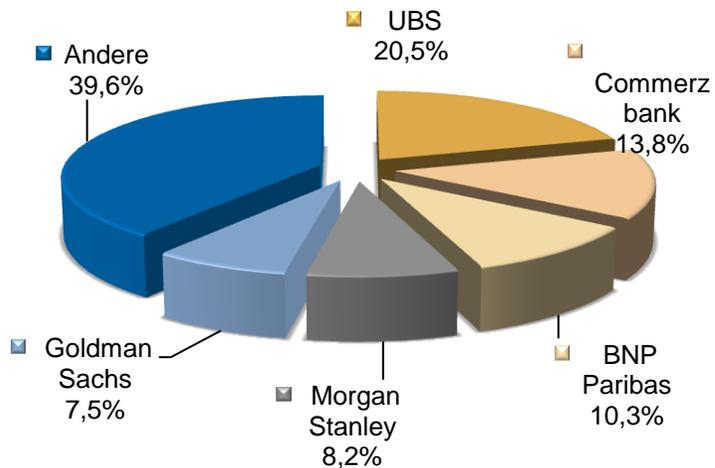
# Gesamtergebnis: Best Discount 2010

# Gesamtergebnis



## Top 5 Emittenten:

1. UBS
2. Commerzbank
3. BNP Paribas
4. Morgan Stanley
5. Goldman Sachs



### 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 1,93% bzw. 4,81% p.a. \*\*: Der zur Verfügung stehende Verlustpuffer betrug dabei in dieser Kategorie im Mittel 44,32%.

- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	4,81% p.a.*	5,45% p.a.	6,14% p.a.	6,67% p.a.
		1,93%	3,49%	5,44%	8,73%
Cap Strategie	C80	12,18% p.a.	12,07% p.a.	12,15% p.a.	11,70% p.a.
		4,29%	7,26%	10,34%	14,29%
Cap Strategie	C90	19,92% p.a.	17,34% p.a.	16,46% p.a.	14,98% p.a.
		6,16%	9,91%	13,61%	17,62%
Cap Strategie	C100	33,96% p.a.	25,14% p.a.	21,92% p.a.	19,00% p.a.
		9,24%	13,70%	17,75%	21,78%
Cap Strategie	C120	101,11% p.a.	50,84% p.a.	37,64% p.a.	29,58% p.a.
		22,06%	25,80%	29,63%	32,80%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best „Discount Produkte“

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	44,32%**	44,35%	45,34%	47,11%
Cap Strategie	C80	25,18%	27,10%	29,13%	31,69%
Cap Strategie	C90	16,94%	19,74%	22,40%	25,09%
Cap Strategie	C100	10,12%	13,64%	16,64%	19,42%
Cap Strategie	C120	3,80%	6,58%	9,24%	11,42%

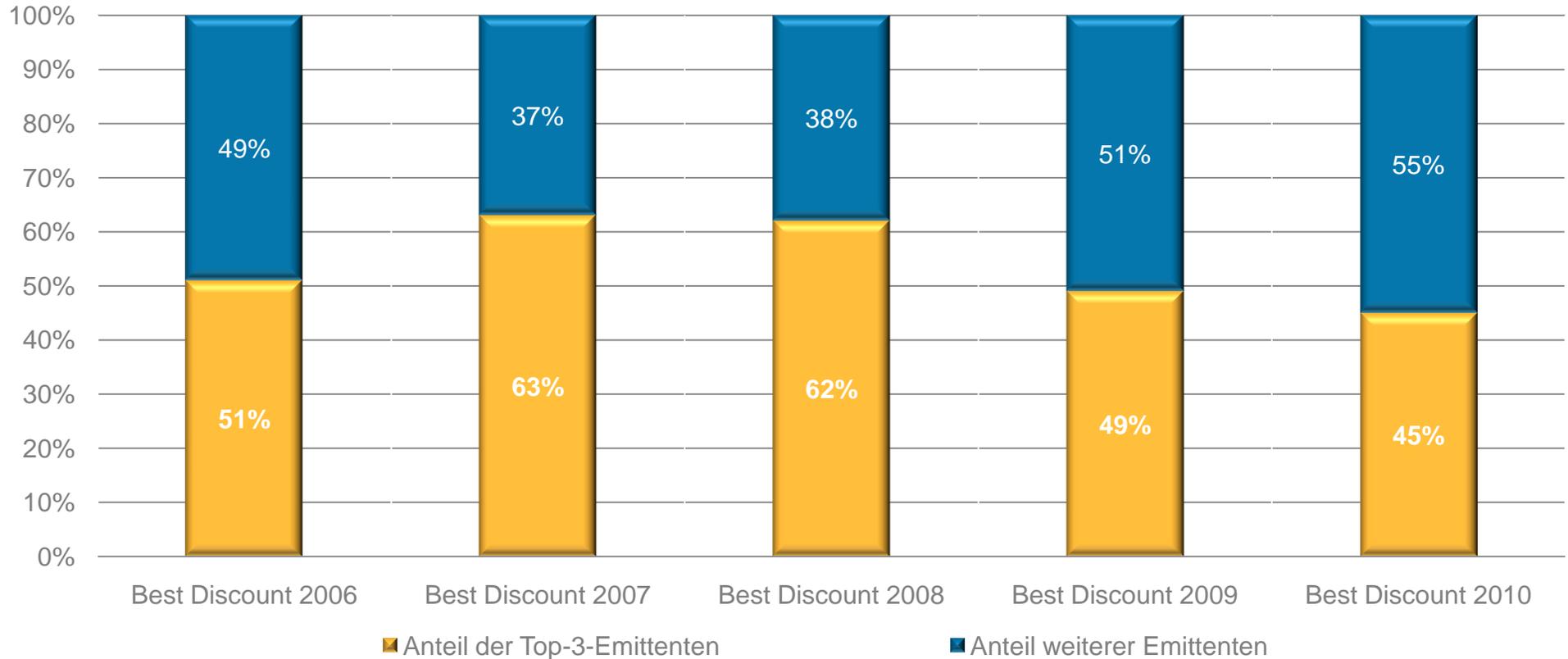


- UBS erstmals Gesamtsieger der Best Discount-Studie
- In den Indexsparten siegen Commerzbank (DAX<sup>®</sup>) & Goldman Sachs (EuroStoxx 50)
- UBS erreicht bei 13 von 20 Basiswertauswertungen Platz 1
- Feld der Top-Emittenten deutlich verbreitert:
  - Sechs Emittenten können mindestens einen Einzelwert (z.B. DAX<sup>®</sup>) gewinnen
  - Elf Emittenten mit einer Top 3-Platzierung bei einem Einzelwert
  - Insgesamt gelingt es 22 Emittenten mindestens einen „Best Discount“ in die Wertung zu bringen
- Top-Emittenten haben keine Dominanz an „Best Discounts“
  - Top 3 Emittenten: 45% der „Best Discount“-Ergebnisse (siehe Grafik Folgeseite)
  - Top 5 Emittenten: 60% der „Best Discount“-Ergebnisse



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

# Best Discount Ergebnisse im Verlauf



**Verfolger der Top 3-Produktanbieter mit 55 Prozent der „Best Discounts“**



---

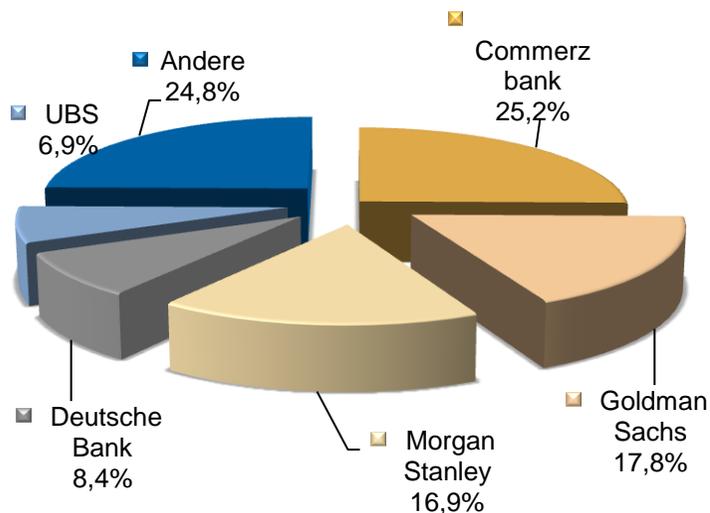
# Ausgewählte Einzelergebnisse Best Discount 2010

# Einzelbewertung - DAX®



## Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Goldman Sachs
3. Morgan Stanley
4. Deutsche Bank
5. UBS



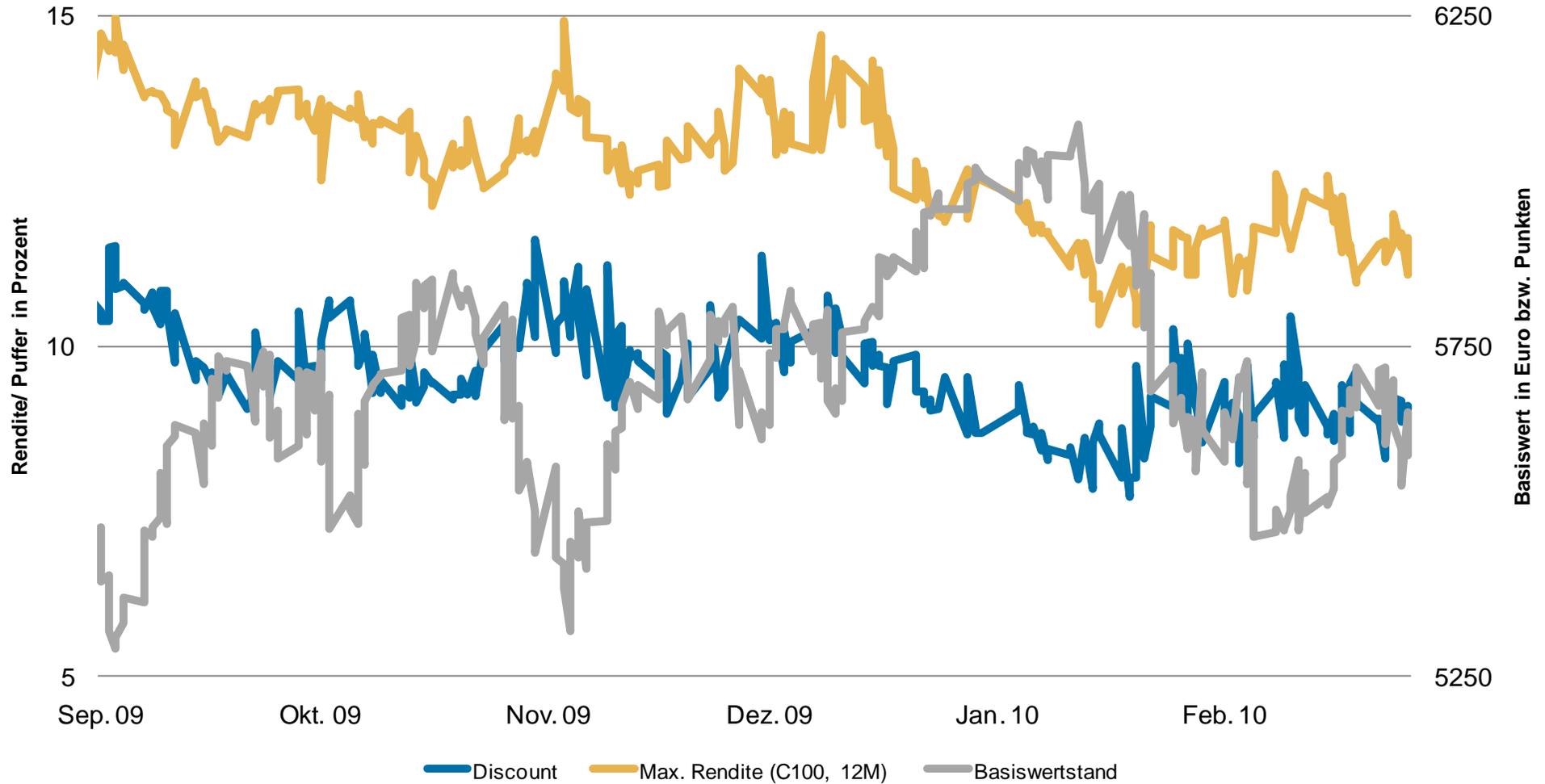
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	2,73% p.a.	2,81% p.a.	3,71% p.a.	4,01% p.a.
		1,14%	1,96%	3,47%	5,54%
Cap Strategie	C80	6,11% p.a.	6,08% p.a.	6,73% p.a.	6,93% p.a.
		2,58%	3,89%	5,81%	8,59%
Cap Strategie	C90	11,35% p.a.	10,34% p.a.	9,62% p.a.	9,42% p.a.
		3,64%	5,79%	7,96%	10,76%
Cap Strategie	C100	22,96% p.a.	16,65% p.a.	14,23% p.a.	12,45% p.a.
		5,79%	8,39%	10,90%	12,98%
Cap Strategie	C120	98,26% p.a.	44,22% p.a.	30,05% p.a.	23,06% p.a.
		19,83%	20,94%	22,46%	24,18%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best „Discount Produkte“

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	42,48%	42,06%	43,12%	44,21%
Cap Strategie	C80	23,19%	24,00%	25,20%	27,24%
Cap Strategie	C90	13,93%	15,62%	17,39%	19,73%
Cap Strategie	C100	6,15%	8,48%	10,55%	12,20%
Cap Strategie	C120	0,59%	1,47%	2,68%	4,06%

# Verlauf Rendite & Discount: DAX®

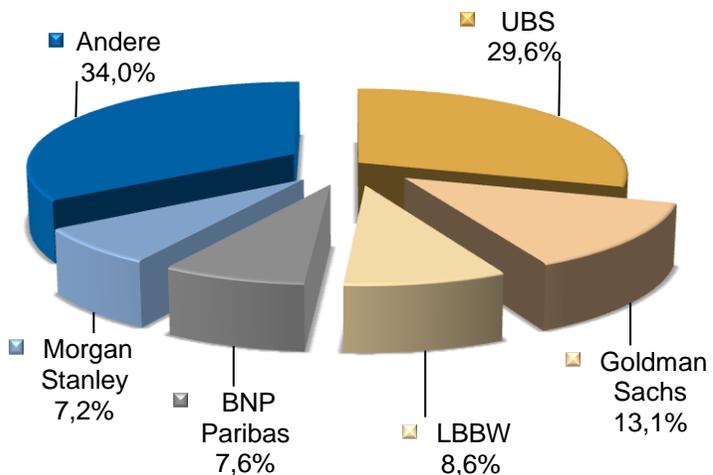


# Einzelbewertung - Daimler



## Top 5 Emittenten:

1. UBS
2. Goldman Sachs
3. LBBW
4. BNP Paribas
5. Morgan Stanley



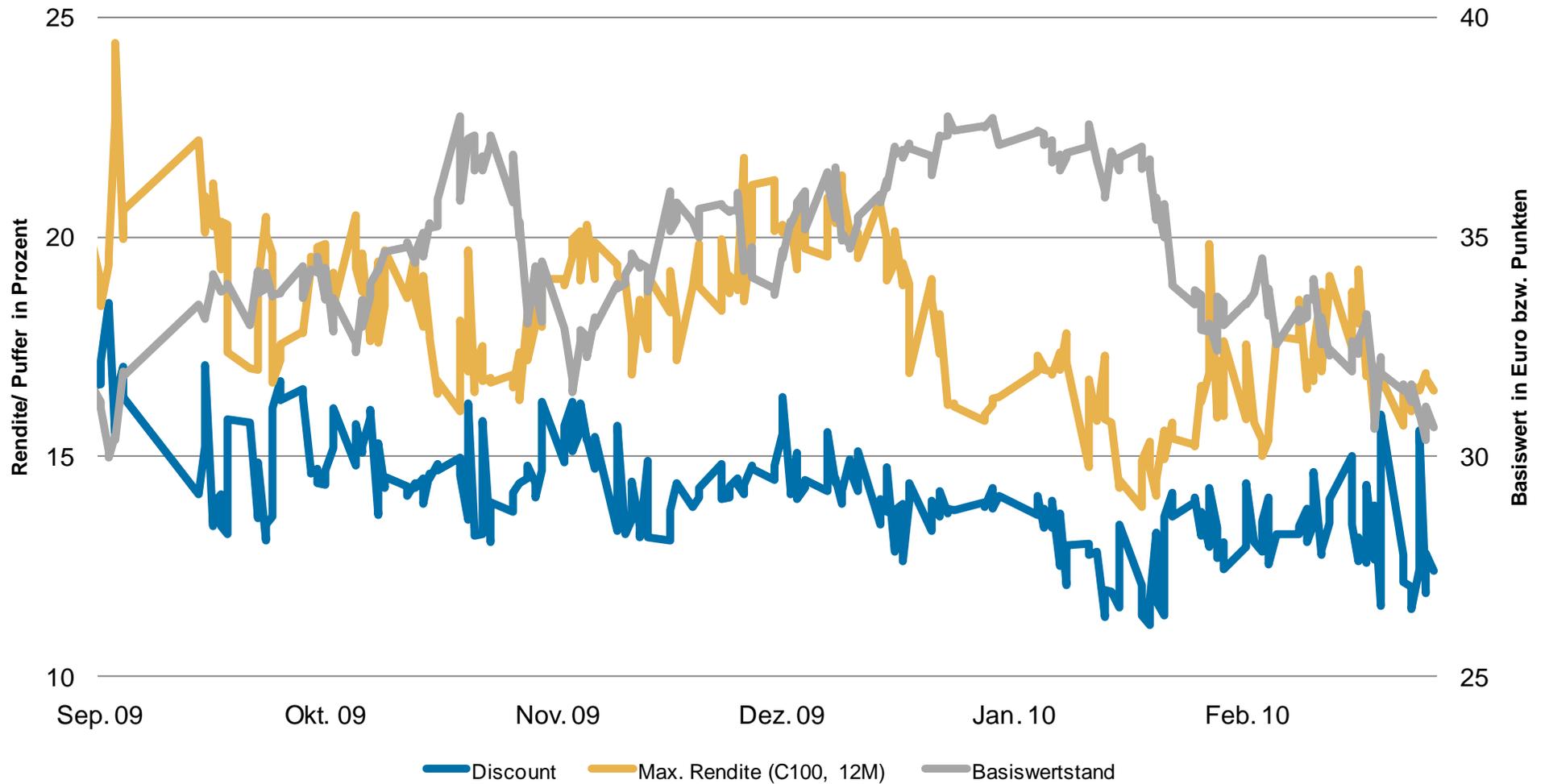
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	6,51% p.a.	6,88% p.a.	7,25% p.a.	7,69% p.a.
		2,69%	4,40%	6,45%	9,74%
Cap Strategie	C80	14,85% p.a.	14,06% p.a.	13,40% p.a.	11,83% p.a.
		5,16%	8,34%	11,18%	14,25%
Cap Strategie	C90	23,84% p.a.	19,22% p.a.	17,78% p.a.	15,02% p.a.
		6,78%	10,78%	14,26%	17,40%
Cap Strategie	C100	38,06% p.a.	26,49% p.a.	23,32% p.a.	18,99% p.a.
		9,54%	13,68%	18,38%	20,86%
Cap Strategie	C120	102,13% p.a.	50,56% p.a.	36,72% p.a.	27,59% p.a.
		21,28%	24,28%	27,85%	29,59%

- Durchschnittliche Risikopuffer der „Best Discount“ Produkte

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	43,86%	44,47%	45,40%	47,27%
Cap Strategie	C80	25,84%	27,61%	29,33%	31,51%
Cap Strategie	C90	17,43%	20,50%	22,55%	24,87%
Cap Strategie	C100	10,51%	13,80%	17,05%	18,64%
Cap Strategie	C120	3,43%	5,69%	7,95%	9,24%

# Verlauf Rendite & Discount: Daimler



# Top 3 bei ausgewählten Einzelwerten



	EuroStoxx 50 (965814)	Allianz (840400)	Commerz- bank (803200)	Daimler (710000)	Deutsche Telekom (555750)	E.ON (ENAG99)	Lufthansa (823212)	München- er Rück (843002)	Q-Cells (555866)	Siemens (723610)
BNP Paribas			10,46%		7,31%		16,07%		35,87%	10,01%
Citigroup								12,83%	7,98%	
Commerzbank		12,08%			29,40%	17,82%		15,04%		15,78%
Deutsche Bank	15,35%								36,53%	
DZ Bank	14,76%		17,64%				14,23%			
Goldman Sachs	15,95%			13,07%		11,61%				
LBBW				8,57%						
Morgan Stanley		22,43%								
Royal Bank of Scotland			19,45%							
UBS		10,83%		29,57%	19,58%	29,55%	29,94%	30,32%		25,95%



---

# Was bringt der Vergleich?

# Was der Vergleich bringt?



## Zertifikate - Suche

Discount Bonus Aktienanleihen Outperformance 1:1 Partizipation Garantie Express Sonstige Alle

**Classic, Protect, Protect Pro** Rolling Sonstige Alle

Geben Sie einen Basiswert ein oder wählen Sie einen Basiswert aus der Liste über aus.

Basiswert: DT. TELEKOM

Cap:  <=100% oder  von  bis

Discount:  beliebig

Max Rendite p.a.%:  alle

EDG-Rating (⚠ Disclaimer):  nur Wertpapiere mit EDG-Rating

Fälligkeit (tt.mm.jj): von 13.04.11 bis 13.10.11

Emittent:  alle

Typ: Classic (C)   
Protect (P)   
Protect Pro (PP)

Währungsgesichert:  beliebig

Reset Suchen

Basiswert: DT. TELEKOM 10,13 +0,55%

Suchergebnis Basis Kennzahlen Performance EDG-Rating

WKN	Typ	Bid	Ask	Cap	Rend. p.a.	Discount	BV	EDG	Fälligkeit	Emi
isDZ0WSU	C	8,26	8,27	10,00 EUR	17,57%	17,97%	1,000	--	17.06.11	DZ
	C	8,28	8,33	10,00 EUR	17,28%	17,48%	1,000	--	10.06.11	
	C	8,31	8,33	10,00 EUR	17,22%	17,58%	1,000	RK	14.06.11	
	C	8,29	8,30	10,00 EUR	17,14%	17,58%	1,000	RK	16.06.11	
	C	8,30	8,31	10,00 EUR	17,14%	17,58%	1,000	--	16.06.11	
	C	8,27	8,32	10,00 EUR	17,09%	17,58%	1,000	RK	17.06.11	
	C	8,27	8,33	10,00 EUR	16,85%	17,38%	1,000	--	17.06.11	
	C	8,30	8,33	10,00 EUR	16,85%	17,38%	1,000	--	17.06.11	
	C	8,28	8,29	10,00 EUR	16,80%	17,58%	1,000	--	24.06.11	
	C	8,30	8,32	10,00 EUR	16,74%	17,28%	1,000	--	17.06.11	
	C	8,29	8,33	10,00 EUR	16,68%	17,48%	1,000	--	24.06.11	

- Analyse: Discounts in Strategie C100 Restlaufzeit zwischen 12-18 Monaten
- Basiswert: Dt. Telekom
- Analysezeitpunkt: 13.04.2010, 10:40 Uhr
- Top-Produkt mit 10er Cap und Fälligkeit im Juni 2011
  - WKN: DZ0WSU
  - Emittent: DZ Bank
  - Rendite p.a. 17,57 %
- Nr. 11 Produkt
  - Rendite p.a. 16,68 %

**Renditevorteil: 0,89 Prozent**



&

**finanztreff.de:**  
part of the vwd group

# Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden

## Der ZertifikateBerater

DIE UNABHÄNGIGE FACHPUBLIKATION FÜR STRUKTURIERTE PRODUKTE

### Beratungsprotokoll

Seit Jahresanfang gelten neue Gesetze für die Anlageberatung. Worauf zu achten ist und was die Änderungen für den Zertifikatevertrieb bedeuten

### Abgeltungssteuer

Der Fiskus hat seine Regeln für die Anwendung präzisiert und dabei weitere Härten eingebaut – welche Änderungen Anlageberater kennen müssen

### Im Check

LBB Top Fonds Anleihe  
ML Europa Garant Lock In  
CS ESX50 Höchststand  
DZ Maxirend Control X SD  
JPM Schmetterling



Mehr Papier = bessere Beratung?

Der Zertifikateberater im Internet unter [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)  
Der Zertifikateberater im 14-tägigen PDF-Update unter: [www.zertifikateberater.de/premium](http://www.zertifikateberater.de/premium)

- Die unabhängige Fachpublikation für strukturierte Produkte
- Exklusiver Fokus auf Anlageberater und Vermögensverwalter
- Erscheint seit Mai 2006 fünf Mal jährlich
- Erreicht über 55.000 Investmentprofessionals
- einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion, deren Redakteure bei den vom Deutschen Derivate Verband, Börse Stuttgart und Scoach Europa AG seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhielten

13.04. 12:28 Uhr DAX @ 6.233,23 ▲ +0,28% TecDAX @ 840,12 ▲ +0,05% S&P FUTURE 1.190,10 ▲ +0,21% NASDAQ FUT 1.987,50 ▲ +0,25% **vwdgroup**

Anzeige Individueller Zahnschutz Krisensichere Geldanlage Selbstständig? Strom aus Windenergie

**finanztreff.de**  
part of the vwd group

Suche

Wertpapiere & Kurse Märkte & Nachrichten Finanz-Tools Marktplatz Mein finanztreff

Überblick | Aktien | Fonds | ETF | ETC | Anleihen | Zertifikate | Optionsscheine | Knock-Outs | Indizes | Devisen | Rohstoffe | Geschl. Fonds

Benutzer   
Passwort

Noch kein Benutzerkonto?

Werbung **Service**  
09.03. - 13.04.2010:  
Seminare für Privat Anleger von der Börse Stuttgart. HIER informieren!  
Geschlossene Fonds zu Top Konditionen!  
Termine und Unternehmenscenter

**Charts** Zeitraum: Heute Überblick Deutschland Europa Amerika Asien Devisen Rohstoffe

DAX @ -0,28% TecDAX @ +0,05% E-STOXX 50 -0,20% S&P FUTURE -0,21% NASDAQ FUT -0,25%

Kurs: 6.227,81 | 12:12 | Kurs: 839,99 | 12:12 | Kurs: 2.993,00 | 12:12 | Kurs: 1.190,00 | 12:12 | Kurs: 1.987,50 | 12:12

**Kurslisten:** DAX @ TecDAX @ MDAX @ SDAX @ E-STOXX 50 FTSE 100 DOW JONES NASDAQ 100

**Marktüberblick**

Indizes	Indexte	Realtime-Indikatoren
Zeitraum	Heute	Woche
Bezeichnung	Kurs	% Zeit
DAX @	6.233,23	+0,28%
DAX	6.237,18	-0,30%
TecDAX @	840,12	+0,05%
MDAX @	8.341,19	+0,40%
SDAX @	3.999,36	+0,09%
VDAX NEW	18,29	+0,91%
E-STOXX 50	2.996,19	+0,20%
FTSE 100	5.761,69	+0,28%
SMI @	6.893,46	+0,25%
DOW JONES	11.005,97	+0,08%
NASDAQ 100	1.995,65	+0,06%
S&P 500	1.196,48	+0,18%
NIKKEI	11.161,23	+0,81%
HANG SENG	22.103,53	+0,16%

**Nachrichten** **Topthemen** **aktualisieren** < 1/6 >

**Aktien Frankfurt: Leichter - Alcoa dämpft Erwartungen für Berichtssaison**

heute, 12:10  
FRANKFURT (dpa-AFX) - Nach einem kaum veränderten Wochenbeginn hat der deutsche Aktienmarkt am Dienstag leichte Verluste verzeichnet. Börsianer begründeten die Gewinnnahmen mit schwächeren Vorgaben und einem eher enttäuschenden Auftakt der...

**Investmenttecke:**  
Vor dem Start der US-Berichtssaison stehen die Börsenampeln weiter auf grün

**Grünes Licht für Karstadt-Verkauf**  
dpa-AFX, 12.04.2010

**Finanztreff.de online**  
twitter finanztreff TWITTER  
XING finanztreff XING Gruppe

**Futures, Rohstoffe, Devisen**

Notierungen	Überblick	Futures	Rohstoffe	Devisen
Zeitraum	Heute	Woche	1M.	6M.
Bezeichnung	Kurs	%	Zeit	Chart
NASDAQ FUT	1.987,50	+0,25%	12:16	CO
S&P FUTURE	1.190,10	+0,21%	12:18	CO
BUND FUT	122,80	+0,08%	12:23	CO
EUR/USD	1,3577	+0,06%	12:28	CO
USD/JPY	93,2100	+0,00%	12:28	CO
GOLD	1.152,00	+0,33%	12:28	Zert
SILBER	18,14	+1,47%	12:27	Zert
ÖL (BRENT)	85,30	+0,71%	12:27	Zert

**Marktberichte**

Zeit	Titel
11:13	Aktien China (Shanghai) schließen fester...
09:39	XETRA-START/Nach Alcoa und vor Intel kommt DAX...
08:54	Aktien Zürich mit Gewinnnahmen etwas leichter...
08:46	Aktien Tokio schließen leichter - Stahlwerte...
08:05	XETRA-VORBEREIT/Alcoa entfällt keine neue...
08:02	DEVISEN/Euro fällt wieder unter die Marke von...
06:18	Aktien China mittags etwas leichter...
12:04	Wall Street schließt gut behauptet - Dow über...
12:04	XETRA-NACHBÖRSE/DAX (22 Uhr): 6.262...

- Mit 240.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2009.IV) eines der meistgenutzten Finanzportale in Deutschland
- Entwickelt innovative Tools zur Suche und Analyse von Aktien, Fonds und strukturierten Kapitalmarktprodukten
- Bietet schnelle und umfassende Informationen rund um die Themen Börse und Finanzen sowie kostenlose Watchlist- und Portfoliofunktionen
- Wird betrieben von der vwd netsolutions GmbH, eine 100%-Tochter der vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste AG (WKN: 520470)

# Kontakt:



Der Zertifikateberater

DZB Leserservice

Zertifikateberater GmbH

Keithstr. 6

10787 Berlin

Telefon: +49 (30) 219 961 80

[info@zertifikateberater.de](mailto:info@zertifikateberater.de)

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

**finanztreff.de:**

part of the vwd group

Customer Care Center

vwd netsolutions GmbH

Hoffmannstraße 18

12435 Berlin

Telefon: +49 (30) 200 598 72

[ccc@finanztreff.de](mailto:ccc@finanztreff.de)

[www.finanztreff.de](http://www.finanztreff.de)