

Best Discount 2011

Eine Marktanalyse in Kooperation mit: **finanztreff.de:**
part of the vwd group



- I. Vorgehensweise bei der Studie
- II. Gesamtergebnis: Best Discount 2011
- III. Ausgewählte Einzelergebnisse Best Discount 2011
 - I. DAX®
 - II. Siemens
- IV. Was bringt der Vergleich?
- 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. März 2010 bis 28. Februar 2011
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit von 20 ausgewählten Basiswerten:
- Zwei Indizes:

DAX ® (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 bei max. 60% des Basiswertkurses), C80, C90, C100 & 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 208.045 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



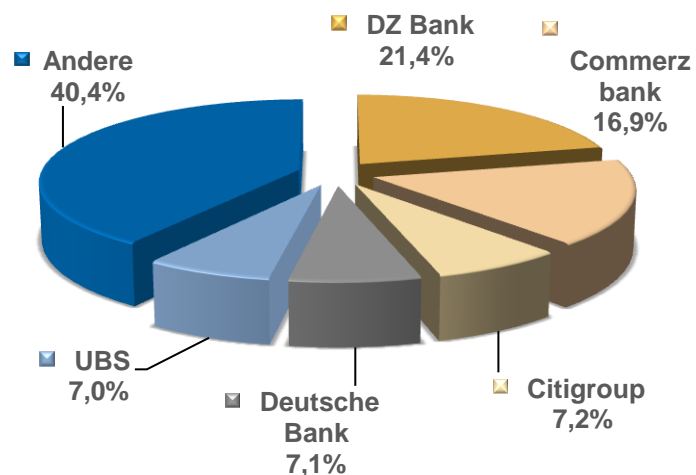
Gesamtergebnis: Best Discount 2011

Gesamtergebnis



Top 5 Emittenten:

1. DZ Bank
2. Commerzbank
3. Citigroup
4. Deutsche Bank
5. UBS



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

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	2,40% p.a.	2,99% p.a.	3,44% p.a.	4,12% p.a.
	0,99%	1,95%	3,09%	5,61%
C80	7,29% p.a.	7,43% p.a.	7,31% p.a.	7,73% p.a.
	3,00%	4,69%	6,40%	9,70%
C90	12,30% p.a.	12,32% p.a.	10,79% p.a.	10,55% p.a.
	4,41%	7,35%	9,10%	12,50%
C100	23,45% p.a.	18,78% p.a.	16,33% p.a.	14,49% p.a.
	6,92%	10,53%	13,31%	16,58%
C120	78,03% p.a.	43,72% p.a.	32,62% p.a.	25,93% p.a.
	20,35%	23,44%	26,13%	28,80%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best „Discount Produkte“

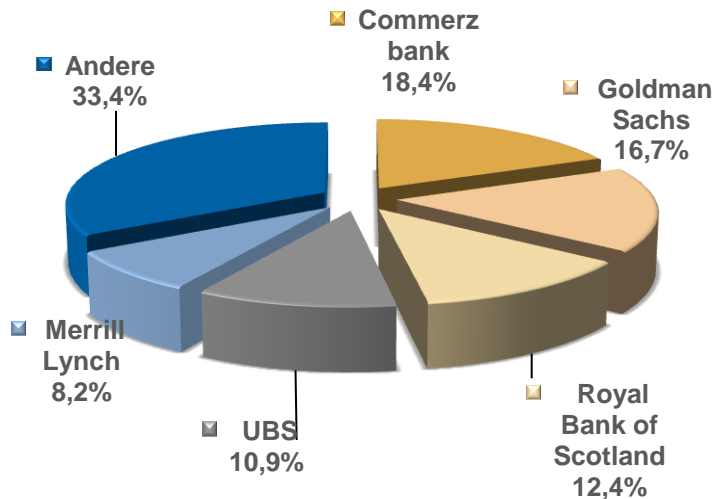
Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	43,88%	43,27%	43,74%	45,13%
C80	23,84%	24,92%	26,26%	28,62%
C90	15,06%	17,30%	18,80%	21,39%
C100	7,78%	10,78%	12,97%	15,59%
C120	2,38%	4,49%	6,44%	8,31%

Indexwertung (DAX® & EuroStoxx 50)



Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Goldman Sachs
3. Royal Bank of Scotland
4. UBS
5. Merrill Lynch



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

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	2,29% p.a.	2,83% p.a.	3,32% p.a.	3,87% p.a.
	1,02%	1,96%	3,12%	5,58%
C80	5,28% p.a.	5,84% p.a.	6,04% p.a.	6,47% p.a.
	2,30%	3,90%	5,45%	8,72%
C90	9,44% p.a.	9,02% p.a.	8,61% p.a.	8,51% p.a.
	3,52%	5,45%	7,14%	9,72%
C100	19,30% p.a.	15,03% p.a.	12,95% p.a.	11,75% p.a.
	5,18%	7,90%	9,95%	12,43%
C120	85,13% p.a.	42,57% p.a.	30,29% p.a.	23,50% p.a.
	20,04%	21,27%	22,62%	24,20%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best „Discount Produkte“

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	41,76%	42,15%	42,90%	44,09%
C80	22,60%	23,77%	24,97%	27,93%
C90	13,95%	15,25%	16,66%	18,67%
C100	5,56%	7,92%	9,64%	11,65%
C120	0,79%	1,69%	2,73%	3,97%



- DZ Bank positioniert sich erstmals als führender Anbieter für Discounter
- Bei Indizes siegt die Commerzbank (DAX® & EuroStoxx 50)
- Bei 13 von 20 Basiswertauswertungen erlangt die DZ Bank Platz 1, die damit auch in der Wertung „Einzelwerte“ siegt.
- Feld der Top-Emittenten konzentriert sich:
 - Drei Emittenten können mindestens einen Einzelwert (z.B. DAX®) gewinnen
 - Zehn Emittenten mit einer Top 3-Platzierung bei einem Einzelwert
 - Insgesamt gelingt es 24 Emittenten mindestens einen „Best Discount“ in die Wertung zu bringen
- Keine Dominanz der Top-Emittenten an „Best Discounts“
 - Top 3 Emittenten: 46% der „Best Discount“-Ergebnisse (siehe Grafik Folgeseite)
 - Top 5 Emittenten: 60% der „Best Discount“-Ergebnisse



DZ Bank neuer Top-Anbieter für Discounter, enger Wettbewerb unter Verfolgern

Best Discount Ergebnisse im Verlauf



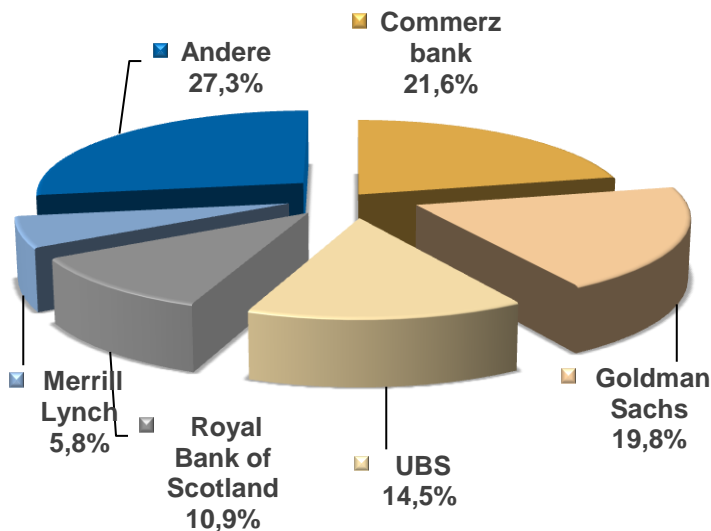
Anteil der Top-3 Anbieter zeigt weiterhin einen sehr intensiven Wettbewerb



Ausgewählte Einzelergebnisse Best Discount 2011

Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Goldman Sachs
3. UBS
4. Royal Bank of Scotland
5. Merrill Lynch



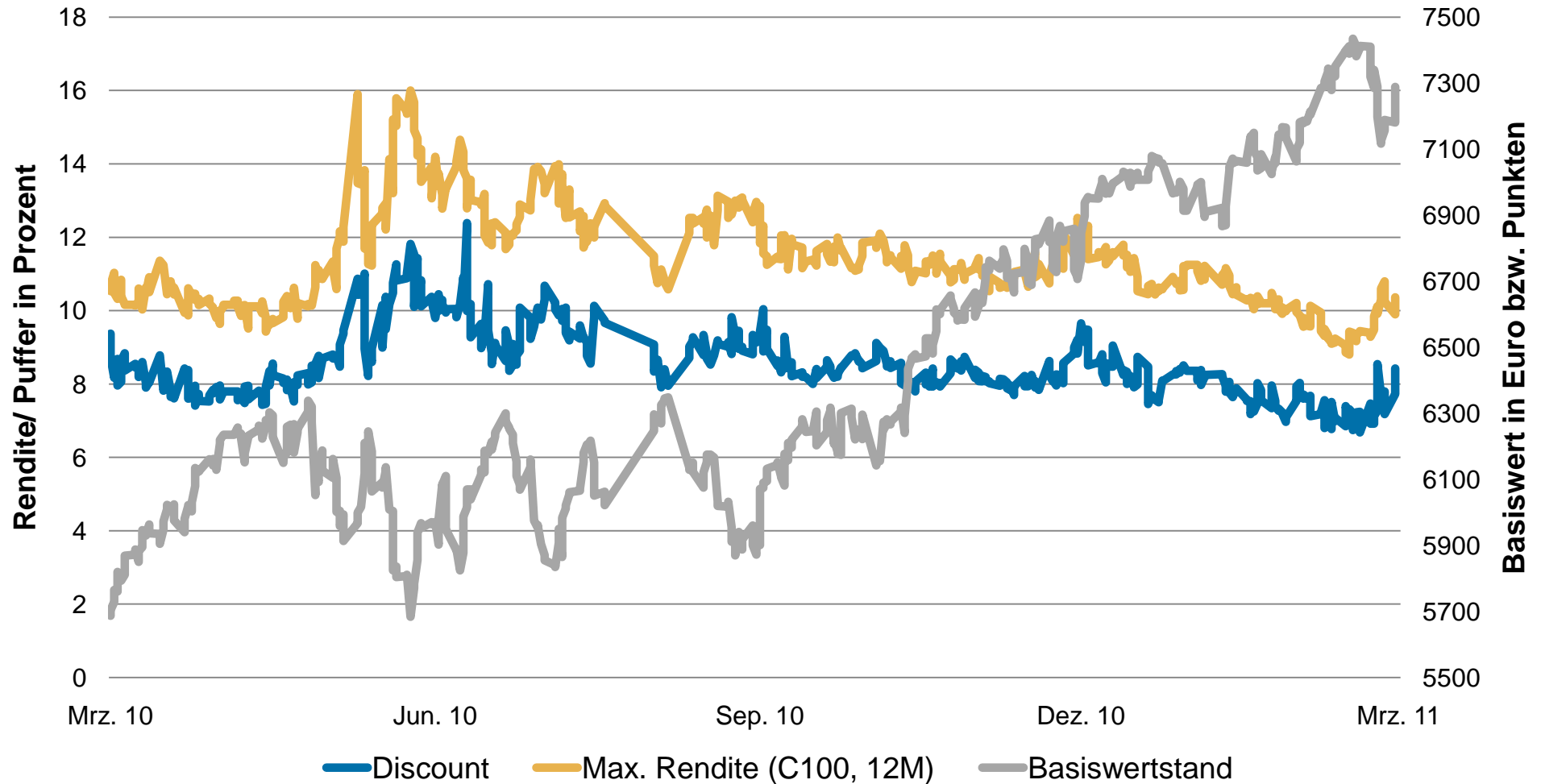
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	1,94% p.a.	2,43% p.a.	3,04% p.a.	3,34% p.a.
	0,88%	1,70%	2,90%	4,85%
C80	4,33% p.a.	4,87% p.a.	5,13% p.a.	5,63% p.a.
	1,93%	3,34%	4,73%	7,65%
C90	8,03% p.a.	7,58% p.a.	7,36% p.a.	7,29% p.a.
	3,07%	4,73%	6,18%	8,23%
C100	16,65% p.a.	13,07% p.a.	11,34% p.a.	10,25% p.a.
	4,40%	6,77%	8,71%	10,70%
C120	80,56% p.a.	39,82% p.a.	27,85% p.a.	21,31% p.a.
	19,37%	19,94%	20,85%	21,97%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best „Discount Produkte“

Cap Strategie	Restlaufzeit			
	RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
C60	41,64%	42,00%	42,76%	43,49%
C80	22,27%	23,27%	24,45%	27,93%
C90	13,76%	14,60%	15,81%	17,46%
C100	4,77%	6,85%	8,50%	10,18%
C120	0,17%	0,56%	1,25%	2,16%

Verlauf Rendite & Discount: DAX®

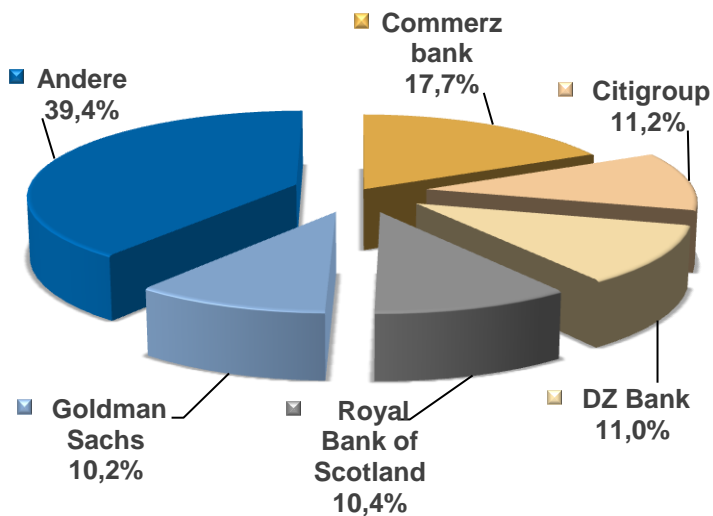


Einzelbewertung - Siemens



Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Citigroup
3. DZ Bank
4. Royal Bank of Scotland
5. Goldman Sachs



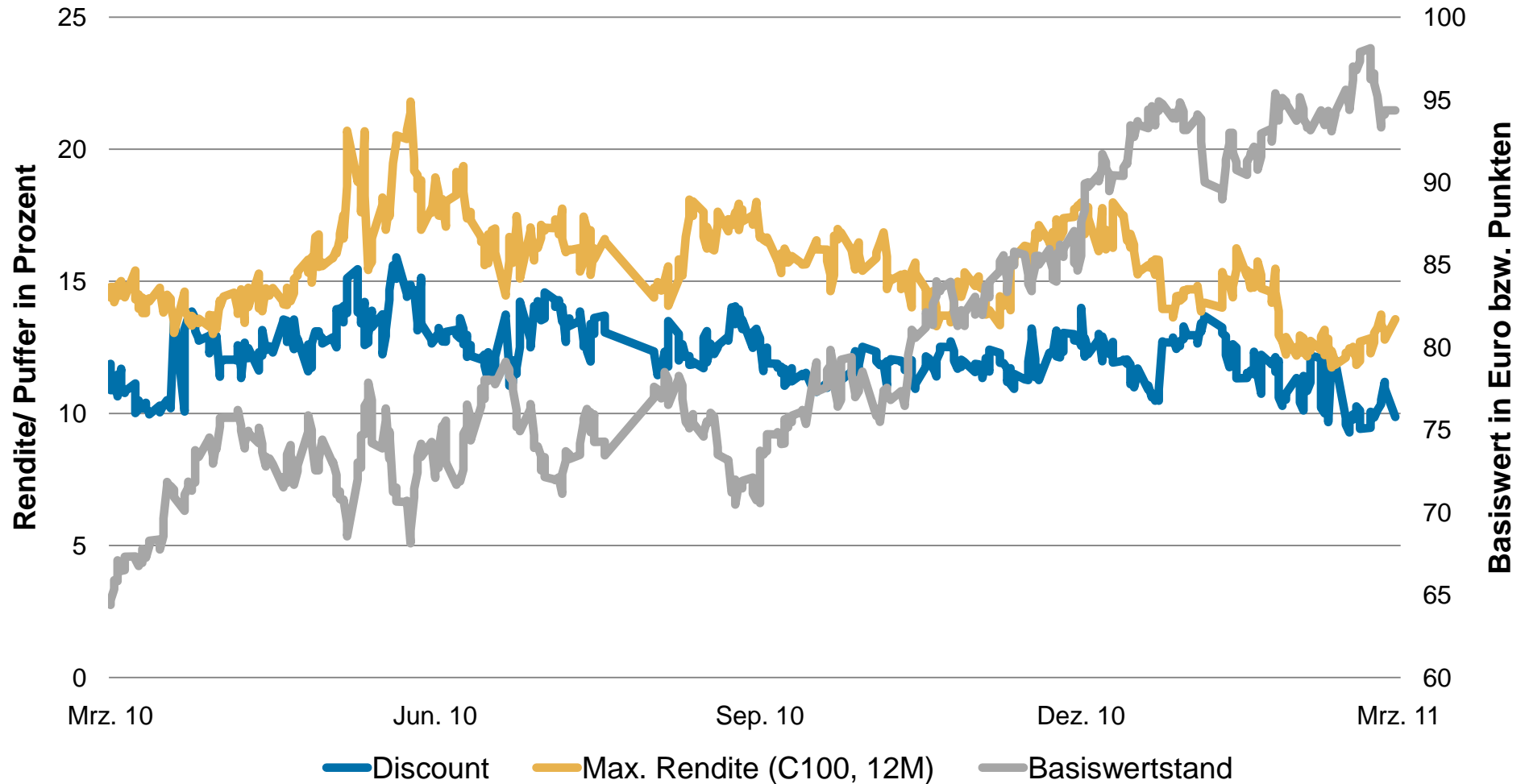
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

		Restlaufzeit			
Cap Strategie		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
	C60	2,15% p.a.	2,85% p.a.	3,34% p.a.	4,07% p.a.
		0,88%	1,84%	2,96%	5,65%
	C80	6,30% p.a.	7,02% p.a.	7,14% p.a.	7,50% p.a.
		2,72%	4,46%	6,21%	9,57%
	C90	11,27% p.a.	10,99% p.a.	10,54% p.a.	10,24% p.a.
Cap Strategie		4,13%	6,60%	8,78%	12,02%
	C100	22,95% p.a.	17,88% p.a.	15,54% p.a.	13,98% p.a.
		6,56%	9,82%	12,81%	15,82%
	C120	71,43% p.a.	41,12% p.a.	31,61% p.a.	24,71% p.a.
		20,08%	22,69%	25,72%	27,42%

- Durchschnittliche Risikopuffer der Best „Discount Produkte“

		Restlaufzeit			
Cap Strategie		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
	C60	41,88%	42,48%	43,21%	44,69%
	C80	23,50%	24,39%	25,48%	28,28%
	C90	14,48%	16,25%	18,05%	20,68%
	C100	7,08%	9,80%	12,18%	14,69%
	C120	1,74%	3,40%	5,72%	6,98%

Verlauf Rendite & Discount: Siemens



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									21,17 %	
Citigroup		18,42 %								11,20 %
Commerzbank	15,18 %	18,55 %		11,01 %	19,90 %	18,17 %		18,31 %		17,70 %
Deutsche Bank							12,77 %		29,99 %	
DZ Bank		12,77 %	46,75 %	16,44 %	25,70 %	16,00 %	28,60 %	24,68 %	15,54 %	11,02 %
Goldman Sachs	13,58 %									
LBBW			8,60 %		12,48 %					
Royal Bank of Scotland	14,04 %							9,52 %		
UBS			11,24 %	12,26 %		11,36 %				
Vontobel							13,47 %			



Was bringt der Vergleich?

Was der Vergleich bringt?



Zertifikate - Suche

Discount Bonus Aktienanleihen Sprint Outperformance Index Express Garantie Sonstige Alle

Classic, Protect, Protect Pro Rolling Sonstige Alle

Discount Zertifikate - Suche

Basiswert: DT. TELEKOM + Typ: Classic (C) ☒ Protect (P) ☐ Protect Pro (PP) ☐

Cap: ☒ <=100% ☐ oder ☐ von bis

Discount: beliebig alle

Max Rendite p.a. %: alle

EDG-Rating (⚠ Disclaimer): nur Wertpapiere mit EDG-Rating ☐ Währungsgesichert: beliebig

Fälligkeit (tt.mm.jj): von 13.04.12 bis 12.10.12

Emittent: alle

Basiswert: DT. TELEKOM 11,09 ★ -0,05%

Suchergebnis Basis Kennzahlen Performance EDG-Rating

WKN	Typ	Bid	Ask	Cap	Rend. p.a.	Discount	BV	EDG	Fälligkeit	Emi
ML0L0S	C	9,19	9,21	11,00 EUR	16,57%	16,87%	1,000	--	15.06.12	BofA ML
		9,18	9,19	11,00 EUR	16,43%	16,96%	1,000	--	21.06.12	
		9,20	9,20	11,00 EUR	16,39%	16,96%	1,000	--	22.06.12	
		9,20	9,21	11,00 EUR	16,32%	16,87%	1,000	--	21.06.12	
		9,23	9,24	11,00 EUR	16,25%	16,60%	1,000	RK 2	15.06.12	
		9,21	9,22	11,00 EUR	16,25%	16,60%	1,000	--	15.06.12	
		9,22	9,22	11,00 EUR	16,25%	16,60%	1,000	RK 2	15.06.12	
		9,21	9,22	11,00 EUR	16,18%	16,78%	1,000	--	22.06.12	
		9,22	9,22	11,00 EUR	16,14%	16,51%	1,000	RK 2	15.06.12	
		9,22	9,22	11,00 EUR	16,14%	16,51%	1,000	RK 2	15.06.12	
		9,25	9,25	11,00 EUR	16,03%	16,42%	1,000	--	15.06.12	
		9,20	9,29	11,00 EUR	15,49%	16,06%	1,000	RK 2	18.06.12	

Quelle: Zertifikatesuche auf www.finanztreff.de

- Analyse: Discounts in Strategie C100 Restlaufzeit zwischen 12-18 Monaten
- Basiswert: Dt. Telekom
- Analysezeitpunkt: 14.04.11, 15:00 Uhr
- Top-Produkt mit 11er Cap und Fälligkeit im Juni 2012
 - WKN: ML0L0S
 - Emittent: BofA ML
 - Rendite p.a. 16,57 %
- Nr. 12 Produkt
 - Rendite p.a. 15,49 %



Renditevorteil: 1,08 Prozent



Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden



6. Jahrgang | Ausgabe 02.2011 | April 2011 | ISSN 1868-467X | 12,- Euro

Der ZertifikateBerater

DIE UNABHÄNGIGE FACHPUBLIKATION FÜR STRUKTURIERTE PRODUKTE

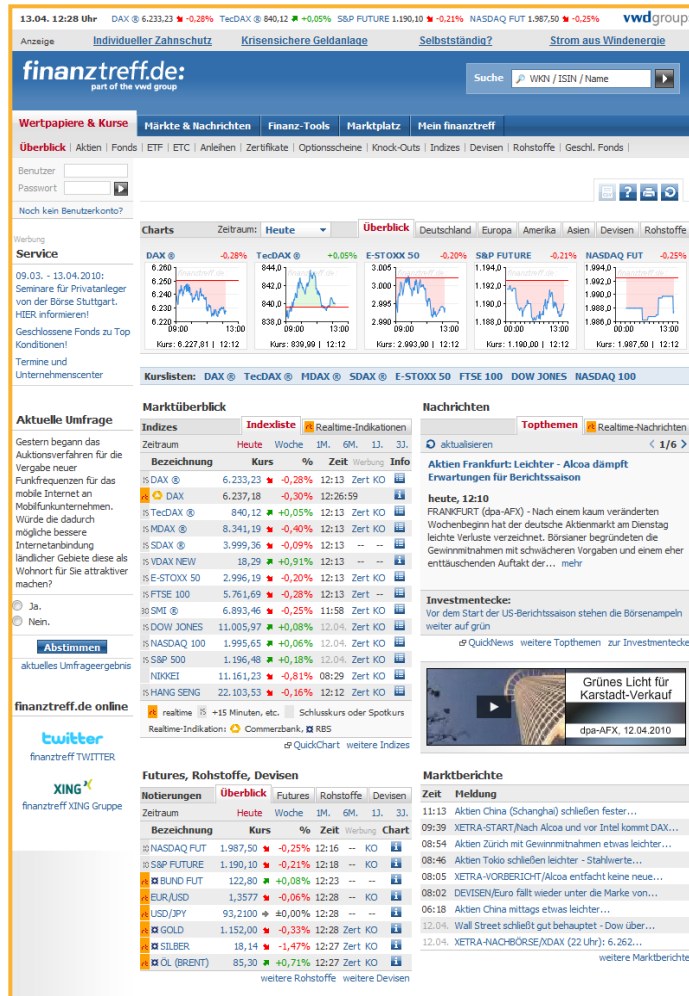
Bonus & Discount Die einfachen Zertifikatsstrukturen sind wieder gefragt. Wie Berater aus dem vielfältigen Angebot die richtigen Papiere für ihre Kunden herausfiltern	Überflieger Rohstoffe Commodities hängen Aktien und Anleihen deutlich ab. Die Vielzahl der Indexkonzepte macht die Wahl aber schwierig. Neue Serie bringt jetzt Klarheit	Im Check WLB Europa Protect 100 HVB 3,35 Crelino Inflation Platino Gold Zertifikat BC Black Chip Index LBB ESX Sprint Express
--	--	---



**Gewusst wie –
die wichtigsten Kniffe für die
Auswahl von Bonus und Discount**

Der Zertifikateberater im Internet unter www.zertifikateberater.de
Der Zertifikateberater im wöchentlichen PDF-Update unter: 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
- Mehr unter www.zertifikateberater.de



- Mit 350.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts 2010.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)
- Mehr unter www.finanztreff.de

Ihre Ansprechpartner



Der Zertifikateberater

Tobias Kramer
Geschäftsführer

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

tkramer@zertifikateberater.de
www.zertifikateberater.de

finanztreff.de:
part of the vwd group

Thomas Tietz
Geschäftsführer

vwd netsolutions GmbH
Martin-Hoffmann-Str. 18
12435 Berlin
Telefon: +49 (30) 200 598 0

ccc@finanztreff.de
www.finanztreff.de