

# *Best Discount 2011*

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

# Inhaltsverzeichnis

---



- 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*

# 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 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



---

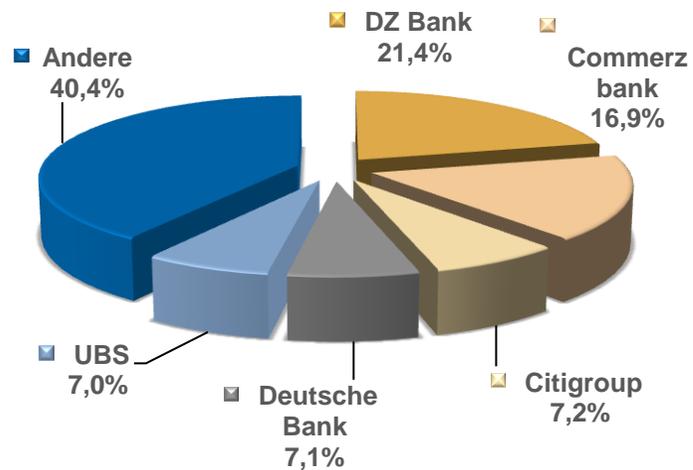
# *Gesamtergebnis: Best Discount 2011*

# 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)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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“

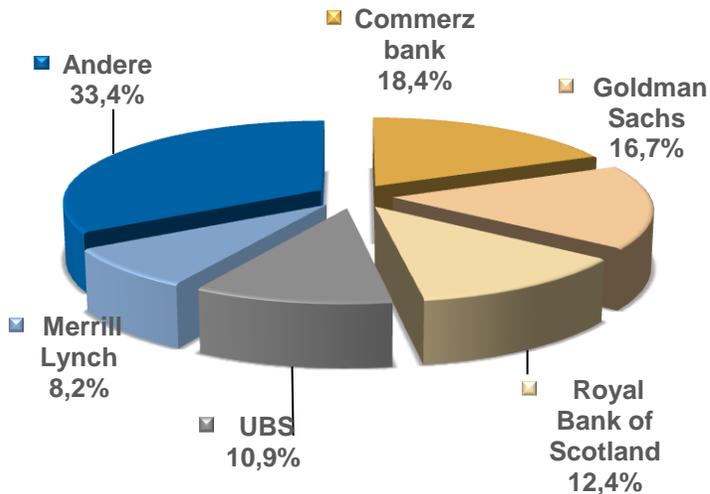
		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	43,88%	43,27%	43,74%	45,13%
Cap Strategie	C80	23,84%	24,92%	26,26%	28,62%
Cap Strategie	C90	15,06%	17,30%	18,80%	21,39%
Cap Strategie	C100	7,78%	10,78%	12,97%	15,59%
Cap Strategie	C120	2,38%	4,49%	6,44%	8,31%

# 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)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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“

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	41,76%	42,15%	42,90%	44,09%
Cap Strategie	C80	22,60%	23,77%	24,97%	27,93%
Cap Strategie	C90	13,95%	15,25%	16,66%	18,67%
Cap Strategie	C100	5,56%	7,92%	9,64%	11,65%
Cap Strategie	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<sup>®</sup> & 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<sup>®</sup>) 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*

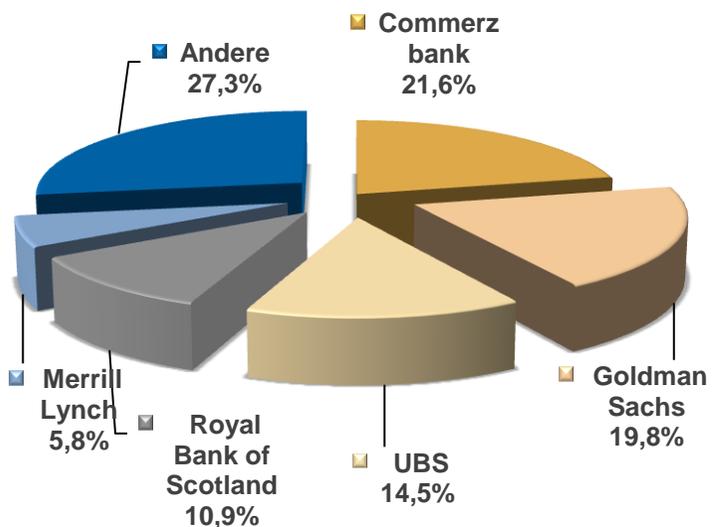
## *Best Discount 2011*

# Einzelbewertung - DAX®



## Top 5 Emittenten:

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



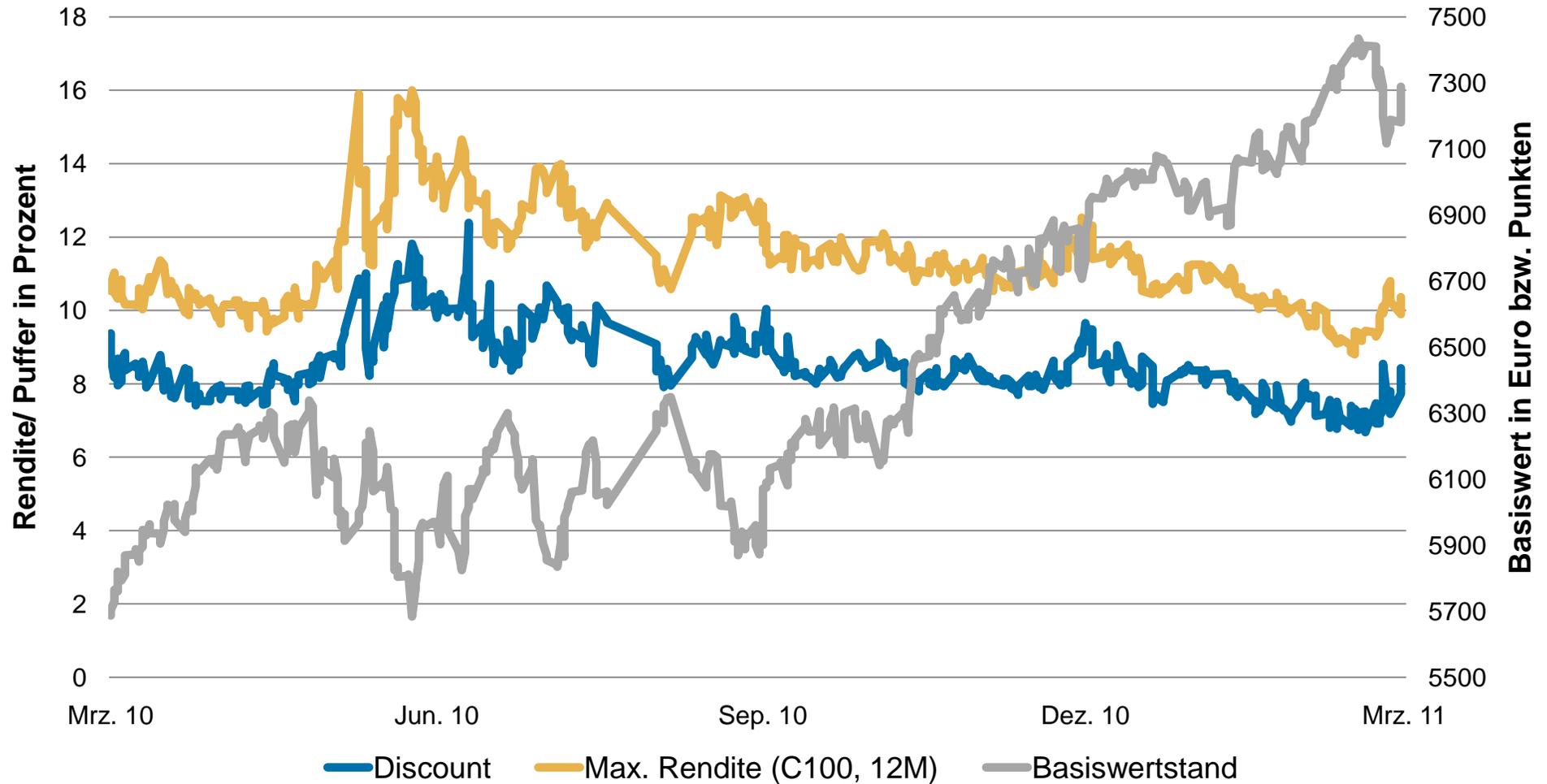
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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“

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

# Verlauf Rendite & Discount: DAX®

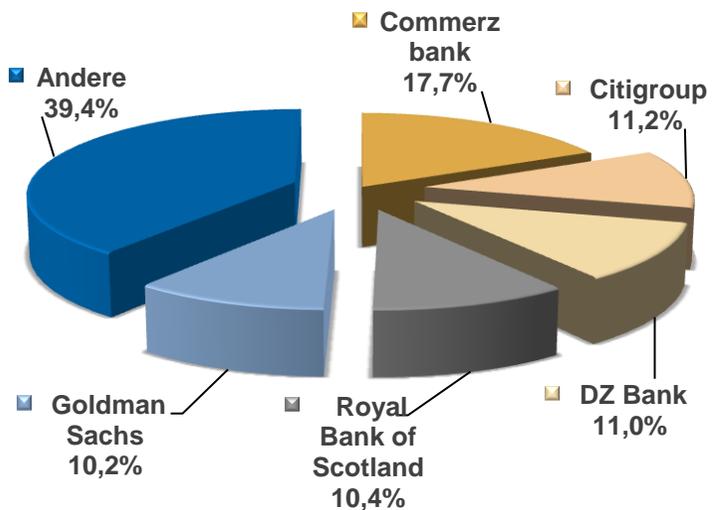


# Einzelbewertung - Siemens



## Top 5 Emittenten:

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



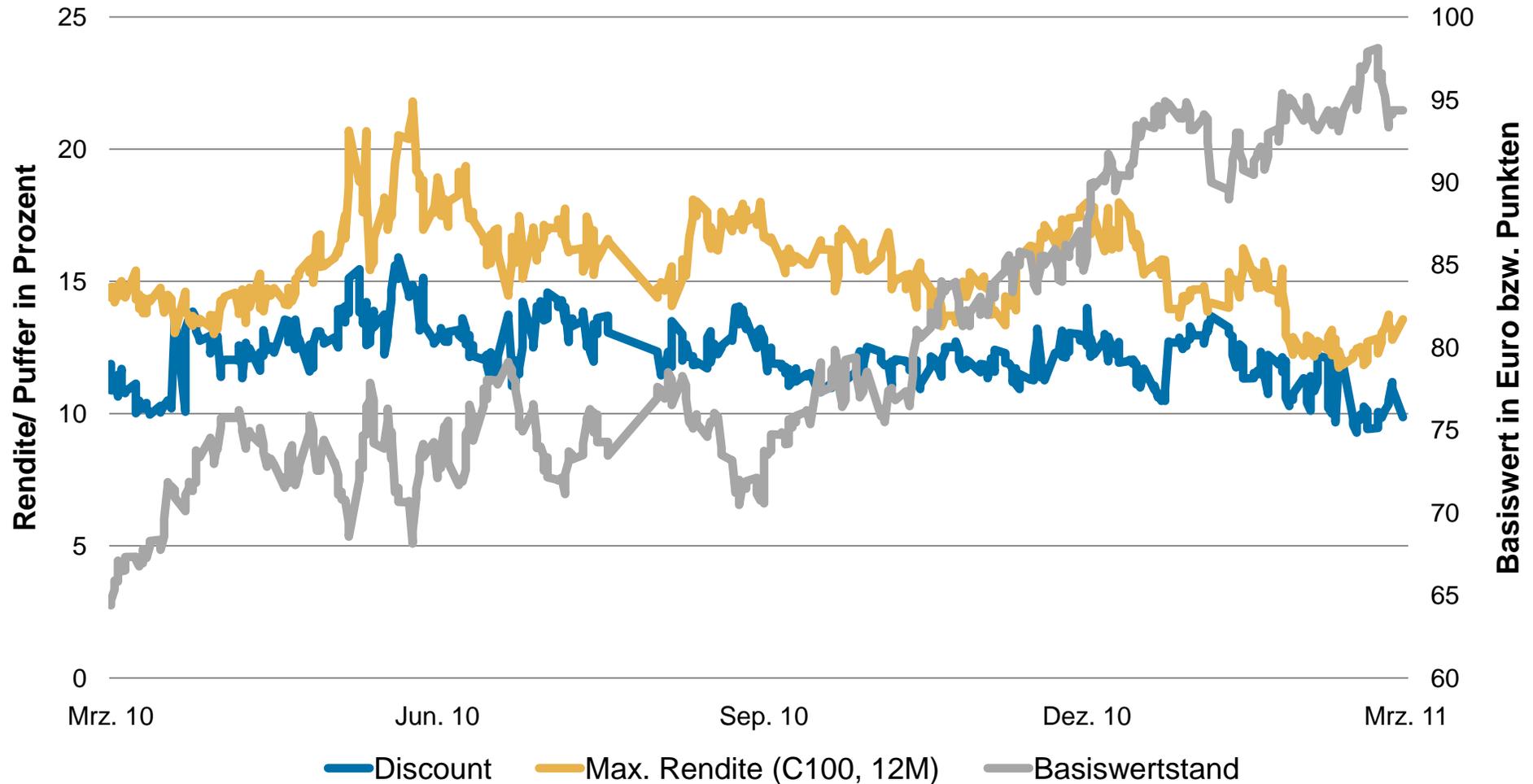
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“ Produkte (Max. Rendite und Max. Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	C90	11,27% p.a.	10,99% p.a.	10,54% p.a.	10,24% p.a.
		4,13%	6,60%	8,78%	12,02%
Cap Strategie	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%
Cap Strategie	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			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	41,88%	42,48%	43,21%	44,69%
Cap Strategie	C80	23,50%	24,39%	25,48%	28,28%
Cap Strategie	C90	14,48%	16,25%	18,05%	20,68%
Cap Strategie	C100	7,08%	9,80%	12,18%	14,69%
Cap Strategie	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)   
 Cap:  <=100%  von  bis   
 Discount: beliebig  Protect (P)   
 Max Rendite p.a. %: alle  Protect Pro (PP)   
 EDG-Rating (⚠ Disclaimer): nur Wertpapiere mit EDG-Rating  Währungsgesichert: beliebig   
 Fälligkeit (tt.mm.jj): von 13.04.12  bis 12.10.12  +  
 Emittent: alle

Reset Suchen

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
ML0LOS	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](http://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: ML0LOS
  - 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	Überflieger Rohstoffe	Im Check
Die einfachen Zertifikatestrukturen sind wieder gefragt. Wie Berater aus dem vielfältigen Angebot die richtigen Papiere für Ihre Kunden herausfiltern	Commodities hängen Aktien und Anleihen deutlich ab. Die Vielzahl der Indexkonzepte macht die Wahl aber schwierig. Neue Serie bringt jetzt Klarheit	WLB Europa Protect 100 HVB 3,35 Crellino 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](http://www.zertifikateberater.de)  
Der Zertifikateberater im wöchentlichen 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
- Mehr unter [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)

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:

Suchen Sie noch kein Benutzerkonto?

Service

09.03. - 13.04.2010:  
Seminare für Privatanleger 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 Realtime-Indikatoren

Bezeichnung	Kurs	%	Zeit	Werbung	Info
DAX @	6.233,23	-0,28%	12:13	Zert KO	
TecDAX @	840,12	+0,05%	12:13	Zert KO	
MDAX @	8.341,19	-0,40%	12:13	Zert KO	
SDAX @	3.999,36	-0,09%	12:13	--	
VDAX NEW	18,29	+0,91%	12:13	--	
E-STOXX 50	2.996,19	-0,20%	12:13	Zert KO	
FTSE 100	5.761,69	-0,28%	12:13	Zert --	
S&P 500	6.893,46	-0,25%	11:58	Zert KO	
DOW JONES	11.005,97	+0,08%	12:04	Zert KO	
NASDAQ 100	1.995,65	+0,06%	12:04	Zert KO	
S&P 500	1.196,48	+0,18%	12:04	Zert KO	
NIKKEI	11.161,23	-0,81%	08:29	Zert KO	
HANG SENG	22.103,53	-0,16%	12:12	Zert KO	

aktuelles Umfrageergebnis

finanztreff.de online

twitter finanztreff TWITTER

XING finanztreff XING Gruppe

Futures, Rohstoffe, Devisen

Bezeichnung	Kurs	%	Zeit	Werbung	Chart
NASDAQ FUT	1.987,50	-0,25%	12:16	--	KO
S&P FUTURE	1.190,10	-0,21%	12:18	--	KO
BLIND FUT	122,80	+0,08%	12:23	--	--
EUR/USD	1,3577	-0,06%	12:28	--	KO
USD/JPY	93,2100	+0,00%	12:28	--	--
GOLD	1.152,00	-0,33%	12:28	Zert	KO
SILBER	18,14	-1,47%	12:27	Zert	KO
ÖL (BRENT)	85,30	+0,71%	12:27	Zert	KO

weitere Rohstoffe weitere Devisen

Nachrichten Topthemen Realtime-Nachrichten

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 an Dienstag leichte Verluste verzeichnet. Börsianer begründeten die Gewinnminderungen mit schwächeren Vorgaben und einem eher enttäuschenden Auftakt der... mehr

Investmentecke:  
Vor dem Start der US-Berichtssaison stehen die Börsenampeln weiter auf grün  
QuickNews weitere Topthemen zur Investmentecke

Grünes Licht für Karstadt-Verkauf  
dpa-AFX, 12.04.2010

Marktberichte

Zeit	Meldung
11:13	Aktien China (Shanghai) schließen fester...
09:39	XETRA-START:Nach Alcoa und vor Intel kommt DAX...
08:54	Aktien Zürich mit Gewinnminderungen etwas leichter...
08:46	Aktien Tokio schließen leichter - Stahlwerte...
08:05	XETRA-VORBEREIT:Alcoa einfach keine neue...
08:02	DEISEN/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-NACH-BÖRSE/DAX (22 Uhr): 6.262...

weitere Marktberichte

- 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.financetreff.de](http://www.financetreff.de)

# Ihre Ansprechpartner



Der Zertifikateberater

Tobias Kramer  
Geschäftsführer

Zertifikateberater GmbH

Keithstr. 6

10787 Berlin

Telefon: +49 (30) 219 961 80

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

[www.zertifikateberater.de](http://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](mailto:ccc@finanztreff.de)

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