

# Short Dax – Das kleine Einmaleins der Börse

Trotz täglicher Dax-Spiegelung kommt es beim Short Dax oft zu deutlichen Abweichungen – Nicht immer zu Gunsten der Anleger

Weil der September und in Ansätzen auch der Oktober als potenzielle Crashmonate an den Aktienmärkten gelten, suchen viele Kunden nach Möglichkeiten, sich gegen kurzfristige Kursrückgänge abzusichern oder sogar gezielt davon zu profitieren. Produkte auf den Short Dax werden dabei als probates und intelligentes Mittel angesehen. Schließlich spiegelt dieser Bären-Index die Kursveränderungen des Dax jeden Tag mit entgegengesetzten Vorzeichen wider. Ein Dax-

**Short Dax-Produkte sind nur für kurzfristige Trends geeignet, nicht für längerfristige Haltepositionen**

Minus von zwei Prozent führt beim Short Dax demnach zu einem zweiprozentigen Anstieg und umgekehrt. Hinzu kommt eine tägliche Gutschrift in Höhe des doppelten Zinssatzes für Tagesgeld (Eonia). Der liegt zwar aktuell nur bei gut 0,3 Prozent pro Jahr, war in den letzten Monaten aber schon deutlich höher. Bei längerer Haltedauer scheint damit sogar eine positive Abweichung des Spiegelbildes zu Gunsten des Kunden gesichert.

In der Praxis sieht das aber zum Teil ganz anders aus, wie ein Rückblick auf die vergangenen zwölf Monate offenbart. Dabei fällt zuerst einmal auf, dass sich der Short Dax sowohl während des Dax-Abschwungs auf unter 3700 Punkte (Dax minus 42 Prozent, Short Dax aber plus 56 Prozent) als auch bei der anschließenden Kursrally (Dax plus 49 Prozent, Short Dax nur minus 35 Pro-

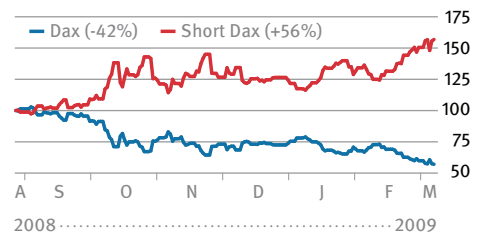
zent) vergleichsweise gut geschlagen hat. Beide Phasen zusammen betrachtet (also die ganzen letzten zwölf Monate), schneidet der Short-Index mit einem Plus von lediglich einem Prozent aber trotzdem deutlich schlechter ab, als das gleichzeitige Dax-Minus von 14 Prozent vermuten ließe. Erklären lässt sich die auf den ersten Blick unlogische Entwicklung anhand eines einfachen Rechenbeispiels: Anleger, die vor gut einem Jahr 10.000 Euro in ein

Indexzertifikat oder einen ETF auf den Short Dax investiert haben, hätten ihr Kapital bis Anfang März um besagte 56 Prozent auf rund 15.600 Euro vermehrt. Im Anschluss ging es mit dem Index dann wie beschrieben um 35 Prozent nach unten. Dieses prozentuale Minus bezog sich allerdings nicht mehr nur auf die Anfangssumme, sondern auch auf die zuvor erzielten Gewinne. Dadurch gingen nicht nur 3.500 sondern eben knapp 5.500 Euro verloren, so dass insgesamt nur ein minimales Plus übrig blieb. Hier hat letztendlich also der Basiseffekt zugeschlagen. Wichtig deshalb für Berater: Seine wahre Stärke spielt der Short Dax nur in echten Trendphasen aus. Damit sind die entsprechenden Produkte auf diesen Index auch eher für kurzfristige Engagements als für langfristige Haltepositionen geeignet. **DZB**

## Short Dax: Drei-Phasen-Vergleich

Relativ gut bei kontinuierlich fallendem...

Angaben in Prozent, 26.08.08 bis 06.03.09



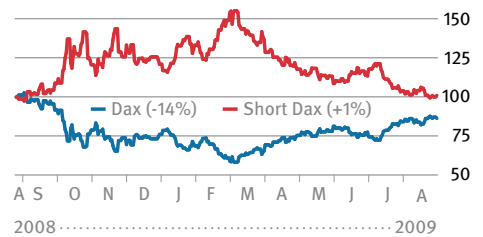
... und auch kontinuierlich steigendem Dax

Angaben in Prozent, 06.03.09 bis 31.08.09



Aber insgesamt vergleichsweise schlecht!

Angaben in Prozent, 26.08.08 bis 31.08.09



Quellen: vwd group

## Impressum DZB premium:

Verlag: Zertifikateberater GmbH  
 Adresse: Keithstr. 6, 10787 Berlin  
 Herausgeber & Geschäftsführer: Tobias Kramer  
 Sitz der Gesellschaft: Berlin | Registergericht: AG Charlottenburg  
 Registernummer: HRB 100382 B | USt-IdNr: DE247747043  
 Telefon: 0180 5 / 110 33 33\* | Fax: 0180 5 / 110 33 37\*  
 (\*0,14 €/min aus DTAG-Netz)  
 E-Mail: premium@zertifikateberater.de  
 Internet: www.zertifikateberater.de

Redaktion: Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.), Thomas Koch  
 E-Mail: redaktion@zertifikateberater.de  
 Namentlich gekennzeichnete Artikel geben nicht die Meinung der Redaktion, sondern ausschließlich die des Verfassers wieder.

Anzeigenverkauf: Tobias Kramer  
 Telefon: +49 (30) 2 19 96 18 0  
 E-Mail: Vertrieb@zertifikateberater.de

Erscheinungsweise: 14-tägig als pdf per E-Mail  
 Preis: Jahres-Abonnement €299,- zzgl. MwSt. (€355,81 brutto)

Urheberrechtshinweis: Alle Inhalte von **DZB premium** sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verlags zulässig.

Haftungsausschluss: Die veröffentlichten Informationen, Daten, Studien, Kommentare, Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen und Darstellungen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist. Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach

bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktualität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis: Die Zertifikateberater GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diese Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.

DZB premium arbeitet mit Daten von:





### Mehr Wissen zahlt sich aus!



*Der Zertifikateberater* ist Deutschlands führende Fachpublikation zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Produkten. Über 60.000 Investmentprofessionals lesen fünf Mal jährlich das exklusiv für Vermögensberater und –verwalter publizierte Magazin. *Der Zertifikateberater* stellt die einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion, deren Journalisten bei den vom Deutschen Derivate Verband, der Börse Stuttgart und der Scoach Europa AG seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhielten.



DZB premium ist das neue 14-tägige PDF-Update zum *Zertifikateberater*. Der Infodienst trägt dem deutlich gestiegenen Aktualitäts- und Informationsbedürfnis Rechnung und liefert Anlageberatern unabhängige, fundierte und objektive Informationen über den Zertifikatemarkt. Neben einer ausführlichen Topstory und einem einzigartigen Marktmonitor zum einfachen Konditionenvergleich von Zeichnungsprodukten liefert Ihnen DZB premium in jeder Ausgabe auch drei Zertifikate Quick-Checks und aktuelle Marktideen.

### Der etwas andere Blick

Jeder Zertifikate-Quick-Check umfasst mehrere Bewertungskategorien. Der Check von Idee und Konzept geht der Frage nach, ob eine Lösung für aktuelle Kundenbedürfnisse geliefert wird. Die Bewertung der Vermittelbarkeit richtet das Augenmerk auf die Komplexität des Zertifikats und untersucht, inwieweit bei der Beratung auf schwer verständliche Faktoren hingewiesen werden muss. Bei dem Punkt Rendite-Chancen und Anlagesicherheit liegt der Fokus darauf, ob Ertragspotenzial und Kapitalrisiko realistisch eingeschätzt werden können und ob im Vergleich zu ähnlichen Produkten eine angemessene Aussicht auf zufriedenstellende Erträge gegeben ist. Die vielleicht wichtigste Kategorie, der Zufriedenheitsfaktor, misst das Enttäuschungspotenzial beim Anleger indem er die Wahrscheinlichkeit bewertet, dass das tatsächliche Anlageergebnis und die ursprüngliche Erwartungshaltung des Anlegers übereinstimmen. Hierbei geht es vor allem um die Transparenz der Produktmerkmale.

## Der Zertifikateberater und DZB premium: kostenlos testen oder für ein Jahr abonnieren!

- Ja, ich arbeite für einen/als Finanzdienstleister und will den Zertifikateberater **kostenlos** testen.  Ich will außerdem drei Ausgaben DZB premium **kostenlos** testen. Das Probe-Abo als PDF per E-Mail endet automatisch nach Zusendung der 3. Ausgabe.
- Ich entscheide mich direkt für ein **Jahresabonnement** von DZB premium zum Preis von 355,- Euro inkl. USt.  
DZB premium wird mir 14-tägig als pdf per E-Mail zugesandt. Das Abonnement verlängert sich jeweils automatisch um ein weiteres Jahr, wenn es nicht spätestens 6 Wochen vor Ablauf der Bezugszeit gekündigt wird. Der Bezugszeitraum startet mit Übersendung der ersten Ausgabe.

Herr  Frau Lesernummer .....

Namenszusatz\* Vorname\* Nachname\* .....

Instituts- / Firmenname\* zusätzliche Angaben (Abtlg., Poststellenhinweis, etc.)\* .....

Straße, Hausnummer\* Postleitzahl, Ort\* .....

E-Mailadresse\* Vorwahl / Telefonnummer .....

### Jetzt abonnieren!

Tel: 030 / 219 961 80

Fax: 030 / 219 961 829

E-Mail: premium@zertifikateberater.de

Post: Keithstr. 6, 10787 Berlin

Mit meiner Unterschrift erkläre ich, die Abo-Bedingungen der Zertifikateberater GmbH gelesen zu haben (Online unter: [www.zertifikateberater.de/premium/abobedingungen](http://www.zertifikateberater.de/premium/abobedingungen)). Meine Daten werden ausschließlich von der Zertifikateberater GmbH sowie ggf. deren Dienstleistern gespeichert und verarbeitet. Darüber hinaus werden meine Daten nicht weiter gegeben.

Datum, Unterschrift, Stempel\*

\* Mit Stern gekennzeichnete Felder sind Pflichtfelder.