

# Discount Zertifikate Teil I – Investieren mit Rabatt

1.4.2015  
Martin Szymkowiak

Frankfurt. Mein Platz zum Handeln.



---

## ***Discount Zertifikaten***

- q Einführung in die grundlegenden Eigenschaften**
  - q Strukturierung**
  - q von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance in Seitwärtsphasen**
  - q Tipps und Tricks**
-

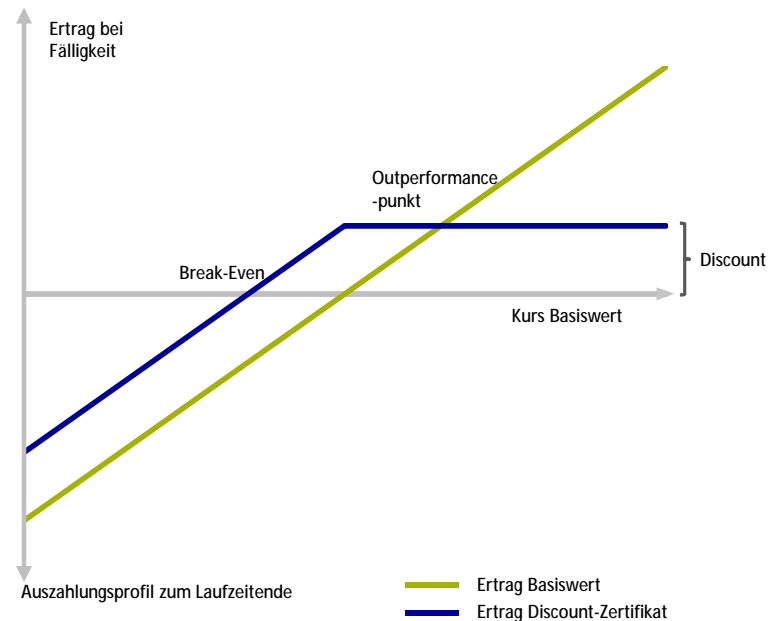
---

## *Einführung in die grundlegenden Eigenschaften*

- Zertifikatpreis enthält Abschlag/Discount auf Basiswert
    - Ø niedriger Einstiegskurs
    - Ø Rendite Vorsprung
  - maximale Rendite begrenzt auf Cap
  - begrenzte Laufzeit
  - Diverse Basiswerte (Aktien, Indizes, Rohstoffe, Devisen)
  - Markterwartung: seitwärts tendierende, leicht steigende oder sogar leicht fallende Kurse des Basiswertes
  - liquide während der Börsenzeiten handelbar
  - Viele Varianten: Discount-Zertifikat Plus , Reverse Discount-Zertifikat, Discount-Zertifikat Plus Pro
-

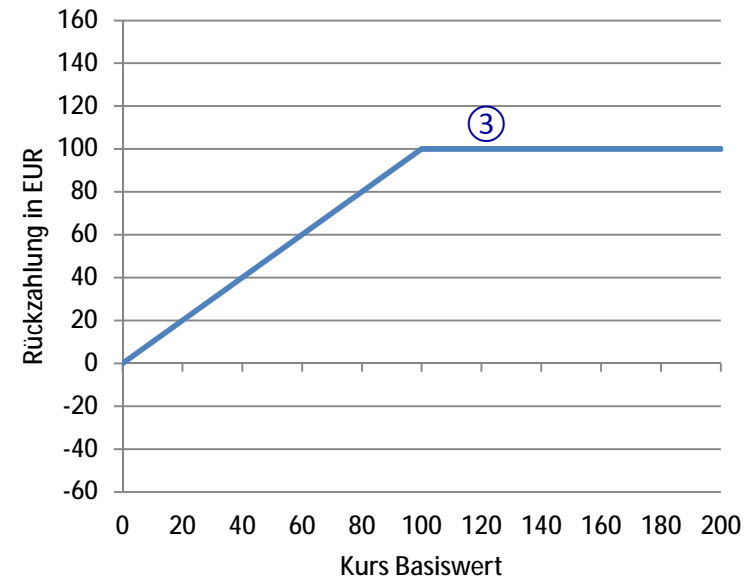
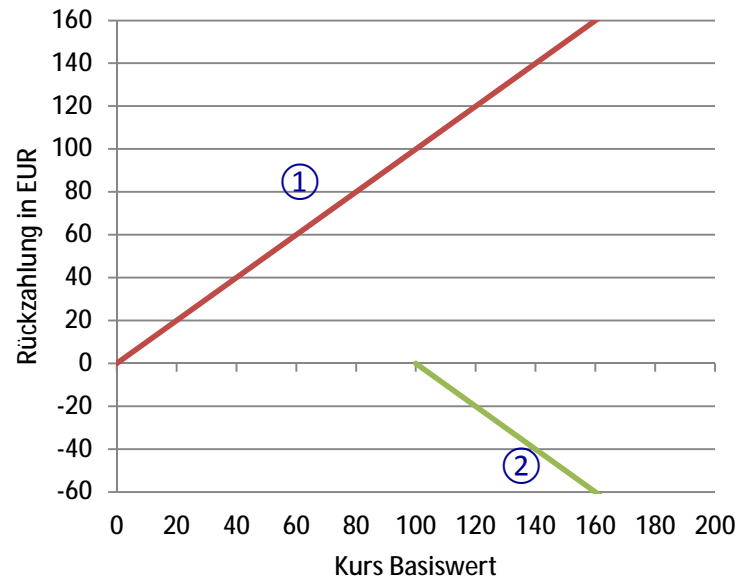
## Eigenschaften von Discount Zertifikaten

- Rückzahlung: Minimum von Cap & Basiswertkurs
- Bei einer Aktie als Basiswert wird zu Laufzeitende i.d.R die Aktie geliefert, falls Kurs unter Cap liegt
- Vorteil gegenüber einem Direktinvestment bis zum Outperformancepunkt
- Nachteil oberhalb des Outperformancepunkts
- Verlustwahrscheinlichkeit als auch Maximalverlust sind etwas geringer als bei einer Direktanlage
- Strukturierung: Zero-Strike-Call + Short Call



# Strukturierung Discount-Zertifikat

- Strukturierung durch Kombination einzelner Komponenten



## ① Zero-Strike-Call

- Kaufoption deren Ausübungspreis nahe Null liegt
- Ermöglicht Partizipation am Basiswert

## ② Short Call

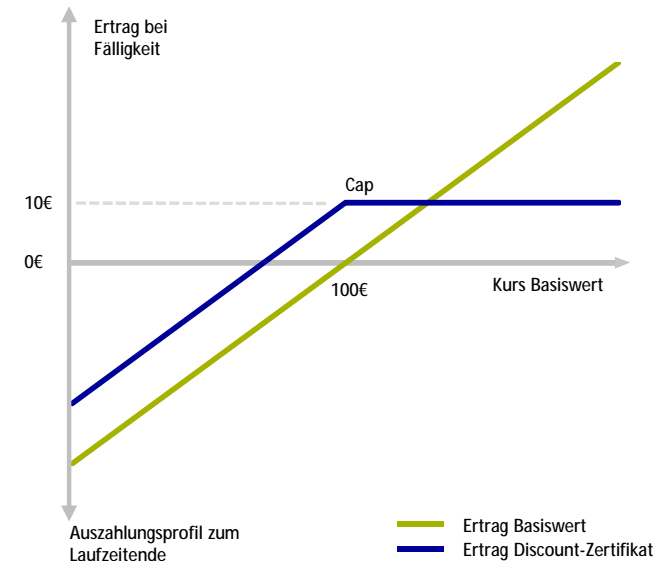
- Verpflichtung den Basiswert bei Verfall zu einem bestimmten Preis zu verkaufen
- Erzeugt Cap
- Ermöglicht Discount durch Erhalt einer Prämie

## ③ Discount-Zertifikat

## Beispiel: Discount-Zertifikat auf Muster AG

### Stammdaten

Name:	Discount-Zertifikat auf Muster AG
Produkttyp:	Discount-Zertifikat
Stand der Aktie:	100,00 Euro
Emissionspreis:	90,0 Euro
Laufzeit:	12 Monate
Cap:	100,00 Euro



Rückzahlung: Rückzahlung gleich dem Basiswert.  
Zahlung von 100,00 Euro (Cap), falls die Muster AG  
Aktie am Ende der Laufzeit über 100,00 Euro notiert.

Chance/Risiko: 11,1% Rendite bei seitwärtstendierenden Basiswert. Risikopuffer bei leichten Kursverlusten. Verlust, sofern Marktwert unter 90,00 Euro notiert.

## Beispiel: Discount-Zertifikat auf Muster AG

Szenario: Seitwärtsverlauf des Basiswert

Name: Discount-Zertifikat  
auf Muster AG

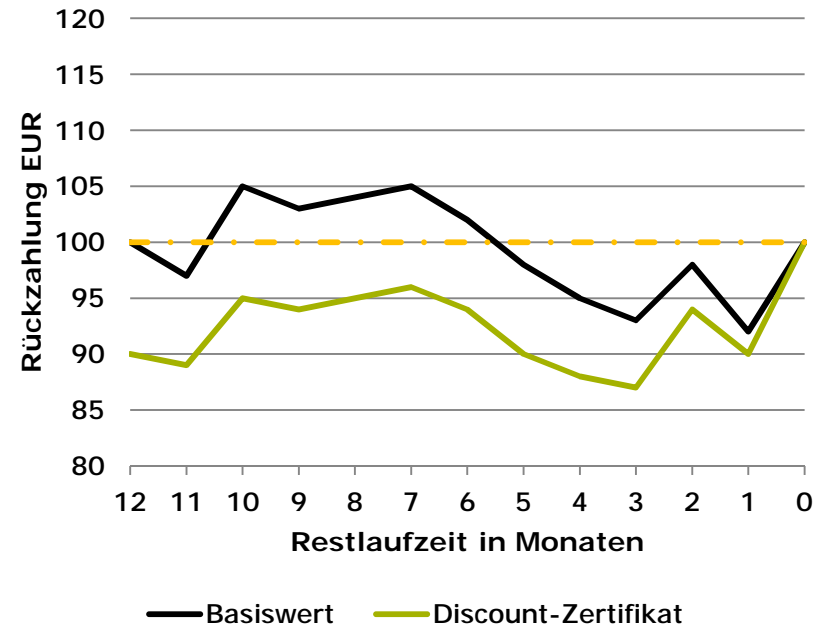
Basiswert: Muster AG

Stand der Aktie: 100,00 EUR

Emissionspreis: 90,00 EUR

Cap: 100,00 EUR

Laufzeit: 12 Monate



**Rückzahlung des Zertifikats bei Endfälligkeit:**

**100€ =** Auszahlung gleich Basiswert

➔ Rendite: 11,1%

**Basiswert: 100,00 €**

➔ Rendite: 0,0%

## Beispiel: Discount-Zertifikat auf Muster AG

Szenario: steigender Basiswert

Name: Discount-Zertifikat  
auf Muster AG

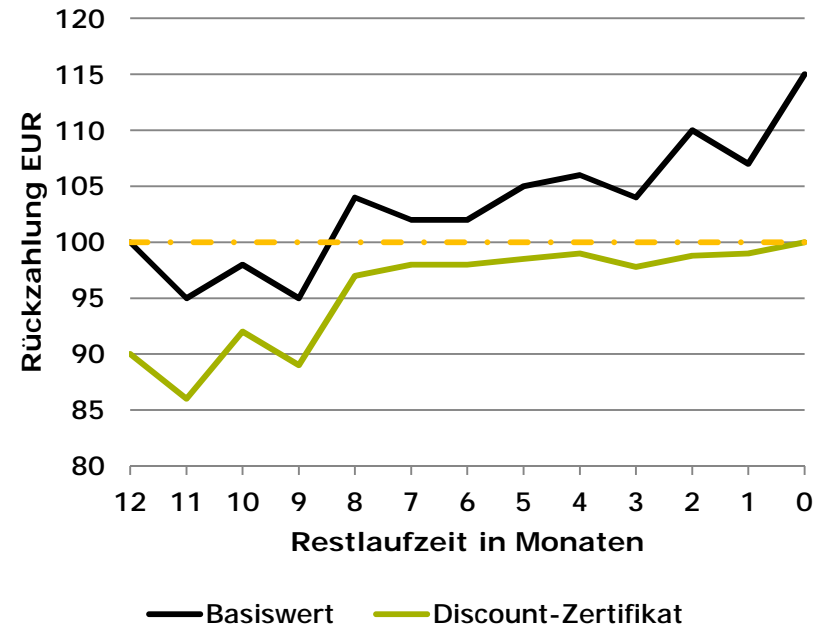
Basiswert: Muster AG

Stand der Aktie: 100,00 EUR

Emissionspreis: 90,00 EUR

Cap: 100,00 EUR

Laufzeit: 12 Monate



**Rückzahlung des Zertifikats bei Endfälligkeit:**

100€ = Cap wird ausgezahlt

➔ Rendite: 11,1%

**Basiswert: 115,00 €**

➔ Rendite: 15,0%



## Beispiel: Discount-Zertifikat auf Muster AG

Szenario: fallender Basiswert

Name: Discount-Zertifikat  
auf Muster AG

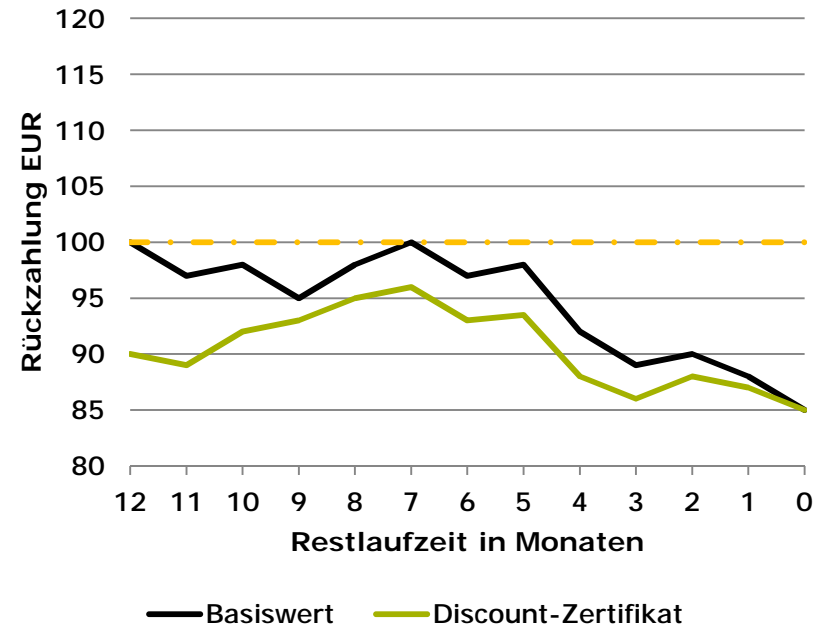
Basiswert: Muster AG

Stand der Aktie: 100,00 EUR

Emissionspreis: 90,00 EUR

Cap: 100,00 EUR

Laufzeit: 12 Monate



**Rückzahlung des Zertifikats bei Endfälligkeit:**

**85€** = Auszahlung gleich Basiswert

➔ Rendite: -5,5%

**Basiswert: 85,00 €**

➔ Rendite: -15,0%

## Performance-Vergleich für ein Discount-Zertifikat

Kurs der Aktie	Performance der Aktie	Performance des Discount-Zertifikats
70,00 Euro	-30,0%	-22,2%
80,00 Euro	-20,0%	-11,1%
90,00 Euro	-10,0%	0,0%
100,00 Euro	0,0%	11,1%
110,00 Euro	10,0%	11,1%
120,00 Euro	20,0%	11,1%
130,00 Euro	30,0%	11,1%

---

## ***von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance***

### *1. Defensive-Strategie*

Ausgangslage: Der Basiswert liegt bereits über dem Cap

- Am Ende der Laufzeit Auszahlung des Cap, bei nur leichten Veränderungen des Basiswertes
  - Hoher Rabatt durch niedrigen Cap => Risikopuffer
  - Erst starker Verlust im Basiswert führt zu einem Verlust des Cap
  - bei leichten Kursverlusten oder einer Seitwärtsbewegung höhere Gewinne im Vergleich zum Direkt-Investment
-

## von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance

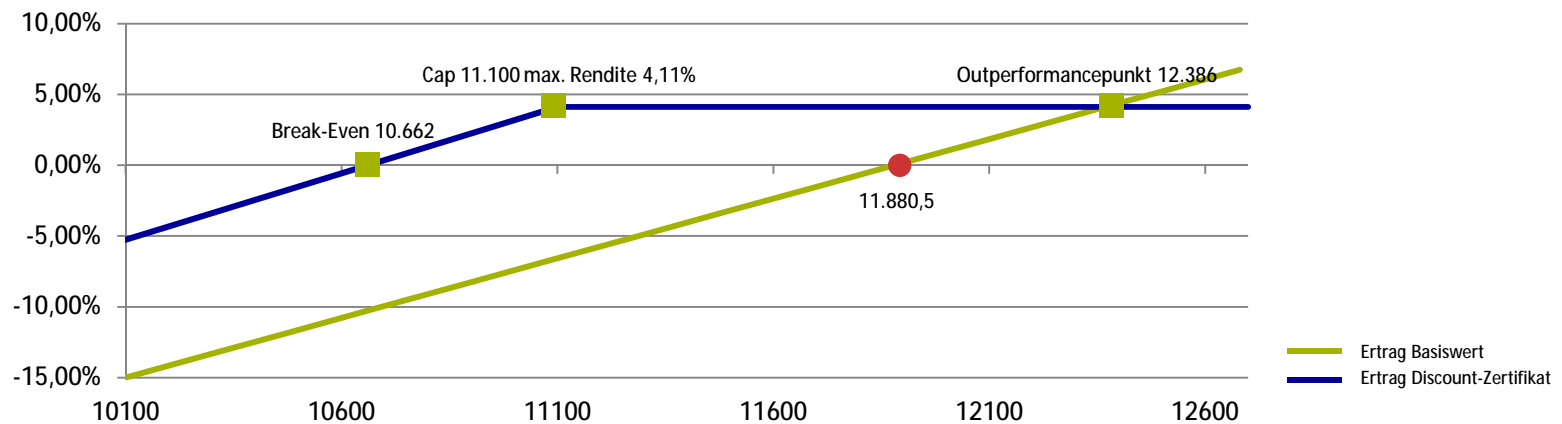
### 1. Defensive-Strategie

*Der Basiswert liegt bereits über dem Cap*

Bsp. Discount-Zertifikat auf DAX®:

Annahmen:

akt. Stand :	11.880,50 Punkte
Laufzeit:	9 Monate
Cap:	11.100,00 Punkte
Maximalwert:	111,00 EUR
Kaufpreis:	106,62 EUR



---

## ***von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance***

### ***2. Neutrale-Strategie***

Ausgangslage: Der Basiswert liegt etwa auf dem Cap

- Am Ende der Laufzeit attraktiver Kupon durch Auszahlung des Cap, bei seitwärts tendierende Basiswertkurs
  - Risikopuffer bei leichten Rückgängen im Basiswert, durch Discount
  - Erst ein stärkerer Anstieg im Basiswert führt zu einer Outperformance, und somit zu einem Vorteil des Direkt-Investments
  - höhere Rendite bei Seitwärtsbewegung verglichen mit einem Direkt-Investment
-

## von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance

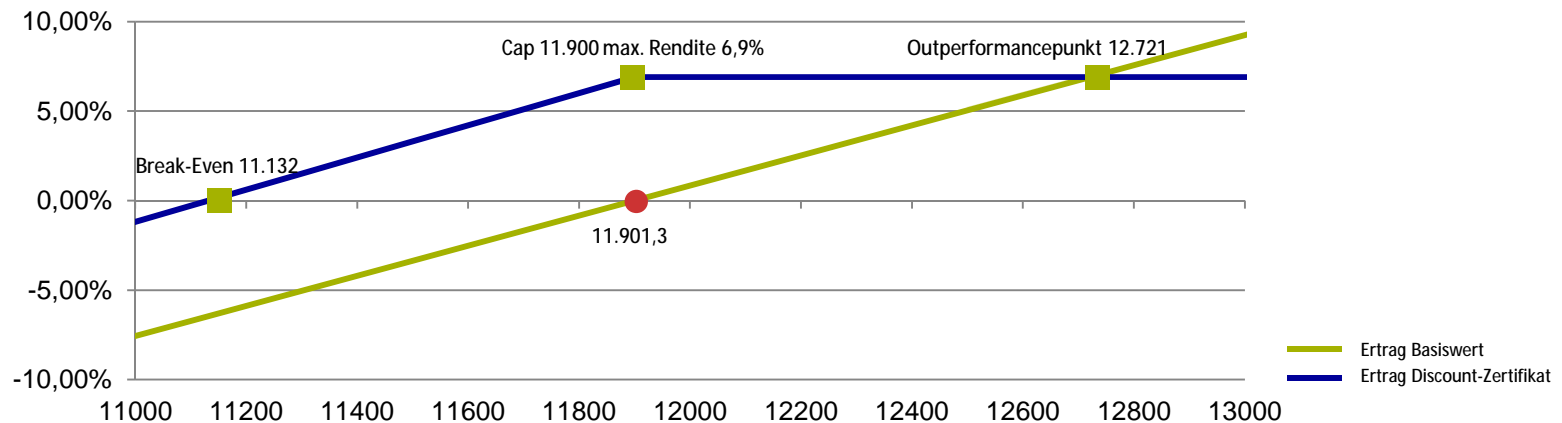
### 2. Neutrale-Strategie

Der Basiswert liegt etwa auf dem Cap

Bsp. Discount-Zertifikat auf DAX®:

Annahmen:

akt. Stand :	11.901,30 Punkte
Laufzeit:	9 Monate
Cap:	11.900,00 Punkte
Maximalwert:	119,00 EUR
Kaufpreis:	111,32 EUR



---

## ***von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance***

### ***3. Offensive-Strategie***

Ausgangslage: Der Basiswert befindet sich unterhalb des Cap

- Attraktiver Kupon am Ende der Laufzeit durch Auszahlung des Cap, bei steigenden Basiswertkurs
  - Kleiner Risikopuffer durch Discount bei leicht fallenden Kursen
  - bei leichten Kursanstiegen höhere Renditechance als beim Direkt-Investment
-

## von konservativ bis offensiv: "Discount" als Risikopuffer und Renditechance

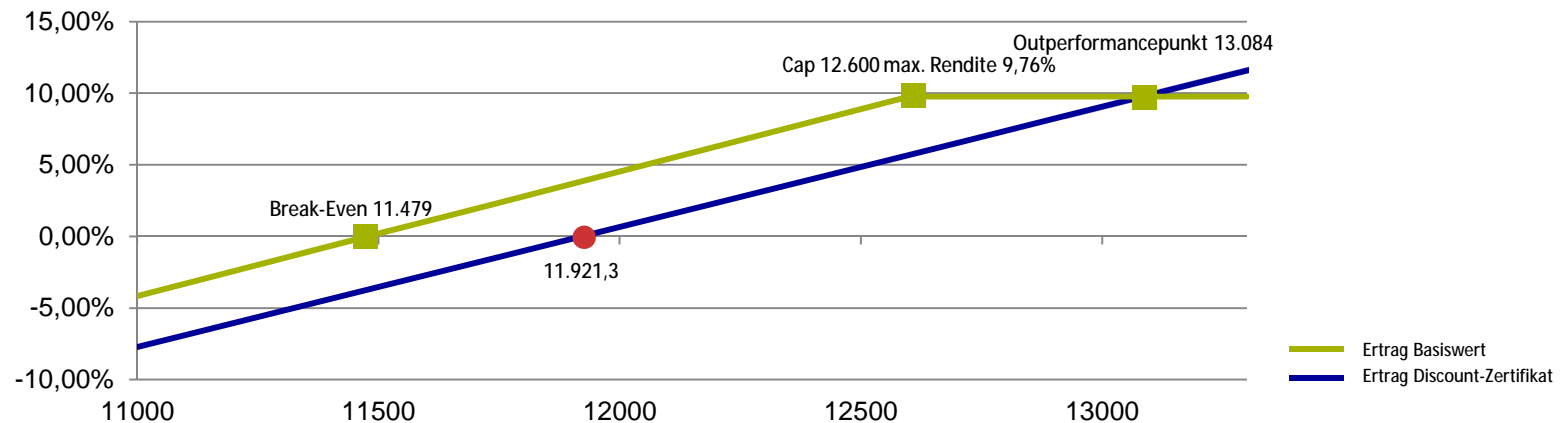
### 3. Offensive-Strategie

Der Basiswert befindet sich unterhalb des Cap

Bsp. Discount-Zertifikat auf DAX®:

Annahmen:

akt. Stand :	11.921,30 Punkte
Laufzeit:	9 Monate
Cap:	12.600,00 Punkte
Maximalwert:	126,00 EUR
Kaufpreis:	114,79 EUR





**von konservativ bis offensiv:**  
*"Discount" als Risikopuffer und Renditechance*

---

	<i>Konservativ</i>	<i>Neutral</i>	<i>Offensiv</i>
<i>Abstand Cap</i>	-6,57%	-0,01%	5,69%
<i>Break-Even</i>	-10,26%	-6,46%	-3,85%
<i>seit. Rendite</i>	4,11%	6,9%	3,85%
<i>max. Rendite</i>	4,11%	6,9%	9,76%

---

## ***Vor- und Nachteile im Überblick***

	<b><i>Discount-Zertifikat</i></b>	<b><i>Direktinvestment in die Aktie</i></b>
<b><i>Vorteile</i></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Discount als Risikopuffer gegen mögliche Kursverluste</li> <li>• Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts</li> <li>• transparent – Rückzahlung bei Fälligkeit einfach ermittelbar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anspruch auf Dividenden</li> <li>• Volle Partizipation an steigenden Kursen</li> <li>• Stimmrecht</li> <li>• Unbegrenzte Laufzeit</li> </ul>
<b><i>Nachteile</i></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• begrenzte Rendite-Chancen</li> <li>• Keine Dividenden oder sonst. Erträge</li> <li>• Marktrisiko</li> <li>• Emittentenrisiko</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Marktrisiko</li> <li>• möglicher Dividendenausfall</li> </ul>

## Tipps & Tricks

- Achten Sie auf die Bonität des Emittenten
    - Ø Übersicht auf <http://www.derivateverband.de/DEU/Transparenz/CreditSpreads>
  
  - Risikoeinstellung bei Cap-Auswahl
    - Ø *Von konservativ bis offensiv* - Je höher der Cap, desto niedriger der Discount
    - Ø Cap sollte realistisch erreichbar sein
  
  - Hohe Volatilitäten ermöglichen reizvolle Kennzahlen, bergen aber auch Risiken
    - Ø Je höher die Volatilität, desto größer der Discount bzw. desto höher der Cap, aber:
    - Ø Höhere Volatilität bedeutet auch immer ein höheres Verlustrisiko durch größere Schwankungen im Basiswert
  
  - Produktvergleich mittels „Derivatewolke“
    - Ø <http://www.zertifikate.boerse-frankfurt.de/de/tools/tool-box/derivate-wolke>
-

## ***Riesige Auswahl***

*Für jede Markterwartung genau das richtige Produkt*

### **Anlageprodukte:**

unterschiedliche Erwartungen und Risikobereitschaft, Totalverlust unwahrscheinlich bzw. nur durch Emittentenrisiko möglich

- § Aktienanleihen (63.621)
- § Basket-Zertifikate (81)
- § Bonus-/Teilschutz-Zertifikate (229.397)
- § **Discount-Zertifikate (163.062)**
- § Garantie-Zertifikate (2.387)
- § Index-Zertifikate (3.495)
- § Outperformance-Zertifikate (2.062)
- § Sonstige (106.301)

### **Hebelprodukte:**

Erwartung starker Marktbewegungen, hohe Risikobereitschaft, Totalverlustrisiko, Einsatz zur Absicherung möglich

- § Plain Vanilla Optionsscheine (304.980)
- § Knock-out Produkte (249.524)
- § Exotische Hebelprodukte (32.082)



Insgesamt sind über 1.156.000\* Produkte über Börse Frankfurt Zertifikate AG handelbar.

***Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!***

### **Börse Frankfurt Zertifikate**

Tel. 069/211-18800

E-mail: [zertifikate@deutsche-boerse.com](mailto:zertifikate@deutsche-boerse.com)

Internet: [www.zertifikateboerse.de](http://www.zertifikateboerse.de)

### **Handelsüberwachung**

Tel.: 0800 23 020 23

Tel.: +49 (0)69 211 1310

E-mail: [huest@deutsche-boerse.com](mailto:huest@deutsche-boerse.com)

---