

# Best Discount 2016

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



# Inhaltsverzeichnis

---



I. Vorgehensweise bei der Studie

II. Best Discount 2016 – Ergebnisse

III. Was bringt der Vergleich?

IV. 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 Börse Stuttgart oder/und Börse Frankfurt Zertifikate gelistet sind
- Betrachtungszeitraum: 1. März 2015 bis 28. Februar 2016
- Untersuchung für eine Grundgesamtheit von 16 ausgewählten Basiswerten:
  - Zwei Indizes:

Auswertung Dax & Euro Stoxx 50

- 14 Einzelaktien:

Allianz	BASF	Bayer	Daimler
Dt. Bank	Dt. Post	Dt. Telekom	E.ON
Lufthansa	Münch. Rück	RWE	SAP
Siemens	ThyssenKrupp		

# Ermittlung der „Best Discounts“



- Analysiert werden Zertifikate
  - auf die 16 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 und 6 Monaten
  - RLZ 06-09: Restlaufzeit zwischen 6 und 9 Monaten
  - RLZ 09-12: Restlaufzeit zwischen 9 und 12 Monaten
  - RLZ 12-18: Restlaufzeit zwischen 12 und 18 Monaten
- Börsentäglich zwei Messreihen mit insgesamt bis zu 640 Ergebnissen
- Insgesamt 161082 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



# Best Discount 2016 - Ergebnisse

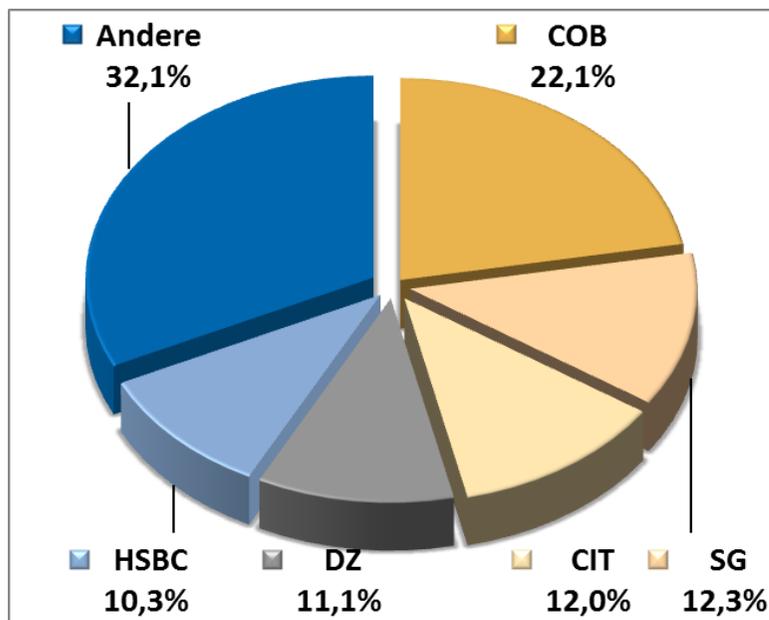


# Gesamtergebnis



## Top 5 Emittenten:

1. Commerzbank
2. Société Générale
3. Citigroup
4. DZ Bank
5. HSBC



- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“-Produkte (Seitwärtsrendite und maximaler Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	0,61% p.a.	0,91% p.a.	1,07% p.a.	1,26% p.a.
		0,25%	0,59%	0,95%	1,64%
	C80	4,03% p.a.	4,25% p.a.	4,38% p.a.	4,43% p.a.
		1,62%	2,73%	3,81%	5,35%
	C90	8,98% p.a.	8,28% p.a.	7,81% p.a.	7,31% p.a.
		3,12%	4,93%	6,45%	8,35%
C100	20,38% p.a.	15,32% p.a.	13,20% p.a.	11,49% p.a.	
	6,01%	8,65%	10,63%	12,73%	
C120	69,65% p.a.	40,79% p.a.	30,85% p.a.	24,07% p.a.	
	19,86%	22,23%	23,96%	25,74%	

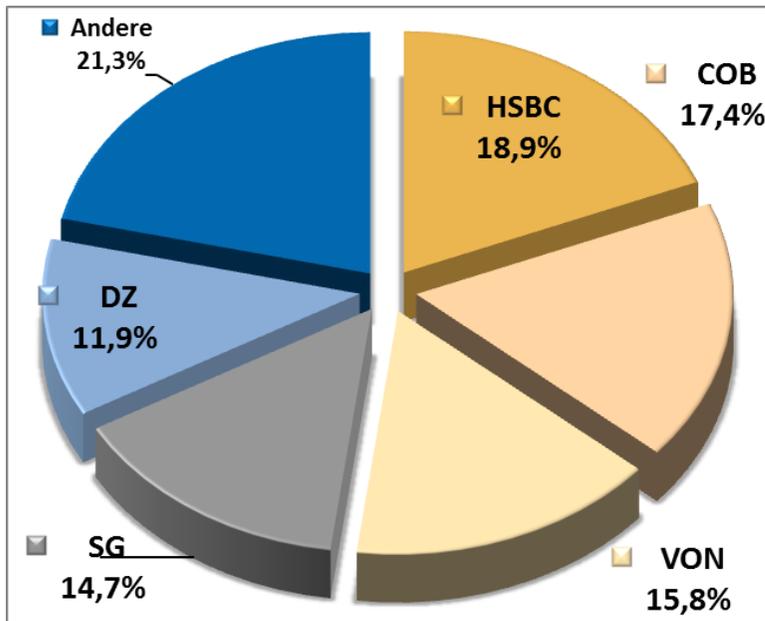
## • Lesehilfe:

- Im Betrachtungszeitraum boten Discountzertifikate mit einer Restlaufzeit von **12-18 Monaten** und einem Cap bei maximal **80 Prozent** des jeweiligen Basiswertkurses im Durchschnitt einen maximalen Ertrag von **5,35 Prozent** und eine mögliche Maximalrendite von **4,43 Prozent p.a.**



## Top 5 Emittenten:

1. HSBC
2. Commerzbank
3. Vontobel
4. Société Générale
5. DZ Bank



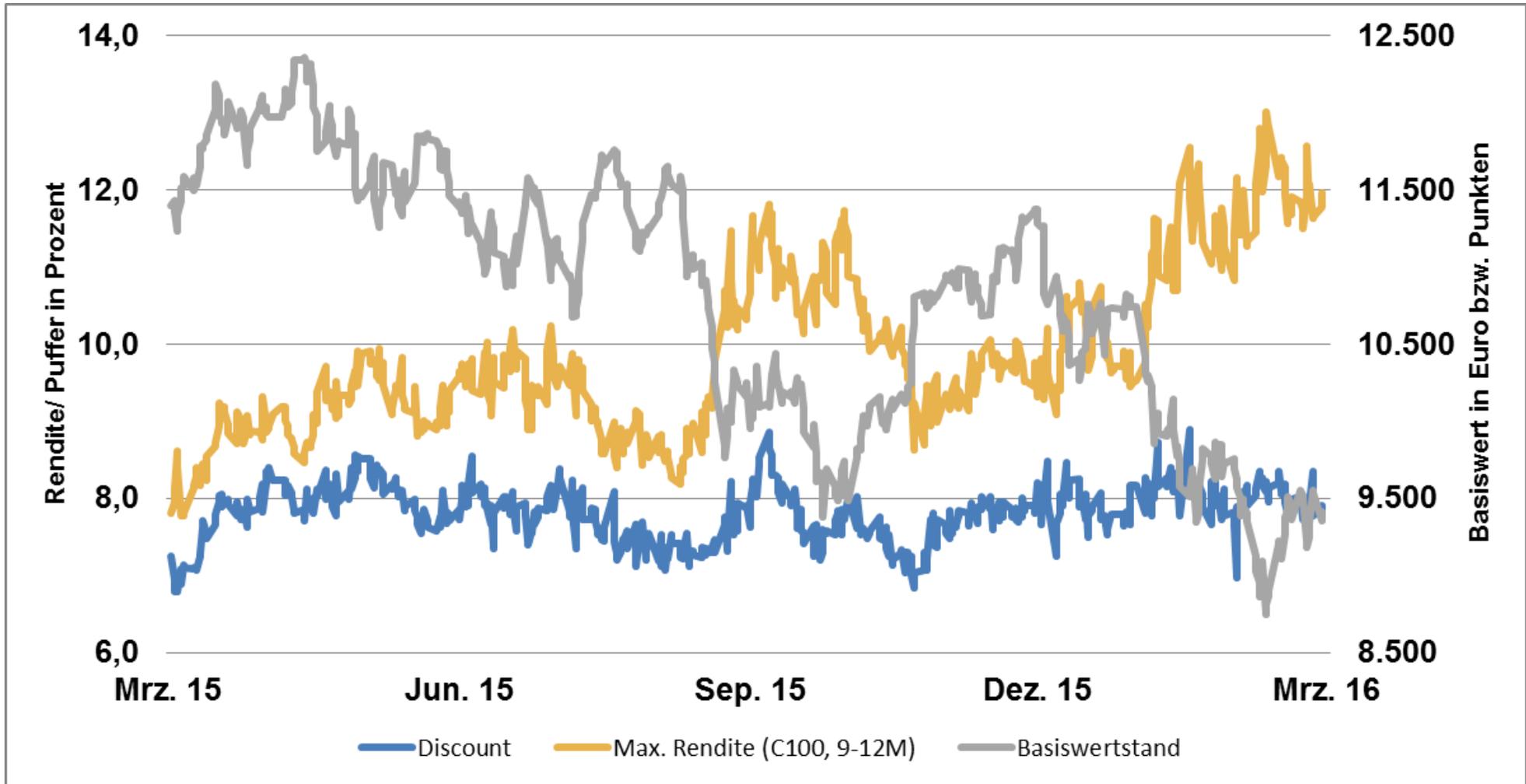
- Durchschnittliches Ertragspotenzial der „Best Discount“-Produkte (Seitwärtsrendite und maximaler Ertrag)

		Restlaufzeit			
		RLZ 03-06	RLZ 06-09	RLZ 09-12	RLZ 12-18
Cap Strategie	C60	<b>0,49% p.a.</b>	<b>0,67% p.a.</b>	<b>0,83% p.a.</b>	<b>0,99% p.a.</b>
		0,22%	0,47%	0,78%	1,35%
Cap Strategie	C80	<b>2,87% p.a.</b>	<b>2,87% p.a.</b>	<b>3,05% p.a.</b>	<b>2,98% p.a.</b>
		1,27%	1,91%	2,70%	3,65%
Cap Strategie	C90	<b>6,72% p.a.</b>	<b>5,91% p.a.</b>	<b>5,56% p.a.</b>	<b>5,04% p.a.</b>
		2,21%	3,18%	4,34%	5,30%
Cap Strategie	C100	<b>16,68% p.a.</b>	<b>11,92% p.a.</b>	<b>9,87% p.a.</b>	<b>8,45% p.a.</b>
		4,45%	6,21%	7,55%	8,68%
Cap Strategie	C120	<b>71,73% p.a.</b>	<b>38,05% p.a.</b>	<b>27,00% p.a.</b>	<b>20,41% p.a.</b>
		19,39%	19,92%	20,45%	21,18%

## • Lesehilfe:

- Im Betrachtungszeitraum boten Discountzertifikate mit einer Restlaufzeit von **9-12 Monaten** und einem Cap bei maximal **100 Prozent** des jeweiligen Basiswertkurses im Durchschnitt einen maximalen Ertrag von **7,55 Prozent** und eine mögliche Maximalrendite von **9,87 Prozent p.a.**

# Verlaufsgrafik Dax<sup>®</sup>-Discounter



# Ergebnisse & Erkenntnisse 2016

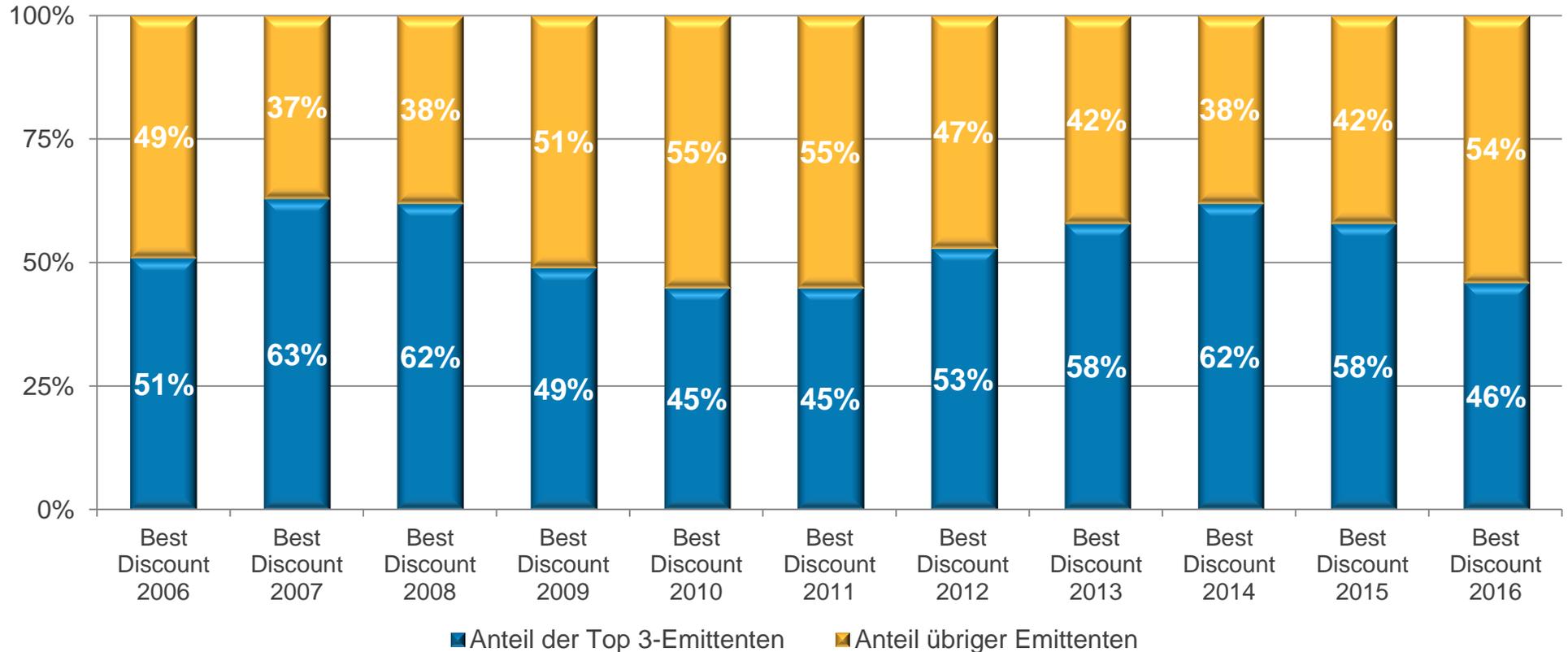


- Commerzbank gewinnt zum neunten Mal die elfte Studie, das fünfte Mal in Serie
- Société Générale erstmals auf Platz 2 in der Gesamtwertung, Citigroup Dritter
- HSBC gewinnt die Königskategorie Dax®
- Deutliche Wettbewerbsintensivierung trotz fortgesetzter Commerzbank-Serie
  - Commerzbank trotz „nur“ noch 22 Prozent Anteil an Best-Discount-Ergebnissen (2015: 35) und neun von 16 möglichen Einzelwert-Siegen (2015: 15) eine Klasse für sich
  - Vier Emittenten gewinnen mindestens einen Einzelwert z.B. Dax® (2015: zwei)
  - Acht Emittenten mit einer Top 3-Platzierung bei einem Einzelwert (2015: sieben)
  - 16 Emittenten gelingt es, zumindest einen „Best Discount“ in die Wertung zu bringen (2015: 16)
- Top-Emittenten stellen über die Hälfte aller „Best Discounts“
  - Top-3-Emittenten: 46 Prozent der „Best Discount“-Ergebnisse (2015: 58 Prozent)
  - Top-5-Emittenten: 68 Prozent der „Best Discount“-Ergebnisse (2015: 75 Prozent)



**Commerzbank offenbar unschlagbar – auch in intensiverem Wettbewerbsumfeld**

# „Best Discount“-Ergebnisse im Verlauf



**Anteil der Top-3-Anbieter an Best-Discounts auf niedrigstem Stand seit 2011!**

# Anteile bei ausgewählten Einzelwerten



	DAX <sup>®</sup>	E-STOXX 50	ALLIANZ	BASF NA	BAYER	DAIMLER	DT. BANK	DT. POST	DT. TELEKOM	MÜNCH. RÜCK	SIEMENS	Anteil gesamt
CIT	3,5%	10,3%	11,3%	12,7%	9,7%	13,7%	8,0%	15,8%	15,4%	8,4%	12,3%	12,0%
COB	17,4%	13,1%	<b>20,1%</b>	<b>31,4%</b>	<b>33,4%</b>	17,8%	17,5%	16,7%	17,1%	<b>29,2%</b>	<b>34,3%</b>	<b>22,1%</b>
DZ	11,9%	10,9%	9,1%	11,4%	6,2%	16,1%	11,5%	10,5%	10,4%	6,6%	13,7%	11,1%
HSBC	<b>18,9%</b>	<b>17,0%</b>	12,8%	8,7%	13,6%	<b>20,5%</b>	8,8%	8,1%	1,9%	16,5%	8,7%	10,3%
SG	14,7%	14,7%	15,0%	12,3%	18,2%	3,4%	<b>18,5%</b>	<b>18,4%</b>	<b>23,2%</b>	12,6%	12,0%	12,3%
VON	15,8%	13,9%	4,7%	4,0%	2,6%	6,1%	3,9%	3,7%	2,7%	2,9%	2,8%	6,1%



---

# *Was bringt der Vergleich?*

# Was der Vergleich bringt?



## Professionelle Zertifikate Suche - Discount Zertifikate

Discount (211127) Classic, Protect, Protect Pro  
 Zertifikate-Art Zertifikatentypen (Gruppier)
   
 Zertifikatentyp: Classic  Protect  Protect Pro 
  
 Basiswert (WKN / ISIN / Name): DAX @ +
   
 Emittent: alle
   
 Cap: absolut von 9950 bis 9950
   
 Discount: beliebig
   
 maximale Rendite p.a.: alle
   
 Quanto: beliebig
   
 Fälligkeit (tt.mm.jj): von 01.06.17 bis 30.06.17 +
   
 EDG Rating weitere Informationen zum EDG-Rating
   
 Nur Wertpapiere mit EDG-Rating:  Risikoklasse: 1 - Sicherheitsori Rating: Alle
   
 Einstellungen zurücksetzen Suchen

- Analyse: Discountzertifikate mit
  - Basiswert: Dax
  - Cap: 9.950
  - Fälligkeit: Juni 2017
- Analysezeitpunkt: 05.05.16, 21:30
- Best Discount Rendite: 8,98 % p.a.
  - PB32J4
  - Emittent: BNP Paribas
- Nr. 10-Produkt: 8,53 % p.a.

Quelle: Zertifikatesuche auf [www.finanztreff.de](http://www.finanztreff.de)

Basiswert: DAX @ 9.851,86 +0,24%

Suchergebnis - 10 Treffer

WKN	Typ	Bid	Ask	Cap	Rendite p.a.	Discount	Risikoklasse	EDG-Rating	Fälligkeit	Emittent	Chart
PB32J4	C	90,26	90,27	9.950,00 PKT	8,98%	8,37%	---	★★★★	22.06.17	BNP	
		90,31	90,32	9.950,00 PKT	8,95%	8,32%	---	---	21.06.17		
		90,33	90,35	9.950,00 PKT	8,92%	8,29%	---	---	21.06.17		
		90,31	90,32	9.950,00 PKT	8,91%	8,32%	---	---	23.06.17		
		90,34	90,35	9.950,00 PKT	8,90%	8,29%	---	---	22.06.17		
		90,41	90,42	9.950,00 PKT	8,87%	8,22%	---	---	20.06.17		
		90,40	0,00	9.950,00 PKT	8,85%	8,24%	---	---	22.06.17		
		90,43	90,44	9.950,00 PKT	8,78%	8,20%	---	---	23.06.17		
		90,35	90,36	9.950,00 PKT	8,76%	8,28%	---	★★★	28.06.17		
		90,67	90,68	9.950,00 PKT	8,53%	7,96%	---	---	23.06.17		

Vergleichen Sie bis zu 4 Wertpapiere

C - Discount Classic

**Renditevorteil: 0,45 % p.a.**



---

# *Vorstellung der Untersuchungsdurchführenden*



11. Jahrgang | Ausgabe 02.2016 | April 2016 | ISSN 1868-467X | 12,- Euro

## Der ZertifikateBerater

DEUTSCHLANDS FÜHRENDE FACHPUBLIKATION FÜR STRUKTURIERTE PRODUKTE

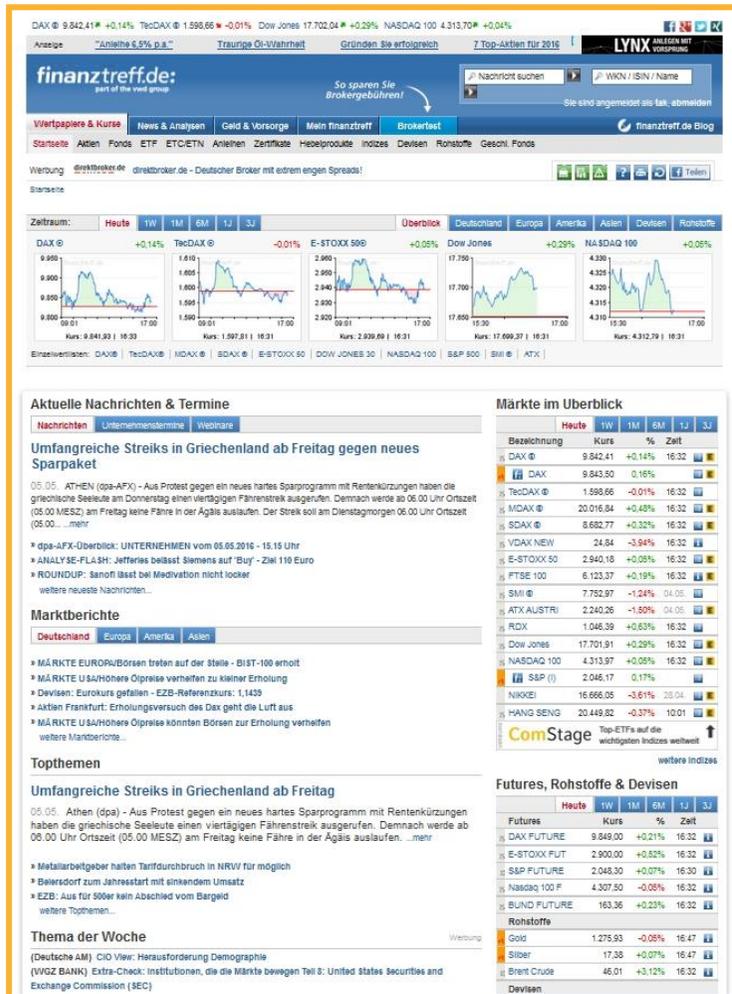
<b>Hohe Kosten bei Turbos</b> Belastungen bei Turbozertifikaten werden häufig übersehen. Dabei sind gerade hier die Unterschiede ganz erheblich. Einige Anbieter greifen besonders beherzt zu	<b>Studie zeigt Top-Renditen</b> Discount & Bonus sind die Profiteure der Schaukelbörsen. Eine Langzeitstudie deckt verbesserte Konditionen und Überraschungen bei den besten Anbietern auf	<b>Im Check</b> LBBW Performance Express DEU Express mit Startphase VON Memory Multi Express
--	--	---



**Hebelzertifikate**  
Große Preisunterschiede im Verborgenen

Der Zertifikateberater im Internet unter [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)

- DIE unabhängige Fachpublikation für Zertifikate und strukturierte Produkte
- ist für Berater komplett kostenlos
- erscheint seit Mai 2006 fünf Mal jährlich
- erreicht mit einer versandten Auflage von über 20.000 Magazinen mehr als 50.000 Berater
- hat bereits Weiterbildungsveranstaltungen für mehr als 8.000 teilnehmende Anlageberater und Vermögensverwalter durchgeführt
- mehr unter [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)



The screenshot shows the homepage of finanztreff.de, a financial portal. At the top, there are market indices: DAX (+0.14%), TecDAX (-0.01%), Dow Jones (+0.29%), and NASDAQ 100 (+0.04%). The main navigation bar includes sections like 'Wertpapiere & Kurse', 'News & Analysen', and 'Geld & Vorsorge'. Below the navigation, there are several charts for major indices (DAX, TecDAX, E-STOXX 50, Dow Jones, NASDAQ 100) and a table of market news and terms. The news section highlights 'Umfangreiche Streiks in Griechenland ab Freitag gegen neues Sparpaket'. The market overview table lists various indices and their performance, including DAX, MCDAX, SDAX, VCDAX, E-STOXX 50, FTSE 100, SMI, ATX, Dow Jones, NASDAQ 100, S&P 500, Nikkei, and Hang Seng. There are also sections for 'Futures, Rohstoffe & Devisen' and 'Thema der Woche'.

- mit etwa 290.000 Besuchern im Monat (AGOF internet facts HJ I 2016) 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 GmbH
- mehr unter [www.finanztreff.de](http://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](mailto:tkramer@zertifikateberater.de)

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

**finanztreff.de:**

part of the vwd group

Lutz Wengorz  
Geschäftsführer

vwd netsolutions GmbH

Martin-Hoffmann-Str. 18

12435 Berlin

Telefon: +49 (30) 200 598 0

[lwengorz@vwd.com](mailto:lwengorz@vwd.com)

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