

Der Deutsche Wirtschaftsbrief Discounter

Wie funktionieren Discount-Zertifikate?

Jede an der Börse gehandelte Aktie wird zu einem täglich aktuellen Kurs erworben und verkauft. Banken bieten Discount-Zertifikate auf Aktien an, was bedeutet, dass der Investor beim Kauf des jeweiligen Zertifikats einen Abschlag bzw. Rabatt auf den Basiswert erhält. Dieser Rabatt hat allerdings einen Preis.

Der Anleger akzeptiert im Gegenzug den sogenannten Cap, also einen Deckelungskurs für die gekaufte Aktie. Außerdem erhält nicht der Investor die während der Laufzeit anfallenden Dividenden dieser Aktien, sondern die Bank. Dadurch finanzieren sie den gewährten Discount.

Verkauft er das Discount Zertifikat am Ende der Laufzeit, erhält er als Verkaufswert den an diesem Tag gültigen Kurs in Euro zurück. Da der Verkaufswert aber vom Cap begrenzt wird, verzichtet der Investor auf einen möglichen Gewinn. Diesen würde er bei einer normal erworbenen Aktie erzielen, wenn der Kurs am Verkaufstag oberhalb des Caps läge. Diskont Zertifikate können auf unterschiedliche Basiswerte ausgegeben werden und werden auch von der Volatilität eines Kurses beeinflusst. Steigt die Volatilität, so steigt auch der Rabatt.

Der Rabatt ermöglicht nicht nur einen Renditevorsprung gegenüber dem Direktinvestment, sondern ist gleichzeitig auch ein Sicherheitspuffer gegen Kursrückgänge des Basiswertes. Denn selbst wenn ein Anleger durch ein Discount Zertifikat einen Verlust erleidet, so ist dieser Verlust immer noch geringer als er bei einem Direktinvestment wäre.

Das Bezugsverhältnis der Discount Zertifikate ist normalerweise so geregelt, dass der Kurs eine handelbare Größe für Kleinanleger besitzt. Bei Aktienindizes wie der DAX, die Punktestände im Tausenderbereich haben, ist ein Bezugsverhältnis von 1: 100 gängig.

Die Funktion von Discount-Zertifikaten – An einem Beispiel erklärt

Ein einfaches Beispiel kann die Funktionsweise von Discount-Zertifikaten verdeutlichen. Kostet eine Aktie zum Zeitpunkt des Kaufs an der Börse 15 €, dann er hält der Investor sie durch das Discount Zertifikat beispielsweise für 13,50 €. Er erhält auf die entsprechende Aktie also 1 € Discount.

Das Discount Zertifikat ist allerdings mit einem „Deckel“ versehen, den so genannten Cap. Dabei handelt es sich um eine bereits vorher festgesetzte Kursmarke. Diese liegt meist über dem Kaufkurs der Aktie. Ein solcher Cap könnte in diesem Fall z. B. auf 17 € festgesetzt sein.

Steigt der Kurs der Aktie über diesen Cap hinaus, dann profitiert der Eigentümer des Discount Zertifikats nicht von diesem Kursanstieg, weil das Discount Zertifikat lediglich bis zum Cap bei 17 € mitsteigt.

Mit diesen Zahlen ermitteln Sie die Rendite:

- Aktienpreis (ohne Discount)
- Kaufpreis (inklusive Discount)
- Auszahlungskurs am Schlußtag
- Cap

Der Aktienkurs zum Zeitpunkt des Kaufs könnte bei 40 € liegen, das Discount Zertifikat für die Aktie kostet 38 €, Der Kurs am Schluss der Laufzeit liegt bei 41 € und der Cap wurde auf 43 € festgelegt.

Dann würde die Formel für die erzielte Rendite lauten:

$$\text{Rendite} = ((\text{Rückzahlungswert} - \text{Kaufpreis}) : \text{Kaufpreis}) \times 100$$

bzw.

$$\text{Rendite} = ((41 - 38) : 38) \times 100 = 7,89 \%$$

Um die maximale Rendite zu errechnen, ist es lediglich notwendig, anstelle des Rückkaufswertes den Cap einzutragen. In diesem Fall ergäbe dies eine Rendite von maximal 13,16 %.

Text in Auszügen: <https://www.gevestor.de/finanzwissen/derivate/zertifikate/discount-zertifikate-731248.html>



Theodor-Heuss-Straße 2/4, 53177 Bonn

Telefon: +49 (0) 228 8205-0 · Telefax: +49 (0) 228 3696480

redaktion@deutscher-wirtschaftsbrief.de · www.gevestor.de

GeVestor ist ein Unternehmensbereich der **Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG**

Vorstand: Richard Rentrop · USt-ID: DE 812639372 · Amtsgericht Bonn, HRB 8165

Interessante Discounter

Es gibt praktisch unendlich viele Discount-Zertifikate. Deshalb haben wir einen Ausschnitt aus der Welt der Discounter ausgesucht. Grundlegendes Wertpapier ist der Dax, die Laufzeit reicht vom 29. April 2023 bis zum 29. Oktober 2023, also über 1 bis 1,5 Jahre. Sie sehen hier mögliche Renditen bis zu gut 12 %. Die Maximal-Rendite wird über den Cap definiert.

Der jeweilige Discount definiert, um welchen Anteil ein Indexzertifikat teurer wäre.

Dax-Discounter als Beispiel

WKN	PRODUKTNAME	GELD	BRIEF	BASISWERT	DISCOUNT IN %	MAX. RENDITE P.A. %	SEITWÄRTSRENDITE P.A.	CAP
PH2275	DAX/Discount/16200/Call/BNP	134,420	134,430	DAX	3,826%	12,114%	2,422%	16.200,000
JA3WFB	DAX/Discount/16250/Call/JPM	134,830	134,840	DAX	3,504%	12,096%	2,212%	16.250,000
HB2AKZ	DAX/Discount/16100/Call/UniCredit	132,640	132,660	DAX	5,078%	12,095%	4,713%	16.100,000
UH4QYM	DAX/Discount/15550/Call/UBS	0,000	0,000	DAX	5,013%	12,087%	3,787%	16.550,000
PH5DBU	DAX/Discount/15000/Call/BNP	132,960	132,970	DAX	4,863%	12,079%	4,840%	15.000,000
GH3BWR	DAX/Discount/15200/Call/GOLDS	133,580	133,600	DAX	4,427%	12,072%	4,083%	15.200,000
DV8MS2	DAX/Discount/15850/Call/DZ	134,800	134,830	DAX	3,525%	12,048%	2,561%	16.850,000
VQ86JU	DAX/Discount/16200/Call/VONT	133,570	133,590	DAX	4,398%	12,042%	4,055%	16.200,000
PH9XL2	DAX/Discount/16000/Call/BNP	134,030	134,040	DAX	4,076%	12,039%	2,715%	16.000,000
SF5BYM	DAX/Discount/15200/Call/SOC	133,650	133,660	DAX	4,384%	12,027%	4,041%	15.200,000
DV8MPD	DAX/Discount/15250/Call/DZ	133,480	133,510	DAX	4,484%	12,025%	3,999%	16.250,000
PH9XJU	DAX/Discount/15500/Call/BNP	133,610	133,620	DAX	4,384%	12,022%	3,497%	16.500,000
UH2JAS	DAX/Discount/15000/Call/UBS	0,000	0,000	DAX	5,664%	12,020%	5,275%	16.000,000

<https://www.boerse-stuttgart.de/de-de/tools/produktsuche/discount-zertifikate-finden/?underlyingType=6067&underlyingInstrument=83327&category=5054&cap.level.min=12000&cap.level.max=16500&dateMaturity.min=2023-04-29&dateMaturity.max=2024-10-29>

Den Link können Sie so übernehmen, dann sehen Sie annähernd 2.000 Discounter. Grundsätzlich aber empfehlen wir Ihnen den Link: <https://www.boerse-stuttgart.de/de-de/tools/produktsuche/discount-zertifikate-finden/>

Mit freundlichen Grüßen,
Ihr



Janne Kipp, Chefredaktion

Dieser Service wurde mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt; dennoch kann eine Haftung für die inhaltliche Richtigkeit nicht übernommen werden.

Jede Woche erstellen wir für Sie einen neuen Abruf-Service zu interessanten und wichtigen Themen. Nutzen Sie dieses kostenlose Angebot!



Theodor-Heuss-Straße 2/4, 53177 Bonn

Telefon: +49 (0) 228 8205-0 · Telefax: +49 (0) 228 3696480

redaktion@deutscher-wirtschaftsbrief.de · www.gevestor.de

GeVestor ist ein Unternehmensbereich der Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG

Vorstand: Richard Rentrop · USt-ID: DE 812639372 · Amtsgericht Bonn, HRB 8165