



Zertifikate

Banken bieten verstärkt Zertifikate statt einer direkten Beteiligung an Aktien oder Aktienfonds an. Zertifikate sind jedoch ein sehr komplexes Produkt. Viele Berater scheuen die Vermittlung von Zertifikaten, weil diese nicht mit einer einheitlichen und gradlinigen Argumentationskette erklärt werden können.

Eine große deutsche Bank rät in einer internen Dienstweisung: „In der Beratung muß man dem Kunden nicht jeden einzelnen Bestandteil der Produkte beratend erklären und aufklären, sondern man kann nur über die finale Position sprechen.“

Wir sind kein Freund von „structured Equities“, weil die Gewinnchancen zwischen Emittent und Anleger nach unserer Meinung einseitig zu Gunsten des Emittenten verteilt sind. Trotzdem möchten wir Ihnen ein viel verkauftes Zertifikat erklären. Das „Discount-Zertifikat“:

Der Käufer solch eines Zertifikates erwirbt das Recht, am Laufzeitende den Gegenwert des Basiswertes zu verlangen. Es gibt jedoch eine Begrenzung nach oben auf einen Maximalbetrag, dem „Cap“.

Zunächst der Basiswert: Er besteht aus einer Aktie, einem Aktienkorb oder einem oder mehreren Indices.

Die Laufzeit ist begrenzt, beträgt in der Regel zwischen drei Monaten und fünf Jahren. Der Preis eines Zertifikates ist ein 100stel des Basiswertes abzüglich des Discountes.

Der Anleger erzielt einen Gewinn, wenn der Kurs des Basiswertes sich gar nicht bewegt oder steigt bis zum Cap. Eine Kurssteigerung über Cap hinaus, geht nicht zu Gunsten des Anlegers. Ein Kursrückgang unter die Discountschwelle bedeutet für den Anleger, dass er nur den aktuellen Wert der Aktie, des Aktienkorbes oder der Indices bekommen kann. Es entstehen also Verluste.

Ein Zahlenbeispiel:
Discountzertifikat mit einem Preisabschlag von 20 %.

Preis der Aktie € 100
Discount 20 % = € 20
Preis des Zertifikates € 80
Höchstbetrag (Cap) € 120
möglicher Gewinn € 40
oder 50 % als

Differenz zwischen € 80 und € 120
Solange die Aktie unter € 150 notiert, ist das Zertifikat günstiger als die Aktie. Steigt die Aktie in diesem Beispiel vom Kaufkurs € 100 auf über € 150, wird der Gewinn der Aktie höher als bei dem Zertifikat. Zertifikate sind rechtlich wie Schuldverschreibungen. Geht der Emittent in Konkurs, verliert der Anleger.

Um ein Zertifikat verstehen zu können, sollte es grafisch dargestellt werden.

Schluß-Kurs der Aktie in €	60	80	100	120	150	180
Rendite der Aktie in %	- 40	- 20	0	+ 20	+ 50	+ 80
Rendite Discount-Zert. in %	- 25	0	+ 25	+ 50	+ 50	+ 50

Discount-Zertifikat auf den DAX, Markterwartung: Steigende Kurse
DAX-Stand am Tage des Erwerbs 6.412,36, Discountpreis € 5.895, Cap bei 6.500

