

Discount Zertifikate



BNP PARIBAS | Die Bank für eine Welt im Wandel



Inhalt

Die Funktionsweise	4
Ausstattungsvarianten	5
Fallbeispiele für Ihren Investmenterfolg	6
Hintergrundwissen zur Preisbildung von Discount Zertifikaten	10
Die Kennzahlen zur Auswahl und Beurteilung von Discount Zertifikaten	12
Die Auswahl des passenden Discount Zertifikats	14
Tipps zur Anlage in Discount Zertifikaten	15
Der Weg Ihrer Order	16



Discount Zertifikate

Im günstigen Einkauf liegt Ihr Börsenerfolg

Ein günstiger Einstieg ist bekanntlich die halbe Miete zum Börsengewinn. Und genau darauf zielen Discount Zertifikate ab, mit denen Sie Aktien oder Indizes deutlich günstiger als an der Börse erwerben.

Der beim Kauf erzielte Rabatt gegenüber dem direkten Investment in Aktien oder Indizes baut sich bis zum Ende der Laufzeit des Discount Zertifikats ab. Das bringt Gewinne schon im Seitwärtsmarkt und sogar bei leicht sinkenden Kursen des Basiswertes. Allerdings kann das Papier niemals über den sogenannten Cap-Preis hinaus steigen. Dieser Maximalkurs ermöglicht überhaupt erst den Discount gegenüber der Notierung des zugrundeliegenden Titels.

Sie steuern mit der Auswahl Ihres Discount Zertifikats selbst, wie hoch der Cap-Preis angesetzt ist und wie groß damit Ihre Wertentwicklungs-Chancen ausfallen. Dabei gilt: Je niedriger Sie den Cap wählen, desto mehr Rabatt erzielen Sie mit Ihrem Papier gegenüber dem aktuellen Kurs der zugrundeliegenden Aktie bzw. des zugrundeliegenden Index. Das mindert Ihr Risiko und erhöht die Chance, am Laufzeitende des Zertifikats eine positive Rendite zu erzielen. Entscheiden Sie nach der Lektüre der folgenden Seiten in Zukunft einfach selbst, welches Chance/Risiko-Profil Ihre persönliche Anlagestrategie am besten ans Ziel führt.

**Attraktive
Gewinne bereits
im Seitwärtsmarkt
und bei leicht
sinkenden Kursen
des Basiswertes**



Funktionsweise im Überblick

Jedes Discount Zertifikat bezieht sich auf einen Basiswert (auch „Underlying“), besitzt einen Cap-Preis sowie ein Bezugsverhältnis (Ratio) und hat eine begrenzte Laufzeit.

Der Cap-Preis kann über oder unter dem aktuellen Kurs des Basiswertes liegen. Er definiert, gewichtet mit dem Bezugsverhältnis, den Maximalwert des Discount Zertifikats.

Die Differenz zwischen dem Kaufpreis des Discount Zertifikats und seinem möglichen Maximalwert bestimmt die Wertentwicklungs-Chance des Papiers.

Am Laufzeitende des Discount Zertifikats sind drei Fälle zu unterscheiden:

1. Der Basiswert notiert auf oder über dem Cap.

Der Investor erhält eine Auszahlung in Höhe des Maximalwerts.

2. Der Basiswert notiert zwischen dem Kaufpreis des Zertifikats und dem Cap.

Dem Investor wird als Rückzahlung des Zertifikats unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses der Basiswert geliefert (bei Indizes Auszahlung des Kurswertes in bar). Dabei wird ein Gewinn erzielt.

3. Der Basiswert notiert unter dem Kaufpreis des Discount Zertifikats.

Dem Investor wird als Rückzahlung des Zertifikats unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses der Basiswert geliefert (bei Indizes Auszahlung des Kurswertes in bar). Dabei wird hier ein Verlust erlitten, der aber immer geringer als der des Basiswertes ausfällt.

Beispiel

Basiswert: Dax® Index

Laufzeit: 1 Jahr

Bezugsverhältnis (Ratio): 0,01

Dax®-Stand aktuell: 7.407 Punkte

Cap-Preis: 7.300 Punkte

Maximalwert: 73 EUR (= 7.300x0,01)

Kurs Discount Zertifikat: 65,58 EUR

Wertentwicklungs-Chance:

11,3% (= 73/65,58 - 1)

Beispiel-Szenarien bei Fälligkeit:

1. Dax® notiert bei 7.500 Punkten.

Auszahlung Discount Zertifikat: 73 EUR
Wertentwicklung: +11,3%

2. Dax® notiert bei 7.000 Punkten.

Auszahlung Discount Zertifikat: 70 EUR
Wertentwicklung: +6,7%

3. Dax® notiert bei 6.400 Punkten.

Auszahlung Discount Zertifikat: 64 EUR
Wertentwicklung: -2,4%

Drei Ausstattungsvarianten konservativ, neutral und offensiv

Discount Zertifikate können je nach Cap konservativ bis offensiv ausgerichtet sein. Aber auch in der offensiven Variante sind Sie immer noch weniger riskant als ein direktes Investment in den zugrundeliegenden Basistitel.

Konservativ

Der Cap-Preis liegt unterhalb des aktuellen Kurses im Basiswert. Das bedeutet, dass Sie die Maximalrendite im Discount Zertifikat erzielen, selbst wenn der Basiswert per Laufzeitende bis zum Cap-Preis sinkt.

Neutral

Der Cap-Preis des Discount Zertifikats notiert auf Höhe des Basiswertkurses. Um die maximale Wertentwicklung zu erreichen, genügt eine Seitwärtsbewegung des Basiswertes.

Offensiv

Der Cap-Preis befindet sich oberhalb des aktuellen Preises im Basiswert. Hier lassen sich sehr attraktive Renditen erzielen, wenn der Basiswert per Laufzeitende mindestens bis zum Cap steigt. Allerdings sollte zum Investitionszeitpunkt genau beachtet werden, ob der hohe Cap überhaupt noch einen passablen Discount im Vergleich zum Aktienkurs erlaubt. Andernfalls kann das Konzept des Discount Zertifikats bei sehr offensiven Papieren mitunter bereits hinfällig sein, weil kaum noch ein Rabatt lockt.

Verschiedene
Chance/Risiko-
Profile durch
Wahl des
Cap-Niveaus



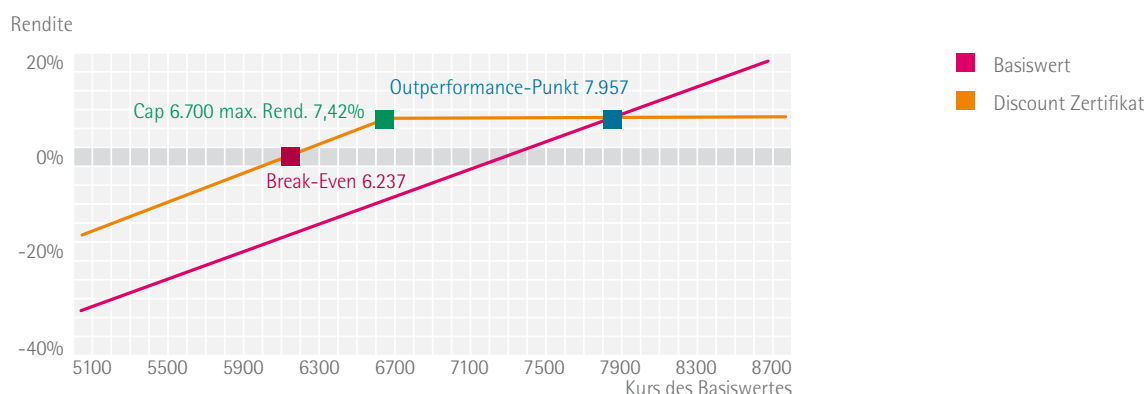
Fallbeispiele für Ihren Investmenterfolg am Laufzeitende

Szenario 1: **Konservative Variante** eines Discount Zertifikats auf den Dax® Index

- Annahmen: Dax®:**
- ① Stand zum Kaufzeitpunkt: 7.407 Punkte
- Discount Zertifikat:**
- ① Laufzeit: 1 Jahr
 - ② Cap: 6.700 Punkte
 - ③ Maximalwert: 67 EUR
 - ④ Kaufpreis: 62,37 EUR

Bei einem angenommenen Dax®-Stand von 7.407 Punkten wäre zum Beispiel ein Discount Zertifikat mit einem Cap bei 6.700 als konservatives Produkt zu bezeichnen. Bei den oben genannten Annahmen ist eine Wertentwicklung-Chance von 7,42% gegeben, zu deren Realisierung der Dax® am Laufzeitende oberhalb von 6.700 Punkten notieren muss. Indexrückgänge von bis zu 9,55% gefährden die maximale Auszahlung pro Zertifikat nicht. In den Verlust geraten Sie erst, wenn der Index unter 6.237 Punkten notiert. Oberhalb von 7.957 Punkten wäre rein aus Wertentwicklungs-Aspekten und ohne Berücksichtigung des Risikoprofils ein Investment in einfache Indexzertifikate vorteilhafter gewesen.

Renditen am Laufzeitende



Ihre Anlagemotivation

Der eher konservative Anleger verzichtet bewusst auf möglichst hohe Renditechancen. Sein Ziel besteht vielmehr darin, die maximal mögliche Wertentwicklung des Discount Zertifikats mit größter Wahrscheinlichkeit zu vereinnahmen. Da der Cap-Preis deutlich unter dem aktuellen Kurs des Basiswertes notiert, wird das bei verschiedensten Verläufen des zugrundeliegenden Titels gelingen. Denn die jeweilige Aktie bzw. der Index darf per Laufzeitende sogar bis zum Cap sinken.

Ihr Investmenterfolg in Zahlen

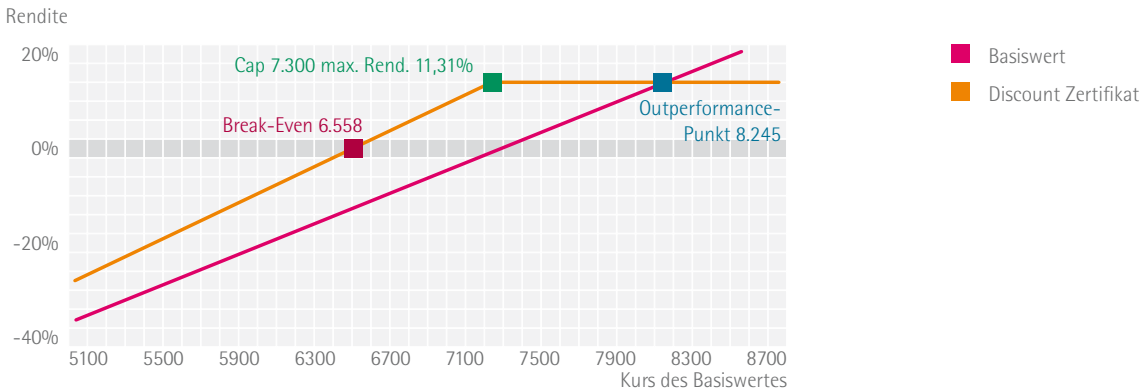
Dax®	5900	6100	6300	6500	6700	6900	7100	7300	7500	7700	7900	8100	8300	8500
Discount Zertifikat	-5,40%	-2,20%	1,01%	4,22%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%	7,42%
Basiswert	-20,35%	-17,65%	-14,95%	-12,25%	-9,55%	-6,84%	-4,14%	-1,44%	1,26%	3,96%	6,66%	9,36%	12,06%	14,76%

Szenario 2: **Neutrale Variante** eines Discount Zertifikats auf den Dax® Index

- Annahmen: Dax®:** ① Stand zum Kaufzeitpunkt: 7.407 Punkte
- Discount Zertifikat:** ① Laufzeit: 1 Jahr
 ② Cap: 7.300 Punkte
 ③ Maximalwert: 73 EUR
 ④ Kaufpreis: 65,58 EUR

Ein Discount Zertifikat mit einem Cap-Preis bei 7.300 Punkten kann als neutrale Ausstattungsvariante mit leicht „konservativem Touch“ eingestuft werden. Im angenommenen Kaufpreis von 65,58 EUR realisiert der Anleger einen Rabatt von komfortablen 11,46% gegenüber dem Dax®-Niveau. Eine Verlustgefahr besteht erst, wenn der Index bis zum Laufzeitende des Zertifikats stärker als im Umfang dieses Risikopuffers nachgegeben hat. Im Gegenzug begrenzt der Investor dafür seine maximale Wertentwicklungs-Chance auf 11,31%. Zu deren Realisierung muss der Index lediglich seitwärts tendieren. Und in diesem leicht konservativ orientierten Zertifikat darf der Dax® sogar bis zum Laufzeitende auf 7.300 Punkte um 1,44% nachgeben, damit immer noch die besagten 11,31% Gewinn eingefahren werden. Der Outperformance-Punkt liegt bei 8.245 Index-Zählern. Erst über diesem Niveau wäre der Kauf von einfachen Indexzertifikaten im Rückblick attraktiver gewesen.

Renditen am Laufzeitende



Ihre Anlagemotivation

Mit der neutralen Variante von Discount Zertifikaten verbindet der Investor die Erwartung zumindest stabiler Notierungen im Basiswert. Denn damit wird bereits die maximal mögliche Rendite am Laufzeitende erzielt. So lassen sich uneinheitlich tendierende Börsen in attraktive Gewinnpositionen verwandeln. Und selbst bei leichten Kursverlusten im Basiswert bis maximal zum Kaufpreis des Discount Zertifikats verbleibt dem Anleger noch eine positive Wertentwicklung.

Ihr Investmenterfolg in Zahlen

Dax®	5700	5900	6100	6300	6500	6700	6900	7100	7300	7500	7700	7900	8100	8300
Discount Zertifikat	-13,08%	-10,03%	-6,98%	-3,93%	-0,88%	2,17%	5,22%	8,26%	11,31%	11,31%	11,31%	11,31%	11,31%	11,31%
Basiswert	-23,05%	-20,35%	-17,65%	-14,95%	-12,25%	-9,55%	-6,84%	-4,14%	-1,44%	1,26%	3,96%	6,66%	9,36%	12,06%

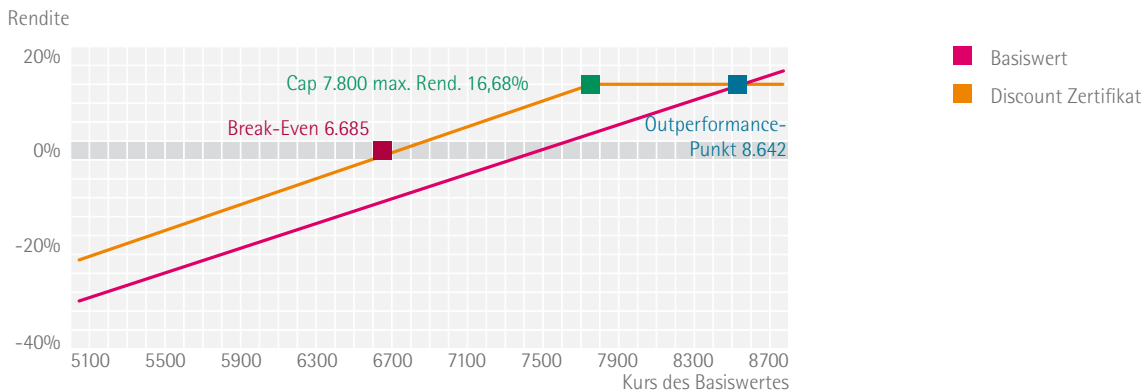


Szenario 3: **Offensive Variante** eines Discount Zertifikats auf den Dax® Index

- Annahmen: Dax®:** ① Stand zum Kaufzeitpunkt: 7.407 Punkte
- Discount Zertifikat:** ① Laufzeit: 1 Jahr
 ② Cap: 7.800 Punkte
 ③ Maximalwert: 78 EUR
 ④ Kaufpreis: 66,85 EUR

Deutlich chancenorientierter mit Verzicht auf einen großen Risikopuffer geht es in einem offensiv ausgestatteten Discount Zertifikat zu. Der Cap unseres Beispiel-Papiers soll nun bei 7.800 Punkten liegen. Gegenüber dem angenommenen Dax®-Stand von 7.407 Punkten realisiert dieses Discount Zertifikat mit seinem Kaufpreis von 66,85 EUR einen Rabatt von 9,75%. Das ist angesichts der Renditechance von attraktiven 16,68% ein durchaus passabler Risikopuffer. Erst unterhalb von 6.685 Indexpunkten würden Sie am Laufzeitende einen Verlust erleiden. Jeder Dax®-Punkt darüber beschert Ihnen eine positive Wertentwicklung. Die maximal mögliche Rendite erzielen Sie freilich erst, wenn der Index vom Ausgangspunkt immerhin um knapp 5,3% auf 7.800 Punkte gestiegen ist. Um den entsprechenden Gewinn aber mit einem reinen Index-Investment zu erzielen, müsste der Dax® bis zum Laufzeitende, also innerhalb eines Jahres, auf über 8.642 Punkte (Outperformance-Punkt) anziehen.

Renditen am Laufzeitende



Ihre Anlagemotivation

Da der Cap-Preis bei der offensiven Variante über dem aktuellen Kursniveau des Basiswertes liegt, sind steigende Notierungen nötig, damit das Discount Zertifikat seine maximale Renditechance ausspielen kann. Der Anleger ist also grundsätzlich positiv für den Basiswert gestimmt. Er möchte aber gleichzeitig auch sein Risiko im Vergleich zum Direktinvestment senken und zudem eine positive Wertentwicklung erzielen, falls die zugrundeliegende Aktie bzw. der Index doch nur seitwärts tendiert. Demzufolge ist beim Einstieg darauf zu achten, dass der Rabatt gegenüber dem Kurs des Basiswertes trotz der offensiven Cap-Höhe attraktiv ist.

Ihr Investmenterfolg in Zahlen

Dax®	5700	5900	6100	6300	6500	6700	6900	7100	7300	7500	7700	7800	7900	8100
Discount Zertifikat	-14,73%	-11,74%	-8,75%	-5,76%	-2,77%	0,22%	3,22%	6,21%	9,20%	12,19%	15,18%	16,68%	16,68%	16,68%
Basiswert	-23,05%	-20,35%	-17,65%	-14,95%	-12,25%	-9,55%	-6,84%	-4,14%	-1,44%	1,26%	3,96%	5,31%	6,66%	9,36%



SALE



Hintergrundwissen zur Preisbildung von Discount Zertifikaten

**Der Verkauf
einer Call-Option
ist für Discount
Zertifikate
entscheidend**

Discount Zertifikate sind ein zusammengesetztes Finanzinstrument. Sie bestehen aus dem jeweiligen Basiswert (genauer gesagt aus einem Call mit Basispreis 0 EUR) und einer verkauften Call-Option, deren Ausübungspreis den Cap des Rabattpapiers bildet. Derivate-Profis sprechen hier von der Strategie des Covered Short Calls. Doch auch wenn Sie mit Optionen normalerweise nicht arbeiten, sollten Sie diese Konstruktion von Discount Zertifikaten berücksichtigen. Denn dieses Hintergrundwissen ermöglicht es Ihnen, die Bewegungen der Papiere während der Laufzeit einzuschätzen. Wir wollen im folgenden die Einflüsse auf den Preis des verkauften Calls und damit auf den Preis des Zertifikats kurz aufgreifen und Ihnen sagen, worauf Sie genau achten sollten.

Verstreichende Restlaufzeit – einfach abwarten und Geld verdienen

Nimmt man eine Konstanz aller übrigen Einflussparameter an, so verliert eine Option unweigerlich mit der abnehmenden Restlaufzeit an Wert. In einem Discount Zertifikat ist genau dieser Aspekt Ihr Gewinnlieferant. Denn schließlich haben Sie ja eine Call-Option verkauft und profitieren, wenn diese im Kurs einbüßt. Als Paradebeispiel gilt das konservative Discount Zertifikat, dessen Cap deutlich unter dem aktuellen Basiswertkurs notiert. Ihre Wertentwicklungs-Chance resultiert hier ausschließlich aus dem Zeitwert, den Sie aus der verkauften Call-Option im Discount Zertifikat vereinnahmt haben. Spätestens am Verfalltag ist dieser Zeitwert nicht mehr existent. Sie haben also lediglich an der verstrichenen Zeit verdient. Etwaige Kursanstiege im Basiswert waren für Sie völlig unerheblich. Bedenken Sie zudem, dass der Zeitwertverlust einer Option mit der abnehmenden Restlaufzeit immer mehr zunimmt. Das schlägt sich auch in Ihrem Discount Zertifikat nieder. Die positive Wertentwicklung wird sich in den letzten Wochen und Monaten der Laufzeit schneller aufbauen, als wenn das Zertifikat beispielsweise erst in 12 Monaten verfällt.

Kursgewinne im Basiswert – wünschenswert, aber nicht immer notwendig

Um die maximale Renditechance zu realisieren, sind steigende Notierungen im zugrundeliegenden Titel nur bei offensiv ausgestatteten Discount Zertifikaten nötig. Denn sofern der Cap-Preis ohnehin unter (konservatives Zertifikat) oder auf Höhe (neutrales Zertifikat) des aktuellen Basiswertkurses liegt, verdient der Anleger ausschließlich am abnehmenden Zeitwert der verkauften Call-Option. Dennoch können steigende Preise des Basiswertes dazu führen, dass das Discount Zertifikat seine maximale Renditechance schon während der Laufzeit beinahe gänzlich ausschöpft. In einem solchen Fall könnte der Anleger z.B. einen vorzeitigen Verkauf erwägen und in ein neues Discount Zertifikat mit größeren Wertentwicklungs-Chancen überwechseln. Der Hintergrund: Je weiter der Basiswert steigt, desto tiefer gerät die verkaufte Call-Option ins Geld. Sie verliert damit an Zeitwert und besteht beinahe nur noch aus innerem Wert. Folglich verbleibt im Discount Zertifikat von der ehemaligen Renditechance nur noch ein kleiner Rest. Der Anleger hat seine Gewinnchancen in diesem Fall schon vor dem Laufzeitende (fast) komplett ausgeschöpft.

Volatilität – der Bestfall: zum Kaufzeitpunkt hoch und dann abnehmend

Die Preise von Optionen werden von der Volatilität, also der Schwankungsintensität des Basiswertes, stark beeinflusst. Es gilt: Je größer die Volatilität eines Basiswertes ist, desto teurer fällt die Optionsprämie aus. Die Schlussfolgerung daraus liegt auf der Hand: Da Sie mit einem Discount Zertifikat eine Call-Option verkaufen und von dem hierbei realisierten Preis profitieren, werden besonders attraktive Konstellationen in Discount Zertifikaten vor allem in Zeiten hoher Volatilitäten des Basiswertes auftreten. Dann locken komfortable Risikopuffer (Discounts) und reizvolle Renditechancen. Während der Laufzeit werden Sie bereits dann Gewinne erzielen, wenn lediglich die Schwankungsintensität des Basiswertes abnimmt. So können Sie zum Beispiel mit einer Aktie Gewinne erzielen, die zunächst unter großen Schwankungen im Kurs stark eingebrochen ist und sich nun langsam und in ruhigen Bahnen wieder erholt. Umgekehrt wird Ihr Discount Zertifikat natürlich negativ beeinflusst, wenn der Basiswert nach zunächst lethargischen Bewegungen in eine Phase starker Kursschwankungen eintritt, so dass die verkaufte Call-Option an Wert gewinnt.



sale



Die Kennzahlen zur Auswahl und Beurteilung von Discount Zertifikaten

Zur Auswahl und Beurteilung von Discount Zertifikaten bieten sich einige Kennzahlen an, mit denen Sie die Chancen und Risiken jederzeit schnell einschätzen können. Der Discount und die maximale Renditechance weisen dabei immer eine gegenseitige Abhängigkeit auf. Je höher der Rabatt gegenüber dem aktuellen Kurs des Basiswertes ausfällt, desto geringer stellen sich im Umkehrschluss auch die Wertentwicklungs-Aussichten dar.

Discount (= Risikopuffer)

Diese Kennzahl verkörpert das eigentliche Konzept der Discount Zertifikate. Sie sagt Ihnen, welchen prozentualen Rabatt Sie mit dem Zertifikat gegenüber dem aktuellen Kurs des Basiswertes erzielen. Beachten Sie bei sehr offensiven Discount Zertifikaten (Cap notiert deutlich über dem Basiswertkurs): Nur wenn noch ein attraktiver Abschlag gegenüber dem Kurs des Basistitels ermöglicht wird, macht das Discount-Investment überhaupt Sinn. Sonst könnten Sie genauso gut den zugrundeliegenden Titel direkt erwerben.

Maximale Renditechance

Die maximal erzielbare Wertentwicklung ist durch den Cap-Preis klar definiert und zeigt Ihnen die Chancen Ihres Investments. Hinweis: Achten Sie neben der Renditechance auch auf einen attraktiven Discount. Ein sehr hoher Cap kann zwar eine Aussicht auf immense Gewinne beinhalten, wird aber kaum noch einen Discount ermöglichen. In einem solchen Fall wäre der Basiswert selbst dem Discount Zertifikat vorzuziehen.

Seitwärtsrendite

Diese Rendite erzielen Sie, wenn der Basiswert am Laufzeitende unverändert auf dem aktuellen Niveau notiert. Bei konservativen und neutralen Discount Zertifikaten (Cap kleiner oder gleich aktueller Basiswertkurs) ist dieser Wert positiv und entspricht der maximalen Renditechance. Je offensiver das Papier ausgerichtet ist, desto geringer (aber immer positiv!) ist die Wertentwicklung im Seitwärtsmarkt.

% Basiswert bis Cap

Mit dieser Kennzahl können Sie einschätzen, wie groß die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie am Ende der Laufzeit die maximale Renditechance mit Ihrem Discount Zertifikat realisieren werden. Ist der prozentuale Abstand des Basiswertes zum Cap-Preis positiv, so darf der Basiswert entsprechend stark sinken, damit Sie dennoch die maximale Wertentwicklung erzielen. Ist der Wert negativ, so notiert der Basiswert noch unter dem Cap-Preis und muss entsprechend steigen, damit Sie die Maximalrendite einfahren können.

Die Kennzahlen von Discount Zertifikaten werden natürlich fortlaufend in Echtzeit auf der Website der BNP Paribas www.derivate.bnpparibas.de berechnet. Sie müssen also keinesfalls selbst zum Taschenrechner greifen. Da Hintergrundwissen aber nie schaden kann, hier die Formeln für Mathematikfische:

Formel Discount (= Risikopuffer)

$$1 - \left(\frac{\frac{\text{Kaufpreis Discount Zertifikat}}{\text{Ratio}}}{\text{Kurs Basiswert}} \right) \times 100\%$$

Formel maximale Renditechance

$$\left(\frac{\text{Cap} \times \text{Ratio}}{\text{Kaufpreis Disc. Zert.}} - 1 \right) \times 100\%$$

Formel Seitwärtsrendite

Bedingung: Kurs Basiswert notiert unter dem Cap. Sonst entspricht die Seitwärtsrendite der maximalen Renditechance.

$$\left(\frac{\text{Kurs Basiswert} \times \text{Ratio}}{\text{Kaufpreis Disc. Zert.}} - 1 \right) \times 100\%$$

Formel zur Annualisierung von Renditen

Wenn Sie die maximale Renditechance oder die Seitwärtsrendite in eine Rendite p.a. (pro Jahr) umrechnen wollen, wenden Sie dazu folgende Formel an:

$$\left((1 + \text{Rendite})^{\frac{1}{\text{RIZ in Jahren}} - 1} \right) \times 100\%$$

Formel % Basiswert bis Cap

$$1 - \left(\frac{\text{Cap}}{\text{Kurs Basiswert}} \right) \times 100\%$$



Die Auswahl des passenden Discount Zertifikats

Nach der grauen Theorie steht abschließend die Frage an: Wie wählen Sie als Anleger ein Discount Zertifikat aus? Dazu steht zunächst einmal das Auffinden eines geeigneten Basiswertes auf der Agenda. Discount Zertifikate versetzen Sie zwar in die angenehme Situation, dass Sie nicht ein Zukunftsszenario vor Augen haben müssen, in dem die avisierte Aktie oder der Index vor immensen Kurssteigerungen steht. Denn Rabattpapiere erlauben Ihnen ja gerade die Erzielung attraktiver Renditen auch in Seitwärtsmärkten und - bei konservativer Ausstattung - sogar in relativ deutlichen Schwächephasen des Basiswertes. Doch eine weitgehend stabile Entwicklung sollten Sie dem Basiswert durchaus zutrauen, damit sich eine Discount-Anlage anbietet. Ein Baisseorientiertes Investment liegt nämlich auch bei dieser vielfältigen Produktfamilie nicht vor.

Wenigstens sekundär sollten Sie auch mit berücksichtigen, dass Sie keinen allzu „langweiligen“ Basiswert ins Auge fassen, der durch seine besonders geringe Schwankungsintensität auffällt. Denn wie Sie auf den vorhergehenden Seiten gelernt haben, ermöglichen Discount Zertifikate gerade dann besonders attraktive Chancen, wenn die Volatilität des zugrundeliegenden Titels verhältnismäßig hoch ist.

Suchen Sie zunächst einen Basiswert, der zumindest eine stabile Entwicklung erwarten lässt

Erst jetzt nähern Sie sich der konkreten Produktauswahl. Planen Sie Ihren Anlagehorizont. Maßgeblich sind hierbei zunächst Ihre ganz persönlichen Präferenzen. Mit welchen Investitionszeiträumen fühlen Sie sich üblicherweise wohl? In welchem Zeitraum erwarten Sie die Kursbewegung im Basiswert? Erwarten Sie nur auf kurze Sicht weitgehend stabile bis steigende Basiswertnotierungen oder orientieren Sie sich an einem längerfristigen Ausblick? Abgesehen von diesen entscheidenden Aspekten sind aus rein produkttechnischer Sicht eher kurzlaufende Discount Zertifikate zu bevorzugen. Der Hintergrund wurde auf den vorigen Seiten geklärt: Der Zeitwert der verkauften Call-Option im Discount Zertifikat sinkt zum Ende der Laufzeit hin zunehmend stark. Folglich verzeichnet das Papier in diesem Zeitraum auch die stärksten Wertentwicklungszuwächse.

Sie haben nun den gewünschten Basiswert und die passende Laufzeit für Ihr Investment bestimmt. Abschließend steht jetzt die Wahl des Cap-Preises an.

Erst damit konkretisieren Sie Ihre Renditechancen und den Risikopuffer (Discount). Zäumen Sie das Pferd niemals von hinten auf, indem Sie sich etwa von reizvollen Wertentwicklungsaussichten blenden lassen, ohne die vorhergehenden Schritte erledigt zu haben. Das Zertifikat mit dem sinnvollsten Cap finden Sie nun im Handumdrehen: Welchen Kurs trauen Sie dem Basiswert am Ende der gewünschten Laufzeit mindestens zu? Die Antwort auf diese Frage liefert Ihnen den Cap-Preis. Sie können hier noch Ihre persönliche Risikoneigung berücksichtigen, falls nicht bereits geschehen. Sofern Sie Ihr Risikoniveau weiter reduzieren wollen, subtrahieren Sie von diesem „zugetrauten“ Kursniveau einfach noch einen gewissen Betrag, um Ihren persönlichen Cap-Preis zu finden.

Aus dem umfangreichen Angebot an Discount Zertifikaten der BNP Paribas suchen Sie sich jetzt das Papier aus, welches Ihren Kriterien bestmöglich entspricht. Der Kauf ist dann genauso einfach, wie Sie es von der Aktienanlage gewohnt sind. Mit Hilfe der WKN bzw. ISIN platzieren Sie Ihre Order an der Börse Frankfurt (Scoach) oder Stuttgart (EUWAX) und erhalten dort sekundenschnell die gewünschten Papiere.

Tipps zur Anlage in Discount Zertifikaten

❶ Berücksichtigen Sie Ihre Risikoneigung bei der Wahl des Cap-Preises.

Je höher der Cap-Preis im Vergleich zum Kurs des Basiswertes liegt, desto geringer ist der Risikopuffer des Discount Zertifikats. Als eher konservativer Investor sollten Sie sich daher auf Papiere mit möglichst niedrigen Caps konzentrieren.

❷ Achten Sie bei offensiven Papieren auf attraktive Discounts zum Basiswert.

Wenn Sie bereit sind, etwas größere Risiken einzugehen und daher offensive Discount Zertifikate einsetzen, ist die Höhe des Caps nicht zu übertreiben. Denn einerseits sollten Sie realistisch erwarten können, dass der Basiswert den Cap auch tatsächlich erreicht. Außerdem liegt der Rabatt gegenüber dem Basiswertkurs bei übermäßig hohen Caps auf einem unattraktiven Niveau. Der große Vorteil des Discount-Konzepts ist in einem solchen Fall kaum noch vorhanden.

❸ Hohe Volatilitäten ermöglichen reizvolle Kennzahlen, bergen aber auch Risiken.

Basistitel mit einer hohen Schwankungsintensität (Volatilität) ermöglichen besonders reizvolle Discounts und Renditechancen. Bedenken Sie aber, dass die starken Schwankungen auch ein entsprechendes Verlustpotential im zugrundeliegenden Wert beinhalten. Unter Risikoaspekten sollte man bei solchen Basiswerten daher eher etwas niedriger angesetzte Caps bevorzugen.

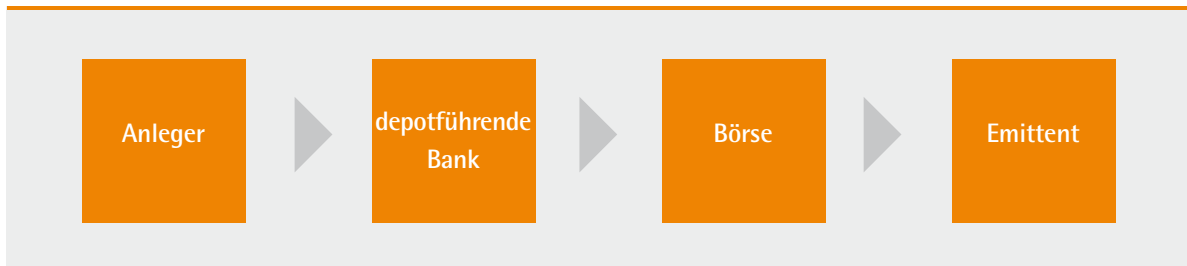
❹ Achten Sie auf die Bonität des Emittenten

Gerade bei Investments, die längerfristig ausgerichtet sind und dem systematischen Vermögensaufbau dienen, sollten Sie das Emittentenrisiko so weit wie möglich ausschließen. BNP Paribas besitzt ein hervorragendes Bonitätsrating (S&P AA-, Moody's Aa3) und bietet Ihnen damit eine sichere Grundlage für Ihre Investments.



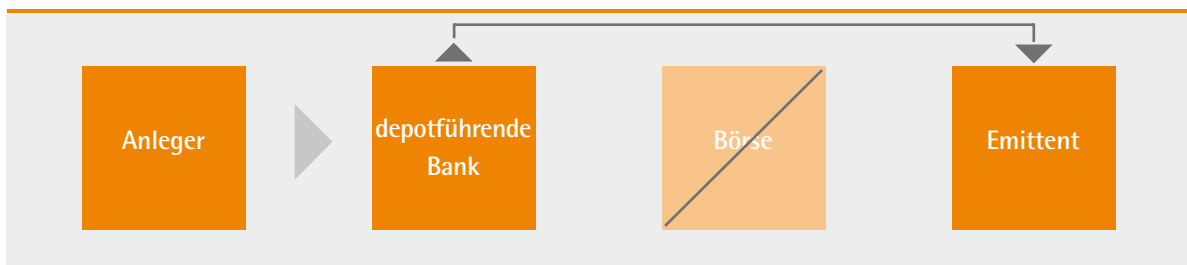
Der Weg Ihrer Order: Börslicher und außerbörslicher Handel

Börslicher Handel



Beim Kauf oder Verkauf von Discount Zertifikaten an der Börse erteilt der Anleger zunächst einen Auftrag über seine Bank. Als Börsenplatz sollte dabei die EUWAX (Stuttgart) oder Scoach (Frankfurt) gewählt werden. Der Makler überprüft nun in kürzester Zeit, ob die Order mit anderen Kauf- bzw. Verkauf-Aufträgen in Einklang zu bringen ist. Ist dies nicht der Fall, wird das Geschäft sofort mit dem Emittenten abgewickelt, der als Market Maker ständig handelbare Kurse zur Verfügung stellt. Die Auftragsausführung ist also immer gewährleistet, auch wenn im entsprechenden Zertifikat schon länger kein Umsatz an der Börse zustande gekommen ist.

Außerbörslicher Handel



Beim außerbörslichen Handel überspringt der Anleger die Börse. Hier handelt der Anleger über seine depotführende Bank direkt mit dem Emittenten. Nach einer Kursanfrage wird ihm von dort zunächst ein handelbarer Preis übermittelt, den er akzeptieren oder ablehnen kann. Der Anleger sieht also im Vorhinein ganz genau, zu welchem Kurs die Order ausgeführt werden kann. Akzeptiert der Anleger den angebotenen Kurs kommt das Geschäft zustande. Kunden von Cortal Consors können für Optionsscheine und Zertifikate der BNP Paribas im außerbörslichen Handel sogar längerfristige Limit- und Stop-Orders platzieren.

Der Emittent

BNP Paribas – Ihr starker Partner

Als eine der größten Banken Europas mit mehr als 200.000 Mitarbeitern und weltweiten Aktivitäten bietet Ihnen BNP Paribas das tragfähige Fundament für Ihre Investments in Anlagezertifikaten. In Deutschland ist die BNP Paribas Gruppe unter anderem im Investment Banking, im Corporate Banking und im Online Brokerage (Cortal Consors) tätig und überzeugt einerseits mit Innovationskraft und Schnelligkeit im heutigen sich ständig wandelnden Marktumfeld. Ebenso stehen aber die Ertragsstärke und ein solides Geschäftsgebaren klar im Fokus. Dies zeigt sich auch am hervorragenden Bonitätsrating (S&P AA-, Moody's Aa3), mit dem sich BNP Paribas in die Spitzengruppe der europäischen Banken einreicht. Gerade bei Anlagen, die längerfristig ausgerichtet sind und dem systematischen Vermögensaufbau dienen, sollten Sie diesen Bonitätsaspekt immer mit berücksichtigen, um das Emittentenrisiko bei Ihren Zertifikate-Investments so weit wie möglich zu begrenzen.

Das Derivate-Team von BNP Paribas erreichen Sie börsentäglich zwischen 9:00 und 19:00 Uhr unter der **Hotline 0800 0 267 267** (gebührenfrei aus dem deutschen Festnetz) und per E-Mail an derivate@bnpparibas.com.



Equity Derivatives &
Structured Products
House of the Year - 2009



www.derivate.bnpparibas.de

www.derivate.bnpparibas.de

www.derivate.bnpparibas.de

www.derivate.bnpparibas.de



Fragen? Fordern Sie uns! Unsere Experten stehen Ihnen gerne zur Verfügung.

Sie erreichen uns börsentäglich zwischen 9:00 und 19:00 Uhr unter der kostenfreien Hotline: 0800 0 267 267. Wir beantworten Ihnen gerne alle Fragen zu Discount Zertifikaten und allen weiteren Produkten der BNP Paribas. Natürlich können Sie uns auch jederzeit per E-Mail: derivate@bnpparibas.com oder Fax: 069 - 7193 3499 kontaktieren. Realtime-Kurse unserer Produkte, Infos zu Neuemissionen, unsere Produktbroschüren zum Download und vieles mehr finden Sie auf unserer Website: www.derivate.bnpparibas.de

Bleiben Sie ständig auf dem Laufenden! Unser Kundenmagazin **WIZ Magazin** informiert Sie monatlich über neue Produkte, über die Funktionsweise und den Einsatz attraktiver Zertifikate, über Handelsstrategien mit unseren Produkten und viele weitere interessante Themen. Besuchen Sie uns auf www.wz-magazin.de!

Abonnieren Sie kostenfrei

per gebührenfreier Hotline: 0800 0 267 267

per Fax: 069 - 7193 3499

per E-Mail: derivate@bnpparibas.com

online: www.wz-magazin.de

oder postalisch: BNP Paribas
Zertifikate und Hebelprodukte
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt a. M.



Wichtiger Hinweis

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen weder ein Angebot zur Zeichnung, zum Kauf oder zum Verkauf der betreffenden Wertpapiere dar, noch sind sie als Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zu verstehen. Sie stellen zudem keine Anlageberatung und keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG dar, sondern dienen ausschließlich der Information und Produktwerbung und genügen daher auch nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit der Finanzanalyse und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stammen aus Quellen, die öffentlich zugänglich sind und die wir für zuverlässig halten, jedoch nicht selbst verifiziert haben. Für den Inhalt zitierter fremder Quellen übernehmen wir keine Gewähr.

Diese Dokument stellt keinen Prospekt dar. Es beinhaltet keine Finanz-, Rechts- und Steuerberatung. Es enthält Produktbeschreibungen, die durch Beispiele illustriert werden. Gegenüber den verwendeten Beispielen können die konkreten Wertpapiere andere Rendite-Risiko-Strukturen, Laufzeit oder sonstige Merkmale aufweisen. Beispielhafte Szenarien, frühere Wertentwicklungen, Simulationen und Prognosen sind keine Indikatoren für tatsächliche künftige Wertentwicklungen. Hinsichtlich der den beschriebenen Produkten entsprechenden Wertpapiere sind allein die veröffentlichten Endgültigen Angebotsbedingungen, die in den Basisprospekten gegebenenfalls aktualisiert durch Nachträge einbezogen sind (zusammen der „Prospekt“), rechtlich verbindlich. Der jeweilige Prospekt ist bei der BNP Paribas, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main, erhältlich. Vor Erwerb eines Wertpapiers sollten Anleger den Prospekt eingehend studieren und insbesondere die Abschnitte zu den Risikofaktoren und etwaigen Interessenkonflikten lesen sowie ein Investment vorab mit ihrem Finanz-, Rechts- und Steuerberater besprechen. Im Vergleich zu einem Direktinvestment in die unterliegenden Basiswerte erhält der Anleger insbesondere keine Dividendenzahlung und trägt zudem das Emittentenrisiko.

Für eine Kapitalanlage ist entscheidend, dass sie zur persönlichen Lebenssituation des Anlegers passt; sein Alter, Beruf, Vermögen, familiäres Umfeld und eine Reihe anderer Faktoren sind wichtig, damit er sich für die richtige Geldanlage entscheidet. Dafür gibt es die professionelle Hilfe Ihrer Bank oder Sparkasse. Das vorliegende Dokument soll dem Anleger nur als Grundlage für Beratungsgespräche dienen. Eine Gewähr auf Vollständigkeit und Gültigkeit kann nicht gegeben werden.

Anleger sollten beachten, dass sie bei einem Verkauf konkreter Wertpapiere eine Gebühr und einen Händlerabschlag bezahlen müssen. Bei Wertpapieren, die seit dem 1.11.2007 begeben wurden, erhalten Anleger nähere Angaben zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, von unseren Vertriebspartnern, über die sie Wertpapiere zeichnen. Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Personen, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Die in dieser Publikation beschriebenen Wertpapiere dürfen nur angeboten und verkauft werden, soweit dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Wertpapiere dürfen nicht in den U.S.A. oder an oder zugunsten von U.S. Personen im Sinne der Regulation S des U.S. Securities Act 1933 angeboten oder verkauft werden. Dieses Dokument darf nicht in den U.S.A. verbreitet werden.

Lizenzklärung: Die Marke „DAX® 30“ (DAX®) ist eingetragene Marke der Deutsche Börse AG. Die Bezeichnung „Dow Jones EURO STOXX® 50 Kursindex“ (EURO STOXX® 50) ist eingetragenes Warenzeichen der STOXX LIMITED, Zürich (Schweiz).

Kontakt

BNP Paribas
Zertifikate und Hebelprodukte
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Fon: 069/7193 2310
Fax: 069/7193 3499
Internet: www.derivate.bnpparibas.de
Reuters: BNPWTS

Impressum

Informationsbroschüre der BNP Paribas
Europa-Allee 12
60327 Frankfurt am Main
Konzeption: Linking Advertising
www.lad-fc.com
Art Direktion: Veronika Betz
Redaktion: Sebastian Schmidt,
eveniat GmbH
Stand 10/2010



BNP PARIBAS | Die Bank für eine Welt im Wandel

Kostenlose Hotline: 0800 - 0 267 267
www.derivate.bnpparibas.de

