

Discount-Zertifikate

Käufer:innen eines Discount-Zertifikats erwerben das Zertifikat zu einem Preis, der gegenüber dem Kurs des Basiswerts einen Rabatt bietet.

Für den günstigen Einstieg nehmen Anleger:innen eine Ertragsobergrenze in Kauf, die den maximal möglichen Ertrag darstellt. Der Discount des Zertifikats wirkt dämpfend bei Kursrückgängen des Basiswerts.

Klassifikation des Zertifikate Forum Austria:
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz

- Als **Basiswert** für ein Discount-Zertifikat kann eine Aktie, ein Index oder ein Rohstoff dienen.
- Der **Discount** gibt an, um wie viel das Zertifikat günstiger als der zugrundeliegende Basiswert erworben werden kann. Dieser Abschlag ist prozentuell oder absolut angegeben und ist unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses zu sehen.
- Der **Cap** bezeichnet jenes Kurslevel des Basiswerts, bis zu dem Anleger:innen maximal teilhaben können.
- Mit dem **Bezugsverhältnis** wird angegeben, auf wie viele Einheiten des Basiswerts sich ein Zertifikat bezieht. Bei einem Bezugsverhältnis von 0,1 beziehen sich also zehn Stück des Zertifikats auf eine Einheit des Basiswerts.



Sie finden, Ihre Wunschaktie ist zu teuer? Im Tausch gegen eine begrenzte Ertragschance kaufen Anleger:innen das Discount-Zertifikat günstiger, als der Kurs des Basiswerts notiert. Daraus ergibt sich ein Renditevorsprung.

Discount-Zertifikate Investieren mit Abschlag

Die Idee dahinter

Investitionen in ausgewählte Unternehmensaktien stellen für versierte Anleger:innen einen zentralen Bestandteil ihres Investmentplans dar. Neben der klassischen „Buy-and-Hold“-Strategie, die bei steigenden Kursen bestens funktioniert, braucht es auch dann Anlagechancen, wenn sich ein Seitwärtsmarkt, also mäßig schwankende Kursbewegungen, abzeichnet. Professionelle Marktteilnehmer:innen setzen dabei häufig auf eine bewährte Vorgehensweise: einen Basiswert – zumeist Aktie oder Index – mit Rabatt erwerben und im Gegenzug eine begrenzte Ertragschance in Kauf nehmen.

Mit Discount-Zertifikaten wurde diese Anlagestrategie auch für Privatanleger:innen zugänglich.

Grundsätzliche Funktionsweise

Discount-Zertifikate sind ein geeignetes Anlageprodukt, wenn Anleger:innen leicht steigende beziehungsweise seitwärts laufende Kurse eines Basiswerts erwarten. Der Discount stellt einen Sicherheitspuffer dar: Ein begrenzter Kursrückgang im Basiswert kann durch den Preisabschlag kompensiert werden. Verluste entstehen, wenn der Basiswertkurs unter den Kaufpreis des Discount-Zertifikats, gegebenenfalls bereinigt um das Bezugsverhältnis, sinkt.

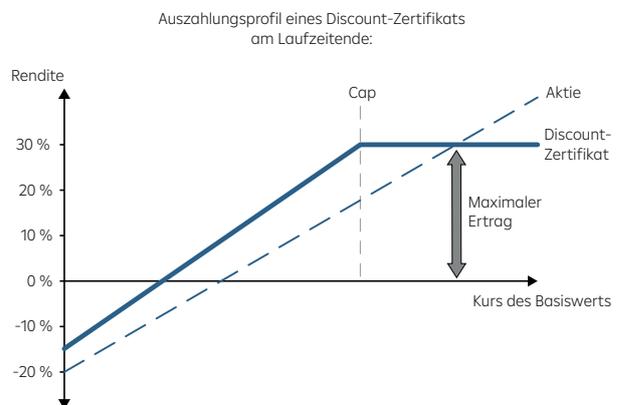
Zu Laufzeitbeginn erwirbt der/die Anleger:in ein Zertifikat, welches den Basiswert unter Abzug eines Rabatts abbildet. Somit ist das Zertifikat zu diesem Zeitpunkt günstiger als ein Direktinvestment in den Basiswert. Im Austausch akzeptieren Anleger:innen eine Ertragsobergrenze („Cap“), die den maximalen Auszahlungsbetrag (Höchstbetrag) definiert. Dadurch nimmt der/die Anleger:in an einem Kursanstieg des Basiswerts über den Cap hinaus nicht teil.

Fällt die Produktwahl auf ein Discount-Zertifikat mit besonders hohem Abschlag, ist die Ertragschance beziehungsweise der Höchstbetrag entsprechend niedriger.

Discount-Zertifikate sind speziell für folgende Marktentwicklung des Basiswerts geeignet:



Am Rückzahlungstermin wird beim Discount-Zertifikat ein Geldbetrag zurückgezahlt, dessen Höhe vom Schlusskurs des Basiswerts am Letzten Bewertungstag abhängt. Es tritt eines von zwei Szenarien ein, nämlich:



- **Szenario 1:** Basiswert notiert AUF/ÜBER dem Cap → Die Rückzahlung erfolgt zum Höchstbetrag und Anleger:innen generieren den maximal möglichen Ertrag.
- **Szenario 2:** Basiswert notiert UNTER dem Cap → Der Auszahlungsbetrag entspricht, unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses, dem Kurs des Basiswerts am Letzten Bewertungstag. Notiert der Schlusskurs des Basiswerts unterhalb des Kaufpreises des Discount-Zertifikats, entsteht für Anleger:innen ein Verlust.

Der anfängliche Discount verringert sich während der Laufzeit sukzessive und ist bis zum Laufzeitende vollständig abgebaut. Daraus folgt: Wenn der Basiswert am Laufzeitende des Zertifikats auf dem selben Kursniveau notiert wie zu Laufzeitbeginn, entspricht die Rendite für den/die Anleger:in exakt dem prozentuellen Abschlag, mit dem das Discount-Zertifikat zu Laufzeitbeginn erworben wurde.

Wichtige Kennzahlen und Formeln

BZV = Bezugsverhältnis

▪ Maximaler Ertrag in %

bezieht die prozentuelle maximal mögliche Gesamtertragsrendite bis zum Laufzeitende

$$\left(\frac{\text{Cap} \times \text{BZV}}{\text{Briefkurs Zertifikat}} - 1 \right) \times 100$$

▪ Maximaler Ertrag p.a. in %

auf Jahresbasis umgerechnete maximal mögliche Rendite bis zum Laufzeitende

$$\left(\frac{\text{Maximaler Ertrag in \%}}{\text{Restlaufzeit in Tagen}} \right) \times 360$$

▪ Discount in %

Abschlag in Prozent, zu dem das Zertifikat günstiger als der Basiswert erworben werden kann

$$\left(\frac{\text{Kurs Basiswert} \times \text{BZV} - \text{Briefkurs Zertifikat}}{\text{Kurs Basiswert} \times \text{BZV}} \right) \times 100$$

Beispiel 1: Discount-Zertifikat

Berta zahlt 17 Euro für das folgende Zertifikat:

Basiswert	XY-Aktie
Laufzeit des Zertifikats	2 Jahre = 730 Tage
Bezugsverhältnis	1,0
Emissionspreis des Zertifikats	EUR 17
Kurs des Basiswerts bei Emission	EUR 20
Cap = Höchstbetrag	EUR 22

$$\text{Discount in \%} = \left(\frac{\text{EUR } 20 \times 1 - \text{EUR } 17}{\text{EUR } 20 \times 1} \right) \times 100 = 15$$

$$\text{Maximaler Ertrag in \%} = \left(\frac{\text{EUR } 22 \times 1}{\text{EUR } 17} - 1 \right) \times 100 = 29,41$$

→ Discount = 15 %

→ Maximaler Ertrag = 29,41 % (14,50 % p.a.)

Folgende Szenarien sind am Laufzeitende möglich: Schlusskurs der XY-Aktie z.B. bei ...

▪ ... EUR 24 → Kurs AUF/ÜBER Cap:

Die Auszahlung am Rückzahlungstermin erfolgt entsprechend des Caps zum Höchstbetrag.

Mit 22 Euro pro Zertifikat konnte Berta den maximal erzielbaren Ertrag generieren.

▪ ... EUR 18,60 → Kurs UNTER Cap:

Die Auszahlung am Rückzahlungstermin erfolgt entsprechend des Basiswerts zu EUR 18,60 pro Zertifikat. Trotz eines Kursverlusts der Aktie bringt das Discount-Zertifikat einen Ertrag von EUR 1,60.

Berta eine Rendite von 9,41 % erreicht, das entspricht 4,6 % p.a.

▪ ... EUR 14 → Kurs UNTER Emissionspreis:

Die Auszahlung am Rückzahlungstermin erfolgt entsprechend des Basiswerts: **Berta erhält als Rückzahlung 14 Euro.**

	Schlusskurs	Rechnung	Wertentw.
XY-Aktie	EUR 14	$(14/20 - 1) \times 100$	- 30,0 %
Discount-Zertifikat	EUR 14	$(14/17 - 1) \times 100$	- 17,6 %

Während der Kursverlust der Aktie - 30 % beträgt, realisieren **Zertifikate-Anleger:innen einen Verlust von - 17,6 %.**

▪ **Was sollten Sie bei allen Zertifikate-Typen beachten?**

Emittentenrisiko:

Als Inhaberschuldverschreibung unterliegt ein Zertifikat nicht der Einlagensicherung. Kann die Emittentin im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit, Überschuldung) nicht oder nur teilweise ihren Verpflichtungen aus dem Zertifikat nachkommen, kann es für Inhaber:innen von Zertifikaten zum Verlust eines wesentlichen Teils des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust kommen. Dieses Risiko wird oft auch als „Emittentenrisiko“ oder „Bonitätsrisiko“ bezeichnet.

Möglichkeit eines Bail-in:

Es findet das Bundesgesetz über die Sanierung und Abwicklung von Banken („BaSAG“) Anwendung. Das BaSAG regelt die Möglichkeit der aufsichtsrechtlichen Abwicklung von Banken, die in Schieflage geraten sind. Inhaber:innen von Zertifikaten können mit ihren Ansprüchen auf Zahlung(en) von einer solchen aufsichtsrechtlichen Maßnahme betroffen sein und dadurch kann es bei allen Zertifikate-Typen zum Verlust eines wesentlichen Teiles des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust kommen.

Was Sie vor dem Kauf von Discount-Zertifikaten unbedingt beachten sollten:

- **Marktrisiko:** Der Wert des Discount-Zertifikats ist abhängig vom Wert des zugrundeliegenden Basiswerts. Ungünstige Entwicklungen des Basiswerts können somit Wertschwankungen des Discount-Zertifikats verursachen. Dies kann zum Verlust eines Teils des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust führen.
- **Discount als Sicherheitspuffer:** Übersteigt die negative Wertentwicklung des Basiswerts am Laufzeitende den Discount, entsteht ein Kapitalverlust.
- **Kursentwicklung:** Der Kurs des Discount-Zertifikats ist während der Laufzeit von mehreren Einflussfaktoren abhängig und folgt nicht ausschließlich der Wertentwicklung des Basiswerts. Solche Einflussfaktoren sind zum Beispiel die Volatilität (Intensität der Wertschwankungen), das Zinsniveau oder die Restlaufzeit, sowie die Bonität des Emittenten. Bei Verkauf des Discount-Zertifikats vor Laufzeitende kann dies zum Verlust eines Teils des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust führen.
- **Gewinnbegrenzung:** Bei einem Discount-Zertifikat ist ein maximaler Auszahlungsbetrag (Höchstbetrag) festgesetzt. An Kursanstiegen des Basiswerts über den Cap hinaus nehmen Anleger:innen nicht teil.
- **Wechselkursschwankungen:** Sollte der Basiswert in einer anderen Währung als das Discount-Zertifikat notieren und sieht das Produkt keine Währungssicherung vor, so haben Entwicklungen des Wechselkurses während der Laufzeit des Discount-Zertifikats ebenfalls Auswirkungen auf den Wert des Zertifikats. Dies kann den Verlust aus dem Discount-Zertifikat aufgrund des Marktrisikos zusätzlich erhöhen.
- **Ausschüttungen des Basiswerts:** Dividenden und vergleichbare Ansprüche aus dem Eigentum des Basiswerts werden bei der Ausgestaltung des Discount-Zertifikats berücksichtigt und daher nicht ausgeschüttet.

Bitte beachten Sie ebenso unsere umfassenden Informationen hierzu auf unserer Website raiffeisenzertifikate.at/kundeninformation sowie raiffeisenzertifikate.at/basag.

Einflussfaktoren auf den Preis eines Discount-Zertifikats

Auch Discount-Zertifikate können am Sekundärmarkt gehandelt, also börsentäglich gekauft und verkauft, werden. Der Kurs des Zertifikats während der Laufzeit wird von unterschiedlichen Faktoren beeinflusst. Die folgende Übersicht zeigt die maßgeblichen Parameter mit deren Veränderung und die typischerweise daraus resultierende Auswirkung auf den Preis des Zertifikats.

Einflussfaktor	Kurs des Basiswerts		Restlaufzeit des Zertifikats		Volatilität des Basiswerts		Dividenden- erwartung	
	steigt ↑	↓ fällt	–	↓ kürzer	steigt ↑	↓ fällt	steigt ↑	↓ fällt
Discount-Zertifikat	steigt ↑	↓ fällt	–	↑ steigt	fällt ↓	↑ steigt	fällt ↓	↑ steigt

“

Ein Renditevorsprung gegenüber dem Basiswert und reduzierte Verlustrisiken – das sind die Vorzüge der **Discount-Zertifikate**.

”



Patrick Paul
Raiffeisen Zertifikate Sales



[zertifikatefinder.at](https://www.zertifikatefinder.at)

Wichtige rechtliche Hinweise

Die in dieser Werbung enthaltenen Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, lediglich der unverbindlichen Information und stellen weder eine Beratung, Empfehlung noch eine Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion dar. Die Darstellung ist allgemeiner Natur, berücksichtigt nicht die persönlichen Verhältnisse potenzieller Anleger und kann daher eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung und Risikoauflärung nicht ersetzen. Diese Werbung wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Die vollständige Information und Rechtsgrundlage für eine etwaige Transaktion in einem in dieser Werbung beschriebenen Finanzinstrument bilden das von der luxemburgischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (CSSF) gebilligte Registrierungsformular und die von der Österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) gebilligte Wertpapierbeschreibung - beide Dokumente bilden gemeinsam das Basisprospekt - samt allfälliger Nachträge und die jeweiligen bei der FMA hinterlegten Endgültigen Bedingungen. Die Billigung des Basisprospekts durch die zuständigen Behörden ist nicht als Befürwortung der hier beschriebenen Finanzinstrumente seitens der zuständigen Behörden zu verstehen. Zusätzliche Informationen über diese Finanzinstrumente finden sich auch in den jeweiligen Basisinformationsblättern (KIDs), die kostenfrei auf der Website der Raiffeisen Bank International AG (raiffeisenzertifikate.at) unter Eingabe der Wertpapierkennnummer (ISIN) des entsprechenden Finanzinstruments abrufbar sind.

Die Emittentin hat das Recht, die Zertifikate unter bestimmten Umständen vor dem Rückzahlungstermin vorzeitig zurückzuzahlen.

Emittentenrisiko/Gläubigerbeteiligung („Bail-in“): Sämtliche Zahlungen während der Laufzeit oder am Laufzeitende der Zertifikate sind abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Emittentin (Emittentenrisiko). Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Raiffeisen Bank International AG als Emittentin ihre Verpflichtungen aus den beschriebenen Finanzinstrumenten – beispielsweise im Falle einer Insolvenz (Zahlungsunfähigkeit/Überschuldung) oder einer behördlichen Anordnung von Abwicklungsmaßnahmen durch die Abwicklungsbehörden – nicht erfüllen kann. Eine solche Anordnung durch die Abwicklungsbehörde kann im Falle einer Krise der Emittentin auch im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens ergehen. Dabei stehen der Abwicklungsbehörde umfangreiche Eingriffsbefugnisse zu (sogenannte „Bail-in Instrumente“). Unter anderem kann sie die Ansprüche der Anleger aus den beschriebenen Finanzinstrumenten bis auf null herabsetzen, die beschriebenen Finanzinstrumente beenden oder in Aktien des Emittenten umwandeln und Rechte der Anleger aussetzen. Detaillierte Informationen unter: raiffeisenzertifikate.at/basag. Weitere wichtige Risikohinweise – siehe Basisprospekt.

Die vorliegende Werbung stellt keine verbindliche steuerrechtliche Beratungsleistung dar. Die steuerliche Behandlung von Anlageinvestitionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Bezüglich der Auswirkungen auf die individuelle steuerliche Situation des Anlegers wird empfohlen, sich mit einem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

Die Unterlagen basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Erstellungszeitpunkt. Wir weisen darauf hin, dass sich die Rechtslage durch Gesetzesänderungen, Steuererlässe, Stellungnahmen der Finanzverwaltung, Rechtsprechung usw. ändern kann. Die in dieser Broschüre enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen.

Weitere Informationen erhalten Sie auf raiffeisenzertifikate.at oder Sie kontaktieren Ihre:n Berater:in.

Das Raiffeisen Zertifikate-Team erreichen Sie unter:

- Zertifikate-Hotline: +431 71707 5454
- info@raiffeisenzertifikate.at



Impressum

gemäß österreichischem Mediengesetz

Medieninhaber und Hersteller:

Redaktion, Produktion und Gestaltung
Raiffeisen Bank International AG
Raiffeisen Zertifikate
ist eine Marke der Raiffeisen Bank International AG

Raiffeisen Bank International AG

Telefon: +43 1/71707 0
E-Mail: info@raiffeisenzertifikate.at
Website: raiffeisenzertifikate.at

Verlags- und Herstellungsort:

Am Stadtpark 9, 1030 Wien
Österreich

3. Auflage, August 2023
Druckfehler und Irrtümer vorbehalten



Weitere Informationen unter:
[raiffeisenzertifikate.at](https://www.raiffeisenzertifikate.at)

