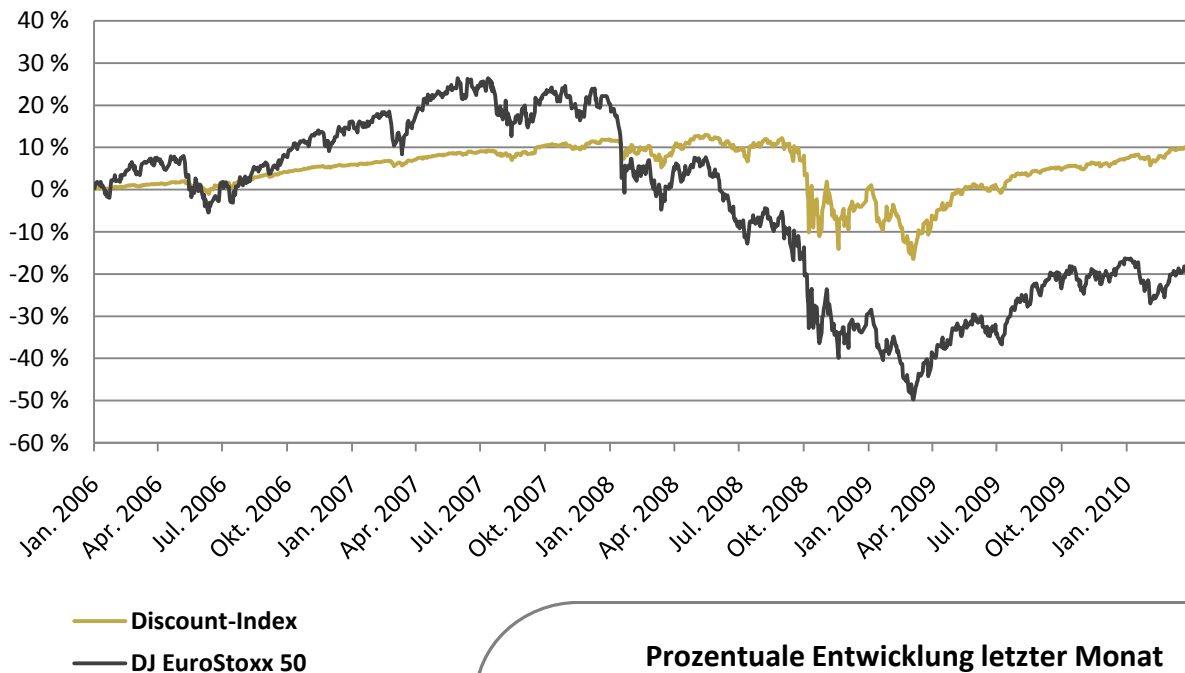


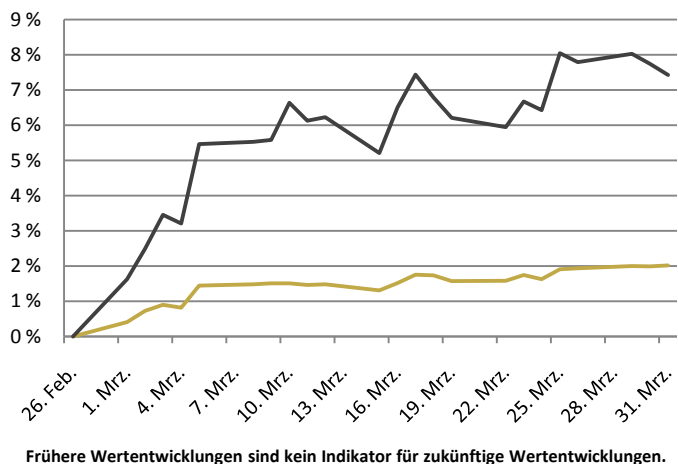
### Prozentuale Entwicklung seit Auflegung



### Q1/2010 – Discountzertifikate besser als Aktien und auch absolut vorne

Zu Ende des ersten Quartals liegt der Discount-Index mit 2,81% im Plus, während sein Basiswert, der EuroStoxx 50, das erste Viertel des Jahres mit einem Minus von 1,18% abschließt. Das macht knapp 4% Outperformance für die Discountzertifikate gegenüber den europäischen Aktien, die ihnen zugrunde liegen. Saubere Leistung. Da verschmerzt der Anleger auch gnädig die Underperformance des letzten Monats. Während der EuroStoxx 50 eine Aufholjagd par excellence hingelegt hat, und am Ende des Monats ein Plus von 7,43% auf dem Zähler hatte, konnte das von der EDG entwickelte Discount-Barometer nur um rund 2% steigen. Und die eher defensive Einstellung der Discount-Investoren bleibt weitestgehend auch für den April erhalten. Von den 20 Index-Kandidaten werden zwar nur vier übernommen, aber an der grundsätzlichen Ausrichtung des Index ändert sich wenig. Der gewichtete Schnitt der Caps kommt für den Folgemonat leicht rauf auf 2127 (Vormonat 2089), aber bedingt durch den signifikanten Kursanstieg des EuroStoxxs, entfernt sich der Cap prozentual sogar noch vom Markt. Die Laufzeit steigt mäßig auf etwa 470 Tage (Vormonat 430) und es hat einmal mehr den Anschein als würden die Discount-Käufer dem Markt noch gar nicht trauen. Müssen sie offenbar auch nicht, denn 2% Rendite in einem Monat und das bei einer deutlich niedrigeren Volatilität als in den Aktienmärkten sind schließlich auch ein Wort...

### Prozentuale Entwicklung letzter Monat



**Wichtiger Hinweis:** Ersteller sowie Herausgeber dieses Index-Reporting übernehmen trotz sorgfältiger Beschaffung und Bereitstellung der dargestellten Informationen keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit dieser Publikation. Insbesondere wird keine Haftung für etwaige Verluste übernommen, die durch die Verwendung der hier veröffentlichten Informationen entstehen. Weder der Ersteller noch der Herausgeber haben alle Informationen, auf die sich dieses Index-Reporting stützt, selbst verifiziert. Die vorstehenden Informationen stellen keine Anlageberatung dar und sind nicht als Angebot zum Kauf bzw. Verkauf eines Wertpapiers zu verstehen. (Potenzielle) Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung ein ausführliches Beratungsgespräch mit einem Finanz-, Rechts- und Steuerberater führen.