

ZertifikateReport

26/2013

10.
Jahrgang



Viel Spaß beim Lesen und möglichst großen Praxisnutzen wünscht ...


Walter Kozubek,
Herausgeber ZR

Werbung



BNP PARIBAS

WIR SIND ZERTIFIKATE.

Inhalt



Managed Risk Total Return Index Switzerland: SMI oder Geldmarkt

S.2

Das Vontobel-Managed Risk Total Return Open End Index-Zertifikat eignet sich als risikomindernde Beimischung zu einem international ausgerichteten Aktienportfolio. Investoren übernehmen das Wechselkursrisiko des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro.



Deutschland-Korridor-Anleihe mit 3,30% Renditechance pro Jahr

S.3

Wenn sich der DAX-Index in den nächsten Jahren tendenziell seitwärts entwickelt, dann wird die neue Deutschland-Korridor-Anleihe einen Jahresertrag von 3,30 Prozent abwerfen.



VW Vzg.-Express-Zertifikat mit 6,5% Zinsen und 40% Schutz

S.4

Wenn der Kurs der VW Vzg.-Aktie in den nächsten zwei Jahren niemals um 40 Prozent oder mehr einbricht, dann werden Anleger mit einem neuen Express-Zertifikat eine Jahresrendite von 6,50 Prozent erzielen.



RWE/K+S/ThyssenKrupp mit 7,6% Bonuschance

S.5

Mit einem neuen Multi Express-Zertifikat Memory auf die RWE-, die K+S- und die ThyssenKrupp-Aktie können Anleger in den nächsten drei Jahren eine Jahresrendite von 7,60 Prozent erreichen.



Brent Crude Oil mit 22% Renditechance und 20% Sicherheitspuffer

S.6

Wenn der Preis für Brent Crude Oil in den nächsten neun Monaten nicht um 20 Prozent einbricht, dann werden Anleger mit einem klassischen Bonus-Zertifikat einen Ertrag in Höhe von 16,95 Prozent (=22% p.a.) erzielen.

Managed Risk Total Return Index Switzerland: SMI oder Geldmarkt

Autor: Thorsten Welgen

Geldanlagen stellen entweder auf das Erreichen eines Ertragsziels ab – in diesem Fall wird das einzu-gehende Risiko zur Variablen – oder sie richten sich nach einem maximal erträglichem Risiko aus und akzeptieren den danach zu erzielenden Ertrag. Risiko ist an den Finanzmärkten über die Kenngröße Volatilität (annualisierte, quadrierte Standardabweichung der Rendite eines Finanzinstrumentes) nicht nur berechenbar, sondern auch – zumindest teilweise – beherrschbar geworden. Setzt man eine bestimmte, maximal tolerierbare Volatilität ins Verhältnis zu einer Anlagesumme, so stellt der Value at Risk denjenigen Verlustbetrag dar, der mit einer recht hohen Wahrscheinlichkeit (i.d.R. liegt das Konfidenzintervall bei 99 Prozent) innerhalb eines Zeitraumes nicht überschritten werden sollte. Hieraus ergibt sich ein anteiliges Risikobudget, das für risikobehaftete Anlagen – etwa Aktien – zur Verfügung steht, die Differenz zur Anlagesumme wird in risikofreie Anlagen – etwa den Geldmarkt - investiert. Aus den periodisch betrachteten Änderungen der Schwankungsbreite des Marktes leitet sich folglich eine veränderte Investitionsquote ab.

Schwankungsbreite bestimmt Investitionsquote

Vontobel setzt diese Strategie mit dem Managed Risk Total Return Open End Index-Zertifikat (ISIN: [DE000VFP4276](#)) auf dem Schweizer Aktienmarkt um. Die beiden Investitionskomponenten, eine Anlage im Swiss Market Index (Total Return) und eine Geldmarktanlage (Schweizer Franken 1-Monats-LIBOR abzgl. 0,25 Prozent), werden auf monatlicher Basis rekombiniert. Zwar lag die Performance des Total Return-Index auf Sicht eines Jahres währungsbereinigt mit plus 25 Prozent höher als die Rendite der Strategie (plus 16,5 Prozent), jedoch lässt sich die risikomindernde Wirkung der Geldmarktbeimischung direkt an der Volatilität des Zertifikates ablesen: Diese liegt im 12-Monats-Rückblick bei gerade einmal 7 Prozent, während es der SMI (TR) 14 Prozent bringt; im kurzfristigeren 3-Monats-Vergleich ist die Differenz noch wesentlich höher (20 Prozent im Index gegenüber 7 Prozent in der Strategie).

Für die monatliche Neugewichtung werden 0,08 Prozent Managementgebühr fällig (jährlich 0,96 Prozent). Dies scheint vertretbar, da sämtliche Dividendenzahlungen des Total Return-Index und Zinsen der Cash-Komponente der Strategie zugeschlagen werden. Die Geld-Brief-Spanne liegt bei 0,77 Prozent.

ZertifikateReport FAZIT

Wer das ungebremste Risiko des Schweizer Aktienmarktes übernehmen möchte, bedient sich eines Indextrackers; dieses Zertifikat eignet sich besonders als risikomindernde Beimischung zu einem international ausgerichteten Aktienportfolio. Investoren übernehmen das Wechselkursrisiko des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro.

Werbung



3D Drucker – die nächste industrielle *Revolution*?

Setzen Sie auf die Pioniere

Open End Index-Zertifikat auf den 3D Printing Index. WKN: UBS13D

UBS Deutschland AG, Equity Derivatives
Hotline: 0800 800 0404 | Telefon: +49 (69) 1369-8989
E-Mail: invest@ubs.com | www.ubs.com/keyinvest

Wir werden nicht ruhen



Deutschland-Korridor-Anleihe mit 3,30% Renditechance pro Jahr

Wegen des tiefen Zinsniveaus ist das Angebot an Garantie-Produkten derzeit nicht besonders groß und auch nicht besonders attraktiv. Die aktuell zur Zeichnung angebotene Deutschland-Korridor-Anleihe der Bayerischen Landesbank könnte dieses Marktsegment wieder etwas beleben. Diese Anleihe bietet Risiko aversen Anlegern mit einem Veranlagungshorizont von sieben Jahren die Chance auf eine Jahresrendite von 3,30 Prozent, wenn sich der DAX-Index in den nächsten Jahren tendenziell eher seitwärts entwickelt.

Werbung

Der Korridor wird jährlich breiter

Der Schlusskurs des DAX-Index des 7.8.13 wird als Startkurs für die Korridor-Anleihe festgeschrieben. Die erste Beobachtungsperiode erstreckt sich vom 7.8.13 bis zum 31.7.14. Die Untergrenze des Korridors wird in der ersten Beobachtungsperiode bei 75 Prozent, die Obergrenze bei 125 Prozent des Startwertes liegen.

Wenn der DAX-Index während der gesamten Beobachtungsperiode permanent innerhalb dieser beiden Grenzen verbleibt, dann erhalten Anleger nach dem ersten Laufzeitjahr eine Zinszahlung in Höhe von 3,30 Prozent gutgeschrieben. Verlässt der DAX - wenn auch nur kurzfristig - diesen Korridor, dann müssen sich Anleger für diese Periode mit einem Zinskupon in Höhe von 0,30 Prozent zufrieden geben.

Diese Vorgangsweise wird auch in den verbleibenden sechs Laufzeitjahren (Beobachtungsperioden) angewendet. Im Sinne der Anleger wird der Korridor mit jedem Laufzeitjahr größer. Um nach dem zweiten Laufzeitjahr in den Genuss der 3,30-prozentigen Zinszahlung zu gelangen, reicht es bereits aus, wenn der Index die dann bei 71,50 und 128,50 Prozent des Startwertes befindlichen Grenzen nicht durchkreuzt. Da sich beide Grenzen im Jahresrhythmus um jeweils 3,50 Prozent vom Startkurs entfernen, erhalten Anleger nach dem letzten Laufzeitjahr einen Zinskupon in Höhe von 3,30 Euro gutgeschrieben - sofern sich der DAX permanent innerhalb der Bandbreite von plus/minus 46 Prozent des Startwertes aufhält. Unabhängig vom Kursverlauf des DAX-Index wird die Anleihe am 7.8.20 mit 100 Prozent ihres Ausgabepreises zurückbezahlt.

Die BLB-Deutschland-Korridor-Anleihe, fällig am 7.8.20, ISIN: [DE000BLB2F75](#), kann noch bis 2.8.13 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

Neuer
Impuls durch Aktienanleihen.
Bringen Sie Ihr Portfolio in
Schwung.



CLASSIC Aktienanleihen

Kupon p.a.	Basiswert	WKN	Anzahl Aktien	Basispreis	Bewertungstag	Preis*
12,60%	Daimler AG	VT9BEQ	20,00000	€ 50,00	20.06.2014	98,90%
10,25%	Deutsche Börse AG	VT9CE8	20,00000	€ 50,00	20.06.2014	99,90%
11,05%	Deutsche Post AG	VT9BFM	50,00000	€ 20,00	20.06.2014	100,00%
10,35%	Deutsche Telekom AG	VT9BFU	111,11111	€ 9,00	20.06.2014	98,95%
9,05%	Infineon AG	VT9B8M	166,66667	€ 6,00	20.06.2014	98,20%

*Stand am 09.07.2013

Diese Produkte bieten keinen Kapitalschutz. Anleger tragen das Risiko des Geldverlustes bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten bzw. des Garanten (Emittentenrisiko).

Informieren Sie sich jetzt auf www.vontobel-zertifikate.de oder **Gratis-Hotline 00800 93 00 93 00**



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Leistung schafft Vertrauen

Allein maßgeblich sind die jeweiligen Wertpapierprospekte, die beim Emittenten, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main kostenlos erhältlich bzw. im Internet unter www.vontobel-zertifikate.de zum Download verfügbar sind. Anleger werden gebeten, die bestehenden Verkaufsbeschränkungen zu beachten. Nähere Informationen über Bank Vontobel Europe AG, Niederlassung Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Telefon +49 (0)69 69 59 96 200

ZertifikateReport FAZIT

Die Korridor-Anleihe auf den DAX-Index ermöglicht bei einer Seitwärtsbewegung des DAX für die aus heutiger Sicht zufriedenstellende Jahresrendite in Höhe von 3,30 Prozent. Die jährliche Verbreiterung des Korridors erhöht die Chance, den Maximalkupon zu erhalten. Da sich die Kapitalgarantie ausschließlich auf das Laufzeitende der Anleihe bezieht, kann ein vorzeitiger Verkauf der Anleihe mit einem Kapitalverlust verbunden sein. Deshalb sollte die Dauer des geplanten Veranlagungshorizontes mit der Laufzeit der Anleihe identisch sein.

VW Vzg.-Express-Zertifikat mit 6,5% Zinsen und 40% Schutz

Der Kurs der VW Vzg.-Aktie bewegte sich in den vergangenen 12 Monaten zumeist innerhalb der breiten Tradingrange von 130 bis 185 Euro. Wenn der Aktienkurs auch im Verlauf der nächsten zwei Jahre diese Bandbreite halbwegs beibehält und innerhalb dieses Zeitraumes niemals mehr als 40 Prozent seines aktuellen Wertes verliert, dann wird das neueste UBS-Express-Zertifikat mit fixem Kupon für eine Jahresrendite von 6,50 Prozent sorgen.

Kündigungsmöglichkeit im Quartalsabstand

Der Schlusskurs der VW Vzg.-Aktie des 18.7.13 wird als Startwert für das Zertifikat festgelegt. Bei 60 Prozent des Startwertes wird sich die während des gesamten Beobachtungszeitraumes (9.7.13 bis 20.7.15) aktivierte Barriere befinden. Unabhängig vom Kursverlauf der VW Vzg.-Aktie wird im Quartalsabstand – außer, das Zertifikat wird vorzeitig zurückbezahlt - ein Zinskupon in Höhe von 6,50 Prozent pro Jahr ausbezahlt.

Notiert die Aktie bereits am ersten Beobachtungstag nach drei Monaten, am 18.10.13, auf oder oberhalb des Startwertes, dann wird das Zertifikat inklusive der anteiligen Zinszahlung vorzeitig zurückbezahlt. Befindet sich der Aktienkurs an diesem Tag unterhalb des Startwertes, so verlängert sich die Laufzeit des Zertifikates zumindest um weitere drei Monate, nach denen die gleiche Vorgangsweise wie am ersten Beobachtungstag angewendet wird, usw.

Wird das Zertifikat nicht vorzeitig getilgt, dann wird es mit seinem Ausgabepreis von 100 Euro und der fälligen Kuponzahlung zurückbezahlt, wenn der Aktienkurs während der gesamten zweijährigen Laufzeit des Zertifikates niemals die Verlustschwelle von 60 Prozent des Startwertes berührt oder unterschritten hat. Wird die Barriere innerhalb der Beobachtungsperiode berührt, dann wird das Zertifikat am Ende mittels der Lieferung einer am Feststellungstag ermittelten Anzahl von VW Vzg.-Aktien getilgt.

Das UBS-Express-Zertifikat mit fixem Kupon auf die VW Vzg.-Aktie, ISIN: DE000UBS0821, maximale Laufzeit bis 27.7.15, kann noch bis 18.7.13 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus 0,5 Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

ZertifikateReport FAZIT

Dieses UBS-Express-Zertifikat mit Fixkupon erscheint als fairer Kompromiss zwischen Risiko und Chance. Wenn der Kurs der VW-Vzg.-Aktie in den nächsten zwei Jahren niemals mit 40 Prozent auf etwa 96 Euro ins Minus rutscht, dann werden Anleger in den Genuss der hohen Jahresrendite von 6,50 Prozent gelangen.

Werbung

Das Leben ist voller Höhen und Tiefen. Wir sind für Sie da.

Willkommen bei der **HypoVereinsbank**
Member of **UniCredit**

RWE/K+S/ThyssenKrupp mit 7,6% Bonuschance

Memory Express-Zertifikate sprechen wegen ihrer traditionell hohen Sicherheitspuffer vor allem jene Anleger an, die Alternativen zu derzeit niedrig verzinsten festverzinslichen Veranlagungsformen suchen. Bei den Multi-Zertifikaten, die auch als „worst of Strukturen“ bezeichnet werden, hängt die Ermittlung des Veranlagungsergebnisses von der Wertentwicklung des am schlechtesten gelaufenen Basiswertes ab. Im Gegenzug für dieses gesteigerte Risiko bieten diese Zertifikate Anlegern wesentlich höhere Renditechancen, als Zertifikate, die sich nur auf einen einzelnen Basiswert beziehen. Für Investoren mit der Marktmeinung, dass die K+S-, die ThyssenKrupp- und die RWE-Aktie in den nächsten drei Jahren nicht die Hälfte ihres aktuellen Wertes verlieren werden, könnte das aktuell zur Zeichnung angebotene DekaBank-Multi Express-Zertifikat Memory auf diese drei DAX-Titel interessant sein.

Werbung

7,60% Bonuschance pro Jahr

Die am 12.7.13 festgestellten Schlusskurse der drei Aktien werden als Startwerte für das Zertifikat fixiert. Bei 50 Prozent der Startwerte werden die Barrieren liegen, bei 80 Prozent werden sich die für die vorzeitige Rückzahlung des Zertifikates relevanten Tilgungsschwellen befinden.

Notieren die drei Aktien nach dem ersten Laufzeitjahr, und zwar am 14.7.14 auf oder oberhalb der jeweiligen Tilgungsschwellen, dann wird das Zertifikat einige Tage danach mit dem Ausgabepreis von 100 Prozent und der Zinszahlung in Höhe von 7,60 Prozent vorzeitig zurückbezahlt. Befindet sich der Kurs der schlechtesten Aktie an diesem Tag unterhalb der Tilgungsschwelle aber oberhalb der Barriere von 50 Prozent, dann verlängert sich die Laufzeit des Zertifikates zumindest um ein weiteres Jahr und es gelangt nur die Kuponzahlung in Höhe von 7,60 Euro zur Auszahlung.

Notiert eine Aktie an einem der im Jahresabstand angesetzten Beobachtungstage unterhalb der Barriere, dann entfällt die Zinszahlung für das vorangegangene Laufzeitjahr. Notieren an einem der nachfolgenden Beobachtungstage wieder alle drei Aktien oberhalb der Barrieren, dann werden auch die bereits entfallenen Zinszahlungen nachbezahlt. Befinden sich die Kurse der drei DAX-Titel am finalen Bewertungstag (12.7.16) auf oder oberhalb der Barrieren, dann wird das Zertifikat mit dem Ausgabepreis von 100 Euro und den anstehenden Kuponzahlungen zurückbezahlt. Notiert am Ende die schlechteste Aktie unterhalb der Barriere, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit der negativen Performance dieser Aktie erfolgen und die in Aussicht stehende Kuponzahlung entfällt unwiederbringlich.

Das DekaBank-Multi Express-Zertifikat Memory, ISIN: DE000DK97RW2, maximale Laufzeit bis 15.7.16, kann noch bis 12.7.13 in einer Stückelung von 100 Euro mit 0,5 Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

ZertifikateReport FAZIT

Dieses Multi Express-Zertifikat mit Memory-Funktion wird in drei Jahren bereits dann die maximale Rendite in Höhe von 7,60 Prozent pro Jahr abwerfen, wenn die RWE- die ThyssenKrupp- und die K+S-Aktie bis dahin nicht die Hälfte ihres derzeitigen Wertes eingebüßt haben.

Individuelle Qualität.
Edelweißschnitzer können aufgrund ihrer Erfahrung beim Schnitzen individuell auf die Beschaffenheit des Holzes reagieren.

Gezielt anlegen. [» Mehr](#)

InflationGarant-Anleihe 2/2013.
Basiswert: HVPI ex Tabak (Eurozone)
WKN BLB2F6 – Zeichnung bis 2.8.2013
(vorbehaltlich vorzeitiger Schließung)
Sprechen Sie uns an: +49 89 2171-23323

Diese Darstellung ist eine Werbemittelung und ersetzt weder eine anlegergerechte Beratung noch stellt sie ein Angebot dar. Allein maßgeblich sind die Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge), die im Internet veröffentlicht werden (www.anlegen.bayernlb.de) oder kostenlos bei der BayernLB erhältlich sind.

Finanzgruppe Bayern LB

Brent Crude Oil mit 22% Renditechance und 20% Sicherheitspuffer

Analyse von www.zertifikate-investor.de: "Die Unruhen in Ägypten eskalierten in den vergangenen Tagen. Dadurch sprang der Ölpreis an. Zwar exportiert Ägypten kein Öl, doch das Land am Nil ist ein wichtiger Knotenpunkt für den Transport des Rohstoffs. Zum anderen spricht derzeit die Saisonalität für Öl. Oder anders formuliert: Laut Statistik steigt der Ölpreis oftmals von Juli bis Ende September. Dies hat nicht unwesentlich mit der in dieser Zeit stattfindenden Driving Season in den USA zu tun, womit die dortige Sommerreisezeit gemeint ist.

Langfristiger Aufwärtstrend

Zudem sind die so genannten Commercials, also Produzenten und Händler, derzeit in der Mehrzahl in Long-Positionen auf Öl engagiert, spekulieren also auf einen steigenden Ölpreis. Fundamental betrachtet scheint das Aufwärtspotenzial beim Ölpreis begrenzt – Analysten sehen einen fairen Ölpreis von 100 Dollar. Doch, wie anfangs erwähnt, beinhaltet der Ölpreis auch immer eine Angstprämie. Charttechnisch befindet sich der Preis für ein Fass Brent Crude in einem langfristigen Aufwärtstrend, welcher aktuell bei etwa 94 US-Dollar verläuft."

Bonus-Zertifikat mit Barriere bei 85,875 USD

Das währungsgesicherte SG-Bonus-Zertifikat auf den Brent Crude Oil-Futures-Kontrakt mit der jeweils kürzesten Restlaufzeit, Bewertungstag 9.4.14, ISIN: [DE00SG3KSD0](#), BV 0,873362, verfügt über den Bonusbetrag von 118 Euro und den Bonuslevel von 135,11 USD. Beim Referenzpreis von 107,41 USD wurde das Zertifikat mit 99,95 – 100,90 Euro gehandelt.

Wenn der Preis des jeweiligen Front Month-Futures auf Brent Crude Oil bis zum Bewertungstag niemals die Barriere bei 85,875 USD berührt oder unterschreitet, dann wird das Zertifikat am 16.4.14 zumindest mit dem Bonusbetrag von 118 Euro zurückbezahlt. Somit können Anleger mit diesem Zertifikat einen Ertrag von 16,95 Prozent (=22,21% p.a.) erzielen, wenn der Ölpreis nicht um 20 Prozent auf 85,875 USD einbricht. Übersteigt der Ölpreis den Bonuslevel von 135,11 USD, dann werden Anleger gemäß des Bezugsverhältnisses an diesem Kursanstieg beteiligt. Befindet sich der Ölpreis am Ende beispielsweise bei 140 USD, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit $140 \times 0,873362 = 122,27$ Euro erfolgen. Im Falle der Barriereberührung wird die Rückzahlung des Zertifikates mit dem am Laufzeitende des Zertifikates aktuellen Futures-Preis stattfinden.

ZertifikateReport FAZIT

Mit diesem klassischen Bonus-Zertifikat können Anleger auch dann die beachtliche Jahresrendite von mehr als 20 Prozent sicherstellen, wenn der Preis von Brent Crude Oil den Aufwärtstrend bei 94 USD deutlich unterbietet. Für risikofreudige Anleger stellt dieses Zertifikat eine mehr als interessante Alternative zum direkten „Öl“-Investment dar.

ZertifikateReport IMPRESSUM

Impressum: "ZERVUS" Kozubek & Schaffelner GmbH, Linzerstrasse 82a, A-3003 Gablitz, Tel.: +43 (0)676 719 23 95, E-Mail: info@zertifikatereport.de, Herausgeber Walter Kozubek, info@zertifikatereport.de und Claus Schaffelner, info@zertifikatereport.de

Disclaimer: Die Inhalte des ZertifikateReports sowie die Internetseiten der "ZERVUS" Kozubek & Schaffelner GmbH dienen lediglich der Information und stellen weder Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder Derivate, noch die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgend einer Art dar. Für die Richtigkeit der Daten wird keine Haftung übernommen. Für den Inhalt jener Internetseiten, die mit dieser Homepage verlinkt sind, wird keine Haftung übernommen. Börsengeschäfte beinhalten Risiken, die Ihnen bewusst sein müssen, welche die Konsultierung eines professionellen Anlageberaters oder Finanzdienstleisters erforderlich machen. Bitte wenden Sie sich vor Tätigkeit irgendeiner Handelsaktivität bezüglich der hier dargestellten Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder Derivate an die Bank Ihres Vertrauens!