



## Für Griechenland-Optimisten: Greece Recovery Basket

S.2

Mit dem UBS-Greece Recovery Net Total Return Basket-Zertifikat können Risiko bereite Anleger von einer Erholung der griechischen Wirtschaft profitieren – sofern diese innerhalb der nächsten 1,5 Jahre eintritt



## 4,1% plus Inflationsanstieg als Zinskupon

S.3

Das RCB-Inflation Bonus & Sicherheit 2-Zertifikat ist eine Mischung zwischen einem Deep Bonus-Zertifikat und einer Anleihe mit variabler Verzinsung



## EuroStoxx50-Anleihe mit 60% Puffer u. Zinsen von 4 bis 8% pro Jahr

S.4

Die WGZ-Minimax-Indexanleihe plus auf den EuroStoxx50-Index ist mit einem 60-prozentigen Sicherheitspuffer und mit Zinszahlungen in Höhe von 4 bis 8 Prozent ausgestattet.



## 2,3% Zinsen pro Quartal und 55,5% Sicherheitspuffer

S.5

Das JP Morgan-EuroStoxx50 Fixed Rate Express-Zertifikat spricht Investoren an, die von einer Seitwärtsbewegung ausgehen – wer höhere Zuwachsraten als 10 Prozent p.a. erwartet, sollte auf ein Direktinvestment setzen.



## EuroStoxx50/Topix/S&P500 in einem Indexkorb

S.6

Bei der Barclays-Global Protect 12/11-12/17 Anleihe ist die Durchschnittsbildung sowohl für die Ermittlung des Startwertes als auch für jene des Endwertes verantwortlich



## Silber-Bonus mit 16,98% Renditechance und 37% Puffer

S.7

Mit einem währungsgesicherten DZ Bank-Bonus-Zertifikat mit Cap auf Silber erzielen Anleger innerhalb des nächsten Jahres einen Ertrag in Höhe von 16,98 Prozent, wenn der Silberpreis niemals um 37 Prozent auf 20 US-Dollar einbricht.



## DAX mit 4% oder 5% Zinsen pro Halbjahr

S.8

Mit den neuen Société Générale-Memory Express-Zertifikaten auf Indizes werden nun neben dem IBEX- und dem CAC40-Index auch Zertifikate auf den DAX-Index angeboten



## Deutsche Post mit 9,86% p.a. Renditechance bei 16% Puffer

S.9

Das BNP-Discount-Zertifikat auf die Deutsche Post-Aktie mit Cap bei 9 Euro, Bewertungstag 21.12.12 wird eine Rendite von 9,86% ermöglichen wenn der Aktienkurs in 13 Monaten nicht mehr als 16% seines Wertes verliert.



## E.ON-Anleihe mit 6,3% Zinsen und 40% Puffer

S.10

Die HVB-Aktienanleihe Protect auf die E.ON-Aktie wird bereits in einem Jahr für einen Ertrag in Höhe von 6,30 Prozent sorgen, wenn der Aktienkurs bis dahin nicht mehr als 40 Prozent seines Wertes verliert



## Daimler/Allianz/E.ON mit Chance auf 14,90% Ertrag in 12 Monaten

S.11

Für Performance orientierte Anleger bietet die Vontobel-Protect Multi Aktienanleihe Allianz/Daimler/E.ON mit einem hohen Puffer von 50% und der einjährigen Laufzeit eine attraktive Renditechance von 14,90 Prozent

Anzeige

## UBS KeyInvest DailyTrader: Täglich bestens *informiert sein.*

Vielleicht sehen Sie unseren gerade gestarteten kostenlosen Newsletter bald auf einem brandneuen Apple iPad 2. Vier davon verlosen wir nämlich unter allen neuen Abonnenten.\* Das Informations-Angebot richtet sich an kurzfristig orientierte Trader, aber auch an längerfristig orientierte Anleger, die wissen wollen, was der Börsentag bringt.  
**Probieren Sie es aus, und registrieren Sie sich hier.**



\* Von der Teilnahme an diesem Gewinnspiel sind alle Mitarbeiter der UBS Deutschland AG und sonstiger Konzerngesellschaften der UBS AG Zürich/Basel ausgeschlossen. Dies gilt auch für alle externen Personen, die zum Zeitpunkt der Auslosung bei der UBS Deutschland AG oder einer anderen Konzerngesellschaft der UBS AG beschäftigt sind. Der Rechtsweg ist ausgeschlossen.

## Für Griechenland-Optimisten: Greece Recovery Basket

Autor: Thorsten Welgen

Der Startwert des UBS Greece Recovery Net Total Return Basket Zertifikats (ISIN: [DE000UB9ATH8](#)) wurde per Emissionstag Ultimo Juni 2011 bei 100 Euro fixiert. Seitdem haben sich die politischen und ökonomischen Vorzeichen in Griechenland deutlich verändert - der Preis des Aktienkorbes hat rund 45 Prozent verloren und notiert aktuell bei knapp über 55 Euro. Ein Blick auf die Zusammensetzung und die aktuelle Gewichtung des Aktienkorbes soll Aufschluss für Investitionsüberlegungen liefern.

### Nach fünf Monaten Laufzeit: Französisch-Spanischer Bankaktienkorb mit Versicherungszugabe

Die Investment-Idee des Aktienkorbes ist es, diejenigen Aktien zu versammeln, die von einer wirtschaftlichen Erholung Griechenlands am stärksten profitieren sollten - und die gegenwärtig stark unter der Wirtschafts- und Schuldenkrise leiden: [Banco Santander](#), [BBVA](#) (beide Spanien), [AXA](#), [Crédit Agricole](#), [Société Générale](#) (Frankreich), [Generali](#) (Italien) sowie [National Bank of Greece](#), [Alpha Bank](#) und [OPAP](#) aus Griechenland.

Kein Wert ist vom Kursrutsch verschont geblieben; am besten schlug sich die Generali mit einem Verlust von 20 Prozent, am härtesten traf es die **Alpha Bank**, deren Kurseinbruch sich auf 80 Prozent gegenüber dem Startwert beläuft. Auch die zweite griechische Bank, National Bank of Greece, verliert überdurchschnittliche 65 Prozent, nur der Sportwettenanbieter OPAP hält sich - als einziger Nicht-Finanzdienstleister - mit einem Verlust von 40 Prozent auf Korbdurchschnitt.

Da für den statischen Basket weder Austausch noch Neugewichtung (Rebalancing) von Komponenten vorgesehen sind, verändern derart erratisch-divergente Bewegungen die Gewichtungen dauerhaft. Während die drei griechischen Werte insgesamt nur noch für 14 Prozent des Korbes stehen, ist Generali mit 18 Prozent gewichtigster Einzelwert. Spanien und Frankreich bringen jeweils ein Drittel des Korbes auf die Waage, nach Branchen führen die Banken mit über 60 Prozent des Korbes vor den Versicherern (knapp 34 Prozent). Investoren erwerben de facto einen Korb französisch-spanischer Bankaktien mit einer Zugabe italienisch-französischer Universalversicherung. Wer also auf die sogenannte Realwirtschaft - wie etwa Bauwirtschaft, Infrastruktur, Transport - setzen möchte, sucht hier vergebens.

Das Produkt ist bereits an der Börse eingeführt und mit einer Geld-Brief-Spanne von 0,30 Prozent (0,18 Euro) handelbar. Es fallen weder Ausgabeaufschläge noch Vertriebsprovisionen an. Da keine Korbanpassungen stattfinden, wird auch auf Managementgebühren verzichtet.

### ZertifikateReport-Fazit

Das Zertifikat richtet sich an risikoaffine Investoren, die eine zügige Wiederbelebung der griechischen (Finanz-)Wirtschaft und eine Lösung für die Schuldenkrise erwarten. Aufgrund der begrenzten Laufzeit (01.07.13) übernehmen sie ein Wiederanlagerisiko. Fair: Eventuelle Dividendenzahlung erhöhen den Korbwert (Net Total Return Konzeption).

Anzeige



### Heiße Hebel – MINI Future Zertifikate von RBS

BUILDING TOMORROW

Mit MINI Futures können Sie, bei richtiger Markteinschätzung, schon mit geringem Einsatz überproportional an Kursbewegungen partizipieren – und das sowohl bei steigenden als auch bei fallenden Kursen.

Produkt	WKN	Hebel	Basispreis	Stop Loss Barriere
DAX MINI Long	AA3XMV	15,50	5423	5510
DAX MINI Short	RBS25E	14,82	6184	6090

Alle MINI Future Produkte können Sie unter [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets) einsehen. Stand: 18. November 2011

Mehr zu unseren Produkten: [www.rbs.de/markets](http://www.rbs.de/markets), +49 (0) 69 – 26 900 900

Produktinformation

Der allein verbindliche Prospekt ist bei der The Royal Bank of Scotland N.V. Niederlassung Deutschland, Junghofstr. 22, 60311 Frankfurt am Main, kostenfrei erhältlich. Kein Vertrieb an US-Personen. © The Royal Bank of Scotland N.V. Alle Rechte vorbehalten.



## 4,1% plus Inflationsanstieg als Zinskupon

Die Inflation ist derzeit relativ hoch und die Zinsen befinden sich nach wie vor auf einem tiefen Niveau. Veranlagungsformen mit möglichst hoher Sicherheit werfen derzeit unter der Inflationsrate liegende Renditen ab, was naturgemäß mit einem Kaufkraftverlust einhergeht. Um die Rendite etwas aufzubessern, müssen Anleger bekanntlich ein höheres Risiko in Kauf nehmen.

Bei der bereits zweiten Ausgabe der RCB-Inflation Bonus & Sicherheit-Zertifikate wird bereits dann eine überproportional hohe Rendite erwirtschaftet, wenn der [EuroStoxx50-Index](#) innerhalb der nächsten vier Jahre niemals um 59 Prozent oder mehr nachgibt.

## 4,1% plus jährlicher Inflationsanstieg als Zinskupon

Der Schlusskurs des EuroStoxx50-Index des 19.12.11 wird als Basispreis für das Zertifikat fixiert. Bei 41 Prozent des Basispreises wird sich die während der gesamten, vier Jahre andauernden Laufzeit des Zertifikates aktivierte Barriere befinden. Wenn der Euro-Stoxx50-Index bis zum 16.12.15 niemals mit 59 Prozent oder mehr ins Minus rutscht, dann wird das Zertifikat am Ende der Laufzeit mit 100 Prozent des Ausgabepreises zurückbezahlt. Basierend auf einem aktuellen Indexstand von 2.200 Punkten reicht es für die Bewahrung des Kapitaleinsatzes bereits aus, wenn der Index niemals auf 902 Punkte oder darunter fällt. Berührt oder unterschreitet der EuroStoxx50-Index die Barriere, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit der prozentuellen Änderung des Index im Vergleich zum Basispreis, allerdings auch in diesem Fall mit maximal 100 Prozent des Nennwertes, erfolgen.

Nach jedem der vier Laufzeitjahre erhalten Anleger Zinsen gutgeschrieben, die sich einerseits aus dem Fixkupon in Höhe von 4,1 Prozent pro Jahr und der dann aktuellen prozentuellen, positiven Änderung des HVPI (Harmonisierter Verbraucherpreisindex) ohne Tabakwaren zusammensetzen. Legt der Index im Jahresvergleich beispielsweise um 2,50 Prozent zu, dann erhalten Anleger einen Zinskupon in Höhe von  $4,10 + 2,50 = 6,60$  Prozent gutgeschrieben.

Das RCB-Inflation Bonus & Sicherheit 2-Zertifikat, ISIN: [AT0000A0S9J6](#), fällig am 21.12.15, kann noch bis 16.12.11 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus 2,5 Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

### ZertifikateReport-Fazit

Das RCB-Inflation Bonus & Sicherheit-Zertifikat ist eine Mischung zwischen einem Deep-Bonus-Zertifikat und einer variabel verzinsten Anleihe. Der jährliche Fixkupon in Höhe von 4,1 Prozent p.a. wird durch einen jährlichen prozentuellen Anstieg des HVPI-Index aufgebessert. Der hohe Sicherheitspuffer von 59 Prozent sollte für die Bewahrung des Kapitaleinsatzes ausreichen.

Anzeige

**NEU: Alle Hebelprodukte auf den DAX.  
Nur 1 Cent Spread.**

**Für Sie schließen wir den SPREAD!**

**BNP PARIBAS** | Die Bank für eine Welt im Wandel

[www.derivate.bnpparibas.de](http://www.derivate.bnpparibas.de)

## EuroStoxx50-Anleihe mit 60% Puffer und Zinsen von 4 bis 8% pro Jahr

Wer eine über der Inflationsrate liegende Rendite erzielen möchte, muss in der jetzigen Tiefzinsphase, die ja wahrscheinlich noch länger andauern wird, ein gewisses Risiko eingehen. Bei der aktuell zur Zeichnung angebotenen Minimax-Indexanleihe besteht dann ein Verlustrisiko, wenn der [EuroStoxx50-Index](#) innerhalb der nächsten drei Jahre einmal mit 60 Prozent oder mehr ins Minus rutscht.

### 4 bis 8% Zinsen pro Jahr und 60 Prozent Sicherheitspuffer

Der Schlusskurs des EuroStoxx50-Index des 9.12.11 wird als Basispreis für die Indexanleihe fixiert. Bei 40 Prozent des Basispreises wird sich die Barriere befinden. Die Barriere ist während des gesamten Beobachtungszeitraumes der Anleihe, der sich vom 12.12.11 bis zum 9.12.14 erstreckt, aktiv.

Berührt oder unterschreitet kein Tagesschlusskurs während der Beobachtungsperiode die Barriere, so wird die Anleihe am Ende ihrer dreijährigen Laufzeit mit 100 Prozent des Ausgabepreises zurückbezahlt. Wird die Barriere berührt oder unterschritten, dann wird die finale Rückzahlung gemäß der prozentuellen Änderung zwischen dem Basispreis und dem am Bewertungstag (9.12.14) aktuellen Indexstand stattfinden. Der maximale Auszahlungsbetrag wird auch in diesem Fall auf 100 Prozent des Ausgabepreises begrenzt.

Die im Quartalsabstand fälligen Zinszahlungen hängen teilweise vom Stand des 3 Monats-Euribor-Zinssatzes ab. Anleger bekommen nach einer dreimonatigen Zinsperiode den doppelten Wert des Euribor ausbezahlt, der 2 Tage vor dem Beginn der Zinsperiode festgestellt wurde - sofern diese Berechnung zu einem Ergebnis zwischen 4 und 8 Prozent führt. Ist der doppelte Euribor-Stand geringer als 4 Prozent, dann gelangt der Mindestkupon in Höhe von 4 Prozent p.a. zur Auszahlung. Falls der doppelte Euribor-Stand einen Wert von mehr als 8 Prozent ergibt, dann wird der Maximalkupon in Höhe von 8 Prozent zur Auszahlung gelangen. Derzeit befindet sich der 3 Monats-Euribor im Bereich von 1,47 Prozent. Verbleibt der Zinssatz auf diesem Niveau, dann wird noch für einige Zeit der Mindestkupon von 4 Prozent p.a. ausbezahlt.

Die WGZ-Minimax-Indexanleihe plus auf den EuroStoxx50-Index, ISIN: [DE000WGZ5W43](#), fällig am 16.12.14, kann noch bis 9.12.11 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus 1% Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

## ZertifikateReport-Fazit

Die WGZ-Minimax-Indexanleihe plus wird dann mit ihrem Ausgabepreis getilgt, wenn der EuroStoxx50-Index auf Schlusskursbasis niemals um 60 Prozent oder mehr nachgibt. Der doppelte Euribor-Stand wird für Zinszahlungen zwischen 4 und 8 Prozent sorgen. Die Kombination zwischen dem hohen Sicherheitspuffer und den guten Renditechancen lassen diese Anleihe als interessante Depotbeimischung erscheinen.

Anzeige

Große Bühne für Ihre Investments:

## Richtig zuschlagen oder nur klappern?

Aktienanleihen mit attraktiven Coupons von Bmarkets. Informieren Sie sich unter [bmarkets.de](#). Gerne auch telefonisch unter **00800 2272 0000** (kostenfrei).

 bmarkets

 BARCLAYS

Bmarkets ist eine Marke von Barclays Bank PLC. Barclays Bank PLC ist zugelassen und wird beaufsichtigt von der UK Financial Services Authority ("FSA").

## 2,3% Zinsen pro Quartal und 55,5% Sicherheitspuffer

Autor: Thorsten Welgen

Der Startwert des JP Morgan-EuroStoxx50 Express-Zertifikates (ISIN: [NL0009886340](#)) ist mit dem Indexschlussstand vom 31.10.11 bei 2.385,22 Punkten definiert, die Barriere liegt bei 44,5 Prozent (!) des Startwertes (das entspricht 1.061,42 Indexpunkten). Für die laufenden Kuponzahlungen hat sie keinerlei Relevanz; für den Fall aber, dass es nicht zu einer vorzeitigen Express-Rückzahlung des Produktes kommt, wird sie zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages herangezogen.

### Vierteljährlicher Kupon von 2,3 Prozent und 55,5 Prozent Sicherheitspuffer

Im Abstand von jeweils drei Monaten - erstmalig am 09.02.12 - sind Beobachtungstage festgelegt, an welchen die Entwicklung des Index gegenüber dem Startwert betrachtet wird. Liegt der aktuelle Wert oberhalb des Startwertes, so bewirkt der Expressmechanismus außer der Kuponzahlung in Höhe von 2,3 Prozent eine sofortige Rückzahlung des Nominalwertes. Damit ist das Produkt getilgt und erlischt. Sollte der Index an einem Beobachtungstag unterhalb des Startwertes notieren, so verlängert sich die Lebensdauer des Zertifikates um zunächst drei Monate bis zum nächsten Beobachtungstag und Investoren vereinnahmen die Kuponzahlung. An den folgenden Beobachtungstagen wird analog verfahren.

Für den Fall, dass das Produkt bis zum letztmöglichen Beobachtungstag am 11.11.13 nicht vorzeitig zurückgezahlt wurde, muss der Rückzahlungsbetrag ermittelt werden. Er ist abhängig vom aktuellen Indexstand und der Tatsache, ob die Barriere gebrochen wurde oder intakt ist. Sofern der Index während der kompletten Laufzeit - d.h. handelstägig im Verlauf - die Barriere niemals unterschritten hat, erfolgt die Rückzahlung zum Nominalwert (inklusive des achten und letzten Kupons). Sofern der Index aber auch nur einmal unterhalb der Barriere notierte, ist deren Schutzfunktion eliminiert: Zur Rückzahlung kommt nun die aktuelle, tatsächliche prozentuale Entwicklung des EuroStoxx50. In einem düsteren Szenario führt ein Indexstand von 950 Punkten zu einer Rückzahlung von 39,83 Euro pro 100 Euro Nominalwert. Doch auch wenn der Index oberhalb der gebrochenen Barriere schließt, sollte man sich auf Verluste einstellen: Bei einem Indexstand von 1.500 Punkten beträgt die Tilgung 62,89 Euro.

Ein Ausgabeaufschlag entfällt, da das Produkt bereits an der Börse notiert. Der gegenwärtige Preis liegt bei etwa 98 Prozent; die Geld-Brief-Spanne beträgt 1 Prozent.

### ZertifikateReport-Fazit

Überschaubare zwei Jahre Laufzeit sowie eine Barriere unterhalb von 50 Prozent des aktuellen Indexstandes erscheinen komfortabel, wenngleich ihre handels- und nicht stichtägliche Beobachtung zu bedenken ist. Das Produkt spricht Investoren an, die von einer Seitwärtsbewegung ausgehen - wer höhere Zuwachsraten als 10 Prozent p.a. erwartet, sollte auf ein Direktinvestment setzen.

Anzeige

RUNDUM ÜBERZEUGEND.

FX GARANT I, LBB 22J

Unsere Devise: Kapitalgeschützt von Währungsschwankungen profitieren.

Weitere FX Wertpapiere finden Sie unter:  
[www.zertifikate.lbb.de/FX](http://www.zertifikate.lbb.de/FX)

**LBB** LandesBank Berlin

Alein maßgeblich sind die Bedingungen und Angaben im entsprechenden Wertpapierprospekt, bestehend aus dem jeweiligen Basisprospekt sowie den Endgültigen Bedingungen, der bei der Landesbank Berlin AG, Tel: +49 30/869 629 00, kostenfrei erhältlich bzw. im Internet unter [www.zertifikate.lbb.de](http://www.zertifikate.lbb.de) verfügbar ist.

## EuroStoxx50/Topix/S&P500 in einem Indexkorb

Die Durchschnittsbildung soll verhindern, dass sich kurzfristig negative Kursentwicklungen eines Basiswertes am Laufzeitende eines Anlageproduktes negativ auf das Veranlagungsergebnis auswirken. Vice versa verzichten Anleger bei dieser Art der Renditeermittlung auf die Partizipation an einem Kursanstieg des Basiswertes am Ende der Laufzeit. Somit liegt die Tatsache auf der Hand, dass Anlageprodukte mit Durchschnittsbildung wegen ihrer reduzierten Schwankungsbereitschaft eher von Risiko aversen Anlegern eingesetzt werden. Darüber hinaus sind Produkte mit Durchschnittsbildung zumeist mit einer Kapitalgarantie versehen.

Anzeige

Bei der aktuell zur Zeichnung angebotenen Barclays-Global Protect Anleihe wird nicht nur der Endwert sondern sogar der Startwert mittels Durchschnittsbildung errechnet.

### 100% Ertragspotenzial

Die Anleihe basiert zu gleichen Teilen auf dem [EuroStoxx50-](#), dem japanischen [Topix-](#) und dem [S&P500-Index](#).

Als Startwert der Anleihe wird der an sieben, im Monatsintervall angesiedelten Stichtagen ermittelte Durchschnittswert der Indizes herangezogen (erster Stichtag ist der 22.12.11, letzter der 22.6.12).

Am Ende der Laufzeit wird der Startwert mit dem Endwert des Indexkorbes verglichen, bei dem ebenfalls die Durchschnittsbildung angewendet wird. Der Endwert errechnet sich aus dem Durchschnitt der Indexstände an Stichtagen der letzten 13 Laufzeitmonate der Global Protect Anleihe.

An Kurssteigerungen des Indexkorbes partizipieren Anleger letztendlich bis zum Cap in Höhe von 200 Prozent des Startwertes voll und ganz. Kann sich der Wert des Indexkorbes gegenüber dem Startwert nicht steigern, dann wird die Anleihe am Ende ihrer Laufzeit mit 100 Prozent des Ausgabepreises zurückbezahlt.

Die Barclays-Global Protect 12/11-12/17 Anleihe, ISIN: DE000BC0A2A4, Laufzeit bis 29.12.17, kann noch bis 22.12.11 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus dem für Anlageprodukte untypisch hohen Ausgabeaufschlag von bis zu 5% und einer zusätzlichen Vertriebsvergütung von bis zu 2,5% gezeichnet werden.

ANZEIGE

Bei uns holen Sie bereits beim Kauf mehr für sich heraus.

**HVB Index Zertifikate**

Große Auswahl.  
Geringe Spreads.  
Freetrade-Aktionen.

Wissen, was wichtig ist:  
[onemarkets.de/indexzertifikate](http://onemarkets.de/indexzertifikate)

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

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

## ZertifikateReport-Fazit

Die Barclays-Global Protect 12/11-12/17 Anleihe eignet sich für Anleger mit der Marktmeinung dass die auf Durchschnittsbildung basierende Renditechance der drei Aktienindizes die hohen Nebenkosten des Produktes rechtfertigen kann. Prinzipiell spricht die Struktur der Durchschnittsbildung in Kombination mit der Kapitalgarantie Anleger mit hohem Sicherheitsbedürfnis an.

## Silber-Bonus mit 16,98% Renditechance und 37% Puffer

Bekanntlich konnte der [Silberpreis](#) innerhalb der ersten fünf Monate des Jahres 2011 seinen Wert nahezu verdoppeln. Als die Notierungen Ende April den Bereich von 50 US-Dollar erreichten, stürzte der Silberpreis noch schneller ab, als er in den vorangegangenen Monaten angestiegen war.

Anzeige

Seit damals befindet sich der noch immer sehr schwankungsfreudige Preis für eine Feinunze Silber innerhalb der breit gefassten Spanne von 30 bis 43 US-Dollar. Wer davon ausgeht, dass sich der Silberpreis innerhalb des nächsten Jahres halbwegs stabil entwickeln wird und die Marke von 20 US-Dollar nicht mehr erreichen wird, könnte das seit einigen Tagen auf dem Markt befindliche währungsgesicherte Bonus-Zertifikat mit Cap auf Silber der DZ Bank für ein Kurzfristinvestment ins Auge fassen.

### 16,98% Renditechance bei 37% Puffer

Das Zertifikat mit finalem Bewertungstag 9.11.12, ISIN: [DE000DZ3G008](#) ist mit einer Barriere bei 20 US-Dollar und dem Bonus-Level (=Cap) bei 39 US-Dollar ausgestattet. Da das Zertifikat währungsgesichert ist, entspricht ein US-Dollar einem Euro.

Beim Silberpreis von 31,85 US-Dollar wurde das Zertifikat mit dem Bezugsverhältnis von 1 mit 33,19 - 33,34 Euro gehandelt. Wenn der Silberpreis innerhalb des gesamten Beobachtungszeitraumes, der sich vom 16.11.11 bis zum 9.11.12 erstreckt, oberhalb der Barriere notiert, so wird das Zertifikat am Fälligkeitstag mit dem Bonus-Level in Höhe von 39 Euro zurückbezahlt.

Somit wird das Zertifikat eine Rendite in Höhe von 16,98 Prozent erwirtschaften, wenn der Silberpreis nicht um 37 Prozent einbricht.

Berührt oder unterschreitet der Silberpreis hingegen die Barriere, dann wird das Zertifikat am Ende mit der tatsächlichen prozentuellen Kursentwicklung des Silberpreises im Verhältnis zum Startwert getilgt. Allerdings begrenzt auch in diesem Fall der Cap bei 39 Euro den maximalen Auszahlungsbetrag.



#### Partizipationszertifikat auf Phelix Baseload Year Future (Nearest)

Basiswert	Phelix Baseload Year Future
WKN/ISIN	VT14PX/DE000VT14PX2
Laufzeit	Open End
Bezugsverhältnis	am Ausgabebetrag 1,00
Emittent/Garantin	Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt/Vontobel Holding AG, Zürich
Aktueller Kurs*	EUR 54,90 (Stand am 22.11.2011)
Börsennotierung	Freiverkehr SCOACH® (Frankfurt) und EUWAX® (Stuttgart)

Informieren Sie sich jetzt auf [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de) oder **Gratis-Hotline 00800 93 00 93 00** Bitte beachten Sie, dass dieses Produkt keinen Kapitalschutz bietet.



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](http://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

Dieses Capped Bonus-Zertifikat auf Silber eignet sich für Anleger mit der Marktmeinung, dass der Silberpreis innerhalb des nächsten Jahres nicht um 42 Prozent auf 20 US-Dollar einbrechen wird. Die Quanto-Funktion sorgt dafür, dass man den Wechselkursschwankungen zwischen dem Euro und dem USD gelassen entgegen sehen kann. Erst oberhalb von 37,26 US-Dollar und unter der Voraussetzung eines unveränderten Euro/USD-Kurses wird die direkte Veranlagung in Silber lukrativer als das Bonus-Zertifikat sein. Allerdings bietet die Direktveranlagung keinen 37-prozentigen Sicherheitspuffer.

## DAX mit 4% oder 5% Zinsen pro Halbjahr

Memory Express-Zertifikate stellen wegen ihrer hohen und vor allem realistischen Renditechancen bei überschaubarem Risiko eine durchaus interessante Alternative zu festverzinslichen Veranlagungsformen dar. Bislang basierten die meisten Memory Express-Zertifikate auf dem EuroStoxx50-Index. Auch Basiswerte, wie die deutschen Blue Chips [Allianz](#), [BASF](#), [BMW](#) und [Daimler](#) befinden sich bereits im Angebot.

In den vergangenen Tagen erweiterte die Société Générale ihr Angebot an Basiswerten um die Aktienindizes [IBEX](#), [CAC40](#) und den [DAX](#), wobei für deutsche Anleger vor allem die beiden Memory Express-Zertifikate auf den DAX-Index besonders interessant sind. Am Beispiel dieser beiden Zertifikate soll die generelle Funktionsweise dieses Zertifikatetyps veranschaulicht werden.

### 4% oder 5% im Halbjahrestakt in Aussicht

Beim Memory Express-Zertifikat auf den DAX-Index mit ISIN: [DE000SG2LRG5](#) wurde der Basispreis, der gleichzeitig auch als Tilgungsniveau fungiert, bei 6.000 Punkten fixiert. 40 Prozent unterhalb des Basispreises, also bei 3.600 Punkten, befindet sich die Memory-Schwelle.

Notiert der DAX am ersten Bewertungstag nach einem halben Laufzeitjahr (11.5.12), auf oder oberhalb des Startwertes, dann wird das Zertifikat mit seinem Ausgabepreis und einer Bonuszahlung in Höhe von 4 Prozent zurückbezahlt. Befindet sich der Indexstand an diesem Tag unterhalb des Startwertes, aber oberhalb der Barriere, so gelangt nur die 4-prozentige Zinszahlung zur Auszahlung und die Laufzeit des Zertifikates verlängert sich zumindest um weitere sechs Monate bis zum nächsten Bewertungstag (2.11.12), an dem die gleiche Vorgangsweise wie am ersten Bewertungstag angewendet wird.

Wenn der Index an einem der Bewertungstage unterhalb der Memory-Schwelle notiert, dann entfällt die Bonuszahlung für die vorangegangene Beobachtungsperiode. Diese Zinszahlung wird nachbezahlt, wenn der DAX an einem der nachfolgenden Bewertungstage wieder oberhalb der Memory-Schwelle notiert. Wird das Zertifikat nicht vorzeitig getilgt, dann erhalten Anleger auch dann ihren vollständigen Kapitaleinsatz und - sofern erforderlich - die ausstehenden Bonuszahlungen ausbezahlt, wenn der DAX am letzten Bewertungstag (11.11.14) auf oder oberhalb der Schwelle notiert. Beim Zertifikat mit ISIN: [DE000SG2LRH3](#), sind die Laufzeit und die Bewertungstage und der Basispreis identisch. Allerdings ermöglicht dieses Zertifikat eine Zinszahlung in Höhe von 5 Prozent pro Halbjahr bei einer etwas höheren Memory-Schwelle von 70 Prozent, die bei 4.200 Punkten angesiedelt wurde.

## ZertifikateReport-Fazit

Mit den neuen Memory Express-Zertifikaten der SG können Anleger nun auch mit Hilfe des DAX-Index zu Halbjahreskupons in Höhe von 4 oder 5 Prozent gelangen. Auch die Chance auf 4 Prozent pro Halbjahr ist bei einem Sicherheitspuffer von 40 Prozent als sehr attraktiv anzusehen.

Anzeige

[www.produkte.erstegroup.com](http://www.produkte.erstegroup.com)

**Von jeder Marktlage profitieren:**  
Erste Group Turbo-Zertifikate auf Rohstoffe und Edelmetalle



▶ **Alle Informationen gleich hier!**

Das ist eine Werbemittelung und keine Anlageempfehlung. Ausschließliche Rechtsgrundlage für diese Anleihe sind die bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg hinterlegten Endgültigen Bedingungen sowie der Basisprospekt nebst allfälliger Nachträge, die auch auf der Website der Erste Group Bank AG, [www.produkte.erstegroup.com](http://www.produkte.erstegroup.com), abrufbar sind. Eine Veranlagung in Wertpapieren kann neben den geschilderten Chancen auch Risiken bergen.

**ERSTE**

## Deutsche Post mit 9,86% p.a. Renditechance bei 16% Puffer

Analyse von [www.zertifikate-investor.de](http://www.zertifikate-investor.de): „Der Konzern steht auf zwei Säulen: auf dem internationalen Logistikgeschäft und auf dem Briefgeschäft. Letzteres beinhaltet auch elektronische Dienstleistungen wie zum Beispiel den E-Postbrief. Die Post bietet ihren Kunden sowohl Standardprodukte als auch maßgeschneiderte Lösungen an - vom elektronischen Brief über Dialog Marketing bis hin zur industriellen Versorgungskette. Dabei bilden ca. 500.000 Mitarbeiter in ca. 220 Ländern ein globales Netzwerk.“

### Moderate Bewertung

Aufgrund der Geschäftsentwicklung im dritten Quartal hat der Konzern die Ergebnisprognose für das Gesamtjahr 2011 angehoben. Der Vorstand erwartet nun ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) von mehr als 2,4 Milliarden Euro. Bisher war das Unternehmen von einem operativen Ergebnis am oberen Ende der ursprünglich kommunizierten Spanne von 2,2 bis 2,4 Milliarden Euro ausgegangen. Mit einem für 2012 geschätzten Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV12e) von 9,1 scheint die DAX-Aktie durchaus moderat bewertet. Die Analysten der WestLB stufen die Post-Aktie mit „Buy“ ein und sehen ein Kursziel von 16,50 Euro.“

### Discount-Zertifikat mit Cap bei 9 Euro

Nachdem die [Deutsche Post-Aktie](#) vor zwei Monaten im Bereich von 9 Euro den tiefsten Kurs seit Anfang 2009 verzeichnet hatte, legte der Aktienkurs wieder auf bis zu 11,45 Euro zu, um im Zuge der schwachen Börseentwicklung wieder auf 10,70 Euro nachzugeben.

Wenn die Deutsche Post-Aktie in etwas mehr als einem Jahr oberhalb von 9 Euro notiert, dann wird das BNP Bank-Discount-Zertifikat auf die Deutsche Post-Aktie mit Cap bei 9 Euro, Bewertungstag 21.12.12, BV 1, ISIN: [DE000BN4PFD4](#) gute Dienste erweisen.

Beim Deutsche Post-Aktienkurs von 10,71 Euro wurde das Zertifikat mit 8,09 - 8,13 Euro gehandelt. Wenn sich der Aktienkurs am 21.12.12 oberhalb der 9 Euro-Marke befindet, dann wird das Zertifikat mit dem Cap in Höhe von 9 Euro getilgt. Somit ist mit diesem Zertifikat ein Ertrag in Höhe von 10,70 Prozent (=9,86% p.a.) möglich.

## ZertifikateReport-Fazit

Dieses Discount-Zertifikat auf die Deutsche Post-Aktie erwirtschaftet bereits dann einen Ertrag in Höhe von 10,70 Prozent, wenn der Aktienkurs innerhalb der nächsten 13 Monate nicht um etwa 16 Prozent nachgibt. Verluste wird das Zertifikat erst bei einem Aktienkurs unterhalb von 8,13 Euro verursachen.

Anzeige



HAMSTERN SIE JEDEN TAG 10 CENT! VON SEITWÄRTS TENDIERENDEN MÄRKTEN PROFITIEREN!

#### SG ZERTIFIKATE

Basiswert	WKN	Endtag	Untere Barriere	Obere Barriere	Maximaler Auszahlungsbetrag	Briefkurs*
DAX®	SG2K6Z	29.03.2012	4.750,00 Pkt.	6.250,00 Pkt.	10,00 EUR	7,55 EUR
DAX®	SG2K60	29.03.2012	5.000,00 Pkt.	6.500,00 Pkt.	10,00 EUR	8,21 EUR

**SOCIETE GENERALE**  
Corporate & Investment Banking

Mehr auf [www.sg-zertifikate.de](http://www.sg-zertifikate.de) oder unter 0800-818 30 50

Bei den oben genannten Informationen handelt es sich um eine Werbemitteilung der Société Générale. \*Stand: 18.11.2011. Dieses Produkt bezieht sich auf den DAX®, wird aber von der Deutsche Börse AG weder gefördert, beauftragt, angeboten noch verkauft, noch gibt die Deutsche Börse AG irgendeine Zusicherung oder Erklärung hinsichtlich der Ratsamkeit einer Veranlagung in diese Inhaberschuldverschreibung ab. Die Rückzahlung ist abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Société Générale Effekten GmbH bzw. der Société Générale (Rating: S&P A+, Moody's Aa3, Stand: 18.11.2011). Die Bonität und Liquidität können sich, ebenso wie das Rating, jederzeit während der Laufzeit verändern. Inhaberschuldverschreibungen sind wieder erlöslos von der Garantieerklärung der Bundesregierung vom 05. Oktober 2009 zur Entlastung des Ertragssteuerverfahrens- und Anlegerentschuldungsgesetzes wie auch nicht vom Ertragssteuerverfahren des Bundesverbandes Deutscher Banken. Im Fall der Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz der Emittenten bzw. Garantiegeber kann es zum Totalverlust der Forderung des Anlegers kommen. Die rechtlichen Dokumente werden bei der Société Générale, Zweigniederlassung, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten und sind unter [www.sg-zertifikate.de](http://www.sg-zertifikate.de) abrufbar.

## E.ON-Anleihe mit 6,3% Zinsen und 40% Puffer

Wer in den vergangenen Jahren in die [E.ON-Aktie](#) investiert hat, wird sich mit diesem Investment mit einiger Wahrscheinlichkeit noch in den roten Zahlen befinden. Am 12.9.11 verzeichnete die Aktie, die Ende 2007 noch knapp unterhalb von 50 Euro gehandelt wurde, bei 12,50 Euro den tiefsten Stand seit vielen Jahren, von dem sie sich allerdings bereits wieder deutlich nach oben hin absetzen konnte. Mittlerweile wird die Aktie des Dividendenriesen wieder im Bereich von 17 Euro gehandelt.

Anzeige

Trotz des keineswegs einfacher werdenden Umfelds wird die E.ON-Aktie von vielen Analysten mit Kurszielen von 20 bis 24 Euro zum Kauf empfohlen. Wenn sich der Aktienkurs auch nur halbwegs an die nicht all zu schlechten Analystenprognosen hält, dann wird die aktuell zur Zeichnung angebotene HVB-Aktienanleihe Protect auf die E.ON-Aktie für ein zufrieden stellendes Veranlagungsergebnis sorgen.

### 6,30% Zinsen und 40% Puffer

Der E.ON-Schlusskurs des 2.12.11 wird als Basispreis für die Aktienanleihe fixiert. Wird beispielsweise ein Basispreis von 17 Euro ermittelt, dann wird sich ein Nominalwert der Anleihe in Höhe von 1.000 Euro auf  $(1.000:17) = 58,82353$  Aktien beziehen. Bei 60 Prozent des Basispreises wird sich die Sicherheitsschwelle (Barriere) befinden.

Unabhängig vom Kursverlauf der E.ON-Aktie erhalten Anleger am Ende der überschaubar kurzen Laufzeit von nur einem Jahr einen Zinskupon in Höhe von 6,30 Prozent gutgeschrieben.

Befindet sich der Kurs der E.ON-Aktie am finalen Bewertungstag (29.11.12) auf oder oberhalb der Barriere von 60 Prozent des Basispreises, dann wird die Rückzahlung der Anleihe mit 100 Prozent des Nennwertes erfolgen.

Wird für die E.ON-Aktie an diesem Tag ein Schlusskurs unterhalb der Sicherheitsschwelle gebildet, dann erhalten Anleger 58 E.ON-Aktien in ihr Depot geliefert. Der verbleibende Anteil in Höhe von 0,82353 Aktien wird in Cash abgegolten.

Die HVB-Aktienanleihe Protect auf die E.ON-Aktie mit ISIN: [DE000HV5MWQ9](#), fällig am 6.12.12, kann noch bis 2.12.11 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus ein Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

## Aktien-Anleihen vom Topanbieter.

Top 3 laut DDV-Marktvolumenstatistik Q2/2011

- Zinszahlungen bis 15 % p. a.
- Sicherheitspuffer bis zum festgelegten Basispreis bei Fälligkeit (unterhalb volles Verlustrisiko)
- Ausfallrisiko der Emittentin LBBW

Jetzt informieren unter [www.LBBW-zertifikate.de](http://www.LBBW-zertifikate.de) oder 0711 127-25501.

Rechtlich maßgeblich sind allein die veröffentlichten produktbezogenen Basisprospekte und eventuell veröffentlichte Nachträge sowie die veröffentlichten Endgültigen Bedingungen, die elektronisch unter [www.LBBW-zertifikate.de](http://www.LBBW-zertifikate.de) abrufbar oder auf Anfrage bei der Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, erhältlich sind.

Landesbank Baden-Württemberg

**LB≡BW**

## ZertifikateReport-Fazit

Diese Aktienanleihe wird dann ein besseres Veranlagungsergebnis als der direkte Kauf der E.ON-Aktie abwerfen, wenn die Aktie in einem Jahr weniger als 40 Prozent verliert oder maximal 5,30 Prozent (wegen des Ausgabeaufschlages) zulegt. Bei einem starken Kursanstieg der Aktie wird der Aktienkauf für ein besseres Veranlagungsergebnis als die Aktienanleihe sorgen.

## Daimler/Allianz/E.ON mit Chance auf 14,90% Ertrag in 12 Monaten

Der Vorwurf der Zertifikate-Kritiker, dass Multi Asset-Zertifikate und -anleihen wegen ihrer „worst-of“-Struktur für Anleger oftmals Verluste erwirtschaftet haben und dies auch in Zukunft machen werden, ist berechtigt. (Bei diesen Produkten wird im Falle der Schwellenberührung eines Basiswertes am Ende der Laufzeit der Basiswert mit der schlechtesten Wertentwicklung geliefert).

Anzeige

Allerdings stehen dem erhöhten Verlustrisiko, über das sich jeder Anleger vor der Investitionsentscheidung im Klaren sein muss, mit Multi Asset-Produkten zumeist sehr attraktive Ertragschancen bei hohen Sicherheitspuffern gegenüber. Zudem liegt die Tatsache auf der Hand, dass eine Renditechance in Höhe von 14,90 Prozent pro Jahr mit einem beträchtlichen Risiko verbunden sein muss. Für Anleger, die sich des Risikos solcher Strukturen bewusst sind, bilden diese Anlageprodukte wegen der hohen Renditechancen jedoch einen absoluten Mehrwert gegenüber Single-Asset-Produkten.

### Nur 12 Monate Laufzeit

Die aktuell zur Zeichnung angebotene 14,90% Protect Multi Aktienanleihe von Vontobel mit finalem Bewertungstag 23.11.12, bezieht sich auf die drei **DAX**-Werte **Allianz**, **Daimler** und **E.ON**. Die Schlusskurse der Aktien des 25.11.11 werden als Basiswerte für die Aktienanleihe fixiert. Bei jeweils 50 Prozent dieser Startwerte werden die Barrieren angesiedelt sein.

Unabhängig vom Kursverlauf der drei Aktien erhalten Anleger am 30.11.12, dem Fälligkeitstag der Anleihe einen Zinskupon in Höhe von 14,90 Prozent ausbezahlt.

Die Art und Weise der Tilgung der Anleihe wird vom Kursverlauf der Aktien während des gesamten, bis zum Bewertungstag, laufenden Beobachtungszeitraumes bestimmt sein.

Notieren die Aktien innerhalb dieses Zeitraumes permanent oberhalb ihrer jeweiligen Barrieren von 50 Prozent, dann wird die Anleihe mit ihrem vollständigen Nennwert von 100 Prozent zurückbezahlt. Verletzt hingegen eine Aktie die Barriere, dann wird die Aktienanleihe am Ende - sofern die schlechteste Aktie am Ende unterhalb ihres Startwertes notiert - durch die Lieferung der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses getilgt.

Die Vontobel-14,90%-Protect Multi Aktienanleihe mit ISIN: **DE000VT3GRJ7**, fällig am 3.8.12, kann noch bis 25.11.11 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

WGZ BANK ZERTIFIKATE

Erklimmen Sie ein außergewöhnliches Zinsniveau.

Zeichnungsfrist  
21.11. - 09.12.2011  
WKN: WGZ5W4

Werbemitteilung

### WGZ MiniMax-Indexanleihe Plus EURO STOXX 50®

Diese Werbeanzeige ersetzt weder eine Beratung noch stellt sie ein Angebot dar. Allein maßgeblich sind die jeweiligen Wertpapierprospekte, die bei der WGZ BANK, Ludwig-Erhard-Allee 20, 40227 Düsseldorf kostenlos erhältlich bzw. im Internet unter [www.wgz-zertifikate.de](http://www.wgz-zertifikate.de) zum Download verfügbar sind.

 Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken

 **WGZ BANK**  
Die Initiativbank

## ZertifikateReport-Fazit

Diese Protect Multi Aktienanleihe eignet sich für Anleger, die bewusst das Risiko eingehen wollen, dass einer der drei deutschen Blue-Chips während der Laufzeit einmal mehr als 50 Prozent seines Basispreises einbüßt. Tritt dieser Fall jedoch nicht ein, dann können Anleger bereits in einem Jahr die überaus attraktive Rendite in Höhe von 14,90 Prozent einstreifen.

Hebel aktuell

# CHART TRADER

NEU: der Chart Trader von Eniteo – Chart-Signale in Echtzeit

Trading-Strategien flexibel umsetzen:

- automatisierte Überwachung von charttechnischen Mustern
- Auswahl passender Hebelprodukte der DZ BANK zu jedem Chart-Signal
- breites Hebelproduktportfolio an klassischen und Knock-Out-Optionsscheinen
- alles in Echtzeit



> Jetzt informieren:  
[eniteo.de/charttrader](http://eniteo.de/charttrader)



**Eniteo.de**  
Das Derivateportal der DZ BANK

## ZertifikateReport-Impressum

**Impressum:**

"ZERVUS" Kozubek & Schaffelner GmbH, Linzerstrasse 82a A-3003 Gablitz Tel.: +43 (02231) 61 0 82 Fax: +43 (02231) 61 0 82 eMail: [office@zertifikatesparen.de](mailto:office@zertifikatesparen.de) Herausgeber Walter Kozubek [office@zertifikatesparen.de](mailto:office@zertifikatesparen.de) und Claus Schaffelner [office@zertifikatesparen.de](mailto:office@zertifikatesparen.de)

**Disclaimer:**

Die Inhalte des ZertifikateReport sowie die Internetseiten von "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 und die 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!