

# ZertifikateReport

## 05/2015

12.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung



„Die Bank mit der besten *Handelsqualität.*“



BNP Paribas ist wieder  
Zertifikatehaus des Jahres.

## Inhalt



### 6% p.a. Aktienanleihe Plus auf WTI Crude Oil

S.2

Wenn sich die Talfahrt des WTI Crude Oil-Preises in den nächsten Monaten nicht um weitere 30 Prozent fortsetzt, dann werden Anleger in den nächsten neun Monaten mit einer neuen Anleihe eine Verdienstmöglichkeit von sechs Prozent pro Jahr vorfinden.



### Brent Crude Oil-Discount-Zertifikat mit 7,8% Renditechance in neun Monaten

S.3

Wenn sich die Erholung des Ölpreises auch in den kommenden Monaten fortsetzt, dann wird sich der Einsatz von Discount-Zertifikaten bezahlt machen.



### EuroStoxx50-Anleihe mit 2,5% Zinsen mit doppeltem Sicherheitsnetz

S.4

Die neue Indexanleihe auf den EuroStoxx50 bietet neben den jährlichen Zinszahlungen von 2,50 Prozent und dem 20-prozentigen Sicherheitspuffer noch ein zusätzliches Sicherheitsnetz in Form des auf 80 Prozent reduzierten Basispreises.



### 10% Zinsen mit Bayer, BMW, Dt.Bank, T-Aktie

S.5

Mit einer neuen Protect Multi-Aktienanleihe können risikobereite Anleger in den nächsten 12 Monaten einen Ertrag von 10% erzielen, wenn die Bayer-, die BMW-, die Deutsche Bank- und die Deutsche Telekom-Aktie niemals um 30 Prozent oder mehr nachgeben.



### Rendite wie geschmiert

S.6

Das neue Express-Zertifikat auf Fuchs Petrolub Vz. eignet sich für Anleger, die auf eine Seitwärtsbewegung des Mannheimer Schmierstoffproduzenten setzen. Der Sicherheitspuffer liegt komfortabel unterhalb des 12-Monats-Tiefs.



### Salzgitter-Bonus- und Discount-Zertifikate mit 13% Seitwärtschancen

S.7

Wenn die als günstig bewertet angesehen Salzgitter-Aktie in den nächsten Monaten ihr aktuelles Kursniveau halbwegs behaupten kann, dann werden Investoren mit ausgesuchten Anlageprodukten beträchtliche Ertragsmöglichkeiten vorfinden.

## 6% p.a. Aktienanleihe Plus auf WTI Crude Oil

Bei einem Blick auf den Kursverlauf des Ölpreises in den vorangegangenen drei Monaten lässt sich bereits eine leichte Abflachung des steilen Abwärtstrends erkennen. Am 30.1.15 sorgten Gerüchte über ein Abflauen der zunehmend weniger lukrativ werdenden US-Fracking-Aktivität für einen achtprozentigen Kursanstieg des Ölpreises. Der größte prozentuelle Ölpreisanstieg innerhalb eines Tages seit dem Sommer 2012 sorgte dafür, dass sich sowohl die Preise von Brent Crude Oil, als auch jene der US-Sorte WTI rasch von den langjährigen Tiefstständen nach oben hin absetzen konnten.

Wer davon ausgeht, dass der Ölpreis in den nächsten neun Monaten nicht noch einmal nahezu ein Drittel seines aktuellen Wertes einbüßen wird, könnte mit der neuen UBS-Aktienanleihe Plus auf WTI Crude Oil eine Jahresrendite von 6 Prozent lukrieren.

### Kurze Laufzeit – 30% Schutz

Als Basiswert für die Anleihe fungiert der NYMEX WTI Rohöl (Light Sweet Crude Oil) Rolling Future-Kontrakt. Der Indexschlussstand des 9.2.15 wird als Startwert für die Anleihe festgeschrieben. Bei 70 Prozent des Startwertes wird sich die während des gesamten Beobachtungszeitraumes (9.2.15 bis 9.11.15) aktivierte Barriere befinden.

Wenn der offizielle Abrechnungspreis des an der NYMEX (New York Mercantile Exchange) gehandelten Rohstoff-Futures während des gesamten Beobachtungszeitraumes immer oberhalb der Barriere gebildet wird, dann wird die Anleihe am 16.11.15 mit ihrem Ausgabepreis von 100 Prozent und einem Zinskupon in Höhe von 6 Prozent pro Jahr zurückbezahlt. Die effektive Auszahlung des Zinskupons in Höhe von 45 Euro je Nennwert von 1.000 Euro wird nach Abzug aller Kosten einen Nettoertrag in Höhe von 3,30 Prozent abwerfen.

Berührt oder unterschreitet der Futures-Kontrakt die Barriere innerhalb des Beobachtungszeitraumes, dann wird die Anleihe an ihrem Laufzeitende mit der tatsächlichen prozentuellen Wertentwicklung zwischen dem Startwert und dem dann aktuellen Preis getilgt, wobei der maximale Auszahlungsbetrag auch in diesem Fall bei 100 Prozent liegen wird.

Die UBS-6.00% p.a. Aktienanleihe Plus auf WTI Crude Oil, fällig am 16.11.15, ISIN: **DE000UBS09C0**, kann noch bis 9.2.15 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Diese Anleihe wird innerhalb der nächsten neun Monate eine Bruttojahresrendite von sechs Prozent abwerfen, wenn der Preis des WTI-Rohstoff-Futures bis dahin niemals um weitere 30 Prozent einbricht.

Werbung

Protect Pro Aktienanleihen

Auch an ruhigen  
Passagen kann man  
Freude haben.

**Jetzt zeichnen  
bis 16.02.2015 bei allen  
Sparkassen und Banken**

**Barrierenbeobachtung  
nur am Laufzeitende**

Protect Pro Aktienanleihe auf Deutsche Bank AG	
Basiswert	Deutsche Bank AG
WKN/ISIN	VZ8P4V/DE000VZ8P4V0
Kupon	5,25% p.a.
Barriere (Bandbreite)*	75–85% des Basispreises am 16.02.2015
Laufzeit	16.02.2015 bis 18.12.2015
Ausgabepreis	100% des Nennbetrages (EUR 1.000,00)

\*Der endgültige Wert wird am Festlegungstag (16.02.2015) nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum Festlegungstag innerhalb der Bandbreite festgelegt und bekannt gemacht.

Dieses Produkt bietet keinen Kapitalschutz. Anleger tragen das Risiko des Geldverlustes bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten bzw. des Garanten (Emittentenrisiko). Allein maßgeblich sind die jeweiligen Wertpapierprospekte, die beim Emittenten, Vontobel Financial Products GmbH im Internet unter [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de) zum Download verfügbar sind.

Haben Sie Fragen zu diesem Produkt? Sie erreichen uns unter der kostenlosen Kunden-Hotline 00800 93 00 93 00 oder informieren Sie sich unter [www.vontobel-zertifikate.de](http://www.vontobel-zertifikate.de)

Bank Vontobel Europe AG, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main

Leistung schafft Vertrauen

## Brent Crude Oil-Discount-Zertifikat mit 7,8% Renditechance in neun Monaten

Ende Januar übersprang der Preis für Brent Crude Oil nach seiner monatelangen Talfahrt und einer wenige Tage andauernden Seitwärtsbewegung wieder die Marke von 50 USD. Nachdem der Ölpreis am 3.2.15 sogar kurzfristig oberhalb von 58 USD notiert hatte, korrigierte er wieder leicht nach unten. Für Anleger, die nun von einer Beendigung der Talfahrt des Ölpreises ausgehen und in den nächsten Monaten leicht steigende Notierungen erwarten, könnte die Veranlagung in Discount-Zertifikaten infrage kommen.

Das währungsgesicherte (1 USD = 1 Euro) Commerzbank-Discount-Zertifikat, Cap bei 58 USD, BV 1, Bewertungstag 10.11.15, ISIN: **DE000CR52C93**, bezieht sich auf den an der InternationalExchange gehandelten Brent Crude Oil Futures-Kontrakt mit Liefermonat Dezember 2015. Beim Futures-Preis von 56,33 USD wurde das Zertifikat mit 54,59 – 54,62 Euro gehandelt. Wird der Preis des Kontraktes am Bewertungstag auf oder oberhalb des Caps von 58 USD festgestellt, dann wird das Zertifikat am 17.11.15 mit dem Höchstbetrag von 58 Euro zurückbezahlt. Somit ermöglicht dieses Zertifikat in den nächsten neun Monaten einen Ertrag in Höhe von 6,18 Prozent (=7,8% p.a.) wenn der Futures-Preis um 2,96 Prozent auf 58 USD zulegt. Notiert der Kontrakt am Bewertungstag auf dem gleichen Niveau wie jetzt, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit 56,33 Euro erfolgen, was noch immer einem Gewinn in Höhe von 3,13 Prozent entsprechen wird. Erst bei Notierungen unterhalb des Kaufpreises des Zertifikates, also unterhalb von 54,62 USD wird das Zertifikat (vor Spesen) einen Verlust verursachen. Dieser Verlust wird aber auf jeden Fall geringer als bei einem direkten Investment in den Brent Crude Oil Futures-Kontrakt ausfallen.

Werbung



**Boerse Stuttgart**  
DIE PRIVATANLEGERBÖRSE

### Zu jeder Zeit der beste Trade

Der neue Trading-Desk der Börse Stuttgart

[www.boerse-stuttgart.de/trading](http://www.boerse-stuttgart.de/trading)

**Ihre Vorteile**  
Automatische Chartanalyse  
Chartsignale in Echtzeit  
Kostenlos

[Zum Trading-Desk](#)

## EuroStoxx50-Anleihe mit 2,5% Zinsen mit doppeltem Sicherheitsnetz

Express-Anleihen und –Zertifikate bieten Anlegern Ertragsmöglichkeiten, die mit Spareinlagen oder Staatsanleihen von Ländern bester Bonität derzeit nicht zu erzielen sind. Darüber hinaus sorgen oftmals Sicherheitspuffer dafür, dass der Kapitaleinsatz auch bei Kursrückgängen des Basiswertes vollständig abgesichert ist. Je größer die eingebauten Sicherheitspuffer, desto kleiner sind naturgemäß die in Aussicht stehenden Renditen und umgekehrt.

Die neuen LBBW-Indexanleihen auf den EuroStoxx50-Index bieten Anlegern sogar dann die Chance, das Investment verlustfrei zu beenden, wenn der EuroStoxx50-Index am Laufzeitende der Anleihen unterhalb der Sicherheitsschwelle notiert.

### 2,50% Zinsen, 20% Schutz

Der am 20.2.15 fixierte Schlusskurs des EuroStoxx50 wird als Startkurs für die Anleihe festgeschrieben. Bei 80 Prozent des Startkurses wird der Basispreis liegen. Das Bezugsverhältnis der Anleihe errechnet sich, indem der Startwert von 100 Prozent durch den Basispreis dividiert wird. In diesem Fall beträgt das Bezugsverhältnis  $100:80=1,25$ .

Unabhängig vom Kursverlauf des Index erhalten Anleger nach jedem Laufzeitjahr eine Zinszahlung in Höhe von 2,5 Prozent gutgeschrieben. Unter Berücksichtigung der Kosten wird die Anleihe – sofern sie am Laufzeitende mit 100 Prozent zurückbezahlt wird – eine Nettojahresrendite von 2,40 Prozent abwerfen. Notiert der Index an einem der im Jahresabstand angesiedelten Bewertungstage auf oder oberhalb des Startwertes, dann wird die Anleihe mit 100 Prozent und der Zinszahlung von 2,50 Prozent zurückbezahlt. Läuft die Anleihe bis zum finalen Bewertungstag, 15.2.19, so wird sie ebenfalls mit dem Ausgabepreis zurückbezahlt, wenn der Index dann oberhalb des Basispreises notiert. Liegt der Index an diesem Tag mit mehr als 20 Prozent im Vergleich zum Startwert im Minus, dann errechnet sich der Rückzahlungsbetrag der Anleihe durch die Multiplikation des dann aktuellen prozentuellen Indexstandes mit dem Bezugsverhältnis. Bei einem finalen Indexstand von 72,20 Prozent des Startwertes wird die Anleihe mit  $72,2 \times 1,25 = 90,25$  Prozent zurückbezahlt. Bei einer Anleihe mit identischem Basispreis und Startwert wäre der Rückzahlungsbetrag bei 72,20 Prozent gelegen. Inklusiv der vier Zinskupons von jeweils 2,50 Prozent wird das Veranlagungsergebnis bei einem Indexstand von 72,20 Prozent unter Berücksichtigung der Kosten bei Null liegen. Erst darunter wird die Anleihe Verlust einbringen.

Die LBBW-2,50% Indexanleihe auf den EuroStoxx50, maximale Laufzeit bis 22.2.19, ISIN: **DE000LB00YE2**, kann noch bis 20.2.15 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Die 2,50% Indexanleihe auf den EuroStoxx50 bietet neben den jährlichen Zinszahlungen und dem 20-prozentigen Sicherheitspuffer noch ein zusätzliches Sicherheitsnetz in Form des – im Sinne der Anleger - auf 80 Prozent reduzierten Basispreises.

Werbung

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

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

## 10% Zinsen mit Bayer, BMW ,Dt.Bank, T-Aktie

Wer in Anleihen oder Zertifikate investiert, deren Renditechancen von der Wertentwicklung von drei oder vier Aktien abhängt, geht klarerweise das Risiko ein, dass sich einer der Basiswerte ungünstig entwickelt. Andererseits bieten solche Produkte außergewöhnlich hohe Ertragschancen und sind darüber hinaus noch mit Sicherheitspuffern ausgestattet, die auch bei moderaten Kursrückgängen der Aktienkurse die Chance auf positive Renditen am Leben erhalten.

Wenn keine der vier im DAX-Index gelisteten Aktien wie Bayer, BMW, Deutsche Bank und Deutsche Telekom in den nächsten 12 Monaten nahezu ein Drittel ihres Wertes verliert, dann wird die neue Vontobel-Protect Multi Aktienanleihe auf diese vier Aktien einen Bruttorendite im zweistelligen Prozentbereich abwerfen.

### 30 Prozent Sicherheitspuffer

Die am 13.2.15 in XETRA ermittelten Schlusskurse der Bayer-, der BMW-, der Deutsche Bank- und der Deutsche Telekom-Aktie werden als Basispreise für die Multi-Aktienanleihe fixiert. Notiert die Bayer-Aktie dann beispielsweise bei 131 Euro, BMW bei 108 Euro, die Deutsche Bank bei 27 Euro und die Deutsche Telekom bei 16 Euro, dann wird sich ein Nominalwert von 1.000 Euro entweder auf  $(1.000:131)=7,63359$  Bayer-Aktien oder auf 9,25926 BMW-Aktien oder auf 37,037034 Deutsche Bank-Aktien oder auf 62,5 T-Aktien beziehen.

Bei jeweils 70 Prozent der Basispreise werden sich die während des gesamten Beobachtungszeitraumes (13.2.15 bis 19.2.16) aktivierten Barrieren befinden.

Notieren alle vier Aktien innerhalb des Beobachtungszeitraumes permanent oberhalb der jeweiligen Barrieren, dann wird die Anleihe am 26.2.16 mit ihrem Ausgabepreis von 100 Prozent und einer Zinszahlung von 10 Prozent pro Jahr zurückbezahlt.

Berührt oder unterschreitet hingegen einer der vier Aktienkurse die Barriere, dann wird die Tilgung der Anleihe durch die Lieferung der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung erfolgen. Angenommen, die Deutsche Telekom-Aktie befindet sich nach Barriereberührung einer der vier Aktien mit einem Minus von 25 Prozent am Ende am tiefsten im Minus, dann erhalten Anleger am Laufzeitende der Anleihe 62 Deutsche Telekom-Aktien geliefert. Der Bruchstückanteil von 0,5 Aktien wird in bar abgegolten.

Die Vontobel-Protect Multi-Aktienanleihe auf Bayer/BMW/Dt.Bank/T-Aktie, ISIN: **DE000VZ77FR9**, fällig am 26.2.16, kann noch bis 13.2.15 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Diese Protect Multi-Aktienanleihe spricht risikobereite Anleger mit der Markteinschätzung an, dass sich die Kurse der vier DAX-Werte innerhalb der nächsten 12 Monate niemals um 30 Prozent oder mehr ermäßigen werden.

Werbung



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

Gezielt anlegen

**Legen Sie Wert auf einfach und transparent gestaltete Wertpapiere?**

Unser Produktangebot – Ihre Anlageentscheidung

Telefon +49 89 2171-23323  
► [www.anlegen.bayernlb.de](http://www.anlegen.bayernlb.de)

Finanzgruppe 

## Rendite wie geschmiert

Autor: Thorsten Welgen

Die Fuchs Petrolub AG stellt ein breit diversifiziertes Produktsortiment von mehreren tausend Schmierstoffen für alle Lebensbereiche und Industrien her. Klassische Anwender reichen von Bergbau, Maschinenbau und Fahrzeug- und Stahlindustrie bis zur Landwirtschaft und Pharmaindustrie. Auch in privaten Haushalten kommen Fuchs-Produkte zum Einsatz. Die nach Umsatz wichtigsten Absatzregionen sind Westeuropa, Asien und Nordamerika. Der Kurs der Vorzugsaktien steht derzeit fast auf Höhe des Allzeithochs vom März 2014 – wer das unbegrenzte Aufwärtspotential der Aktie gegen einen soliden Sicherheitspuffer eintauschen möchte, könnte auf ein Express-Zertifikat setzen.

### Renditechance von 6,9 Prozent p.a.

Der Schlusskurs der Fuchs Petrolub Vorzugsaktie vom 13.2. 2015 definiert das Tilgungslevel des Memory Express-Zertifikats ([DE000HY0Q208](#)) aus dem Hause HVB. Auf Basis des aktuellen Aktienkurses kann er mit 37 Euro angenommen werden. Die Barriere wird bei 60 Prozent dieses Tilgungslevels, entsprechend also 22,20 Euro, festgelegt. Auf diesem Niveau handelte die Aktie zuletzt im zweiten Halbjahr 2012. Sofern die Aktie am ersten Beobachtungstag (10.2.2016) auf oder oberhalb des Tilgungslevels notiert, löst der Express-Mechanismus die Zahlung eines Kupons in Höhe von 69 Euro und die Tilgung des Zertifikats zum Nominalbetrag von 1.000 Euro aus. Bei Kursen unterhalb des Tilgungslevels entfällt die Kuponzahlung zunächst und die Laufzeit des Zertifikats verlängert sich mindestens bis zum nächsten Beobachtungstag. An diesem wird analog verfahren: Liegt der Aktienkurs nun auf oder über dem Tilgungslevel, erfolgt eine doppelte Kuponzahlung von 138 Euro – entgangene Zahlungen werden also nachgeholt, sobald die Bedingungen dafür erfüllt sind. Sollte es nie zu einer vorzeitigen Fälligkeit kommen, so wird am finalen Bewertungstag nicht mehr das Tilgungslevel, sondern die wesentlich niedrigere Barriere mit dem Aktienkurs verglichen. Oberhalb dieser erzielen Anleger die Maximalrendite, denn nun erfolgen sämtliche Kuponzahlungen zuzüglich zum Nominalbetrag – der Rückzahlungsbetrag liegt dann bei 1.345 Euro. Auf oder unterhalb der Barriere entstehen dagegen herbe Verluste: Anleger erhalten eine Lieferung von 27 Fuchs Petrolub Vz. gemäß Bezugsverhältnis (1.000 Euro / 37 Euro = 27,02 Aktien, Bruchteile im Barausgleich) – und realisieren (beim sofortigen Verkauf) den gleichen Verlust wie bei einem Direktinvestment.

**ZertifikateReport-Fazit:** Das Express-Zertifikat der HVB eignet sich für Anleger, die auf eine Seitwärtsbewegung des Mannheimer Schmierstoffproduzenten setzen. Der Sicherheitspuffer liegt komfortabel unterhalb des 12-Monats-Tiefs. Das Produkt kann bis zum 13.2. mit einem Ausgabeaufschlag von einem Prozent zum Ausgabepreis von 1.010 Euro gezeichnet werden.

Werbung



Maschinen, die unseren Alltag *revolutionieren* könnten.  
Setzen Sie auf die Zukunftsbranche Robotik.

Open End Index-Zertifikat auf den Robotics and Drones Index  
WKN: UBSORD

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 

## Salzgitter-Bonus- und Discount-Zertifikate mit 13% Seitwärtschancen

Analyse von [www.zertifikate-investor.de](http://www.zertifikate-investor.de): „Die Stahlkonjunktur kam in den letzten Jahren aufgrund der Investitionskrise in der Eurozone nicht in die Gänge. Auf Sicht könnte sich die Stahlkonjunktur aber erholen. Salzgitter ist einer der größten Stahlproduzenten Europas sowie Weltmarktführer im Bereich Großrohr. Der Konzern betreibt hochmoderne und ressourceneffiziente Produktionsstätten im In- und Ausland. Er besteht aus über 200 Tochter- und Beteiligungsgesellschaften. Der Konzern ist in die fünf Geschäftsbereiche Flachstahl, Grobblech/Profilstahl, Handel, Energie und Technologie untergliedert.

### Günstige Bewertung

Mit einem für 2016 geschätzten Gewinnvielfachen von 9,2 scheint die Aktie von Salzgitter nach einem durchaus starken Kursverfall in den letzten Jahren wieder günstig gepreist. Ein Kurs-Cashflow-Verhältnis von 3,9 unterstreicht diese Annahme. Die Analysten der US-Bank Citigroup haben die Einstufung für die Aktie von Salzgitter unlängst auf „Buy“ mit einem Kursziel von 31 Euro belassen. Bei ca. 21 Euro bildete das Papier des im MDAX notierten Stahlunternehmens eine charttechnische Unterstützung.“

### Bonus- und Discount-Zertifikate

Mit Bonus- und Discount-Zertifikaten auf die Salzgitter-Aktie werden Anleger in den nächsten Monaten auch dann noch zu beachtlichen Erträgen gelangen, wenn die bei 21 Euro liegende Unterstützung nicht ganz hält.

Das Citi-Capped Bonus-Zertifikat auf die Salzgitter-Aktie mit der Barriere bei 18 Euro, Bonuslevel und Cap bei 27 Euro, Bewertungstag 7.1.16, BV 1, ISIN: [DE000CC5HP22](#), wurde beim Salzgitter-Kurs von 24,75 Euro mit 23,85 – 23,89 Euro gehandelt. Wenn der Aktienkurs innerhalb der nächsten elf Monate permanent oberhalb der Barriere gebildet wird, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit 27 Euro erfolgen.

Somit werden Anleger mit diesem Zertifikat einen Ertrag von 13 Prozent erzielen, wenn der Salzgitter-Aktienkurs während der Laufzeit des Zertifikates niemals um 27,27 Prozent auf die bei 18 Euro angebrachte Barriere nachgibt.

Das BNP-Discount-Zertifikat auf die Salzgitter-Aktie mit Cap bei 24 Euro, Bewertungstag 18.12.15, BV 1, ISIN: [DE000PA8U714](#), wurde beim Aktienkurs von 24,75 Euro mit 21,21 – 21,24 Euro taxiert. Befindet sich der Aktienkurs am 18.12.15 auf oder oberhalb des Caps von 24 Euro, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit 24 Euro stattfinden, was einem Ertrag von 12,99 Prozent (=15% p.a.) gleichkommt. Bei einem finalen Aktienkurs unterhalb des Caps wird das Zertifikat mit dem dann aktuellen Aktienkurs getilgt. Deshalb „darf“ die Salzgitter-Aktie sogar um 14 Prozent nachgeben, bevor das Investment in den roten Zahlen enden wird.

## ZertifikateReport IMPRESSUM

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