

# ZertifikateReport

37/2013

10.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung



BNP PARIBAS



## RENDEZVOUS MIT HARRY

DIE SENDUNG FÜR TRADER. JEDEN MONTAG LIVE UM 19 UHR IM INTERNET. [Hier kostenlos anmelden!](#)

## Inhalt



### V24 Carry Total Return-Index: Zinsdifferenzen von 24 Währungen nutzen

S.2

Durch die geringe Korrelation des V24 Carry Total Return-Index mit Aktien- und Anleihemärkten und seiner geringe Volatilität eignet sich ein Zertifikat auf diesen Index für risikobewußte Anleger als Beimischung zu einem klassischen Anlagedepot.



### ATX/EuroStoxx50 Bonus-Zertifikat: 4,8% Zinsen - 40% Schutz

S.3

Mit dem neuen 4,8% ATX/EuroStoxx50 Bonus-Zertifikat werden Anleger bei einem bis zu 40-prozentigen Kursrückgang der beiden europäischen Aktienindizes einen Jahresertrag von 4,8 Prozent pro Jahr erzielen.



### Floater Protect Multi-Aktienanleihe auf BMW, Daimler und VW Vzg.

S.4

Bei der neuen Floater Protect Multi-Aktienanleihe BMW, Daimler und VW Vzg. hängt das Ertragspotenzial nicht nur von der zukünftigen Wertentwicklung der Aktienkurse, sondern auch vom 3Monats Euribor-Zinssatz ab.



### VW Vzg.-Anleihen mit 7,5% und 9% Zinsen

S.5

Wenn sich der Kurs der VW Vzg.-Aktie im nächsten Jahr tendenziell seitwärts entwickelt, dann können Anleger mit unterschiedlich ausgestatteten Aktienanleihen interessante Renditen erwirtschaften.



### EADS-Zertifikate mit 8,54% Renditechance in neun Monaten

S.6

Wenn sich der Kurs der EADS-Aktie nach dem Großauftrag für Airbus in den kommenden Monaten zumindest halbwegs auf seinem aktuellen Niveau behauptet, dann werden Anleger mit Discount- und Bonus-Zertifikaten interessante Renditechance vorfinden.

## V24 Carry Total Return-Index: Zinsdifferenzen von 24 Währungen nutzen

Autor: Thorsten Welgen

Im – nach volkswirtschaftlicher Theorie - wohl perfektesten Markt der Welt, dem Devisenmarkt, kommt es regelmäßig zu Ineffizienzen, von denen das UBS-Open End-Zertifikat auf den UBS-V24 Carry Total Return-Index ([DE000UBOV24](#)) profitieren möchte. Die Problematik des sog. Forward Rate Bias beschreibt, dass Währungsterminkurse oftmals die tatsächlichen, später realisierten Veränderungen der Kassakurse „überschätzen“. Nach dem Gesetz der Arbitragefreiheit dürfte eine Kreditaufnahme in einer Niedrigzinswährung kombiniert mit einer Geldanlage in einer Hochzinswährung keine Erträge generieren – diese Theorie reflektieren auch die Terminkurse. Die Realität sieht jedoch ganz anders aus – die Kassakurse bewegen sich weitaus weniger und positive (aber auch negative!) Renditen sind durchaus realisierbar.

### Zinsdifferenzen aus 24 Währungen ausnutzen

Die rein quantitative Strategie betrachtet ständig 24 Währungen. Neben sämtlichen G10-Währungen umfasst das Auswahluniversum aus Asien den Koreanischen Won, den Philippinischen Peso, die Indische sowie Indonesische Rupie und den Singapur-Dollar. In Europa werden die Isländische, Dänische und die Tschechische Krone, der Polnische Zloty und der Ungarische Forint überwacht. Aus Südamerika und Afrika gehen der Brasilianische Real, der Mexikanische Peso und der Südafrikanische Rand in den Auswahlkorb mit ein.

Nach quantitativen Auswahlfaktoren werden nun Geldmarktkredite in den Niedrigzinswährungen aufgenommen, um sie in Hochzinswährungen anzulegen. Zur Vermeidung von Verlusten wird die Portfoliostrategie in kritischen Situationen gewechselt. Diese sollen durch den UBS-FX Volatility Filter erkannt werden, der anhand impliziter Volatilitäten am Markt für Optionen für die G10-Währungen ständig überprüft, ob der Markt sich gerade in einer risikoaffinen oder risikoaversen Phase befindet; im Extremfall werden alle Positionen gekappt. Da die Strategie Cash-Neutral ist – Kreditaufnahme und Geldanlage kompensieren sich – erfolgt permanent eine Geldanlage im Euro-Geldmarkt.

Die Entwicklung im letzten Jahr war – vermutlich durch die starken Abwertungen einiger Emerging Market-Währungen – mit minus 2,5 Prozent deutlich negativ. Positiv zu vermerken ist die geringe Volatilität – sie lag gerade einmal bei knapp 6 Prozent (der DAX bringt es im Vergleich auf knapp 14 Prozent).

Werbung

**Qualität und Sicherheit.**  
Jeder Stich muss genau sitzen, damit ein traditionelles Muster auf einer maßgeschneiderten Lederhose entsteht.

**Gezielt anlegen.** [» Mehr](#)

**3,65 % Europa-Anleihe.**  
Basiswert: EURO STOXX 50®  
WKN BLB2J5 – Zeichnung bis 18.10.2013  
(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](http://www.anlegen.bayernlb.de)) oder kostenlos bei der BayernLB erhältlich sind.

Finanzgruppe **Bayern LB**

## ZertifikateReport FAZIT

Durch die geringe Korrelation der Strategie mit Aktien- und Anleihemärkten und seine geringe Volatilität eignet sich das Indexzertifikat für risikobewußte Anleger als Beimischung zu einem klassischen Anlagedepot. Die Managementgebühr liegt bei 0,25 Prozent pro Quartal, die übliche Geld-Brief-Spanne beträgt 1 Prozent.

## ATX/EuroStoxx50 Bonus-Zertifikat: 4,8% Zinsen - 40% Schutz

Der absolute Mehrwert von Anlage-Zertifikaten, wie Discount- und Bonus-Zertifikaten, besteht darin, dass sie auch dann positive Renditen ermöglichen, wenn ein Direktinvestment in den Basiswert bereits hohe Kapitalverluste verursacht hätte. Angenommen, man investiert mittels Indexzertifikat oder ETF in den EuroStoxx50- oder den österreichischen ATX-Index und die Notierungen begeben sich mit 20 Prozent ins Minus, dann haben sich Anleger mit einem 20-prozentigen Wertverlust ihres Kapitaleinsatzes abzufinden.

Beim aktuell zur Zeichnung angebotenen RCB-4,8% ATX/EuroStoxx50-Zertifikat erzielen Anleger – unter Nichtberücksichtigung des Ausgabeaufschlages - auch dann eine Jahresrendite von 4,8 Prozent, wenn die beiden Aktienindizes innerhalb der nächsten zwei Jahre niemals 40 Prozent oder mehr ihres aktuellen Wertes einbüßen.

Werbung

### 4,8% Zinsen pro Jahr

Die am 31.10.13 beobachteten Schlussstände des EuroStoxx50- und des ATX-Index werden als Startwerte für das Bonus-Zertifikat festgeschrieben. Bei jeweils 60 Prozent der Startwerte werden die Barrieren angesiedelt sein.

Unabhängig vom Kursverlauf der Indizes erhalten Anleger nach jedem der beiden Laufzeitjahre des Zertifikates einen Zinskupon in Höhe von 4,80 Prozent ausbezahlt. Die Höhe des Rückzahlungsbetrages hängt hingegen von der Kursentwicklung der Indizes während des gesamten, vom 4.11.13 bis zum 2.11.15, angesiedelten Beobachtungszeitraumes ab.

Notieren beide Indizes während der gesamten Beobachtungsperiode permanent oberhalb der Barriere von 60 Prozent, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates mit 100 Prozent des Ausgabepreises erfolgen. Berührt oder unterschreitet ein Index die Barriere, dann wird das Zertifikat am Laufzeitende mit der prozentuellen Indexentwicklung des schlechter gelaufenen Index zurückbezahlt. Berührt ein Index die Barriere und die Indizes notieren am Laufzeitende des Zertifikates wieder oberhalb der Startwerte, dann wird die Rückzahlung des Zertifikates ebenfalls mit dem Maximalbetrag von 100 Prozent des Ausgabepreises stattfinden.

Das RCB-4,8% ATX/EuroStoxx50 Bonus-Zertifikat, Bewertungstag 28.10.15, ISIN: [AT0000A12FV5](#), kann noch bis 30.10.13 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus 1,5 Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

JETZT MITLESEN!  
BLOG.ONEMARKETS.DE

Schön, wenn man gute Vorlagen erhält.

onemarkets Blog: Täglich aktuelle Marktinformationen, charttechnische Einschätzungen und Investmentideen.

Wissen, was wichtig ist:  
blog.onemarkets.de

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

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

## ZertifikateReport FAZIT

Dieses Zertifikat spricht Anleger mit dem Wunsch nach regelmäßigen hohen Zinszahlungen in Kombination mit überschaubarem Risiko an. Das Risiko eines Kapitalverlustes wird erst dann akut, wenn die beiden Aktienindizes innerhalb der nächsten zwei Jahre die im März 2009 verzeichneten langjährigen Tiefststände deutlich unterschreiten.

## Floater Protect Multi-Aktienanleihe auf BMW, Daimler und VW Vzg.

Aktienanleihen, deren Renditechancen von mehreren Aktien abhängen, bieten wegen des höheren Risikos üblicherweise höhere Ertragschancen als Produkte, die sich nur auf einen einzelnen Basiswert beziehen. Bei der neuen Vontobel-Floater Protect Multi-Aktienanleihe auf die drei deutschen Automobilaktien BMW, Daimler und VW Vzg. hängt das Ertragspotenzial nicht nur von der zukünftigen Wertentwicklung der Aktienkurse ab. Auch die zukünftige Zinsentwicklung wird das Veranlagungsergebnis der variabel verzinsten Anleihe wesentlich beeinflussen, da auch der 3Monats Euribor-Zinssatz bei der Höhe der Zinszahlungen mitmischen wird.

### Zinskupon = 6% fix plus 3M-Euribor

Die Schlusskurse des 7.10.13 der BMW-, der Daimler- und der VW Vzg.-Aktie des 7.10.13 fungieren als Basispreise für die Multi-Aktienanleihe mit ISIN: [DE000VZ1EQM4](#). Bei jeweils 50 Prozent der Basispreise sind die Barrieren angesiedelt. Diese, für die Art und Weise der Tilgung relevanten Barrieren, sind während der gesamten, vom 7.10.13 bis zum 7.10.16 andauernden Beobachtungsperiode aktiviert.

Unabhängig vom Kursverlauf der drei DAX-Werte erhalten Anleger im Quartalsabstand eine Zinszahlung in Höhe von sechs Prozent plus dem 3-Monats Euribor Zinssatz ausbezahlt. Das ist jener Zinssatz, mit dem sich die führenden europäischen Banken für eine Laufzeit von drei Monaten Anleihen in Euro gewähren. Derzeit liegt dieser Zinssatz bei 0,225 Prozent. Angenommen, der Zinssatz bliebe gleich, dann ergäbe dies einen Jahreszinssatz von 6,225 Prozent.

Die Art und Weise der Tilgung der Anleihe hängt hingegen vom Kursverlauf der Aktien während der gesamten Beobachtungsperiode ab. Notieren alle drei Aktien innerhalb des dreijährigen Zeitraumes permanent oberhalb der Barrieren, dann wird die Anleihe am 14.10.16 mit 100 Prozent des Ausgabepreises zurückbezahlt. Dies wird auch dann der Fall sein, wenn eine der drei Aktien zwar die Barriere berührt oder unterschreitet, am Ende aber wieder alle drei Aktien oberhalb der Basispreise notieren.

Berührt oder unterschreitet ein Aktienkurs während der Beobachtungsperiode die Barriere, und eine der drei Aktien wird am Ende unterhalb des Basispreises gehandelt, so wird die Anleihe durch die Lieferung der Aktien mit der schlechtesten Wertentwicklung getilgt.

Werbung

## Aktien-Anleihen vom Topanbieter.

Top 3 laut aktueller  
DDV-Marktvolumenstatistik

- Zinszahlungen bis 12% 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 Multi-Aktienanleihe mit variabler Verzinsung wird dann die vollen Renditechancen ermöglichen, wenn keine der drei weltweit erfolgreich agierenden deutschen Autoherstelleraktien im Verlauf der nächsten drei Jahre mehr als die Hälfte ihres Wertes verliert. Ein steigender Euribor-Zinssatz wird die Renditechancen zusätzlich erhöhen.

## VW Vzg.-Anleihen mit 7,5% und 9% Zinsen

Derzeit notiert die VW Vzg.-Aktie mit 167 Euro nahezu in der Mitte der seit einem Jahr von 136 Euro bis 187 Euro aufgebauten Tradingrange. Anleger mit der Marktmeinung, dass sich der Aktienkurs auch im Verlauf des nächsten Jahres diesen Bereich nicht signifikant nach oben oder unten hin verlassen wird, könnten einen Blick auf hochprozentige Aktienanleihen werfen. Diese Anleihen spielen ihre Vorteile gegenüber direkten Aktienveranlagungen vor allem bei länger andauernden Seitwärtsphasen aus. Die Erste Group bietet derzeit zwei Aktienanleihen mit einjähriger Laufzeit auf die VW Vzg.-Aktie an.

### Anleihe ohne Sicherheitspuffer

Der Schlusskurs der VW Vzg.-Aktie des 17.10.13 wird als Basispreis für die Anleihe fixiert. Wenn der Basispreis beispielsweise bei 167 Euro gebildet wird, dann bezieht sich ein Nennwert von 1.000 Euro auf  $(1.000:167)=5,98802$  VW Vzg.-Aktien. Egal, wie sich der Aktienkurs während der Laufzeit entwickelt und wo er sich am Bewertungstag (16.10.14) befindet, erhalten Anleger bei Fälligkeit der Anleihe (18.10.14) einen Zinskupon in Höhe von 9 Prozent gutgeschrieben.

Befindet sich der Kurs der VW Vzg.-Aktie am Bewertungstag auf oder oberhalb des Basispreises, dann wird die Rückzahlung der Anleihe mit ihrem Nominalwert von 100 Prozent erfolgen. Befindet sich der Aktienkurs dann unterhalb des Basispreises, dann wird die Tilgung der Anleihe durch die Lieferung von 5 VW Vzg.-Aktie erfolgen. Der Bruchstückanteil von 0,98802 Aktien wird ausbezahlt.

### Anleihe mit 20 Prozent Sicherheitspuffer

Auch bei der gleich lang laufende Erste Group-7,50% Protect Aktienanleihe auf die VW Vzg.-Aktie wird der Basispreis am 17.10.13 ermittelt. Bei dieser Anleihe erhalten Anleger am Ende „nur“ einen Zinskupon von 7,50 Prozent gutgeschrieben. Der reduzierte Zinskupon kann als Preis für den 20-prozentigen Sicherheitspuffer dieser Anleihe angesehen werden. Wenn der Kurs der VW Vzg.-Aktie innerhalb des nächsten Jahres niemals mit 20 Prozent oder mehr ins Minus rutscht, dann wird die Anleihe am Ende – trotz eines Kursrückganges – mit ihrem Nennwert von 100 Prozent zurückbezahlt.

### Andernfalls wird die Tilgung der Anleihe wie bei der ungesicherten Variante erfolgen.

Sowohl die 9% Anleihe ohne Schutz, ISIN: AT000B119847, als auch die 7,5% Protect Anleihe, ISIN: AT000B119854 kann ab einem Mindestveranlagungsvolumen von 3.000 Euro in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 0,5 Prozent Ausgabeaufschlag erworben werden.

## ZertifikateReport FAZIT

Die ungesicherte Anleihe mit dem Kupon von 9% spricht Anleger mit seitwärts bis leicht positiver Markterwartung für die VW Vzg.-Aktie an. Da der Aktienkurs bei der 7,5% Protect Variante sogar die breit angelegte Handelsspanne nach unten hin verlassen könnte, bevor die Maximalrendite in Gefahr gerät, eignet sich die teilgeschützte Anleihe für Investoren mit höherem Sicherheitsbedürfnis.

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  **UBS**

## EADS-Zertifikate mit 8,54% Renditechance in neun Monaten

Der Großauftrag der Japan Airlines, die erstmals Langstreckenflugzeuge der Marke Airbus bestellte, ließ den Kurs der EADS-Aktie auf ein neues Rekordhoch steigen. Allerdings legte der Aktienkurs von EADS, dem Hersteller der Flugzeuge, bereits seit dem Jahresbeginn um knappe 70 Prozent zu.

Nach dem deutlichen Kursanstieg der im MDAX gelisteten EADS-Aktie besteht die Hoffnung, dass auch andere japanische Fluglinien auf Airbuse setzen wollen. Wenn diese positiven Zukunftsaussichten den EADS-Aktienkurs in den nächsten Monaten gut unterstützen, dann werden Anleger mit Bonus- und Discount-Zertifikaten mit überschaubarem Risiko zu hohen Renditen gelangen.

### Capped Bonus-Zertifikat mit Barriere bei 36 Euro

Das Vontobel-Bonus Cap-Zertifikat auf die EADS-Aktie mit der Barriere bei 36 Euro, Bonus-Level und Cap bei 60 Euro, BV 1, ISIN: [DE000VZOWA91](#), Bewertungstag 20.6.14, wurde beim Aktienkurs von 49,90 Euro mit 55,26 – 55,28 Euro zum Handel angeboten. Wenn der Kurs der EADS-Aktie bis zum 20.6.14 niemals die Barriere bei 36 Euro berührt oder unterschreitet, dann wird das Zertifikat mit dem Bonus-Level von 60 Euro zurückbezahlt. Somit ermöglicht dieses Zertifikat in den kommenden neun Monaten eine Renditechance von 8,54 Prozent, wenn der Aktienkurs niemals um 27,86 Prozent oder mehr auf 36 Euro nachgibt. Berührt der Aktienkurs die Barriere, dann wird das Zertifikat am Ende – bei einem Aktienkurs unterhalb des Bonus-Levels - mittels Aktienlieferung getilgt.

### Discount-Zertifikat mit Cap bei 46 Euro

Das HVB-Discount-Zertifikat auf die EADS-Aktie mit Cap bei 46 Euro, Bewertungstag 19.6.14, BV 1, ISIN: [DE000HV93MF5](#), wurde beim gleichen Aktienkurs mit 42,97 – 43,02 Euro gehandelt. Notiert die EADS-Aktie am 19.6.14 auf oder oberhalb des Caps, dann wird das Zertifikat mit 46 Euro zurückbezahlt. Dieses Zertifikat stellt Anlegern auf Sicht der nächsten neun Monate ein Renditechance von 6,93 Prozent in Aussicht, wenn der Aktienkurs nicht auf 46 Euro oder darunter nachgibt. Bei einem EADS-Kurs unterhalb des Caps wird auch dieses Zertifikat am Ende durch die Lieferung von EADS-Aktien getilgt.

## ZertifikateReport FAZIT

Im Falle einer halbwegs stabilen Kursentwicklung der EADS-Aktie werden Anleger sowohl mit Bonus- als auch mit Discount-Zertifikaten hohe Renditechancen vorfinden. Das maximale Gewinnpotenzial ist bei beiden Produkten begrenzt. Wegen des vergünstigten Einstiegspreises ist das Verlustrisiko bei Discount-Zertifikaten geringer als bei Bonus-Zertifikaten oder bei der Direktveranlagung im Basiswert.

## 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!