

# ZertifikateReport

## 30/2018

15.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung



BNP PARIBAS

Der Bulle kommt nach Hause.



BNP Paribas ist zum dritten Mal  
Zertifikatehaus des Jahres.



## Inhalt



### Für Risikobewusste: Express-Zertifikat auf den EuroStoxx50

S.2

Wer sich ein Express-Zertifikat zulegt, dessen Tilgungslevel aktuell „aus dem Geld“, also über Marktniveau liegt, zahlt weniger als 100 Prozent und kann daher bei (vorzeitiger) Fälligkeit eine Zusatzrendite einstreichen.



### Fix Kupon Express-Anleihe auf Air France-KLM mit 4,5% Zinsen

S.3

Diese neue Express-Anleihe mit fixem Kupon auf die Air France-KLM-Aktie ermöglicht Anlegern einen Jahresbruttoertrag von 4,50 Prozent, wenn die Aktie in vier Jahren nicht unterhalb der 50 Prozent-Barriere notiert.



### 3% Zinsen mit Best in Express Plus-Zertifikat auf den EuroStoxx50

S.5

Mit dem neuen Best in Express Plus-Zertifikat auf den EuroStoxx50 können Anleger in maximal 5 Jahren bei einem bis zu 30-prozentigen Indexrückgang Jahresbruttoerträge von 3 Prozent erwirtschaften.



### RWE, Deutsche Telekom und Adidas mit bis zu 5,90% Zinsen

S.6

Mit neuen Fixkupon-Express-Zertifikaten auf die RWE-, die Deutsche Telekom- und die Adidas-Aktie können Anleger in maximal 2,5 Jahren bei einem bis zu 35-prozentigen Kursrückgang der Aktien Jahresbruttoerträge von 3,65 bis 5,90 Prozent erwirtschaften.



### 6,3% Zinsen mit Carrefour, Kering und Renault

S.7

Mit einer neuen Protect Multi-Anleihe können Anleger in einem Jahr einen Bruttoertrag von 6,30 Prozent erzielen, wenn die Carrefour-, die Kering- und die Renault-Aktie nicht 40 Prozent ihres Ausübungspreises verlieren.

## Für Risikobewusste: Express-Zertifikat auf den EuroStoxx50

Autor: Thorsten Welgen

Bei 3.700 Punkten lag das 3-Jahres-Hoch (November 2017), bei knapp über 3.800 Punkten das 5-Jahres-Hoch (April 2015) – gut 10 Prozent darunter, auf etwa 3.400 Punkten, trödelt das europäische Marktbarometer derzeit scheinbar impulslos vor sich hin. Risikobewusste Anleger könnten mangels Alternativen im Zinsmarkt und etlichen potenziellen Störfaktoren auf den globalen Aktienmärkten auf Express-Zertifikate setzen, die mit einer möglichst langen Restlaufzeit und einer sehr niedrigen Barriere ausgestattet und derzeit unter pari zu haben sind.

### Maximale Laufzeit Mai 2023, sinkende Tilgungsschwellen

Das Express-Zertifikat der HypoVereinsbank mit der ISIN **DE000HVB2HP2** ist mit einem anfänglichen Tilgungslevel von 5.569,71 Punkten ausgestattet – das liegt gut 5 Prozent oberhalb des aktuellen Kursniveaus. Der Markt müsste also entsprechend steigen, damit es bereits nach dem ersten Laufzeitjahr (erster Bewertungstag 10.5.2019) zu einer vorzeitigen Fälligkeit kommt und Anleger den Rückzahlungsbetrag von 1.030 Euro (Rendite 7,51 Prozent p.a.) erhalten. Sollte dies nicht der Fall sein, verlängert sich die Laufzeit automatisch bis zum zweiten Bewertungstag (11.5.2020). Jetzt liegt das Tilgungslevel 10 Prozent unter Vorjahresniveau (oder 5 Prozent über dem aktuellen Niveau) auf nur noch 3.212,74 Punkten. Schließt der Index darauf oder darüber, erhalten Anleger den Betrag von 1.060 Euro und realisieren damit stattliche 4,85 Prozent p.a.

Kommt auch jetzt zu keiner vorzeitigen Fälligkeit, sinken die Tilgungsschwellen jährlich weiter (3. Jahr: 2.855,77 Punkte, potenzielle Rückzahlung 1.090 Euro, Rendite 4,11 Prozent p.a. / 4. Jahr: 2.498,80 Punkte, 1.122 Euro, 3,75 Prozent p.a.). Bei Endfälligkeit ist nur noch die Barriere von 2.141,83 Punkten relevant (auf diesem Niveau handelte der Index zuletzt im Juli 2012): Solange der Index also bis zum finalen Bewertungstag (10.5.2023) nicht mehr als 37 Prozent (!) verliert, erhalten Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag von 1.150 Euro und realisieren damit 3,52 Prozent p.a.

Sollte der Index unterhalb der Barriere schließen, erhalten Anleger den Schlussstand des Index bezogen auf den Nominalwert von 1.000 Euro pro Zertifikat und erzielen somit die gleiche Rendite wie mit einem Direktinvestment (etwa per Indexzertifikat).

**ZertifikateReport-Fazit:** Wer sich ein Express-Zertifikat zulegt, dessen Tilgungslevel aktuell „aus dem Geld“, also über Marktniveau liegt, zahlt weniger als 100 Prozent und kann daher bei (vorzeitiger) Fälligkeit eine Zusatzrendite einstreichen. Sinkende Tilgungsschwellen sind grundsätzlich ein interessantes Ausstattungsmerkmal, besonders wichtig ist jedoch die möglichst niedrige Barriere am Laufzeitende.

Werbung



**ERSTE Smart Invest Garant**  
Innovativ investieren.  
Mit der Garantie der Erste Group

**ERSTE** Group

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

Die wesentlichen Produktinformationen sind erhältlich unter [www.erstegroup.com/emissionen](http://www.erstegroup.com/emissionen)

## Fix Kupon Express-Anleihe auf Air France-KLM mit 4,5% Zinsen

Der Kurs der Air France-KLM-Aktie (ISIN: FR0000031122) brach innerhalb des kurzen Zeitraumes von Anfang Januar 2018 bis Anfang Juni 2018 um 53 Prozent ein. Seit damals konnte sich der Aktienkurs von seinem bei 6,70 Euro verzeichneten Jahrestiefstwert wieder auf sein aktuelles Niveau im Bereich von 8,95 Euro erholen. Obwohl die Streiks und die gestiegenen Kerosinpreise den Gewinn der Fluglinie massiv reduzierten, legte der Aktienkurs nach der Veröffentlichung der Zahlen zeitweise um 10 Prozent zu. Wegen des trotz der belastenden Streiks zufrieden stellenden Ergebnisses empfahlen die Analysten von Kepler Cheuvreux und der HSBC die Aktie mit einem Kursziel von 10 bzw. 11 Euro zum Kauf.

Für Anleger mit der Markteinschätzung, dass die Aktie nun das Schlimmste überstanden haben sollte, sich aber nicht dem Risiko der auch in Zukunft zu erwartenden Kursschwankungen des direkten Aktieninvestments aussetzen wollen, könnte die derzeit zur Zeichnung angebotene Erste Group-Fix Kupon Express-Anleihe auf die Air France-KLM-Aktie interessant sein.

### 4,50% Zinsen pro Jahr und 50% Sicherheitspuffer

Der am 29.8.18 festgestellte Schlusskurs der Air France-KLM-Aktie wird als Ausübungspreis für die Anleihe fungieren. Wird der Ausübungspreis beispielsweise bei 8,70 Euro fixiert, dann wird sich ein Nennwert der Anleihe von 1.000 Euro auf  $(1.000:8,70)=111,73184$  Air France-KLM-Aktien beziehen. Bei 50 Prozent des Ausübungspreises wird die ausschließlich am letzten Bewertungstag (23.8.22) aktivierte Barriere liegen. Unabhängig vom Kursverlauf der Air France-KLM-Aktie erhalten Anleger an den im Jahresabstand angesetzten Zinstermine einen fixen Kupon in Höhe von 4,50 Prozent gutgeschrieben.

Notiert die Aktie an einem der ebenfalls im Jahresintervall angesetzten Bewertungstage auf täglicher Schlusskursbasis auf oder oberhalb des Ausübungspreises, dann wird die Anleihe mit ihrem Ausgabepreis von 100 Prozent und der Zinszahlung in Höhe von 4,50 Prozent zurückbezahlt. Die Chance auf weitere Zinszahlungen erlischt im Fall der vorzeitigen Rückzahlung. Läuft die Anleihe bis zum letzten Bewertungstag, dann wird die Rückzahlung ebenfalls mit 100 Prozent erfolgen, wenn die Aktie an diesem Tag oberhalb der 50-Prozent-Barriere notiert. Hält sich der Aktienkurs an diesem Tag unterhalb der Barriere auf, dann erhalten Anleger für jeden Nominalwert von 1.000 Euro 111 Air France-KLM-Aktien geliefert. Der Gegenwert des Bruchstückanteils von 0,73184 Aktien wird Anlegern gutgeschrieben.

Das Erste Group-Express-Fix Kupon Express-Anleihe auf die Air France-KLM-Aktie, maximale Laufzeit bis 20.12.21, ISIN: AT0000A22GE8, kann derzeit in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus 1,5 Prozent Ausgabeaufschlag erworben werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Diese Express-Anleihe mit fixem Kupon ermöglicht Anlegern einen Jahresbruttoertrag von 4,50 Prozent, wenn die Air France-KLM-Aktie in vier Jahren nicht unterhalb der 50 Prozent-Barriere notiert.

Werbung



**Genossenschaftliche FinanzGruppe**  
Volksbanken Raiffeisenbanken

Schalten Sie in den nächsten Gang.  
Mit Hebelprodukten der DZ BANK.

Wir bieten eine der breitesten Produktpaletten auf deutsche Basiswerte.  
Informieren Sie sich dazu hier: [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de)

**DZ BANK**  
Die Initiativbank



**JETZT ANMELDEN:  
WWW.TRADER-2018.COM**



# Trader 2018 - Wagen Sie den Sprung an die Börse

Bereiten Sie sich im Online-Börsenspiel auf die Realität am Aktienmarkt vor und gewinnen Sie einen Jaguar F-TYPE.

Jetzt kostenfrei anmelden unter [www.trader-2018.com](http://www.trader-2018.com) und die Chance auf weitere Preise (8 x 2.222 Euro und 9 x Apple iPhone X) sowie attraktive Partnerangebote sichern.

**COMMERZBANK**

Die Bank an Ihrer Seite



**BÖRSE**  
▶ ONLINE

**BöRSE**  
Stuttgart  
DIE PRIVATANLEGERBÖRSE

comdirect



**ntv**

**T** Online

## 3% Zinsen mit Best in Express Plus-Zertifikat auf den EuroStoxx50

Zum Tiefstkurs in eine Aktie oder einen Index zu investieren und das Investment zum Höchststand zu beenden zählt zu den unerfüllbaren Wünschen vieler Anleger. Dieses Idealszenario kann auch das neue HVB-Best in Express Plus-Zertifikat auf den EuroStoxx50-Index nicht anbieten. Allerdings ermöglicht es Anlegern zum günstigsten Indexschlusskurs der nächsten 2,5 Monate in den Index einzusteigen.

Im Gegensatz zum (theoretisch) unbegrenzten Gewinnpotenzial des direkten Indexinvestments können Anleger mit diesem Zertifikat auch bei einem leichten Indexrückgang zu hohen Jahresrenditen gelangen.

### 3% Bonuschance, 30% Sicherheitspuffer

Der niedrigste Tagesschlusskurs des EuroStoxx50-Index während der Best-in-Periode (30.8.18 bis 16.11.18) wird als optimierter Startwert (Best-in-Kurs) für das Zertifikat fixiert. Deshalb ist für Anleger eine schwache Indexentwicklung wegen eines möglichst tiefen Einstiegs in den Index in den ersten 2,5 Laufzeitmonaten des Zertifikates durchaus nicht unerwünscht. Bei 100 Prozent des Startwertes wird sich der für die vorzeitige Rückzahlung des Zertifikates relevante Rückzahlungslevel befinden. Die Ertrags-Barriere wird bei 70 Prozent des Best-in-Kurses liegen.

Notiert der Index an einem der Bewertungstage (erstmal am 27.8.19) oberhalb des Rückzahlungslevels, dann wird das Zertifikat mit dem Nennwert von 100 Euro und einer Bonuszahlung von 3 Prozent pro Laufzeitjahr zurückbezahlt.

Läuft das Zertifikat bis zum letzten Bewertungstag (29.8.23), dann wird es mit dem Maximalbetrag von 115 Prozent des Nennwertes zurückbezahlt, wenn der EuroStoxx50-Index dann auf oder oberhalb der Ertrags-Barriere von 70 Prozent des Startwertes notiert.

Befindet sich der Indexstand am letzten Bewertungstag unterhalb der Ertrags-Barriere, dann erfolgt die Rückzahlung des Zertifikates gemäß der negativen prozentuellen Indexentwicklung im Verhältnis zum Startwert.

Das HVB-Best in Express Plus-Zertifikat, maximale Laufzeit bis 5.9.23, ISIN: **DE000HVB2RP1**, kann noch bis 29.8.18 in einer Stücklung von 1.000 Euro mit 1.010 Euro gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Neben der Bruttorenditechance von 15 Prozent in 5 Jahren und dem 30-prozentigen Sicherheitspuffer, könnte sich der Best in-Mechanismus, der den Einstiegszeitpunkt in den EuroStoxx50-Index optimiert, als nützlich erweisen.

Werbung

**VERLIEBT  
IN QUALITÄT.**



**AUFEINANDER VERTRAUEN  
OHNE GROSSE WORTE.**

Wir verstehen unser Handwerk: Nur das Beste für Sie! Unsere Qualität und Zuverlässigkeit bestätigen auch die großen Rating-Agenturen: A (S&P), A2 (Moody's), A+ (Fitch). Es kann so einfach sein, den richtigen Partner zu finden!

**SOCIÉTÉ  
GENERALE**

[www.sg-zertifikate.de](http://www.sg-zertifikate.de)

Bei den oben genannten Informationen handelt es sich um eine Werbemitteilung der Société Générale. Prospekt veröffentlicht, erhältlich unter [www.sg-zertifikate.de](http://www.sg-zertifikate.de).

## RWE, Deutsche Telekom und Adidas mit bis zu 5,90% Zinsen

Für Anleger, die sich nicht mit den mageren Anleiherenditen von Schuldnern bester Bonität, wie beispielsweise Bundesanleihen, zufrieden geben wollen, führt nach wie vor kein Weg am Aktienmarkt vorbei. Wer allerdings mittels eines Index-Zertifikates in den DAX-Index investieren möchte, muss naturgemäß den Kursschwankungen des Aktienindex akzeptieren.

Mit strukturierten Anlageprodukten, wie den aktuell zur Zeichnung angebotenen UBS-Express-Zertifikaten mit fixen Kupons auf die RWE- (ISIN: **DE000UBS6851**), die Deutsche Telekom- (ISIN: **DE000UBS6844**) und die Adidas-Aktie (ISIN: **DE000UBS6836**) können Anleger bei einem bis zu 35-prozentigen Kursrückgang der Aktien Jahresbruttorenditen von 3,65 Prozent (Deutsche Telekom) bis 5,90 Prozent (RWE) erzielen. Neben dem Marktrisiko ist das Bonitätsrisiko des Emittenten zu beachten. Am Beispiel des Zertifikates auf die Adidas-Aktie soll die Funktionsweise dieses Zertifikatetyps veranschaulicht werden.

### 4,40% Zinsen pro Jahr und 35% Sicherheitspuffer

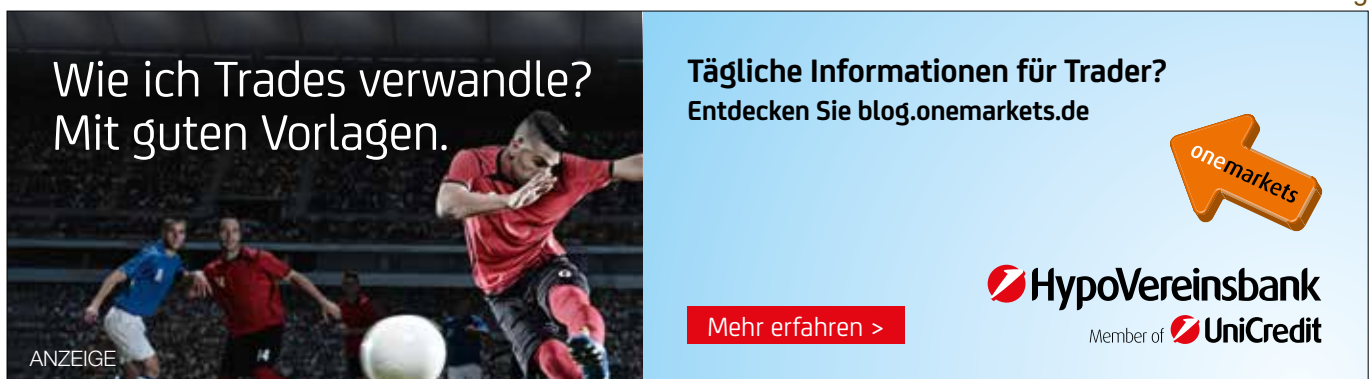
Der am 29.8.18 ermittelte Schlusskurs der Adidas-Aktie wird als Startwert für das Zertifikat fixiert. Bei einem angenommenen Startwert von 187 Euro wird sich ein Nennwert des Zertifikates von 1.000 Euro auf  $(1.000:187)=5,34759$  Adidas-Aktien beziehen. Bei 65 Prozent des Startwertes wird die während des gesamten Beobachtungszeitraumes (30.8.18 bis 1.3.21) aktivierte Barriere liegen. Unabhängig vom Kursverlauf der Aktie erhalten Anleger an den im Halbjahresabstand angesetzten Zinsterminen (erstmalig am 7.3.19) einen fixen Kupon in Höhe von 4,40 Prozent pro Jahr (=22 Euro je Nennwert von 1.000 Euro) gutgeschrieben. Notiert die Aktie an einem der ebenfalls im Halbjahresintervall angesetzten Bewertungstage (erstmalig am 28.2.19) auf oder oberhalb des Startwertes, dann wird das Zertifikat mit seinem Ausgabepreis von 100 Prozent und der Zinszahlung in Höhe von 4,40 Prozent pro Jahr vorzeitig zurückbezahlt.

Läuft das Zertifikat bis zum letzten Bewertungstag (1.3.21), dann wird die Rückzahlung mit 100 Prozent erfolgen, wenn die Adidas-Aktie während des gesamten Beobachtungszeitraumes niemals die Barriere berührt oder unterschritten hat, oder wenn sich der Aktienkurs nach der Barriereberührung am Bewertungstag wieder oberhalb des Startwertes befindet. Notiert die Aktie nach der Barriereberührung am Ende unterhalb des Startwertes, dann erhalten Anleger für jeden Nominalwert von 1.000 Euro 5 Adidas-Aktien zugeteilt. Der Gegenwert des Bruchstückanteils wird Anlegern gutgeschrieben.

Die Express-Zertifikate mit fixem Kupon, maximale Laufzeit bis 8.3.21 können noch bis 29.8.18 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus 0,5 Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Mit den neuen Fixkupon-Express-Zertifikaten auf die drei im DAX-index gelisteten Aktien können Anleger in maximal 2,5 Jahren bei einem bis zu 35-prozentigen Kursrückgang der Aktien Jahresbruttorenditen von 3,65 bis 5,90 Prozent erwirtschaften.

Werbung



Wie ich Trades verwandle?  
Mit guten Vorlagen.

ANZEIGE

Tägliche Informationen für Trader?  
Entdecken Sie [blog.onemarkets.de](http://blog.onemarkets.de)

onemarkets

HypoVereinsbank  
Member of UniCredit

Mehr erfahren >



## 6,3% Zinsen mit Carrefour, Kering und Renault

Die Kurse der im CAC40-Index gelisteten Aktien des Konsumgüterkonzerns Carrefour (ISIN: FR0000120172), des Luxusgüterkonzerns Kering (ISIN: FR0000121485) und des Automobilherstellers Renault (ISIN: FR0000131906) entwickelten sich in den vergangenen 12 Monaten ziemlich unterschiedlich. Während die Renault-Aktie Anlegern Kursgewinne von 50 Prozent ermöglichte, mussten sich die Inhaber der Carrefour-Aktie mit einem Kursverlust von mehr als 20 Prozent abfinden.

Wer nun ein Investment in die Aktien der von der Mehrheit der Analysten als kaufens- oder zumindest haltenswert eingestuften Aktien in Erwägung zieht, aber auch bei seitwärts oder schwächer laufenden Aktienkursen positive Rendite erwirtschaften möchte, könnte einen Blick auf die derzeit zum Kauf angebotene Erste Group-6,30% Protect Multi Frankreich-Anleihe 2018 – 2019 werfen.

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

Die Schlusskurse der Carrefour-, der Kering- und der Renault-Aktie vom 29.8.18 werden als Ausübungspreise für die Protect Multi Frankreich-Anleihe festgeschrieben. Bei 60 Prozent der Ausübungspreise werden sich die während des gesamten Beobachtungszeitraumes (29.8.18 bis 23.8.19) aktivierten Barrieren befinden. Unabhängig vom Kursverlauf der Aktien und auf welchem Niveau die Aktien in einem Jahr notieren werden, erhalten Anleger am 30.8.19 einen Zinskupon in Höhe von 6,30 Prozent pro Jahr gutgeschrieben.

Wenn alle drei Aktien während des gesamten Beobachtungszeitraumes auf täglicher Schlusskursbasis oberhalb der jeweiligen Barriere notieren, dann wird die Anleihe am 30.8.19 mit ihrem Ausgabepreis von 100 Prozent zurückbezahlt. Auch dann, wenn alle drei Aktienkurse nach der Barriereberührung einer einzelnen Aktie am Bewertungstag, dem 23.8.19, wieder oberhalb der Ausübungspreise notieren, wird die Anleihe mit 100 Prozent zurückbezahlt.

Befindet sich hingegen eine oder mehrere Aktie(n) nach der Barriereberührung im Vergleich zum Ausübungspreis im Minus, dann wird die Tilgung der Anleihe mittels der Lieferung der am schlechtesten gelaufenen Aktie erfolgen. Der Gegenwert von Bruchstückanteilen wird Anlegern gutgeschrieben.

Die Erste Group-6,30% Protect Multi Frankreich-Anleihe 2018-2019, fällig am 30.8.19, ISIN: AT0000A22GG3, kann derzeit ab einem Veranlagungsvolumen von 3.000 Euro in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent und 1,5 Prozent Ausgabebauschlag gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Die Protect Multi Frankreich-Anleihe ermöglicht in einem Jahr einen Bruttoertrag von 6,30 Prozent, wenn keine der drei Aktien während des gesamten Beobachtungszeitraumes 40 Prozent oder mehr ihres Ausübungspreises verliert.

## ZertifikateReport IMPRESSUM

**Impressum:** "ZERVUS" Kozubek & Schaffelner OG, 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 ZertifikateReport sowie die Internetseiten der "ZERVUS" Kozubek & Schaffelner OG 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!