

# ZertifikateReport

## 11/2022

19.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung

 BNP PARIBAS | ZERTIFIKATE

ALLE BÖRSENSENDUNGEN AUF YOUTUBE

**Volles Programm.**



## Inhalt



### Internationale Brauereien nach Russland-Schock

S.2

Die aktuell hohen Volatilitäten ermöglichen Anlegern, als Beimischung zu attraktiven Konditionen und mit Puffer auf die Seitwärtsbewegung der Top-Brauereien zu setzen.



### RWE-Zertifikat mit 15% Chance und 25% Sicherheitspuffer

S.3

Mit Bonus-Zertifikaten können Anleger das Kursrisiko des direkten Aktienkaufes deutlich reduzieren und dennoch hohe Renditen erzielen.



### Adidas-Memory Express Airbag-Zertifikat mit 5,8% Chance

S.5

Dieses Memory Express Zertifikat mit Airbag bietet bei einem 20-prozentigen Kursrückgang der Adidas-Aktie die Chance auf einen Jahresbruttoertrag von 5,8 Prozent.



### VW Vzg.- und BMW-Duo Rendite-Anleihen mit 15% Puffer

S.6

Bei DuoRendite-Anleihen handelt es sich um die Kombinationen von Geldmarktveranlagungen und Aktienanleihen.



### Gold: Einstieg mit Discount-Strategien

S.7

Mit Discount-Zertifikaten auf Gold können Anleger bereits von einer Seitwärtsbewegung des Edelmetalls profitieren und sich gegen leichte Kursrückgänge absichern.

## Internationale Brauereien nach Russland-Schock

Autor: Thorsten Welgen

Russland ist zwar noch eine vergleichsweise junge Biernation, aber mit 4,9 Prozent des globalen Konsums der viertgrößte Biermarkt der Welt nach China (20,3 Prozent), den USA (13,6 Prozent) und Brasilien (7,8 Prozent – zum Vergleich: Deutschland schafft es mit 4,4 Prozent nach Mexico auf Platz 6, Zahlen nach Kirin Holdings für 2020). Teils drastisch haben die Kurse der internationalen Brauereien auf den russischen Überfall auf die Ukraine und die Sanktionen reagiert. Wer davon ausgeht, dass die schlimmsten Korrekturen in der Branche abgeschlossen sind, kann die hohen Volatilitätsniveaus für den Einstieg in die Peers per Discount-Zertifikat nutzen.

### Nr. 1 AnheuserBusch InBev (September / Dezember)

ABInBev (BE0974293251) beschäftigt über ein Minderheits-JV mit der türkischen Efes-Brauerei ca. 3.000 Menschen in Russland. Mit 54,50 Euro notiert die Aktie auf Vorkriegsniveau. Der Discounter der LBBW (ISIN [DE000LB274X8](#)) bietet für 49,43 Euro einen Puffer von 9 Prozent und eine Rendite von 4,57 Euro oder 18,2 Prozent p.a., wenn die Aktie am 16.9.22 über dem Cap von 54 Euro schließt.

14,7 Prozent Puffer gibt's beim Discounter der BNP mit der ISIN [DE000PH7BWC6](#). Der maximale Ertrag beläuft sich auf 3,68 Euro oder 10,6 Prozent p.a., wenn die Aktie am 16.12.22 mindestens auf Höhe des Caps von 50 Euro notiert. Beide Produkte liefern im negativen Szenario eine Aktie.

### Nr. 2 Heineken (September / Dezember)

Heineken (NL0000009165) produziert mit 1.800 Angestellten in Russland, hat aber Exporte und Investments gestoppt. Die Aktie notiert mit 85,50 Euro knapp 10 Prozent unter Vorkriegsniveau. Der Discounter der HVB (Cap 84 Euro, ISIN [DE000HB0B876](#)) kostet 78,03 Euro und generiert 5,97 Euro oder 15,1 Prozent p.a., wenn die Aktie am 16.9.22 nicht unter dem Cap schließt. Puffer 8,6 Prozent.

Mehr Puffer bringt das Produkt der SG mit dem Cap bei 80 Euro (ISIN [DE000SF6LZC9](#)) für 74,65 Euro: Bei 12 Prozent Sicherheit erwirtschaftet es per 16.12.22 maximal 5,35 Euro oder 9,6 Prozent p.a. Aktienlieferung bei beiden Produkten, sofern die Caps am Bewertungstag unterschritten werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Die aktuell hohen Volatilitäten ermöglichen Anlegern, als Beimischung zu attraktiven Konditionen und mit Puffer auf die Seitwärtsbewegung der Top-Brauereien zu setzen – da beide Unternehmen weiterhin in Russland aktiv sind, müssen entsprechende Risiken (Sanktionen, Lizenzen, Verstaatlichung etc.) in die Investitionsentscheidung einfließen.



Werbung

Mit einschätzbarem Risiko zum Erfolg.  
Mit Capped Bonus-Zertifikaten von HSBC. ▶

Den Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen und die Basisinformationsblätter erhalten Sie unter [www.hsbc-zertifikate.de](http://www.hsbc-zertifikate.de). Die Billigung des Basisprospekts durch die BaFin ist nicht als ihre Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen. Wir empfehlen Interessenten und potenziellen Anlegern den Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um sich möglichst umfassend zu informieren, insbesondere über die potenziellen Risiken und Chancen des Wertpapiers. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.



## RWE-Zertifikat mit 15% Chance und 25% Sicherheitspuffer

Die RWE-Aktie (ISIN: DE0007037129) erreichte am 28. Februar 2022 bei 41,83 Euro den höchsten Kurs seit mehr als zehn Jahren. Danach verlor die Aktie im Zuge eines beträchtlichen Kurseinbruchs bis zum 7. März 2022 auf zu 32,52 Euro mehr als ein Fünftel ihres Wertes. In weiterer Folge konnte sich die Versorgeraktie nach der Veröffentlichung der guten Zahlen für das Jahr 2021 und der Bestätigung des Ausblicks wieder auf ihr aktuelles Niveau im Bereich von 37 Euro erholen.

Da europäische Energieversorger unabhängig vom Ukraine-Krieg ihre Abhängigkeit von Russland reduzieren werden und die Erzeuger und Entwickler Erneuerbarer Energien davon profitieren sollten, bekräftigten die Experten von Barclays mit einem Kursziel von 52 Euro ihre Kaufempfehlung für die RWE-Aktie.

**Die Anlage-Idee:** Für Anleger, die mit Hilfe des Aktienmarktes zu Renditen oberhalb der hohen Inflationsrate kommen wollen, könnte zum aktuellen Zeitpunkt der Kauf der RWE-Aktie durchaus interessant sein. Wer allerdings das Kursrisiko des direkten Aktieninvestments deutlich reduzieren möchte, könnte eine Veranlagung in Bonus-Zertifikate mit Cap ins Auge fassen.

Abgesehen von Dividendenzahlungen, können Privatanleger beim direkten Kauf einer Aktie nur bei einem Kursanstieg positive Rendite erreichen. Bonus-Zertifikate mit und ohne Cap bieten Anlegern im Vergleich zum direkten Aktienkauf nicht nur bei einem Kursanstieg der Aktie, sondern auch bei stagnierenden oder fallenden Kurs Chancen auf Jahresrenditen im zweistelligen Prozentbereich.

**Die Funktionsweise:** Wenn die RWE-Aktie bis zum Bewertungstag des Zertifikates niemals die Barriere bei 28 Euro berührt oder unterschreitet, dann wird das Bonus-Zertifikat am 23. Dezember 2022 mit dem Bonus-Level in Höhe von 42 Euro zurückbezahlt.

**Die Eckdaten:** Das HSBC-Bonus-Zertifikat mit Cap (ISIN: [DE000TT5Q1P7](#)) auf die RWE-Aktie verfügt über ein Bonus-Level und Cap bei 42 Euro. Der Cap definiert den maximalen Rückzahlungsbetrag des Zertifikates. Die bis zum Bewertungstag, dem 16. Dezember 2022, aktivierte Barriere liegt bei 28 Euro. Beim RWE-Aktienkurs von 37,17 Euro konnten Anleger das Zertifikat mit 36,49 Euro kaufen.

**Die Chancen:** Da das Zertifikat derzeit mit 36,49 Euro zu bekommen ist, ermöglicht es in neun Monaten einen Bruttoertrag von 15,10 Prozent (=20 Prozent pro Jahr), wenn der Aktienkurs bis zum Bewertungstag niemals um 24,67 Prozent auf 28 Euro oder darunter fällt.

**Die Risiken:** Berührt die RWE-Aktie bis zum Bewertungstag die Barriere bei 28 Euro und die Aktie notiert am Bewertungstag unterhalb des Caps, dann wird das Zertifikat mit dem am 16. Dezember 2022 festgestellten Schlusskurs der RWE-Aktie zurückbezahlt.

Werbung



### INVESTIEREN IN IMPfstoff-HERSTELLER

Entdecken Sie das Impfstoff Index-Zertifikat auf den  
Solactive Global Vaccines and Infectious Diseases Index

Jetzt mehr erfahren:  
[www.sg-zertifikate.de/impfstoff](http://www.sg-zertifikate.de/impfstoff)



Morgan Stanley

# Attraktive Indizes verdienen ein Zertifikat.

Wasserstoff, Lithium, Solarenergie – es gibt Entwicklungen, die sind dauerhafter als ein kurzfristiger Trend. Für solche Themen hat DER AKTIONÄR eigene Indizes entwickelt, in die Sie mit Index-Zertifikaten ganz einfach längerfristig investieren können. Es gilt also nun noch mehr: Mit uns können Sie über alles traden.

[www.zertifikate.morganstanley.com](http://www.zertifikate.morganstanley.com)

**EINEN TRADE VORAUS**

Diese Werbeanzeige wurde lediglich zu Informationszwecken erstellt. Bei den dargestellten Wertpapieren handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen. Der Anleger trägt grundsätzlich bei Kursverlusten des Basiswertes sowie bei Insolvenz der Emittentin ein erhebliches Kapitalverlustrisiko bis hin zum Totalverlust. Eine ausführliche Darstellung möglicher Risiken sowie Einzelheiten zu den Produktkonditionen sind den Angebotsunterlagen (den endgültigen Bedingungen, dem relevanten Basisprospekt einschließlich etwaiger Nachträge dazu sowie dem Registrierungsdocument) zu entnehmen. Etwaige hierin genannte Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit direkt oder indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich aller dieser Jurisdiktion unterliegenden Territorien und Außengebiete) oder an U.S.-Personen („U.S. persons“ wie in Regulation S des U.S. Securities Act 1933 oder dem U.S. Internal Revenue Code (jeweils in der jeweils geltenden Fassung) definiert) angeboten oder verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden. © Copyright 2022 Morgan Stanley & Co. International plc. Alle Rechte vorbehalten.

## Adidas-Memory Express Airbag-Zertifikat mit 5,8% Chance

Nach dem deutlichen Kursrückgang der vergangenen Monate und den guten Geschäftszahlen könnte nun ein günstiger Einstiegszeitpunkt in die von Experten mit Kurszielen von bis zu 350 Euro (Bernstein Research) zum Kauf empfohlene Adidas-Aktie (ISIN: DE000A1EWWW0) vorliegen.

Wer allerdings das zweifellos vorhandene Marktrisiko des direkten Aktieninvestments reduzieren möchte und dennoch akzeptable Renditen erzielen will, könnte als Alternative zum Direktinvestment die Investition in das aktuell zur Zeichnung angebotenen BNP-Memory Express Airbag-Zertifikat auf die Adidas-Aktie in Erwägung ziehen.

### 5,8% Bonuschance pro Jahr

Der Adidas-Schlusskurs vom 31.3.22 wird als Startkurs für das Zertifikat fixiert. Bei 80 Prozent des Startwertes werden sich die Barriere/Zins-Zahlungslevel befinden. Wird der Startkurs beispielsweise bei 210 Euro ermittelt, dann werden die Barriere/Zins-Zahlungslevel bei 168 Euro liegen. Die Airbag-Funktion des Zertifikates bewirkt, dass sich ein Nominalwert von 1.000 Euro nicht vom Startkurs, sondern im Sinne der Anleger vom Barriere/Zins-Zahlungslevel ableitet. Somit bezieht sich ein Nennwert von 1.000 Euro bei diesem Zertifikat auf  $(1.000:168)=5,95238$  Adidas-Aktien.

Nach jedem Laufzeitjahr, erstmals am 31.3.23, wird der dann aktuelle Aktienkurs mit dem Startkurs verglichen. Notiert die Aktie an einem der Bewertungstage auf oder oberhalb des Startkurses, dann wird das Zertifikat sofort, inklusive der Bonuszahlung von 5,8 Prozent pro Laufzeitjahr zurückbezahlt. Liegt der Kurs an einem der Stichtage zwischen der Barriere/Zins-Zahlungslevel und dem Startkurs, dann wird nur der Kupon ausbezahlt. Falls die Aktie an einem der Stichtage unterhalb der Barriere/Zins-Zahlungslevel notiert, entfällt die Zinszahlung. Diese wird aber nachgereicht, sobald der Aktienkurs an einem der folgenden Stichtage wieder oberhalb dieser Schwelle notiert.

Am Ende wird das Zertifikat mit dem Ausgabepreis und den ausstehenden Zinszahlungen getilgt, wenn sich der Aktienkurs auf oder oberhalb der Barriere/Zins-Zahlungslevel befindet. Notiert die Adidas-Aktie am finalen Bewertungstag (31.3.27) unterhalb von 80 Prozent des Startkurses, dann erhalten Anleger je Nominalwert von 1.000 Euro 5 Adidas-Aktien geliefert. Der Bruchstückanteil wird in bar abgegolten.

Das BNP-Memory Express Zertifikat mit Airbag auf die Adidas-Aktie, maximale Laufzeit bis 7.4.27, ISIN: **DE000PF99MB7**, kann noch bis 31.3.22 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent plus ein Prozent Ausgabeaufschlag gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Dieses Memory Express Zertifikat mit Airbag bietet bei einem 20-prozentigen Kursrückgang der Adidas-Aktie die Chance auf einen Jahresbruttoertrag von 5,8 Prozent. Die verlustreduzierenden Eigenschaften des Airbags werden sich erst im ungünstigen Fall einer Aktienzuteilung entfalten.



## CO<sub>2</sub>-Zertifikate

Klimaschutz trifft starke Investments.

onemarkets by

 HypoVereinsbank

MEHR INFOS

## VW Vzg.- und BMW-Duo Rendite-Anleihen mit 15% Puffer

Obwohl die Kurse der Automobilhersteller VW Vzg. (ISIN: DE0007664039) und BMW (ISIN: DE0005190003) in den vergangenen Wochen wegen der allseits bekannten Unsicherheitsfaktoren stärker als andere Branchen unter Druck geraten waren, werden sie nach wie vor von der Mehrheit der Experten als kaufens- oder zumindest haltenswert eingestuft.

Für Anleger, die den Aktien nach der Schwäch der vergangenen Monate eine halbwegs stabile Kursentwicklung zutrauen, die aber auch bei seitwärts oder leicht schwächer laufenden Aktienkurs positive Rendite erzielen wollen, könnte eine Investition in DuoRendite Aktien-Anleihen interessant sein.

Derzeit bietet die Landesbank Baden-Württemberg DuoRendite-Aktien-Anleihen mit 2,5-jähriger Laufzeit auf die VW Vzg.- (ISIN: **DE000LB3H988**) und die BMW-Aktie (ISIN: **DE000LB3H962**) mit Sicherheitspuffern von 15 Prozent und Zinskupons von 3,40 (VW Vzg.) und 4,00 Prozent (BMW) pro Jahr zur Zeichnung an. Am Beispiel der Anleihe auf die BMW-Aktie soll die Funktionsweise dieses Anleihetyps veranschaulicht werden.

### 50% Rückzahlung nach 6 Monaten

Der Schlusskurs der BMW-Aktie vom 28.3.22 wird als Startwert für die Anleihe festgeschrieben. Der Basispreis wird bei 85 Prozent des Startwertes liegen. Unabhängig von der Kursentwicklung der Aktie erhalten Anleger am 27.9.22 einen Zinsbetrag von 4,00 Prozent pro Jahr gutgeschrieben. Darüber hinaus findet bereits an diesem Tag die Rückzahlung der Hälfte des Kapitaleinsatzes statt. Die verbleibenden 500 Euro (=50 Prozent des Kapitaleinsatzes) entsprechen einem Investment in eine BMW-Aktienanleihe mit der Laufzeit bis 21.6.24. An den verbleibenden im Jahresabstand angesetzten Zinszahlungstagen bekommen Anleger für den auf nunmehr 500 Euro reduzierten Nominalwert den Zinskupon in Höhe von 2,25 Prozent pro Jahr ausbezahlt.

Notiert die BMW-Aktie am letzten Bewertungstag (20.9.24) auf oder oberhalb des Basispreises, dann erhalten Anleger den ausstehenden Nominalbetrag von 500 Euro gutgeschrieben. Bei einem Aktienkurs unterhalb des Basispreises wird die Tilgung der Anleihe mittels der Zuteilung einer am 28.3.22 ermittelten Anzahl von BMW-Aktien erfolgen.

Die Duo-Rendite-Aktienanleihen können noch bis 28.3.22 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100,00 Prozent gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Wegen der bereits nach etwas mehr als 6 Monaten stattfindenden Rückzahlung der Hälfte des Kapitaleinsatzes halbiert sich für Anleger nicht nur der in absoluten Zahlen ausgedrückte Zinsertrag, sondern auch das Verlustrisiko des direkten Aktieninvestments im Falle einer negativen Kursentwicklung einer der Aktien.

Werbung



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Rariffeisenbanken

**Bonus-Zertifikate**  
**Mit dem zusätzlichen**  
**Impuls ins Ziel kommen**

Es besteht ein Totalverlustrisiko. Mehr unter: [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de)

**DZ BANK**  
Die Initiativbank

## Gold: Einstieg mit Discount-Strategien

Autor: Thorsten Welgen

Steigende Inflationsraten, Krieg in der Ukraine – auf der Suche nach sicheren Häfen haben Investoren den Goldpreis (XC0009655157) in der zweiten Märzwoche an die Marke von 2.050 US-Dollar geschoben – aktuell werden für eine Feinunze 1.925 US-Dollar gezahlt. Wer auf diesem Niveau seine Gold-Position defensiver ausrichten will oder über einen Einstieg mit Sicherheitspuffer nachdenkt, kann sein Vorhaben mit Discount-Zertifikaten umsetzen. Alle vorgestellten Produkte der SG beziehen sich auf den Goldpreis, der von der LBMA London Bullion Market Association (lbma.org.uk) täglich festgestellt wird, haben ein Bezugsverhältnis von 10:1 und werden ausschließlich in bar ausgeglichen.

### Discount-Strategien mit Fälligkeit im Juni 2022

Das Discount-Zertifikat mit der ISIN [DE000SD5BQR1](#) und einem Cap bei 1.900 US-Dollar kostet 168,03 Euro. Daraus errechnet sich ein Puffer von 4,4 Prozent und eine maximale Rendite von 10,6 Prozent p.a., sofern die Wechselkurse konstant bleiben und die Notierung am 17.6.22 auf oder über dem Cap liegt. Eine baugleiche Variante mit Wechselkurssicherung (Quanto) gibt's unter der ISIN [DE000SD5BQH2](#) mit einem Renditepotenzial von 9,4 Prozent p.a.

### Discount-Strategien mit Fälligkeit im September 2022

Einen Puffer von 5 Prozent bringt der Discounter mit der ISIN [DE000SF5Q2S0](#). Beim Preis von 165,12 Euro beläuft sich die Renditechance unter Annahme konstanter Wechselkurse auf 7,52 Euro oder 9 Prozent p.a., wenn das Fixing am 16.9.22 zumindest auf Höhe des Caps von 1.900 US-Dollar erfolgt. Das wechselkursgesicherte Pendant (ISIN [DE000SF5Q3K5](#)) erwirtschaftet maximal 7,1 Prozent p.a.

### Discount-Strategien mit Fälligkeit im Dezember 2022

Längere Laufzeit, mehr Sicherheit: 7,8 Prozent Abschlag bietet der Discounter mit der ISIN [DE000SF5Q2Y8](#) und einem Cap auf 1.850 US-Dollar. Bei einem Preis von 160,27 Euro sind bei konstanten Wechselkursen ca. 7,86 Euro oder 6,5 Prozent p.a. drin – unter der Bedingung, dass das Cap am Bewertungstag 16.12.22 nicht unterschritten wird. Die wechselkursgesicherte Variante mit der ISIN [DE000SF5Q3P4](#) generiert eine Maximalrendite von 4,5 Prozent p.a.

**ZertifikateReport-Fazit:** Eine mehr oder weniger starke Beimischung von Gold diversifiziert nahezu jedes traditionelle Aktien- und Rentenportfolio. Mit Discount-Zertifikaten können Anleger bereits von einer Seitwärtsbewegung des Edelmetalls profitieren und sich gegen leichte Kursrückgänge absichern.

## 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 Tätigung irgendeiner Handelsaktivität bezüglich der hier dargestellten Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder Derivate an die Bank Ihres Vertrauens! Hinweis auf mögliche Interessenkonflikte: Der Autor kann über Wertpapiere und Geldanlageprodukte schreiben, die er selbst besitzt, besaß, beabsichtigt zu erwerben oder zu handeln.