

# ZertifikateReport

## 10/2023

20.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung

 **BNP PARIBAS** | ZERTIFIKATE

**„Auszeichnungen? Liegen uns im Blut.“**  
Hier handeln Sie richtig.





## Inhalt



### Airbus mit interessanten Seitwärtsrenditen

S.2

Wer auf dem aktuellen Niveau zumindest von einer Seitwärtsbewegung der Airbus-Aktie profitieren will, wählt das passende Zertifikat nach individuellen Präferenzen für Chance, Risiko und Anlagehorizont.



### VW Vz.-Bonus-Zertifikat mit 18%-Chance und 29% Schutz

S.3

Bonus-Zertifikate mit Cap werden in den nächsten Monaten auch dann hohe Renditen ermöglichen, wenn sich der Kursanstieg der Aktie nicht weiter fortsetzt.



### Beiersdorf: top, aber teuer?

S.5

Die Zertifikate und die Aktienanleihe eignen sich für Anleger, die eine defensive Positionierung auf den defensiven Sektor suchen und mit Puffer darauf setzen wollen, dass die Beiersdorf-Aktie in den nächsten Monate zumindest seitwärts tendieren wird.



### Allianz, Porsche und Commerzbank mit 35% Schutz

S.6

Neue Fixkupon-Express-Zertifikaten auf die drei DAX-Aktien ermöglichen in maximal drei Jahren bei bis zu 35-prozentigen Kursrückgängen der Aktien Jahresbruttorenditen von 5,75 bis 8,80 Prozent.



### Allianz, AXA und Uniq mit 8,50% Zinsen und 40% Schutz

S.7

Mit einer neuen Anleihe können Anleger in den nächsten zwei Jahren bei einem bis zu 40-prozentigen Kursrückgang der Aktien einen Bruttojahresertrag von 8,50 Prozent erzielen.

## Airbus mit interessanten Seitwärtsrenditen

Autor: Thorsten Welgen

Airbus (NL0000235190) hat bereits Mitte Februar die Ergebnisse für 2022 vorgelegt, die leicht oberhalb der Konsensus-Schätzungen lagen. Der Konzernumsatz stieg um 13 Prozent auf 58,8 Mrd. Euro, das bereinigte EBIT legte um 16,1 Prozent auf 5,6 Mrd. Euro zu. Gut zwei Drittel der Umsätze entfielen auf die zivile Flugzeugsparte, knapp 20 Prozent auf Defence & Space und 11 Prozent auf Helikopter. Im Orderbuch für kommerzielle Flugzeuge stehen über 7.200 Maschinen (84 Prozent davon A320), allerdings muss Airbus aufgrund von Lieferkettenproblemen das Ziel von 75 Stück/Monat auf 2026 verschieben bleibt ein Jahr länger bei 65 Stück/Monat. Für die Analysten der SG sollte Airbus mit einem wachsenden Barbestand in einer starken Position sein, um 2024 ein Aktienrückkaufprogramm anzukündigen, ihr 12-Monats-Kursziel liegt bei 152 Euro.

### Discount-Strategie mit 14 Prozent Puffer (September)

Der Discounter von Morgan Stanley mit der ISIN [DE000MB0G282](#) bietet beim Preis von 102,33 Euro einen Puffer von 14,2 Prozent. Aus der Differenz zum Höchstbetrag von 110 Euro errechnet sich eine Renditechance von 7,67 Euro oder 14,2 Prozent p.a. Barausgleich in allen Szenarien.

### Bonus-Strategie mit 33 Prozent Puffer (September)

Wenn die Barriere bei 80 Euro (!) beim Capped-Bonus-Zertifikat ([DE000PE5FP06](#)) der BNP Paribas bis zum 15.9.23 niemals verletzt wird, erhalten Anleger den Bonus- und Höchstbetrag von 120 Euro. Beim aktuellen Preis von 113 Euro sind damit 7 Euro oder 11,8 Prozent p.a. drin. Barausgleich am Laufzeitende. Attraktiv: Das Produkt gibt's über 5 Prozent günstiger als die Aktie (Abgeld).

### Einkommensstrategie mit 8 Prozent Kupon p.a. und 16 Prozent Puffer (Dezember)

Die Aktienanleihe der DZ Bank mit der ISIN [DE000DW8LCW8](#) zahlt unabhängig von der Aktienkursentwicklung einen Kupon von 8 Prozent p.a. Durch den Kaufpreis unter pari steigt die Rendite auf 9,7 Prozent p.a., wenn die Aktie am 13.12.23 über dem Basispreis von 100 Euro notiert. Andernfalls erhalten Anleger 10 Aktien gemäß Bezugsverhältnis (= 1.000 Euro / 100 Euro).

**ZertifikateReport-Fazit:** Prall gefüllte Auftragsbücher vs. Lieferkettenprobleme: Wer auf dem aktuellen Niveau zumindest von einer Seitwärtsbewegung der Airbus-Aktie profitieren will, wählt das passende Zertifikat nach individuellen Präferenzen für Chance, Risiko und Anlagehorizont – die aktuellen impliziten Volatilitäten sorgen für interessante Konditionen.



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.



## VW Vz.-Bonus-Zertifikat mit 18%-Chance und 29% Schutz

Im Gegensatz zu den ebenfalls im DAX gelisteten Automobilaktien BMW, Mercedes-Benz und Porsche konnte sich die VW Vz.-Aktie (ISIN: DE0007664039) in den vergangenen zwölf Monaten nicht positiv entwickeln. Die vollen Auftragsbücher, der bessere Zugang zu Halbleitern und die Anhebung der Dividende sorgten am 3. März 2023 für einen kräftigen Kursanstieg der VW Vz.-Aktie.

Wegen der über den Markterwartungen liegenden Profitabilität und der Bestätigung des Ausblickes bestätigte die Mehrheit der Experten mit Kurszielen von bis zu 237 Euro (RBC Capital Marktes) ihre Kauf- oder Halte-Empfehlung für die VW Vz.-Aktie.

**Anlage-Idee:** Anleger, die der VW Vz.-Aktie gegenüber den anderen im DAX gelisteten Automobilwerten Aufholpotenzial zutrauen und gleichzeitig das Kursrisiko des direkten Aktieninvestments reduzieren möchten, könnten als Alternative zum direkten Aktienkauf die Anschaffung eines Bonus-Zertifikates mit Cap in Erwägung ziehen. Mit solchen Produkten können Anleger mit deutlich gesenktem Verlustrisiko in den nächsten zwölf Monaten Renditen im zweistelligen Prozentbereich erzielen.

Bonus-Zertifikate mit Cap bieten Anlegern gegenüber dem direkten Aktienkauf den Vorteil, dass sie auch bei stagnierenden oder nachgebenden Aktienkursen hohe Renditen ermöglichen. Als Gegengeschäft für die attraktiven Seitwärtschancen müssen Zertifikateanleger auf das unbegrenzte Gewinnpotenzial des Aktieninvestments und in Aussicht stehende Dividendenzahlungen verzichten.

**Die Funktionsweise:** Wenn die VW Vz.-Aktie bis zum Bewertungstag des Zertifikates niemals die Barriere bei 95,00 Euro berührt oder unterschreitet, dann wird das Bonus-Zertifikat mit Cap am 22. März 2024 mit dem Bonuslevel in Höhe von 157,50 Euro zurückbezahlt.

**Die Eckdaten:** Beim DZ Bank-Bonus-Zertifikat mit Cap auf die VW Vz.-Aktie (ISIN: [DE000DDZ9CG5](#)) befinden sich Bonuslevel und Cap bei 157,50 Euro. Der Cap definiert den maximalen Auszahlungsbetrag des Zertifikates. Die bis zum Bewertungstag, dem 15. März 2024, aktivierte Barriere liegt bei 95 Euro. Beim VW Vz.-Aktienkurs von 133,80 Euro konnten Anleger das Zertifikat mit 134,02 Euro kaufen.

**Die Chancen:** Da Anleger das Zertifikat derzeit mit 134,02 Euro erwerben können, ermöglicht es in zwölf Monaten einen Bruttoertrag von 17,52 Prozent, wenn der Aktienkurs bis zum Bewertungstag niemals um 29,00 Prozent auf 95,00 Euro oder darunter fällt.

**Die Risiken:** Berührt die VW Vz.-Aktie bis zum Bewertungstag die Barriere bei 95,00 Euro und die Aktie notiert am Bewertungstag unterhalb des Caps, dann wird das Zertifikat mit dem am Bewertungstag festgestellten Schlusskurs der VW Vz.-Aktie zurückbezahlt. Wird dieser unterhalb von 134,02 Euro fixiert, dann wird das Zertifikate-Investment einen Verlust verursachen.

Werbung



## UC ESG GLOBAL RENEWABLE ENERGIES INDEX

Investieren Sie in alternative Energieträger.

onemarkets by

 HypoVereinsbank

[MEHR INFOS](#)

Morgan Stanley

# Easy. Börslich. Gebührenfrei!

Der neue Handel in Stuttgart:  
Nur mit Morgan Stanley.



**EASY EUWAX**  
Börse Stuttgart

Null Gebühren bei  
**comdirect**

Handeln Sie jetzt börslich ohne Gebühren\*: Wählen Sie Morgan Stanley-Produkte und den Handelsplatz Stuttgart. „EASY EUWAX“ heißt das neue Angebot, das dauerhaft für alle Broker gilt. Zusätzlich entfallen bei comdirect neben den Handelsgebühren auch alle anderen Kosten. Einen Trade voraus – mit Morgan Stanley an der Börse Stuttgart.

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



**Einen Trade voraus**

\* Die entsprechenden Konditionsdetails entnehmen Sie bitte dem Preisverzeichnis des Handelspartners.

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 Registrierungsdokument) 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 2023 Morgan Stanley & Co. International plc. Alle Rechte vorbehalten.

## Beiersdorf: top, aber teuer?

Autor: Thorsten Welgen

Der Konsumgüterkonzern Beiersdorf hat trotz des volatilen Marktumfelds 2022 eines der erfolgreichsten Geschäftsjahre seiner jüngeren Geschichte vorgelegt: Das organische Umsatzwachstum betrug +10,2 Prozent, das EBIT verbesserte sich ohne Sondereffekte um +20% auf 1,2 Mrd. Euro, die EBIT-Marge stieg leicht auf 13,2 Prozent. Das Consumer-Segment ist dabei über alle Marken und Regionen gewachsen, allerdings ist die Aktie (DE0005200000) mit einem KGV auf Basis der für 2023 geschätzten Gewinne von über 28 vergleichsweise hoch. Wer bei der Aktie Gewinne mitnehmen will, aber in dem grundsätzlichen defensiven Konsumtitel engagiert bleiben will, könnte mit Zertifikaten Risiken reduzieren und sich für eine Seitwärtsbewegung positionieren.

### Discount-Strategie mit 7 Prozent Puffer (September)

Das Discount-Zertifikat der LBBW mit der ISIN [DE000LB3TYY7](#) bietet bei einem Preis von 102,75 Euro einen Sicherheitspuffer von 7,6 Prozent. Aus der Differenz zum Höchstbetrag (Cap) von 110 Euro errechnet sich eine Renditechance von 7,25 Euro oder 13,4 Prozent p.a. – schließt die Aktie am Bewertungstag 15.9.23 unter dem Cap, erhalten Anleger die Lieferung einer Aktie.

### Bonus-Strategie mit 19 Prozent Puffer (September)

Das Bonus-Capped-Zertifikat der BNP Paribas mit der ISIN [DE000PE6Q3G1](#) bringt durch die Barriere bei 90 Euro komfortable 18,9 Prozent Puffer. Bei einem Preis von 112,60 Euro und einem Cap von 120 Euro beträgt die maximale Rendite 7,40 Euro oder 12,4 Prozent p.a. – vorausgesetzt, dass die Aktie am Bewertungstag 15.9.23 nicht unter dem Cap schließt, sonst erhalten Anleger einen Barausgleich.

### Einkommensstrategie mit 7 Prozent Kupon p.a. und 10 Prozent Puffer (Dezember)

Die Aktienanleihe der BNP Paribas (ISIN [DE000PE0B7K7](#)) zahlt unabhängig vom Aktienkurs einen fixen Kupon von 7 Prozent p.a. Liegt der Aktienkurs am Bewertungstag 15.12.23 auf oder über dem Basispreis von 100 Euro, erhalten Anleger zudem den vollständigen Nominalbetrag zurück; durch den Einstiegskurs unter pari liegt die effektive Rendite dann bei 7,8 Prozent p.a. Andernfalls erhalten sie die Lieferung von 10 Aktien gemäß Bezugsverhältnis (= 1.000 Euro / 100 Euro). Puffer 9,9 Prozent.

**ZertifikateReport-Fazit:** Die Zertifikate und die Aktienanleihe eignen sich grundsätzlich für Anleger, die eine defensive Positionierung auf den defensiven Sektor suchen und mit Puffer darauf setzen wollen, dass die Beiersdorf-Aktie innerhalb der nächsten sechs bis neun Monate zumindest seitwärts tendieren wird.



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken

Werbung

## Krypto im Depot

### Bitcoin- und Ether-Future: jetzt mit DZ BANK Endlos Zertifikaten investieren

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

**DZ BANK**  
Die Initiativbank

## Allianz, Porsche und Commerzbank mit 35% Schutz

Strukturierte Anleihen und Zertifikate auf solide Basiswertes werden von Anlegern eingesetzt, um den aktuell hohen Kaufkraftverlust besser abfedern zu können, als dies mit festverzinslichen Anleihen von Emittenten bester Bonität derzeit möglich ist.

Mit neuen UBS-Fixkupon-Express-Zertifikaten auf die drei DAX-Werte Porsche AG, Commerzbank und Allianz können Anleger bei bis zu 35-prozentigen Kursrückgängern der Aktien in maximal drei Jahren positive Renditen erwirtschaften.

Während das Zertifikat auf die Allianz-Aktie (ISIN: [DE000UBS97Y9](#)) einen Jahresbruttoertrag von 5,75 Prozent ermöglicht, stellt das Zertifikat auf die Commerzbank-Aktie (ISIN: [DE000UBS99Y5](#)) sogar eine Jahresbruttorendite von 8,80 Prozent pro Jahr in Aussicht. Am Beispiel des Zertifikates auf die Porsche AG-Aktie (ISIN: [DE000UBS00Y3](#)) soll die Funktionsweise dieses Zertifikatetyps veranschaulicht werden.

### 6,55% Zinsen pro Jahr und 35% Sicherheitspuffer

Der Porsche AG-Schlusskurs vom 15.3.23 wird als Basispreis für das Zertifikat fixiert. Bei 65 Prozent des Basispreises wird die ausschließlich am finalen Bewertungstag (16.3.26) aktivierte Barriere liegen. Unabhängig vom Kursverlauf der Aktie erhalten Anleger an den im Halbjahresabstand angesetzten Zinstermen, erstmals am 22.9.23, einen fixen Zinskupon in Höhe von 6,55 Prozent pro Jahr gutgeschrieben, was einem Eurogegenwert von 32,75 Euro je Nennwert von 1.000 Euro pro Halbjahr entspricht.

Notiert die Aktie an einem der ebenfalls im Halbjahresintervall angesetzten Bewertungstage, erstmals am 15.9.23, auf oder oberhalb des Startwertes, dann wird das Zertifikat mit seinem Ausgabepreis von 100 Prozent und der Zinszahlung in Höhe von 6,55 Prozent pro Jahr vorzeitig zurückbezahlt und die Chance auf weitere Zinszahlungen erlischt.

Läuft das Zertifikat bis zum letzten Bewertungstag (16.3.26), dann wird die Rückzahlung mit 100 Prozent erfolgen, wenn die Aktie dann oberhalb der 65-prozentigen Barriere notiert. Notiert sie an diesem Tag auf oder unterhalb der Barriere, dann wird das Zertifikat mittels der Lieferung einer am 15.3.23 errechneten Anzahl von Porsche AG-Aktien getilgt. Die Express-Zertifikate können noch bis zum 15.3.23 gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Mit den neuen Fixkupon-Express-Zertifikaten auf die drei DAX-Aktien können Anleger in maximal drei Jahren bei bis zu 35-prozentigen Kursrückgängen der Aktien Jahresbruttorenditen von 5,75 bis 8,80 Prozent erwirtschaften.

Werbung



## INVESTIEREN IN DIE GLOBALE ABFALLINDUSTRIE

Entdecken Sie das Index-Zertifikat auf den SGI Global Waste Management Index CNTR

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



## Allianz, AXA und Uniqa mit 8,50% Zinsen und 40% Schutz

Die Aktien von Versicherungsunternehmen entwickelten sich im Verlauf des vorangegangenen halben Jahres durchwegs positiv. Konnten Anleger innerhalb dieses Zeitraums mit der AXA-Aktie (ISIN: FR0000120628) einen Kursgewinn von 9 Prozent erzielen, so konnten die Inhaber der Uniqa-Aktie (ISIN: AT0000821103) und der Allianz-Aktie (ISIN: DE0008404005) sogar Buchgewinne von 15 und 21 Prozent erreichen.

Für Anleger, die in den nächsten Jahren von keinen allzu großen Kursrückgängen der drei Versicherungsaktien ausgehen, könnte eine Investition in die neue Versicherung Plus-Aktienanleihe der RBI interessant sein, die bei einem bis zu 40-prozentigen Kursrückgang der Aktien eine Jahresbruttorendite von 8,50 Prozent ermöglichen wird.

### 8,50% Zinsen, 40% Sicherheit, Barrierebeobachtung nur am Laufzeitende

Die Schlusskurse der Allianz-, der AXA- und der Uniqa-Aktie vom 21.3.23 werden als Startwerte für die Anleihe festgeschrieben und die jeweiligen Bezugsverhältnisse ermittelt. Wird beispielsweise für die Allianz-Aktie ein Basispreis von 210 Euro ermittelt, dann wird sich ein Nennwert der Anleihe von 1.000 Euro auf  $(1.000:210)=4,76190$  Allianz-Aktien beziehen.

Die jeweiligen Barrieren, die ausschließlich am letzten Bewertungstag, dem 18.3.25, aktiviert sein werden, liegen bei 60 Prozent der Startwerte. Nach jedem der zwei Laufzeitjahre erhalten Anleger einen Zinskupon in Höhe von 8,50 Prozent pro Jahr gutgeschrieben. Wenn die drei Aktienkurse am Bewertungstag oberhalb der jeweiligen Barrieren gebildet werden, dann wird die Anleihe am 21.3.25 mit ihrem Nennwert von 1.000 Euro zurückbezahlt.

Berührt oder unterschreitet hingegen eine Aktie am Bewertungstag ihre Barriere, dann wird die Tilgung der Anleihe mittels der Lieferung der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung erfolgen. Wird die Anleihe beispielsweise mittels der Lieferung von Allianz-Aktien getilgt, dann erhalten Anleger 4 Aktien zugeteilt und der Gegenwert des Bruchstückanteil wird gutgeschrieben.

Die RBI-8,50% Versicherung Plus Aktienanleihe, fällig am 21.3.25, ISIN: **AT0000A32S60**, kann derzeit in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Diese Anleihe wird in den nächsten zwei Jahren einen Bruttojahresertrag von 8,50 Prozent abwerfen, wenn die drei Versicherungsaktien in zwei Jahren nicht mit 40 Prozent im Vergleich zu den am 21.3.23 festgestellten Schlusskursen im Minus notieren.

## 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.