

# ZertifikateReport

## 41/2023

20.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung

 BNP PARIBAS | ZERTIFIKATE

ZUM ZEHNTEN MAL BESTER ANBIETER VON HEBELPRODUKTEN  
**Das ist ja wirklich zehnsationell.**



## Inhalt



**Deutsche Bank-Zertifikat mit 23%-Chance und 31% Sicherheitspuffer** S.2  
Mit Bonus-Zertifikaten mit Cap können Anleger auch dann hohe Renditen erzielen, wenn der Aktienkurs diese Bandbreite nach unten hin verlässt.



**SAP: zweistellige Seitwärtsrenditen mit Puffer** S.3  
Wer das größte europäische Technologie-Unternehmen als Kerninvestment ansieht und eine defensive Positionierung vorzieht, können sich mit den gegen moderate Rücksetzer schützen und dabei zweistellige Seitwärtsrenditen erzielen.



**Adidas mit kleinerem Minus – Aktie zieht an** S.5  
Wer davon ausgeht, dass die Adidas-Aktie fair bewertet und das Aufwärts- wie auch Abwärtspotenzial überschaubar ist, können sich mit den Zertifikaten die Chance auf attraktive Seitwärtsrenditen inklusive Puffer sichern.



**Deutsche Börse-Zertifikate mit bis zu 12%-Chance und 30% Sicherheitspuffer** S.6  
Mit Bonus- und Discount-Zertifikaten können Anleger sogar bei einem stagnierenden oder nachgebenden Aktienkurs positive Rendite erzielen.



**Erste Group, OMV und voestalpine mit 10% Zinsen und 40% Schutz** S.7  
Diese Anleihe wird in den nächsten zwei Jahren einen Bruttojahresertrag von 10 Prozent abwerfen, wenn die drei österreichischen Aktien in zwei Jahren nicht 40 Prozent ihres Wertes verlieren.

## Deutsche Bank-Zertifikat mit 23%-Chance und 31% Sicherheitspuffer

Nach dem durch die Pleite der US-Bank SVB Financial Group verursachten Kurseinbruch der Finanzwerte im März 2023 konnte sich die Deutsche Bank-Aktie (ISIN: DE0005140008) stabilisieren. Seit einem halben Jahr wird die Aktie innerhalb einer Spanne von 9,10 Euro bis 10,50 Euro gehandelt.

Zuletzt konnte sich die Aktie nicht der Schwäche des Gesamtmarktes entziehen. Mit aktuell 9,60 Euro befindet sich der Aktienkurs derzeit nahezu in der Mitte der Spanne. In Erwartung einer soliden operativen Entwicklung der Bank bekräftigten Experten mit Kurszielen von bis zu 18,90 Euro ihre Kauf- oder Halte-Empfehlungen für die Deutsche Bank-Aktie.

**Anlage-Idee:** Für Anleger, auf dem aktuellen Kursniveau eine Investition in die als leicht unterbewertet eingeschätzte Deutsche Bank-Aktie ins Auge fassen und gleichzeitig das Kursrisiko des direkten Aktieninvestments deutlich reduzieren möchten, könnte als Alternative zum direkten Aktieninvestment der Kauf eines Bonus-Zertifikates mit Cap interessant sein. Mit solchen Produkten können Anleger mit deutlich gesenktem Verlustrisiko in den nächsten zwölf Monaten Renditen im zweistelligen Prozentbereich erwirtschaften.

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 Deutsche Bank-Aktie bis zum Bewertungstag des Zertifikates niemals die Barriere bei 6,60 Euro berührt oder unterschreitet, dann wird das Bonus-Zertifikat mit Cap am 31. Dezember 2024 mit dem Bonuslevel in Höhe von 12,10 Euro zurückbezahlt.

**Die Eckdaten:** Beim DZ Bank-Bonus-Zertifikat mit Cap auf die Deutsche Bank-Aktie (ISIN: [DE000DJ5F9N3](#)) befinden sich Bonuslevel und Cap bei 12,10 Euro. Der Cap definiert den maximalen Auszahlungsbetrag des Zertifikates. Die bis zum Bewertungstag, dem 20. Dezember 2024, aktivierte Barriere liegt bei 6,60 Euro. Beim Deutsche Bank-Aktienkurs von 9,60 Euro konnten Anleger das Zertifikat mit 9,87 Euro kaufen.

**Die Chancen:** Da Anleger das Zertifikat derzeit mit 9,87 Euro erwerben können, ermöglicht es in 14 Monaten einen Bruttoertrag von 22,59 Prozent (gleich 19 Prozent pro Jahr), wenn der Aktienkurs bis zum Bewertungstag niemals um 31,25 Prozent auf 6,60 Euro oder darunter fällt.

**Die Risiken:** Berührt die Deutsche Bank-Aktie bis zum Bewertungstag die Barriere bei 6,60 Euro und die Aktie notiert am Bewertungstag unterhalb des Caps, dann wird das Zertifikat mit dem am Bewertungstag festgestellten Schlusskurs der Deutsche Bank-Aktie zurückbezahlt. Wird dieser unterhalb von 9,87 Euro fixiert, dann wird das Zertifikate-Investment einen Verlust verursachen.

Werbung



Für ein fundiertes Handeln am Aktienmarkt.  
Chart-Talk mit Martin Utschneider und Dominik Auricht.

onemarkets by  
**UniCredit**

Jetzt zum Webinar anmelden

## SAP: zweistellige Seitwärtsrenditen mit Puffer

Autor: Thorsten Welgen

SAP (DE0007164600) hat vergangene Woche die Ergebnisse zum dritten Quartal veröffentlicht und mit soliden Zuwächsen im Cloudgeschäft (Umsatzplus 23 Prozent auf 3,47 Milliarden Euro) sowie Effizienzsteigerungen und Kosteneinsparungen die Erwartungen der Analysten übertroffen. Der Konzernumsatz stieg um 4 Prozent auf 7,7 Mrd. Euro, der operative Gewinn legte um 16 Prozent auf knapp 2,3 Milliarden Euro zu, der Nettoüberschuss stieg sogar um 34 Prozent auf 1,7 Mrd. Euro. Wer auf dem aktuellen Kursniveau nahe der Allzeithochs eine defensive Alternative zum Direktinvestment in die Aktie sucht, kann mit Zertifikaten bereits bei der Fortsetzung der Seitwärtsbewegung profitieren.

### Discount-Strategie mit 6,3 Prozent Puffer (März)

Mit dem Discount-Zertifikat der BNP Paribas mit der ISIN [DE000PC0KNX2](#) erhalten Anleger zum Preis von 117,30 Euro einen Puffer von 6,3 Prozent. Aus dem Höchstbetrag (Cap) von 125 Euro errechnet sich eine Renditechance von 7,70 Euro oder 16 Prozent p.a. Schließt die Aktie am Bewertungstag 15.3.24 unter dem Cap, erhalten Anleger eine SAP-Aktie.

### Defensive Bonus-Strategie mit Abgeld und 24,1 Prozent Puffer (Juni)

Das Bonus-Zertifikat mit Cap der HVB mit der ISIN [DE000HC39C02](#) ist mit einem Bonusbetrag und Cap von 125 Euro ausgestattet. Sofern die Barriere bei 95 Euro (Puffer 22,9 Prozent) bis zum Bewertungstag 21.6.24 niemals berührt oder unterschritten wird, erhalten Anleger den Bonus- und Höchstbetrag; andernfalls eine Aktie. Beim Kaufpreis von 117,19 Euro liegt der maximale Gewinn bei 7,81 Euro (Rendite 10 Prozent p.a.). Attraktiver Discount-Effekt: mehr als 6 Prozent Abgeld!

### Einkommensstrategie mit 10,75 Prozent Kupon p.a. (September)

Die Aktienanleihe der SG mit der ISIN [DE000SW3T213](#) zahlt einen Kupon von 10,75 Prozent p.a., was durch den Einstieg knapp unter pari auch der Effektivrendite entspricht, wenn die Aktie am Bewertungstag (20.9.24) auf oder über dem Basispreis von 125,32 Euro schließt. Andernfalls gibt's 7 Aktien gemäß Bezugsverhältnis (= 1.000 Euro / 125,32 Euro, Bruchteile in bar).

**ZertifikateReport-Fazit:** Anleger, die das größte europäische Technologie-Unternehmen als Kerninvestment ansehen und angesichts des aktuellen Kursniveaus eine defensive Positionierung vorziehen, können sich mit den Strategien nach persönlichem Anlagehorizont und Sicherheitsbedürfnis gegen moderate Rücksetzer schützen und dabei zweistellige Seitwärtsrenditen erzielen.



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken

Werbung

Europa – klimaneutral bis 2050?  
Jetzt an der Entwicklung der CO<sub>2</sub>-Preise teilhaben –  
mit Partizipationszertifikaten der DZ BANK.

Mehr unter: [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de)

**DZ BANK**  
Die Initiativbank



# Nicht an der Qualität sparen: Discount-Zertifikate made in Germany.

Jetzt mehr erfahren unter [www.LBBW-markets.de/discountzertifikate](http://www.LBBW-markets.de/discountzertifikate).

Bitte beachten Sie den veröffentlichten produktbezogenen Prospekt, der unter [www.LBBW-markets.de/prospekte](http://www.LBBW-markets.de/prospekte) abgerufen werden kann. Die Billigung des Prospekts ist nicht als Befürwortung der angebotenen oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassenen Wertpapiere zu verstehen. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.



## Adidas mit kleinerem Minus – Aktie zieht an

Autor: Thorsten Welgen

Adidas (DE000A1EWWW0) hat das Dilemma rund um die gekündigte Partnerschaft mit dem umstrittenen Rapper Kanye West ("Ye" – Designer der "Yeezy"-Sneaker) wirtschaftlich besser überstanden als erwartet. Das Unternehmen rechnet nach dem zweiten erfolgreichen Schlussverkauf von "Yeezy"-Schuhen nur noch mit einem kleinen Verlust: Das operative Minus werde nur noch bei etwa 100 Millionen Euro liegen, 350 Millionen weniger als im Sommer vorhergesagt, teilte der Konzern mit. Zu Beginn des Jahres hatte Vorstandschef Björn Gulden die Anleger noch auf ein Minus von bis zu 700 Millionen Euro vorbereitet, doch zwei Online-Aktionen brachten unverhofft 300 Millionen Euro Gewinn, zudem sparte man sich Abschreibungen auf die Restbestände. Wer auf diese Nachricht hin wieder in die Aktie einsteigen will, kann sich mit Zertifikaten gegen moderate Rücksetzer schützen.

### Discount-Strategie mit 13,5 Prozent Puffer (März)

Das Discount-Zertifikat von HSBC mit einem Cap bei 160 Euro ([DE000HG9PHY8](#)) bietet beim Preis von 149,11 Euro eine Renditechance von 10,89 Euro oder 17,7 Prozent p.a., wenn die Aktie am Bewertungstag 15.3.24 zumindest auf Höhe des Caps schließt, ansonsten gibt's eine Aktie.

### Bonus-Strategie mit 36,3 Prozent Puffer (Juni)

Das Bonus-Zertifikat mit Cap der DZ Bank ([DE000DW9CEV3](#)) zahlt den Bonus- und Höchstbetrag von 180 Euro, sofern die Barriere bei 110 Euro bis zum Bewertungstag 21.6.24 nie verletzt wird. Beim Kaufpreis von 165 Euro errechnet sich der maximale Gewinn mit 15 Euro oder 13,6 Prozent p.a. Barausgleich in allen Szenarien. Attraktives Abgeld: Zertifikat aktuell 4,3 Prozent günstiger als die Aktie.

### Einkommensstrategie mit 11 Prozent Kupon p.a. und 5 Prozent Puffer (Dez. 2024)

Die Aktienanleihe der BNP Paribas ([DE000PN8C428](#)) zahlt unabhängig der Kursentwicklung einen Kupon von 11 Prozent p.a. Durch den Einstiegskurs unter pari steigt die effektive Rendite auf 13,4 Prozent p.a., wenn die Aktie am 20.12.24 auf oder über dem Basispreis von 165 notiert, andernfalls erfolgt die Lieferung von 6 Aktien gemäß Bezugsverhältnis (= 1.000 Euro / 165 Euro, Bruchteile in bar).

**ZertifikateReport-Fazit:** Anleger, die davon ausgehen, dass die Adidas-Aktie nach den positiven Nachrichten zunächst fair bewertet und das Aufwärts- wie auch Abwärtspotenzial überschaubar ist, können sich mit den Zertifikaten die Chance auf attraktive Seitwärtsrenditen inklusive Puffer sichern.

Werbung



## MADE IN THE USA

Partizipieren an der Rückverlagerung von Produktionsstätten mit dem Index-Zertifikat auf den SGI US Reshoring Index CNTR

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



## Deutsche Börse-Zertifikate mit bis zu 12%-Chance und 30% Sicherheitspuffer

Mit der Deutsche Börse-Aktie (ISIN: DE0005810055) ging es seit ihrem Jahreshoch vom 25.4.23 bei 186,35 Euro, nur von kurzen Erholungsphasen unterbrochen, langsam aber sicher nach unten. Nachdem die Aktie am 19.10.23 nach der Veröffentlichung guter Geschäftszahlen und einer neuerlichen Anhebung der Prognose auf eine neues Jahrestief bei 152,60 Euro gefallen war, konnte sie sich wieder auf ihr aktuelles Niveau bei 158,40 Euro erholen.

Da die Quartalszahlen sogar leicht oberhalb der Expertenerwartungen lagen, bekräftigte die Mehrheit der Analysten mit Kurszielen von bis zu 206 Euro (Deutsche Bank) ihre Kauf- oder Halte-Empfehlung für die Deutsche Börse-Aktie.

## Bonus-Zertifikat mit 12% Chance und 30% Sicherheitspuffer

Das BNP Paribas-Bonus-Zertifikat mit Cap (ISIN: **DE000PE9WEZ0**) auf die Deutsche Börse-Aktie mit Barriere bei 110 Euro, Bonuslevel und Cap bei 170 Euro, BV 1, Bewertungstag 20.9.24, konnte beim Aktienkurs von 157,80 Euro mit 152,24 Euro erworben werden. Verbleibt die Deutsche Börse-Aktie bis um Bewertungstag permanent oberhalb der Barriere von 110 Euro, dann wird das Zertifikat mit dem Höchstbetrag von 170 Euro zurückbezahlt.

Da das Zertifikat derzeit mit 152,24 Euro gekauft werden kann, ermöglicht es in 14 Monaten einen Bruttoertrag von 11,67 Prozent (=10 Prozent pro Jahr), wenn der Aktienkurs bis zum Bewertungstag niemals um 30,29 Prozent auf 110 Euro oder darunter fällt. Berührt oder unterschreitet die Aktie bis zum Bewertungstag die Barriere und die Aktie notiert dann unterhalb des Caps, dann wird das Zertifikat mit dem am Bewertungstag festgestellten Schlusskurs der Aktie zurückbezahlt.

## Discount-Zertifikat mit 12% Chance und 15% Discount

Das HVB-Discount-Zertifikat auf die Deutsche Börse-Aktie (ISIN: **DE000HC84RE6**), BV 1, Bewertungstag 20.12.24, mit Cap bei 150 Euro konnten Anleger beim Aktienkurs von 157,80 Euro mit 134,21 Euro kaufen. Somit ist das Zertifikat im Vergleich zum direkten Aktienkauf mit einem Abschlag (Discount) von 14,94 Prozent günstiger als die Aktie zu bekommen.

Notiert die Deutsche Börse-Aktie am Bewertungstag auf oder oberhalb des Caps von 150 Euro, dann wird das Zertifikat mit dem Höchstbetrag von 150 Euro zurückbezahlt. Deshalb ermöglicht es in 14 Monaten einen Bruttoertrag von 11,77 Prozent, wenn die Aktie am Bewertungstag oberhalb des Caps notiert. Befindet sich der Aktienkurs an diesem Tag unterhalb des Caps von 150 Euro, dann erhalten Anleger für jedes Zertifikat eine Aktie ins Depot geliefert.



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.



## Erste Group, OMV und voestalpine mit 10% Zinsen und 40% Schutz

Wer vor einem Jahr in die österreichischen Blue-Chips Erste Group (ISIN: AT0000652011), voestalpine (ISIN: AT0000937503) und OMV (ISIN: AT0000743059) investiert hat, konnte trotz der jüngsten Kursrückgänge Kursgewinne von 4 Prozent (OMV) bis 32 Prozent (Erste Group) für sich verbuchen.

Für Anleger, die den drei mit einem Drittel im österreichischen ATX gewichteten Werten in den nächsten Jahren keine allzu großen Kursrückgänge prognostizieren, könnte eine Investition in die bereits dritte Ausgabe der Österreich Plus-Aktienanleihe der RBI interessant sein, die bei einem bis zu 40-prozentigen Kursrückgang der Aktien eine Jahresbruttorendite von 10 Prozent ermöglichen wird.

### 10% Zinsen, 40% Sicherheit, Barrierebeobachtung nur am Laufzeitende

Die Schlusskurse der OMV-, der Erste Group- und der voestalpine-Aktie vom 9.11.23 werden als Startwerte für die Anleihe festgeschrieben und die jeweiligen Bezugsverhältnisse ermittelt. Wird beispielsweise für die OMV-Aktie ein Startwert von 42 Euro ermittelt, dann wird sich ein Nennwert der Anleihe von 1.000 Euro auf  $(1.000:42)=23,80952$  OMV-Aktien beziehen.

Die jeweiligen Barrieren, die ausschließlich am letzten Bewertungstag, dem 9.11.23, aktiviert sein werden, liegen bei 60 Prozent der Startwerte. Nach jedem der zwei Laufzeitjahre, am 9.11.24. und am 9.11.25, erhalten Anleger einen Zinskupon in Höhe von 10 Prozent pro Jahr gutgeschrieben. Wenn die drei Aktienkurse am Bewertungstag oberhalb der jeweiligen Barrieren gebildet werden, dann wird die Anleihe am 10.11.25 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 OMV-Aktien getilgt, dann erhalten Anleger 23 Aktien zugeteilt und der Gegenwert des Bruchstückanteil wird gutgeschrieben.

Die RBI-10% Österreich Plus Aktienanleihe, fällig am 10.11.25, ISIN: [AT0000A37DS3](#), kann noch bis 8.11.23 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 10 Prozent abwerfen, wenn die drei österreichischen Aktien in zwei Jahren nicht mit 40 Prozent im Vergleich zu den am 9.11.23 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 Tätigkeit 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.