

# ZertifikateReport

## 16/2025

22.  
Jahrgang



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

  
Walter Kozubek,  
Herausgeber ZR

Werbung

 **BNP PARIBAS** | ZERTIFIKATE  
www.bnpp.at

IHRE STIMME FÜR BNP PARIBAS

**Leidenschaft ist immer eine gute Wahl.**



## Inhalt



### **Aktionär European Defence Open-End-Basket-Zertifikat**

**S.2**

Viele EU-Länder planen, ihre Verteidigungsbudgets massiv zu erhöhen - wer diversifiziert auf die Profiteure des Sektors setzen will, findet eine fixe Auswahl von Top-Playern im Aktienkorb dieses Index-Zertifikats.



### **Mercedes-Benz-Bonus-Zertifikat mit 25% Chance und 30% Sicherheitspuffer**

**S.3**

Mit Bonus-Zertifikaten mit Cap werden Anleger auch dann hohe Renditen erzielen, wenn die Aktie nahezu ein weiteres Drittel ihres Wertes verliert.



### **Sartorius mit starkem Jahresauftakt**

**S.5**

Wer davon ausgeht, dass die Sartorius-Aktie zumindest einen Seitwärtstrend ausbildet, kann bei Eintritt des Szenarios mit Zertifikaten attraktive Seitwärtsrenditen bei komfortablen Puffern erzielen.



### **TSMC mit Top-Q1-Resultat**

**S.6**

Anleger, die für die TSMC-Aktie zumindest eine Seitwärtsbewegung erwarten, können bei Eintritt dieses Szenarios interessante Seitwärtsrenditen generieren und auch zweistellige Kursrückgänge verkraften.



### **Zalando-Express-Zertifikat mit 7,65% Zinsen und 40% Schutz**

**S.7**

Das neue Fixkupon-Express-Zertifikat auf die Zalando-Aktie wird Anlegern in maximal drei Jahren bei bis zu 40-prozentigen Kursrückgängen der Aktie eine Jahresbruttorendite von 7,65 Prozent ermöglichen.

## Aktionär European Defence Open-End-Basket-Zertifikat

Autor: Thorsten Welgen

Es besteht in Europa weitgehend Einigkeit darüber, dass die aktuelle militärische Aufstellung nicht ausreichend ist, um größere Angriffe dauerhaft abzuwehren, geschweige denn, um eine abschreckende Wirkung zu erzeugen. Die Hausse der Rüstungsaktien seit dem russischen Angriff auf die Ukraine ist vor diesem Hintergrund nachvollziehbar, sie erhält nun weiteren Auftrieb durch die angekündigte Einschränkung der militärischen Unterstützung durch die USA. Deren erratische und protektionistische Handelspolitik, ein transatlantischer Vertrauensverlust und die europäische Erkenntnis, dass man sich nun selbst um die eigene Verteidigung kümmern muss, lenken den Fokus nun auf europäische Rüstungsunternehmen. Diese stehen möglicherweise vor einem beispiellosen Auftragsboom: Rheinmetall-CEO Papperger prognostizierte gegenüber dem Handelsblatt ein Potenzial von bis zu 300 Mrd. Euro bis 2030. Und selbst wenn die Nach- und Aufrüstung einmal abgeschlossen ist, sprechen die oft jahrzehntelange Wartungsverträge für schweres Gerät mit entsprechend stabilen Cash Flows für eine Beimischung von Unternehmen des Verteidigungssektors.

Das Anlegermagazin AKTIONÄR hat mit dem Indexanbieter Solactive eine Anlagelösung entwickelt, mit der Anleger auf etwaige Profiteure des Sektors setzen können: das Open-End-Zertifikat auf den Aktionär European Defence Index mit der ISIN [DE000DA0ACA0](#) (Market Maker ist Morgan Stanley).

### Fixer Aktienkorb von 15 europäischen Verteidigungsunternehmen

Das Team des Aktionärs hat 15 Unternehmen im Fokus: Airbus, Alzchem Group, Babcock International, BAE Systems, Chemring Group, Cohort, Dassault Aviation, Elbit Systems, Fincantieri, Hensoldt, Kongsberg Gruppen, Leonardo, Melrose Industries, Qinetiq Group, Renk Group, Rheinmetall, Rolls Royce, SAAB, Safran und Thales.

Die Aktien des Korbs werden nicht ausgetauscht; allerdings erfolgt jeweils im März und September ein Rebalancing, bei dem alle Komponenten gleichgewichtet werden. Die aktuellen Gewichtungen können unter der ISIN des Index (DE000SL0QG57) auf den Internetseiten von Solactive eingesehen werden. Die Managementgebühr beträgt 1,5 Prozent p.a., die Geld-Brief-Spanne liegt bei 1 Prozent (0,10 Euro).

**ZertifikateReport-Fazit:** Viele EU-Länder planen, ihre Verteidigungsbudgets massiv zu erhöhen. Milliarden-schwere Programme und neue Technologien sorgen für Wachstumspotenzial bei europäischen Unternehmen des Sektors. Wer diversifiziert auf diese Unternehmen setzen will, findet eine fixe Auswahl von Top-Playern im Aktienkorb. Der Net-Total-Return-Index reinvestiert etwaige Netto-Dividenden.

Werbung



### AUSBLICK AUF DIE DIVIDENDENSAISON

Welche Unternehmen überraschen positiv  
und welche enttäuschen?

Jetzt lesen!  
[www.ideas-magazin.de](http://www.ideas-magazin.de)

 SOCIETE  
GENERALE

## Mercedes-Benz-Bonus-Zertifikat mit 25% Chance und 30% Sicherheitspuffer

Mit der Mercedes-Benz-Aktie ging es nach ihrem 12-Monatshoch vom 30. April 2024 bei 75,28 Euro bis zum Herbst 2024 auf bis zu 51 Euro nach unten. Trotz der bereits zum Jahreswechsel 2024/25 vom neu gewählten US-Präsidenten angekündigten Zölle konnte sich der Wert bis Februar 2025 wieder deutlich oberhalb der Marke von 60 Euro etablieren. Allerdings konnte sich der Kurs der Mercedes-Benz-Aktie in den vergangenen Wochen nicht dem generellen Einbruch der Märkte entziehen. Nach ihrem 12-Monatsstief bei 45,60 Euro vom 7. April 2024 konnte sich die Aktie wieder auf 50,02 Euro erholen.

Obwohl die Experten von UBS von einem Rückgang der globalen Autoproduktion ausgehen, bekräftigten sie mit einem von 57 auf 50 Euro gesenkten Kursziel ihre neutrale Einschätzung für die Mercedes-Benz-Aktie.

**Anlage-Idee:** Wer nach dem Kurseinbruch der vergangenen Wochen davon ausgeht, dass bereits sehr viele negative Nachrichten und mögliche Überraschungen seitens der US-Führung im Kurs der Mercedes-Benz-Aktie eingepreist sein sollten, könnte als Alternative zum direkten Aktienkauf die Anschaffung eines Bonus-Zertifikates mit Cap in Erwägung ziehen, das auch bei einem weiteren Kurseinbruch der Aktie hohe Renditechancen ermöglichen wird.

Bonus-Zertifikate mit Cap ermöglichen nicht nur bei steigenden Notierungen der Mercedes-Benz-Aktie, sondern auch bei seitwärts oder deutlich nachgebenden Kursen hohe Renditechancen. Als Gegengeschäft für die attraktiven Seitwärtschancen müssen Zertifikateanleger auf das unbegrenzte Gewinnpotenzial des Aktieninvestments und Dividendenzahlungen verzichten.

**Die Funktionsweise:** Wenn die Mercedes-Benz-Aktie bis zum Bewertungstag des Zertifikates niemals die Barriere bei 35 Euro berührt oder unterschreitet, dann wird das Bonus-Zertifikat mit Cap am 26. Juni 2026 mit dem Bonusbetrag in Höhe von 62 Euro zurückbezahlt.

**Die Eckdaten:** Beim HSBC-Bonus-Zertifikat mit Cap auf die Mercedes-Benz-Aktie (ISIN: [DE000HT3SFD8](#)), befinden sich Bonuslevel und Cap bei 62 Euro. Der Cap definiert den maximalen Auszahlungsbetrag des Zertifikates. Die bis zum Bewertungstag, den 19. Juni 2026, aktivierte Barriere liegt bei 35 Euro. Beim Mercedes-Benz-Aktienkurs von 50,02 Euro konnten Anleger das Zertifikat mit 49,70 Euro erwerben.

**Die Chancen:** Da Anleger das Zertifikat derzeit mit 49,70 Euro kaufen können, ermöglicht es bis zum Juni 2026 einen Bruttoertrag von 24,75 Prozent (gleich 21 Prozent pro Jahr), wenn der Aktienkurs bis zum Bewertungstag niemals um 30,03 Prozent auf 35 Euro oder darunter fällt.

**Die Risiken:** Berührt der Kurs der Mercedes-Benz-Aktie bis zum Bewertungstag die Barriere bei 35 Euro und die Aktie notiert am Bewertungstag unterhalb des Caps, dann wird das Zertifikat mit dem am Bewertungstag festgestellten Schlusskurs der Aktie zurückbezahlt. Wird dieser unterhalb von 49,70 Euro, dem Kaufkurs des Zertifikates ermittelt, dann werden Anleger einen Verlust erleiden.



Genossenschaftliche FinanzGruppe  
Volksbanken Raiffeisenbanken

Werbung

Jetzt den Technologie-Turbo zünden.  
Mit Hebelkraft auf angesagte US-Aktien.

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

**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Entdecken Sie die Vielfalt der Hebelprodukte von UBS

[zertifikate.ubs.com](http://zertifikate.ubs.com)

## Werbehinweis

Die vorstehenden Informationen dienen ausschließlich Informations- und Marketingzwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von bestimmten Produkten dar. Ausschließlich rechtlich maßgeblich ist der jeweilige Wertpapierprospekt, der auch Hinweise zu den wesentlichen Risiken enthält und bei Interesse kostenlos bei UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, E-Mail: [invest@ubs.com](mailto:invest@ubs.com), Hotline: 0800-800 0404 (keine Anlageberatung), angefordert werden kann.



## Sartorius mit starkem Jahresauftakt

Autor: Thorsten Welgen

Der Göttinger Laborausrüster Sartorius (ISIN DE0007165631) meldete vergangene Woche mit den Ergebnissen zum ersten Quartal ein Umsatzplus von 6,5 Prozent, wobei das starke Wachstum von 9,7 Prozent in der Bioprozess-Sparte (BPS) die Schwäche der Laborsparte (LPS, minus 5,5 Prozent) überkompensieren konnte. Besonders gefragt waren Verbrauchsmaterialien, während Investitionen in Geräte weiter zurückblieben. Ein starker Auftragseingang spiegelt sich in der Book-to-bill-Ratio (Auftragseingänge / Umsätze) von über 1 wider. Auch die Profitabilität entwickelt sich erfreulich: Die bereinigte EBITDA-Marge lag für Q1 bei 29,8 Prozent (Vorjahr: 28,6 Prozent); Analysten hatten mit Werten unter 28 gerechnet. Der operative Cashflow sprang auf 139 Mio. Euro an (2024: 45 Mio. Euro). Wer von einer Seitwärtsbewegung der Aktie ausgeht, kann sich mit Sicherheitspuffer positionieren.

### Discount-Strategie mit 21,4 Prozent Puffer (September)

Beim Discount-Zertifikat der DZ Bank ([DE000DQ2VJ15](#)) mit dem Cap bei 175 Euro zum Preis von 164 Euro errechnet sich eine Renditechance von 11 Euro oder 16,2 Prozent p.a., sofern die Aktie am 18.9.25 auf oder oberhalb des Caps schließt. Andernfalls erhalten Anleger eine Aktie.

### Bonus-Strategie mit 31,3 Prozent Puffer (September)

Das Bonus-Zertifikat mit Cap von SG mit der ISIN [DE000SX6TRV7](#) ist mit einem Bonusbetrag und Cap von 220 Euro ausgestattet. Sofern die Barriere bei 140 Euro bis zum Bewertungstag 19.9.25 nie verletzt wird, gibt's den Höchstbetrag; andernfalls erfolgt eine Aktienlieferung. Beim Preis von 203,75 Euro sind maximal 16,25 Euro oder 18,6 Prozent p.a. drin. Gutes Pricing mit ca. 2 Prozent Abgeld!

### Einkommensstrategie mit 15 Prozent Kupon p.a. (März)

Die Aktienanleihe von HSBC mit der ISIN [DE000HT1TLG1](#) zahlt einen Kupon von 15 Prozent p.a. Durch den Einstieg unter pari steigt die Effektivrendite auf 16 Prozent p.a., wenn die Aktie am Bewertungstag 20.3.26 auf oder über dem Basispreis von 200 Euro schließt. Andernfalls gibt's 5 Sartorius Vorzugsaktien gemäß Bezugsverhältnis (= 1.000 Euro / 200 Euro).

**ZertifikateReport-Fazit:** Wer davon ausgeht, dass die Aktie des Ausrüsters der biopharmazeutischen Industrie und der Forschungsbranche nach den Tiefs Anfang April zumindest einen Seitwärtstrend ausbildet, kann bei Eintritt des Szenarios mit Zertifikaten attraktive Seitwärtsrenditen bei komfortablen Puffern erzielen.

Werbung

Morgan Stanley

“  
Immer schön in die Vollen?  
Schön blöd.

DISCOUNT-ZERTIFIKATE JETZT ENTDECKEN!

## TSMC mit Top-Q1-Resultat

Autor: Thorsten Welgen

Der taiwanesischer Chiphersteller TSMC Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (ISIN der ADRs: US8740391003) gab vergangene Woche ein Umsatzplus von 41,6 Prozent auf 25,8 Mrd. US-Dollar und einen Anstieg des Nettogewinns um 60,3 Prozent auf 11,13 Mrd. US-Dollar bekannt (Nettogewinnmarge 48,5 Prozent). Im Vergleich zum Vorquartal (Q4-2024) waren Umsatz und Gewinn um etwa 3,5 Prozent rückläufig. TSMC ist ein wichtiger Teil der Lieferketten der allermeisten Nutzer von High End Chips, wie Nvidia, Apple und andere Unternehmen, die künstliche Intelligenz nutzen oder nutzbar machen und dafür energieeffiziente Rechenleistung brauchen. Für Q2 erwartet das Unternehmen aufgrund starker Nachfrage nach den branchenführenden 3nm- und 5nm-Technologien einen Umsatz zwischen 28,4 und 29,2 Mrd. US-Dollar. Bislang wurde noch keine Änderung im Kundenverhalten nach Inkrafttreten der US-Zollpolitik beobachtet. TSMC hatte Anfang März ein 100-Mrd.-US-Dollar-Investment in 5 Werke in den USA angekündigt. Wer auf dem aktuellen Kursniveau – etwa 30 Prozent unter dem Allzeithoch von Ende Januar – einen defensiven Einstieg sucht, könnte zum Zertifikat greifen.

### Bonus-Strategie mit 19,8 Prozent Sicherheit (Juni)

Das Capped-Bonus-Zertifikat der BNP Paribas mit der ISIN [DE000PG1FGC4](#) zahlt bei Fälligkeit den Höchstbetrag von 160 US-Dollar in Euro aus, wenn die Aktie bis zum 20.6.25 niemals die Barriere bei 120 US-Dollar verletzt. Beim Kaufpreis von 132,40 Euro und konstanten Wechselkursen liegt die Renditechance bei ca. 7 Euro oder 38,4 Prozent p.a. Barausgleich in allen Szenarien. Diese Strategie handelt derzeit knapp 1 Prozent über den Preis der Aktie (moderates Aufgeld).

### Discount-Strategien mit 11,7 und 17,7 Prozent Sicherheit (September)

Notiert die Aktie am 19.9.25 zumindest bei 150 US-Dollar, dann realisieren Anleger mit dem Discount-Zertifikat von Morgan Stanley bei konstanten Wechselkursen mit der ISIN [DE000MJ3AE77](#) zum Preis von 115,80 Euro einen Gewinn von ca. 14,80 Euro oder 31,9 Prozent p.a. Defensiver wird's mit einem niedrigeren Cap: Handelt die Aktie am 19.9.25 auf oder über dem Cap von 135 US-Dollar, dann bringt das Discount-Zertifikat mit der ISIN [DE000MJ3AE10](#) zum Preis von 107,90 Euro eine Rendite von 9,70 Euro oder 22,1 Prozent p.a. Bei beiden Zertifikaten erfolgt in allen Szenarien ein Barausgleich.

**ZertifikateReport-Fazit:** Anleger, die davon ausgehen, dass die TSMC-Aktie in den nächsten drei bzw. sechs Monaten zumindest seitwärts tendiert, können mit den Zertifikaten bei Eintritt dieses Szenarios interessante Seitwärtsrenditen realisieren und dank der Puffer auch zweistellige Kursrückgänge verkraften. Achtung Wechselkursrisiko: Eine mögliche Aufwertung des Euro mindert die Performance.



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.



## Zalando-Express-Zertifikat mit 7,65% Zinsen und 40% Schutz

Die vor etwas mehr als einem Jahr gestartete Aufwärtsbewegung der Zalando-Aktie (ISIN: DE000ZAL1111) wird von kräftigen Kurssprüngen begleitet. Sprang der Aktienkurs von Mitte Januar 2025 von 28 Euro bis zum 18.2.25 auf ein neues Jahreshoch bei 40,08 Euro, so wurde die Aktie nach ihrem kurzfristigen Abrutschen auf unter 30 Euro zuletzt bei 34,20 Euro gehandelt.

Vor der Veröffentlichung der Quartalszahlen Anfang Mai, die ein dauerhaftes Wachstum des Online-Modehändlers belegen sollte, bekräftigten die Experten von UBS mit einem Kursziel von 42 Euro ihre Kaufempfehlung für die Zalando-Aktie.

Für Anleger, die mit Hilfe der der Zalando-Aktie mit einem hohen Sicherheitspuffer zu einer Jahresbruttorendite von 7,65 Prozent gelangen wollen, könnte eine Investition in das neue UBS-Fixkupon-Express-Zertifikat auf die Aktie interessant sein.

### 7,65% Zinsen pro Jahr und 40% Sicherheitspuffer

Der Zalando-Schlusskurs vom 9.5.25 wird als Basispreis für das Zertifikat fixiert. Bei 60 Prozent des Basispreises wird die ausschließlich am finalen Bewertungstag, dem 9.5.28 aktivierte Barriere angesiedelt sein. Unabhängig vom Kursverlauf der Aktie erhalten Anleger an den im Halbjahresabstand angesetzten Zinsterminen, erstmals am 17.11.25, einen fixen Zinskupon in Höhe von 7,65 Prozent pro Jahr gutgeschrieben.

Notiert die Aktie an einem der Bewertungstage, erstmals am 10.11.25 und danach im Halbjahresabstand, auf oder oberhalb des Startwertes, dann wird das Zertifikat mit seinem Ausgabepreis von 100 Prozent und der Zinszahlung in Höhe von 7,65 Prozent pro Jahr vorzeitig zurückbezahlt und die Chance auf weitere Zinszahlungen erlischt. Läuft das Zertifikat bis zum letzten Bewertungstag (9.5.28), dann wird die Rückzahlung mit 100 Prozent erfolgen, wenn die Aktie dann oberhalb der 60-prozentigen Barriere notiert. Notiert sie an diesem Tag auf oder unterhalb der Barriere, dann wird das Zertifikat mittels der Lieferung einer am 9.5.25 errechneten Anzahl von Zalando-Aktien getilgt, wobei der Gegenwert von Aktienbruchstücken Anlegern gutgeschrieben wird.

Das UBS-Fixkupon Express-Zertifikat auf die Zalando-Aktie (ISIN: [DE000UBS0AJ2](#)) kann noch bis 9.5.25 in einer Stückelung von 1.000 Euro mit 100 Prozent gezeichnet werden.

**ZertifikateReport-Fazit:** Das neue Fixkupon-Express-Zertifikat auf die Zalando-Aktie wird Anlegern in maximal drei Jahren bei bis zu 40-prozentigen Kursrückgängen der Aktie eine Jahresbruttorendite von 7,65 Prozent ermöglichen.

## 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.