



JEDE WOCHE NEU | ATTRAKTIVE ZERTIFIKATE | KOMPAKT | SCHNELL

## Eine Anlage mit Sieger-Gen

Mit dem Europa-Victory-Zertifikat können Anleger sowohl von steigenden als auch fallenden Kursen profitieren – sofern eine Bedingung erfüllt ist.

**Beschreibung:** Derzeit gehen die Expertenmeinungen über die weitere Entwicklung an den Aktienmärkten weit auseinander. Mit dem Europa-Victory-Zertifikat der Commerzbank liegt man unter gewissen Voraussetzungen immer auf der richtigen Seite. An einem steigenden Euro Stoxx 50



Mit dem Europa-Victory-Zertifikat können Anleger auch bei fallenden Kursen gewinnen.

partizipiert das Zertifikat am Laufzeitende in 18 Monaten eins zu eins – allerdings nur bis zum Cap bei 125 Prozent des Startniveaus. Notiert der Euro Stoxx 50 bei Fälligkeit dagegen unter seinem Startlevel, werden die Kursverluste zur Hälfte in Gewinne umgewandelt. Ein Index-Minus von 30 Prozent entspräche also einem Plus beim Zertifikat von 15 Prozent. Der Haken: Damit dieser Mechanismus greift, muss der Euro Stoxx 50 während der Laufzeit eine Lock-In-Stufe erreichen, die bei 110 Prozent seines Startniveaus liegt.

**Fazit:** Ein interessantes, aber nicht unrisikantes Produkt. Denn sollte die Lock-In-Stufe verfehlt werden, würden Indexverluste am Laufzeitende voll auf das Zertifikat durchschlagen.

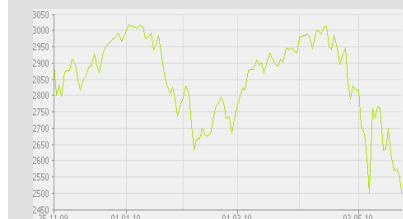
### Neuemission

#### Europa-Victory-Zertifikat

Emittent	Commerzbank
ISIN	DE000CZ24WPO
Laufzeit	25.11.2011
Basiswert	Euro Stoxx 50
Cap	125 % des Startniveaus
Lock-In-Stufe	110 % des Startniveaus
Ausgabetermin	19.05.2010

### Schuldenkrise belastet

Der Euro Stoxx 50 leidet derzeit unter der schlechten Stimmung am Markt.



Quelle: Scoach Europa

## Wege aus der Flaute

Nordex enttäuschte mit seinen Quartalszahlen. Ein Discount-Zertifikat der Deutschen Bank bietet attraktive Renditechancen bei reduziertem Risiko.

### Renditeoptimierung

#### Discount-Zertifikat auf Nordex

Emittent	Deutsche Bank
ISIN	DE000DB6P877
Laufzeit	15.12.2010
Basiswert	Nordex
Discount	21,8 %
Cap	6,00 €
Rendite	9,7 % [17,2 % p.a.]

**Beschreibung:** Bei Nordex herrscht Flaute. Wie der Hersteller von Windkraftanlagen vor wenigen Tagen berichtete, brach der Umsatz im ersten Quartal 2010 um rund 35 Prozent auf 150,5 Millionen Euro ein. Das Ergebnis vor Steuern und Zinsen (Ebit) belief sich auf magere 0,4 Millionen Euro. Trotz dieser enttäuschenden Zahlen, äußerten sich zuletzt einige Analysten positiv zur Aktie. So haben die Experten von HSBC den Titel von „neutral“ auf „overweight“ hochgestuft. Die Begründung: Die Aussichten für das laufen-

de Quartal hätten sich infolge eines wieder anziehenden Auftragseingangs aufgehellt.

**Fazit:** Mit einem Discount-Zertifikat der Deutschen Bank können Anleger auch von einer Seitwärtsbewegung der Aktie profitieren. Sollte Nordex [aktueller Kurs: 6,99 Euro] am Laufzeitende im Dezember 2010 auf oder über dem Cap bei 6,00 Euro notieren, würde das Zertifikat mit einer annualisierten Rendite von derzeit 17,2 Prozent zurückgezahlt.



Windkraftanlage von Nordex: Das Unternehmen litt im ersten Quartal unter der Flaute bei den Auftragseingängen.

### Renditeoptimierung

#### Bonus-Zertifikat auf FMC

Emittent	BNP Paribas
Laufzeit	23.12.2010
Basiswert	Fresenius Medical Care
ISIN	DE000BN33D18
Barriere	28,00 € (Abstand: 27,8 %)
Bonuslevel	47,00 €
Rendite	3,3 % (5,8 % p. a.)

### Mitgegangen ...

Auch die Aktie von Fresenius Medical Care wurde jüngst mit nach unten gezogen.



Quelle: Scoach Europa

## FMC kauft sich Konkurrenz

Der Medizinkonzern Fresenius Medical Care (FMC) übernimmt Haupttrivalen in Asien. Chance auf Seitwärtsrendite mit einem Bonus-Zertifikat bei tiefer Barriere.

**Beschreibung:** Fresenius Medical Care, der weltweit führende Anbieter von Produkten und Dienstleistungen für Menschen mit chronischem Nierenversagen, übernimmt Asia Renal Care. Damit weitet das Unternehmen seine Aktivitäten im Bereich der Dialyседienstleistungen im asiatisch-pazifischen Raum deutlich aus. Asia Renal Care war bislang als Nummer zwei auf dem dortigen Markt der Hauptkonkurrent von Fresenius Medical Care. Branchenführer ist auch in Asien FMC. Die Börse goutierte den Zukauf am Dienstag mit einem kleinen Plus in einem sehr schwachen Börsenumfeld. Analysten bewerten die Übernahme als strategisch sinnvoll. Der Deal soll sich bereits im nächsten Jahr positiv auf das Konzernergebnis auswirken.

**Fazit:** Bei einer übersichtlichen Laufzeit von knapp sieben Monaten bietet das Bonus-Zertifikat von BNP Paribas einen recht großzügigen Sicherheitspuffer von rund 28 Prozent. Es ist fast schon klar, dass bei diesen Konditionen die Rendite mit 3,3 Prozent beziehungsweise 5,8 Prozent pro Jahr etwas schmaler ausfällt.



Produktion der Dialysemaschine 5008 bei Fresenius Medical Care in Schweinfurt.

## Stabilitätsanker

Die Eurokrise schürt Inflationsängste. Die Morgan Stanley Inflationsanleihe bietet einen Mechanismus, um Preissteigerungen nominal auszugleichen.



An den europäischen Börsen wird derzeit heftig über mögliche Inflationsgefahren diskutiert.

**Beschreibung:** Die Morgan Stanley Inflationsanleihe ermöglicht es Investoren, nominal von steigenden Teuerungsraten im Euroraum zu profitieren. Die Anleihe garantiert in den ersten beiden Jahren einen Fixkupon in Höhe von vier Prozent. In den Jahren drei bis sieben addiert sich der Kupon jeweils aus der dann aktuellen Inflationsrate plus einem Prozentpunkt. Das bedeutet eine positive Realverzinsung auch bei stärker steigenden Teuerungsraten. Allerdings ist die Realverzinsung durch den fixen Kuponbestandteil nie höher als ein Prozent. In einem Deflationsszenario kann der Fixkupon

geringer ausfallen und entfällt ab einer Inflationsrate von minus ein Prozent ganz.

**Fazit:** Schön sind die recht ordentlichen Fixkups in den ersten beiden Jahren. Danach ist die Realverzinsung bei maximal einem Prozent gekappt.

### Neuemission

#### Inflationsanleihe

Typ	Exotisches Zinsprodukt
Emittent	Morgan Stanley
Basiswert	Eurostat Consumer Price Index (CPI) ex. Tobacco
ISIN	DE000MS0J5R5
Laufzeit	16.06.2017
Kupon	1.+2. J. 4% fix, 3.-7. J. 1% + Infl.
Zeichnung	bis 6. Juni (1,5 % Agio)