

Aufgefallen

+++ Zertifikat mit Managed Futures +++ Von steigenden Zinsen profitieren +++ Von sinkender Volatilität profitieren +++ Kapitalgeschütztes Alpha +++ Investment in Rohstoffe mit Kapitalschutz +++ Bling Bling für Ihr Depot +++ Wachstumsmarkt Computerspiele +++

TEXT: MARTIN SIGNER

MANAGED-FUTURES-ZERTIFIKAT

Eine unter vielen Anlegern noch wenig bekannte Anlageklasse ist diejenige der Managed Futures. Diese weist zu traditionellen Anlagen wie Aktien und Obligationen, aber auch zu klassischen Hedge-Fonds-Strategien geringe Korrelationen auf. Bei Managed Futures wird das Kapital in der Regel in standardisierte Futures-Kontrakte an den internationalen Terminbörsen angelegt. Dadurch hat die Strategie die Möglichkeit, sowohl bei steigenden wie auch bei fallenden Kursen Gewinne zu erzielen (Absolute-Return-Strategie). Aufgrund der breiten Streuung der Anlagen sind Managed Futures hilfreich, um das Portfolio zu diversifizieren.

Anzeige



NPB
Take Five Note mit 100% Kapitalschutz

- innovative Struktur
- Kurze Laufzeit (2 Jahre)
- Basiswert DJ EuroStoxx50
- Keine Gewinnbegrenzung

NPB Neue Privat Bank AG
 Strukturierte Produkte
 Tel. +41 44 265 11 76

Infos: www.npb-bank.ch

Quadriga-Capital-Protected



Quelle: Quadrigagroup

Das Quadriga-Capital-Protected-I-Zertifikat (Valor 2'552'297) bietet eine Mischung aus festverzinslicher Anleihe und einem Anteil am Quadriga Superfund Futures C/EUR (Managed Futures Fonds).

Der Anteil am Fonds wird vor der Liberierung festgelegt und wird zwischen 12% und 16% liegen. Der Fonds selbst ist in der Schweiz nicht zum Vertrieb zugelassen. Die Zeichnungsfrist für den Quadriga Protected I läuft bis am 14. Juli 06. Das theoretische Emissionsdisagio (Eurogeldmarktzins auf das eingesetzte Kapital) beträgt somit etwa 14%.

Die Kosten ergeben sich noch aus der Managementgebühr, welche 0.8% pro Jahr beträgt und einem Ausgabeagio von 3%.

Der maximale Gewinn ist auf 50% über die ganze Laufzeit beschränkt (Cap). Auf das eingesetzte Kapital besteht dafür ein Kapitalschutz (Floor).

Da es sich um ein typisches Closed-end-Produkt über eine Laufzeit von fünf Jahren handelt, hätte ein Ausstieg zu den jeweiligen Marktkonditionen direkt bei der Emittentin (Bear Stearns) zu erfolgen. Die Mindestinvestition liegt bei 10'000 Euro.

VON STEIGENDEN ZINSEN PROFITIEREN

Wenn die Zinsen steigen, ist es normalerweise schwierig, gute Anlagealternativen zu finden. Dies kommt daher, dass die zukünftigen Gewinne der Unternehmungen mit einem höheren Zinssatz abdiskontiert werden müssen und daher der Wert der Unternehmensanteile (Aktien) tiefer ist.

Bei festverzinslichen Anlagen (Obligationen) sieht es auch nicht besser aus, da die Couponzahlungen fix sind und erst in Zukunft anfallen. Somit verlieren diese Papiere ebenfalls an Wert.

Für Investoren, die nun jedoch davon ausgehen, dass die Zinsen in Zukunft leicht steigen werden, emittiert Vontobel so genannte Bull-Vontifloor-Zertifikate. Diese werden auf die USD- (Valor 2'599'764), CHF-

(Valor 2'599'764) und Euro-Zinsen (Valor 2'599'765) ausgegeben. Als Basis gelten die jeweiligen Fünfjahres-Zinsen (offizielle ISDAFIX-Rate).

Die Couponzahlung wird durch die Kombination einer Geldmarktanlage und dem gleichzeitigen Verkauf einer Put-Option finanziert. Aus dem Verkauf der Optionen resultiert eine Prämie, die dem Anleger, zusammen mit dem marktüblichen Geldmarktzins, ausgeschüttet wird. Der Investor erhält in jedem Fall einen Coupon. Die Kapitalrückzahlung hingegen ist abhängig vom Referenzzinssatz bei Verfall.

Liegt der Basiswert bei Schlussfixierung auf oder über dem Ausübungspreis, erfolgt die Kapitalrückzahlung zum Nennwert.

Notiert der Basiswert unter dem Ausübungspreis, erfolgt die Kapital-

rückzahlung auf reduzierter Basis. Das Produkt ist dabei so strukturiert, dass die Summe aus Coupon- und Kapitalrückzahlung mindestens 100% des investierten Kapitals beträgt.

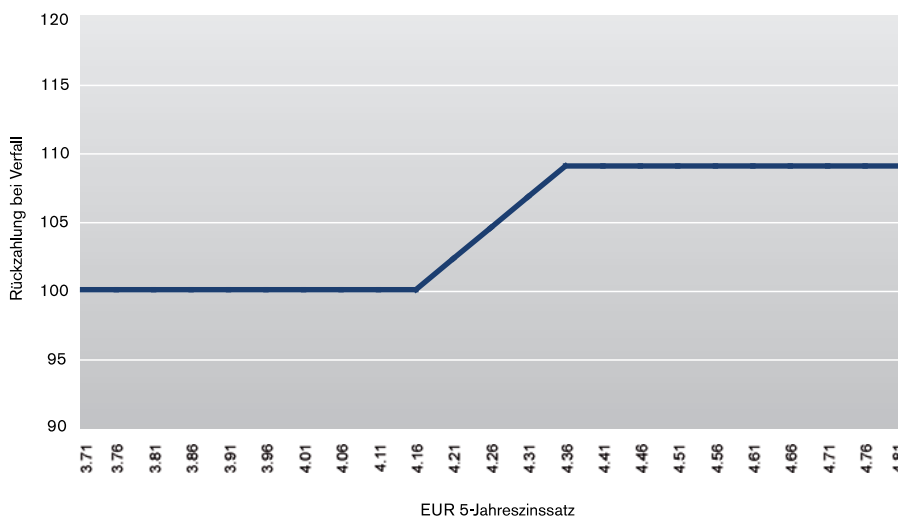
Wenn die Schlussfixierung des Basiswertes mindestens dem Ausübungspreis entspricht, wird das Zertifikat zum Nennwert zurückbezahlt. Notiert der Basiswert bei Verfall gleich oder höher als der Ausübungspreis, erhält der Anleger sein eingesetztes Kapital zurückbezahlt. Notiert der Basiswert hingegen tiefer als der Ausübungspreis, richtet sich die Kapitalrückzahlung nach dem Kurs des Basiswertes. Der Kapitalschutz (Floor) limitiert dabei den möglichen Kapitalverlust. **Die genaue Rückzahlung, der Coupon und die Definition des Floors sind bei allen drei Produkten leicht anders bestimmt, ebenso der Zins- und Prämienanteil.**

Die maximale Rendite über die gesamte zweijährige Laufzeit, welche dem Coupon entspricht, beträgt 15.6% für das USD-, 9% für das EUR- und 5.6% für das CHF-Zertifikat.

Die Liberierung der Produkte findet am 30. Juni 06 und die Schlussfixierung am 30. Juni 08 statt. Alle Produkte werden an der SWX gehandelt.

Wer in eines dieser Produkte investieren will, sollte nicht nur die Zinsen (Couponhöhe und Produktcharakteristika), sondern auch die Wechselkursereignisse (Forwardkurse und makroökonomische Aussichten) beachten.

EUR Bull-VONTIFLOOR mit 100% Kapitalschutz



Quelle: Vontobel

gezielt
finden!



Basiswert-Map
Indices, Aktien, Rohstoffe, Zinsen, Währungen, Baskets ...
(www.warrants.ch/index.asp?start=basiswertmap)

dp warrants.ch
derivativepartners

VON SINKENDER VOLATILITÄT PROFITIEREN

Derzeit herrscht einige Unsicherheit (Volatilität) an den Finanzmärkten. Besonders volatil sind dabei die Titel der Swiss Life und der Swiss Re.

Eine Folge der hohen Volatilität ist, dass Optionen teuer sind. **Der hohe Preis kommt daher, dass bei hoher Volatilität die Wahrscheinlichkeit und Höhe, dass mit der Option Geld verdient wird, steigt.** Da die Volatilität nicht direkt gemessen werden kann, gibt es zwei Alternativen:

1. Sie kann statistisch geschätzt werden.
2. Aus gehandelten Optionspreisen kann sie implizit berechnet werden.

Die Zürcher Kantonalbank gibt auf die zwei Titel der Swiss Life Holding **ZKB675** (Valor 2'604'351) und der Swiss Re **ZKB676** (Valor 2'604'352) so genannte SOFT-RUNNERS heraus.

Dabei kommt folgender Mechanismus zum Tragen: Der Investor kauft einerseits die festverzinsliche Anlage und verkauft gleichzeitig eine Knock-in-Put-Option auf den Basistitel. Der Rückzahlungsmodus sieht wie auf der Grafik unten dargestellt aus.

Berührt oder unterschreitet der Kurs

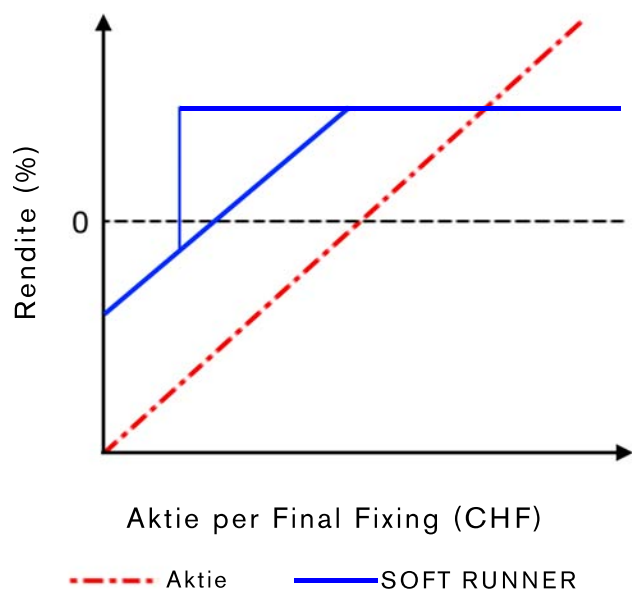
den Knock-in-Wert (der bei 80% liegt) während der Laufzeit und notiert der Basiswert bei Verfall tiefer als das Cap-Niveau, wird dem Investor eine bei Emission definierte Anzahl Aktien pro Nominalbetrag geliefert. In allen anderen Fällen beträgt die Rückzahlung 100%.

Der Investor hat somit das Risiko, dass er als Auszahlung den Wert des Basiswertes bekommt, falls dieser während der Laufzeit das Knock-in-Niveau unterschreitet und bei Verfall tiefer notiert als der Emissionspreis (Cap).

Als Entschädigung für dieses Risiko erhält er jedoch eine relativ hohe Rendite (bei Swiss Life 8.75% und bei Swiss Re 7.6%). Diese wird in jedem Fall ausbezahlt und entspricht der einkassierten Optionsprämie. **Die hohen Coupons haben jedoch auch ihren Preis: So ist durch die hohen Volatilitäten die Wahrscheinlichkeit hoch, dass während der Laufzeit das Knock-in-Niveau erreicht wird und man die Basistitel übernehmen muss.**

Das Produkt eignet sich bei einer sinkenden Volatilität oder steigendem Wert der Basistitel, nicht jedoch zur Portfolioabsicherung. Die Stückelung und minimale Investition dieser Zertifikate betragen jeweils 5'000 CHF. Das Produkt wird an der virt-x vom 26. Juni 06 bis 25. Juni 07 gehandelt.

Payoff-Diagramm

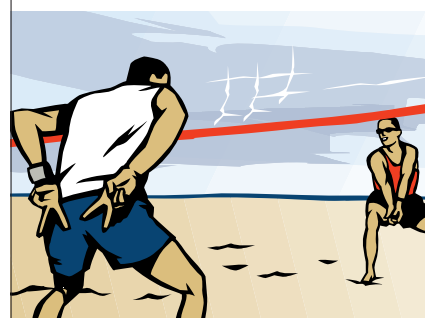


Quelle: ZKB

Sal. Oppenheim

Die Innovation 2006 von Sal. Oppenheim!

TWIN-WIN-ZERTIFIKATE



Mit Hebel bei steigenden Kursen unbegrenzt gewinnen. Und auch bestimmte Verluste in Gewinne umwandeln.

Aktuelle Produktauswahl börsentäglich an der SWX. www.oppenheim-derivate.ch

Intelligent investieren!
Mit Europas grösster Privatbank.

SEIT 1789

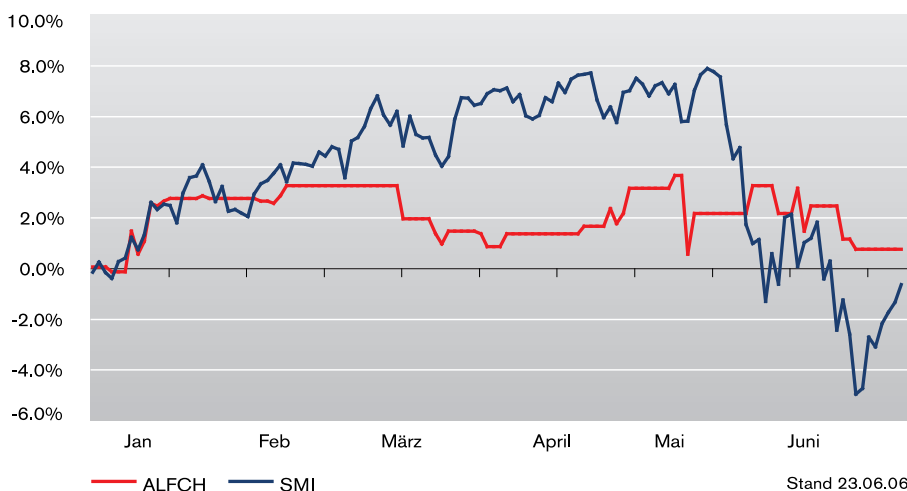
KAPITALGESCHÜTZTES ALPHA

In der *payoff*-Ausgabe vom April 2006 wurden verschiedene Alpha-Produkte vorgestellt. Ebenfalls vertreten waren die Alpha-Zertifikate von ABN Amro. Die ABN-Amro-Alpha-Zertifikate basieren auf der Monatsend- und Vorfeiertagstheorie. **Aufgrund dieser Theorie investiert das Zertifikat einen Handelstag vor Ende des Monats in den Basiswert und verkauft diesen 4 Handelstage nach Monatsanfang.** Bei einem Feiertag wird ein Handelstag davor gekauft und 4 Handelstage nach dem Feiertag wieder verkauft. Während der restlichen Zeit wird das Geld am Geldmarkt angelegt. Die Strategie der Alpha-Zertifikate scheint bis jetzt aufzugehen. Die starken Kurseinbrüche des SMI gingen am Alpha-Zertifikat Switzerland relativ spurlos vorüber. Aktuell ist die Performance leicht besser als die des SMI. Die Alpha-Zertifikate können ihre Stärken aber erst über längere Zeit voll ausschöpfen, deshalb gibt der Betrachtungszeitraum von 6 Monaten nur bedingt Auskunft über die Performance.

ABN Amro hat nun auf das Alpha-Zertifikat Switzerland ein kapitalgeschütztes Produkt mit der Valorenummer 2'591'574 herausgegeben. **Die 100 Prozent Capital Protected Note partizipiert indikativ zu 85 Prozent an der Performance des ABN Amro Alpha Index Switzerland.** Das bei Verfall

zu 100 Prozent kapitalgeschützte Produkt läuft bis am 10. Juli 2012 und notiert in CHF. Anleger, die auf Sicherheit bedacht sind und von der Monatsend- und Vorfeiertagstheorie überzeugt sind, ist die Capital Protected Note auf den ABN Amro Alpha Index Switzerland eine gute Investmentidee.

Vergleich SMI vs ALFCH



Quelle: Derivative Partners AG

INVESTMENT IN ROHSTOFFE MIT KAPITALSCHUTZ

Parallel zur Kurskorrektur an den Aktienmärkten haben auch viele Rohstoffe stark nach unten korrigiert. So ist der Goldpreis innerhalb eines Monats von über 700 USD auf unter 575 USD gefallen. Ähnliche Bewegungen waren auch bei anderen Rohstoffen zu beobachten. Ist jetzt also der Zeitpunkt günstig, um wieder in Rohstoffe einzusteigen? Für Anleger, die dieser

Überzeugung sind und trotzdem ein hohes Mass an Sicherheit wollen, hat die Raiffeisen Bank eine Lösung bereit. Das Raiffeisen-Zertifikat mit dem Symbol **RUCOM** partizipiert zu 100 Prozent an 6 Rohstoffen und bietet zudem 97 Prozent Kapitalschutz per Verfall. **Der Anleger kann somit am Kursgewinn der Rohstoffe teilhaben, hat aber per Verfall einen Kapitalschutz, der ihn vor bösen Überraschungen schützt.** Die 6 Rohstoffe Aluminium, Kupfer,

Nickel, Zink, Öl und Gold sind alle gleich gewichtet. Das Zertifikat **RUCOM** hat eine Laufzeit vom 7. Juli 2006 bis 7. Juli 2011 und ist in CHF an der SWX handelbar. Nebst dem Ausgabeaufschlag von 1 Prozent fallen keine weiteren Kosten an. Wer die Risiken minimieren möchte und trotzdem von einer Fortsetzung des Rohstoffbooms profitieren will, ist mit dem Raiffeisen-Zertifikat gut bedient.

Anzeige

Buy-Sell-Hold?



Börsen-Forum

Know-How-, Erfahrungsaustausch und Anlage-Ideen. Diskutieren Sie mit!
www.warrants.ch/index.asp?start=board

dp warrants.ch
 derivativepartners

BLING BLING FÜR IHR DEPOT

Es gibt immer mehr Millionäre, das geht aus dem 10. Weltvermögensbericht der US-Bank Merrill Lynch und des Beratungsunternehmens Capgemini hervor. Laut der Studie stieg im letzten Jahr die Anzahl der Millionäre weltweit um 6,5 Prozent auf 8,7 Millionen. **Vom Reichtum dieser Personen profitieren unter anderem die Luxusgüterunternehmen. So verzeichnet die Luxusgüter-Branche in den letzten Jahren hohe Wachstumsraten.** Ein grosser Teil der Abnehmer von Luxusgütern kommt aus Japan. Seit einigen Jahren verzeichnen die Unternehmen aber hohe Wachstumsraten in Ländern wie China, Indien und Russland. In diesen aufstrebenden Ländern werden Luxusgüter als Statussymbole betrachtet und sind deshalb ein Muss für die neue reiche Bevölkerungsschicht. Um vom Boom der Luxusgüter-Branche zu profitieren, bieten Zertifikate auf einen Aktienbasket eine optimale Anlagemöglichkeit. Ein solches hat aktuell die UBS emittiert. Der Perles mit der Valorenummer **2'592'302** hat als Basiswert den UBS Bling Basket, an dessen Entwicklung der Anleger zu

100 Prozent partizipiert. **Der Basket besteht aus 13 gleich gewichteten Unternehmen aus der Luxusgüter-Branche. Zu finden sind darunter bekannte Unternehmen wie L'Oreal, Richemont, Porsche oder auch Swatch.** Das Zertifikat notiert in CHF und hat eine Laufzeit vom 10. Juli 2006 bis 12. Juli 2010. Beim Perles auf den UBS Bling Basket gilt es zu beachten, dass der Anleger dem Währungsrisiko CHF/GBP und CHF/EUR ausgesetzt ist. Kosten fallen für den Anleger keine an, jedoch werden die Dividenden vom Emittenten einbehalten. Der Perles auf den UBS Bling Basket ist nicht an der SWX kotiert und kann daher nur über OTC gehandelt werden. Für Anleger, die an eine positive Kursentwicklung der Luxusgüterunternehmen glauben, bietet der Perles auf den UBS Bling Basket eine interessante Anlagemöglichkeit.

**WACHSTUMSMARKT
COMPUTERSPIELE**

Der weltweite Markt mit Computerspielen aller Art hat im Jahr 2005 ein Umsatzvolumen von 35,2 Mrd. Dollar erreicht und wird bis 2010 auf über 51 Mrd. Dollar anwachsen. Davon geht der britische Marktforscher Informa Telecoms & Media aus. Diese Zahlen zeigen deutlich die Wachstumsstärke dieser Industrie. **Vor allem bei den Online Games erzielen die Unternehmen aktuell hohe Wachstumsraten.** Das Potenzial dieser Branche schon früh erkannt hat die Bank Vontobel. So wurde im Oktober 2004 ein Zertifikat auf einen Games Basket, bestehend aus 8 Aktien, lanciert. Dieses Zertifikat wurde am 9. Juni 2006 zurückbezahlt und ersetzt durch das

neue Vontobel auf den Games Basket II. **Der Games Basket II besteht wiederum aus 8 Aktien, wobei neu Konami Corp. anstelle von Square Enix Co. enthalten ist.** Das Zertifikat mit dem Symbol **VZGAM** ist an der SWX kotiert und läuft bis am 23. Juni 2008. Das Zertifikat ist in CHF notiert, weshalb für den Anleger ein Währungsrisiko besteht, welches bei einem Kaufentscheid zu berücksichtigen ist. Nebst den üblichen Kauf- und Verkaufsspesen fällt für den Anleger noch ein Ausgabeaufschlag von 0.70 Prozent an. Anleger die den Games Basket I gekauft hatten, sind damit sehr gut gefahren. Wer weiterhin vom Potenzial der Game-Industrie überzeugt ist, kann mit dem Vontobel auf den Games Basket II daran partizipieren.

Sal. Oppenheim

**Der Klassiker
von Sal. Oppenheim!**

**PROTECT-BONUS-
ZERTIFIKATE**



Attraktiver Mindestgewinn, selbst wenn die Aktie schwächer notiert. Nach oben unbegrenzte Gewinnchancen.

Aktuelle Produktauswahl börsentäglich an der SWX.
www.oppenheim-derivate.ch

**Intelligent investieren!
Mit Europas
grösster Privatbank.**

SEIT 1789