

**ntv.de Moderator :**

Hallo, liebe Chatter, wir können starten!

**Matthias Steinhauer :**

Guten Abend zusammen! Wir sind da. Es kann losgehen!!

**hega :**

Guten Abend

**ntv.de Moderator :**

Eben ging es ja um Garantiezertifikate. Welche Laufzeiten sollte man denn da wählen?

**Matthias Steinhauer :**

Normalerweise freuen wir uns über lange Laufzeiten, weil diese Kosten sparen. In diesem Falle aber sind kürzere Laufzeiten deshalb zu bevorzugen, weil sich sowohl die gewünschte Absicherung als auch die Partizipation am Index erst am Laufzeitende ergeben. Wer zwischendurch Kapital benötigt, muss mit Schwankungen in jede Richtung rechnen - und die sind heftig, wie wir in diesen Wochen beobachten können.

**Forza :**

Herr Steinhauer, man sagt, die Börse nimmt einen wirtschaftliche Aufschwung ca. 6 Monate vorweg. Fazit: Bis 2003 mindestens (!) kein Aufschwung. Also wann denn?

**Matthias Steinhauer :**

Naja, das Kuriosum ist ja, dass der Aufschwung aufgrund der wirtschaftlichen Realdaten greifbar/messbar ist. Die Börse hinkt also hinterher - das ist selten. Vermutlich ist es zum einen die Angst, dass sich aufgrund des hohen Verschuldungsgrades mancher Unternehmen die Gewinne nicht gleich proportional entwickeln, und zum anderen die Skepsis vor den veröffentlichten Bilanzen (siehe Enron). Aber das werden wir überwinden.

**KlausF :**

Woran kann ich erkennen wie hoch die Partizipation am Kursgewinn ist ??? Und was mit meinen Sie mit Performance auf durchschnittliche Kurse???

**Matthias Steinhauer :**

Danke für die Frage. Die Partizipation am Kursgewinn erkennen Sie i.d.R. recht leicht aus der Em-Broschüre. Sie beträgt meist zw. 50 und 100%. Durchschnittliche Kurse verstehen sich so: Beispielsweise zu jedem Quartalsende wird der Kurs des Index festgestellt. Nach 5 Jahren - also 20 Quartalen - wird der Durchschnitt aus diesen Quartalskursen gebildet. Dieser Durchschnitt ist der Rückzahlungsbetrag. Bei gleichmäßig steigenden Märkten sind das aber höchstens 50% der tatsächlichen Performance des Index!!! Der Durchschnittskurs ist insbesondere dann ein Klotz am Bein, wenn der Markt in den ersten Quartalen erst noch fällt. Dann ziehen diese miesen Daten natürlich den ganzen Durchschnitt nach unten.

**KlausF :**

Wie wird dann der Kurs wenn ich meine Zertifikate während der Laufzeit verkaufen will ermittelt ?

**Matthias Steinhauer :**

Nach den Optionspreismechanismen. Ein Zertifikat mit einer Garantie auf 3.800 Eurostoxx bei heute 3.000 Punkten hat eigentlich nur noch den Zinswert zwischen 3.000 und 3.800. Die zusätzliche Partizipationsmöglichkeit bekommen Sie nicht bezahlt, weil die Hürde so weit weg ist. Wenn das Zertifikat also vor 2 Monaten emittiert wurde, kostet es heute vermutlich um 85 (Emission zu 100 angenommen).

**Forza :**

Wie beurteilen Sie die steuerliche Situation von Rentenzertifikaten und deren Erträge?

**Matthias Steinhauer :**

Sehr kritisch. Bislang hat es Bundesweit noch keine Einwände gegeben gegen die Praxis, die

Performance von Zertifikaten auf Rentenindices steuerfrei zu vereinnahmen. Aber das sind keine Garantiezertifikate.

**Forza :**

Ich bin - auch Dank Ihrer hilfreichen Informationen ein Anhänger von Engagements in (verschiedenen) Zertifikaten geworden. Aber ist es vorläufig nicht besser, wenigstens 60-70% seines Kapitalvermögens in sichere zu investieren?

**Matthias Steinhauer :**

Auch wenn ich meine, dass jetzt noch auszusteigen wahrscheinlich zu spät ist: Klar, Sie können sich die Absicherung ja kaufen: Warten Sie auf das nächste Garantiezertifikat mit etwa folgenden Ausstattungsmerkmalen: Garantiespanne bis -25%. D.h. die ersten 25% Verlust werden Ihnen abgenommen, danach fängt auch bei Ihnen der Verlust an. Dafür haben Sie bei über das Garantieniveau steigenden Kursen 100% Partizipation an den absoluten Kursen.

**Forza :**

Pardon: Gemeint sind sichere Bonds

**Matthias Steinhauer :**

Bonds: Da können Sie fast genauso gut das folgende Zertifikat kaufen: Dreba 100/100 Eurostoxx. Es kostet ca. 870 € und wird garantiert zu 1000 € zurückgezahlt. Die Differenz bedeutet ca. 3,2% Jahresrendite - ein wenig schlechter als Bonds. Dafür: Wenn die Kurse bald anspringen sind Sie mit einer Durchschnittspartizipation auf der Gewinnerseite.

**KlausF :**

Ja, wo bekomme ich weitere Informationen über das Zertifikat Dreba 100/100 und wo kann man es erwerben ?

**Matthias Steinhauer :**

Natürlich bei jeder Bank - aber am günstigsten Vermutlich beim Discount Broker. WKN ist 174203. Und noch ein Hinweis an alle stummen Begleiter. Auf unserer Seite [www.zertifikate-experten.de](http://www.zertifikate-experten.de) können Sie alle Spielarten von Garantiezertifikaten in verschiedenen von Ihnen selbst vorgegebenen Szenarien anhand eines Excel-Tools testen. Also - viel Spaß dabei!

**KlausF :**

nochmals zu meiner vorherigen Frage, als Sie das Rechenbeispiel aufstellten. Sie gehen von einer Laufzeit von 5 Jahren aus, und deshalb liegt der Kurs heute wahrscheinlich bei 85 ( 3% Zins über 5 Jahre ist 100 ) oder ? In diesem Fall habe ich quasi eine sichere Verzinsung und die Chance auf Kursgewinne wenn der Stoxx über 3800 klettert. verstehe ich das richtig ?

**Matthias Steinhauer :**

Sie haben es perfekt erkannt. Ich freue mich über soviel Sachkenntnis bei den Zuschauern! Also: Garantie-Zertifikate von vor Wochen sind heute Garantie-Verzinsungs-Zertifikate, also Bonds. Da kommt's dann nur noch auf den Zins an. Und: Das Zertifikat schwankt natürlich wesentlich stärker als eine Anleihe.

**KlausF :**

vielen dank. gibt es auch garantiezertifikate auf bestimmte branchen ( z.B. technologie )?

**Matthias Steinhauer :**

Gibt 's. Aber nichts "ehrliches". Eines auf den AMEX-Biotech. Aber nur 75% Partizipation und dann noch auf Durchschnittskurse - eine reine FRECHHEIT.

**Forza :**

Vielen Dank Herr Steinhauer und kommen Sie bald wieder

**ntv.de Moderator :**

Das war heute eine kleine, aber feine Runde. Wir danken Ihnen fürs Mitmachen und freuen uns aufs nächste Mal. Bis dahin wünschen wir allen ein aufregendes WM-Finale und eine ordentliche Sommerrallye an den Börsen - der Juli soll ja mitunter zu den stärksten Börsenmonaten zählen...

**Matthias Steinhauer :**

Und zum Dritten. Alle Fragen scheinen beantwortet. Vielen Dank. Gute Nacht!