

# 05. TEIL

## LEARNING CURVE

### Ausgabe Zertifikat

06. 2007	Bonus-Zertifikate
07. 2007	Bonus-Zertifikate mit Cap
08. 2007	Reverse Bonus-Zertifikate
09. 2007	Express-Zertifikate
10. 2007	Easy Express-Zertifikate



# Easy Express-Zertifikat

**Express-Zertifikate sind bei Investoren beliebt, weil einfach zu verstehen und attraktiv in der Auszahlung. Ein so genanntes Easy Express-Zertifikat könnte sogar noch interessanter sein. Teil 5 der Learning Curve erklärt das Easy Express-Zertifikat.**

„Take it easy“, ein Anlegerwunsch, der leider in der Derivatebranche nicht immer erfüllt wird. Eine angenehme Ausnahme bildet das Express-Zertifikat. Richtig wohl fühlt man sich bei Easy Express-Zertifikaten. Zur Erinnerung: Wer Besitzer eines normales Express-Zertifikates ist, kann nach einem Jahr eine lukrative Auszahlung erhalten. Falls nicht, läuft das Zertifikat weiter und er kann im Jahr darauf auf eine solche Auszahlung hoffen. So geht das maximal fünf Jahre lang. Durststrecken werden locker aus-gesessen (siehe X-press 9/07).

**Wer nicht so lange warten** und bereits nach einem Jahr sein Investment beenden will, der kann auf ein Easy Express-Zertifikat zurückgreifen. Das Produkt läuft nämlich nur etwa 15 Monate. Ganz gleich was in der Zwischenzeit passiert, eine Verlängerung ist nicht möglich. Wie attraktiv dieses kurze Investment für einen Anleger sein kann, zeigt das Beispiel eines Easy Express-Zertifikates auf den EuroStoxx 50 (WKN: DBOSUD). Am 17. Juli 2007 kam das Easy-Produkt von X-markets zu 100 Euro an den Markt. Europas Index stand zu dem Zeitpunkt

auf 4.538 Punkten. Dem Käufer waren folgende Eckdaten bekannt. Am 17. November 2008 ist Ende; wenn der Index dann mindestens auf 3.630,65 Punkten steht, gibt es im nächsten Jahr ein freudiges Vorweihnachtsgeschenk, nämlich 109,75 Euro. Dieser Betrag stand zu Beginn fest, ändert sich auch während der Laufzeit nicht. Er hatte also einen Puffer von über 900 Punkten und damit rund 20 Prozent (!). Eine angenehme Sache.

**Wer vor zwei Monaten** nicht zuschlug, sollte dem Produkt nicht hinterhertrauern. Zum einen, weil X-markets ständig solche Easy-Produkte mit attraktiven Konditionen emittiert. Zum anderen, weil besagtes Zertifikat Mitte September – also zwei Monate später – für 98,79 Euro an der Börse oder außerbörslich zu haben ist. Grund: Der EuroStoxx ist in der Zwischenzeit gefallen und notiert zum Betrachtungszeitpunkt 154 Punkte tiefer auf 4.384 Punkte. Wer nun als Erstkäufer glaubt, in großer Gefahr zu sein, der irrt. Auch wenn das Zertifikat nun weniger wert ist, am Ende gibt es, wie versprochen, 109,75 Euro zurück. Die Bedingung dafür bleibt indessen: Der Index

darf am 17. November 2008 nicht unter 3.630,65 Punkte notieren. Was in den Tagen, Wochen, Monaten vor dem Tag passiert, spielt keine Rolle. Aus den knapp zehn Prozent, die der Easy Express-Zertifikat-Besitzer „noch“ steuerfrei kassieren kann, wird für denjenigen, der nun für 98,79 Euro gekauft hat, entsprechend mehr. Im Beispiel satte elf Prozent. Die Auszahlung von 109,75 Euro ist übrigens ein Maximalbetrag, der in dem Beispiel-Produkt nicht übertroffen werden kann.

**Die Frage bleibt natürlich:** Was passiert, wenn der EuroStoxx 50 einbricht; also unter die als Tilgungsschwelle benannte Barriere rutscht? Die Learning Curve von X-press wäre keine vernünftige Learning Curve, wenn sie nicht auch hierzu eine Antwort geben würde. Steht also der Index Ende nächsten Jahres auf, sagen wir mal, 3.500 Punkten und damit 20 Prozent unter dem Kurs Mitte September, hat der Anleger tatsächlich einen Verlust erlitten. Er bekommt dann nämlich den Gegenwert des Index zu dem Zeitpunkt gutgeschrieben. Im Beispiel würde er bei einem Indexstand von 3.500 Punkten, 77,12 Euro erhalten. Die Rechnung: 3.500 (Schlussstand) multipliziert mit 100 dividiert durch 4.538 (Anfangsreferenzstand).

### Sammeln und verstehen

Auf dieser Seite finden Sie in jeder Ausgabe die Erklärung eines Zertifikate-Produktes. Ideal zum Sammeln und Abheften. Falls Ihnen mal eine „Learning Curve“ fehlt, melden Sie sich oder laden Sie sich diese ganz einfach aus dem Internet.

**Das war es** auch schon, was der Easy Express-Zertifikat-Besitzer wissen sollte. „Take it easy“ – ein Anspruch, dem dieses Produkt gerecht wird.