

Aktuelle Studie zu Anlagestrategien

Mag. Herbert Autengruber, Fondsmanager Heureka Outperformance Fonds:

Outperformance-Zertifikate ermöglichen erhöhte Kursgewinne ohne zusätzliches Risiko

Outperformance Zertifikate werden von großen Banken seit einigen Jahren emittiert und ermöglichen durch den Verzicht auf die jährliche Dividende der zugrunde liegenden Aktie bzw. Index (Underlying bzw. Basiswert) erhöhte Kursgewinne.

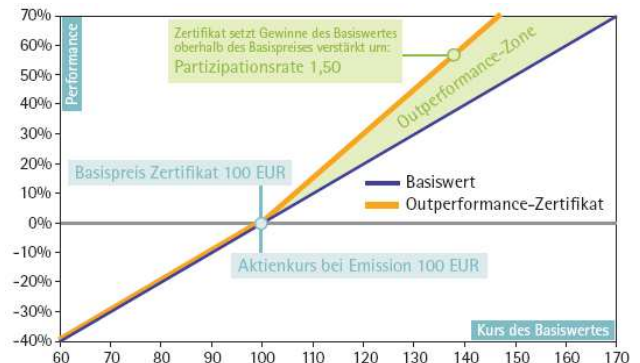
Der langfristige Ertrag von Aktien stammt zu ca. 2/3 aus Kursgewinnen und zu ca. 1/3 aus der Dividende. Daher ist es eine Erfolg versprechende Strategie, auf die Dividende zu verzichten, wenn man dafür z.B. an Kursgewinnen mit einer Partizipationsrate von 2 doppelt teilnimmt.

2008 befinden sich ca. 2000 Outperformance-Zertifikate auf etwa 200 unterschiedliche Aktien und Indizes von über einem Dutzend Emittenten auf dem Markt, aus diesen wählt der Heureka Outperformance Fonds die attraktivsten passend zur „relativen Stärke“ oder „wertorientierten“ Strategie aus.

Funktionsweise Outperformance-Zertifikate: Sie ermöglichen dem Anleger eine verstärkte und unbegrenzte Teilnahme an den Kursgewinnen einer Aktie bzw. eines Index. Die positive Performance des zugrunde liegenden Titels wird bei Fälligkeit mit einer Hebelwirkung nachvollzogen. Im Verlustfall hat der Investor aber dennoch lediglich die Risiken des Basiswertes zu tragen.

Jedes Outperformance-Zertifikat besitzt einen Basispreis und eine Partizipationsrate größer als 1. Bei Emission wird der Basispreis ungefähr auf Höhe des aktuellen Basiswert-Kurses festgelegt. Notiert der Basiswert nun am Laufzeitende über dem Basispreis, so wird die Differenz zwischen Aktienkurs und Basispreis mit der Partizipationsrate gewichtet bzw. „gehebelt“. Der Anleger erhält als Rückzahlung eine Barauszahlung in Höhe des Basispreises zuzüglich des gehebelten Gewinns. Notiert der zugrunde liegende Titel bei Fälligkeit jedoch unterhalb des Basispreises, so wird als Rückzahlung des Zertifikats der Basiswert geliefert. Trotz der vergrößerten Chancen hat der Anleger demnach kein erhöhtes Verlustrisiko zu tragen.

Grafik, Beispiel: Wertentwicklung im Vergleich



Die Grafik zeigt ein Outperformance-Zertifikat auf eine Beispiel-Aktie, die zum Investitionszeitpunkt bei 100 Euro notiert. Ausstattung des Outperformance-Zertifikats: Laufzeit 1 Jahr, Basispreis 100 Euro, Partizipationsrate 1,5 und Kaufpreis 100 Euro.

Auszahlung am Laufzeitende:

Aktie > 100: Die Gewinne der Aktie oberhalb von 100 Euro werden am Laufzeitende mit der Partizipationsrate gewichtet und zusammen mit dem Basispreis an den Anleger ausgezahlt. Z.B. Aktie steigt auf 140 Euro (+40%), dann wird das Zertifikat mit 160 Euro (=100 Euro + 40 Euro x 1,5) bzw. +60% Performance zurückgezahlt.

Aktie < 100: Als Rückzahlung am Laufzeitende erhält der Anleger pro Zertifikat eine Aktie geliefert. Z.B. Aktie 80 Euro (-20%) = Rückzahlung Zertifikat.

Die Vorteile: Im Vergleich zum direkten Kauf des Basiswertes (einer Aktie oder eines Index) sichern Sie sich ein weitaus besseres Chance/Risiko-Profil.



Oberhalb des Basispreises wird jeder Cent Gewinn des Basiswertes um die Partizipationsrate verstärkt.

Trotz der erhöhten Chancen haben Sie im Verlustfall keine größeren Risiken als bei einer direkten Anlage im Basiswert zu fürchten.

Der Nachteil: Beim Outperformance-Zertifikat entfällt die Dividendenzahlung des Basiswertes, mit dieser finanziert der Emittent den Outperformance-Mechanismus. Die Dividende wird gegen eine erhöhte Kurschance getauscht.

Impressum und Disclaimer

Herausgeber: Heureka Outperformance Fonds

Redaktion: Mag. Herbert Autengruber

Besonderer Hinweis: Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen muss dennoch ausgeschlossen werden. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist ausgeschlossen. Es handelt sich um keine Aufrufe zu individuellen oder allgemeinen Nachbildung. Diese Analyse darf keinesfalls als persönlich oder allgemeine Beratung aufgefasst werden, da wir mittels veröffentlichter Inhalte lediglich unsere subjektive Meinung reflektieren. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft.

