

# Portfolio News

Ausgabe 10  
10. Dezember 2004

Lieber Anleger,

Sie erhalten heute wieder meine Portfolio News, die ich Ihnen im Rahmen meiner Tätigkeit als Portfolio Manager zusende.

Was Sie erwarten können:

- ❖ Die Updates zu meinen bisherigen Empfehlungen aus dem Chart Performer
  - ❖ Die Analyse der Märkte DAX und Dow Jones, sowie je nach Aktualität weitere Märkte.
  - ❖ Charttechnik - ich werde immer wieder auch Methoden, Tipps und Tricks zur Charttechnik erläutern.
  - ❖ Ich werde Ihnen weiterhin die aussichtsreichsten Kaufsignale aus meinem Handelssystem weitergeben
- ✚ Besonders interessant für Sie: Aktuelle Empfehlungen zur Strukturierung Ihres Portfolios -
- die neuesten Zertifikate, ausführlich erklärt,
  - aktuelle Fonds
  - wichtige Komponenten zur Diversifikation Ihres Portfolios, die ich meinen Klienten schon lange empfehle, die ich im Chart Performer aber nicht geben konnte. Also etwa Alternative Investments wie Private Equity Fonds, aber auch Immobilien-, oder Schiffsfonds, sowie Fonds mit entsprechender Steuerwirkung.


**Heute mit dem Tipp zur Charttechnik:  
Der KAMA verbessert die Aussagekraft von einfachen Gleitenden  
Durchschnitten.**

Gerne stehe ich auch für Fragen zur Verfügung und nehme Ihre Anregungen entgegen, unter [g.bauer@drbauer-consult.de](mailto:g.bauer@drbauer-consult.de) oder [gregor.bauer@t-online.de](mailto:gregor.bauer@t-online.de).

Herzliche Grüße, Ihr

*Gregor Bauer*

## Inhalt der aktuellen Ausgabe:

1. Editorial.....Seite 1
2. Meine Empfehlungen im Überblick .....Seite 2-4
3. Märkte im Blick
  - DAX - Er hat die 4.200 unkte nicht geschafft.....Seite 5
4. Der Tipp zur Charttechnik:
  -  KAMA - Die Alternative zu „gewöhnlichen“ Gleitenden Durchschnitten .....Seite6-7

---

### So lesen Sie die Tabelle:

- ✓ Alle Kurse beziehen sich auf den Stand des jeweiligen Freitags.
- ✓ Die Kursangaben der Aktie beziehen sich auf die Xetra Schlusskurse um 17:30 Uhr, Die Kurse der Zertifikate beziehen sich auf die Emittentenkurse um 17:30 Uhr
- ✓ Die Kursangaben bei den offenen Positionen beziehen sich auf die Geldkurse, also die Kurse, zu denen Sie wieder verkaufen können. Wenn Sie nachkaufen, müssen Sie die Briefkurse beachten, diese liegen um den Spread höher. Dieser ist bei Aktien gering, kann aber bei Zertifikaten 1% und mehr ausmachen.
- ✓ Die rote Schrift macht Sie auf wichtige Veränderungen aufmerksam
- ✓ Zu einigen Werten finden Sie weitere Informationen am Ende der Tabelle
- ✓ Der Eintrag „Keine Position“ bedeutet: Das Kauflimit wurde noch nicht erreicht
- ✓ Laufzeit: Für Produkte mit einer begrenzten Laufzeit ist der letzte Handelstag eingetragen. Dies gilt z.B. für Optionsscheine oder Hebelzertifikate.

## 2. Meine Empfehlungen im Überblick

Instrument	WKN / ISIN	Kauf / Laufzeit	1. Stopp 2. Stopp	Kurs am 10.12.04	Kauf-datum	Veränd. seit Kauf	Kommentar
<b>Aktien</b>							
Heidelberger Druck 1)	731400 / DE0007314007	23,60 €	- 24,00 €	25,44 €	8.11.04	+ 7,8 %	Halten
Deutsche Telekom 2)	555750 / DE0005557508	14,85 €	- 15,80 €	16,25 €	22.09.04	+ 9,4 %	Halten.
Ixos Software AG 3)	506150 / DE000506150	9,65 €	- 9,24 €	9,85 €	25.08.04	+ 2,1%	Halten
Kontron AG 4)	605395 / DE0006053952	6,20 €	6,95 € - 6,75 €	7,08 €	08.09.04	+ 14,4 %	Halten
BASF 5)	515100 / DE0005151005	45,00 €	48,90 € 47,90 €	51,48 €	4.08.04	+14,4 %	Halten
RWE 6)	703712 / DE0007037129	32,54 €	- 38,80 €	39,85 €	24.02.04	+ 22,5 %	Halten
E.ON 7)	761440 / DE0007614406	48,78 €	- 60,60 €	64,58 €	15.12.03	+ 32,4 %	Halten

Indezertifikate							
GS Rainbow	392901 / DE0003929014	100 € / 2.2.210	Ohne Stopp	102,03 €	16.02.04	+ 2,0 %	Halten, langfr. Absicherungsinstrum ent
Bonuszertifikate							
Nasdaq 100 Step-up	815742 / DE0008157421	106,50 € / 10.12.09	Endfällig	118,87 €	20.09.04	+ 11,6 %	Halten
FZSE/Xinhua China25 (China)	959200/ DE0009592006	95,50 € / 20.10.09	Ohne Stopp	110,53	14.04.04	+ 15,7 %	Halten
GSCI (Rohstoffindex) 8)	173300 / DE0001733004	100,00 € / 20.11.09	Endfällig-	120,20 €	21.11.03	+ 20,2 %	Halten, langfr. Diversifikation
Europa Rolling Speeder (ESTX)	329948 / CH0016833482	112,03 €/ endlos	Ohne Stopp	110,94 €	19.01.04	- 0,9 %	Halten
Discountzertifikate							
Vario Rendite Zertifikat auf ESTX	A0AAQ5 / DE000A0AAQ53	102,00 € endlos	Ohne Stopp	102,72 €	23.08.04	+ 0,7 %	Halten, langfristiges, konservatives Instr. Halten
UBS Rolling Discount auf den S&P 500	810586 / DE000 8105867	104,50 € endlos	Ohne Stopp	110,03 €	26.07.04	+ 5,3 %	Halten
UBS EuroStoxx 50	UB2D9M / DE000UB2D)M1	21,70 € 30.09.05	Endfällig	22,88 €	26.07.04	+ 5,4 %	Halten
HSCE (China)	ABN1SN/ NL00004050009	35,40 € / 25.11.05	Ohne Stopp	35,34 €	14.06.4	- 0,2 %	Halten
Silber Quanto Zertifikat	ABN1NL/ NL0000400273	4,80 €/ 15.09.06	Endfällig	5,37 €	17.05.04	+ 11,9 %	Halten, langfristiges Basisinstrument
EuroStoxx50 Rolling Flex	723022 / DE0007230229	109,70 € / endlos	Ohne Stopp	116,50 €	10.10.03	+ 6,2 %	Langfristiges Basis- Investment
Sonstige Zertifikate							
SG Industriemetall Basket	SG093D / DE000SG093D2	995,00 €	Ohne Stopp	990,00 €	9.11.04	- 0,5 %	Halten, langfr. Diversifikation
SG Commodities Basket	SG093E / DE000SG093E0	995,00 €	Ohne Stopp	990,00 €	9.11.04	- 0,5 %	Halten, langfr. Diversifikation
IRIS Strategie - Zertifikat	DB3YYY / DE000DB3YYY7	1.000,0 € endlos	Ohne Stopp	988,54 €	15.03.04	- 1,1 %	Halten, langfr. Absicherungsinstrum ent
Hedgefonds- zertifikate							
Long Zertifikat auf d. COMAS 25 Index	145360 / DE0001453603	357,74 € / endlos	810 Indexpkte	352,07 €	15.12.03	- 1,6 %	Langfristiges, spekulat. Absicherungsinstr. Halten, langfr.
COMAS 25 Abs. Ret. (Hedge Funds)	716814 / DE0007168148	1078,35 € endlos	Ohne Stopp	1.097,32 €	15.12.03	+ 1,8 %	Diversifikationsinstr.
CSFB/Tremont 60 Investable Index	CSFB0C / DE000CSFB0C3	104,50 € / endlos	Ohne Stopp	103,75 €	02.08.04	- 0,7 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
ARIX Top Return Index	788288 / DE0007882888	1.100 € 30.3.2007	Ohne Stopp	1.100,00 €	02.08.04	+/- 0 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr
AI Global Hedge	586888 / DE000586889	1.165 € 07.07.06	Ohne Stopp	1.182,00 €	02.08.04	+ 1,5 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr

## **Darauf sollten Sie besonders achten:**

### **1) Heidelberger Druck stabil -8 % im Gewinn**

Heidelberger Druck hält sich stabil, Sie sind über den Stopp weiterhin bei 24 Euro abgesichert. Halten.

### **2) Dt. Telekom notiert stabil mit 9 % im Gewinn**

Noch alles in Ordnung -keine Notwendigkeit, die Position zu verkaufen, Sie liegen komfortabel im Gewinn. Beachten Sie weiter den Stopp bei 15,80 Euro.

### **3) Ixos hat leicht nachgegeben - Sie liegen aber noch 2 % vorne**

Ixos hat sich weiter stabilisiert. Mein Stopp liegt weiterhin sehr eng bei 9,20 Euro. Achtung, es gilt weiterhin: Wenn Ixos nach unten durchbricht, kann es sehr schnell weiter abwärts gehen. Ich werde den Wert weiterhin aufmerksam verfolgen.

### **4) Keine Veränderung bei Kontron - knapp 15 % im Gewinn**

Halten Sie die Aktie weiter, der 1. Stopp gilt nur für diejenigen, die noch ihre gesamte Position haben. Einige von Ihnen hatten ja schon erste schöne Gewinne von fast 13 % mitgenommen

### **5) BASF notiert nahezu unverändert - über 14 % im Gewinn**

BASF ist weiterhin gute Halteposition. Ihr Kapital ist über die Stopps mit gutem Gewinn vollständig gesichert.

### **6) RWE mit 22 % im Gewinn**

RWE hat leicht nachgegeben, dies ist aber kein Grund zur Sorge. Halten Sie die Aktie weiter. Der Stopp bleibt unverändert.

### **7) E.ON mit 32 % im Gewinn**

E.ON hat ist in der vergangenen Woche sogar gegen den Trend gestiegen. Weiter halten.

### **8) Das Zertifikat hat sich jetzt stabil gehalten - 20 % Gewinn**

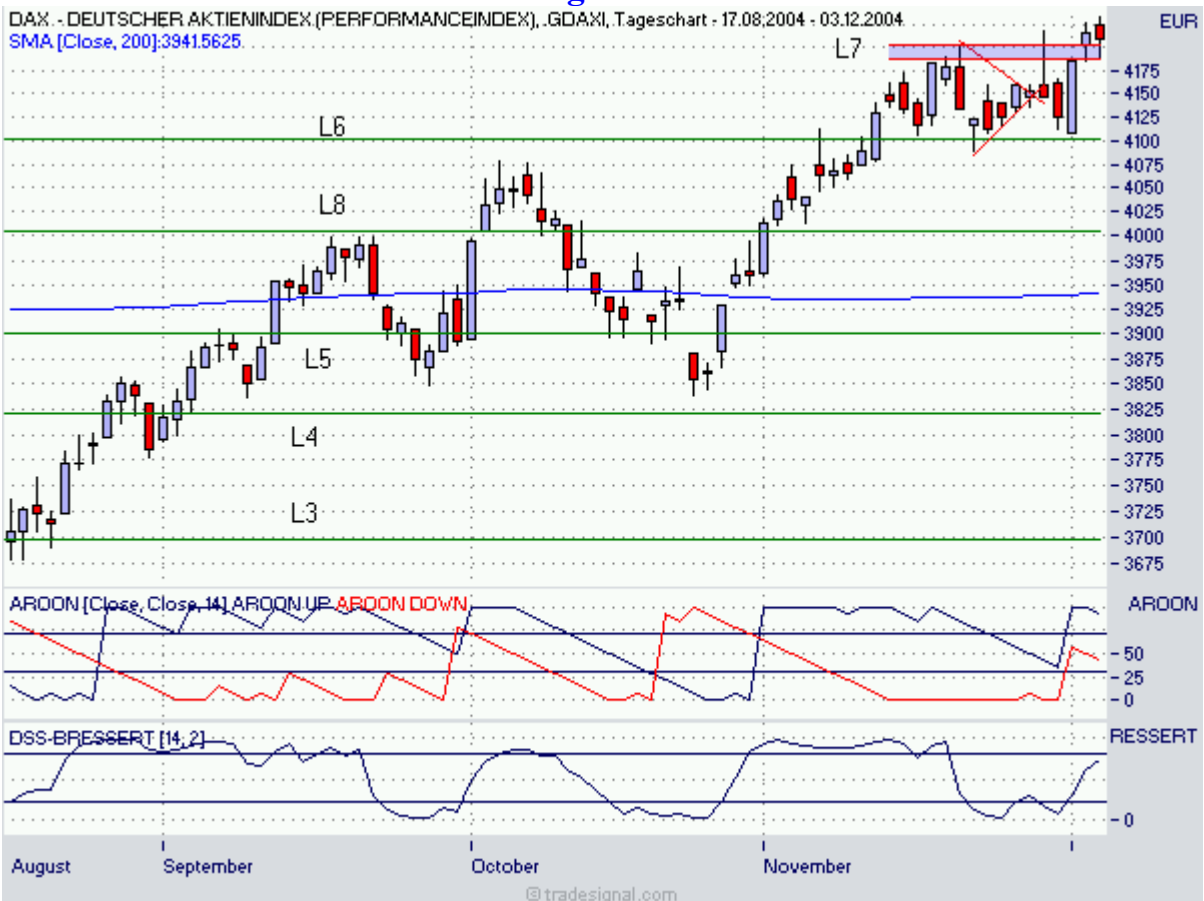
Der GSCI-Rohstoffindex hat sich jetzt stabilisiert, der Ölpreis ist nicht weiter gefallen. Halten Sie das Zertifikat weiter - Sie liegen komfortabel im Gewinn. Dies ist ein Diversifikationsinstrument.

## **3. Märkte im Blick:**

### **So lesen Sie die Charts:**

- ✓ Die Charts sind als Kerzencharts dargestellt, Periodenlänge 1 Tag
- ✓ Tage mit steigenden Kursen werden mit hellblauen Kerzen, Tage mit fallenden Kursen mit roten Kerzen dargestellt
- ✓ Zur besseren Verdeutlichung des Kursverlaufs der vergangenen Woche, habe ich Ihnen den jeweiligen Montag einer Woche mit einem Pfeil markiert.
- ✓ Die eingezeichneten grünen Linien stellen die aktuellen Unterstützungen, die roten Linien aktuelle Widerstände dar. Die Linien werden entsprechend ihres Auftretens durchnummeriert. Die neu hinzukommenden Marken werden dann mit einer höheren Nummer versehen.
- ✓ Die Charts sind in der logarithmischen Darstellung eingetragen.

## Der Dax hat die 4.200 Punkte nicht geschafft



Der DAX fiel wieder unter den Widerstandsbereich bei 4.200 Punkten zurück

Schluss am 4.12.04: 4.208,87 Punkte, Schluss am 10.12.04: 4.174,55 Punkte (+ 0,8%)

Es war zu befürchten: Der DAX wird den von mir analysierten Widerstandsbereich L7 nicht überwinden können. Ich hatte Sie auf die Kerzenformation Dark Cloud Cover aufmerksam gemacht. Diese ist auch bestätigt worden, und der DAX gab im Laufe der Woche nach.

Das sagen Ihnen die Indikatoren:

Der AROON-Trendfolge-Indikator gibt ein klares Warnsignal – die AROON-up-Linie ist in den neutralen Bereich gefallen. Sie wissen: Noch ist dies kein Trendwechselsignal. Der DSS-Oszillator hat den Abwärtsimpuls aber frühzeitig signalisiert – die Linie fiel in den neutralen Bereich.

Kursziele:

- Widerstände: Es befindet sich noch ein Widerstand bei etwa 4500 Punkten (aus 7/2002). Ich halte aber generell Linien, die so weit zurückliegen, für nicht mehr signifikant.
- Unterstützungen: L7 bei 4.180 – 4.200 Punkten, L 8 bei 4.000 Punkten, der Bereich um 4070 - 4100 Punkte (L6), die 200-Tage-Linie bei 3.941 Punkten, 3904 Punkte (L5), 3820 Punkte (L4), 3.600 Punkte (L2).

Ausblick:

Die Situation bleibt weiter extrem spannend. Die obere Umkehrformation – der Dark Cloud Cover - hat sich vollendet. Die nächste Unterstützung liegt bei L6, im Bereich um 4.100 Punkte.

Hinweis:

Im Zertifikate-Coach beobachten wir diese spekulativen Produkte genauer - aktuell für den Dow Jones. Schauen Sie mal unter [www.derivate-coach.de](http://www.derivate-coach.de). Sie können einen Monat lang kostenlos testen.

## 4. Der Tipp zur Charttechnik

### ✚ KAMA - Kaufmanns Adaptive Moving Average - die Alternative zu „gewöhnlichen“ Gleitenden Durchschnitten

Perry Kaufmann stellte 1998 eine Verbesserung des einfachen Gleitenden Durchschnitts vor.

Der Entwicklung liegt die Erkenntnis zu Grunde, dass zur verbesserten Trenderkennung in Phasen mit hohen und niedrigen Schwankungen unterschieden werden muss. Eine Kursentwicklung mit hoher Volatilität verläuft unter starken Ausschlägen, auch ohne dass sich ein stabiler Trend ausbildet.

In solchen Situationen kann nur ein langfristiger GD - also ein sehr träge reagierender - das Trendverhalten richtig anzeigen, ohne zu viele Fehlsignale zu produzieren.

Dagegen funktioniert in starken Trendphasen mit geringer Volatilität ein kürzerfristiger GD besser- dieser verläuft näher am Kurs.

Genau dieses Konzept verfolgte Kaufmann mit seinem Adaptiven Ansatz.

Dazu verwendet Kaufmann zunächst exponentiell Gleitende Durchschnitte und definiert einen Glättungsfaktor, der im Seitwärtsmarkt Werte nahe null annimmt - dadurch verläuft die Kurve flacher - und in Trendphasen gegen eins läuft.

Kaufmann unterschied zwischen Trend- und Nicht-Trendphasen durch die Berechnung einer „Efficiency Ratio“.

Diese weist in Trendphasen Werte um null auf. Dies zeigt, dass das Underlying nur geringen Schwankungen unterlegen war und nahezu keine Kursveränderung erlebte - also eine Seitwärtsphase. Werte um eins bedeuten, dass wir es mit einer starken Trendbewegung mit geringer Schwankung zu tun haben.

#### Interpretation:

Wie beim Gleitenden Durchschnitt durch Crossover:

- Steigt der Kurs von unten über den KAMA so signalisiert dies den Aufwärtstrend

Fällt der Kurs von oben unter den KAMA, so signalisiert dies den Abwärtstrend

#### Vorteile:

- Durch diese Konstruktion verläuft der KAMA in starken Trendphasen weiter entfernt vom Kurs - insbesondere kann er so als Gewinnsicherungsstopp verwendet werden.

-In Seitwärtsphasen verläuft er flacher, und zeigt so viel besser die Seitwärtsphasen an. Der Normale GD unterliegt dagegen immer Wellenbewegungen, die es oft schwierig machen zu unterscheiden, ob ein neuer Trend bereits beginnt.

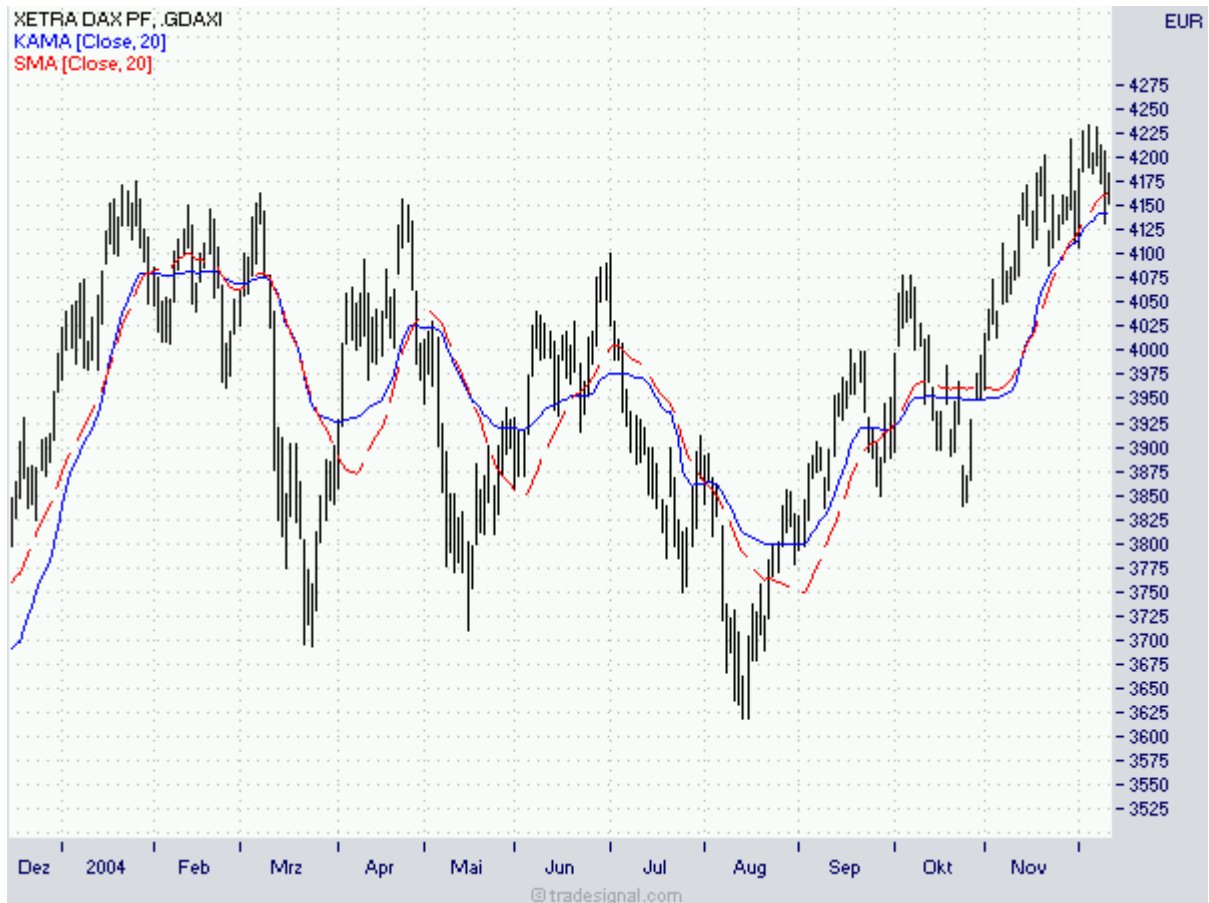
#### Tipp:

- Verläuft der KAMA flach-seitwärts, setzen Sie nur Oszillatoren ein

- Der KAMA sollte nicht als alleiniger Indikator für Kauf- und Verkaufssignale verwendet werden, da er - wie alle Trendfolger - einer Zeitverzögerung unterliegt.

Die folgende Abbildung zeigt den KAMA im Vergleich zum einfachen Gleitenden Durchschnitt im DAX-Verlauf des Jahres 2004:

Der KAMA (blau) ist insbesondere von Januar bis März 2004 flacher verlaufen, ebenso von Mai bis Juli.



#### Impressum

Die Dr. Bauer Portfolio News wird herausgegeben von:

Dr. Bauer Consult - Strategisches Portfolio Management  
 Mathildenstr. 1  
 65189 Wiesbaden  
 Tel: 0611-95 700 20  
 Fax: 0611-57 999 46  
 Email: [g.bauer@drbauer-consult.de](mailto:g.bauer@drbauer-consult.de)

#### Haftungsausschluss:

Sämtliche Beiträge und Inhalte dieses Investmentbriefs sind sorgfältig recherchiert. Dennoch kann ich nicht ausschließen, dass mir fehlerhafte oder sogar falsche Informationen vorliegen. Alle Angaben erfolgen daher ohne Gewähr, eine Haftung ist generell ausgeschlossen. Insbesondere wird keine Garantie für einen bestimmten Anlageerfolg gegeben. Als Anleger sollten Sie sich der Risiken einer Aktienanlage immer bewusst sein, insbesondere der von spekulativeren Instrumenten, wie etwa Hebelzertifikaten oder Optionsscheinen. Ich rate ausdrücklich davon ab, Anlagemittel auf nur wenige Anlagen zu streuen oder gar dafür Kredite aufzunehmen.

#### Newsletter abbestellen:

Sollten Sie den Investmentbrief nicht mehr beziehen wollen, so senden Sie einfach eine Email an:  
[g.bauer@drbauer-consult.de](mailto:g.bauer@drbauer-consult.de)

Alle Rechte der Ausgabe liegen bei der Dr. Bauer Consult - Strategisches Portfolio Management. Nachdruck und Veröffentlichung, auch auszugsweise, sind nur nach vorheriger Genehmigung gestattet.  
 Copyright © 2004 Dr. Bauer Consult