

# Portfolio News

Ausgabe 19  
4. März 2005

Lieber Anleger,

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

Ich bin sicher, Sie werden auch weiterhin viele nützliche Tipps und Empfehlungen darin finden.

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 und wichtige Komponenten zur Diversifikation Ihres Portfolios, die ich meinen Klienten schon lange empfehle 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.

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



## Inhalt der aktuellen Ausgabe:

### 1. Editorial...

✚ Stopps sind sinnvoll - wenn sie richtig eingesetzt werden.....Seite 1-2

### 2. Meine Empfehlungen im Überblick .....Seite 3-5

✚ Neuempfehlung: Bonuszertifikat auf E.ON.....Seite 5- 6

### 3. Märkte im Blick

✚ DAX.....Seite 7-8

## 1. Stopps sind sinnvoll - wenn Sie richtig eingesetzt werden

Portfolio-News Leser Herbert B. schrieb mir folgende Mail die ich zum Anlass nehmen möchte noch einmal auf das Thema „Stopps“ einzugehen.

*„Sehr geehrter Herr Dr. Bauer,  
jetzt habe ich etwas verspätet Heidelberger Druck gekauft.  
Die Sparkasse sagt mir, dass Stop-Loss-Order unsinnig wären, da hierfür jeden Monat 7,50 Euro zu bezahlen wären und dadurch die evtl. Kursgewinne drastisch gekürzt würden.  
Gerne hätte ich dazu ihre Meinung.“*

Ich habe sinngemäß geantwortet:

„... Ich halte Stopps für keinesfalls unsinnig - wohl aber die hohen Gebühren der Sparkasse..“

An diesem Beispiel zeigt sich aber durchaus ein generelles Problem:  
Wenn Sie als Anleger nicht über Discountbroker handeln - diese verlangen für Stopps teilweise gar keine Gebühren mehr - müssen Sie Stopp-Gebühren zahlen. Und in der Tat fressen hohe Gebühren Ihre Gewinne teilweise auf - insbesondere natürlich bei kleineren Positionen.

### Mein Tipp:

In diesem Fall geben Sie tatsächlich Ihre Stopp -Order nicht bei der Bank auf, sondern verfolgen die Aktie selbst. Wird die Stopp-Marke erreicht geben Sie der Bank den Auftrag zum Verkauf. Dies setzt aber auch voraus, dass Sie die Aktie, wenn diese in der Nähe des Stopps notiert, mindestens jeden Abend überprüfen um gegebenenfalls am nächsten Tag zu reagieren („mentaler Stopp“).

Dies setzt natürlich ein hohes Maß an Selbstdisziplin Ihrerseits voraus. Denn Sie müssen eben auch mal mit Verlust verkaufen, wenn der Eingangstopp unterschritten wird - die Aktie also nie in die Gewinnzone gestiegen ist. Ein Problem der Börsenpsychologie - der Behavioral Finance.

Bitte lesen Sie zu den Themenkreisen „Stopps“ und „Behavioral Finance“ auch noch mal in meinem Buch „Aktiengewinne mit der Charttechnik“ nach - welches Sie ja als Abonnent / Interessent des früheren Chart Performer erhalten haben.

### Noch ein wichtiger Hinweis:

Bei sehr marktengen Werten sollten Sie keinen Stopp in den Markt legen, sondern die Aktie aufmerksam beobachten und entsprechend verkaufen wenn Ihr festgelegter Stopp erreicht wird. So behalten Sie - zumindest im Wesentlichen - die Kontrolle über Ihr handeln.

Denn „Stopp-Order“ werden bei Erreichen des Stopp-Kurses zu „Market-Ordern“. Das heisst, diese werden dann zu jedem Kurs verkauft - also „bestens“. Bei engen Werten kann dieser eigentliche Verkaufskurs dann einige Prozent unterhalb des Stopp-Kurses liegen. Das kann Ihnen natürlich auch passieren wenn Sie einen mentalen Stopp setzen - aber in dem Moment, in welchem Ihr Wert „bestens“ im Markt liegt haben Sie jede Kontrolle aufgegeben.

Ich habe in meiner Empfehlungsliste aktuell aber keine solch engen Werte.

Ich wünsche Ihnen viel Glück bei Ihren Investments und ein sicheres Risikomanagement!

## 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 4.03.05	Kauf-datum	Veränd. seit Kauf	Kommentar
<b>Aktien</b>							
Heidelberger Druck 1)	731400 / DE0007314007	23,60 €	- / 25,50 €	26,95 €	8.11.04	+ 14,2%	Halten
Ixos Software AG 2)	506150 / DE000506150	9,65 €	- / 9,65 €	10,01 €	25.08.04	+ 3,7 %	Halten
BASF 3)	515100 / DE0005151005	45,00 €	50,50 € / 47,90 €	57,30 €	4.08.04	+27,8 %	Halten
RWE 4)	703712 / DE0007037129	32,54 €	- / 43,90 €	44,99 €	24.02.04	+ 38,2%	Halten
E.ON 5)	761440 / DE0007614406	48,78 €	- / 65,50 €	68,62 €	15.12.03	+ 40,7 %	Halten
<b>Indezertifikate</b>							
GS Rainbow	392901 / DE0003929014	100 € / 2.2.210	Ohne Stopp	105,95 €	16.02.04	+ 6,0 %	Halten, langfr. Absicherungsinstr.
<b>Bonuszertifikate</b>							
Nasdaq 100 Step-up	815742 / DE0008157421	106,50 € / 10.12.09	Endfällig	116,77 €	20.09.04	+ 9,6 %	Halten
FZSE/Xinhua China25 (China) 6)	959200 / DE0009592006	95,50 € / 20.10.09	Ohne Stopp	122,84 €	14.04.04	+ 28,6 %	Halten
GSCI (Rohstoffindex) 7)	173300 / DE0001733004	100,00 € / 20.11.09	Endfällig-	135,70 €	21.11.03	+ 35,7 %	Halten, langfr. Diversifikation
Europa Rolling Speeder (ESTX)	329948 / CH0016833482	112,03 €/endlos	Ohne Stopp	119,92 €	19.01.04	+ 7,0 %	Halten
<b>Discountzertifikate</b>							
Vario Rendite Zertifikat auf ESTX	A0AAQ5 / DE000A0AAQ53	102,00 € / endlos	Ohne Stopp	103,19 €	23.08.04	+ 1,2 %	Halten, langfristiges, konservatives Instr.
UBS Rolling Discount auf den S&P 500 8)	810586 / DE000 8105867	104,50 € / endlos	Ohne Stopp	112,46 €	26.07.04	+ 7,6 %	Halten
UBS EuroStoxx 50 8)	UB2D9M / DE000UB2D)M1	21,70 € / 30.09.05	Endfällig	23,31 €	26.07.04	+ 7,4 %	Halten
HSCE (China) 6)	ABN1SN / NL00004050009	35,40 € / 25.11.05	Ohne Stopp	37,69 €	14.06.4	+ 6,5 %	Halten
Silber Quanto Disc. Zert. (Cap 7USD) 9)	ABN1Q3 / NL0000401800	6,22 € / 15.09.06	Ohne Stopp	6,19 €	28.02.04	- 0,5 %	Halten

Silber Quanto Disc. Zert. (Cap 6) 9)	ABN1NL / NL0000400273	4,80 €/ 15.09.06	Endfällig	5,53 €	17.05.04	+ 15,2 %	Halten, langfristiges Basisinstrument
EuroStoxx50 Rolling Flex 8)	723022 / DE0007230229	109,70 € / endlos	Ohne Stopp	123,71 €	10.10.03	+ 12,8 %	Langfristiges Basis-Investment
<b>Sonstige Zertifikate</b>							
SG Industriemetall Basket	SG093D / DE000SG093D2	995,00 € / 20.10.08	Ohne Stopp	994,54 €	9.11.04	+/-0 %	Halten, langfr. Diversifikation
SG Commodities Basket	SG093E / DE000SG093E0	995,00 € / 20.10.08	Ohne Stopp	1.009,24 €	9.11.04	-+ 1,4 %	Halten, langfr. Diversifikation
IRIS Strategie - Zertifikat	DB3YYY / DE000DB3YYY7	1.000,0 € / endlos	Ohne Stopp	990,74 €	15.03.04	- 0,9 %	Halten, langfr. Absicherungsinstrument
<b>Hedgefonds-Zertifikate</b>							
Long Zertifikat auf d. COMAS 25 Index	145360 / DE0001453603	357,74 € / endlos	810 Indexpunkte	363,69 €	15.12.03	+ 1,7 %	Langfristiges, spek. Absicherungsinstr.
COMAS 25 Abs. Ret. (Hedge Funds)	716814 / DE0007168148	1078,35 € / endlos	Ohne Stopp	1.115,03 €	15.12.03	+ 3,4 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
CSFB/Tremont 60 Investable Index	CSFB0C / DE000CSFB0C3	104,50 € / endlos	Ohne Stopp	103,80 €	02.08.04	- 0,7 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
ARIX Top Return Index	788288 / DE0007882888	1.100 € / 30.3.2007	Ohne Stopp	1.113,00 €	02.08.04	+ 1,2 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
AI Global Hedge	586888 / DE000586889	1.165 € / 07.07.06	Ohne Stopp	1216,86 €	02.08.04	+ 4,5 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.

### Darauf sollten Sie besonders achten:

#### 1) Heidelberger Druck - der Seitwärtstrend geht weiter - 14 % im Gewinn

Heidelberger Druck hat sich in dieser Woche um einige zehntel Prozent nach oben gearbeitet. Mein Stopp bleibt weiterhin auf 25,50 Euro und sichert Ihre Gewinne. Weiter halten.

#### 2) Ixos weiter ohne Leben - aber knapp 4 % im Gewinn

Ixos notiert weiter unverändert zur Vorwoche. Wir warten weiter ab - und sind mit dem Break-Even-Stopp gut abgesichert. Es gilt weiterhin: Plötzliche starke Ausbrüche in die eine oder andere Richtung schließe ich nicht aus.

#### 3) BASF steigt um 2,5 % - jetzt schon 28 % im Plus

BASF hat in der Woche deutlich hinzugewonnen. Beachten Sie aber weiter beide Stopps: Der erste sichert Ihre Teilgewinne, wenn der DAX plötzlich kippen sollte. Ihr Gewinn ist durch den zweiten Stopp - den Systemstopp - vollständig abgesichert. Ansonsten lassen Sie die Gewinne einfach laufen.

#### 4) RWE verliert leicht - aber noch 38 % im Plus

RWE bleibt aber auf hohem Gewinn-Niveau. Beachten Sie den Stopp bei 43,90 Euro. Aber keine Sorge - warten Sie einfach ab und nehmen eventuell dann die schönen Gewinne mit.

#### 5) E.ON hat sich wieder erholt und steigt um 2 % - 40 % im Gewinn

E.ON hatte einen kleinen Schwächeanfall, hat sich aber wieder erholt und konnte im Wochenverlauf um 2 % zulegen.

Für Sie gilt wie bei RWE: Gewinne weiter laufen lassen - aber Stopp beachten.

Heute habe ich eine optimale Alternative zu dieser Aktie:

Lesen Sie bitte auch die Analyse und die weitere Empfehlung zum E.ON-Bonzertifikat ab Seite 5.

**6) Beide China-Zertifikat weiter mit hohem Gewinn - 29 % und 6,5 % Plus**  
Beide Zertifikate (ein Bonuszertifikat von GS und ein Discounter von ABN) halten sich weiter sehr gut. Halten Sie beide weiter.

**7) Das GSCI-Rohstoffzertifikat haussiert weiter - jetzt sogar schon 35 % im Plus**  
Der Ölpreis ist auf neue Hochs gestiegen - das Zertifikat haussiert auf Grund des hohen Energieanteils ebenfalls. Halten Sie es weiter, noch ist es zu früh um Gewinne mitzunehmen. Es ist generell auf die Endfälligkeit ausgelegt und kann auch so lange gehalten werden. Sollte ich meine Einschätzung ändern werde ich Sie natürlich sofort informieren.

**8) Alle drei Discountzertifikate auf den EXTX notieren weiter deutlich im Plus**  
Diese Discountzertifikate eignen sich ganz besonders für volatile, im Wesentlichen seitwärts tendierende Märkte. Die Discountzertifikate haben sich in der vergangenen Woche wieder wenig bewegt. Weiter halten.

**9) Stattliche Gewinne mit Silber - 15 % Plus**  
Das Silberdiscountzertifikat (CAP 6 Euro) notiert weiter stabil im Plus.

Ich hatte Ihnen in der letzten Woche eine Alternative genannt:  
Das Zertifikat mit einem Cap bei 7 Euro also einen geringeren Puffer - aber auch einer höheren maximalen Rendite.

Hier nun die Daten für das neue Zertifikat:

ABN1Q3 (Cap 7 USD = Euro, da Quanto)

Kaufpreis am 28.2.05: 6,22 Euro

Maximale Rendite: 12,5 %

Discount zum Silberpreis am 28.2.05: (Silberpreis: 7,31 USD, Close): ca. 15 %

Das Zertifikat notiert leicht im Minus, da der Spread von etwa 1,5 % in der ersten Woche noch nicht vollständig aufgeholt wurde.

#### Hinweis:

Sie können auch jetzt noch einsteigen, wenn Sie noch in keinem Silberzertifikat investiert sind.

---

#### **Neuempfehlung: Bonuszertifikat auf E.ON**

Seit dem Sommer des vergangenen Jahres befindet sich der Kurs der E.ON-Aktie auf dem Weg nach oben. Sie sind über meine Empfehlung frühzeitig in die Aktie eingestiegen und haben bereits hohe Gewinne erzielt.

Da wird die Luft langsam dünn - könnte man denken.

Wenn Sie nun an der weiteren, positiven Kursentwicklung des Werts partizipieren möchten, aber auch die Gefahr eines Kursrückchlages minimieren möchten, schauen Sie sich einmal das folgende Bonuszertifikat an:

Sie wissen:

Sie haben mit Bonuszertifikaten die Möglichkeit, bei gleich bleibenden oder sogar fallenden Kursen des Basiswertes stattliche Renditen zu erzielen.

### Hier die Fakten:

Bonuszertifikat auf E.ON

Emittent: Societe Generale

ISIN: DE000SG0A2G6

WKN: SG0A2G

Laufzeit: bis 14.9.2007

Bezugsverhältnis: 1:1

Barriere: 38,58 Euro

Bonuslevel: 68,35 Euro

Preis am 4.3.05: 68,99 Euro (Geld) - 69,19 Euro (Brief)

### Hier das Besondere an diesem Zertifikat:

Dieses Bonuszertifikat ist fast schon ein „Garantieprodukt“ mit unbegrenzten Gewinnmöglichkeiten.

Bei einem Aktienkurs von aktuell 68,62 Euro, wird das Zertifikat mit 68,99 - 69,19 Euro gehandelt - also etwas teurer.

Die Chance auf Seitwärtsrendite besteht daher bei diesem Zertifikat zwar nicht, da der Preis des Zertifikates bereits oberhalb des Bonuslevels liegt - aber:

- Steigt der Aktienkurs aber weiter, so sind Sie als Inhaber dieses Zertifikates zu 100% am Kursanstieg beteiligt.
- Der Clou: Sie haben ein riesiges Sicherheitspolster, denn sofern der Aktienkurs während der Laufzeit niemals auf 38,58 Euro fällt, wird das Zertifikat zumindest zum Bonuslevel in Höhe von 68,35 Euro zurückbezahlt!
- Selbst wenn die Schwelle während der Laufzeit berührt werden sollte haben Sie die Chance, dass die Aktie während der Restlaufzeit wieder steigt. Allerdings entfällt der Bonusmechanismus - Sie erhalten also in jedem Fall den Wert der Aktie.

### Also:

Wenn der Aktienkurs in den nächsten zweieinhalb Jahren nicht um etwa 45 % einbricht, beträgt das Verlustrisiko vor Bankspesen gerade einmal 1,2 % - bezogen auf den heutigen Briefkurs.

Wenn also E.ON bis zum Laufzeitende fällt - aber nicht die Schwelle berührt - sind Zertifikatsinhaber die großen Gewinner im Vergleich zu den Aktionären.

Wenn die Aktie steigt profitieren beide vom steigenden Kurs.

Sie müssen aber beachten, dass in diesem Fall die Aktionäre im Vorteil sind, da diese noch die Dividende erhalten - Zertifikatsinhaber eben nicht.

### Fazit:

Eine sehr gute Alternative um eine aussichtsreiche Aktie wie E.ON indirekt und mit einem Sicherheitspuffer zu erwerben.

### Meine Empfehlung:

Vorsichtige Anleger nehmen die Gewinne bei E.ON ganz oder teilweise mit und investieren diese in das konservativere Bonuszertifikat.

-----

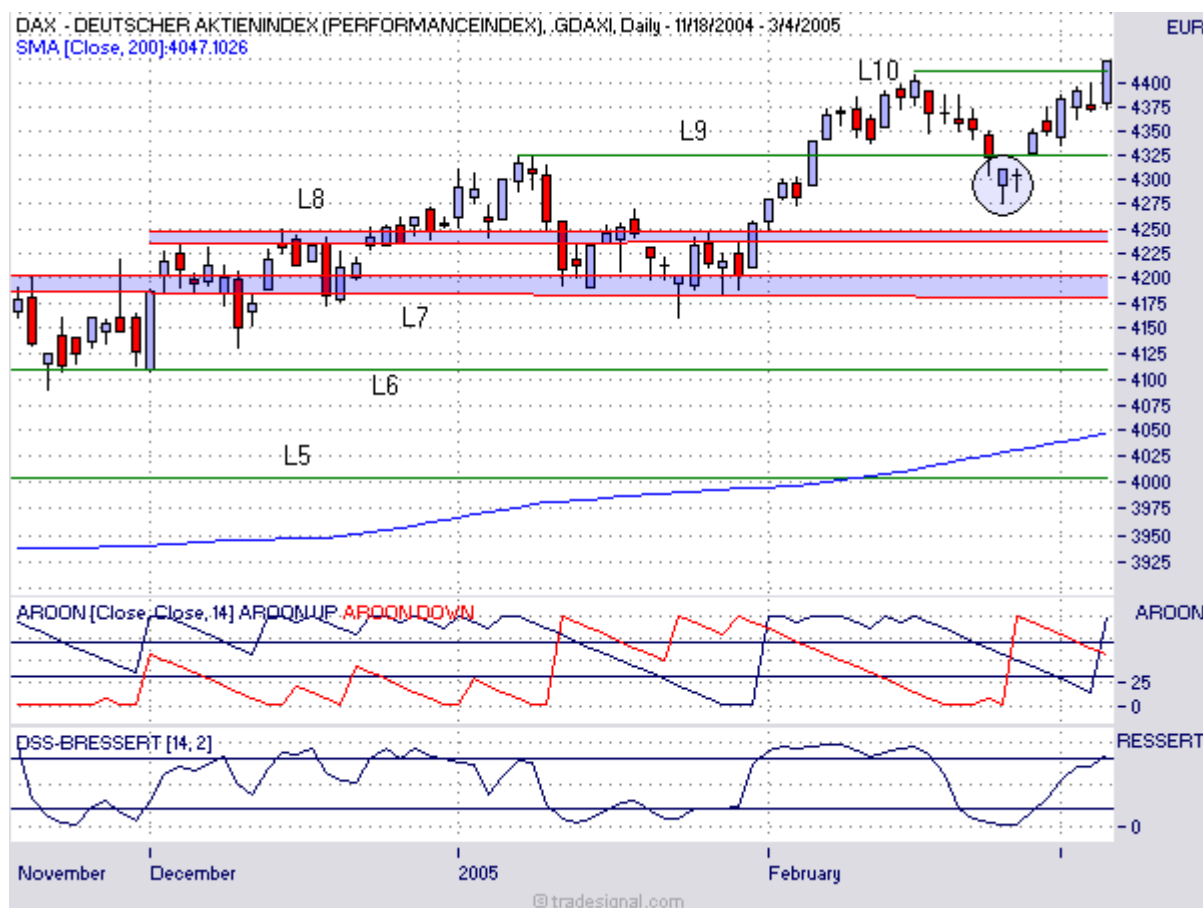
### 3. Märkte im Blick:

#### 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
- ✓ 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.

## DAX

### Neues Zwei-Einhalb-Jahres-Hoch nach unterer Umkehr



Der DAX stieg steil an - nach einem klassischen Island-Reversal.

Schlusskurs am 4.03.05: 4.423,52 Punkte

Die untere Umkehrformation leitete auch direkt eine Umkehr ein, die bis zum heutigen Freitag anhält. Der Freitag selbst brachte dann den Durchbruch durch die Widerstandslinie L10 bei 4.409 Punkten.

Ich schrieb letzte Woche. „Halten die Unterstützungen, so liegt das Kursziel nach oben ganz klar bei dem Hoch bei 4.409 Punkten“.

Dieses Kursziel ist zum Freitagsschluss sogar übertroffen worden

### Das sagen Ihnen die Indikatoren:

Der AROON-Trendfolge-Indikator hat gedreht und signalisiert den Aufwärtstrend. Der DSS-Oszillator hat am 28.2. ein bullisches Impulssignal gegeben und ist heute in die überkaufte Zone gestiegen.

### 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: L10 bei 4.409 Punkten, L9 bei 4.325 Punkten, L8 zwischen 4.220 und 4.250 Punkten, L7 bei 4.180 - 4.200 Punkten, etwa 4110 Punkte (L6), die 200-Tage-Linie bei 4020 Punkten, L 5 bei 4.000 Punkten

### Ausblick:

Die Kursdynamik ist aktuell weiter aufwärts gerichtet - der „Nachbrenner“ ist in dieser Woche doch noch eingeschaltet worden.

Denn am Montag und Dienstagvormittag sah es zunächst nicht danach aus - der Index fiel wieder in Richtung L9 zurück. Diese Unterstützung konnte aber verteidigt werden und der Index stieg noch am Dienstag steil an. Ob die Luft aber dünner wird, wird uns der DJ im Laufe der nächsten Woche zeigen. Noch besteht nämlich die Gefahr der Ausbildung eines Doppel-Top im DAX.

#### **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. So stellen insbesondere die Empfehlungen der Rubrik „Portfolio Tipp“ - die auch derivative Konstrukte enthalten können - keine Anlageberatung im eigentlichen Sinne dar. Sie müssen sich auf jeden Fall ausführlich von Ihrer Bank oder einem qualifizierten Anlageberater beraten lassen, bevor Sie diese Investments eingehen.

#### **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 © 2005 Dr. Bauer Consult