

# Portfolio News

Ausgabe 21  
24. 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).

Bittet beachten Sie: Die nächste Portfolio-News erscheint erst wieder am 9.4.05

Herzliche Grüße, Ihr



## Inhalt der aktuellen Ausgabe:

### 1. Editorial...

- ✚ Kann man „organisierten Betrug“ erkennen?

Der Fall “Phoenix Managed Account” .....Seite 1-2

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

### 2. Die Märkte im Blick

- ✚ DAX: Doppel-Top bestätigt - jetzt wird es kritisch.....Seite 6-7

## 1. Kann man organisierten Betrug erkennen?

Vielleicht haben Sie auch die Vorgänge um die Kapitalanlagefirma Phoenix Kapitaldienst aus Frankfurt verfolgt.

Diese Firma war 12 Jahre lang im Bereich der Kapitalanlage tätig, wobei Hedgefonds-Techniken - wie Managed Futures und Stillhalterpositionen - eingesetzt wurden.

Die Firma wurde von der Bafin beaufsichtigt, jedes Jahr von Wirtschaftsprüfern geprüft - so u.a. auch Ernst & Young - und 12 Jahre lang ist niemanden etwas aufgefallen.

Erst jetzt stellte sich heraus, dass seitens eines der Geschäftsführer in großen Stil Kontounterlagen gefälscht wurden, also Scheingewinne verbucht wurden.

Dies kam auch erst dann ans Licht, weil Phoenix selbst Anzeige erstattete.

Auch ich habe in den Portfolio News diese Firma aufgrund der „nachgewiesenen“ Erfolge empfohlen.

Und frage mich jetzt - wie die etwa 30.000 Anleger - wie ich diesen Betrug hätte erkennen können?

Aber auch die Fälle von WorldCom oder Enron in den USA zeigen, dass dies wohl für uns als Anleger oder Berater gar nicht möglich ist - wenn selbst Wirtschaftsprüfer dies jahrelang nicht erkennen.

Vor solch einem organisierten Betrug wird es wohl keinen vollkommenen Schutz geben können - auch nicht bei seriöser Anlageberatung.

Falsch ist es aber auch, jetzt alle Hedgefonds zu verdammen, nur weil Phoenix ein solcher war. Den Betrug kann in jedem Unternehmen vorkommen.

Aber gegen hohe Verluste sind auch „reguläre“ Aktienfonds nicht gefeit.

Diejenigen, die etwa im Jahr 2000 in dem sehr populären Nordinternet oder gar Nordasia - Fonds investiert waren und 90 % des Einsatzes verloren haben, wissen wovon ich rede.

Es gibt also nur einen „Schutz“:

Ich weise immer wieder auf die Notwendigkeit der Diversifikation hin - investieren Sie also nie mehr in eine Position als sie finanziell verkraften können.

Im Falle von Phoenix habe ich bei meinen Klienten darauf geachtet bzw. nicht mehr als die durch die EdW gedeckten 20.000 Euro zur Zeichnung empfohlen.

Diejenigen von Ihnen, die sonst in Phoenix investiert haben, sollten mittlerweile von Ihrem Anlageberater über die Situation/Möglichkeiten des weiteren Vorgehens informiert worden sein.

Ich selbst stehe Ihnen allen aber auch für alle Fragen jederzeit gerne zur Verfügung. [g.bauer@drbauer-consult.de](mailto:g.bauer@drbauer-consult.de)

## 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 24.03.05 | Kaufdatum | Veränd. seit Kauf | Kommentar                                   |
|---|------------------------|---------------------|---------------------|------------------|-----------|-------------------|---|
| <b>Aktien</b>                           |                        |                     |                     |                  |           |                   |   |
| Heidelberger Druck 1)                   | 731400 / DE0007314007  | 23,60 €             | - / 25,50 €         | 24,30 €          | 8.11.04   | Verkauft          | Verkauft mit ca. 8 % Gewinn                 |
| Ixos Software AG 2)                     | 506150 / DE000506150   | 9,65 €              | - / 9,65 €          | 9,90 €           | 25.08.04  | + 2,6 %           | Halten                                      |
| BASF 3)                                 | 515100 / DE0005151005  | 45,00 €             | 53,00 € / 51,00 €   | 54,74 €          | 4.08.04   | +21,6 %           | 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>                 |                        |                     |                     |                  |           |                   |   |
| Bonuszert. auf E.ON 4)                  | DE000SG0A2G6 / SG0A2G  | 69,00 € / 14.9.07   | Ohne Stopp          | 65,93 €          | 07.03.04  | - 4,5 %           |   |
| Nasdaq 100 Step-up                      | 815742 / DE0008157421  | 106,50 € / 10.12.09 | Endfällig           | 116,83 €         | 20.09.04  | + 9,7 %           | Halten                                      |
| FZSE/Xinhua China25 (China) 5)          | 959200 / DE0009592006  | 95,50 € / 20.10.09  | Ohne Stopp          | 120,53 €         | 14.04.04  | + 26,2 %          | Halten                                      |
| GSCI (Rohstoffindex) 6)                 | 173300 / DE0001733004  | 100,00 € / 20.11.09 | Endfällig           | 135,70 €         | 21.11.03  | + 35,70 %         | Halten, langfr. Diversifikation             |
| Europa Rolling Speeder (ESTX)           | 329948 / CH0016833482  | 112,03 € / endlos   | Ohne Stopp          | 116,76 €         | 19.01.04  | + 4,2 %           | Halten                                      |
| <b>Discountzertifikate</b>              |                        |                     |                     |                  |           |                   |   |
| Vario Rendite Zertifikat auf ESTX       | A0AAQ5 / DE000A0AAQ53  | 102,00 € / endlos   | Ohne Stopp          | 103,26 €         | 23.08.04  | + 1,2 %           | Halten, langfristiges, konservatives Instr. |
| UBS Rolling Discount auf den S&P 500 7) | 810586 / DE000 8105867 | 104,50 € / endlos   | Ohne Stopp          | 110,19 €         | 26.07.04  | + 5,4 %           | Halten                                      |
| UBS EuroStoxx 50 7)                     | UB2D9M / DE000UB2D)M1  | 21,70 € / 30.09.05  | Endfällig           | 23,30 €          | 26.07.04  | + 7,4 %           | Halten                                      |
| HSCE (China) 5)                         | ABN1SN / NL00004050009 | 35,40 € / 25.11.05  | Ohne Stopp          | 38,36 €          | 14.06.4   | + 8,4 %           | Halten                                      |
| Silber Quanto Disc. Zert. (Cap 7USD) 8) | ABN1Q3 / NL0000401800  | 6,22 € / 15.09.06   | Ohne Stopp          | 6,06 €           | 28.02.04  | - 2,6 %           | Halten                                      |

|                                       |                       |                     |                 |            |          |          |   |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|------------|----------|----------|---|
| Silber Quanto Disc. Zert. (Cap 6) 8)  | ABN1NL / NL0000400273 | 4,80 €/ 15.09.06    | Endfällig       | 5,46 €     | 17.05.04 | + 13,8 % | Halten, langfristiges Basisinstrument   |
| EuroStoxx50 Rolling Flex 7)           | 723022 / DE0007230229 | 109,70 € / endlos   | Ohne Stopp      | 121,98 €   | 10.10.03 | + 11,2 % | Langfristiges Basis-Investment          |
| <b>Sonstige Zertifikate</b>           |                       |                     |                 |            |          |          |   |
| SG Industriemetall Basket             | SG093D / DE000SG093D2 | 995,00 € / 20.10.08 | Ohne Stopp      | 986,00 €   | 9.11.04  | + 1,0 %  | Halten, langfr. Diversifikation         |
| SG Commodities Basket                 | SG093E / DE000SG093E0 | 995,00 € / 20.10.08 | Ohne Stopp      | 1.003,93 € | 9.11.04  | -/-0 %   | Halten, langfr. Diversifikation         |
| IRIS Strategie - Zertifikat           | DB3YYY / DE000DB3YYY7 | 1.000,0 € / endlos  | Ohne Stopp      | 977,77 €   | 15.03.04 | - 2,2 %  | Halten, langfr. Absicherungsinstrument  |
| <b>Hedgefonds-Zertifikate</b>         |                       |                     |                 |            |          |          |   |
| Long Zertifikat auf d. COMAS 25 Index | 145360 / DE0001453603 | 357,74 € / endlos   | 810 Indexpunkte | 360,79 €   | 15.12.03 | + 0,9 %  | Langfristiges, spek. Absicherungsinstr. |
| COMAS 25 Abs. Ret. (Hedge Funds)      | 716814 / DE0007168148 | 1078,35 € / endlos  | Ohne Stopp      | 1.113,50 € | 15.12.03 | + 3,3 %  | Halten, langfr. Diversifikationsinstr.  |
| CSFB/Tremont 60 Investable Index      | CSFB0C / DE000CSFB0C3 | 104,50 € / endlos   | Ohne Stopp      | 104,04 €   | 02.08.04 | - 0,4 %  | Halten, langfr. Diversifikationsinstr.  |
| ARIX Top Return Index                 | 788288 / DE0007882888 | 1.100 € / 30.3.2007 | Ohne Stopp      | 1.118,00 € | 02.08.04 | + 1,6 %  | Halten, langfr. Diversifikationsinstr.  |
| AI Global Hedge                       | 586888 / DE000586889  | 1.165 € / 07.07.06  | Ohne Stopp      | 1.234,00 € | 02.08.04 | + 5,9 %  | Halten, langfr. Diversifikationsinstr.  |

### Darauf sollten Sie besonders achten:

#### 1) Heidelberger Druck - mit etwa 8 % Gewinn verkauft.

Heidelberger Druck ist in den letzten Tagen stark gefallen - und wir haben unsere Gewinne über den Stopp-Kurs mitgenommen. Sie hatten mehrere Ausstiegsmöglichkeiten:

Bereits am 17.3.05 viel der Kurs im Tagesverlauf unter die Stopp-Schwelle bei 25,50 Euro, konnte sich aber wieder erholen und schloss bei 25,90 Euro.

Am 21.3. unterschritt der Wert dann auch per Schlusskurs die Stopp-Marke.

Spätestens am 22.03. hätten Sie dann aber verkaufen müssen - hier notierte der Kurs zur Eröffnung bei 25,22 Euro und im Hoch sogar noch einmal bei 25,48 Euro.

#### 2) Ixos noch knapp im Gewinn - Plus 2,6 %

Ixos hat im Wochenverlauf nachgegeben.

Achtung: Wir steigen sofort aus, wenn die Aktie unseren Break-Even-Stopp bei 9,65 Euro erreicht.

#### 3) BASF gibt leicht nach - knapp 22 % im Plus

BASF hat erneut leicht verloren.

Beachten Sie weiter meine beiden Stopps: Der erste sichert Ihre Teilgewinne, wenn die Aktie plötzlich einbrechen sollte. Ihr Gewinn ist durch den zweiten Stopp - den Systemstopp - vollständig abgesichert. Weiter halten.

#### 4) Das Bonuszertifikat auf E.ON notiert noch im Minus

E.ON ist Verlauf der Woche stabil geblieben, der Zertifikatspreis notiert daher nahezu unverändert. Halten Sie das Zertifikat weiter. Ich hatte Ihnen den Mechanismus erläutert.

**5) Beide China-Zertifikat weiter mit hohem Gewinn - jetzt 26 % und etwa 8 % im Plus**

Beide Zertifikate (ein Bonuszertifikat von GS und ein Discounter von ABN) halten sich weiter sehr gut. Halten Sie beide weiter.

**6) Das GSCI-Rohstoffzertifikat weiter stabil auf hohem Niveau - 36 % im Plus**

Der Ölpreis ist weiter 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.

**7) 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.

**8) Weiter schöne Gewinne mit Silber (Cap 6 €), Verlust mit Cap 7 €**

Das Silberdiscountzertifikat (CAP 6 Euro) notiert weiter stabil im Plus.

Das Zertifikat mit dem höheren Cap (7 Euro) notiert wieder im Minus, da der Silberpreis zeitweilig verloren hat.

Die Vor-/Nachteile beider Zertifikate hatte ich Ihnen ausführlich dargelegt.

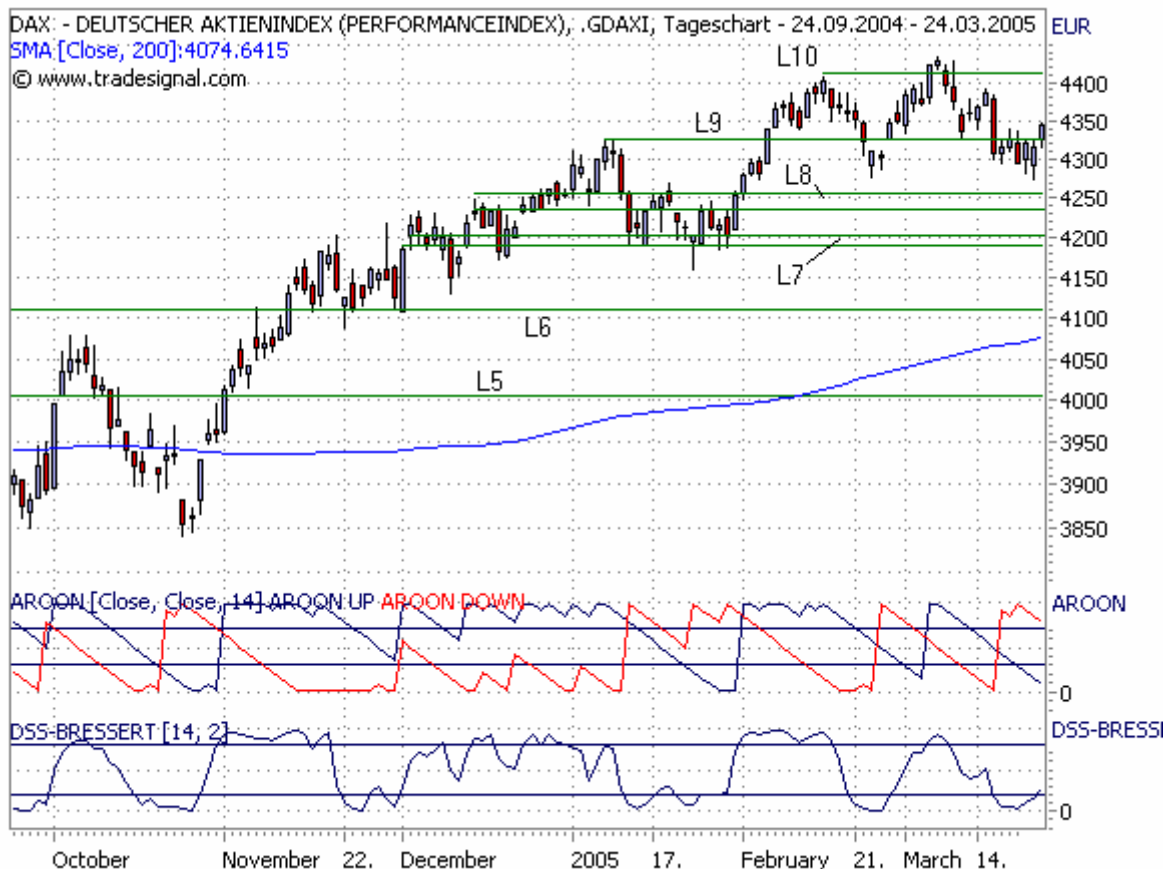
Halten Sie beide Zertifikate weiter.

### **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.

## Doppel-Top wurde bestätigt - jetzt wird die Situation kritisch



Der DAX viel im Wochenverlauf unter die Unterstützung L9- schloss am Freitag wieder darüber

Schlusskurs am 24.03.05: 4.343,60 Punkte

Die Unterstützungslinie L9 bleibt im Blickfeld. Erst am heutigen Freitag konnte diese Marke wieder zurückerobert werden. Wird diese aber wieder nach unten durchbrochen, so liegt das Kursziel im Bereich um 4.250 bzw. 4200 Punkte (L8 bzw. L7).

Sie erkennen die Signifikanz: Die letzte Woche klebte der Index geradezu an der 4.325-Punkte-Marke.

Das sagen Ihnen die Indikatoren:

Der AROON-down-Trendfolge-Indikator verläuft noch im oberen Exrembereich, könnte aber in die neutrale Zone fallen wenn der Kurs noch weiter steigt. Der DSS-Oszillator hat bereits heute ein bullisches Impulssignal gegeben und ist in die neutrale Zone gestiegen. Der aktuelle Impuls ist also aufwärts gerichtet - die übergeordnete Trenddynamik noch abwärts.

Kursziele:

- Widerstände: L10 bei 4.409 Punkten, 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: 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 4074 Punkten, L 5 bei 4.000 Punkten

### Ausblick:

Die Woche nach Ostern wird spannen - denn es ist nicht klar, ob die Aufwärtsdynamik der letzten zwei Tage anhält, um den Index nachhaltig über die kritische Marke L9 zu treiben.

#### **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