

Portfolio News

Ausgabe 24
22. April 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 oder gregor.bauer@t-online.de.

Herzliche Grüße, Ihr



Inhalt der aktuellen Ausgabe:

1. Editorial.....Seite 1
2. Meine Empfehlungen im ÜberblickSeite 2-5
3. Die Märkte im Blick
 - ✚ DAX/Dow Jones: Der Dow findet einen Boden - der DAX wird von einem Widerstand gebremst.....Seite 5-6
4. Mein Portfolio Tipp
 - ✚ Partizipationsraten bei Rohstoffzertifikaten - dies müssen Sie wissen um Ihre Gewinnchancen wirklich beurteilen zu könnenSeite 6-7

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 22.04.05	Kauf- datum	Veränd. seit Kauf	Kommentar
Aktien							
Ixos Software AG 1)	506150 / DE000506150	9,65 €	- 9,65 €	10,20 €	25.08.04	+ 5,7 %	Halten
BASF 2)	515100 / DE0005151005	45,00 €	- 51,00 €	52,03 €	4.08.04	+ 15,62	Halten
Indezertifikate							
GS Rainbow	392901 / DE0003929014	100 € / 2.2.210	Ohne Stopp	106,21 €	16.02.04	+ 6,2 %	Halten, langfr. Absicherungsinstr.
Bonuszertifikate							
Bonuszert. auf E.ON 3)	SG0A2G/ DE000SG0A2G6	69,00 € / 14.9.07	Ohne Stopp	66,26 €	07.03.04	- 4,0 %	Halten
Nasdaq 100 Step-up	815742 / DE0008157421	106,50 € / 10.12.09	Endfällig	111,87 €	20.09.04	+ 5,0 %	Halten
FZSE/Xinhua China25 (China) 4)	959200/ DE0009592006	95,50 € / 20.10.09	Ohne Stopp	116,06 €	14.04.04	+ 21,5 %	Halten
GSCI (Rohstoffindex) 5)	173300 / DE0001733004	100,00 € / 20.11.09	Endfällig-	139,48 €	21.11.03	+ 39,5 %	Halten, langfr. Diversifikation
Europa Rolling Speeder (ESTX)	329948 / CH0016833482	112,03 €/endlos	Ohne Stopp	111,87 €	19.01.04	- 0,2 %	Halten
Discountzertifikate							
Vario Rendite Zertifikat auf ESTX	A0AAQ5 / DE000A0AAQ53	102,00 € endlos	Ohne Stopp	103,35 €	23.08.04	+ 1,3 %	Halten, langfristiges, konservatives Instr.
UBS Rolling Discount auf den S&P 500 6)	810586 / DE000 8105867	104,50 € endlos	Ohne Stopp	108,90 €	26.07.04	+ 4,2 %	Halten
UBS EuroStoxx 50 6)	UB2D9M / DE000UB2D)M1	21,70 € 30.09.05	Endfällig	23,32 €	26.07.04	+ 7,5 %	Halten
HSCE (China) 4)	ABN1SN / NL00004050009	35,40 € / 25.11.05	Ohne Stopp	38,18 €	14.06.4	+ 7,9 %	Halten
Silber Quanto Disc. Zert. (Cap 7USD) 7)	ABN1Q3 / NL0000401800	6,22 € / 15.09.06	Ohne Stopp	6,23 €	28.02.04	+ 0,2 %	Halten
Silber Quanto Disc. Zert. (Cap 6) 7)	ABN1NL / NL0000400273	4,80 €/endlos	Endfällig	5,56 €	17.05.04	+ 15,8 %	Halten, langfristiges Basisinstrument
EuroStoxx50 Rolling Flex 6)	723022 / DE0007230229	109,70 € / endlos	Ohne Stopp	119,87 €	10.10.03	+ 9,3 %	Langfristiges Basis- Investment

Sonstige Zertifikate

SG Industriemetall Basket	SG093D / DE000SG093D2	995,00 € / 20.10.08	Ohne Stopp	995,00 €	9.11.04	+/- 0 %	Halten, langfr. Diversifikation
SG Commodities Basket	SG093E / DE000SG093E0	995,00 € / 20.10.08	Ohne Stopp	1.011,13 €	9.11.04	+ 1,6 %	Halten, langfr. Diversifikation
IRIS Strategie - Zertifikat	DB3YYY / DE000DB3YYY7	1.000,0 € / /endlos	Ohne Stopp	962,92 €	15.03.04	- 3,7 %	Halten, langfr. Absicherungsinstrument

Hedgefonds-Zertifikate

Long Zertifikat auf d. COMAS 25 Index (Hedge Funds)	145360 / DE0001453603	357,74 € / endlos	810 Indexpkte	354,47 €	15.12.03	- 0,9 %	Langfristiges, spek. Absicherungsinstr.
COMAS 25 Abs. Ret.	716814 / DE0007168148	1078,35 € / endlos	Ohne Stopp	1.108,83 €	15.12.03	+ 2,8 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
CSFB/Tremont 60	CSFB0C / DE000CSFB0C3	104,50 € / endlos	Ohne Stopp	102,43 €	02.08.04	- 2,0 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
Investable Index	788288 / DE0007882888	1.100 € / 30.3.2007	Ohne Stopp	1.118,00 €	02.08.04	+ 1,6 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
ARIX Top Return Index	586888 / DE0005868889	1.165 € / 07.07.06	Ohne Stopp	1.229,00 €	02.08.04	+ 5,5 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.

Darauf sollten Sie besonders achten:

1) Ixos hält sich stabil trotz Kursverlusten an den Börsen - weiter 6 % Gewinn

An Ixos ist der Kurseinbruch in den vergangenen Tagen spurlos vorübergegangen - der Wert notiert unverändert.

Es gilt aber weiterhin: Aussteigen, wenn die Aktie unseren Break-Even-Stopp bei 9,65 Euro erreicht.

2) BASF findet einen Boden - 16 % Gewinn nach Teilverkauf

BASF hat wahre Kurskapriolen geschlagen. Sie hatten bereits 16 % Teilgewinne mitgenommen.

Mein Stopp lag bei 51 Euro. Am 18.4. wurde dieser Intraday unterschritten, der Tagesschlusskurs lag aber wieder knapp darüber.

Ich gehe also davon aus, dass einige von Ihnen die Position jetzt mit etwa 51 Euro - also mit 12 % Gewinn - vollständig glatt gestellt haben.

Sicher sind aber noch diejenigen von ihnen dabei, die auf den Tagesschluss unter 51 Euro gewartet hatten.

Abzusehen war, dass - nachdem der Dow am Freitag dem 15.4. erneut eingebrochen war - der Auftakt in Frankfurt ebenso schwach werden wird.

Und genau so kann es - BASF eröffnete mit einem riesigen Gap und fiel auch unter die 51-Euro-Marke - um sich dann aber zu stabilisieren.

In der vergangenen Woche schrieb ich:

„Zu überlegen wäre nun für diejenigen, die Ihren Gewinn noch nicht mitgenommen haben, BASF spekulativ noch zu halten, um eine eventuelle schnelle Kurskorrektur abzuwarten. Es ist durchaus möglich, dass sich der Kurs im Laufe des Tages nach den hohen Verlusten der vergangenen Tage stabilisiert.

Aber „wissen“ kann das niemand.

Da sie aber noch im Gewinn sind, kommt es auf die Risikoneigung jedes einzelnen an.“

Der Chart zeigt die Stabilisierung.

Diejenigen von Ihnen, die noch investiert sind, können weiterspekulieren - BASF bewegt sich aktuell zwischen zwei signifikanten Marken

Widerstand: 52,90 Euro

Unterstützung: 51,20 Euro

Es gilt weiter: Der Bereich um 51 Euro ist kritisch - fällt BASF, darunter können Sie ruhig die Gewinne mitnehmen.



3) Das Bonuszertifikat auf E.ON hat verloren - wieder 4 % im Minus

E.ON hat im Zuge der sehr schwachen Börse der letzten Wochen natürlich ebenfalls nachgegeben. Kein Grund zur Besorgnis: Halten Sie das Zertifikat weiter - es ist auf Endfälligkeit ausgelegt. Den Bonusmechanismus kennen Sie.

4) Beide China-Zertifikat weiter mit hohem Gewinn - knapp 22 % und 8 % Plus

Die China-Zertifikate notieren weiter konstant - Sie liegen komfortabel im Gewinn. Halten Sie beide weiter.

5) Das GSCI-Rohstoffzertifikat klettert wieder - jetzt sogar 39 % im Plus

Der Ölpreis ist weiter das A und O des Zertifikats - aber auch die anderen Teilbereiche tragen sichtlich positiv zu der guten Entwicklung bei. 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.

6) Alle drei Discountzertifikate auf den EXTN notieren weiter deutlich im Plus

Diese Discountzertifikate eignen sich ganz besonders für volatile, im Wesentlichen seitwärts tendierende Märkte. Diese Instrumente nehmen die Volatilität aus dem Depot, daher weiter halten.

7) Weiter knapp 16 % mit Silber (Cap 6 €), Break-even mit Cap 7 €
 Das Silberdiscountzertifikat (CAP 6 Euro) notiert weiter stabil im Plus.
 Das Zertifikat mit dem höheren Cap (7 Euro) ist jetzt schon leicht im Plus.
 Die Vor-/Nachteile beider Zertifikate hatte ich Ihnen ausführlich dargelegt.
 Halten Sie beide Zertifikate - Ich sehe Silber weiter positiv.

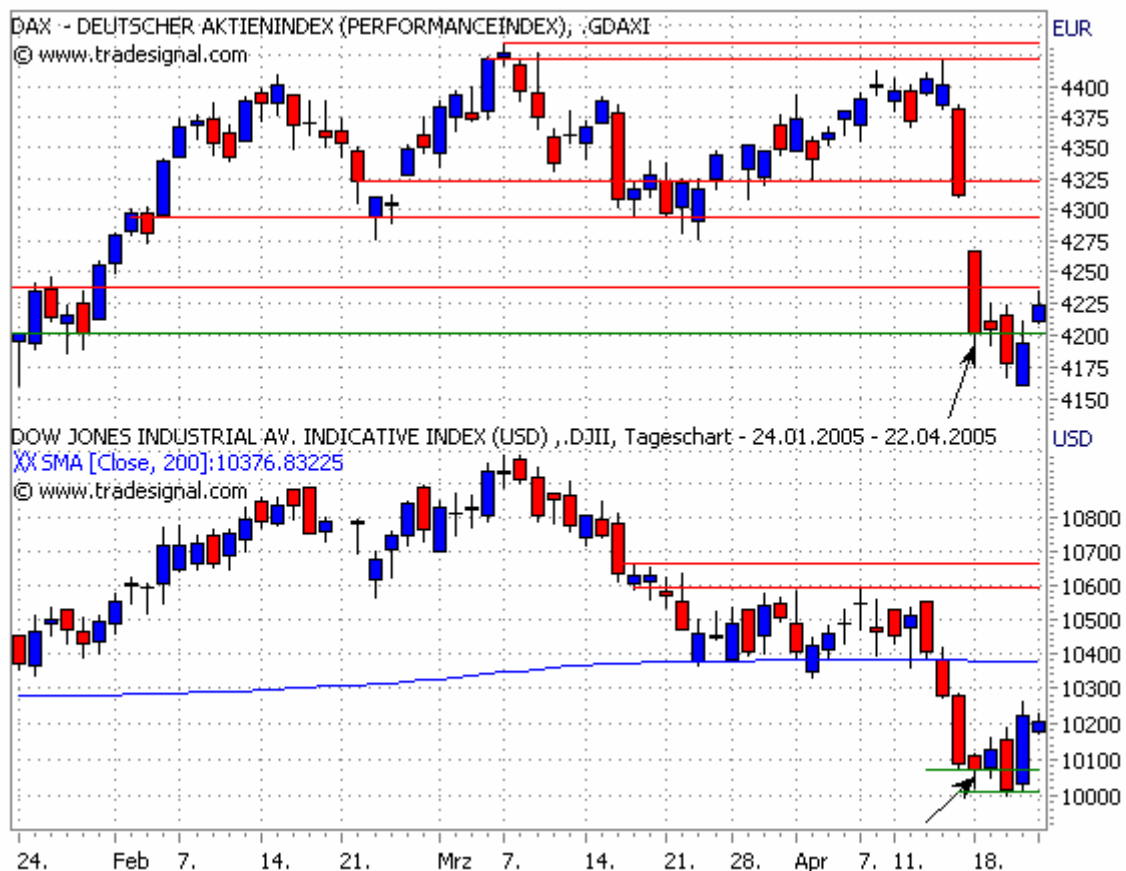
3. Märkte im Blick:

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 / Dow Jones

Der Dow findet Boden – der DAX wird von einem Widerstand gebremst



Der Dow tendiert in der Woche leicht erholt, prallte von der Psycho-Marke bei 10.000 Punkten ab und schloss am Donnerstag sehr fest. Positiv ist, dass am heutigen Freitag dieser Anstieg nicht korrigiert wurde.
(Stand: Freitag; 18:30 Uhr, Dow Jones: 10.204,62 €)

Der DAX befindet sich jetzt in einer Impulsbewegung gen Norden, prallte aber heute am Widerstand im Bereich um 4.235 Punkte ab. Immerhin - es blieb ein Plus von 0,7 % im Vergleich zum Schlusskurs am Donnerstag. (Schlusskurs Freitag: 4.223,04 Punkte).
(Die Pfeile markieren die Kerze vom Montag, 18.4.05).

Ausblick:

Der Dow ist tatsächlich an der „Psychomarkte“ von 10.000 Punkten abgeprallt und zeigt im Laufe des Freitags zumindest stabile Tendenz.

Der DAX wird sich wie gewohnt an der Wall Street orientieren - also wird die nächste Woche die Entscheidung bringen.

Noch ist nicht klar, ob der Absturz des Dow in der nächsten Woche weiter geht und der bisherige Boden nur ein kurze Erholung war - oder der Beginn der dauerhaften Konsolidierung.

Die entscheidenden Chartmarken - die eine Impulsbewegung in die eine oder andere Richtung begründen, habe ich Ihnen eingezeichnet.

DAX:

Widerstand:

Der Bereich um 4.230 - 4.200 Punkte, danach 4.290 Punkte, 4320 Punkte.

Unterstützung:

Um 4.200 Punkte, 4.159 Punkte

Dow Jones:

Widerstand: 4.210 Punkte, 10.259 Punkte

Unterstützung: 10.070 Punkte, 10.000 Punkte

4. Mein Portfolio Tipp:

Partizipationsraten bei Rohstoffzertifikaten - dies müssen Sie wissen um Ihre Gewinnchancen wirklich beurteilen zu können

Zertifikate auf einzelne Rohstoffe - insbesondere ist hier ABN-Amro führend - begeistern viele Anleger. Gibt es hier doch eine neue Spielwiese für Spekulanten. Denn Rohstoffe weisen eine hohe Volatilität auf - eben ideal auch für kurzfristige Trades.

Doch kaum ein Anleger weiß, welches kompliziertes Konstrukt hinter diesen Zertifikaten steckt.

Denn anders als etwa bei einem Aktien-Zertifikat kann der Emittent nicht direkt in das Underlying - also den jeweiligen Rohstoff - investieren. Dies geschieht über den Umweg der Terminbörse - also über Futures. Diese haben aber nur eine begrenzte Laufzeit. Daher muss der jeweils im Zertifikat enthaltene Futureskontrakt immer wieder verlängert werden - in der Fachsprache „gerollt werden“ genannt.

Dabei gibt es aber einiges zu beachten:

Denn der jeweils folgende Kontrakt schließt sich preislich nicht nahtlos an den Vorgänger an- er kann teurer oder billiger sein.

- Ist der neue Kontrakt teurer, so verringert sich die Partizipationsrate des Anlegers am Kursanstieg - das Zertifikat gewinnt also weniger als der Rohstoff. Dabei kann die Partizipationsrate teilweise sogar auch bis auf etwa 40 % fallen!
- Ist der neue Kontrakt billiger, erhöht sich die Partizipationsrate auf über 100%. Achtung: Dadurch entsteht eben ein zusätzlicher Hebel. Die Partizipationsraten können dabei durchaus auch einmal 150 % betragen.

Berechnung:

$PR [\%] = \text{Kontraktpreis alt} / \text{Kontraktpreis neu} * 100$

Durch diese Rolltechnik wird ein plötzlicher Kursausbruch oder Kurseinbruch des Zertifikats vermieden.

Die Partizipationsrate wird aber immer mit den Kennziffern des Zertifikats angegeben, ebenso wie der aktuell zugrunde liegende Future.

Wenn Sie also die Entwicklung des Rohstoffs mit derjenigen Ihres Zertifikats vergleichen und diese nicht 1:1 übereinstimmt - jetzt wissen Sie warum.

Für Fragen stehe ich gerne zur Verfügung.

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

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 für die Richtigkeit 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 auch der von spekulativeren Instrumenten, wie etwa Hebelzertifikaten oder Optionscheinen. 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 und damit auch spekulativen Charakter haben - 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

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