

Portfolio News

Ausgabe 7
20 November 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.

Ich hatte Sie auf die Probleme bei offenen Immobilienfonds bereits hingewiesen.

Heute dazu mein aktueller Portfolio Tipp:

Warum nicht Zertifikate statt Fonds! Näheres lesen Sie ab Seite 6.

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. Besonders interessante Fragen werde ich dann jeweils in meinen Portfolio News für alle beantworten.

Herzliche Grüße, Ihr



Inhalt der aktuellen Ausgabe:

1. Editorial.....	Seite 1
2. Meine Empfehlungen im Überblick	Seite 2-5
3. Märkte im Blick	
Dow Jones Industrial Average (DJ).....	Seite 5-6
4. Der aktuelle Portfolio-Tipp:	
+ Immobilienzertifikate statt Fonds.....	Seite 6-8
+ Nur noch wenige gute steuerrelevante Beteiligungen zu haben.....	Seite 8

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 19.11.04	Kauf- datum	Veränd. seit Kauf	Kommentar
Aktien							
Heidelberger Druck 1)	731400 / DE0007314007	23,60 €	- 24,00 €	25,31 €	8.11.04	+ 7,3 %	Halten, Neuer Stopp
Deutsche Telekom 2)	555750 / DE0005557508	14,85 €	- 15,48 €	15,99 €	22.09.04	+ 7,7 %	Halten, Neuer Stopp
Ixos Software AG 3)	506150 / DE000506150	9,65 €	- 9,20 €	9,41 €	25.08.04	- 2,5%	Halten, Neuer Stopp
Kontron AG 4)	605395 / DE0006053952	6,20 €	6,95 € - 6,75 €	6,98 €	08.09.04	+ 12,6 %	Halten, Neuer Systemstopp
BASF 5)	515100 / DE0005151005	45,00 €	48,90 € 47,90 €	50,88 €	4.08.04	+13,1 %	Halten
RWE 6)	703712 / DE0007037129	32,54 €	- 38,80 €	40,14 €	24.02.04	+ 23,4 %	Halten, Systemstopp beachten
E.ON 7)	761440 / DE0007614406	48,78 €	- 60,60 €	64,23 €	15.12.03	+ 31,7 %	Halten, Systemstopp beachten

Indexzertifikate							
GS Rainbow	392901 / DE0003929014	100 € / 2.2.210	Ohne Stopp	104,16 €	16.02.04	+ 4,2 %	Halten, langfr. Absicherungsinstrum ent
Bonuszertifikate							
Nasdaq 100 Step-up 8)	815742 / DE0008157421	106,50 € / 10.12.09	Endfällig	118,03 €	20.09.04	+ 10,8 %	Halten
FZSE/Xinhua China25 (China) GSCI 9) (Rohstoffindex)	959200/ DE0009592006	95,50 € / 20.10.09	Ohne Stopp	108,35	14.04.04	+ 13,5 %	Halten
Europa Rolling Speeder (ESTX)	173300 / DE0001733004	100,00 € / 20.11.09	Endfällig-	126,60 €	21.11.03	+ 26,6 %	Halten, langfr. Diversifikation
	329948 / CH0016833482	112,03 €/ endlos	Ohne Stopp	110,87 €	19.01.04	- 1,0 %	Halten
Discountzertifikate							
DB Discountz. auf Karstadt Quelle (Cap 10) 10)	DB0DM2 / DE000DB0DM24	9,10 € 19.12.05	Ohne Stopp	8,05 €	11.10.04	- 11,5 %	Halten
DB Discountz. auf Karstadt Quelle (Cap 12) 10)	DB0DM3 / DE000DB0DM32	10,39 € 19.12.05	Ohne Stopp	8,83 €	11.10.04	- 15,0 %	Halten
Vario Rendite Zertifikat auf ESTX	A0AAQ5 / DE000A0AAQ53	102,00 € endlos	Ohne Stopp	102,63 €	23.08.04	+ 0,6 %	Halten, langfristiges, konservatives Instr.
UBS Rolling Discount auf den S&P 500	810586 / DE000 8105867	104,50 € endlos	Ohne Stopp	108,78 €	26.07.04	+ 8,8 %	Halten
UBS EuroStoxx 50	UB2D9M / DE000UB2D)M1	21,70 € 30.09.05	Endfällig	22,83 €	26.07.04	+ 5,2 %	Halten
HSCE (China)	ABN1SN/ NL00004050009	35,40 € / 25.11.05	Ohne Stopp	36,01 €	14.06.4	+ 1,7 %	Halten
Silber Quanto Zertifikat	ABN1NL/ NL0000400273	4,80 €/ 15.09.06	Endfällig	5,33 €	17.05.04	+ 11,0 %	Halten, langfristiges Basisinstrument
EuroStoxx50 Rolling Flex	723022 / DE0007230229	109,70 € / endlos	Ohne Stopp	115,92 €	10.10.03	+ 5,7 %	Langfristiges Basis- Investment
Sonstige Zertifikate							
SG Industriemetall Basket	SG093D / DE000SG093D2	995,00 €	Ohne Stopp	995,00 €	9.11.04	+/- 0 %	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	975,48 €	15.03.04	- 2,5 %	Halten, langfr. Absicherungsinstrum ent
Hedgefonds- zertifikate							
Long Zertifikat auf d. COMAS 25 Index	145360 / DE0001453603	357,74 € / endlos	810 Indexpkte	342,44 €	15.12.03	- 4,3 %	Langfristiges, spekulat. Absicherungsinstr.
COMAS 25 Abs. Ret. (Hedge Funds)	716814 / DE0007168148	1078,35 € endlos	Ohne Stopp	1.086,03€	15.12.03	+ 0,7 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
CSFB/Tremont 60 Investable Index	CSFB0C / DE000CSFB0C3	104,50 € / endlos	Ohne Stopp	102,60 €	02.08.04	- 1,8 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr.
ARIX Top Return Index	788288 / DE0007882888	1.100 € 30.3.2007	Ohne Stopp	1.100 €	02.08.04	+/- 0 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr
AI Global Hedge	586888 / DE000586889	1.165 € 07.07.06	Ohne Stopp	1.1650 €	02.08.04	+/- 0 %	Halten, langfr. Diversifikationsinstr

Darauf sollten Sie besonders achten:

1) Mit Heidelberger Druck schon 7 % Gewinn in zwei Wochen

Meine letzte Neuempfehlung steigt weiter. Sie liegen schon über 7 % vorne. Diejenigen von Ihnen, die intraday schon bei 23,10 Euro eingestiegen sind, liegen sogar bereits mit 11,6 % im Plus. Ich habe jetzt bereits Ihr Kapital gesichert und den Stopp auf 24 Euro heraufgesetzt. Halten Sie die Aktie weiter. Beachten Sie den neuen Stopp.

2) Dt. Telekom steigt weiter - jetzt fast 8 % im Plus

Die Telekom ist zwar weiter gestiegen, hat aber in den letzten Tagen begonnen, eine obere Umkehrformation auszubilden. Ich habe daher Ihren Gewinn weiter gesichert und den Stopp auf 15,48 Euro angehoben. Damit haben Sie erst einmal 5 % sicher.

3) Ixos bildet einen Boden aus - Situation aber weiter kritisch

An dieser Aussage hat sich nichts geändert. Die 9,40-Euro-Unterstützung hält noch - die Lage ist aber nach wie vor kritisch. Mein Stopp liegt weiterhin sehr eng bei 9,20 Euro. Sie kennen meine Maxime. Verluste frühzeitig begrenzen! Achtung: Wenn Ixos nach unten durchbricht, kann es sehr schnell weiter nach unten gehen.

4) Kontron notiert knapp 13 % im Gewinn

Kontron steht auf der Kippe - und verläuft seitwärts im Bereich um 7 Euro. Ich hatte Ihnen einen 1. Stopp bei 6,95 Euro analysiert. Dieser ist in der vergangenen Woche mehrfach intraday unterschritten worden - aber nie auf Schlusskursbasis.

Einige von Ihnen werden daher schon erste schöne Gewinne von fast 13 % mitgenommen haben, die anderen sind noch voll investiert.

Halten Sie Ihre Positionen weiter, der erste Stopp bleibt erhalten - aber für diejenigen, die noch nicht die Hälfte Ihrer Position verkauft haben.

Mein Systemstopp hat jetzt Ihren Gewinn weiter gesichert, bei 6,75 Euro. Bitte beachten.

5) BASF steigt und steigt - jetzt 13 % im Gewinn

Mit BASF liegen Sie weiter gut im Rennen.

Ihr Kapital ist weiter über die Stopps mit gutem Gewinn vollständig gesichert. Beachten Sie die neuen Stopps und halten Sie den Wert entspannt weiter.

6) RWE mit 23 % im Gewinn

RWE hat in der vergangenen Woche erneut leicht nachgegeben - Ihr Gewinn ist aber immer noch beachtlich. Halten Sie die Aktie weiter. Der Stopp bleibt unverändert.

7) E.ON mit 31,7 % im Gewinn

E.ON hat sich in der vergangenen Woche kaum bewegt. Weiter halten.

8) Das Nasdaq Zertifikat schlägt weiter voll ein - jetzt fast 11% Gewinn

Das Nasdaq Step-up Zertifikat mittlerweile knapp 11% zugelegt. Halten Sie es weiter, tätigen Sie aber keine Zukäufe mehr.

9) Kursrückgang durch fallenden Ölpreis - aber noch fast 27 % Gewinn

Der GSCI-Rohstoffindex hat sich in der vergangenen Woche stabil gehalten. Halten Sie das Zertifikat weiter - Sie liegen komfortabel im Gewinn

10) Karstadt Quelle hat wieder zugelegt

Die Aktie von KQ ist zwar stabil geblieben konnte aber noch nicht aus der Seitwärtsbewegung zwischen 9 Euro und 10,50 Euro ausbrechen.

Halten Sie die Zertifikate weiter, kaufen aber auf keinen Fall zum jetzigen Zeitpunkt nach.

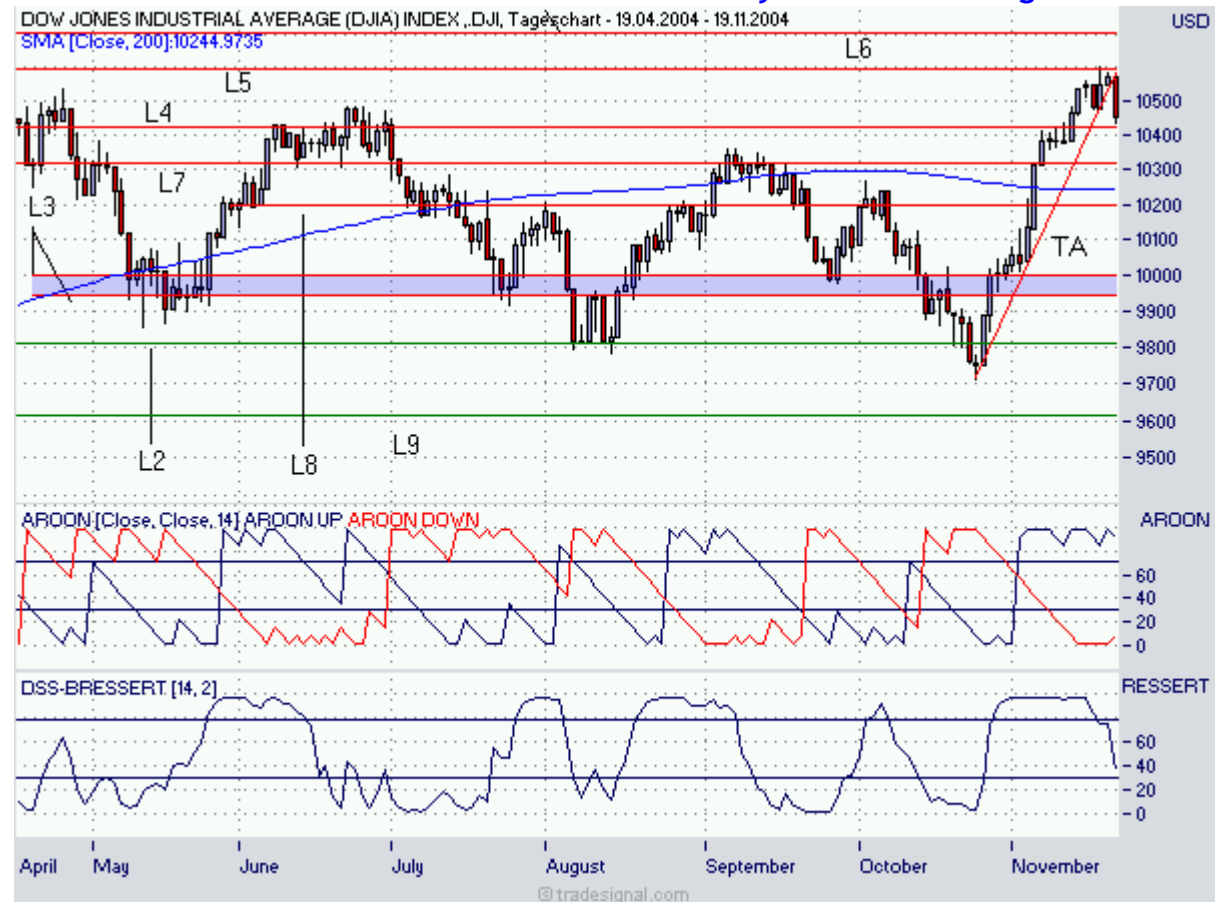
3. Märkte im Blick:

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.

Dow Jones

Obere Umkehr wurde vollendet - starke Abwärtsdynamik am Freitag



Der Dow Jones Index fiel am Freitag deutlich unter die 10.500-Punkte-Marke.
Schluss am 12.11.04: 10.539,01 Punkte, Schluss am 19.11.04: 10.456.91 Punkte (-0,8%)

Der DJ prallte in der vergangenen Woche an L5 im Bereich um 10.600 USD ab und fällt nun auf L4 zu.

Das sagen Ihnen die Indikatoren:

Der AROON-Indikator signalisiert natürlich noch den Aufwärtstrend, die DSS hat aber bereits ein Warnsignal geliefert. Die Abwärtsdynamik hat sich weiter verstärkt.

Kursziele:

- Widerstände: L5 bei etwa 10.600 Punkten, L6 bei 10.700 Punkten, danach 11.400 - 11.420 Punkte (aus März /April 2002)
- Unterstützungen: L4 bei ca.10.400 Punkten, L7 bei 10.320 Punkten, die 200-Tage-Linie bei aktuell 10.244 Punkten, L8 bei 10.200 Punkten, der Bereich um 10.000 - 9.900 Punkte (L3), etwa 9.800 Punkte (L2), L9 bei 9.600 Punkten

Ausblick:

Der DJ darf jetzt nicht unter die 10.400er-Marke fallen, dann würde sich die Abwärtsdynamik verstärken. Dies hätte natürlich auch entsprechende Auswirkungen auf den DAX. Sehr negativ bewerte ich, dass die Aufwärtstrendlinie T nach unten durchbrochen wurde.

Die nächste Woche wird die Entscheidung bringen - ich gehe aber eher von einer weiteren Konsolidierung aus.

Hinweis:

Diese Situation können Sie aber profitabel nutzen - mit entsprechenden Short-Instrumenten und einer geeigneten Strategie. Eine solche haben wir in unserem Zertifikate-Coach empfohlen.

Testen Sie diesen einfach unverbindlich: www.derivate-coach.de

4. Der aktuelle Portfolio Tipp:

Immobilien-Zertifikate statt Fonds

Immobilien-Zertifikate sind häufig preiswerter und transparenter als Fonds.

Viele Anleger sahen in Immobilienfonds lange Zeit einen sicheren Hafen, der zudem stabile Renditen garantierte. Der Frankfurter Immobilienskandal erschütterte dann allerdings das Vertrauen der Anleger in Immobilienfonds. Doch wegen der stagnierenden Börsen sowie der niedrigen Renditen an den Anleihenmärkten bleiben Immobilien beliebt. Viele von Ihnen überlegen, Ihre Immobilienfonds zu verkaufen - aufgrund der negativen Presseberichte und der zu erwartenden fallenden Renditen. Neben Fonds eignen sich aber auch Immobilien-Zertifikate zur Portfolio-Diversifizierung. Ich habe Ihnen hier einige Zertifikatetipps vorgestellt.

Ob es sinnvoll ist, wenn Sie Immobilienfonds besitzen, diese gleich zu verkaufen, ist aber pauschal so nicht zu beantworten. Dies kommt wieder auf Ihre individuelle Gesamtsituation an.

Bei Fragen zu Ihrer Portfoliostruktur stehe ich gerne zur Verfügung.

Hier einige Zertifikate mit unterschiedlichen Schwerpunkten:

Wenn Sie die Chancen im europäischen Immobilienmarkt wahrnehmen wollen, können in das **Europa Top 15 Immobilien Index Zertifikat der UBS** investieren (ISIN DE 000 637 985 2). Die Wertentwicklung des Zertifikats basiert auf der Entwicklung der 15 größten europäischen Immobilienfirmen auf Basis der Marktkapitalisierung. Seit Erstemission im Juli 2002 hat das Zertifikat 42 Prozent zugelegt. Das ist eine deutlich bessere Performance als die der besten deutschen Immobilienfonds.

In den europäischen Immobilienindex EPRA können Anleger mit dem **Europa Immobilia Zertifikat von Merrill Lynch** (ISIN DE0006495468) investieren. Der Index besteht aus 80 börsennotierten Immobilienunternehmen aus 15 europäischen Ländern. Die Firmen sind im Bereich Gewerbeimmobilien tätig.

Ein neues Zertifikat ermöglicht nun auch die Investition in den sich erholenden japanischen Immobilienmarkt. Hier empfiehlt sich der Weg über das **Topix Reits Zertifikat** (ISIN NL0000425833) der ABN Amro. Das Zertifikat partizipiert an den Bewegungen des japanischen Topix Reit Index. Seitdem der Index im März 2002 erstmals notiert wurde, hat er mehr als 100 Prozent zugelegt. Das Reits-Zertifikat besitzt keine Laufzeitbegrenzung und ist als Quantonstruktion gegen Währungsschwankungen geschützt. Die Aussichten für den Immobilienmarkt Japans erscheinen gut, denn die Immobilienpreise in Ballungsräumen ziehen parallel zur Wirtschaftsbelebung an.

Immobilien-Zertifikate sind also eine preiswerte Alternative zu Immobilienfonds. Sie eignen sich ebenso wie die Fonds zum Portfolio-Aufbau. Aufgrund der steigenden Nachfrage bei den Anlegern werden die Emissionshäuser wohl mit weiteren Immobilien-Zertifikate auf den Markt drängen.

Nur noch wenige gute! steuerrelevante Beteiligungen zu haben

„Schluss-Spurt bei Steuerturbos“ - so oder ähnlich lauten aktuell die Schlagzeilen einiger Finanzzeitschriften. Nicht zu unrecht, den die Zeit wird knapp. Wenn Sie noch an Beteiligungen mit entsprechender Steuerwirkung interessiert sind, müssen Sie sich beeilen. Bei den beliebten Schiffsbeteiligungen werden die guten sog. Kombimodelle - Sie erzielen ein negatives steuerliches Ergebnis und beim Wechsel zur Tonnagesteuer eine nahezu steuerfreie Ausschüttung der Erträge - in etwa 7 %, lt. Emittentenprognosen. Um diese Nachsteuerrendite etwa bei Aktien zu erzielen, müssten Sie auf eine Rendite von etwa 10 % , gemäß Halbeinkünfteverfahren, kommen - natürlich in Abhängigkeit Ihres persönlichen Steuersatzes,.

Auch Medienfonds werden knapp- doch hier heißt es ganz genau hinschauen - zwar sind die negativen steuerlichen Ergebnisse hier mit bis zu etwa 160 % wesentlich höher, aber auch das Risiko dieser Investition, wenn die Filme nicht gut laufen. Viele Emittenten haben hier aber unterschiedliche Absicherungskonzepte entwickelt. Nur diese beziehen sich auf die verschiedensten Ausgangsbeträge - beispielsweise Eigenkapital oder gezeichnetes Kommanditkapital oder etwa Anteil an den reinen Produktionskosten.

Sehen Sie hier genau hin!

Sollten Sie zu diesem Thema weiter Fragen haben, stehe ich gerne zur Verfügung. Ich habe zudem für Sie die Möglichkeit, diese Beteiligungen abzuwickeln - und dabei für Sie eine Reduzierung des Ausgabeaufschlags zu erreichen.

Anmerkung:

Ich werde immer wieder nach Windkraft oder Solaranlagen gefragt:

Diese bieten ebenfalls ein hohes negatives steuerliches Ergebnis.

Ich rate aber davon ab:

Denn einerseits sind die prognostizierten Renditen von 7-8 % nur unter Aufnahme eines hohen Fremdkapitalanteils zu erzielen (oft über 70 %), zum anderen hat gerade bei Windkraftanlagen bisher die Technik hohe Folgekosten verursacht. Auch die Windgutachten stellten sich als weitaus zu optimistisch dar - die Erträge blieben deutlich hinter den Prognosen zurück. Zudem sind Windkraft - aber auch Solaranlagen - nicht von sich aus wirtschaftlich, sondern nur durch entsprechende Strompreissubventionen überhaupt zu betreiben. Diese sind zwar aktuell noch politisch gewollt - aber wer weiß schon, wie lange noch.

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 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

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