

# MÄRKTE & ZERTIFIKATE

Das Monatsmagazin | April 2008

Making more possible



ABN-AMRO

Nr. 3

EMERGING MARKETS

## **ANKOPPELUNG ODER ABKOPPELUNG?**

Die Börsen der Schwellenländer im Sog der US-Hypothekenkrise

COMMODITIES

## **BOOM AM AGRARMARKT**

Nach den Energierohstoffen und Edelmetallen rücken Agrarrohstoffe verstärkt in den Fokus.

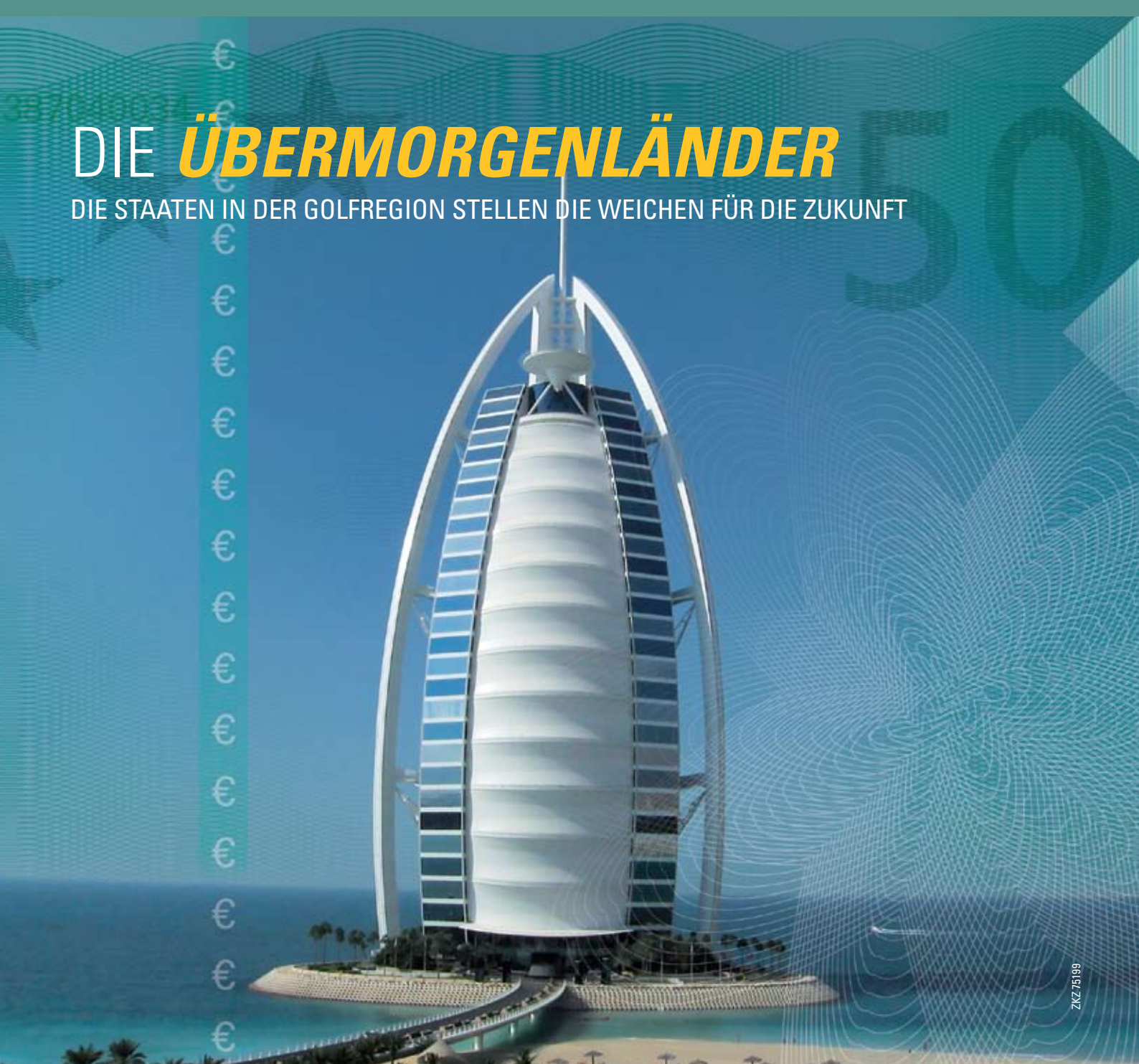
NIGERIA

## **BÖRSE WIRD INVESTIERBAR**

Das rohstoffreiche Afrika bietet zahlreiche Chancen. Auch Nigeria öffnet sich für Investitionen.

# DIE ÜBERMORGENLÄNDER

DIE STAATEN IN DER GOLFREIGION STELLEN DIE WEICHEN FÜR DIE ZUKUNFT



# Ausgezeichnet von Anfang an: Scoach – Die europäische Zertifikate-Börse in Frankfurt.



Die SWX Group und die Deutsche Börse haben ihre Stärken im Bereich strukturierte Produkte gebündelt und Scoach gegründet. Ein erfolgreiches Unternehmen, denn kaum am Markt wird Scoach schon ausgezeichnet: mit dem Structured Products Europe Award Exchange of the Year 2007!  
Handeln ist angesagt: [www.scoach.com](http://www.scoach.com)

**scoach**   
BY SWX GROUP AND DEUTSCHE BÖRSE



# DIE NOTENBANK ALS RETTER

DAS EREIGNIS LIEGT ZWAR 79 JAHRE ZURÜCK, GILT ABER FÜR DIE BÜRGER DER USA IMMER NOCH ALS NATIONALES TRAUMA.



Mit dem Börsencrash begann 1929 ein Wirtschaftsabschwung, der als Weltwirtschaftskrise in die Geschichtsbücher einging. Die Lehre aus der Vergangenheit lautet, dass die US-Notenbank sofort reagieren muss, wenn dem Finanzsystem

eine Kreditklemme droht. Sie eilt zu Hilfe, wenn sich die Banken misstrauen und der Kreditmarkt austrocknet. Um das Vertrauen wieder aufzubauen, nimmt die FED von den Banken Risikopapiere aus dem Hypothekensektor an und gibt ihnen dafür sichere Anleihen des Staates.

In den letzten Wochen wurde heftiger darüber diskutiert, ob die Notenbanken immer als Retter in Not auftreten müssen. Übernehmen schließlich die staatlichen Notenbanken die Kreditrisiken, die die Banken nicht mehr schultern können, lädt dies möglicherweise zu riskanteren Geschäften ein. Es gilt dann das Motto, dass am Ende ja doch der Staat und damit die Steuerzahler haften. Das Argument ist ernst zu nehmen.

Allerdings lehrt die Geschichte, dass eine Bankenkrise zum Ansturm der Kunden führt, die ihre Ersparnisse in Sicherheit bringen wollen. Die Banken müssten Kredite bei Unternehmen und Bauherren kündigen, um die Einlagen auszahlend. Da jedoch die Kredite langfristig investiert sind, würde dies Unternehmenspleiten und Privatkonkurse auslösen. Die Arbeitslosigkeit würde genau wie in der Weltwirtschaftskrise steigen, die Einkommen würden fallen. Die Folge wäre eine Vertrauenskrise.

Das Schlimmste muss also verhindert werden. Allerdings sehen die Notenbanken auch nicht ihre Aufgabe darin, die gesamten Risiken zu übernehmen und damit alles zu stabilisieren. Der Finanzsektor muss die Last an Kreditausfällen übernehmen, die er auch tragen kann. Geholfen wird

ihm dabei jedoch durch niedrigere Leitzinsen. Die günstigere Refinanzierung hilft über die Jahre beim Aufbau des Eigenkapitals, das durch die Kreditausfälle verloren ging. Der Prozess der Konsolidierung der Bilanzen dürfte uns also noch längerfristig begleiten. Die Folge: Ein auf Krediten basierendes hohes Geldmengenwachstum, von dem in den Vorjahren die Aktienmärkte profitierten, dürfte wohl ausbleiben. Investoren sollten jedoch auch bedenken, dass in Zeiten der Krise immer die Fundamente für eine neue Hausse gelegt wurden. Beispielsweise senkte die US-Notenbank nach dem Crash im Jahr 1987 die Leitzinsen und legte mit billigem Geld die Basis für einen Schlusspunkt an Japans Aktienmarkt. In der Asienkrise wurde ebenfalls der Zins als Preis für das Geld verbilligt. Das sorgte für einen Boom im Hightech-Sektor. Nach dem Platzen dieser Blase wurden die Leitzinsen auf ein Rekordtief gesenkt, was zu einem Boom im Immobiliensektor führte. Jetzt gibt es in diesem Sektor eine Krise, die die Notenbanken mit Zinssenkungen bekämpfen.

Erfahrene Investoren fragen sich nun, wo das günstige Geld als nächstes hinlaufen könnte. Die Länder in Asien könnten nach Ansicht von Marktexperten ein Ziel sein. Die Aktienmärkte dort konnten sich zwar nicht der weltweiten Baisse entziehen. Aber die Ökonomen trauen den Volkswirtschaften in Südostasien zu, dass sie trotz des Konjunkturabschwung in den USA weiter schnell wachsen. Das spricht tendenziell für steigende Unternehmensgewinne, wovon die Börsen in Asien profitieren könnten. Zudem gelten die Währungen als unterbewertet. Neben Kursgewinnen könnten hier für Anleger aus dem Dollar- und Euroraum auch Währungsgewinne anfallen. Die Suche nach neuen Anlageplätzen hat begonnen. Die richtige Wahl dürfte hohe Gewinne bescheren.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Jürgen Koch



## MÄRKTE & ZERTIFIKATE

Das kostenlose **ABN AMRO Monatsmagazin** liefert Ihnen:

- ▶ **aktuelle Einblicke** in die Entwicklungen an den Finanzmärkten
- ▶ **Wertvolle Tipps** für die Umsetzung der Markttrends mit Zertifikaten
- ▶ **Hintergrundberichte** rund um das aktuelle Marktgeschehen

Vom langfristig orientierten Anleger bis zum aktiven Trader, vom Neuling bis zum erfahrenen Profi – im **Märkte & Zertifikate-Monatsmagazin** findet jeder umfangreiche Informationen zum aktuellen Marktgeschehen.

Mit Fragen und Anregungen zu **Märkte & Zertifikate** erreichen Sie uns auf den folgenden Kanälen:

**ABN AMRO Zertifikate**

**Servicetelefon**

069/26 900 900 (9–22 Uhr)

**E-Mail**

zertifikate@de.abnamro.com

**Internet**

www.abnamrozertifikate.de

**Postanschrift**

Theodor-Heuss-Allee 80

60486 Frankfurt am Main

Making more possible



Holen Sie sich  
das Wissen  
der Wertpapier-  
Experten.

**zertifikate**  
AKADEMIE

Mit Zertifikaten  
an der Börse erfolgreich.

Unser Seminar-Angebot  
für Ihren Börsenerfolg. **Gratis.**

neue  
Staffel

#### Aufbau-Seminare

- 15.4. Heidelberg
- 16.4. Leipzig
- 17.4. Berlin
- 22.4. Frankfurt
- 23.4. Essen
- 24.4. Stuttgart
- 29.4. Kassel
- 6.5. München
- 7.5. Augsburg
- 8.5. Nürnberg
- 13.5. Köln
- 14.5. Düsseldorf
- 15.5. Karlsruhe
- 20.5. Hannover
- 21.5. Hamburg
- 22.5. Bremen

Seminar-Beginn  
jeweils 18.30 Uhr,  
Ende ca. 22 Uhr

#### Referenten

Herbert Wüstefeld  
und Dr. Gregor Bauer

## Aufbau-Seminar

### In drei Stunden zu mehr Anlageerfolg mit Zertifikaten

- Wie ist ein Zertifikat aufgebaut?
- Welche Rolle spielen dabei Optionen?
- Welche Vorteile bieten Hebelzertifikate gegenüber Optionen?
- Hebelzertifikate und ihr sinnvoller Einsatz
- Depot- und Währungsabsicherung mit Zertifikaten
- Investieren in Rohstoffe und ausgewählte Regionen

Wir erläutern Ihnen plastisch, was hinter Zertifikaten steckt. Außerdem erfahren Sie, wie Sie mit Hilfe von Zertifikaten ausgewählte Strategien einfach umsetzen können. Wir zeigen Ihnen auch, wie Sie mit Zertifikaten von den Entwicklungen in verschiedenen Regionen der Welt oder an den Rohstoffmärkten profitieren können und was es bei diesen Basiswerten zu beachten gilt.

gratis

## Zertifikate-Akademie Seminartour 2008

Jetzt anmelden und  
kostenlosen Seminarplatz sichern

[www.zertifikate-akademie.de](http://www.zertifikate-akademie.de)

Die Partner der Zertifikate-Akademie



# INHALT



6

## DIE ÜBERMORGENLÄNDER

Gute Zukunftsaussichten für die Börsen der Länder am persischen Golf.



17

## ANKOPPELUNG ODER ABKOPPELUNG?

Die Börsen der Schwellenländer im Sog der US-Hypothekenkrise.



37

## NIGERIAS BÖRSE WIRD INVESTIERBAR

Das rohstoffreiche Afrika bietet zahlreiche Chancen. Auch Nigeria öffnet sich.

## TOPTHEMEN

- 6** Die Übermorgenländer  
Die reichen Ölstaaten am persischen Golf richten sich schon jetzt für die Zeit nach dem Öl ein. Dies eröffnet Chancen.

## INDEXMONITOR

- 11** Übersicht
- 12** Die Bewertung der Aktienmärkte  
Sind Aktien günstig oder nicht? Eine Übersicht der Bewertungsmethoden.
- 17** Ankoppelung oder Abkoppelung?  
Die Börsen der Schwellenländer im Sog der US-Hypothekenkrise.
- 23** Gaswerte im Aufwind  
Nicht nur Gold und Öl bieten Chancen. Auch der unterschätzte Rohstoff Erdgas hat großes Potenzial
- 28** Immobilien: Licht am Ende des Tunnels  
Wo sich jetzt der Einstieg am Immobilienmarkt wieder lohnt.

## AKTIENMONITOR

- 30** IBM: Weiter auf Wachstumskurs
- 31** Metro: Konzernumbau bringt Phantasie

## ROHSTOFFMONITOR

- 34** Übersicht
- 35** Boom am Agrarmarkt  
Die Aussichten auf einen anhaltenden Boom am Agrarmarkt sind langfristig gut.

## WÄHRUNGSMONITOR

- 40** Hochzinswährungen unter Druck  
Lange Zeit waren die Auswirkungen der Hypothekenkrise auf den Devisenmarkt überraschend gering.

## ANLEIHEMONITOR

- 44** Die Notenbanken als Retter  
Vor allem in den USA setzt man auf die Fed als Retter in der Not.

## HIGHLIGHTS

- 50** Nigeria wird investierbar  
Das rohstoffreiche Land öffnet sich für Investoren.
- 52** „Afrikanische Märkte bieten Unternehmen hohe Renditen“  
Interview mit dem Afrika-Experten Hartmut Sieper.
- 54** Capped Bonus Zertifikate:  
Lukrative Seitwärtsrenditen
- 57** Die erfolgreichsten Zertifikate

## RUBRIKEN

- 58** Produktübersicht/Glossar
- 59** Exchange Traded Funds
- 59** Open End Zertifikate
- 65** Best of Funds Zertifikate
- 66** Garantie Zertifikate
- 67** Bonus Zertifikate
- 76** Capped Bonus Zertifikate
- 84** Short Bonus Zertifikate
- 84** Discount Zertifikate
- 102** Zins Zertifikate
- 103** Outperformance Zertifikate
- 104** Aktiv gemanagte Zertifikate
- 106** Disclaimer/Impressum





## DIE ÜBERMORGENLÄNDER

DIE BÖRSEN DER STAATEN AM PERSISCHEN GOLF KONNTEN SICH IN DEN LETZTEN MONATEN VON DER ALLGEMEINEN BAISSE AN DEN AKTIENMÄRKTEN WELTWEIT ABKOPPELN. NICHT NUR DIE STARKE WIRTSCHAFTSENTWICKLUNG, AUCH STRUKTURELLE REFORMEN SIND DIE BASIS FÜR EINEN LANGFRISTIGEN AUFSCHWUNG AN DEN BÖRSEN DER REGION.

Die Staaten der Golfregion zeigten in den letzten Jahren ein beeindruckendes Wirtschaftswachstum. Das BIP in den Vereinigten Arabischen Emiraten (VAE) legte 2007 um fast acht Prozent zu. Oman und Bahrain expandierten mit einer Rate von etwa sechs Prozent. Die größte Wirtschaft der Region, Saudi-Arabien, zeigte mit einem Plus von 4,1 Prozent beim BIP eine etwas geringere Dynamik. Das höchste Wachstum wurde mit über 14 Prozent in Katar verzeichnet. Entgegen dem Trend in der Weltwirtschaft ist in den sechs dem Gulf Corporation Council (GCC) angehörenden Staaten Kuwait, Bahrain, Saudi-Arabien, Katar, VAE und Oman nicht mit einer Wachstumsabkühlung zu rechnen. Der Anstieg der Öl- und Gaspreise und eine Ausweitung der Ölproduktion sind die Hauptursachen für das starke Wachstum. Der Ölsektor dominiert die Volkswirtschaften der Region.

Die GCC-Staaten sind für knapp 20 Prozent der weltweiten Ölproduktion und für etwa 40 Prozent der Ölexporte verantwortlich. Rund die Hälfte der weltweit bekannten Ölreserven befindet sich in der GCC-Region. Die aus dem Öl- und Gassektor stammenden Erlöse machen einen Anteil von etwa 84 Prozent an den gesamten Staatseinnahmen der Golfstaaten aus. Die meisten Rohstoffexperten gehen aufgrund des wirtschaftlichen Aufholprozesses in vielen Emerging Markets und des dadurch weltweit zunehmenden Energiebedarfs langfristig von weiter steigenden oder zumindest konstant hohen Öl- und Gaspreisen aus. Trotz konjunkturell bedingter Schwankungen bleiben die Nachfrage nach fossilen Energieträgern auf Dauer hoch und das Angebot knapp. Dieser Umstand sorgt bei den Regierungen und den Unternehmen im Nahen

Osten für ein hohes Vertrauen auf auch in Zukunft sprudelnde Ölgelder und das schafft gute Bedingungen für langfristige Investitionsprojekte.

### ÖL WIRD ZU WOHLSTAND

Die hohen Einnahmen aus den Ölexporten sind der Grund für die teilweise immensen Überschüsse in den Staatshaushalten und den Leistungsbilanzen der GCC-Staaten. Ein hohes Maß an politischer Stabilität und eine um die langfristige wirtschaftliche Entwicklung bemühte Politik bieten gute Voraussetzungen dafür, dass die Einnahmen aus den Ölexporten sinnvoll eingesetzt werden. Es wurden Staatsfonds gebildet, welche die Ölgelder zum Teil im Ausland investieren. Diese Sovereign Wealth Funds (SWFs) sorgen dafür, dass auch künftige Generationen vom Verkauf der begrenzten natürlichen

Ressourcen profitieren können. Darüber hinaus dienen die Staatsfonds dazu, eventuelle Schwankungen der Öleinnahmen auszugleichen.

Das Management dieser Fonds ist in den letzten Jahren sehr professionell geworden. In jüngster Zeit machten einige dieser Fonds von sich reden, indem sie als Kapitalgeber für angeschlagene westliche Banken auftraten. Die Netto-Auslandsanlagen der GCC-Länder dürften 2008 über die Marke von zwei Billionen US-Dollar steigen. In erster Linie werden die Einnahmen aus den Ölexporten jedoch für die eigene wirtschaftliche Entwicklung verwendet. Wichtige Ziele sind dabei der Ausbau der Infrastruktur, die Diversifizierung der Wirtschaft und die Verbesserung der Ausbildung der Bevölkerung.

In der GCC-Region befinden sich Schätzungen zufolge Infrastrukturprojekte im Umfang von einer Billionen US-Dollar in der Pipeline. Bis 2010 sollen sie auf drei Billionen US-Dollar zunehmen. Der dadurch ausgelöste Bauboom schafft nicht nur die Basis für eine langfristige wirtschaftliche Entwicklung, sondern trägt auch zur Diversifizierung der Wirtschaft bei. Die Bauwirtschaft ist einer der wichtigsten Sektoren in der Region. Auch die

Finanzbranche zeigt sich stark. Die Banken sind gut kapitalisiert, profitabel und die Bankenaufsicht arbeitet gut.

Der Erfolg der Diversifizierungsstrategie lässt sich auch an Zahlen ablesen: Einer Studie der Deutschen Bank zufolge war 2007 das Wachstum in den Nicht-Ölsektoren in allen GCC-Staaten außer Katar deutlich höher als im Ölsektor. Zudem gewinnt die Konjunktur der gesamten Region zunehmend an Eigendynamik. Nicht nur die GCC-Staaten, auch andere Länder im Nahen Osten erleben einen Wirtschaftsaufschwung. Das bevölkerungsreiche Ägypten und auch Jordanien wuchsen 2007 um etwa sieben Prozent. Das sorgt für eine Zunahme der Handelsströme innerhalb der gesamten Region und davon profitieren auch die Unternehmen aus den GCC-Staaten.

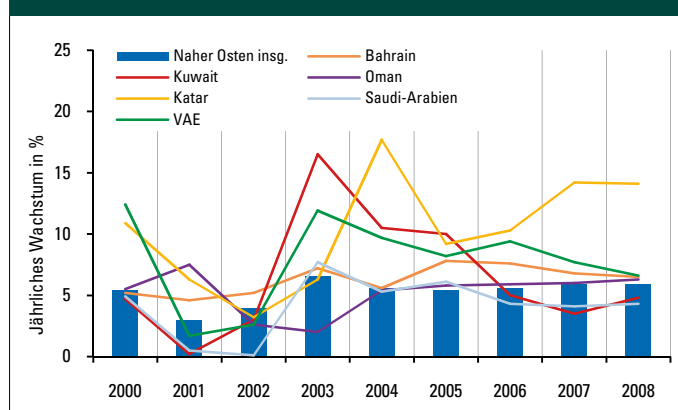
#### QUALIFIZIERUNG VON ARBEITNEHMERN

Neben der anhaltenden Herausforderung zur Diversifizierung und Entwicklung der Wirtschaft gibt es zwei weitere strukturelle Probleme in der Region: Die hohe Inflation und Defizite in der Ausbildung der einheimischen Bevölkerung. Die einheimischen Arbeitskräfte sind häufig unzureichend oder falsch qualifiziert.

Die Mehrzahl der Arbeitsplätze in der Privatwirtschaft ist in der Hand von ausländischen Arbeitnehmern, die meisten inländischen Arbeitskräfte sind im öffentlichen Dienst beschäftigt. Die Arbeitslosenquote unter den Inländern hat trotz des hohen Wirtschaftswachstums teilweise stark zugenommen. In Saudi-Arabien ist sie z.B. von 2001 bis 2007 von gut vier auf 14 Prozent gestiegen. In Bahrain und Oman ist sie ähnlich hoch. In den VAE und Kuwait liegt die Arbeitslosenquote zwar unter fünf Prozent, sie ist aber ebenfalls gestiegen. Dieses Problem soll mit einer Verbesserung der Bildung und Ausbildung bekämpft werden.

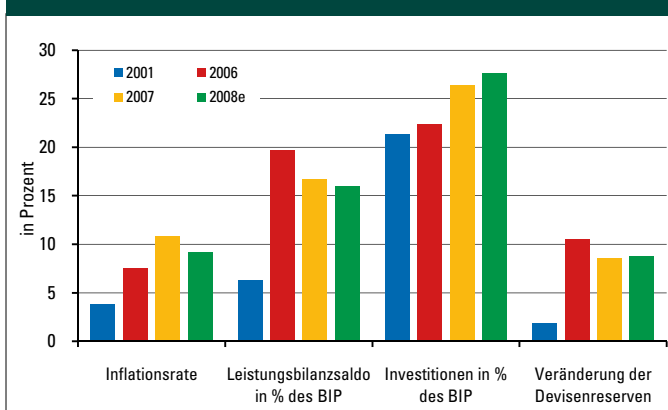
Ebenfalls eine große Herausforderung für die Wirtschaftspolitik ist die Geldentwertung. Die Inflation in den GCC-Staaten betrug 2007 im Durchschnitt 6,3 Prozent. In Saudi-Arabien beschleunigte sich die Inflationsrate im Januar auf einen Rekordwert von 7,0 Prozent. In den VAE und in Katar liegt sie sogar knapp im zweistelligen Bereich. Der zunehmende Preisauftrieb ist das Resultat der hohen Leistungsbilanzüberschüsse, des Wirtschaftsbooms, der Bindung der lokalen Währungen an den US-Dollar und der expansiven Fiskalpolitik. Die Rating-Agentur Moody's warnte

### Entwicklung des realen Bruttoinlandsprodukts



Quelle: IWF

### Wirtschaftsdaten der GCC-Region



Quelle: IWF

#### ► STARKES WACHSTUM IN DER GOLFREIGION

Angetrieben von hohen Einnahmen aus dem Ölexport und einer starken Zunahme der Inlandsnachfrage verzeichneten die sechs GCC-Staaten in den letzten Jahren ein hohes Wirtschaftswachstum. In den Prognosen des IWF ist der starke Anstieg des Ölpreises noch nicht berücksichtigt. Es ist daher zu erwarten, dass die Wachstumserwartungen für das Jahr 2008 nach oben korrigiert werden. Auch das Wachstum im größten Land der Region, Saudi-Arabien, dürfte sich 2008 beschleunigen.

#### ► SOLIDER DATENKRANZ

Im Zeitraum von 2001 bis 2006 haben die Leistungsbilanzüberschüsse in der Region Naher Osten kräftig zugenommen. Die Devisenreserven sind 2007 auf 108,2 Prozent in Relation zu den Importen gestiegen. Die hohen Exporteinnahmen bilden die Basis für einen Investitionsboom. Der IWF erwartet erstmals seit 2003 einen Zufluss an privatem Kapital in die Region. Ein großes Problem stellt die steigende Inflation dar. Derzeit ist es noch unsicher, ob es 2008 zu der vom IWF prognostizierten leichten Abnahme des Preisdrucks kommt.

bereits vor einer Inflationsspirale, falls die Staatsausgaben im hohen Tempo weiter steigen sollten.

So plant z.B. Kuwait 2008 eine Erhöhung der Staatsausgaben um 58 Prozent und Dubai, das zweitgrößte Emirat in den VAE, eine Erhöhung um 31 Prozent. Eine Ausweitung des Staatshaushalts ist nur schwer wieder rückgängig zu machen, falls die öffentlichen Einnahmen wieder sinken sollten. Auch der Auftrieb bei den Immobilienpreisen kann die Preisstabilität gefährden. Das rasche Bevölkerungswachstum führt zu einer erhöhten Nachfrage auf dem Wohnungsmarkt, die trotz des Baubooms nicht rasch genug befriedigt werden kann. Das führt zu steigenden Preisen.

#### AUFWERTUNGSDRUCK NIMMT ZU

Die Bindung der lokalen Währungen an den US-Dollar gefährdet aufgrund der Abwertung der US-Währung ebenfalls zunehmend die monetäre Stabilität. Die Unterbewertung der einheimischen Währungen steigt und das führt zu „importierter Inflation“. Zudem sind die Notenbanken in der GCC-Region gezwungen, die Zinssenkungen der US-Notenbank nachzuvollziehen, um die Wechselkursbindung aufrechterhalten

zu können. Dadurch liegen die Realzinsen deutlich im negativen Bereich, was den Investitionsboom weiter antreibt und zur Überhitzung der Konjunktur beiträgt.

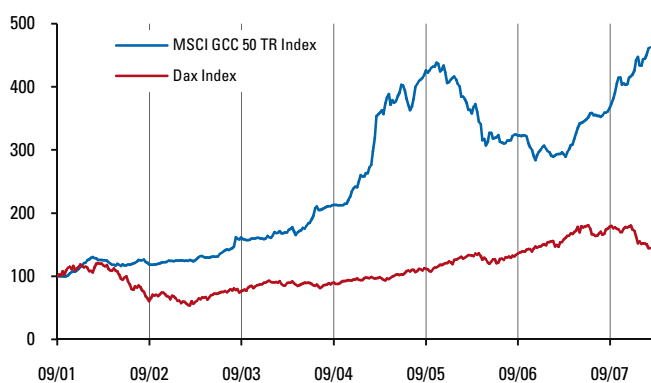
Viele Experten fordern daher die Aufhebung der Wechselkursbindung oder zumindest eine Aufwertung der Währungen. Die Regierungen der GCC-Länder wollen dies aber vermeiden, nicht zuletzt weil dadurch die Einnahmen aus dem Verkauf der in US-Dollar gehandelten Rohstoffe sinken würden. Kuwait hat als einziges der sechs GCC-Staaten die Dollarbindung seiner Währung bereits im Mai 2007 gelöst und seine Währung dagegen an einen Währungskorb bestehend aus Euro, Yen und Pfund gebunden. Spekulationen, dass es schon im ersten Quartal 2008 zu einer signifikanten Aufwertung der Golfwährungen kommen könnte, erwiesen sich bislang als falsch. Sollte der US-Dollar aber schwach bleiben, dann dürfte der Druck zu einer Aufwertung weiter zunehmen. Das gilt insbesondere für die Währungen der beiden Länder mit den höchsten Inflationsraten, die VAE und Katar. Für ausländische Investoren erhöht die Unterbewertung der jeweiligen Währungen allerdings die Attraktivität von Vermögensanlagen in der Region.

#### INTERESSANTES ZIEL FÜR INVESTOREN

Vor allem die hohe Wachstumsdynamik und das vom Gulf Cooperation Council (siehe Kasten) vorangetriebene wirtschaftliche Zusammenwachsen machen die Region zu einem interessanten Ziel für ausländische Investoren. Die Investitionsbedingungen sind angesichts der politischen Stabilität in den einzelnen Ländern, der hohen Rechtssicherheit, der langfristig guten makroökonomischen Rahmenbedingungen und auch des hohen Bevölkerungswachstums gut. Die GCC-Staaten sind von einer Rezession in den USA kaum betroffen. Solange es keinen Einbruch beim Ölpreis gibt, bleibt der Wirtschaftsausblick positiv.

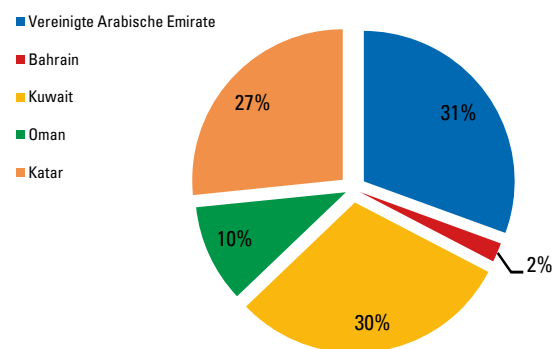
Ein starker Ölpreyrückgang hätte zwar negative wirtschaftliche Auswirkungen auf die Region, aber diese würden durch die langfristig angelegten Investitionsprojekte und die hohe Dynamik der Inlandsnachfrage abgemildert. Risiken für die Stabilität der gesamten Region gehen jedoch von den Konflikten in Israel, dem Iran und dem Irak aus. Anleger haben die Möglichkeit mit dem Open End Zertifikat auf den MSCI GCC 50 TR Index 1:1 an der Performance der 50 größten Aktienunternehmen aus der GCC-Region zu partizipieren.

#### Die Entwicklung der Aktienmärkte am Golf



Quelle: Bloomberg

#### Länderaufteilung des MSCI GCC 50 TR Index



Quelle: Bloomberg

#### ► SOLIDE PERFORMANCE

Während an den meisten Börsen weltweit seit Monaten der Verkaufsdruck dominiert, stieg der MSCI GCC 50 TR Index auf ein neues Allzeithoch. Schon 2007 zählten die Aktienmärkte der Golfregion zu den Börsen mit der besten Performance weltweit. Das war allerdings zum Teil auch auf den Nachholbedarf nach der Korrektur im Jahr 2006 zurückzuführen. Wie der DJ EURO STOXX 50 Index für Europa, so könnte sich in den nächsten Jahren der MSCI GCC 50 TR Index zum Börsenbarometer für die Golfregion entwickeln.

#### ► DIE ZUSAMMENSETZUNG

Der MSCI GCC 50 Index setzt sich stets aus den 50 größten Unternehmen aus den VAE, Kuwait, Bahrain, dem Oman und Katar zusammen. Dabei kann kein Unternehmen mehr als fünf Prozent und kein Land mehr als 30 Prozent Anteil am Gesamtindex erhalten. Der MSCI GCC 50 Index trägt der Beschränkung für Ausländer Rechnung und garantiert somit ständige Handelbarkeit. Aus diesem Grund sind auch Unternehmen aus Saudi-Arabien nicht im Index vertreten. Im Index dominiert mit einem Anteil von über 61 Prozent die Finanzbranche.



► **DER GOLF-KOOPERATIONSRAT (GULF COOPERATION COUNCIL – GCC)**

Die Golfstaaten sind jeder für sich genommen relativ klein. Das Zusammenwachsen unter Führung des Gulf Cooperation Council ist daher besonders wichtig, um der Region international mehr Gewicht zu geben. Das GCC wurde als Instrument der politischen und wirtschaftlichen Zusammenarbeit in der Golfregion bereits 1981 ins Leben gerufen. 2003 ist eine Zollunion in Kraft getreten. Ein wichtiger Meilenstein war der Start des Gemeinsamen Marktes (GM) Anfang 2008. Der GM erlaubt den freien Kapitalverkehr und ist die Basis für den freien Personenverkehr, die Niederlassungsfreiheit und die Berufsausübung der Staatsbürger der GCC-Region – sowohl im privaten als auch im öffentlichen Sektor – in allen sechs Ländern. Der GM harrt allerdings vielfach noch der Umsetzung in konkrete Politik. Die Gleichstellung der GCC-Bürger auf dem Arbeitsmarkt ist z.B. noch nicht vollzogen. Die Regierungen in Saudi-Arabien, den VAE und Oman weisen bislang den öffentlichen Dienst und auch die Privatwirtschaft an, Staatsbürger bei der Einstellung zu bevorzugen.

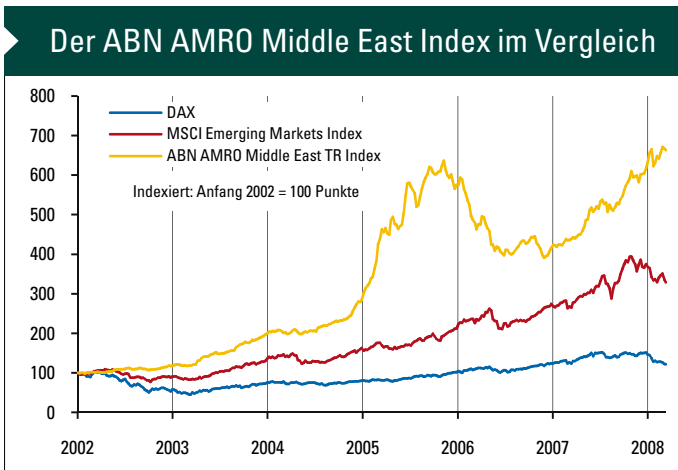
Das GCC ist nicht nur wichtig für das wirtschaftliche Zusammenwachsen der Region, es ist auch eine Triebfeder für eine Öffnung nach außen. Die Regierungen der Golfländer zeigten in den letzten Jahren eine offenere Haltung gegenüber ausländischen Investoren an den Aktienmärkten und in einzelnen Sektoren. Es wurden Vorschriften gelockert und Genehmigungsverfahren für Unternehmen aus Nicht-GCC-Länder vereinfacht. Gemeinsam mit der Aufhebung von Kapitalverkehrsbeschränkungen zwischen den GCC-Staaten dürfte dies für eine höhere Effizienz der Kapitalmärkte der Region sorgen. Der GM wird sich daher voraussichtlich nicht nur positiv auf die Handelsströme in der Region auswirken, sondern auch die Attraktivität der Golfstaaten für ausländische Anleger erhöhen. Bis zum Jahr 2010 wird die Gründung einer Währungsunion angestrebt. Ob dies realistisch ist, darüber gibt es unterschiedliche Ansichten. Die Regierung des Omans kündigte bereits an, die Konvergenzkriterien bis 2010 nicht erfüllen zu können. Die anderen Länder halten aber bislang an dem Ziel fest.

**DIE EINZELNEN LÄNDER DER REGION**

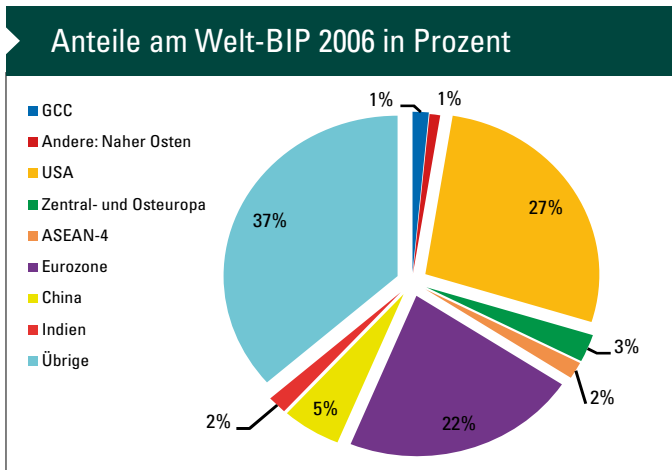
Daneben ist es möglich, in die Aktienmärkte einzelner Länder der Region zu investieren. Während die VAE schon lange das Interesse internationaler Anleger auf sich ziehen, bleiben Kuwait, Oman, Katar oder auch Bahrain noch vielfach unbeachtet. Dies ändert sich nun. Die neuen MSCI GCC Länderindizes bilden die Performance der Länder am Golf ab. Nach Saudi-Arabien haben die Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) gemessen am BIP das größte Gewicht in der GCC-Region. Die Wirtschaft der VAE ist fast so groß wie die der ande-

ren vier Länder zusammengenommen. Die Bedeutung der VAE lässt sich gut an der wirtschaftlichen Verflechtung mit Deutschland ablesen. So sind die VAE als Importmarkt für Deutschland mit 3,55 Mrd. Euro bedeutender als Südafrika. Das Emirat Dubai hat seinen Kapitalmarkt weitgehend der internationalen Finanzindustrie geöffnet und gilt unter Volkswirten als positives Beispiel wirtschaftlicher Diversifizierung. Tourismus, Finanzen und Handel gewinnen kontinuierlich an Bedeutung. Neben Saudi-Arabien ist Katar Vorreiter hinsichtlich der Entwicklung der Verarbei-

tenden Industrie, besonders im Bereich Petrochemie und in der Metallherzeugung. Katar verfügt über die höchsten Erdgasreserven pro Kopf weltweit und mit dem North Field über das größte zusammenhängende Erdgasvorkommen. Das kleine Königreich Kuwait verfügt noch immer über rund zehn Prozent der weltweiten Ölvorkommen. Die Steuerquote liegt praktisch bei Null. In den nächsten Jahren sollen die Zölle im Rahmen des Gulf Cooperation Council gesenkt und angepasst werden. Der Oman gilt als freie Marktwirtschaft – so können ausländische Unterneh-



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

► **DER NAHE OSTEN IN EINEM AKTIENINDEX**

Der Nahe Osten (englisch: Middle East) umfasst ein Gebiet mit rund 150 Millionen Menschen und einer sich rasant entwickelnden Wirtschaft. Im ABN AMRO Middle East Total Return Index sind 30 Unternehmen aus Ägypten, Jordanien, Katar, Kuwait und den VAE enthalten. Das gesamte Anlagespektrum des Index beinhaltet außerdem die Aktienmärkte Bahrans, Omans und des Libanons. Sobald eine Aktie die strengen Anforderungen des Index erfüllt, wird dieser um den entsprechenden Titel erweitert.

► **DIE WIRTSCHAFTLICHE BEDEUTUNG DER GCC-REGION**

Auf die GCC-Region insgesamt entfallen 1,5 Prozent des Welt-BIPs. Das erscheint wenig, aber das wirtschaftliche Gewicht Indiens ist mit 1,8 Prozent kaum höher. Auch die vier ASEAN-Staaten Indonesien, Philippinen, Thailand und Malaysia haben mit 1,7 Prozent einen nur wenig höheren Anteil am Welt-BIP. Dabei ist zu bedenken: Die GCC-Region hat nur 38 Mio. Einwohner. Allerdings zählt das BIP pro Kopf zu den höchsten in der Welt. In Katar und in den VAE liegt das BIP pro Kopf höher als in der Eurozone.

## Open End Zertifikate

Basiswert	ISIN	WKN	Geldkurs	Briefkurs	Managementgebühr p.a.
MSCI Bahrain TR Index	DE000AA0VR17	AA0VR1	23,90	24,50	0,75 %
MSCI Katar TR Index	DE000AA0VRZ4	AA0VRZ	170,65	174,07	0,75 %
MSCI Kuwait TR Index	DE000AA0VRX9	AA0VRX	31,92	32,40	0,75 %
MSCI Oman TR Index	DE000AA0VR25	AA0VR2	25,80	26,44	0,75 %
MSCI Vereinigte Arabische Emirate TR Index	DE000AA0VRY7	AA0VRY	98,96	100,45	0,75 %
CASE 30 Index	NL0000047991	ABN1EJ	122,62	126,38	–
ABN AMRO Middle East TR Index	NL0000639318	ABN9LJ	99,81	102,85	1,25%

Stand: 18.03.08; TR = Total Return

men frei Beteiligungen eingehen und Kapital ohne Beschränkungen transferieren. Dank seiner Politik der wirtschaftlichen Öffnung und Liberalisierung gilt Bahrain als eine der modernsten Volkswirtschaften in der Golfregion. Motor des wirtschaftlichen Reformprogramms ist Kronprinz Salman Bin Hamad, der als Vorsitzender des Economic Development Board alle strategischen Grundentscheidungen zur Neuausrichtung der Volkswirtschaft der letzten Jahre geprägt hat – weg von der einseitigen Abhängigkeit vom Öl- und Gassektor und hin zum Ausbau des Banken- und Finanzdienstleistungssektors.

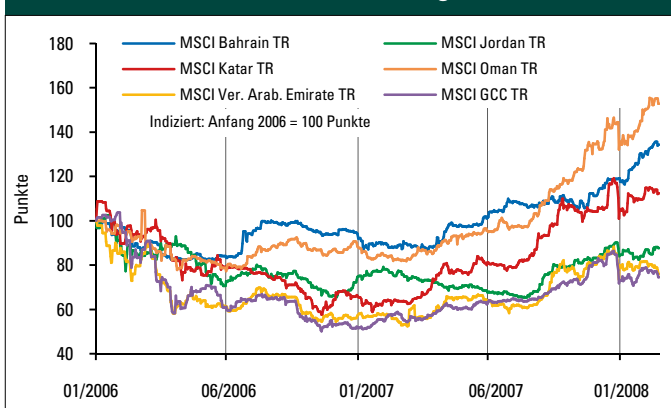
Auch die Nicht-Ölländer Ägypten und Jordanien haben ihren Kapitalmarkt in den letzten Jahren durch die Einführung

zahlreicher internationaler Standards liberalisiert. Auch deswegen konnten die Kurse an der Kairoer Börse seit 2001 zum Teil um über 1.000 Prozent steigen. Die jordanische Wirtschaft gehört mit einem Wachstum von rund sieben Prozent im Jahre 2007 zu den am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften weltweit, was sich in der Vergangenheit auch deutlich in Kurssteigerungen am Aktienmarkt niedergeschlagen hat. Die relative Armut an Rohstoffen versucht Jordanien durch die Förderung von Tourismus und Handel wettzumachen.

Die zunehmend Öffnung gegenüber ausländischen Investoren hat in den letzten Jahren die Attraktivität der GCC-Börsen und der Aktienmärkte im Nahen Osten

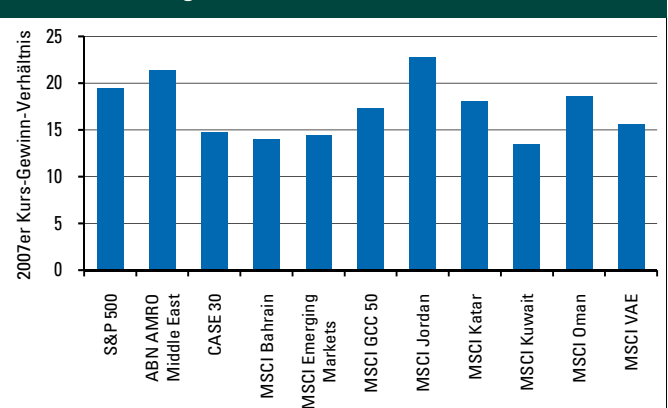
insgesamt stark erhöht. Zwar lassen die Börsen der Region teilweise noch Tiefe und Diversifikation vermissen, aber das beinhaltet auch hohes Entwicklungspotenzial. Die Marktkapitalisierung der GCC-Börsen ist Ende 2007 auf knapp eine Billionen US-Dollar gestiegen. Nach Ansicht von Finanzexperten sind die Golfstaaten in vielen Fonds weltweit immer noch unterrepräsentiert. Das dürfte sich in Zukunft ändern. Zumal auch die Entwicklung der Börsen in der Region voranschreitet und die Aktienmärkte für internationale Investoren zunehmend investierbar werden. Ein zu erwartender Anstieg der Privatisierungen und der IPOs wird zur Diversifizierung der Aktienmärkte beitragen und ihre Attraktivität zusätzlich erhöhen.

### Die MSCI Golf-Indizes im Vergleich



Quelle: Bloomberg

### Bewertung der Märkte



Quelle: Bloomberg

#### ► UNTERSCHIEDLICHE ENTWICKLUNG

Die Öffnung der Golfmärkte hat ihren Preis. Die Schwäche an den internationalen Aktienmärkten sorgte auch in dieser Region für Abwanderung von ausländischem Kapital und eine Bremsung. Immerhin gelang den Börsen in der Golfregion der Start ins das Jahr 2008. Das lässt Investoren hoffen, dass sich die dortigen Aktienmärkte von der Entwicklung der internationalen Börsen stärker abkoppeln können.

#### ► BLICK AUF DIE BEWERTUNG

Der MSCI GCC 50 Index ist mit einem KGV von 17,3 niedriger bewertet als der S&P 500. Die höhere Wachstumsdynamik in der GCC-Region könnte eine höhere Bewertung der Aktien rechtfertigen. Im Vergleich der Indizes der einzelnen GCC-Länder weisen die Börsen von Kuwait und von Bahrain eine deutlich unterdurchschnittliche Bewertung auf. Der Aktienmarkt in Katar ist aktuell von den fünf regionalen Börsen am höchsten bewertet.

# KATASTROPHALES ERSTES QUARTAL

## Europa

Indexmonitor	Land	Indexstand	Performance seit Jahresanfang	Zertifikate mit WKN*
DAX Index	Deutschland	6.559,90	-18,7% ▼	543741
TECDAX 30 Index	Deutschland	772,17	-20,7% ▼	768918
EURO STOXX 50 Index	Euroland	3.641,05	-17,2% ▼	543745
FTSE Index	Grossbritannien	5.692,90	-11,8% ▼	ABN400
ATX Index	Österreich	3.827,86	-15,2% ▼	687189
SMI Index	Schweiz	7.239,35	-14,7% ▼	543746
CECE Index	Osteuropa	2.478,80	-11,8% ▼	ABN0EW
WIG20 Index	Polen	2.977,82	-13,8% ▼	393750
BUX Index	Ungarn	22.238,96	-15,2% ▼	393751
PXD Index	Tschechien	1.563,50	-13,9% ▼	393752
RDX Index	Russland	1.862,29	-13,1% ▼	852670
ROTX Index	Rumänien	11.988,44	-32,2% ▼	ABN6US

## Amerika

Dow Jones Industrial Average	USA	12.216,40	-7,9% ▼	543743
S&P 500 Index	USA	1.315,22	-10,4% ▼	559132
Nasdaq 100 Index	USA	1.767,57	-15,2% ▼	543744
Latibex Top Index	Lateinamerika	4.719,30	-6,4% ▼	ABN3T8
Bovespa Index	Brasilien	60.452,12	-5,4% ▼	ABN176
Mexbol Index	Mexico	30.089,90	+1,9% ▲	ABN30B
Merval Index	Argentinien	2.089,71	-2,9% ▼	AA0B5L

## Asien

Nikkei 225 Index	Japan	12.820,47	-16,2% ▼	609820
Hang Seng Index	HongKong	23.285,95	-16,3% ▼	571860
Hang Seng China Enterprises	China	12.432,53	-22,9% ▼	685964
Kospi 200 Index	Südkorea	217,22	-10,0% ▼	571515
Nifty 50 Index	Indien	4.942,00	-19,5% ▼	256685
SET 50 Index	Thailand	594,44	-5,8% ▼	330670
LQ45 Index	Indonesien	531,94	-11,3% ▼	ABN1NH

## Afrika

FTSE/JSE Top 40 Index	Südafrika	27.798,70	+5,9% ▲	256688
CFG 25 Index	Marokko	29.920,08	+16,7% ▲	AA0A14
Nigeria SE Index	Nigeria	63.147,04	+8,9% ▲	AA0VRW

## Sektoren

AMEX Gold Bugs	Goldminen	449,16	+9,7% ▲	687480
AMEX Biotech Index	Biotechnologie	719,19	-8,6% ▼	610670
AMEX Oil Index	Ölproduzenten	1.334,07	-14,5% ▼	687482
DJ Internet Commerce Index	E-Commerce	136,01	-14,5% ▼	687485
DJ Internet Service Index	Internet Service	57,44	-9,7% ▼	687486

**DIE FINANZKRISE HÄLT WEITERHIN DIE MÄRKTE IM GRIFF. VIELE AKTIENINDIZES FIELEN IM MÄRZ AUF NEUE JAHRESTIEFS.**

Mitte März kam Panikstimmung an den Börsen auf. Die Beinahe-Pleite der US-Investmentbank Bear Stearns und der Notverkauf an J.P. Morgan Chase ließen zeitweise die schlimmsten Befürchtungen wahr werden. Anschließend konnte sich die Lage jedoch wieder etwas entspannen. Verantwortlich dafür war vor allem die US-Notenbank, die mit ihren Rettungsmaßnahmen die Märkte stützen konnte. Dennoch befindet sich die US-Wirtschaft in einer prekären Lage. Die zuletzt veröffentlichten Konjunkturdaten sprechen dafür, dass ein Abgleiten in die Rezession kaum noch zu vermeiden ist.

### WALL STREET STABILIER

Die Aktienmärkte weltweit erlebten das schlechteste erste Quartal seit Jahren. Nach den Daten von Bloomberg büßten die internationalen Börsen insgesamt 3,9 Billionen US-Dollar an Wert ein. Der DAX verzeichnete mit einem Minus von 18,7 Prozent den stärksten Quartalsrückgang seit dem dritten Quartal 2002. Etwas besser behaupten konnten sich in Europa im ersten Quartal die Aktienindizes in Großbritannien, der Schweiz und Österreich. Paradoxerweise verzeichnete die Wall Street geringere Kursverluste als die Aktienindizes der meisten anderen Industrieländer. Der S&P 500 büßte seit Jahresbeginn 10,4 Prozent ein. Ein Grund dafür dürften die deutlichen Zinssenkungen der US-Notenbank sein.

### AFRIKA IM AUFWIND

Gut behaupten konnten sich einige Börsen in den Emerging Markets. Der Mexbol liegt seit Jahresbeginn leicht im Plus und auch die argentinische Börse verzeichnete nur einen geringen Kursrückgang. In Asien konnte sich die Börse in Bangkok am besten gegen den Abwärtstrend stemmen. Im Aufwind befinden sich vor allem die Märkte in Afrika. Den stärksten Kursgewinn konnte mit +16,7 Prozent der marokkanische CFG 25 verzeichnen.



# DIE BEWERTUNG DER **AKTIENMÄRKTE**

DER KURS RUTSCH AN DEN BÖRSEN WIRFT DIE FRAGE AUF, OB AKTIEN DERZEIT GÜNSTIG BEWERTET SIND ODER NICHT. DOCH WELCHE BEWERTUNGSMETHODE GIBT DARÜBER AM BESTEN AUSKUNFT?

Im vergangenen Jahr stiegen viele Aktienindizes auf neue Allzeithochs. Seitdem führte die schlimmste Finanzkrise seit Jahrzehnten weltweit zu einem starken Kursrückgang an den Börsen. Der US-Index S&P-500 verlor in der Spitze seit seinem Hoch im Oktober 2007 18 Prozent an Wert. Damit ist klar: Aktien sind billiger geworden. Aber sind sie auch billig? Selten waren die Aktienexperten über diese Frage so gespalten wie derzeit. Das liegt vor allem an der großen Unsicherheit über die Auswirkungen der Finanzkrise und die Entwicklung der Weltkonjunktur. Ein Blick auf die verschiedenen Methoden zur fundamentalen Bewertung von Aktien und damit auch von Aktienindizes kann etwas Licht ins Dunkel bringen.

## DIE VERSCHIEDENEN BEWERTUNGSKENNZAHLEN

Aktienkennzahlen sind die Basis für den Bewertungsvergleich anhand einer so genannten Vergleichsgruppe (Peer Group).

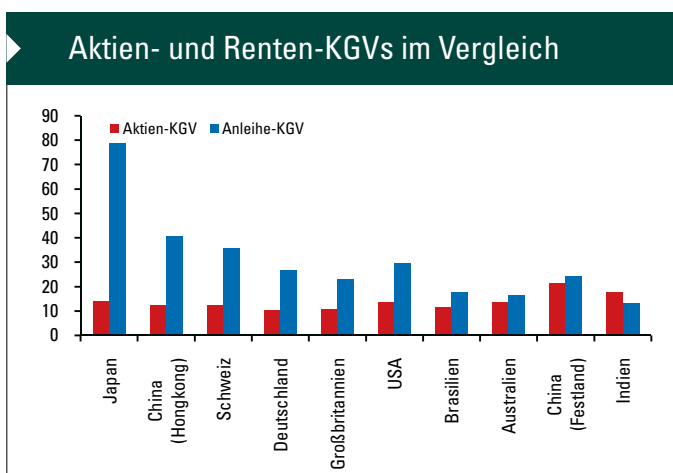
Die Durchschnittsbewertung der Peer Group gilt als Zielgröße oder zumindest als Anhaltspunkt für die faire Bewertung der einzelnen Aktie. Aktienkennzahlen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis oder das Kurs-Cashflow-Verhältnis ermöglichen jedoch nur die relative Bewertung einer Aktie oder eines Aktienindex. Es gibt aber keine Bewertungsmethode, die eine zweifelsfreie Aussage darüber erlaubt, ob ein Aktienmarkt auch absolut gesehen günstig bewertet ist.

Allerdings existieren Hilfsmethoden der Analyse. Eine davon ist es, sich bei der Bewertung statt an zukünftigen Gewinnen an den bilanzierten Aktiva, dem Buchwert, zu orientieren. Wird eine Aktie an der Börse unter ihrem Buchwert gehandelt, dann könnte dies ein Indiz für eine absolute Unterbewertung sein. Auch ein Renditevergleich verschiedener Anlageformen kann Auskunft darüber geben, ob ein Engagement am Aktienmarkt sinnvoll ist oder nicht. Häufig werden die Bewertungen

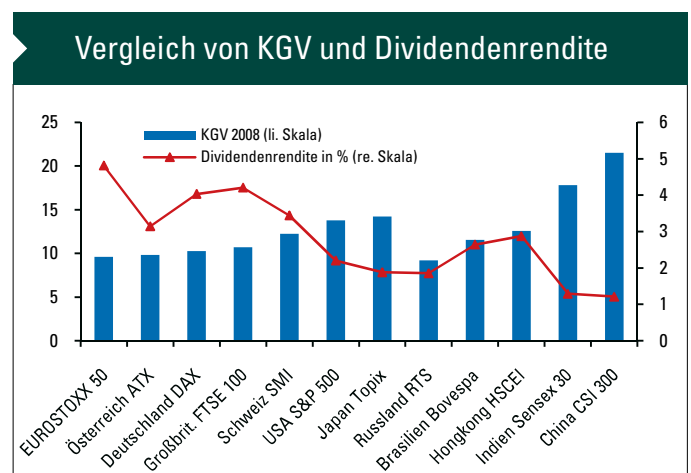
von Aktien und Anleihen miteinander verglichen. Werfen Aktien höhere Renditen ab als Rentenpapiere, dann spricht dies für die Attraktivität der Anlage in Aktien. Der Bewertungsvergleich kann über die Dividendenrendite oder über das KGV erfolgen.

## DAS KURS-GEWINN-VERHÄLTNIS

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist die gebräuchlichste aller Aktienkennzahlen. Der Charme des KGVs liegt dabei vor allem in der Einfachheit der Berechnung. Es muss lediglich der aktuelle Kurs durch den erwarteten Gewinn pro Aktie dividiert werden. Ein niedriges KGV bedeutet, dass die Aktie günstig ist. Dem Börsenkurs steht ein relativ hohes Gewinnpotenzial als Gegenwert gegenüber. Das KGV ist aber nur eine relative Kennzahl. Mit ihr können verschiedene Aktienmärkte hinsichtlich ihrer aktuellen Börsenbewertung verglichen werden. Auch historische Bewertungsvergleiche sind möglich. Im Allgemeinen ist es üblich, ähnliche Aktien oder Aktienmär-



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

### ► AKTIEN IM VERGLEICH ZU ANLEIHEN NIEDRIG BEWERTET

Die KGVs an den Aktienmärkten liegen in den Industrieländern durchweg deutlich niedriger als die KGVs der jeweiligen Rentenmärkte. Am größten ist dieses Missverhältnis in Japan und der Schweiz. Seit dem Jahr 2000 liegt das Aktien-KGV in Japan niedriger als das Renten-KGV. Deutlich geringer ist nach diesem Kriterium die „Unterbewertung“ der Aktienmärkte in Brasilien, China (CSI 300) und Indien. Anders bei den in Hongkong notierten chinesischen Aktien (HSCEI): Diese besitzen ein deutlich niedrigeres KGV als die Anleihen.

### ► BÖRSEN DER EUROZONE RELATIV GÜNSTIG

Die Aktienmärkte der Eurozone sind gemessen am KGV vergleichsweise niedrig bewertet. Teurer sind die Aktien in der Schweiz, den USA und Japan. Diese drei Märkte weisen zudem höhere KGVs auf als die Börsenindizes in Russland, Brasilien und der HSCEI in Hongkong. Dabei besitzen diese Emerging Markets das deutlich größere Wachstumspotenzial. Deutlich höher bewertet sind der indische Aktienmarkt und die Börsen in China (CSI 300). Die höchste Dividendenrendite bietet der EUROSTOXX 50 gefolgt vom britischen FTSE 100 und vom DAX.

kte mit Hilfe des KGVs zu vergleichen.

Sinnvoll wäre z.B. der Vergleich des US-Aktienmarktes mit dem deutschen Aktienmarkt. Die Volkswirtschaften beider Länder befinden sich auf einem ähnlichen Entwicklungsstand und es bestehen vergleichbare wirtschaftliche Rahmenbedingungen. Ein Bewertungsvergleich z.B. der Aktienmärkte Deutschlands und Chinas anhand des KGVs ist dagegen nur bedingt sinnvoll. Chinas Volkswirtschaft ist weniger weit entwickelt, bietet dafür aber ein deutlich höheres Wachstumspotenzial. Auch andere Faktoren müssen berücksichtigt werden, darunter: Wie gut ist der Aktienmarkt diversifiziert? Welche wirtschaftlichen und politischen Risiken bestehen?

Die KGV-Bewertung hat sich durch den Kursrutsch an den Aktienmärkten stark verringert. Eine Begründung dafür sind die verschlechterten Gewinnaussichten. Das KGV ist eine statische Kennzahl. Verringert sich das Gewinnwachstum der Unternehmen, dann ist auch eine geringere KGV-Bewertung sinnvoll. Ebenfalls eine Rolle spielt die gestiegene Unsicherheit. Aktien sind als Anlageform in der Regel einem größeren Risiko ausgesetzt als z.B. Staatsanleihen. In Zeiten der Unsicherheit steigt der Risikoabschlag, der bei der Bewertung von Aktien im Vergleich zu Anleihen vorgenommen wird. Darüber hinaus sind manche Kritiker der Ansicht, dass die aktuellen Gewinnprognosen zu hoch sind und in den kommenden Monaten nach unten korrigiert werden. Die niedrige KGV-Bewertung wäre damit auch nur eine Täuschung, die durch falsche Prognosedaten verursacht ist.

#### DAS KURS-CASHFLOW-VERHÄLTNISS

Es gibt aber noch ein weiteres Problem mit dem KGV: Die eingangs gemachte Feststellung, dass das KGV einfach zu berechnen ist, stimmt nur oberflächlich: Die Bilanzierungsregeln lassen einigen Spielraum bei der Ermittlung des Gewinns. Das betrifft Positionen wie beispielsweise Rückstellungen und immaterielle Vermögensgegenstände. Auch die Abschreibungsregeln lassen Wahlmöglichkeiten. Trotz Bemühungen zur internationalen Standardisierung können auch nationale Besonderheiten eine Rolle spielen und den Bewertungsvergleich verschiedener Aktienmärkte verzerren. Aufgrund der vielfältigen legalen Möglichkeiten der Unternehmen den Gewinnausweis zu beeinflussen, wird häufig eine andere Größe für Bewertungsvergleiche herangezogen, der Cashflow.

Der Cashflow beschreibt prinzipiell den Saldo zwischen den Einzahlungen und den Auszahlungen in einem Unternehmen in einer bestimmten Periode. Daraus lässt sich analog zum KGV das Kurs-Cashflow-Verhältnis (KCF) berechnen. Aus zwei Gründen ist diese Kennzahl beliebt: Erstens ist der Anleger bei der Bewertung von Anteilsscheinen letztendlich an Zahlungsströmen interessiert. Zweitens ist die Größe Cashflow in der Bilanz schwerer zu manipulieren als der Gewinn. Die Vergleichbarkeit zwischen den Ergebnissen von Unternehmen wird also erhöht.

#### DAS KURS-BUCHWERT-VERHÄLTNISS

Die Kursverluste an den Börsen und die Unsicherheit in Bezug auf die zukünftige Gewinnentwicklung haben verstärkt die Frage in den Mittelpunkt gerückt:

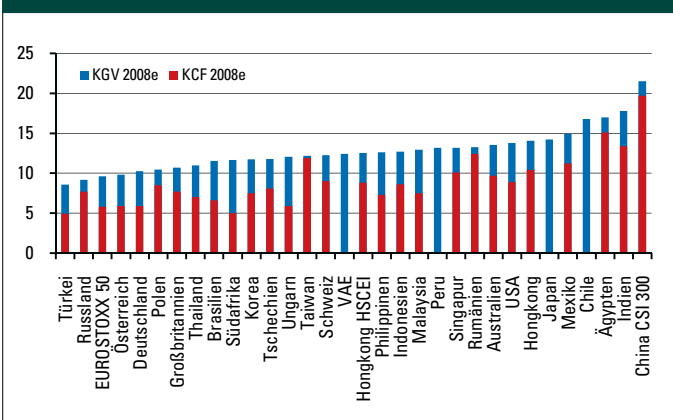
Wie hoch ist der Substanzwert eines Unternehmens oder des ganzen Aktienmarktes? Der Buchwert ist eine Maßzahl für die Substanz eines Unternehmens. Grob gesprochen ergibt sich der Buchwert bilanztechnisch aus der Summe der Aktiva abzüglich der Verbindlichkeiten. Doch der Buchwert ist nur eine Näherungsgröße für den – theoretisch exakten – Substanzwert eines Unternehmens. So kann das Unternehmen zum Beispiel über nicht bilanzierte Aktiva wie einen bekannten Firmen- oder Produktnamen verfügen, der zum Substanzwert dazu zählt, aber im Buchwert keine Berücksichtigung findet. Darüber hinaus müssen die bilanzierten Werte nicht den Marktpreisen entsprechen.

Aus dem Buchwert je Aktie kann analog zum KGV das Kurs-Buchwert-Verhältnis ermittelt werden. Im Gegensatz zu Aktienkennzahlen wie dem KGV oder dem KCF ist das KBV keine Maßzahl für die Ertragskraft des Unternehmens, sondern für dessen Substanzwert. Der Buchwert je Aktie kann daher als Indikator für den „Mindestpreis“ einer Aktie herangezogen werden. Allerdings unter dem Vorbehalt, dass die Bilanz die aktuelle Lage des Unternehmens tatsächlich widerspiegelt. Auch das KBV ermöglicht aber nur einen Bewertungsvergleich verschiedener Aktienmärkte.

#### DIE DIVIDENDEN-RENDITE

Die Dividenden-Rendite berechnet sich als Quotient aus der Dividende geteilt durch den aktuellen Aktienkurs. Eine hohe Dividendenrendite verstärkt die Attraktivität eines Aktienmarkts im Vergleich

### Bewertungsvergleich der Börsenindizes nach KGV und Kurs-Cashflow-Verhältnis (KCF)



Quelle: Bloomberg

#### ► UNTERSCHIEDE IN DER BEWERTUNG NACH GEWINN UND NACH CASHFLOW

Die niedrigsten KGVs weisen derzeit die Börsen in der Türkei und in Russland auf, gefolgt von den Aktienmärkten der Eurozone. Überraschend ist das im internationalen Vergleich hohe KGV der US-Börse. Die hohe Bewertung relativiert sich allerdings etwas, wenn statt dem KGV das deutliche niedrigere Kurs-Cashflow-Verhältnis zu Rate gezogen wird. Die Börsen in Russland, Polen und Großbritannien würden dagegen bei einem Bewertungsvergleich nach dem KCF in der Rangliste nach hinten rutschen. Die Börsen der Eurozone würden dagegen ihre gute Position behalten.

zu anderen Anlageformen wie z.B. Anleihen. Auch in einen Bewertungsvergleich verschiedener Aktienmärkte kann die Dividendenrendite als Kriterium einbezogen werden. Ein Problem bei den Dividenden ist jedoch, dass diese im Regelfall vom Gewinn, bzw. dem Cashflow des Unternehmens abhängig sind. Sobald dieser fällt, wird über kurz oder lang auch die Dividende gekürzt. Hohe Dividenden sind zudem typisch für reife oder stagnierende Märkte. Stark wachsende Unternehmen schütten häufig keine oder nur eine geringe Dividende aus, da sie den Gewinn wieder investieren. Wird mit dem Geld sinnvoll gewirtschaftet und eine Eigenkapitalrendite erzielt, die weit über dem Zinsniveau liegt, so profitiert der Anleger auf lange Sicht von der Thesaurierung der Gewinne über höhere Aktienkurse. Die Dividendenrendite eignet sich daher nur für den Vergleich von Märkten mit ähnlichen Rahmenbedingungen.

#### WELCHES IST DIE BESTE KENNZAHL?

Alle Aktienkennzahlen besitzen ihre Vor- und Nachteile. In jedem Fall sollten bei der Bewertung einzelner Aktien oder Märkte mehrere Kriterien herangezogen werden. Derzeit besteht allerdings große Unsicherheit in Bezug auf die Ent-

wicklung der Konjunktur und auch der Unternehmensgewinne. Am japanischen Aktienmarkt zeigt sich exemplarisch die aktuelle Gespaltenheit der Analysten: Die US-Bank Goldman Sachs prognostiziert in einer Studie für das kommende Fiskaljahr einen Rückgang des Vorsteuergewinns der japanischen Aktiengesellschaften um elf Prozent. Die meisten anderen Analysten rechnen dagegen mit einem Gewinnanstieg. Auf Gewinnprognosen basierende Bewertungskennzahlen wie das KGV und auch das KCF verlieren in unsicheren Zeiten an Aussagekraft. Denn es besteht die Gefahr deutlicher Korrekturen der Gewinnerwartungen. Dadurch verändern sich auch die genannten Bewertungskennziffern. Kennzahlen wie das KBV, die sich auf den Substanzwert eines Aktienmarktes beziehen, können unter diesen Umständen eine höhere Aussagekraft besitzen.

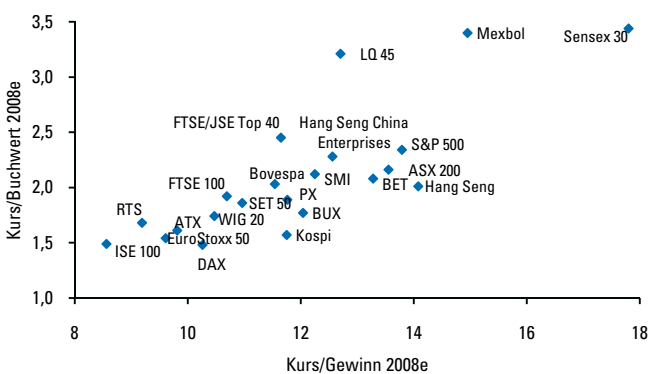
#### EUROPAS AKTIENMÄRKTE RELATIV GÜNSTIG

Die Aktienmärkte der Industrieländer sind derzeit im historischen Vergleich niedrig bewertet. Das KGV des US-Index S&P 500 ist so gering wie seit 1989 nicht mehr. Auch in Relation zum Anleihemarkt waren Aktien in den USA zuletzt vor mehr als

20 Jahren so günstig zu haben. Der Vergleich mit den Aktienmärkten der anderen Industrieländer zeigt jedoch, dass die US-Börse relativ gesehen hoch bewertet ist. Dies ist aber historisch gesehen nicht ungewöhnlich. Die Aktienmärkte in Europa sind deutlich günstiger bewertet. Das gilt vor allem für die Eurozone.

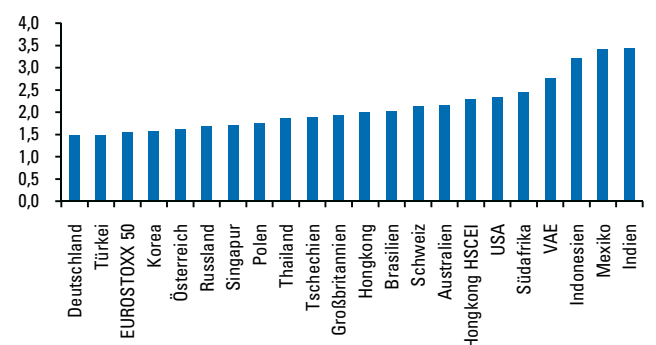
Der EuroStoxx 50 zählt gemäß allen Bewertungskennzahlen zu den am attraktivsten bewerteten Aktienindizes. Der DAX ist dabei gemessen am KBV sogar niedriger bewertet als der EuroStoxx 50. Nicht zuletzt aufgrund des äußerst niedrigen Zinsniveaus liegt das KGV japanischer Aktien besonders deutlich unter dem KGV der Anleihen. Seit dem Jahr 2000 hat sich in Japan dieser Bewertungsunterschied tendenziell immer weiter vergrößert. Eine Folge der Deflation. Im Vergleich zu den Börsen Europas ist Japans TOPIX jedoch hoch bewertet. Selbst die Aktienmärkte vieler Emerging Markets sind niedriger als die Börsen Japans und der USA bewertet, obwohl diese Länder in der Regel eine deutlich höhere Wachstumsdynamik aufweisen. Unter den Emerging Markets beeindruckt vor allem die Türkei, Russland und Polen durch eine sowohl in Bezug auf das KGV als auch auf das KBV relativ niedrige Bewertung.

#### Bewertung nach KGV und KBV



Quelle: Bloomberg

#### Vergleich der Indizes nach dem KBV



Quelle: Bloomberg

#### ► KGV UND KBV SIND POSITIV KORRELIERT

Die Aktienmärkte mit einem hohen KGV weisen auch ein hohes Kurs-Buchwert-Verhältnis auf – und umgekehrt. Allerdings gibt es auch einige bemerkenswerte Abweichungen von diesem engen Zusammenhang. Die Börsen in Mexiko und Indonesien sind gemessen am KBV deutlich höher bewertet als gemessen am KGV. Hohe Kurs-Buchwert-Verhältnisse weisen auch die Börsen in Südafrika, der HSCEI und der S&P 500 auf. Nach KGV und KBV am günstigsten sind die Aktienmärkte in der Türkei, Russland und der Eurozone. Auch die Börse in Korea zeigt ein niedriges KBV.

#### ► DAX IST GEMÄSS KBV AM NIEDRIGSTEN BEWERTET

Der DAX ist gemessen am Kurs-Buchwert-Verhältnis günstig bewertet. Von den hier berücksichtigten Aktienmärkten weist er das niedrigste KBV auf. Das KBV des DAX liegt sogar unter dem Durchschnitt der Eurozone. Niedrige Bewertungen weisen in dieser Hinsicht auch die Türkei, Korea und Russland auf. Der S&P 500 und der Schweizer Aktienmarkt sind deutlich höher bewertet. KBVs von über 2,5 besitzen die Börsen in den Vereinigten Arabischen Emiraten, Indonesien, Mexiko und Indien.



**SMI: 10-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**SMI: WIE GEWONNEN, SO ZERONNEN**

Auch der Schweizer Aktienmarkt wurde stark von der Kreditkrise getroffen, nicht zuletzt weil mit der UBS und der Credit Suisse zwei direkt betroffene Großbanken im Index enthalten sind. So überrascht es nicht, dass der SMI bereits wieder unter den Höchstständen des Jahres 2000 notiert und dabei zahlreiche Unterstützungslinien ebenso wie die gleitenden Durchschnitte durchbrochen hat.

**HÄLT DER NÄCHSTE SUPPORT?**

Daher ist die Frage berechtigt, wie weit die Korrektur den SMI noch drücken könnte. Der nächste starke Support ist eine horizontale Unterstützungslinie bei 6.700 Punkten. Gut möglich, dass der SMI hier zumindest etwas länger verweilt, ehe sich der Markt für die eine oder andere Richtung entscheidet. Hält die 6.700er Marke nicht, dürfte es schnell in Richtung 6.000 Punkten weitergehen.

**Nikkei 225: 18-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**NIKKEI 225: STEILER ABWÄRTSTREND**

Mit unverminderter Geschwindigkeit hat der Nikkei 225 seinen Abstieg im März fortgesetzt und die 2003 begonnene Aufwärtstrendlinie durchbrochen. Nach diesem negativen Chartsignal steht der Index nun vor der horizontalen Unterstützungslinie bei 12.000 Zählern, die in den Jahren 2004 und 2005 als hartnäckige Widerstandslinie von sich reden machte.

**RÜCKFALL IN ALTE ZEITEN**

Mit dem Rückfall unter die 13.000 Punkte ist der Nikkei 225 auch wieder unter seinen langfristigen Abwärtstrend (rote Linie) zurückgefallen. Kann der Kursverfall nicht an der Unterstützung bei 12.000 Punkten aufgehalten werden, droht mittelfristig ein neuer Test der 10.000-Punkte-Marke. Diese wurde letztmals 2003 erreicht, als sich der japanische Aktienmarkt von seiner jahrelangen Schwächephase zwischenzeitlich gelöst hatte.

**Zertifikate**

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
SMI MINI Long	AA0T9E	NL0006184020	5.911,17 CHF	6.090,00 CHF	6,37	0,24 EUR
SMI MINI Short	AA0UWL	NL0006207730	8.055,74 CHF	7.810,00 CHF	6,71	0,24 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Nikkei 225 MINI Long	ABN0AN	NL0000208494	10.170 JPY	10.480 JPY	5,87	0,30 EUR
Nikkei 225 MINI Short	AA0TWT	NL0006179079	14.592 JPY	14.150 JPY	5,25	0,30 EUR

## DOW JONES: AUFWÄRTS-TREND IN GEFAHR

Sehr volatil zeigte sich der Leitindex der Wall Street während der ersten Monate des Jahrgangs 2008. Im Verlauf der Korrektur, die im Januar an Schärfe zugenommen hat, wurde der langfristige Aufwärtstrend gebrochen. Der Dow Jones konnte jedoch schnell wieder über die Aufwärtstrendlinie zurückkehren, so dass der Bruch (noch) nicht signifikant ist.

### ZU FRÜH FÜR ENTWARNUNG

Allerdings kann trotz dieser charttechnischen Gegenreaktion noch keine Entwarnung gegeben werden. Diese wäre erst bei Kursen über 12.500 Punkten gegeben. So jedoch ist jederzeit ein neuer Rückfall unter die Aufwärtstrendlinie möglich. Bei einem Break wäre ein Rückgang bis zum Support bei 11.500 Punkten wahrscheinlich.

### Dow Jones Industrial: 4-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## DAX: WEITERE KURSVERLUSTE MÖGLICH

Nach einer weitergehenden Korrektur sieht es derzeit beim DAX aus. Nachdem der deutsche Leitindex während der letzten Monate drei mal an der Widerstandszone zwischen 8.000 und 8.151 Punkten gescheitert war und somit ein Dreifach-Top ausbildete, folgte ein steiler Fall ohne große Unterbrechungen. Im Verlauf dieser steilen Kursbewegung wurde auch der 2003 gestartete Aufwärtstrend durchbrochen.

### VOR UNTERSTÜTZUNGSZONE

Der DAX steht nun kurz vor einer massiven Unterstützungszone, die bei ca. 6.100 Punkten beginnt und bis etwa 5.340 Punkte reicht. Dazwischen verläuft zudem die 200-Tage-Linie, die weiteren Support liefert. Sollte der DAX also unter 6.100 Zähler fallen, stehend die Chancen gut, dass der Index in dem genannten Intervall zur Bodenbildung ansetzen kann.

### DAX: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Dow Jones Industrial MINI Long	324488	NL0000318756	9.696 USD	10.270 USD	5,24	0,20 EUR
Dow Jones Industrial MINI Short	AA0PE8	NL0006061921	14.598 USD	14.150 USD	5,42	0,20 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
DAX MINI Long	ABN09W	NL0000194199	5.098 EUR	5.170 EUR	4,97	0,03 EUR
DAX MINI Short	AA0T21	NL0006181208	7.467 EUR	7.350 EUR	5,87	0,03 EUR

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.

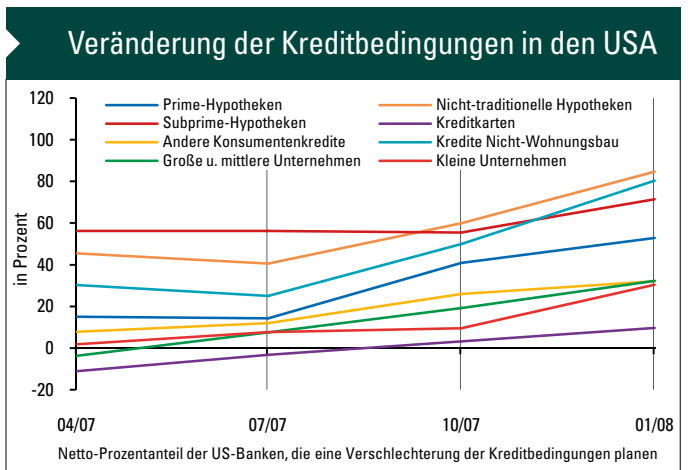
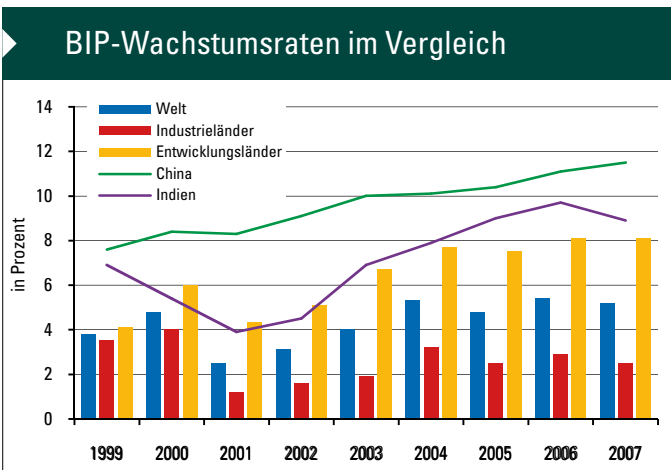


LANGE WAR ES EINE POPULÄRE THESE: DIE EMERGING MARKETS KÖNNTEN SICH VON DEN INDUSTRIELÄNDERN ABKOPPELN. DOCH DER KURSRUTSCH ERFASSTE DIE BÖRSEN IN NAHEZU ALLEN LÄNDERN. IST DIE THESE DAMIT WIDERLEGT?

Die Weltwirtschaft erlebte von 2003 bis 2007 fünf goldene Jahre. Das Wachstum war mit durchschnittlich fast fünf Prozent deutlich höher als in den 80er oder den 90er Jahren des letzten Jahrhunderts. Noch etwas Besonderes hatte dieser Aufschwung: Es ging in fast allen Regionen der Welt wirtschaftlich aufwärts, und das

zum Teil in einem unglaublichen Tempo. Die Konjunkturen in den Industrieländern liefen weitgehend synchron, mit den USA als Wachstumsmotor. Das hatte ein sehr stabiles weltwirtschaftliches Umfeld zufolge, größere Krisen waren nicht zu bewältigen. Dazu kam der Siegeszug der Marktwirtschaft: Viele Regierungen in den

Emerging Markets ergriffen marktwirtschaftliche Reformen und bekämpften erfolgreich ihre strukturellen Probleme. Die Staatshaushalte wurden in Ordnung gebracht, die Verschuldung gesenkt und die Inflation erfolgreich bekämpft. Das gilt für viele Länder in Lateinamerika, Osteuropa, Asien und Afrika. Darüber



► GOLDENE JAHRE

Von seinem Tiefpunkt im Jahr 2001 zog das Wachstum der Weltwirtschaft in den folgenden Jahren stark an. Bis 2004 waren dafür auch die steigenden Wachstumsraten in den Industrieländern verantwortlich. Mehr und mehr ging die hohe Dynamik der Weltwirtschaft aber auf das Konto der Emerging Markets. Besonders traten dabei China und Indien mit hohen Wachstumsraten in den Vordergrund. Die wachsende Bedeutung der Emerging Markets für die Weltwirtschaft ist die Basis für die These der Abkopplung von den „alten“ Industrieländern.

► KREDITKRISE GREIFT UM SICH

Anfang 2008 hat sich der Anteil der US-Banken, die eine Verschärfung ihrer Kreditbedingungen planen, erneut stark erhöht. Längst bekommen dies nicht mehr nur die Besitzer von Subprime-Hypothekenkrediten zu spüren. Der Anstieg betrifft alle Kreditklassen, auch die Kreditkarten und die Konsumentenkredite. Selbst Schuldner erster Bonität kommen schwerer an Kredite und müssen mehr für diese zahlen. Negativ für die Konjunktur ist insbesondere die Verschlechterung der Bedingungen für allgemeine Kredite an Konsumenten und Unternehmen.



hinaus wurden China und immer mehr auch Indien zu Wachstumsmotoren der Weltwirtschaft. An natürlichen Ressourcen reiche Regionen wie Lateinamerika, Russland, der Nahe Osten und Afrika profitierten von der steigenden Nachfrage nach Rohstoffen.

### DIE THESE DER ABKOPPLUNG

Viele Ökonomen bauten darauf, dass der Aufschwung in den beiden bevölkerungsreichsten Staaten der Erde, China und Indien, eine Eigendynamik entwickelt. Die Konjunktur in diesen aufstrebenden Ländern könnte sich dann von der Nachfrage aus den USA abkoppeln und selbst zum eigenständigen Wachstumsmotor der Weltwirtschaft werden. Das ist die Theorie der Abkopplung. Die Binnenmärkte in China und Indien sind groß genug, um auch bei schwächeren Impulsen von den Exporten aus eigener Kraft Nachfrage zu schaffen. Die rasch steigenden Einkommen führen zu einer Zunahme der Konsumnachfrage und der massive Ausbau der Infrastruktur stützt die Konjunktur.

China, Indien und andere Emerging Markets könnten daher auch für Investoren zum sicheren Anlagehafen in unsicheren Börsenzeiten werden. Doch Letzteres erwies sich als falsch. Die Börsen in

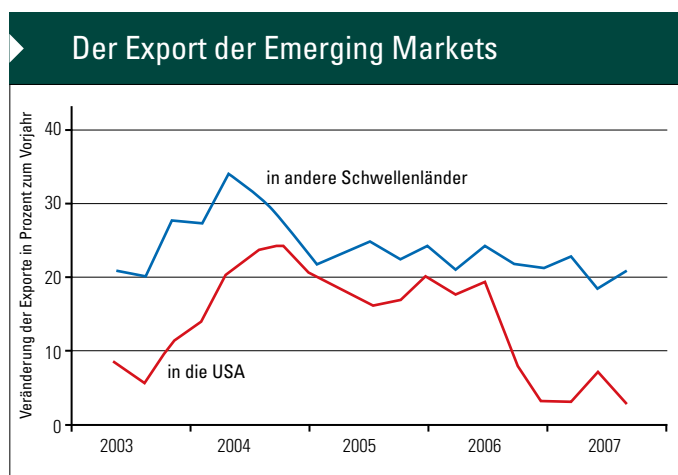
den Emerging Markets erlebten zum Teil starke Kurseinbrüche, stärkere als der US-Aktienmarkt. Die Entwicklung an den Börsen in den letzten Monaten zeigt in dieser Hinsicht einen stärkeren Gleichlauf als in den Jahren zuvor. Von Abkopplung anscheinend keine Spur. Stattdessen sprechen immer mehr Experten von einer erneuten Ankopplung. Beide Schlagworte erfassen jedoch nicht die ganze Realität. Dafür dass sich die Börsen in den Emerging Markets nicht als resistent gegenüber der Baisse an den Aktienmärkten der Industrieländer erwiesen, gibt es mehrere Gründe:

- **REZSSION IN DEN USA:** Kredite sind der Schmierstoff der Wirtschaft. Wird dieser knapp, dann stockt es überall. In den USA hat die Kreditkrise inzwischen alle Bereiche der Wirtschaft erfasst. Dies wirkt sich negativ auf den Konsum und die Investitionen aus. Viele Experten erwarten daher eine Rezession in den USA. Notenbank und Regierung in den USA versuchen gegenzusteuern. Doch es herrscht Ungewissheit darüber, ob das Konjunkturprogramm der US-Regierung der Wirtschaft einen nachhaltigen Schub geben kann. Auch die Wirksamkeit der Zinssenkungen der US-Notenbank wird

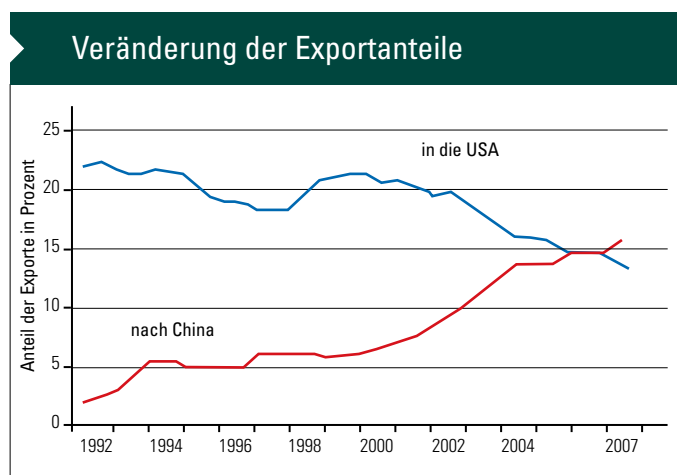
von renommierten Ökonomen wie dem Harvard-Professor und Vorsitzenden des Forschungsinstituts NBER, Martin Feldstein, in Frage gestellt. Die enormen Liquiditätsprobleme der Finanzinstitute und der Vertrauensverlust verhindern, dass die Privatbanken ihre Rolle als Intermediäre wahrnehmen.

Die Zinssenkungen werden nicht an die Verbraucher und Unternehmen weitergegeben. Diese Zweifel an der Wirksamkeit der Geldpolitik verunsichern die Märkte zusätzlich. Wahr an der These der Abkopplung ist, dass die Bedeutung der USA für die Weltwirtschaft gesunken ist. Aber immer noch nehmen die USA 16 Prozent der Exporte der Emerging Markets auf, auch wenn dieser Anteil 2001 noch 25 Prozent betragen hat. Eine Rezession in den USA hätte daher sehr wohl reale Auswirkungen auf die Konjunktur in China und anderen Emerging Markets. Kühlt sich das Wachstumstempo in China ab, dann sinkt auch dessen Bedarf an Rohstoffen. Das wiederum würden die rohstoffexportierenden Länder in Lateinamerika und Afrika zu spüren bekommen.

- **VERWUNDBARE WELTWIRTSCHAFT:** Das weltwirtschaftliche Umfeld ist instabiler geworden und das hat negative Folgen. Die Zinssenkungen der US-



Quelle: The Economist



Quelle: The Economist

### ► ZUNEHMENDE VERFLECHTUNG

Der Export der Schwellenländer in den USA stagniert. Dagegen nimmt der Güter austausch zwischen den sich entwickelnden Volkswirtschaften stetig zu. Als Grund dafür gilt der zunehmende Wohlstand. Die Konsumausgaben wuchsen im Vorjahr in den Schwellenländern rund dreimal so schnell wie in den Industrieländern. Noch größer ist der Unterschied bei den Investitionen. In den Emerging Economies erhöhten sich diese laut HSBC real um 17 Prozent. In den Industrieländern legten diese nur um 1,2 Prozent zu.

### ► WACHSENDE UNABHÄNGIGKEIT

Viele Investoren befürchten, dass die Investitionen in den Schwellenländern kräftig einbrechen, wenn die Exporte in die USA fallen. Tatsächlich liegt der Anteil der Exporte in die USA nur bei 15 Prozent. Laut dem „Economist“ sind auch in China nur rund 15 Prozent der Investitionen betroffen von einer US-Rezession. Dagegen gewinnen die Handelsströme zwischen den Emerging Markets an Bedeutung. Mitterweile ist das Gewicht Chinas im internationalen Handel mit anderen Emerging Economies höher als das der USA.

Notenbank und der Fall des US-Dollars sorgen in vielen Ländern für starken Anpassungsdruck. Die Konjunktoren laufen auseinander und die Möglichkeiten mit eigenen wirtschaftspolitischen Mitteln gegenzusteuern sind vielfach begrenzt. Das betrifft zum einen die auf den Export in die USA angewiesenen Länder, die mit dem Aufwertungsdruck auf ihre Währungen zu kämpfen haben. Das gefährdet die Konjunktur in diesen Ländern, zum Beispiel in Asien und Lateinamerika. Die meisten Emerging Markets können darauf nicht oder kaum mit Zinssenkungen reagieren, da sie angesichts hoher Wachstumsraten ansonsten die Preisstabilität gefährden würden.

Sie müssen daher die negativen Folgen der Aufwertung für ihre Exportwirtschaft hinnehmen. Besonders große Probleme machen die Dollarabwertung und die Zinssenkungen der US-Notenbank den Ländern, die ihre Währungen fest an den Dollar gebunden haben, wie z.B. die meisten Golfstaaten. Der Druck steigt, die Dollarbindung aufzugeben oder den

Wechselkurs zu erhöhen. Länder mit hohen Leistungsbilanzdefiziten wie Südafrika und viele osteuropäische Staaten leiden dagegen unter dem Austrocknen der Kapitalzuflüsse. Bleiben diese Zuflüsse aus, dann ist die Finanzierung der Defizite gefährdet und es kommt zu Abwertungsdruck auf die Währungen. Das führt zu steigender Inflation und hat negative Folgen für das Wachstum.

- **SINKENDE GEWINNMARGEN:** Der allgemeine Kursanstieg an den Börsen in den letzten Jahren war maßgeblich auf die Erhöhung der Gewinnmargen der Unternehmen zurückzuführen. Das höhere Gewinnniveau ist die Erklärung dafür, dass Aktien im Durchschnitt trotz des Kursanstiegs immer noch relativ günstig bewertet sind. Nach einer Studie von Goldman Sachs ist weltweit die durchschnittliche Gewinnmarge der börsennotierten Unternehmen von einem Hoch bei fünf Prozent im Jahr 2000 bis auf zwei Prozent im Jahr 2002 gefallen. Anschließend stieg die Gewinnmarge bis heute auf einen Wert von

sieben Prozent an. Sie liegt damit um drei Prozentpunkte über dem Durchschnittswert der letzten 20 Jahre.

Der Anstieg der Profitabilität der Unternehmen ist auch auf die stetige konjunkturelle Entwicklung zurückzuführen. Angesichts der instabiler werdenden Weltwirtschaft ist die Befürchtung groß, dass die Gewinnmargen wieder fallen. Aufgrund der Konjunkturabkühlung, der Zunahme makroökonomischer Risiken, steigender Rohstoffpreise, zunehmender Kreditkosten und erhöhter Planungsunsicherheit bei Investitionen geraten die Gewinne der Unternehmen unter Druck – auch in den Emerging Markets. Es mehrten sich die Stimmen, die davor warnen, dass die aktuellen Gewinnprognosen zu hoch sind. Das wirkt sich negativ auf die Aktienkurse aus.

- **VERFLECHUNG DER FINANZMÄRKTE:** Das Wachstum in den Emerging Markets wird aber nicht nur durch die geringere Exportnachfrage aus den USA und anderen Industrieländern gebremst, auch die Kreditmarktkrise selbst wirkt sich nega-

## Kapitalschutz Anleihen auf interessante Aktienindizes

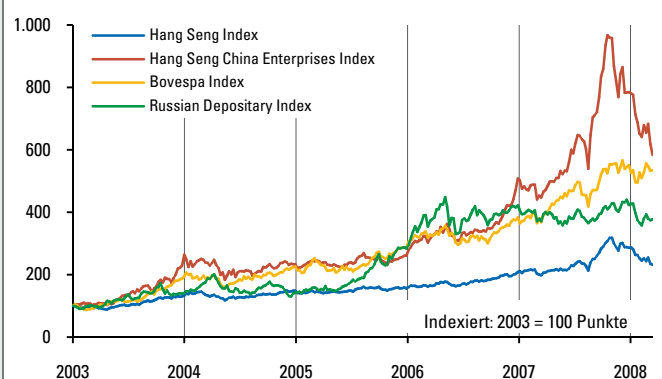
### ► AUSSICHTSREICHE WACHSTUMSMÄRKTE

Das Umfeld für Anlagen am Aktienmarkt ist schwieriger geworden. Die Risiken sind aufgrund des Konjunkturabschwungs in den USA und der Krise im Finanzsektor gestiegen. Interessant sind daher Produkte, die hohen Schutz gegen einen Kursverfall bieten, jedoch bei weiter steigenden Kursen positive Renditen erwirtschaften. Kapitalgeschützte Anlagemöglichkeiten bieten dem Investor sowohl ein hohes Maß an Sicherheit, als auch die Möglichkeit, an steigenden Kursen zu partizipieren. Das heißt, er bekommt auf jeden Fall seinen Kapitalbetrag am Laufzeitende ausbezahlt. Die zusätzliche Rendite ergibt sich bei einer positiven Entwicklung des Basiswerts. Kapitalschutz Zertifikate beinhalten verschiedene Instrumente. Der Kapitalschutz wird über einen Zero Bond abgebildet, der am Ende der Laufzeit die Mindestrückzahlung gewährleistet. Die Mindestrückzahlung entspricht der Kapitalgarantie.

Der Restbetrag kann vom Emittenten in die Performance-Komponente investiert werden. In Abhängigkeit von Restlaufzeit und Volatilität des Basiswerts kann eine bestimmte Zahl an Call-Optionen gekauft werden. Die daraus resultierende Partizipationsrate gibt an, wie stark der Anleger an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipiert. Ab dem Basispreis profitiert der Call von einem Anstieg des Index. So bietet beispielsweise die Hang Seng Kapitalschutz Anleihe (WKN AA0FS1) eine Mindestrückzahlung von 90 Euro und eine Partizipationsrate von 120 Prozent. Der Index notiert derzeit um 7,41 Prozent über dem Basispreis von 19.765,85 Punkten. Unter der Voraussetzung, dass der Index auch bei Laufzeitende auf heutigem Niveau von 21.229,60 Punkten notiert, erhalten Anleger als Rückzahlung 98,89 Euro (= 90 Euro + 100 × (7,41% × 120%) zurück.

Interessant für Investitionen sind vor allem Aktienmärkte von Ländern, die gute Wachstumsaussichten besitzen, von Rohstoffpreisen profitieren und gleichzeitig eine positive oder ausgeglichene Leistungsbilanz aufweisen. Neben China und Indien befinden sich Russland und Brasilien auf wirtschaftlichem Wachstumskurs und verfügen über hohe Devisenreserven. Für den Einstieg in Emerging Markets spricht zudem die wieder moderatere Bewertung der Börsen. Basierend auf Konsensschätzungen der Analysten weisen der Hang Seng und Hang Seng China Enterprises Index ein 2008er Kurs-Gewinn-Verhältnis von 13,6 und 11,9 auf. Die Aktien im indischen Sensex werden derzeit mit einem 2008er KGV von 17,8 gehandelt. Russlands Börsenwerte sind mit einem durchschnittlichen 2008er KGV von 8,9 am günstigsten bewertet.

### Die Indizes der BRIC-Länder



Quelle: Bloomberg

tiv aus. Der Grund dafür ist die weltweit immer enger werdende Verflechtung der Geld- und Kapitalmärkte. Das wurde von vielen Experten lange unterschätzt und spricht prinzipiell gegen eine Abkoppelung. Die Krise am Kreditmarkt lässt sich nicht regional beschränken. Noch vor einem Jahr gab es überall auf der Welt Darlehen im Überfluss. Das hat sich geändert, Kredite werden überall teurer und sind schwerer zu bekommen, nicht nur in den USA. Darüber hinaus geraten weltweit agierende Hedge-Fonds vielfach in Liquiditätsnöte und müssen Positionen auflösen. Das führt auf allen Aktienmärkten zu Verkaufsdruck.

- **GESTIEGENE RISIKOAVERSION:** Dazu kommt die allgemeine Verunsicherung der Investoren. Es herrscht vielfach das Gefühl vor, dass die goldenen Jahre für Aktien vorbei sind. Die Risikoaversion ist gestiegen. Deshalb wird häufig insbesondere das Engagement in den Emerging Markets reduziert. Denn trotz des hohen Wachstums der vergangenen Jahre sehen sich diese häufig großen strukturellen Problemen gegenüber. Die Investoren weltweit sind derzeit dabei, sich an dieses veränderte Umfeld für Investitionen anzupassen. Das bedingt massive Veränderungen in den Portfolios. Diese Anpassung wird noch einige Zeit andauern.

#### WIRTSCHAFTLICHE STABILITÄT DER EMERGING MARKETS

Die Argumente zeigen: Die Kreditmarktkrise und die zu befürchtende Rezession in den USA haben auch negative Aus-

wirkungen auf die Emerging Markets. Die Börsen in den meisten Emerging Markets verzeichneten starke Kurseinbußen. Lediglich die Aktienmärkte der rohstoffexportierenden Länder konnten sich aufgrund der hohen Rohstoffpreise zum Teil gut behaupten. Ist damit die These der Abkoppelung widerlegt? Nicht ganz. Sicherlich sind die Kapitalmärkte eng verzahnt. Per Knopfdruck können gewaltige Summen innerhalb von Sekunden von einem Land in ein anderes und von einer Vermögensklasse in eine andere transferiert werden. Steigt unter den Investoren weltweit die Risikoscheu oder ändern sich die Erwartungen über künftige Ertragschancen der Unternehmen, geraten auch die Börsen der Schwellenländer ins Staucheln.

Anders sieht es bei den Güterströmen aus. Die Gütermärkte reagieren weit träger, die Bruttoinlandsprodukte schwanken damit weit weniger. Letztlich bezieht sich der Begriff Abkoppelung darauf, ob die Schwellenländer trotz einer Rezession in den USA ihr Wachstumstempo in etwa beibehalten können. Tatsächlich ist die Konjunktur in den Emerging Markets heute deutlich robuster gegenüber Nachfrageschwankungen in den Industrieländern als in der Vergangenheit. Das zeigten auch die jüngsten Wirtschaftsdaten. Im Januar 2008 verringerte sich das Wachstum der Exporte Chinas in die USA auf fünf Prozent. Dafür stiegen die Ausfuhren nach Brasilien, Indien und Russland um mehr als 60 Prozent. Die Exporte in die Ölförderländer legten um 45 Prozent zu. Die Hälfte der Exporte Chinas geht inzwischen in an-

dere Emerging Markets.

Insgesamt hat der Handel der Emerging Markets untereinander stark an Bedeutung gewonnen. Das betrifft nicht nur Rohstoffe und Vorprodukte, sondern auch Endprodukte. Daneben sorgt vor allem der immense Boom bei den Investitionen in die Infrastruktur in nahezu allen Emerging Markets für einen anhaltenden Aufwärtstrend bei der Inlandsnachfrage. Auch die Anfälligkeit der Emerging Markets gegenüber Finanzkrisen hat sich in den letzten Jahren deutlich verringert. Sowohl die Staatshaushalte als auch die Unternehmen weisen weit stabilere Finanzkennzahlen auf als noch vor zehn Jahren. Für Stabilität sorgen auch die Devisenreserven, die z.B. in Ländern wie China, Indien, Russland und dem Nahen Osten, aber auch in Lateinamerika angehäuft wurden. Das erlaubt den Wirtschaftspolitikern in diesen Ländern, Finanzkrisen zu meistern und die Konjunktur falls nötig anzukurbeln.

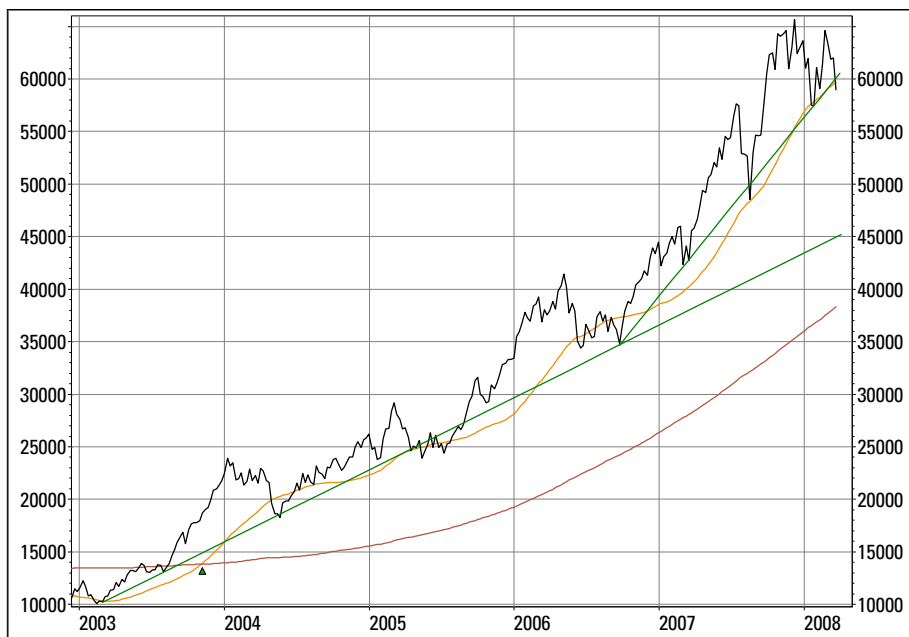
Das Wachstum in den Emerging Markets dürfte auch in Zukunft höher bleiben als in den Industrieländern. Soweit trifft die These der Abkoppelung zu. Nicht abkoppeln können sich aber die Emerging Markets von Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten. Eine so gravierende Krise am Kreditmarkt ist aufgrund der starken Verflechtung der Finanzmärkte überall auf der Welt spürbar. Sobald die Finanzkrise aber ihren Höhepunkt überschritten hat, stehen die Chancen gut, dass die Börsen der Emerging Markets die Aktienmärkte der Industrieländer outperformen.

### Kapitalschutz Anleihen auf Emerging Markets

Basiswert	ISIN	WKN	Laufzeit	Kapital-schutz	Partizipations-rate	Basispreis	Referenzkurs	Referenzwährung	Geldkurs	Briefkurs
BRIC II	DE000AA0AGA4	AA0AGA	21.03.12	90,00	112,00	120,70	141,30	EUR	98,98	99,98
DAXglobal BRIC	DE000AA0CX38	AA0CX3	20.06.12	95,00	100,00	370,00	394,80	EUR	101,60	102,10
Hang Seng China Enterpr.	DE000AA0H8H5	AA0H8H	04.07.12	90,00	100,00	12.001,12	10.889,60	HKD	93,14	94,14
Hang Seng China Enterpr.	DE000AA0FS24	AA0FS2	21.03.12	90,00	105,00	9.552,58	10.889,60	HKD	106,98	107,98
Hang Seng China Enterpr.	DE000AA0KNQ5	AA0KNQ	21.12.12	90,00	95,00	14.338,84	10.889,60	HKD	85,76	86,76
Hang Seng	DE000AA0KNP7	AA0KNP	21.12.12	90,00	100,00	23.894,14	24.446,00	HKD	91,57	92,57
Hang Seng	DE000AA0FS16	AA0FS1	21.03.12	90,00	120,00	19.765,85	24.454,80	HKD	103,62	104,62
Hang Seng	DE000AA0CX20	AA0CX2	20.06.12	95,00	113,00	19.026,36	24.446,00	HKD	106,11	106,61



**Bovespa: 5-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**BOVESPA: AUFWÄRTSTREND IN GEFAHR**

Nach dem letzten Anlauf in Richtung 65.000 Punkte im Februar hat auch der Bovespa dem schlechten Börsenumfeld Tribut zollen müssen. Allerdings sind die Verluste im Vergleich zu den Börsen der Industrieländer oder Asiens bislang vergleichsweise gering. Aus charttechnischer Sicht könnte sich die Lage nun jedoch verschlechtern, sollte der 2006 begonnene Aufwärtstrend mit dem Break der 60.000 Punkte ebenfalls gebrochen werden.

**KORREKTURGEFAHR WÄCHST**

Auch die technischen Indikatoren zeigen an, dass die Korrekturgefahr beim Bovespa gewachsen ist. So ist der Abstand zwischen den beiden gleitenden Durchschnitten sehr groß geworden. Die Gefahr eines Rückschlags ist daher nicht von der Hand zu weisen. Langfristig sind die Aussichten für die Börse in Sao Paulo jedoch weiterhin gut.

**S&P/ABN AMRO Central Africa Resources TR Index: 1-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Bloomberg; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**CENTRAL AFRICA RESOURCES: ROHSTOFFLASTIG**

Unternehmen aus dem Rohstoffsektor (ex Südafrika) sind im Central Africa Resources Index vertreten. Dies erklärt den Kursrutsch, den der Index im März vollzogen hat. Nachdem Gold und Öl deutliche Verluste verzeichnen mussten, wurden auch die Aktien der Förderer verkauft. Der volatile Aufwärtstrend, der seit dem ersten Quartal 2007 besteht, wurde daraufhin durchbrochen.

**BREAK NOCH NICHT SIGNIFIKANT**

Da der Index sehr volatil ist, also großen Kurschwankungen unterworfen ist, kann die Signifikanz des charttechnischen Breaks nicht endgültig festgestellt werden. Schon mehrfach kehrte der Index bei ähnlichen Ereignissen während der letzten Monate wieder über die Aufwärtstrendlinie zurück. Allerdings müsste die Rückkehr über 120 Punkte schnell geschehen, da ansonsten die Charttechnik weitere Verluste prognostiziert.

**Zertifikate**

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Bovespa MINI Long	AA0T6Y	NL0006183188	46.110,55 BRL	50.632,00 BRL	4,58	0,25 EUR
Bovespa MINI Short	AA0K26	NL0000845956	76.216,35 BRL	68.548,00 BRL	3,42	0,25 EUR
Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Managementgebühr p.a.	Geld-Brief-Spanne	
S&P/ABN AMRO Central Africa Resources TR Index Open End Zertifikat	AA0F70	DE000AA0F701	open end	1,00%	2,83 EUR	

Stand: 20.03.2008

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.

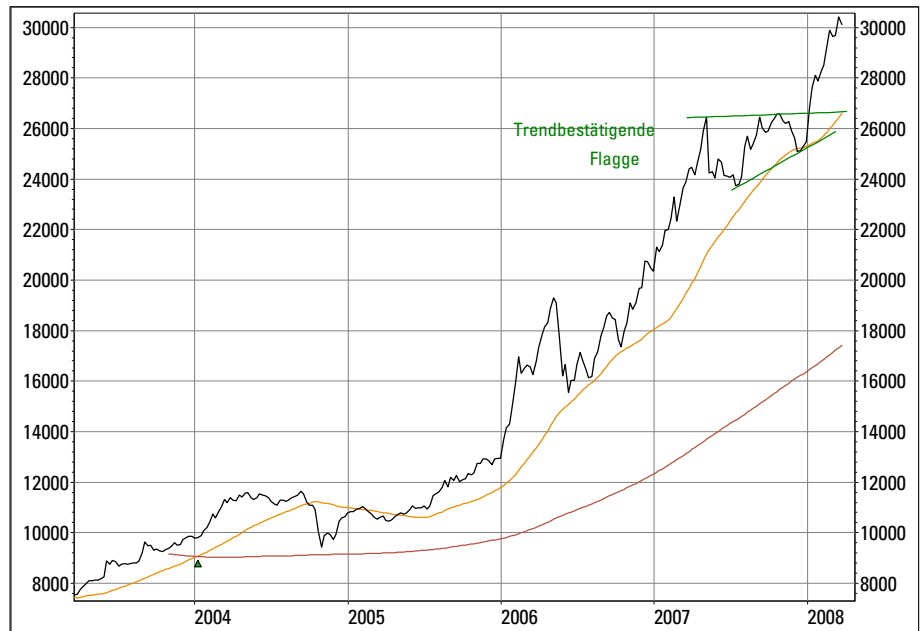
## CFG-25 MAROKKO: UNGESTÜMES WACHSTUM

Keinen Vergleich mit den Emerging Markets in Asien braucht die Börse in Casablanca scheuen. Der CFG-25 Index befindet sich seit Jahren in einem Aufwärtstrend, der seit 2006 bei zwar höherer Volatilität nochmals deutlich steiler wurde. Nach dem Ausbruch aus der Flaggenformation bei 26.800 Punkten im Januar diesen Jahres erfolgte der vorerst letzte Aufwärtsschub.

### GELINGT DIE ABKOPPELUNG?

Auffallend am CFG-25 ist die geringe Korrelation zu den westlichen und auch den asiatischen Aktienindizes. Ganz offenbar gelten für den marokkanischen Aktienmarkt eigene Regeln. Nach dem steilen Aufwärtsschub im ersten Quartal 2008 könnte nun eine technische Korrektur in Richtung 27.000 Punkte die überkaufte Situation etwas entspannen.

### CFG-25 Index: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Bloomberg; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## CASE 30: ERMÜDUNGSERSCHENUNGEN

Auch die Börse in Kairo hat eine atemberaubende Rallye hingelegt, was sich im Chartbild des Case 30 eindrucksvoll zeigt. Allerdings zeigen sich beim Case 30 Index allmählich Ermüdungserscheinungen. So deutet sich durch den Rückfall unter 11.000 Punkte eine Top-Bildung an, die für eine gesunde Korrektur sorgen könnte.

### NUR KURZFRISTIGE KORREKTUR?

Kurzfristige Unterstützungsmarken sind die 38-Tage-Linie und ein horizontaler Support bei 10.000 Punkten (grüne Linie). Sollte diese Chartmarke nicht halten, könnte auch eine längere Korrektur bevorstehen, die den Index zurück an die 200-Tage-Linie führt. Diese verläuft derzeit knapp unterhalb von 9.000 Zählern. Doch auch wenn eine größere Konsolidierung erfolgen sollte, dürfte der langfristige Aufwärtstrend beim Case 30 auch weiterhin Bestand haben.

### Case 30 Index: 4-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Managementgebühr p.a.	Geld-Brief-Spanne
Marokko CFG-25 Open End Zertifikat	AA0A14	NL0000716439	open end	–	0,67 EUR
Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Managementgebühr p.a.	Geld-Brief-Spanne
Case 30 Open End Zertifikat	ABN1EJ	NL0000047991	open end	–	3,84 EUR

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.



# ERDGAS: **UNTERSCHÄTZTER ROHSTOFF**

GEHT ES UM ROHSTOFFE, STEHEN ERDÖL UND DIE EDELMETALLE HÄUFIG IM MITTELPUNKT. ABER AUCH ERDGAS IST EIN INTERESSANTER ROHSTOFF. DA BEI ERDGAS DIE LAGERKOSTEN HOCH SIND, LOHNTEN IN DER VERGANGENHEIT NUR INVESTMENTS ÜBER ERDGASAKTIEN.

Wieder einmal bewiesen Rohstoffe, dass sie ein Eigenleben führten. Während im ersten Quartal 2008 an den Aktienmärkten die Minuszeichen dominieren, notiert der marktweite Rogers International Commodity Index rund zwölf Prozent im Plus. Während die hiesige Presse jedoch in erster Linie Öl, Gold und Agrarrohstoffe unter die Lupe nimmt, wird ein Rohstoff konsequent links liegen gelassen – Gas. Und das, obwohl der Kurs seit Jahresbeginn mit einer Performance von über 22 Prozent nahezu alle anderen Commodities hinter sich gelassen hat. Und die Chancen, dass der Gaspreis auch künftig Höhenluft schnuppert,

stehen nicht schlecht – wobei Anleger auch hier mit zwischenzeitlichen Korrekturen leben müssen.

Zwar reichen die wirtschaftlich nutzbaren Erdgas-Reserven der Internationalen Gas Union (IGU) zufolge bei aktuellem Förderniveau noch rund 200 Jahre – und somit deutlich länger als die geschätzten Ölreserven – aus. Dennoch spricht einiges dafür, dass der Preis weiter zulegen wird. Zum einen befinden sich die weltweit größten Erdgasreserven in politisch weniger stabilen Lagen. Und die Erfahrung zeigt, dass geopolitische Zwischenfälle auch den Preis des dort vorhandenen Rohstoffs stets in die Höhe treiben.

**GROSSE RESERVEN IM NAHEN OSTEN**  
Während in Europa, Nord- und Südamerika zusammen gerade mal 19 Billionen Kubikmeter Erdgas schlummern, verfügt der Nahe Osten laut Exxon Mobil über Erdgasreserven in Höhe von stattlichen 73 Billionen Kubikmeter.

Hinzu kommt, dass die Nachfrage in den kommenden Jahren deutlich an Dynamik gewinnen wird. „Etwa vom Jahr 2025 an wird auf der Welt mehr Erdgas als Erdöl verbraucht“, so Philip Watts, Ex-Vorstandschef des Energieriesen Royal Dutch/Shell. Und zwar vor allem deshalb, weil Gas leichter zu fördern und zu transportieren sowie nach Ansicht zahlreicher Umweltexperten



deutlich klimaschonender ist als Kohle oder Öl. Zudem spielt Gas bei der Produktion von Düngemitteln und chemischen Produkten eine wichtigere Rolle als Erdöl. Die Tatsache, dass dieser Rohstoff zunehmend als Brenn- oder Kraftstoff für Autos und bei der Stromerzeugung verwendet wird, sollte den Kurs ebenfalls mittel- und langfristig beflügeln. „Was wird geschehen, wenn die Anstrengungen zur Vermeidung von Treibhausgas-emissionen nicht ausreichen? Wir werden unsere Stromerzeugung auf Erdgas umschichten – und werden die Preise in ungeahnte Höhen treiben“, prognostiziert John D. Dingell, Kongressabgeordneter und Vorsitzender des Komitees für Energie und Handel in den USA. Schrumpfende Lagerbestände brachten jüngst Dynamik in den Gaspreis. Vor allem aufgrund des anhaltenden kalten Winters im Norden der USA schmolzen die Vorräte Anfang März um 86 auf 1.398 Einheiten. Somit liegen die Bestände aktuell um 151 Einheiten unter dem Vorjahresniveau.

### ERDGAS VS. ERDÖL

Auch aus technischer Sicht spricht einiges dafür, dass die Bullen weiterhin den Ton angeben werden – zumindest solange die Sieben-Dollar-Marke nicht

nach unten durchbrochen wird. Erdgas konnte aufgrund des kalten Winters selbst Erdöl in den Schatten stellen. Unter Berücksichtigung der Rolleffekte stieg Brent Crude Oil in den ersten drei Monaten rund 13 Prozent. Überholt wurde Öl von Erdgas, das – die Rolleffekte mit berücksichtigt – auf Dollarbasis um rund 27 Prozent stieg. Wer über den Kauf eines Open End Zertifikats direkt auf Erdgas setzen möchte, sollte berücksichtigen, dass diese Outperformance historisch eine Ausnahme darstellt.

Der Grund: In Rohstoffe können Investoren nur über liquide Terminkontrakte (Futures) investieren. Diese stellen Verpflichtungen zur Rohstofflieferung bei Fälligkeit dar. Dadurch sparen die Anleger teure Lagerhaltungskosten und Transportkosten. Die Futures-Kontrakte haben jedoch eine begrenzte Laufzeit. Wer länger investiert sein möchte, muss kurz vor dem Termin, an dem die Lieferung der Rohstoffe ansteht, die Terminkontrakte verkaufen und in Kontrakte mit späterem Fälligkeitstermin umschichten. Der Preis des Terminkontraks mit kürzerer Laufzeit kann von dem Preis des nachfolgenden Terminkontraks mit längerer Laufzeit abweichen. In der Preisabweichung spiegeln sich Lagerhaltungs-

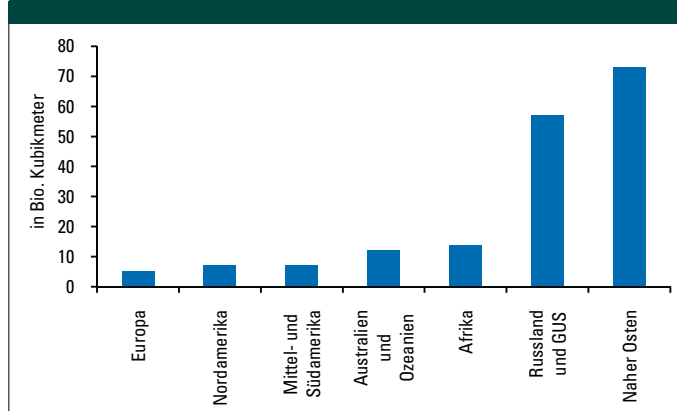
sten und Zinsbindungskosten, aber auch Erwartungen der Marktteilnehmer bezüglich der künftigen Preisentwicklung eines Rohstoffs.

Der Prozess des Austauschs der Basiswerte wird als „Rollen“ bezeichnet. Bisher dominierte bei Futures auf Erdgas eine Contango-Situation. Das bedeutet, dass der Future mit späterer Fälligkeit in der Regel über dem Future mit früherer Fälligkeit notierte. Eine solche Situation entsteht, wenn am Markt die Erwartung steigender Preise in dem Rohstoff vorherrscht oder die Lagerkosten enorm teuer sind. Wer auf einen anziehenden Rohstoffpreis setzt, kann jetzt nur verdienen, wenn der Rohstoff noch stärker steigt, als dies der Markt bereits erwartet. Bei Gas war dies nicht der Fall. Die am Future-Markt vorweggenommen Preissteigerungen verursachten damit einen Verlust.

### DIE AKTIEN DER GASFÖRDERER

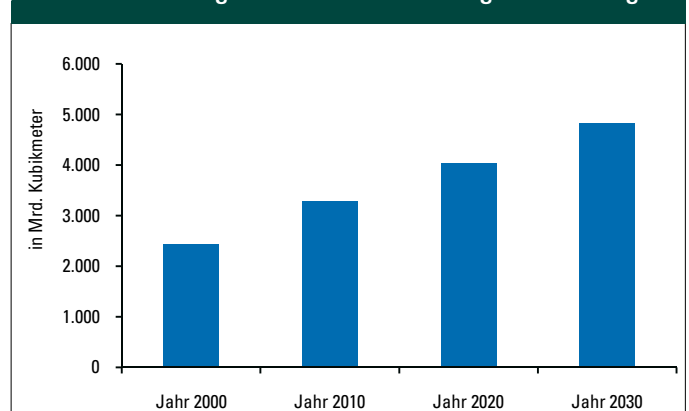
Anleger, die auf den Erdgassektor setzen wollen, sollten sich daher das AMEX Natural Gas Open End Zertifikat genauer anschauen. Das Zertifikat vollzieht die Entwicklung dieses Index, der sich aus insgesamt 15 Unternehmen der Gasexploration und

### Weltweite Gasreserven



Quelle: ExxonMobil

### Entwicklung der weltweiten Erdgasnachfrage



Quelle: E.on und Ruhrgas

#### ► POLITISCHES RISIKO

Die größten Erdgasreserven befinden sich in politisch weniger stabilen Ländern. Während in Europa, Nordamerika und Südamerika gerade mal 19 Billionen Kubikmeter Erdgas schlummern, verfügt der Nahe Osten über Erdgasreserven in Höhe von 73 Billionen Kubikmeter. Geopolitische Krisen können damit zu erheblichen Preisschwankungen führen.

#### ► STEIGENDE NACHFRAGE

Die Gasnachfrage wird in den kommenden Jahren deutlich steigen. Experten schätzen, dass ab 2025 auf der Welt mehr Erdgas als Erdöl verbraucht wird. Der Energieträger dürfte zunehmend Verwendung als Kraftstoff für Autos und bei der Stromerzeugung. Zudem wächst die Bedeutung von Gas bei der Produktion von Düngemitteln und chemischen Produkten.

-förderung zusammensetzt, nach. Für konservativere Anleger bieten sich Bonus Zertifikate an. Mit diesen Papieren kassieren Anleger eine Bonuszahlung. Bedingung für diese Zahlung ist, dass der Sicherheitslevel nicht verletzt wird. Konservative Anleger sollten auf Capped Bonus Zertifikate mit höherem Risikopuffer setzen. Die Wahrscheinlichkeit, dass die Bonuschwelle unterschritten wird, ist aufgrund des höheren Sicherheitspuffers geringer. Dafür nehmen Anleger im Gegenzug jedoch nicht unbegrenzt an möglichen Kursgewinnen teil. Quanto Zertifikate bieten zusätzlichen Schutz gegen Veränderungen des Wechselkurses EUR/USD.



### Open End Zertifikat

Basiswert	ISIN	WKN	Geldkurs	Briefkurs
AMEX Natural Gas	DE0006874811	687481	38,59	38,98

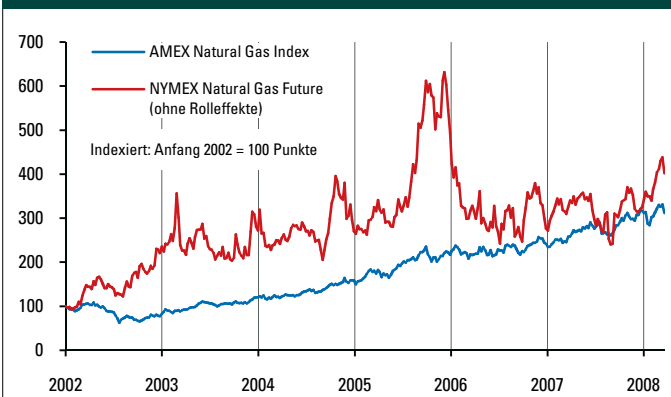
Stand: 27.03.08

### Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Fälligkeit	Bonuslevel	Cap	Sicherheitslevel	Bonusrendite p.a.	Geldkurs	Briefkurs
AMEX Natural Gas	DE000AA0RS87	AA0RS8	18.06.10	650,00		400,00	1,03%	39,92	40,22
AMEX Natural Gas Capped	DE000AA0RS20	AA0RS2	18.12.09	670,00	670,00	380,00	5,28%	38,51	38,81
AMEX Natural Gas Capped	DE000AA0RS38	AA0RS3	19.06.09	620,00	700,00	410,00	3,25%	37,44	37,74
AMEX Natural Gas Capped	DE000AA0RS12	AA0RS1	19.06.09	650,00	650,00	400,00	7,67%	37,28	37,58
AMEX Natural Gas Quanto Capped	DE000AA0RTD5	AA0RTD	19.06.09	640,00	640,00	390,00	9,12%	57,20	57,50
AMEX Natural Gas Quanto Capped	DE000AA0RTF0	AA0RTF	18.12.09	660,00	660,00	360,00	10,90%	54,91	55,21

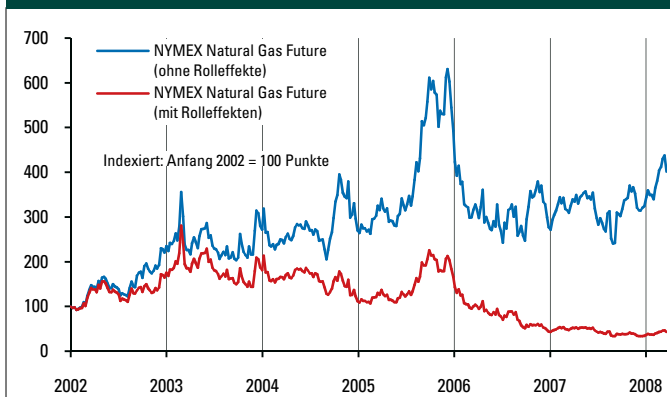
Stand: 27.03.08; Stand des AMEX Natural Gas Index: 610.70 Punkte; Quanto = Absicherung gegen Schwankung des Wechselkurses EUR/USD; Cap = Gewinnbegrenzung

### Erdgas und Erdgasaktien im Vergleich



Quelle: Bloomberg

### Contango-Situation beachten



Quelle: Bloomberg

#### ► STEIGENDE ERDGASWERTE

Erdgasaktien weisen eine positive Korrelation zum Future auf Erdgas (ohne Rolleffekte) auf. Allerdings entwickelte sich der AMEX Natural Gas Index bedeutend stetiger und weniger volatil als der Erdgas-Future. Der Aktienindex gilt daher auch im Hinblick auf die Volatilität als die bessere Wahl. Schwergewichte innerhalb des Index sind EOG Resources, Southwestern Energy und Devon Energy. Basierend auf Konsensschätzungen der Analysten sind die Aktien im AMEX Natural Gas Index mit einem 2008er KGV von 16,3 bewertet.

#### ► CONTANGO BEACHTEN

Bisher dominierte bei Futures auf Erdgas eine Contango-Situation. Das bedeutet, dass der Future mit späterer Fälligkeit über dem Future mit früherer Fälligkeit notiert. Preissteigerungen wurden damit am Future-Markt vorweggenommen. Wer in einer solchen Situation auf einen anziehenden Rohstoffpreis setzt, kann nur verdienen, wenn der Rohstoff noch stärker steigt, als dies der Markt bereits erwartet. Das war bei Erdgas nicht der Fall. Der NYMEX Natural Gas Future (mit Rolleffekten und damit investierbar) verlor ab Anfang 2002 fast 60 Prozent an Wert.

## AMEX GOLD BUGS: KORREKTURPOTENZIAL

Fast zwei Jahre lang konsolidierte der Index der Goldminenaktien in einem Intervall zwischen 300 und 380 USD, ehe im September 2007 ein fulminanter Ausbruch gelang. Seitdem konnte der Index in kurzer Zeit auf über 500 USD davonziehen. Erst die Korrektur an den Rohstoffmärkten brachte auch die Minenwerte und damit den AMEX Gold Bugs Index unter Druck.

### PULLBACK-REAKTION

Aus charttechnischer Sicht ist dieser Kursrückgang bisher nicht tragisch, eher im Gegenteil. Eine Pullback-Reaktion hin zum Ausbruchsniveau im Bereich von 400 USD kann als gesunde technische Reaktion interpretiert werden. Erst bei Kursen unter 360 bis 370 USD würde das Chartbild negativ werden, da dann die positiven Signale des Ausbruchs negiert würden.

## AMEX Gold Bugs: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

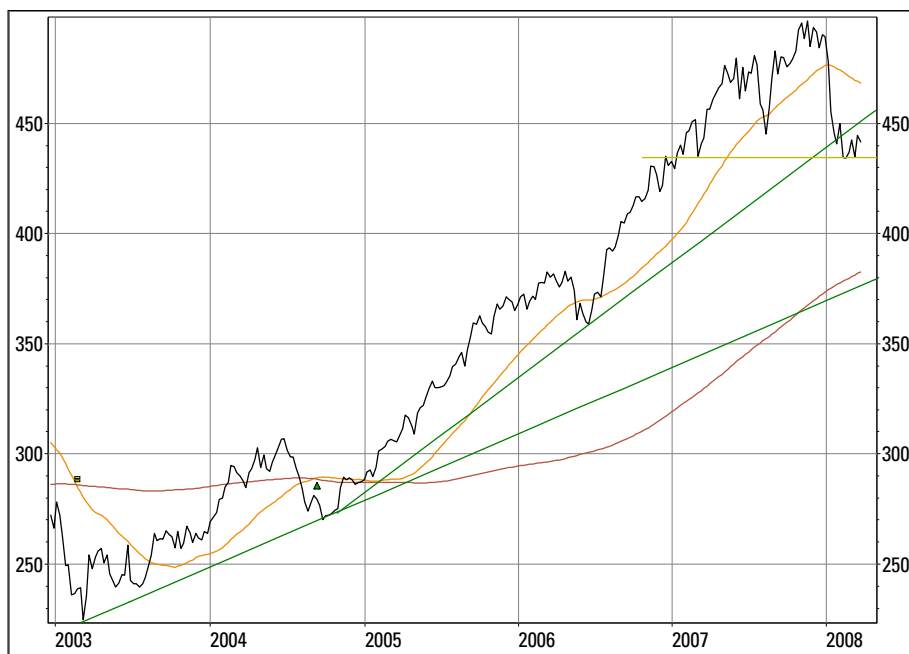
## DJ STOXX 600 FOOD & BEVERAGE: VERSCHNAUFPAUSE

Die internationalen Werte der Nahrungsmittelindustrie befinden sich in einem langfristigen Aufwärtstrend, der Ende 2004 in einen steilen, sekundären Aufwärtstrend mündete. Dieser ist nun in Gefahr, nachdem der Index unter die Marke von 450 Punkten gerutscht ist.

### NORMALISIERUNG

Auch wenn die Korrektur den DJ Stoxx 600 Food & Beverage Index seit den Hochs bei knapp 500 Punkten bereits um ca. zwölf Prozent gedrückt hat, kann man noch von einer Normalisierung der charttechnischen Lage sprechen. Kurzfristige Unterstützung liefert zuvor der horizontale Support bei 435 Punkten. Erst wenn diese Linie durchbrochen wird, ist es gut möglich, dass die Korrektur weitergeht und den Kurs zum primären Aufwärtstrend, der bei ca. 380 Punkten verläuft, zurückbringt.

## DJ Stoxx 600 Food&Beverage Index: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
AMEX Gold Bugs MINI Long	AA0NX7	NL0006043994	333,52 USD	367,00 USD	4,42	0,15 EUR
AMEX Gold Bugs MINI Short	AA0QXG	NL0006122764	625,96 USD	563,00 USD	2,21	0,15 EUR
Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Managementgebühr p.a.	Geld-Brief-Spanne	
DJ Stoxx 600 Food&Beverage Open End Zertifikat	AA0KEZ	DE000AA0KEZ5	open end	–	0,40 EUR	

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.



## S&amp;P Steel: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Bloomberg; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## S&P STEEL INDEX: VERKEHRTE WELT

Ausgerechnet der konjunktursensitive S&P Steel Index hat Mitte März zum Ausbruch aus einer Dreiecksformation geblasen. Sollte der Break gelingen, wäre dies ein charttechnisches Kaufsignal, das die Fortsetzung des Anfang 2007 begonnenen Aufwärtstrends (grüne Linie) erwarten ließe. Allerdings ist der Break noch keinesfalls signifikant.

### NUR EINE BULLENFALLE?

Daher muss in Betracht gezogen werden, dass es sich bei dem Ausbruchversuch um eine Bullenfalle handelt. Sollte der Kurs wieder unter die rote Widerstandslinie zurückfallen, wäre dies ein relativ sicheres Zeichen dafür, dass der Ausbruchversuch gescheitert ist. Ein Rückgang an die Aufwärtstrendlinie bei 250 Punkten wäre dann zu erwarten.

## FTSE/JSE Südafrika Platinum Mining Index: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Bloomberg; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## FTSE/JSE PLATINUM: KURZFRISTIG ABWÄRTS

Seit Mitte 2005 hat der Index der südafrikanischen Platinproduzenten eine atemberaubende Rallye hingelegt, die in einem steilen langfristigen Aufwärtstrend mündete. Eine volatile Korrekturphase 2007 wurde durch den Ausbruch aus einer Dreiecksformation Anfang 2008 beendet. Seitdem konnte der Index weiter zulegen und bis auf 133 Punkte nach oben schießen.

### ÜBERKAUFTE SITUATION

Aus Sicht der Charttechnik ist diese Bereinigung eine gesunde Reaktion, um die überkaufte Situation zu normalisieren. Daher könnte die Korrektur noch ein Stückchen weiter gehen und den Kurs bis an den langfristigen Aufwärtstrend im Bereich von ca. 105 Punkten zurückbringen. Grundlegend negativ würde das Chartbild erst, wenn die langfristige Aufwärtstrendlinie gebrochen würde.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Managementgebühr p.a.	Geld-Brief-Spanne
S&P Steel Index Open End Zertifikat	ABN1UN	NL0000406239	open end	–	2,72 EUR
Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Managementgebühr p.a.	Geld-Brief-Spanne
FTSE/JSE Südafrika Platinum Mining Open End Zertifikat	ABN4B4	NL0000189892	open end	–	1,40 EUR



## DIE US-SUBPRIMEKRISE UND DIE DARAUS ENTSTANDENE KREDITKLEMME SETZTEN DEN IMMOBILIENMARKT MÄCHTIG UNTER DRUCK. WO SICH JETZT DER EINSTIEG WIEDER LOHNT.

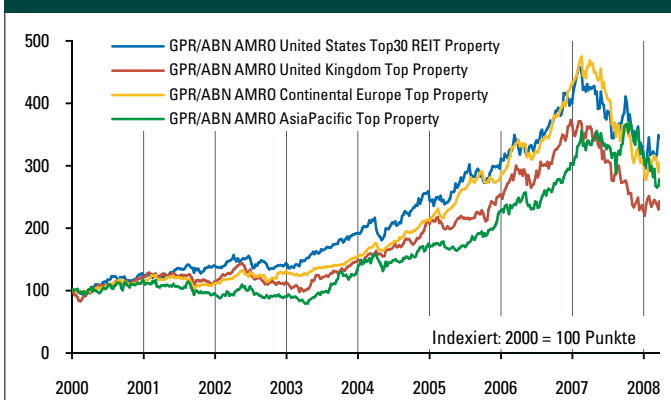
Keine Frage: Die Finanzmarkturbulenzen sind noch nicht überwunden. Und kein Experte weiß genau, wann das Tal der Tränen letzten Endes durchschritten sein wird. Doch – allen Unkenrufen zum Trotz – stehen die Chancen, dass der amerikanische Immobilienmarkt das Schlimmste überstanden hat, nicht schlecht. Darauf deuten zumindest die aktuellen Zah-

len vom US-Häusermarkt hin – wengleich Richard Syron, Chef des US-Baufinanzierers Freddie Mac, jüngst einen Rückgang der US-Immobilienpreise um weitere 15 Prozent prognostizierte. Die jüngsten Daten vom Häusermarkt sprechen jedoch eine andere Sprache. Zum ersten Mal seit einem Jahr kletterte im Februar laut der Nationalen Vereinigung der Immo-

bilienmakler die Anzahl der verkauften Eigenheime – und zwar um 2,9 Prozent auf 5,03 Millionen.

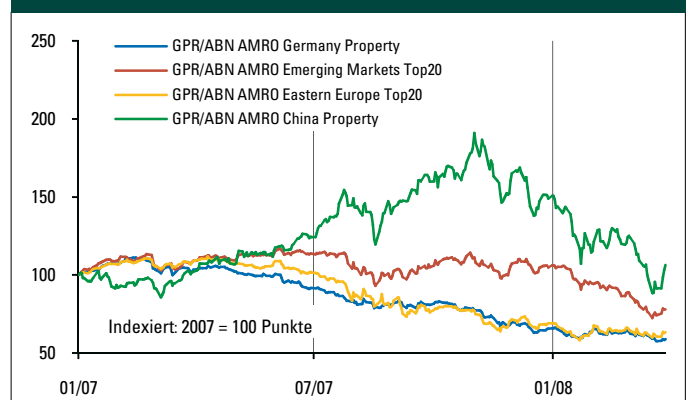
**BERUHIGUNG AM US-HÄUSERMARKT?** Zudem ist die Zahl der freistehenden verfügbaren Eigenheime um 3,0 Prozent gesunken. Auch die US-Baubeginne machen Mut: Zwar sind sie im Februar auf annualisiert 1,065 Millio-

### Die Regionen im Vergleich



Alle GPR-Indizes sind Total Return (TR) Indizes. Quelle: Bloomberg.

### Die neuen Indizes von GPR



Alle GPR-Indizes sind Total Return (TR) Indizes. Quelle: Bloomberg.

#### ► GEBEUTELTER BRITISCHER MARKT

Der United Kingdom Top Property Index verzeichnete bis Anfang 2007 die nach dem AsiaPacific Index schlechteste Performance. Doch damit nicht genug. Die Korrektur fiel auf der Insel stark aus, weswegen der Index per Ende März 2008 in diesem Vierervergleich hinten liegt. Paradox: Der US Top 30 REIT Property verdrängte Kontinentaleuropa von Platz 1 der Performanceliste.

#### ► CHINA LIEGT VORNE

Kräftig nach oben war es bis zum dritten Quartal 2007 mit den chinesischen Immobilienwerten gegangen. Ebenso heftig fiel die Korrektur aus. Dennoch hat der GPR/ABN AMRO China Property Index gegenüber den anderen neuen GPR-Indizes aus den Emerging Markets, Osteuropa und Deutschland die Nase vorne.

nen Einheiten gesunken, der Markt rechnete im Vorfeld jedoch mit deutlich weniger (0,995 Millionen). Zudem sind US-Hauspreise im vierten Quartal landesweit gegenüber dem Vorquartal um 1,1 Prozent gestiegen. Der Case-Shiller Index für 20 US-Städte gab indes um 0,9 Prozent nach. Von einer Trendwende zu sprechen, ist daher sicherlich noch zu früh. Nicht zuletzt weil die Baugenehmigungen im Februar auf nur noch 0,978 Millionen Einheiten gesunken sind, der niedrigste Stand seit 1991. Unterm Strich bleibt jedoch festzuhalten, dass sich die Lage am US-Häusermarkt langsam beruhigt. Ein Blick auf den GPR/ABN AMRO United States Top30 REIT Property Index, der die Wertentwicklung der 30 größten US-amerikanischen REITs abdeckt, untermauert diese Vermutung. Seit Jahresbeginn legte das Immobilienbarometer um rund sieben Prozent zu.

Eindeutiger scheint hingegen die Situation auf dem deutschen Immobilienmarkt. Laut einer Befragung des Immobilienberatungsunternehmens Ernst & Young Real Estate steigt Deutschland 2008 zum begehrtesten Standort für Immobilieninvestments in Europa auf. Bereits 2007 flossen knapp 75 Milliarden Euro auf den deutschen Immobilienmarkt. Rund 55 Milliarden Euro – gegenüber 2006 ein Plus von 11 Prozent – entfielen laut Jones Lang Lasalle auf den Gewerbeimmobilienmarkt. Das ist „nicht nur ein Plus, sondern ein historisches Höchstmaß“, weiß Marcus Lemli, Leiter Capital Markets bei Jones Lang Lasalle.

#### EURO LOCKT INVESTOREN

Vor allem die weiterhin recht robuste Konjunktur, die sinkende Arbeitslosenquote, die immer noch hohe Liquidität, die Aussicht auf steigende Mieten und die im europäischen Vergleich höheren Renditen verleihen dem deutschen Markt Attraktivität. Der starke Euro kletterte seit 2002 gegenüber dem Dollar um rund 40 Prozent und lockt zudem verstärkt ausländische Investoren an. Für den deutschen Markt spricht zudem die Tatsache,

### Die Immobilienmärkte im Blick

Index	Region	Stand	Performance seit 01.01.08	WKN*
GPR/ABN AMRO Global Top 30 Property World	Welt	325,58	-1,6%	ABN2DK
GPR/ABN AMRO Global Top 30 Reit Prop. World	Welt	422,30	+2,4%	ABN2DL
GPR/ABN AMRO United States Top 40 Reit Prop.	USA	352,51	+3,0%	ABN2DH
GPR/ABN AMRO United Kingdom Top Prop.	Großbritannien	246,77	+2,2%	ABN2DJ
GPR/ABN AMRO Continental Europe Top Property	Kontinentaleuropa	305,61	-1,4%	ABN2DM
GPR/ABN AMRO Germany Property Index	Deutschland	62,63	-10,4%	ABN42C
GPR/ABN AMRO Emerging Markets Top20	Emerging Markets	88,45	-26,5%	AA0EMU
GPR/ABN AMRO Eastern Europe Top20 Property	Osteuropa	82,20	-8,5%	ABN3X8
GPR/ABN AMRO AsiaPacific Top Property Index	Asien/Pazifik	263,00	-15,0%	AA0EK7
GPR/ABN AMRO China Property Index	China	106,28	-29,4%	ABN2DN
Hang Seng Comp. Property & Construction	Hongkong	3.316,80	-23,2%	ABN1GX
TSE Reit Index	Japan	1.435,66	-23,2%	ABN4GS
Topix Real Estate Index	Japan	1.222,28	-21,0%	ABN2Z6

\*Zertifikate mit WKN; Stand: 28.03.08

dass er den Höhenflug zahlreicher europäischer Nachbarländer in der Vergangenheit nicht mitgemacht hat. Während die Preise für Wohnimmobilien in den Deutschland in den vergangenen zehn Jahren um ein Prozent per annum nachgaben, kletterten sie beispielsweise in Spanien, Irland und Großbritannien im zweitstelligen Prozentbereich. Gut möglich, dass daher auch der GPR/ABN AMRO Germany Property Index in nicht allzu ferner Zukunft wieder Fahrt aufnimmt. Seit Jahresanfang rutschte er bereits um zehn Prozent gen Süden.

Auf den osteuropäischen Immobilienmarkt können Anleger ebenfalls einen Blick werfen – vor allem nachdem zahlreiche Aktien im Zuge der US-Hypothekenmarktkrise um bis zu 50 Prozent an Wert verloren haben und nun günstig bewertet sind. Die Wachstumsaussichten sind nach wie vor intakt. „Der Absturz ist fundamental nicht gerechtfertigt“, meint Roman Herzog, Analyst der Raiffeisen Centrobank. In der Tat: Die Mietrenditen in Höhe von 5,5 (Warschau und Prag) bis zu neun Prozent (Moskau und Zagreb) liegen deutlich über dem westeuropäischen Niveau, wo im Schnitt Renditen von unter fünf Prozent erzielt werden. Auch das osteuropäische Wirtschaftswachstum überzeugt. Für

2008 rechnen die Analysten der Raiffeisen Zentralbank mit einem BIP-Anstieg von beachtlichen fünf Prozent, in Südosteuropa werden gar 5,5 Prozent erwartet.

#### POLEN IN OSTEUROPA ATTRAKTIV

Zum Vergleich: Die Wirtschaft der Eurozone wird voraussichtlich gerade mal um 1,8 Prozent zulegen. Hervorzuheben ist auf dem osteuropäischen Immobilienmarkt vor allem Polen. Bereits im Vorjahr machten die Büromieten in Warschau einen Satz um 25 Prozent. Und dies, obwohl die Bürofläche im ersten Halbjahr um 80 Prozent in die Höhe geschwungen war. Aber auch der russische Markt wächst rasant. Aufgrund des Rohstoffbooms und des damit einhergehenden gestiegenen Wohlstands in den vergangenen Jahren wächst auch der Wunsch nach den eigenen vier Wänden. „Für die aufstrebende Mittelschicht steht ein neues Eigenheim ganz oben auf der Wunschliste“, meint Lars Bertram, Russlandexperte der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft KPMG. Der russische Büromarkt boomt ebenfalls. Schätzungen von Jones Lang LaSalle zufolge werden die Büroflächen allein in Moskau von 250 000 im Jahr 2000 auf über zwei Millionen Quadratmeter in 2010 zulegen.



# IBM: WEITER AUF WACHSTUMSKURS

DIE IBM-AKTIE ENTWICKELTE SICH SEIT JAHRESBEGINN AUSSERORDENTLICH STARK. DAFÜR GIBT ES MEHRERE GRÜNDE.

Einer davon ist das Aktienrückkaufprogramm im Wert von 15 Mrd. USD, was fast zehn Prozent des Börsenwertes entspricht. 80 Prozent dieses Programms sollen bereits 2008 umgesetzt werden. Das stützt nicht nur den Kurs, sondern wirkt sich zudem positiv auf den Gewinn pro Aktie aus. Aber auch die Geschäftspolitik der letzten Jahre erwies sich als überaus erfolgreich. Der Umbau des Konzerns vom reinen Hardwareproduzenten zum integrierten Hardware- und Softwareanbieter zahlt sich immer mehr aus. Der starke Wettbewerb im Bereich Hardware drückte auf die Umsatzentwicklung und die Gewinnmarge. Seit 2001 hat IBM-Vorstandschef Sam Palmisano Dutzende von spezialisierten Softwarefirmen gekauft, in einem Gesamtwert von 15 Mrd. USD. Auf die Softwaresparte entfielen 2007 20 Prozent des Umsatzes und 40 Prozent des Gewinns. Sie ist damit zur „Cash-Cow“ von IBM geworden.

IBM	
Bloomberg-Kürzel	IBM US
Land	USA
Branche	IT
Umsatz 2007	98,79 Mrd. USD
Nettogewinn 2007	10,42 Mrd. USD
Börsenwert	163,92 Mrd. USD
KGV 2008e	14,3
KGV 2009e	12,8

Quelle: Bloomberg



Hält IBM auf Kurs: CEO Sam Palmisano

## ZIELE FÜR 2008 BESTÄTIGT

Aber auch im Bereich Hardware steht das Unternehmen nach Ansicht des Vorstands vor einem guten Jahr. Mit dem neuen Großrechner z10 sollen der Konkurrenz, vor allem Hewlett Packard und Dell, Beine gemacht werden. Der Computer ist 50 Prozent schneller als bisherige IBM-Rechner und benötigt 85 Prozent weniger Energie und Platz. Der Vorstand hält daher trotz der Konjunkturschwäche in den USA an seinen

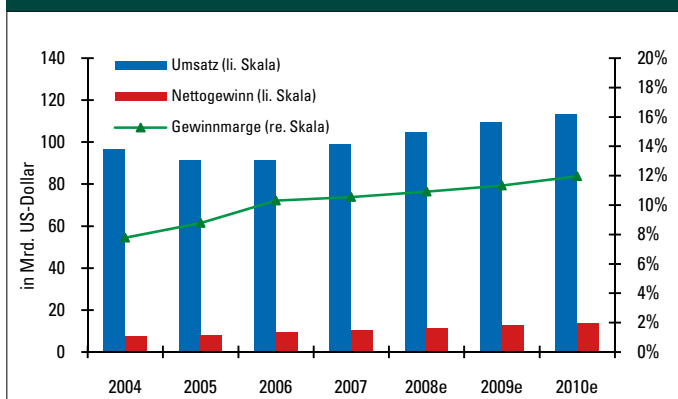
Zielen für 2008 fest, zumal etwa 60 Prozent des Umsatzes außerhalb der Region Amerika erzielt werden. Die Schwäche des US-Dollars wirkt sich daher sogar positiv auf die Bilanz aus. Zudem ist IBM in vielen Emerging Markets stark vertreten und kann dort hohe Wachstumsraten erzielen. Ziel ist es, den Gewinn pro Aktie bis 2010 von aktuell 7,18 USD auf zehn bis elf USD zu steigern. Dazu soll neben auch das erwähnte Aktienrückkaufprogramm beitragen.

## Quanto Capped Bonus Zertifikat

WKN	ISIN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Cap	Sicherheitspuffer	Bonusrendite p.a.	Geld-Brief-Spanne
AA0W3Z	DE000AA0W3Z9	30.06.09	90,00 USD	150,00 USD	150,00 USD	23,01%	20,75%	0,20 EUR

Das Zertifikat ist währungsgesichert. Stand: 20.03.2008

## Umsatz- und Gewinnentwicklung



Quelle: Bloomberg

## IBM 12-Monats-Chart (in USD)



Quelle: Market Maker

### ► STETIGES WACHSTUM

Den Prognosen zufolge kann IBM seine positive Umsatz- und Gewinnentwicklung fortsetzen. Dem IT-Unternehmen kommt seine breite Aufstellung zugute, die den Konzern von zyklischen Schwankungen unabhängiger macht. IBM ist in vielen Emerging Markets stark vertreten und kann dort hohe Wachstumsraten erzielen.

### ► IBM-AKTIE MIT RELATIVER STÄRKE

Entgegen dem negativen Börsentrend stieg die IBM-Aktie seit dem 1. Januar um fast zehn Prozent. Charttechnisch konnte der Titel nach dem ausgiebigen Test der Unterstützungszone bei 97/100 USD Anfang Januar den Aufwärtstrend wieder aufnehmen. Ein starker Widerstand ist das Hoch aus dem Jahr 2007 bei 120 USD.

# METRO: KONZERNUMBAU BRINGT PHANTASIE

DIE SPEKULATIONEN ÜBER EINE ZERSCHLAGUNG DES METROKONZERNS ERHIELTEN NEUE NAHRUNG: DER VORSTAND NENNT EINEN BÖRSENGANG DER ELEKTRONIKSPARTE ALS MÖGLICHE OPTION.

Eine vollständige Aufteilung von Metro wird es aber vermutlich auf absehbare Zeit nicht geben. Das wird vom Vorstand dementiert. Allerdings schreitet der Umbau des Handelskonzerns weiter voran. Im letzten November wurde Eckhard Cordes als neuer Chef an die Spitze von Metro berufen mit der Zielsetzung, Metro rendite- und wachstumsstärker zu machen. Mit dem Verkauf von renditeschwachen Unternehmensteilen soll das Gewicht der profitableren Bereiche erhöht werden. Ein Mosaikstein auf diesem Weg war Mitte Januar der Verkauf der Extra-Supermärkte für 350 Mio. Euro an Rewe. Ein Verkauf der nicht zum Kernbereich gehörenden Kaufhofsparte wird ebenfalls angestrebt. Keimzelle des Handelskonzerns sind neben den Elektronikfachmärkten (Media Markt und Saturn) vor allem die Großhandelsmärkte (Cash&Carry). Die Selbstaholer-Großmärkte bestritten 2007 fast die Hälfte des Konzernumsatzes und über 80 Prozent des Betriebsgewinns.

Metro	
Bloomberg-Kürzel	MEO GY
Land	Deutschland
Branche	Einzelhandel
Umsatz 2007	64,34 Mrd. EUR
Nettogewinn 2007	825 Mio. EUR
Börsenwert	16,38 Mrd. EUR
KGV 2008e	15,1
KGV 2009e	13,2

Quelle: Bloomberg



Media Markt vor Börsengang?

## STARKES WACHSTUM IM AUSLAND

Darüber hinaus soll die Auslandsexpansion, vor allem in die wachstumsstarken Märkte Asiens und Osteuropas, weiter vorangetrieben werden. Der Auslandsanteil am Gesamtumsatz beträgt bereits fast 60 Prozent, was Metro vom deutschen Markt zunehmend unabhängiger macht. Allerdings verursacht der Konzernumbau auch Kosten, die kurzfristig die Bilanz belasten. Die Schließung

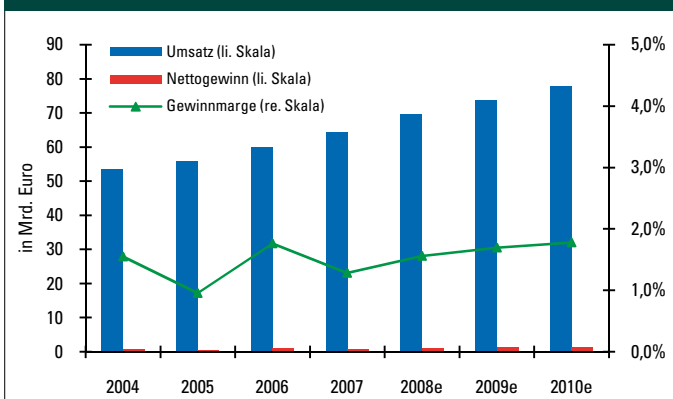
von 40 Real-Geschäften dürfte Verluste von insgesamt 250 bis 300 Millionen Euro verursachen. Gleichzeitig werden hohe Investitionen in die Auslandsexpansion vorgenommen. Sollte sich die Weltkonjunktur weiter abschwächen, dann könnte durch geringeres Umsatzwachstum und steigende Kosten die Gewinnmarge unter Druck geraten. Phantasie erhält die Aktie vor allem durch den anhaltenden Umbau der Konzernstruktur.

## Capped Bonus Zertifikate

WKN	ISIN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Cap	Sicherheitspuffer	Bonusrendite p.a.	Geld-Brief-Spanne
AA0D1R	NL0000770097	19.06.09	35,00 EUR	60,00 EUR	65,00 EUR	31,24%	15,36%	0,10 EUR
AA0D1S	NL0000770105	19.06.09	38,00 EUR	63,00 EUR	68,00 EUR	25,34%	18,70%	0,10 EUR

Stand: 20.03.2008

## Umsatz- und Gewinnentwicklung



Quelle: Bloomberg

## Metro 2-Jahres-Chart



Quelle: Market Maker

### ► OPERATIVER GEWINN LEGT ZU

Das Umsatzwachstum stammt vor allem aus der Auslandsexpansion. In Osteuropa stieg der Umsatz 2007 um fast 25 Prozent. Diese Region trägt inzwischen etwa ein Viertel zum Konzernumsatz bei. Zwar gab es 2007 einen Rückgang beim Nettogewinn, aber bereinigt um Sondereffekte stieg der operative Gewinn um 8,8 Prozent.

### ► AUSBLICK FÜR 2008 ENTÄUSCHT

Der Vorstand gab für 2008 einen verhaltenen Ausblick. Das Unternehmen erwartet einen Anstieg des Umsatzes um etwa sechs Prozent und des operativen Gewinns um sechs bis acht Prozent. Der Aktienkurs geriet daraufhin unter Druck. Eine wichtige Unterstützungszone befindet sich bei 45/47 Euro.

## BAYER: LANGFRISTIGER AUFWÄRTSTREND NOCH INTAKT

Die Bayer-Aktie musste seit Jahresanfang deutliche Kursverluste verbuchen, die in der Spitze rund 30 Prozent erreichten. Dennoch sind die langfristigen Aufwärtstrends noch intakt. Sowohl der 2003 begonnene, als auch der 2004 gestartete Aufwärtstrend – beide Trendlinien kreuzen sich im Bereich von ca. 47 Euro, liefern derzeit Unterstützung.

### HÄLT DIE UNTERSTÜTZUNG?

Sollten die beiden Aufwärtstrendlinien jedoch durchbrochen werden, kann mit weiteren deutlichen Kursverlusten gerechnet werden. Die nächste Anlaufstelle wäre wahrscheinlich die Chartmarke von 40 Euro, der sich auch die 200-Tage-Linie langsam annähert. Sollte sich dagegen die Aufwärtstrendlinie als tragfähig erweisen, ist mit einer Rückkehr an die 55 Euro möglich.

### Bayer: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## BARRICK GOLD: NEUE EINSTIEGSCHANCE?

Nicht nur der Goldpreis, auch die Aktien der Goldminenbetreiber korrigierten kräftig. Fast schon im freien Fall gaben die Titel von Barrick Gold an nur drei Handelstagen fast die gesamten Gewinne wieder preis, die sie in den ersten drei Monaten des Jahres erzielten.

### IN JEDER KRISE LIEGT EINE CHANCE

Mit der 40-Euro-Marke nähert sich nun eine wichtige Unterstützung, gefolgt von einem weiteren markanten Support knapp unter der 35-Euro-Marke. Diese Chartmarke ist von besonderer Bedeutung, da hier im September 2007 der Ausbruch aus einer Dreiecksformation erfolgte. Diese starke Unterstützungszone zwischen 35 und 40 Euro bietet Chancen zum Einstieg, zum Beispiel in Bonuszertifikate, die noch einen gewissen Risikopuffer als Sicherheit bieten.

### Barrick Gold: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne		
Bayer MINI Long	AA0EU9	NL0000800050	38,65 EUR	41,60 EUR	5,05	0,02 EUR		
Bayer MINI Short	AA0XL3	NL0006235814	61,24 EUR	56,60 EUR	3,70	0,02 EUR		
Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Cap	Bonuslevel	Bonusrend. p.a.	Geld-Brief-Spanne
Barrick Gold Quanto Capped Bonus Zert.	AA0WRD	DE000AA0WRD9	30.06.09	32,00 USD	65,00 USD	65,00 USD	36,89%	0,15 EUR

**Petrochina: 5-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

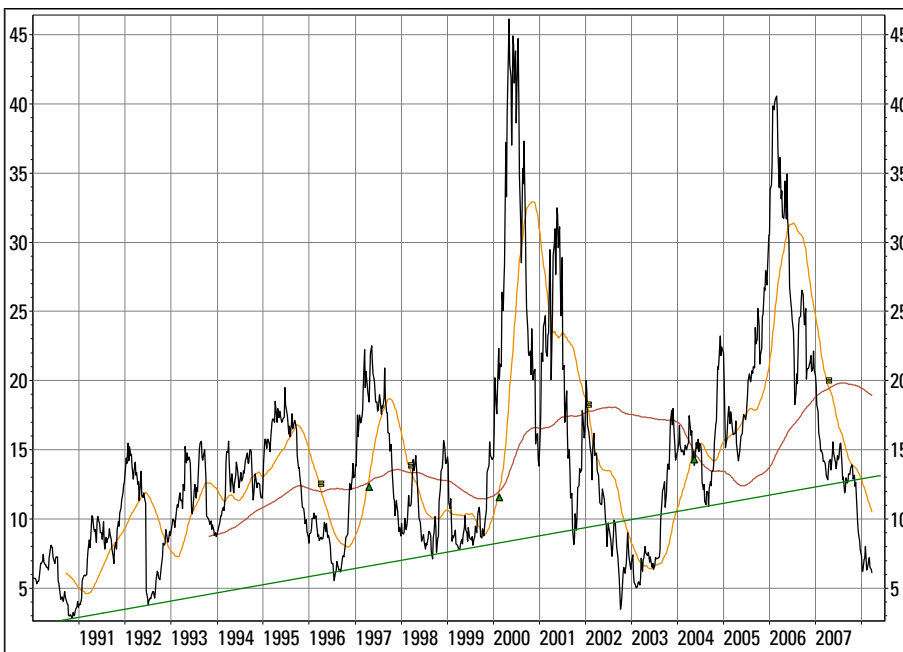
**PETROCHINA: LANGFRISTIGER AUFWÄRTSTREND GEBROCHEN**

Zeichen einer Blasenbildung haben sich auch bei Petrochina bemerkbar gemacht. Im August 2007 startete die Aktie einen steilen Höhenflug, der sie innerhalb einiger Wochen von zehn auf fast 20 HKD nach oben katapultierte. Genauso schnell ging es seit November jedoch wieder bergab. Im Rahmen dieser Korrektur wurde nun auch der langfristige Aufwärtstrend gebrochen.

**BODENBILDUNG NOCH NICHT IN SICHT**

Damit stellt sich die Frage, wie weit die Korrektur noch geht. Eine starke Unterstützung stellt die 200-Tage-Linie dar, die im Bereich von acht HKD verläuft. Doch auch wenn diese Chartmarke dem Kursverfall Einhalt gebieten sollte, dürften die Bäume nicht gleich wieder in den Himmel wachsen. Vielmehr dürfte sich dann erst eine Seitwärtsphase anschließen, die neue Kursavancen begrenzt.

**AMD: 18-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**AMD: LANGFRISTIGER BASIS-TREND GEBROCHEN**

Die Aktie des Chipherstellers generierte im November 2007 ein äußerst negatives Chartsignal. Der langfristige Basistrend, der seit Anfang der 90er Jahre Bestand hatte, wurde nach unten durchbrochen. Dies geschah 2002 bereits schon einmal. Erst 2003 konnte sich die Aktie damals wieder über diese langfristige Aufwärtstrendlinie zurückretten.

**REZESSION IN DEN USA BELASTET**

Grund für dieses zyklische Kursverhalten ist die drohende Rezession in den USA, die in den Kursen vorweggenommen wird. Noch ist nicht erkennbar, ob und wann die Aktie einen Anlauf zur Restaurierung des langfristigen Aufwärtstrends unternehmen wird. Es ist jedoch davon auszugehen, dass ein solcher Versuch einen längeren Zeitraum in Anspruch nehmen wird. Wer darauf setzt, sollte daher einen langen Atem mitbringen.

**Zertifikate**

Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Bonusrend. p.a.	Sicherheitspuffer	Geld-Brief-Spanne
Petrochina Bonus Zertifikat	AA0WVG	NL0000609626	19.12.08	7,00 HKD	12,00 HKD	32,66%	23,91%	0,10 EUR
Petrochina Bonus Zertifikat	AA0FKO	NL0000808038	17.12.09	6,50 HKD	12,50 HKD	17,74%	29,35%	0,10 EUR
Name	WKN	ISIN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Bonusrend. p.a.	Sicherheitspuffer	Geld-Brief-Spanne
AMD Quanto Bonus Zertifikat	AA0VUU	DE000AA0VUU9	18.12.09	4,00 USD	9,00 USD	23,16%	34,43%	0,05 EUR
AMD Quanto Bonus Zertifikat	AA0VUT	DE000AA0VUT1	30.06.09	4,50 USD	8,00 USD	21,38%	26,23%	0,05 EUR

Stand: 20.03.2008

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.



# KORREKTUR AM ROHSTOFFMARKT

**ROHSTOFFE ERLEBTEN IM ERSTEN QUARTAL EINE BEISPIELLOSE RALLYE. ENDE MÄRZ KAM ES ZU EINER DEUTLICHEN KORREKTUR.**

Die Wahrscheinlichkeit für eine Rezession in den USA ist gestiegen. Eine Abschwächung der Weltkonjunktur würde sich negativ auf die Rohstoffnachfrage auswirken. Dieser Aspekt wurde an den Rohstoffmärkten lange Zeit vielfach vernachlässigt, rückte aber in der zweiten Märzhälfte verstärkt ins Bewusstsein. Manche Anleger zweifelten daran, ob der starke Preisanstieg bei vielen Rohstoffen gerechtfertigt ist. Es kam zur Auflösung von Positionen und zu Gewinnmitnahmen. Starke Preiskorrekturen gab es in den letzten Wochen vor allem bei Blei, bei Palladium und bei zahlreichen Agrarrohstoffen. Auch der Goldpreis konnte sich nicht über der Marke von 1.000 USD behaupten.

## RALLYE BEIM GASPREIS

Im Aufwind befindet sich dagegen weiterhin der an der New York Mercantile Exchange ermittelte Gaspreis. Der Future stieg auf den höchsten Stand seit zwei Jahren. Seit Jahresbeginn gab es ein Plus von 31,0 Prozent. Schuld ist das langsamere als erwartete Wachstum des Gasangebots. Sinkende Importe von Flüssiggas in die USA haben die Knappheit verstärkt. Gleichzeitig steigt die Nachfrage nach Strom, der durch Gaskraftwerke erzeugt wird. Die Lagerbestände an Erdgas in den USA liegen Ende März um 20 Prozent unter ihrem Vorjahresniveau. Das könnte zu wenig sein, um während der Sommermonate den notwendigen Lageraufbau zu ermöglichen.

## MAIS-FUTURE STEIGT WEITER

Bei den Agrarrohstoffen gab es in den letzten Wochen zum Teil kräftige Preiskorrekturen. Die stärksten Einbußen erlebten die Futures auf Kaffee, Zucker, Sojabohnen, Raps und Orangensaft. Seit Jahresbeginn verzeichnen die meisten Agrarfutures jedoch Kursgewinne. Im Aufwind befindet sich weiterhin der Maisfuture, der gemeinsam mit den Futures auf Reis und Kakao die beste Performance seit Jahresbeginn aufweist.

## Energie

Rohstoffmonitor	Future-kontrakt	Stand des Futures	Performance seit Jahresanfang	Zertifikate mit WKN*
IPE Brent Crude Oil	Mai 08	103,77	+10,6% ▲	256678
NYMEX Heating Oil	Mai 08	298,76	+12,8% ▲	ABN5SH
NYMEX Natural Gas	Mai 08	9,80	+31,0% ▲	ABN4L1
NYMEX Unleaded Gasoline	Mai 08	271,35	+8,9% ▲	ABN5SJ
Gummi	Aug 08	279,40	-9,6% ▼	AA0RUB

## Metalle

Aluminium	3-Monate	3.015,00	+22,9% ▲	ABNOGJ
Blei	3-Monate	2.860,00	+12,9% ▲	ABNOJV
Kupfer	3-Monate	8.405,00	+25,7% ▲	ABNOGK
Nickel	3-Monate	30.500,00	+4,8% ▲	ABNOJU
Zink	3-Monate	2.350,00	-1,0% ▼	ABNOJT

## Edelmetalle

Gold	Kasse	931,05	+11,8% ▲	859341
Silber	Kasse	17,90	+21,2% ▲	163575
Platin	Kasse	2.025,00	+32,7% ▲	163574
Palladium	Kasse	443,50	+19,4% ▲	330491

## Agrarprodukte

Baumwolle	Mai 08	71,68	+5,4% ▲	ABN3KT
Hafer	Mai 08	360,25	+15,5% ▲	AA0NCE
Kaffee	Mai 08	130,40	-4,3% ▼	ABN0CD
Kakao	Mai 08	1.281,00	+22,8% ▲	ABN0CF
Lebendrind (Live Cattle)	Apr 08	87,65	-8,9% ▼	ABN4HK
Mageres Schwein (Lean Hog)	Apr 08	58,10	+0,4% ▲	ABN4HL
Mais	Mai 08	560,50	+23,1% ▲	ABN3KU
Mastrind (Feeder Cattle)	Mai 08	102,28	-4,5% ▼	ABN4HM
Milch	Apr 08	16,87	+0,7% ▲	AA0KKY
Orangensaft	Mai 08	110,50	-23,7% ▼	ABN1L9
Palmöl	Mai 08	3.545,00	+15,5% ▲	AA0PAL
Raps Rapeseed	Mai 08	445,00	+3,5% ▲	ABN1J6
Raps WCE Canola	Mai 08	600,30	+15,9% ▲	ABN1J7
Reis	Mai 08	19,68	+39,0% ▲	AA0WT4
Sojabohnen	Mai 08	1.267,25	+4,4% ▲	ABN2B0
Sojabohnenmehl	Mai 08	342,30	+1,7% ▲	ABN6D1
Sojabohnenöl	Mai 08	54,98	+10,8% ▲	ABN7G6
Weizen	Mai 08	989,00	+11,8% ▲	ABN0CC
Zucker	Mai 08	11,73	+8,4% ▲	ABN0CE



Die Preise der meisten Agrarrohstoffe legten seit Jahresbeginn kräftig zu. Die Aussichten auf einen anhaltenden Boom am Agrarmarkt sind langfristig gut.

Die Preise vieler Agrargüter befinden sich auf langjährigen Höchstständen, manche sogar auf Allzeithochs. Der Aufwärtstrend in den letzten Wochen wurde durch die gestiegene Nachfrage von Finanzinvestoren noch verstärkt. Diese richteten ihr Augenmerk vermehrt auf den Rohstoffmarkt im Allgemeinen und den Agrarsektor im Besonderen. Die Finanzkrise, der Kursrückgang an den Aktienmärkten, die Abwertung des Dollars und die relativ hohe Inflation machen Rohstoffe derzeit für Finanzinvestoren attraktiv. Das gestiegene Interesse der Anleger am Markt für Agrarrohstoffe dürfte allerdings von Dauer sein, denn immer noch sind viele Fonds in diesem Bereich unterinvestiert. Erstaunlich ist die Breite der Rallye am Agrarmarkt. Von 19 Futures auf Agrarpreise haben seit Anfang 2008 13 um mehr als zehn Prozent zugelegt, fünf sogar um mehr als 25 Prozent. Das ist auch auf die gegenseitigen Abhängigkeiten zwischen

den Märkten für einzelne Agrargüter zurückzuführen.

#### KNAPPE ANBAUFLÄCHEN

Ein Beispiel dafür ist der Markt für pflanzliche Öle. Die schlimmsten Winterstürme seit 50 Jahren in China haben fast die Hälfte der Anbauflächen von Herbst- und Winterraps beschädigt. Da diese Ausfälle ausgeglichen werden müssen, ist der Import von Speiseölen nach China stark gestiegen. Speiseöle können u.a. aus Raps, Palmöl oder Sojabohnenöl hergestellt werden. Die drei Produkte gelten als Substitute. Der zunehmende Importbedarf Chinas treibt daher die Futures aller drei Produkte nach oben. Sowohl der Sojabohnenöl-Future als auch der Palmöl-Future erreichten neue Allzeithochs. Das zeigt: Nimmt die Knappheit bei einem Agrarrohstoff zu, dann steigt häufig auch der Preis anderer Produkte.

Ein weiterer Zusammenhang zwischen den Märkten für einzelne Agrargüter

besteht auch durch die Konkurrenz um knappe Anbauflächen. Dank der vermehrten Herstellung von Biotreibstoffen steigen die Preise der Vorprodukte Mais, Zucker und Raps. Das erhöht den Anreiz, mehr Agrarflächen für den Anbau dieser Vorprodukte zu verwenden. Ein wichtiger Grund für den Preisanstieg bei Weizen ist z.B., dass die Farmer in den USA in den letzten Jahren die Weizenanbaufläche deutlich zugunsten von Mais reduziert haben. Das hat zu Knappheit geführt. Die weltweiten Lagerbestände an Weizen befinden sich auf dem niedrigsten Niveau seit 1978, die Lagerbestände in den USA sogar auf dem niedrigsten Stand seit 1948.

In diesem Jahr schlägt das Pendel zurück. Die Weizenanbaufläche in den USA wird wieder deutlich ausgeweitet. Es ist zu erwarten, dass dies auf Kosten der Produktion anderer Agrargüter geht. Im Mittleren Westen, dem landwirtschaftlichen Herzen der USA,

konkurrieren vor allem Mais, Weizen und Sojabohnen um die Anbauflächen. Preiserhöhungen bei den Getreidearten wirken sich zudem auf das Angebot und den Preis von Futtermitteln aus. Diese sind aber ein wesentlicher Kostenfaktor in der Viehzucht. Speziell Mais wird in den USA für die Rinderzucht verwendet. Ein Preisanstieg bei Mais kann daher auch die Preise für Schweine (Lean Hog) und Rinder (Cattle) nach oben treiben.

#### EINFLUSSFAKTOR WETTER

Manche Agrarrohstoffe stehen dagegen in einer relativ geringen Konkurrenz zu anderen Agrargütern. Das liegt daran, dass Fruchtwechsel mehrere Jahre benötigen und eine erhebliche Investition voraussetzen. Das gilt beispielsweise für Orangen- sowie Kaffeebäume und Kakaosträucher, die einige Jahre benötigen, bis sie Früchte tragen. Bei diesen Rohstoffen dominieren zudem relativ wenige Länder

den Exportmarkt. Änderungen der Ern- tebedingungen führen deshalb in den Hauptanbaugebieten zu heftigen Preissprüngen. Ein Beispiel dafür ist Orangensaft: In Florida, dem zweitgrößten Orangenanbauggebiet nach Brasilien, haben sich die Orangenplantagen in den letzten Jahren von den schweren Hurrikanschäden der Jahre 2004 und 2005 erholen können. Die Ernte dürfte in diesem Jahr 29 Prozent über dem Niveau des Vorjahres liegen. Das setzt

### Kapitalschutz Anleihen

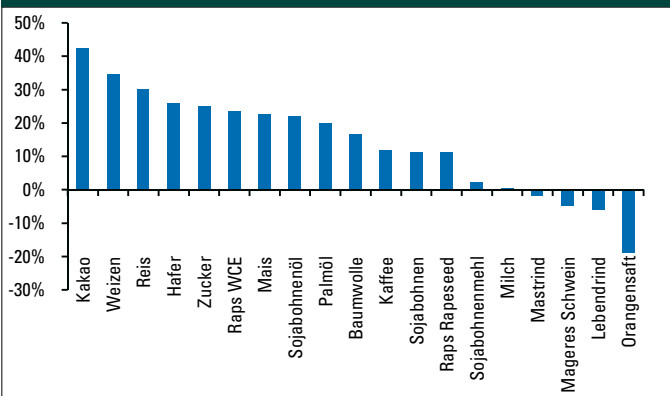
Basiswert	WKN	ISIN	Fälligkeit	Garantie	Partizipation	Basispreis	Geldkurs	Briefkurs
RICI Enhanced Agriculture ER Index*	AA0R52	DE000AA0R524	15.02.13	90 %	145 %	1.265,78	100,15	102,15
RICI Enhanced Agriculture ER Index*	AA0R53	DE000AA0R532	15.02.13	100 %	100 %	1.265,78	99,70	101,70

### Quanto Bonus Zertifikate

Basiswert	ISIN	WKN	Fälligkeit	Bonus- level	Sicherheits- level	Bonus- rendite p.a.	Sicherheits- puffer	Geld- kurs	Brief- kurs
RICI Enhanced Agriculture ER Index*	DE000AA0VQL6	AA0VQL	23.06.10	1.450	1.050	5,60%	17,26%	12,70	12,83
RICI Enhanced Agriculture ER Index*	DE000AA0VQN2	AA0VQN	21.06.11	1.500	1.000	5,02%	21,07%	12,68	12,80
RICI Enhanced Agriculture ER Index*	DE000AA0VQM4	AA0VQM	21.06.11	1.400	850	2,05%	33,02%	12,98	13,11

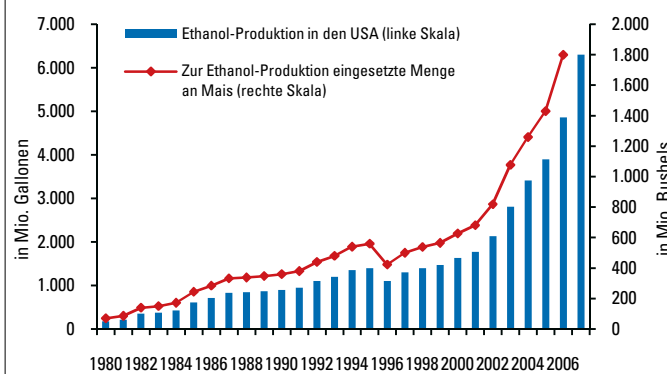
Stand: 25.03.08; \* Quanto: Absicherung gegen Schwankungen des EUR/USD; Stand des RICI Enhanced Agriculture ER Index: 1.269,00 Punkte

### Futures auf Agrarprodukte



Quelle: Bloomberg; Stand: 14.03.08

### Produktion von Ethanol in den USA



Quelle: Renewable Fuels Association (RFA)

#### ► AGRARMARKT IM AUFWIND

Die meisten Agrarfutures verzeichnen seit Anfang 2008 Kursgewinne. Die Futures für Sojabohnen, Mais, Reis und Palmöl stiegen in den letzten Wochen sogar auf neue Allzeithochs. An der Spitze der Performanceliste liegen die Futures auf Kakao und Weizen, am Ende befindet sich der Orangensaft-Future. Kursrückgänge gab es auch bei den Vieh-Futures. Das liegt vor allem daran, dass das Angebot an Schweinen und Rindern in den USA aktuell relativ hoch ist. Zudem wird bereits darüber spekuliert, dass der Fleischkonsum in den USA im Falle einer Wirtschaftsrezession zurückgehen könnte.

#### ► PRODUKTION VON BIOKRAFTSTOFFEN STEIGT

Ein steigender Anteil der Agrarproduktion wird zur Herstellung von Biokraftstoffen verwendet. Die Grafik zeigt dies am Beispiel von Mais. Da die Agrarprodukte untereinander um die begrenzte landwirtschaftliche Nutzungsfläche konkurrieren, hat dies eine zunehmende Knappheit auf dem Agrarmarkt insgesamt zur Folge. Gegenwärtig werden 25 Prozent der Maisproduktion in den USA zur Herstellung von Ethanol eingesetzt. Den aktuellen Plänen der US-Regierung zufolge dürfte dieser Anteil in den nächsten Jahren auf 33 Prozent steigen.



den Preis für Orangensaft unter Druck und der Future fiel im März auf den tiefsten Stand seit zwei Jahren.

Genau umgekehrt verhält es sich bei Kakao, dessen Preis auf den höchsten Stand seit viereinhalb Jahren stieg. Der Future auf den Schokolade-Rohstoff zeigt die beste Performance aller Agrarfutures seit Anfang 2008. Kakaobohnen werden aufgrund des weltweit steigenden Bedarfs an Schokolade verstärkt nachgefragt. Das sorgt für Knappheit am Markt und Angebotsstörungen treiben daher den Preis rasch nach oben. In den letzten Wochen schürte eine ungünstige, weil zu trockene und zu heiße Wetterlage in der Elfenbeinküste und in Ghana die Furcht vor einer Beeinträchtigung der Ernte. Aus den beiden westafrikanischen Ländern stammen 70 Prozent des weltweiten Angebots an Kakao.

#### STEIGENDE NACHFRAGE – KNAPPES ANGEBOT

Anlageexperten wie Jim Rogers erwarten, dass die unterschiedliche Entwicklung von Angebot und Nachfrage

die Preise am Agrarmarkt insgesamt nach oben treibt. Während die Nachfrage weltweit vor allem aufgrund des raschen Wachstums in den Schwellenländern, insbesondere in China und Indien, rasch steigt, sind der Ausweitung des Angebots natürliche Grenzen gesetzt. Die Zunahme der Weltbevölkerung und die Verstädterung sind grundlegende Trends. Sie führen zu einer Erhöhung der Nachfrage nach Agrargütern und gleichzeitig zu einem Rückgang der Anbauflächen. Hinzu kommt in vielen Schwellenländern ein steigendes Wohlstandsniveau, das eine Veränderung der Ernährungsgewohnheiten mit sich bringt.

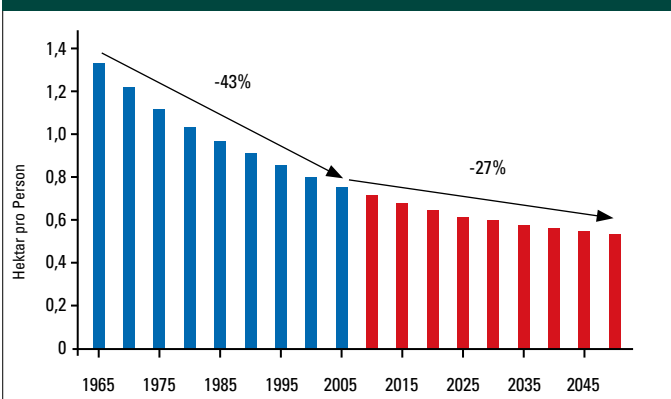
Fleisch gewinnt für die Ernährung an Bedeutung. Viehzüchter benötigen jedoch mindestens sieben Kilo Futtermittel, um ein Kilogramm Rindfleisch zu erzeugen. Aber auch die Nachfrage nach Produkten wie Milch, Kaffee und Kakao steigt mit zunehmendem Einkommen. Auf der Angebotsseite ist das grundlegende Problem die weltweit begrenzte Anbaufläche, die zudem tendenziell sinkt. Die Menge an Ackerflächen geht infolge von Land-

flucht, Bodenerosion und gesunkener Produktivitätszuwächse zurück. Die Ackerfläche pro Person ist seit 1965 von fast 1,4 Hektar pro Person bis auf knapp 0,8 Hektar im Jahr 2005 gefallen. Experten rechnen aufgrund des Bevölkerungswachstums mit einem weiteren Rückgang dieser Quote in den nächsten Jahrzehnten.

#### SICHER INVESTIEREN

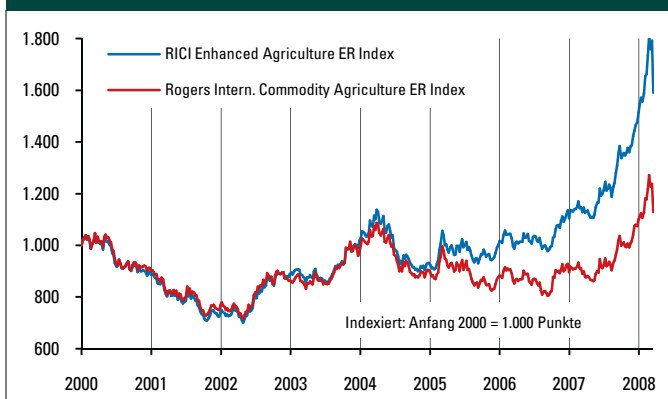
Die Einflussgrößen auf die Preise einzelner Agrarrohstoffe sind vielfältig und häufig schwer vorhersehbar. Das gilt vor allem für Angebotsstörungen wie Ernteauffälle durch Trockenheit oder Unwetter. Starke Preisanstiege bei dem entsprechenden Rohstoff sind daher ebenso möglich wie eine deutliche Preiskorrektur, falls es zum Beispiel zu einer wetterbedingten Entspannung im Hauptanbaubereich kommt. Konservative Anleger, die ihr Risiko streuen wollen, sollten daher in Rohstoffindizes investieren. Die Kapitalschutz Anleihen auf den RICI Enhanced Agriculture Index bieten zudem eine Versicherung gegen eine Korrektur des Gesamtmarktes.

#### Erwartete Ackerfläche pro Person weltweit



Quelle: Banque de Luxembourg

#### Indizes auf Agrargüter im Vergleich



Quelle: Bloomberg

#### ► KNAPPE ACKERFLÄCHE

In der Landwirtschaft ist Boden der wichtigste Produktionsfaktor. Der Ertrag pro Fläche wurde zwar mit Maschinen, Dünger und Chemikalien in der Vergangenheit erhöht. Experten gehen jedoch davon aus, dass das Steigerungspotenzial begrenzt ist. Das, die zunehmende Weltbevölkerung, ein steigender Wohlstand in den Schwellenländern sowie die seit Jahren rückläufige Ackerfläche pro Person stimmen Experten positiv, dass die Agrarpreise zukünftig steigen werden. Darüber hinaus sind die Vorräte an landwirtschaftlichen Lebensmitteln heute sehr niedrig.

#### ► AGRARINDIZES LEGEN KRÄFTIG ZU

Die Kapitalschutz Anleihen auf den RICI Enhanced Agriculture Index bieten ein hohes Maß an Sicherheit und ermöglichen gleichzeitig eine Partizipation am Potenzial des Agrarmarktes. Anleger können dabei wählen: Die Kapitalschutz Anleihe mit der WKN AA0R53 bietet eine 100prozentige Partizipation bei vollständigem Kapitalschutz; die Kapitalschutzanleihe mit der WKN AA0R52 eine Partizipation von 150 Prozent bei einem Kapitalschutz von 90 Prozent zum Laufzeitende am 8. Februar 2013. Beide Produkte sind währungsgesichert.



## SILBER: DEUTLICHE KORREKTUR

Die Preise der Edelmetalle erreichten Mitte März neue Rekordstände. Der Goldpreis überschritt erstmals die Marke von 1.000 USD und Silber stieg in der Spitze über 21 USD. Anschließend gab es jedoch eine starke Korrektur. Die Gründe dafür waren zum einen eine zwischenzeitliche Erholung beim US-Dollar und zum anderen Gewinnmitnahmen von Finanzinvestoren. Der Silberpreis korrigierte dabei stärker als der Goldpreis. Allerdings war Silber in den Wochen zuvor auch überdurchschnittlich stark gestiegen.

### UNTERSTÜTZUNG BEI 17,00 USD HIELT

Der Silberpreis durchbrach seinen seit Ende Dezember bestehenden steilen Aufwärtstrend. Die starke Unterstützung bei 17 USD verhinderte allerdings einen weiteren Kursrückgang. In den nächsten Wochen ist eine anhaltende Konsolidierung zu erwarten. Langfristig bleibt die Aufwärtstendenz derzeit bestehen.

## PALLADIUM: GEWINNMITNAHMEN

Der Palladiumpreis stieg Anfang März auf ein Rekordhoch, erlebte aber anschließend eine kräftige Korrektur. Spekulative Anleger nahmen Gewinne mit, auch weil durch die Zuspitzung der Finanzkrise der Liquiditätsbedarf stieg. Vor allem Hedge-Fonds mussten daher Positionen auflösen. Allerdings hat sich auch die Angebotslage bei Palladium etwas entspannt, da die südafrikanischen Minen schneller als erwartet ihre Produktion trotz der Probleme mit der Stromversorgung wieder erhöhen konnten.

### GEMÄSSIGTE AUFWÄRTSTENDENZ

Palladium testete erfolgreich die Unterstützung bei 420 USD. Ein weiterer massiver Support liegt bei 380 USD. Langfristig dürfte Palladium seinen Preisanstieg fortsetzen. Dieser Anstieg wird aber voraussichtlich in gemäßigterem Tempo vorantreiben gehen als zu Jahresbeginn.

### Silber (in US-Cent): 1-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

### Palladium (in USD): 1-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Silber MINI Long	AA0S94	NL0006151466	13,60 USD	14,30 USD	4,80	0,05 EUR
Silber MINI Short	AA0X7W	NL0006254336	21,00 USD	19,90 USD	4,50	0,05 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Palladium MINI Long	AA0UVP	NL0006207417	339,61 USD	373,00 USD	4,49	0,50 EUR
Palladium MINI Short	AA0X46	NL0006253296	538,07 USD	484,00 USD	4,32	0,50 EUR

Weizen (in ct/bu): 1-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**WEIZEN-FUTURE:**  
MARKTLAGE ENTSPANNT

Der Weizen-Future stieg Ende Februar bis auf ein Hoch von 1.250 US-Cent. Mitte März wurde dieser Widerstand nochmals erfolglos getestet. Anschließend gab es eine kräftige Preiskorrektur bis unter die Marke von 1.000 US-Cent. Gründe dafür waren Gewinnmitnahmen von Finanzinvestoren sowie Spekulationen über eine Entspannung der Marktlage. Die Farmer in den USA steigern aufgrund des hohen Preises die Anbaufläche für Frühjahrsweizen deutlich. Das dürfte zu einem steigenden Angebot führen.

**AUFWÄRTSTREND GEBROCHEN**

Während der Korrektur Ende März wurde die seit Mitte Mai 2007 bestehende Aufwärtstrendlinie gebrochen. Sollte auch die horizontale Unterstützung bei 960 US-Cent unterschritten werden, dann dürfte sich die Korrektur bis in den Bereich von 890 US-Cent fortsetzen.

Kakao (GBP/to): 1-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**KAKAO-FUTURE:**  
NEUES HOCH ERREICHT

Der Kakaopreis stieg Mitte März auf ein neues Hoch bei 1.500 GBP. Letztmals hatte der Preis für den Schokolade-Rohstoff 2002 ein ähnliches Niveau erreicht. Ein Grund für den Preisanstieg war die ungünstige, weil zu trockene und zu heiße Wetterlage in der Elfenbeinküste und in Ghana. Aus den beiden westafrikanischen Ländern stammen 70 Prozent des weltweiten Angebots an Kakao.

**AUFWÄRTSTENDENZ**

Ab Mitte März gab es jedoch eine deutliche Korrektur im Kakao-Future. Dabei wurde der seit Oktober 2007 bestehende Aufwärtstrend gebrochen. Der Kakao-Future fiel unter die Marke von 1.300 GBP zurück. Starke Unterstützungen befinden sich bei 1.200 und bei 1.100 GBP. Solange sich der Kakao-Future über der wichtigen Marke von 1.100 GBP behaupten kann, bleibt die langfristige Aufwärtstendenz bestehen.

Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Weizen MINI Long	AA0SPQ	NL0006139578	723,00 US-Cent	796,00 US-Cent	4,58	0,79 EUR
Weizen MINI Short	AA0X5A	NL0006253338	1.291,00 US-Cent	1.162,00 US-Cent	2,52	0,13 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Kakao MINI Long	AA0WKF	NL0006233223	1.016,56 GBP	1.091,20 GBP	4,80	0,10 EUR
Kakao MINI Short	AA0YDF	NL0006256232	1.560,76 GBP	1.444,00 GBP	4,64	0,10 EUR

Stand: 31.03.2008

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.

# HOCHZINSWÄHRUNGEN UNTER DRUCK

LANGE ZEIT WAREN DIE AUSWIRKUNGEN DER FINANZKRISE AUF DEN DEISENMARKT ÜBERRASCHEND GERING.

Sicher: Der US-Dollar wertete aufgrund der Zinssenkungen der US-Notenbank massiv ab. Auch Carry Trades wurden in großem Umfang aufgelöst. Das führte auf der einen Seite zu einer starken Aufwertung des Yens, auf der anderen Seite sank die Nachfrage nach hoch verzinsten Währungen wie z.B. dem Austral- und dem Neuseeland-Dollar. Die Währungen der Emerging Markets zeigten sich jedoch lange Zeit überraschend stabil. In früheren Krisen standen diese ganz oben auf der Verkaufsliste der Anleger. Das gilt insbesondere für Währungen von Ländern mit hohen Leistungsbilanzdefiziten. Denn diese sind zur Finanzierung ihrer Defizite auf Kapitalzuflüsse angewiesen. Bleiben die aus, dann sorgt dies automatisch für Abwertungsdruck.

## KRISE WIRKT VERZÖGERT

Es dauerte lange, bis der Mehrzahl der Anleger das wahre Ausmaß der Finanzkrise bewusst wurde. Die Verunsicherung und die gestiegene Risikoscheu führten erst seit Jahresbeginn zu teilweise massiven Abwertungsdruck auf viele „Defizit-Währungen“. Das liegt nicht zuletzt daran, dass die Entwicklung der Weltwirtschaft in den letzten Jahren sehr stabil verlief. Es gab keine größeren Einbrüche in den Emerging Markets. Viele Investoren gingen daher offenbar davon aus, auch die aktuelle Finanzkrise aussitzen zu können. Als eine der ersten Währungen bekam der Südafrikanische Rand das gestiegene Risikobewusstsein der Anleger zu spüren. Der Rand geriet seit Mitte Januar unter massiven Abwertungsdruck. EUR/ZAR stieg um 30 Prozent. Der Abwertungsdruck wurde verstärkt durch die offen zu Tage tretenden

Strukturprobleme der Wirtschaft Südafrikas. Engpässe in der Energieversorgung stoppten zeitweise die Produktion der Minenbetriebe. Deren Exporte sind aber notwendig, um das ohnehin hohe Leistungsbilanzdefizit nicht ausufernd zu lassen.

## TÜRKISCHE LIRA UNTER DRUCK

Andere Hochzinswährungen wie die Türkische Lira, der Ungarische Forint oder die Isländische

Krone zeigten sich dagegen länger relativ stabil. Ab Anfang März gerieten jedoch auch diese Währungen unter massiven Abwertungsdruck. Am stärksten traf es die aufgrund ihrer Marktmenge häufig als Spielball für Spekulanten dienende Isländische Krone. EUR/ISK stieg seit Jahresbeginn um 38 Prozent. Die Türkische Lira war aufgrund der starken Entwicklung der türkischen Wirtschaft und der Perspektive eines EU-Beitritts ein Liebling der Anleger. Es dauerte daher besonders lange, bis sich auch bei der Lira massiver Verkaufsdruck einstellte. EUR/TRY stieg seit Jahresbeginn um über 17 Prozent und erreichte ein Niveau wie zuletzt Mitte 2006. Die Gründe: Das Leistungsbilanzdefizit stieg auf ein neues Rekordniveau, in der Wirtschaft zeigen sich deutliche Spuren einer Wachstumsabschwächung und die Notenbank senkt den Leitzins. Zudem haben auch die politischen Spannungen zuletzt wieder zugenommen. Das spricht für eine Fortsetzung des Abwertungsdrucks.

## FORINT DARF FLOATEN

In Ungarn ist die Konjunktur Ende 2007 fast zu Stillstand gekommen. Das Wachstum hat sich auf eine Jahresrate von +0,8 Prozent verringert. Allerdings ging dadurch auch das Leistungsbilanzdefizit zurück, was positiv für den Forint ist. In diesem Jahr wird die Wirtschaft voraussichtlich wieder etwas an Fahrt gewinnen. Dazu dürften auch die von der Regierung angekündigten Steuerensenkungen beitragen. Allerdings gefährden diese die Bemühungen zur Stabilisierung des chronisch defizitären Staatshaushalts. Zudem zeigen sich damit altbe-



### DER DEISEN-TRADER:

SPEZIALIST FÜR WÄHRUNGSPROGNOSEN UND KONKRETE KAUF- UND VERKAUFSEMPFEHLUNGEN

Der Devisen-Trader ist Deutschlands erster reiner Devisen Börsenbrief mit Musterdepot. Empfohlen werden Optionsscheine und Hebel Zertifikate auf Devisen sowie Direktinvestments für den Forex-Handel. Bis zu dreimal wöchentlich erhalten unsere Abonnenten topaktuelle Analysen und konkrete Empfehlungen für die verschiedensten Währungspaare. Der Fokus liegt hier auf EUR/USD, aber auch EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/CHF etc. werden ständig für Sie analysiert.

Dipl.-Volkswirt Dr. Detlef Rettinger ist Chefredakteur.

Kostenlose Probeexemplare erhalten Sie unter:  
<http://www.devisen-trader.de/probe.html>

kannte Reflexe: Vor den Wahlen werden von der Regierung Wohltaten verteilt. Die mangelhafte Disziplin in der Wirtschaftspolitik bleibt ein grundlegendes Problem in Ungarn. Überraschend hob die ungarische Notenbank Ende Februar das Wechselkursband auf und EUR/HUF darf nun frei floaten. Die Notenbank ist damit von diesen engen Fesseln befreit, allerdings wird sie weiterhin den Devisenmarkt in ihre Entscheidungen einbeziehen. Das fundamentale Umfeld spricht für zunehmenden Abwertungsdruck auf den Forint.

**EURO ALLGEMEIN STARK**

Vom Verkaufsdruck wurden in den letzten Wochen auch Währungen aus Emerging Markets erfasst, die Überschüsse in der Leistungsbilanz aufweisen. Grund dafür war vor allem der allgemeine Rückzug vieler Anleger aus Investments in den Emerging Markets. Der zunehmende Verkaufsdruck hatte zur Folge, dass die Währungen trotz der Dollarschwäche den Aufwertungsstrend gegenüber der US-Währung nicht fortsetzten. Dies führte aber aufgrund des Kursanstiegs von EUR/USD zu einer deutlichen Abwertung gegenüber dem Euro. Der Brasilianische Real ver-

**Währungsmonitor**

Währung	Wechselkurs	Veränderung seit Jahresanfang	Aktueller Zinssatz	Zertifikate mit WKN*
US-Dollar	EUR/USD 1,5799	+8,3% ▲	2,86	918729
Schweizer Franken	EUR/CHF 1,5723	-4,9% ▼	2,70	918741
Britisches Pfund	EUR/GBP 0,7920	+7,8% ▲	5,31	918604
Bulgarischer Lew	EUR/BGN 1,9560	+0,0% ▲	4,99	AA0CUU
Isländische Krone	EUR/ISK 122,92	+34,1% ▲	15,13	ABN9LC
Norwegische Krone	EUR/NOK 8,0624	+1,6% ▲	5,49	918624
Polnischer Zloty	EUR/PLN 3,5212	-2,3% ▼	5,95	918707
Russischer Rubel	EUR/RUB 37,1035	+3,2% ▲	5,47	AA0CUT
Tschechische Krone	EUR/CZK 25,3300	-4,5% ▼	3,64	ABN2AF
Türkische Lira	EUR/TRY 2,0521	+20,2% ▲	15,25	918722
Ungarischer Forint	EUR/HUF 257,62	+1,8% ▲	6,73	918607
Südafrikanischer Rand	EUR/ZAR 12,8630	+28,5% ▲	11,06	918556
Australischer Dollar	EUR/AUD 1,7216	+3,3% ▲	7,33	918740
Japanischer Yen	EUR/JPY 156,27	-4,2% ▼	0,64	ABN15H

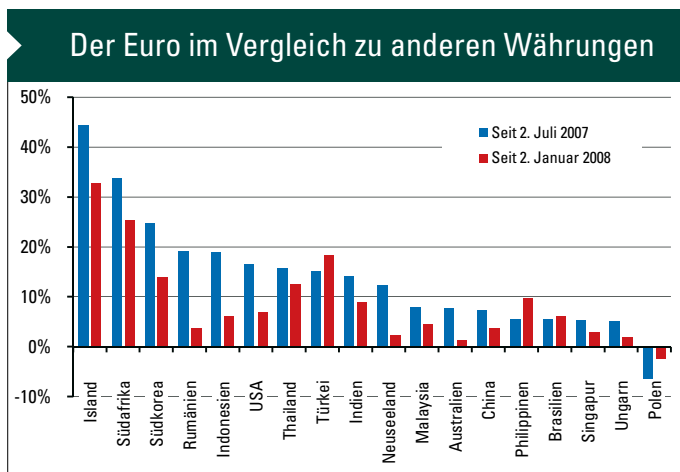
Stand: 28.03.08; \*Zins Zertifikate

lor fast acht Prozent gegenüber dem Euro. Auch die Währungen der meisten asiatischen Emerging Markets gerieten gegenüber dem Euro unter Abwertungsdruck.

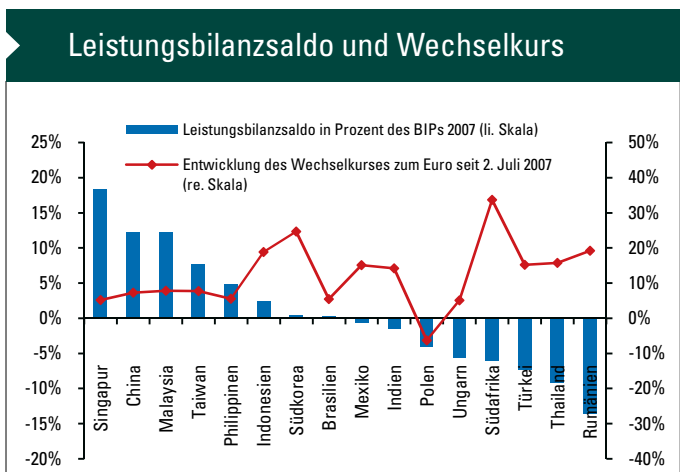
**FAZIT**

Ob dieser Abwertungsdruck gemindert wird, hängt vor allem von der Entwicklung des US-Dollars ab. Kann dieser seinen freien Fall beenden, dann dürf-

ten auch die Währungen von Emerging Markets mit soliden finanziellen Rahmenbedingungen gegenüber dem Euro wieder Stärke zeigen. Das gilt auch für den Austral- und den Neuseeland-Dollar, die beide ebenfalls von anhaltend hohen Zinsniveaus profitieren. Währungen von Ländern mit hohen Leistungsbilanzdefiziten sehen sich dagegen weiterhin einem großen Abwertungsrisiko gegenüber.



Quelle: Bloomberg



Quelle: Deka Bank, Deutsche Bank, Bloomberg

**► EURO WERTET AUF BREITER BASIS AUF**

Der Euro steht seit Beginn der Finanzkrise im Juli 2007 gegenüber den meisten Währungen unter Aufwertungsdruck. Die Grafik ist sortiert nach dem Ausmaß der Aufwertung gegenüber den Währungen der jeweiligen Länder. Am stärksten fiel die Aufwertung gegenüber der Island-Krone, dem Rand und dem Koreanischen Won aus. Die meisten anderen Währungen zeigten sich gegenüber dem Euro zumindest stabiler als der US-Dollar. Eine Abwertung gab es allerdings nur gegenüber dem Polnischen Zloty.

**► DEFIZITWÄHRUNGEN UNTER ABWERTUNGSDRUCK**

Die Währungen der – überwiegend asiatischen – Emerging Markets mit hohen Leistungsbilanzüberschüssen zeigten sich seit Beginn der Finanzkrise gegenüber dem Euro relativ stabil. Das wird besonders deutlich, wenn man berücksichtigt, dass EUR/USD in diesem Zeitraum um über 16 Prozent anstieg. Im Gegensatz dazu standen die Währungen von Ländern mit hohen Leistungsbilanzdefiziten unter starkem Abwertungsdruck. Der Forint wertete trotz eines hohen Leistungsbilanzdefizits gegenüber dem Euro kaum ab.

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.



**EUR/USD:****MARKE VON 1,60 IM VISIER**

EUR/USD setzte in den vergangenen Wochen seine Rallye fort und stieg fast bis zur Marke von 1,60 USD. Dabei haben die Tagesschwankungen erheblich zugenommen. Kursbewegungen von mehr als zwei Cents pro Tag sind zur Gewohnheit geworden. Die hohe Volatilität dürfte anhalten. Das ist allerdings nicht nur eine Folge der Turbulenzen im Zusammenhang mit der Kreditmarktkrise, sondern es ist auch ein Ausdruck für die Bildung eines charttechnischen Tops bei EUR/USD.

**KORREKTUR ZU ERWARTEN**

Ein kurzzeitiger Anstieg bis zur Marke von 1,60 USD ist zwar wahrscheinlich, anschließend dürfte es aber zu einer stärkeren Korrektur kommen. Sollten die Notenbank der EZB angesichts des starken Euros und einer Abschwächung der Konjunktur Zinssenkungen in Aussicht stellen, könnte dies der Auslöser für eine solche Korrektur sein.

**USD/JPY: AUF TIEFSTEM STAND SEIT 1995**

Die Abwärtsbewegung bei USD/JPY hat sich ab Ende Februar stark beschleunigt. Dabei wurde auch die starke Unterstützungszone bei 103/102 JPY durchbrochen. Der Wechselkurs fiel deutlich unter die Marke von 100 JPY und damit auf den tiefsten Stand seit 1995. Ursachen für den Kursrückgang sind vor allem die Schwäche des US-Dollars sowie die anhaltende Auflösung von Carry Trades. Die Konjunktur in Japan leidet unter dem starken Yen und der Abschwächung der Exportnachfrage. Das spricht für ein anhaltend niedriges Zinsniveau in Japan und dämpft den Aufwertungsdruck auf den Yen.

**BODENBILDUNG ZU ERWARTEN**

Der Abwärtsdruck bei USD/JPY ist weiterhin stark. Eine Bodenbildung ist jedoch wahrscheinlich. Einer stärkeren Kurserholung stellt sich der Widerstand bei 103/104 Yen in den Weg.

**Euro/US-Dollar: 1-Jahres-Chart**

Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**US-Dollar/Japanischer Yen: 1-Jahres-Chart**

Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**Zertifikate**

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
EUR/USD MINI Long	AA0V2M	NL0006211765	1,4290 USD	1,4580 USD	10,92	0,05 EUR
EUR/USD MINI Short	AA0X3F	NL0006252454	1,7170 USD	1,6840 USD	10,93	0,05 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
USD/JPY MINI Long	ABN0N9	NL0000466183	90,056 JPY	91,900 JPY	10,17	0,06 EUR
USD/JPY MINI Short	AA0XLQ	NL0006235681	110,799 JPY	108,750 JPY	9,13	0,06 EUR

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.

**Euro/Singapur-Dollar: 1-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**EUR/SGD: DOLLAR SCHWACH, EURO STARK**

Die Notenbank in Singapur berechnet einen handelsgewichteten Wechselkurs, zu dem der Singapur-Dollar in einem Band floaten darf. Diese Wechselkursband wird jedoch geheim gehalten. Durch die Schwäche des US-Dollars fiel der Wechselkurs USD/SGD auf ein Rekordtief. Da der Euro gleichzeitig gegenüber dem US-Dollar kräftig zulegen konnte, stieg auch EUR/SGD an, und zwar auf den höchsten Stand seit Ende 2004.

**NOTENBANKINTERVENTION?**

Spekulationen zufolge hat die Notenbank Singapurs interveniert, um die Aufwertung gegenüber dem US-Dollar abzubremsen. Allerdings kommt den Notenbankern die Aufwertung auch entgegen, da dadurch der hohe Inflationsdruck verringert wird. Solange der US-Dollar schwach bleibt, dürfte der Aufwärtsdruck bei EUR/SGD anhalten.

**Euro/Japanischer Yen: 2-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**EUR/JPY: IN SEITWÄRTSRANGE**

Nach dem Bruch seines langfristigen Aufwärtstrends Mitte Januar ist EUR/JPY bis zur Unterstützung bei 153/154 JPY gefallen. Dieser Support wurde Mitte März nochmals erfolgreich getestet. Der Wechselkurs befindet sich damit seit mehreren Monaten in einer Seitwärtsrange mit den Begrenzungen bei 153 und 161 JPY. Ein positives Chartsignal wäre der Anstieg über den Widerstand bei 161 JPY. In diesem Fall würde EUR/JPY auch über den gebrochenen Aufwärtstrend zurückkehren.

**STARKE UNTERSTÜTZUNG**

Im Gegenzug hätte ein Fall unter die Unterstützung bei 153 JPY voraussichtlich weitere Kursverluste zufolge. Denn in diesem Bereich endeten in den letzten 16 Monaten stets die Abwärtskorrekturen von EUR/JPY. Die Charttechnik spricht derzeit für eine anhaltende Seitwärtsbewegung.

**Zertifikate**

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
EUR/SGD MINI Long	ABN78N	NL0000195873	1,7300 SGD	1,7850 SGD	5,02	0,02 EUR
EUR/SGD MINI Short	ABN9MB	NL0000195899	2,2000 SGD	2,1440 SGD	43,00	0,04 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
EUR/JPY MINI Long	AA0B4P	NL0000728137	141,37 JPY	144,40 JPY	10,42	0,04 EUR
EUR/JPY MINI Short	AA0B4T	NL0000728178	170,71 JPY	167,60 JPY	10,90	0,04 EUR

Stand: 31.03.2008

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.



## DIE NOTENBANKEN **ALS RETTER**

DIE US-NOTENBANK BEWEIST SICH WIEDER ALS RETTER IN DER NOT. SIE ÜBERNIMMT KREDITRISIKEN UND HILFT MIT ZINSENKUNGEN, UM DEN KONJUNKTURABSCHWUNG ABZUMILDERN.

Kurt Tucholsky entdeckte in Zeiten der Weltwirtschaftskrise die Nationalökonomie. Treffend schrieb der deutsche Humorist damals: „Nationalökonomie ist, wenn sich die Leute wundern, warum sie kein Geld haben.“ Und er fuhr fort: „Über die ältere Nationalökonomie kann man ja nur lachen und dürfen wir daher mit Stillschweigen übergehen. Sie regierte von 715 vor Christus bis zum Jahr eins nach Marx. Seitdem ist die Frage völlig gelöst. Die Leute haben zwar immer noch kein Geld, wissen aber wenigstens warum.“ Der Text entstand im Jahr 1931. Damals verstanden sich die Notenbanken noch nicht als Retter in der Not. Die Folge waren Bankenpleiten, der Verfall der Spareinlagen und Kreditkündigungen, die zu Unternehmenskonkursen führten. Die Krise im Finanzsektor mündete in die Weltwirtschaftskrise

Ben Bernanke, Alan Greenspans Nachfolger als Chef der US-Notenbank, beschäftigte sich als Akademiker umfassend mit der „Großen Depression“ in den 30er Jahren. Für ihn sind niedrigere Zinssätze eine wichtige Waffe, um eine Abwärts-

spirale wie damals aufzuhalten. Die Krise vor mehr als 70 Jahren bestimmt noch heute erheblich die Handlungen der Politik und Notenbank in den USA. Doch nicht überall wird die Lage ähnlich beurteilt. So warnte Tom Hoenig, Chef der Fed in Kansas City davor: „Wir überlasten die Geldpolitik, wenn wir damit Finanzkrisen lösen wollen.“

### KAMPF DER MEINUNGEN

Ökonomen wie Hoenig befürchten, dass eine zu expansive Geldpolitik zu Inflation führt. Befürworter dieser These führen die 70er Jahre ins Feld. Damals herrschte der Glaube an die Steuerbarkeit der Wirtschaft vor. In Deutschland wurde das Gesetz zur Förderung der Stabilität des Wachstums in der Wirtschaft erarbeitet. Mit kreditfinanzierten Ausgabenprogrammen wollten die Regierungen Abschwünge verhindern, die Notenbanken mit der Zinspolitik die Wirtschaft stabilisieren. Die Folgen waren eine stagnierende Wirtschaft bei gleichzeitig steigender Inflation (Stagflation). Ähnlich wie in den 70er Jahren steigt auch heute der Preis

für Öl. Steigende Rohstoffpreise sorgen zusätzlich für einen Preisanstieg.

Es gibt allerdings auch Unterschiede zwischen den 70er Jahren und heute. Damals war es ein Angebotsschock, der zum Anstieg der Rohstoffpreise führte. Die OPEC nutzte als Kartell ihre Macht, mit Einschränkungen der Förderung den Ölpreis nach oben zu treiben. Heute gilt der Anstieg der Rohstoffnachfrage insbesondere aus Asien als wesentlicher Faktor für die Hausse an den Rohstoffmärkten. Ein Preisanstieg, der auf steigender Nachfrage beruht, stellt ökonomisch betrachtet ein geringeres Problem dar. Schließlich ist eine solche Entwicklung nur in einem Umfeld wachsender Volkswirtschaften möglich. Der Rohstoffpreisanstieg führt derzeit wohl nicht zu einem Konjunkturabschwung.

Zudem ist eine Lohn-Preis-Spirale wie in den 70er Jahren, die auch als Inflationsspirale bezeichnet wird, derzeit nicht zu erkennen. Die zusätzliche Produktion von Gütern aus Ländern wie China und Indien begrenzt den Preisspielraum der Produzenten in den Industrieländern. Länder

wie Vietnam, Kambodscha oder Bangladesch treiben ihre Industrialisierung voran. Das zusätzliche Güterangebot in diesen Ländern und das riesige Arbeitsangebot begrenzt die Macht der Gewerkschaften in den Industrieländern. Dennoch warnte Bundesbankpräsident Axel Weber vor einer Inflationsspirale und mahnte: „Wir werden auch handeln, wenn über Lohnverhandlungen Zweitrundeneffekte drohen.“ Die EZB gibt den Tarifparteien zu verstehen, dass sie eine solche Inflationsspirale nicht – wie in den 70er Jahren – durch eine expansive Geldpolitik unterstützt. Und auch die FED würde wohl nicht untätig bleiben, sollte die Kernrate der Inflation anziehen. Doch bisher ist das nicht der Fall.

**DER KAMPF GEGEN DIE DEFLATION**

Wer als Volkswirt Situationen in der Vergangenheit sucht, die mit der heutigen vergleichbar sind, wird nach Ansicht von Chen Zhao von BCA Research in den 90er Jahren fündig. Epizentrum der Krise waren damals Geschäftsimmobilien. Die Kreditrisiken lagen im Sparkassensektor. Die Kreditausfälle summierten sich damals auf 125 Milliarden US-Dollar oder rund zwei Prozent des Bruttoinlandsprodukts. Heute findet die Kreditschmelze bei „Mortgage

**Anleihemonitor**

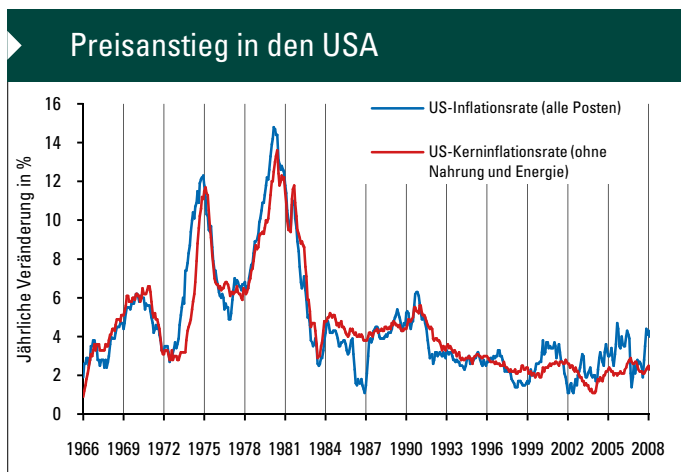
Anleihen	Future-kontrakt	Stand des Futures	Veränderung zum Jahresanfang	Rendite in %
Deutsche Staatsanleihen	Bund Future Kontrakt	115,73	+2,32% ▲	3,93
Deutsche Staatsanleihen	Buxl Future Kontrakt	90,68	+0,24% ▲	4,57
US-Staatsanleihen	T-Note Future Kontrakt	118,69	+4,69% ▲	3,44
US-Staatsanleihen	T-Bond Future Kontrakt	118,53	+1,85% ▲	4,32
Japanische Staatsanleihen	JGB Future Kontrakt	140,56	+2,74% ▲	1,26

Stand: 28.03.08

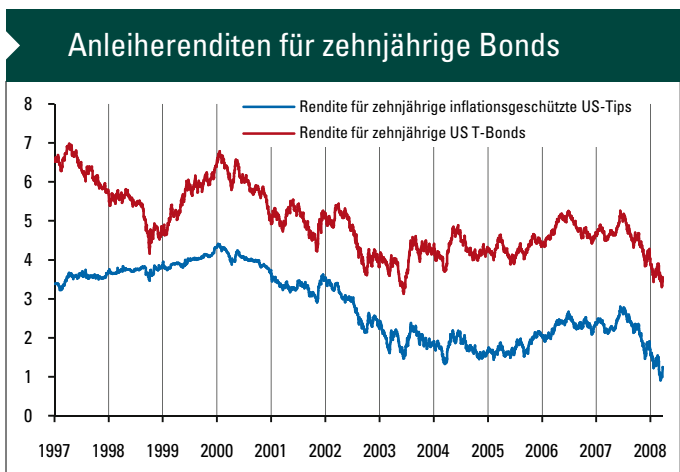
Backed Securities“ (MBS) statt. Die Höhe der Kreditausfälle wird derzeit auf rund 450 Milliarden US-Dollar oder rund 3,25 Prozent am Bruttoinlandsprodukt der USA geschätzt. Der Vergleich der Kreditausfälle mit dem Bruttoinlandsprodukt (Güterproduktion der US-Wirtschaft in einem Jahr) zeigt, dass diesmal der Finanzsektor stärker belastet ist. Allerdings sind die MBS, in denen vor allem Immobilienkredite minderer Qualität (Subprime) gebündelt sind, international weit gestreut. Dadurch verteilt sich die Last auf den weltweiten Finanzsektor.

Der Blick auf die Zinssituation am Anleihemarkt zeigt, dass die Investoren von einem schwachen Wachstum ausgehen, die FED wahrscheinlich jedoch eine deflationäre Krise verhindern kann (siehe Gra-

fik). Dabei zeigten sich die amerikanischen Notenbanker durchaus erfinderisch. Wie schon im Dezember 2007 stellte die Fed in der vergangenen Woche in einer konzertierten Aktion mit den europäischen Notenbanken den Märkten Liquidität in Höhe von 200 Mrd. USD zur Verfügung, um die Funktionsfähigkeit der Geldmärkte zu erhalten und eine Krise am Kreditmarkt zu verhindern. Zugleich nutzt die Fed ein neues geldpolitisches Instrument mit dem Namen Term Securities Lending Facility. Darunter versteht man den Tausch von Anleihen wie hypothekenbesicherten Bonds gegen Staatsanleihen. Ziel ist es, den ausgetrockneten Kreditmarkt zu reanimieren. Diese Aktion soll ab dem 27. März beginnen, wurde aber bereits bei der Ankündigung positiv an den Märkten



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

**► HISTORISCHER RÜCKBLICK**

Mit einer expansiven Geldpolitik versuchten die Notenbanken in den 70er Jahren die Folgen der Ölpreiskrise abzumildern. Die Folge war ein Anstieg der Inflation und der Beginn einer Lohn-Preis-Spirale. Anfang der 80er begann US-Fed-Chef Paul Volcker den Kampf gegen die Inflation. Die Leitzinserhöhungen zeigten Wirkung. Derzeit ist auch wieder ein Anstieg der Inflationsrate in den USA zu beobachten. Der Seitwärtstrend bei der Kerninflationsrate deutet jedoch darauf hin, dass die Preissteigerungen vor allem im Rohstoffsektor stattfinden. Eine Lohn-Preis-Spirale ist nicht zu beobachten.

**► RÜCKKLÄUFIGE RENDITEN**

Der Zinssatz für inflationsgesicherte zehnjährige US-Staatsanleihen (Treasury Inflation-Protected Securities – TIPS) ist auf 1,2 Prozent und die Rendite herkömmlicher T-Notes auf 3,46 Prozent gefallen. Anhand der Renditen zehnjähriger TIPS lassen sich die langfristigen Wachstumserwartungen ablesen. Aufgrund der Immobilienschwäche erwarten die Marktteilnehmer in den kommenden Jahren sowohl nominal als auch real niedrige Wachstumsraten der Wirtschaft in den USA.

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.



aufgenommen. Im Gegensatz zum direkten Kauf von Anleihen umgeht die Fed mit diesem Instrument eine unmittelbare Beeinflussung der Marktpreise.

#### STABILISIERUNG DES FINANZSYSTEMS

Kritiker sehen dies jedoch als Sozialisierung fauler Kredite auf Kosten der Steuerzahler. Auch in Bezug auf die beiden halbstaatlichen Immobilienfinanzierer Freddie Mac und Fannie Mae werden ähnliche Vorwürfe erhoben. Ihre Regularien wurden so geändert, dass sie keine hohen Rückstellungen mehr für mögliche Verluste bilden müssen. Mit dem frei werdenden Kapital soll der Immobilienmarkt gestützt werden. Schon immer gingen viele Investoren davon aus, dass für Freddie Mac und Fannie Mae praktisch staatliche Garantien bestehen, obwohl dies theoretisch nicht der Fall ist. Viele ausländische Investoren haben im Vertrauen auf diese Garantien zum Teil einen erheblichen Teil ihrer Portfolios in die beiden Hypothekendarlehenbanken investiert. Ohnehin sorgt die massive Abwertung des US-Dollars bei den ausländischen Kreditgebern für Unmut. Die US-Regierung dürfte daher durch den Druck der Märkte gezwungen werden, die impliziten Staatsgarantien offiziell zu machen. Trotz der Übernahme von Risiken durch den Staat bleibt das gesamte Finanzsystem unter Druck. Die Banken verschärfen die Kreditbedingungen in allen Bereichen, nicht nur bei den Hypothekendarlehen, sondern auch bei den allgemeinen Krediten an Konsumenten und Unternehmen. Selbst Kreditnehmer erster Bonität müssen mehr für Kredite bezahlen. Das be-

trifft keineswegs nur die USA, sondern gilt in unterschiedlichem Ausmaß weltweit. Auch die überwiegend kreditfinanzierten Hedge Fonds leiden unter der Liquiditätsverknappung. Dies zwingt die Fonds dazu, ihre Beteiligungen zu liquidieren, was wiederum den Abwärtstrend an den Aktienmärkten beschleunigt. In den letzten Tagen schockte der mögliche Kollaps des Hedge Fonds Carlyle Capital und der Kollaps von Bear Stearns die Börsen. An den Märkten greift die Befürchtung um sich, dass dies nur die Spitze des Eisbergs sein könnte. Das Sicherheitsbedürfnis der Anleger wird daher auf absehbare Zeit hoch bleiben. Die Flucht in Sicherheit könnte noch weiter anhalten und die Kurse der Staatsanleihen unter Aufwärtsdruck setzen. Allerdings sollten Anleger bei dem erreichten Niveau auch mit Rückschlägen rechnen.

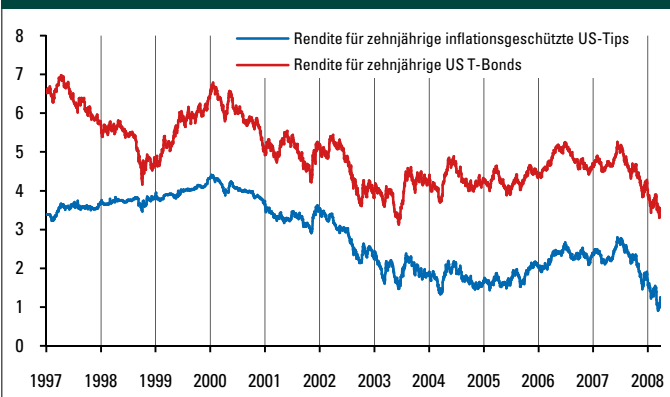
trifft keineswegs nur die USA, sondern gilt in unterschiedlichem Ausmaß weltweit. Auch die überwiegend kreditfinanzierten Hedge Fonds leiden unter der Liquiditätsverknappung. Dies zwingt die Fonds dazu, ihre Beteiligungen zu liquidieren, was wiederum den Abwärtstrend an den Aktienmärkten beschleunigt. In den letzten Tagen schockte der mögliche Kollaps des Hedge Fonds Carlyle Capital und der Kollaps von Bear Stearns die Börsen. An den Märkten greift die Befürchtung um sich, dass dies nur die Spitze des Eisbergs sein könnte. Das Sicherheitsbedürfnis der Anleger wird daher auf absehbare Zeit hoch bleiben. Die Flucht in Sicherheit könnte noch weiter anhalten und die Kurse der Staatsanleihen unter Aufwärtsdruck setzen. Allerdings sollten Anleger bei dem erreichten Niveau auch mit Rückschlägen rechnen.

### MINI Future Zertifikate auf Anleihe Futures

Name	ISIN	WKN	Finanzierungslevel	Stopp-Loss	Geldkurs	Briefkurs	Hebel
Bund Future MINI Long	NL0006180218	AA0TZ4	108,93	111,01	7,32	7,34	15,98
Bund Future MINI Short	NL0000196210	ABN2TC	124,77	122,30	8,55	8,57	13,56
T-Note Future MINI Long	NL00006119323	AA0POX	105,62	107,73	8,38	8,43	9,01
T-Note Future MINI Short	NL00006044620	AA0NZ2	127,94	125,37	5,78	5,83	13,15
JGB Future MINI Long	NL0006251530	AA0X0U	130,84	134,80	6,29	6,37	14,27
JGB Future MINI Short	NL0000774677	AA0EE1	150,96	146,56	6,60	6,68	13,71

Stand: 25.03.08; MINI Long profitiert von steigenden Kursen; MINI Short profitiert von fallenden Kursen; Verletzung der Stopp-Loss-Marke führt zum Verfall des spekulativen Zertifikats; Stand des Bund-Futures: 116,20 Punkte; Stand des T-Note Futures: 118,78 Punkte; Stand des JGB Futures: 140,70 Punkte

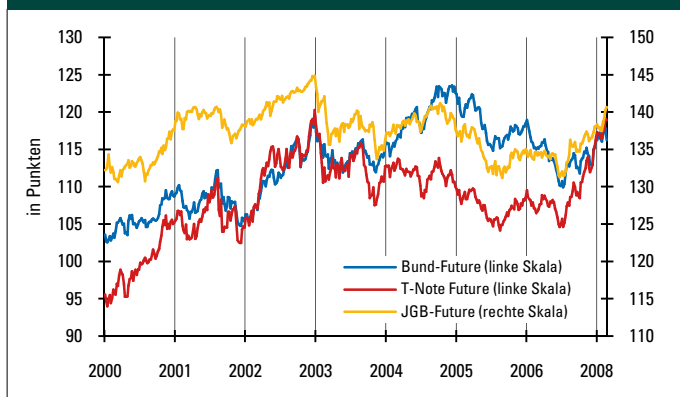
### US T-Bonds vs. inflationsgeschützte T-Bonds



#### ► STEIGENDE INFLATIONSERWARTUNG

Als Indikator für die Inflationserwartungen dient die Differenz zwischen den Renditen für „normale“ T-Bonds und für inflationsgeschützte T-Bonds. Diese Differenz betrug 2,24 Prozentpunkte. Die Marktteilnehmer erwarten, dass die stimulierende Geldpolitik der US-Notenbank eine Deflation verhindert. Zusätzlich verschafft der fallende US-Dollar der inländischen Wirtschaft einen Preisvorteil gegenüber ausländischen Konkurrenten.

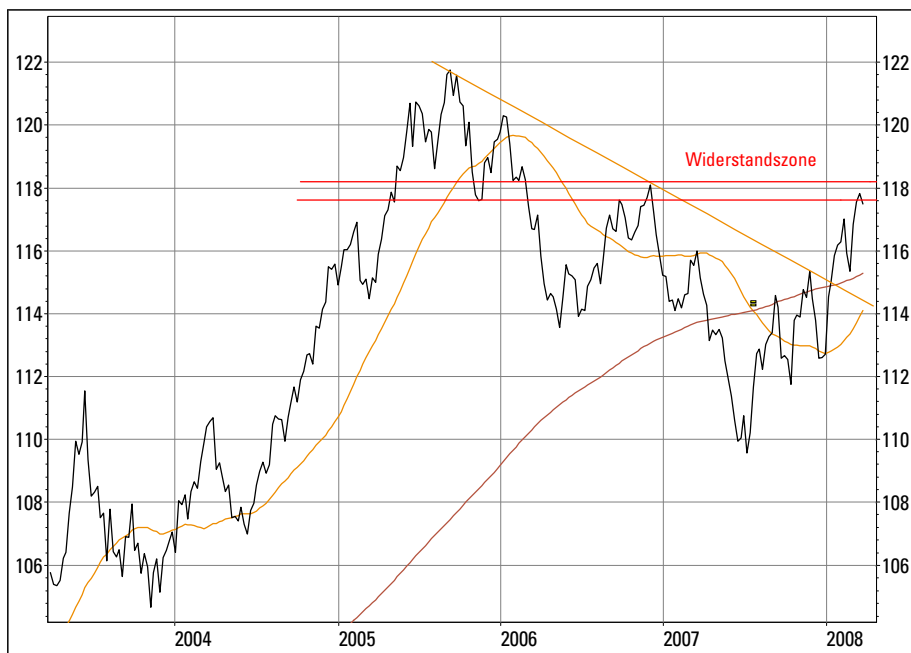
### Entwicklung der Anleihe Futures



#### ► STEIGENDE REZSSIONSANGST

Fallende Zinsen bedeuten steigende Anleihepreise. Die Futures, die sich auf Staatsanleihen mit einer Laufzeit von rund zehn Jahren beziehen, befinden sich seit Mitte 2007 auf Klettertour. Selbst in Japan, wo das Zinsniveau extrem niedrig ist, nahm der JGB Future die Bergfahrt wieder auf. MINI Long Zertifikate auf die drei Futures legten in den vergangenen Monaten kräftig zu.

**Euro-Bund-Future: 5-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker ; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**BUND-FUTURE: KURSE ZIEHEN AN**

Wie schon in der letzten Ausgabe an dieser Stelle prognostiziert, konnte der Bund-Future nach dem Ausbruch über den 2005 begonnenen Abwärtstrend weiter bis an die Marke von 118 Prozent anziehen. Hier befindet sich eine Widerstandszone, die von etwa 117,60 bis 118,20 Prozent reicht.

**AUFWÄRTSTREND INTAKT**

Noch gibt es keine Ermüdungserscheinungen im Chart, die darauf hindeuten könnten, dass der Bund-Future an dieser Widerstandszone scheitern könnte. Daher ist ein ernster Test dieser Chartregion sehr wahrscheinlich. Gelingt es dem Bund-Future, über 118,20 Prozent zu schließen, wäre der Weg frei zurück an die Höchststände des Jahres 2005, die bei 121,74 Prozent auf Wochenschlußkursbasis erreicht wurden.

**US T-Note Future: 5-Jahres-Chart**



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Bloomberg; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

**US T-NOTES: HÖCHSTSTÄNDE UNMITTELBAR VORAUSS**

Seit sich die US-Hypothekenkrise im August 2007 zugespitzt hat, haben die Kurse der Staatsanleihen kräftig angezogen. Der seit fünf Jahren gültige Abwärtstrend wurde folglich gebrochen. Der US T-Note-Future steht nun bereits knapp unterhalb der Chartmarke von 120 Prozent, die 2003 die damalige Rallye der US-Bonds beendete.

**TEST DER HOCHS STEHT BEVOR**

Ein Ende der Aufwärtsbewegung ist derzeit weder aus charttechnischer Sicht noch aus fundamentaler Sicht zu erwarten. So scheint ein Ausbruchversuch über die 120er Marke nur eine Frage der Zeit. Gelingt der Break, so wäre dies aus Sicht der Charttechnik ein eindeutiges Zeichen, das für eine Fortsetzung des Aufwärtstrends beim US T-Note-Future sprechen würde.

**Zertifikate**

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Bund Future MINI Long	AA0JLW	NL0000789626	102,46 EUR	104,50 EUR	7,81	0,03 EUR
Bund Future MINI Short	AA0CYF	NL0000738532	132,46 EUR	129,90 EUR	7,85	0,06 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
US T-Note Future MINI Long	AA0POX	NL0006119323	105,608 USD	107,60 USD	8,71	0,05 EUR
US T-Note Future MINI Short	AA0NZ5	NL0006044653	135,900 USD	133,33 USD	7,19	0,05 EUR

Stand: 20.03.2008

Rückrechnungen basieren auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lassen keinen Rückschluss für die zukünftige Entwicklung zu. Nicht berücksichtigt sind Gebühren, Transaktionskosten und Ausgabeaufschläge.

## JGB-FUTURE: NEUES KAUF SIGNAL

Auch am japanischen Bondmarkt haben die Kurse der Staatsanleihen deutlich angezogen. Der JGB-Future überwand nun sogar den schweren Widerstand bei 140 Prozent, der noch 2004 und 2005 das Ende der Kursavancen bedeutete. Während 2004 ein Break erst gar nicht gelang, fiel der Future 2005 nach einem Ausbruchsversuch wieder unter diese Chartmarke zurück.

### RICHTUNG 145 PROZENT?

Diesmal scheint es jedoch so, als wäre die Reise des JGB-Future noch nicht beendet. Vielmehr könnte der Future die Hochs vom Juni 2003, die im Bereich von 144,80 Prozent verzeichnet wurden, ins Visier nehmen. Ein kurzfristiger Widerstand stellt sich zuvor bei 142 Prozent in den Weg. Dieser dürfte für den JGB-Future jedoch keine zu große Hürde darstellen.

## JGB-Future: 5-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Bloomberg; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## SWISS FED BONDS: IM AUFWIND

Der Swiss Fed Bond Future setzte – wie an dieser Stelle in der letzten Ausgabe beschrieben – seine Aufwärtsbewegung fort und konnte die beiden gleitenden Durchschnitte überwinden. Aus Sicht der Charttechnik ist damit der Weg frei an die obere Begrenzung der aktuellen Trading-Range, die im Bereich von etwa 128,50 Prozent verläuft.

### CHARTTECHNIK DERZEIT POSITIV

Die positive Charttechnik wurde zudem durch den bestandenen Test der 38-Tage-Linie bestätigt. Kurzfristig gilt es nun, sich über der Chartmarke von 127 Prozent zu etablieren. Mittelfristig ist mit einem weiteren Anstieg des Swiss Fed Bond Future bis an besagte obere Intervallgrenze bei 128,50 Prozent zu rechnen. Da sich diese aus einer steigenden Widerstandslinie herleitet, gilt es zuvor mehrere alte Hochs bei 127,48, 127,64 und 128,35 Prozent zu überwinden.

## Swiss Fed Bond Future: 1-Jahres-Chart



Quelle: www.dax-vestor.de; Chart: Market Maker; Zeitraum der gleitenden Durchschnitte: 38- und 200-Tage.

## Zertifikate

Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
JGB Future MINI Long	328720	NL0000319358	122,55 JPY	126,20 JPY	7,75	0,15 EUR
JGB Future MINI Short	AA0X00	NL0006251597	160,37 JPY	155,50 JPY	7,15	0,15 EUR
Name	WKN	ISIN	Basispreis	Stopp-Loss-Marke	Hebel	Geld-Brief-Spanne
Swiss FB Future MINI Long	AA0HWM	NL0000857050	113,99 CHF	116,20 CHF	9,69	0,20 EUR
Swiss FB Future MINI Short	AA0ST1	NL0006141087	143,27 CHF	140,50 CHF	7,86	0,20 EUR

# GRATIS IM ABO: DAS MAGAZIN

Verwandeln Sie Ihre Zeit in Geld –  
lesen Sie Märkte & Zertifikate:

- Einblick in aktuelle Entwicklungen der weltweiten Finanzmärkte
- Ideen, wie Sie Markttrends mit Zertifikaten für sich nutzen
- Viele Hintergründe zum aktuellen Marktgeschehen



Gleich Gutschein einlösen!



JA, ich möchte das monatlich erscheinende  
**Gratis-Magazin Märkte & Zertifikate**

Name, Vorname

Straße, Nr.

PLZ, Ort

Telefon  privat  geschäftlich

Bitte senden Sie mir auch:  
 **Märkte & Zertifikate weekly**  
den wöchentlichen E-Mail-Newsletter

E-Mail

Ich erkläre mich mit der Verarbeitung meiner persönlichen Daten (Name, Anschrift, Telefon, E-Mail) durch ABN AMRO Bank N.V. einverstanden.  
Diese Zustimmung kann ich jederzeit widerrufen (zertifikate@de.abnamro.com).

**Gleich absenden:**

Telefax  
**+49 (0) 69 26 900 829**

Telefon  
+49 (0) 69 26 900 900

Internet  
[www.abnamrozertifikate.de/newsletter](http://www.abnamrozertifikate.de/newsletter)

E-Mail  
[zertifikate@de.abnamro.com](mailto:zertifikate@de.abnamro.com)

Per Post  
ABN AMRO Bank N.V.  
Zertifikateabteilung  
Theodor-Heuss-Allee 80  
60486 Frankfurt am Main

Making more possible



ABN·AMRO



# NIGERIAS BÖRSE WIRD INVESTIERBAR



DAS BEVÖLKERUNGSREICHSTE LAND AFRIKAS PROFITIERT VOM ROHSTOFFBOOM. ANLEGER KÖNNEN MIT EINEM NEUEN OPEN END ZERTIFIKAT IN DEN AKTIENMARKT NIGERIAS INVESTIEREN.

Gemessen am Bruttoinlandsprodukt ist Nigeria nach Südafrika und Ägypten die drittstärkste Wirtschaftsmacht des afrikanischen Kontinents. In Westafrika ist das Land mit seinen etwa 135 Millionen Einwohnern unangefochten die Nummer eins. Nigeria gehört der OPEC an und ist einer der größten Öl- und Gasproduzenten der Welt. Laut Weltbank macht der Öl- und Gassektor 99 Prozent der Exporterlöse, 85 Prozent der Staatseinnahmen und 52 Prozent des BIPs aus. In den letzten Jahren profitierte die Wirtschaft des Landes von den steigenden Öl- und Gaspreisen. Dank der höheren Einnahmen und dank eines Schuldenerlasses durch den Pariser Club konnte Nigeria seine Auslandsverschuldung in den letzten Jahren drastisch senken. Während sich der Schuldenberg Ende 2003 noch auf 26,0 Mrd. Euro belief, betrug er Ende 2007 noch 4,4 Mrd. Euro. Nigeria setzt alles daran, seine Einnahmen zu erhöhen und den Staatshaushalt auf eine stabile Basis zu stellen. Daher wur-

den auch die Steuerabgaben auf Öl- und Minenfirmen deutlich erhöht. Die verbesserte wirtschaftliche Lage zeigt sich auch am Anstieg der Devisenreserven: Sie lagen im September 2007 mit 47 Mrd. USD um fast 30 Prozent über dem Vorjahresniveau. Die Regierung hat dadurch ihre Handlungsfähigkeit erhöht und kann die Entwicklung des Landes vorantreiben.

**NACHHALTIGES WACHSTUM ALS ZIEL**  
Der 2007 neu gewählte Präsident Umaru Yar'Adua ist sich der wirtschaftlichen Abhängigkeit vom Ölsektor durchaus bewusst. Das größte Problem des Landes, die Armut, kann nur bekämpft werden, wenn die wirtschaftliche Entwicklung an Breite gewinnt. Noch lebt der Großteil

der Bevölkerung in Armut. Die Weltbank schätzt die Zahl der Menschen, die mit weniger als einem US-Dollar pro Tag auskommen müssen, auf 52 Prozent. Die sozialen Probleme äußern sich u.a. in Angriffen von Rebellen gegen die Infrastruktur zur Ölförderung und im Öldiebstahl. Auch das Ausmaß der Umweltverschmutzung ist immer wieder das Ziel nationaler und internationaler Kritik. Umaru Yar'Adua hat in seinem Reformprogramm ein nachhaltiges Wachstum an die erste Stelle gesetzt. Erreichen möchte er dies auch durch eine Förderung von Mikrokrediten. Zuletzt haben die Unternehmen außerhalb des Ölsektors deutlich an Dynamik gewonnen. Dort lag das Wachstum nach Angaben der Weltbank 2006 bei 8,9 Pro-

## Open End Zertifikat auf den ABN AMRO Nigeria Index

Name	ISIN	WKN	Geldkurs	Briefkurs	Managementgebühr p.a.
Nigeria Index Open End	DE000AA0VRW1	AA0VRW	74,51	77,12	1,50 %

Stand: 20.03.08; Basiswert: ABN AMRO Nigeria Index

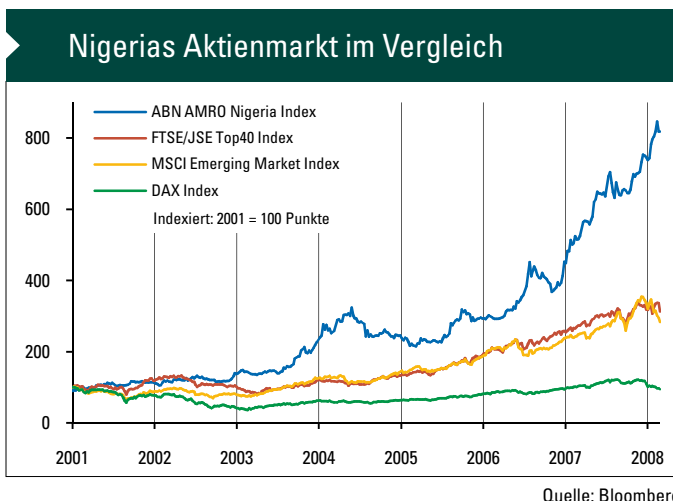
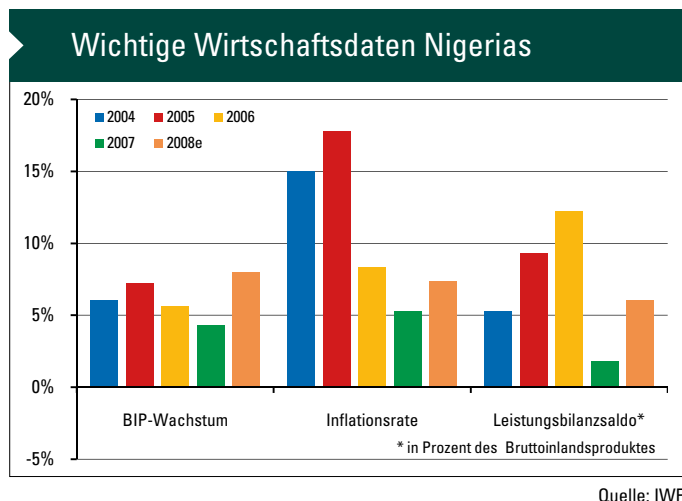
zent und 2007 bei 9,5 Prozent. Lob erntete Nigeria auch für seine Fortschritte bei den ökonomischen Reformen und in der Korruptionsbekämpfung. Für die nigerianische Ökonomie ebenfalls erfreulich ist der Rückgang der Inflation. Nachdem die Inflationsrate im Jahr 2006 von 17,9 auf 8,2 Prozent reduziert werden konnte, gab es bis Mitte 2007 einen weiteren Rückgang auf unter fünf Prozent. In der zweiten Jahreshälfte 2007 beschleunigte sich die Teuerung aber wieder. Die Notenbank ist dem erneut wachsenden Preisdruck bereits mit einer Erhöhung des Leitzinses von 8,0 auf 9,5 Prozent entgegengetreten. Die Zinssenkung um zwei Prozentpunkte aus der ersten Hälfte des Jahres 2007 wurde damit fast wieder wettgemacht.

**BANKENSEKTOR IM AUFWIND**

Der afrikanischen Republik mit ihren 36 Bundesstaaten geht es dank sprudelnder Einnahmen aus dem Ölgeschäft so gut wie noch nie. Davon profitiert insbesondere der lokale Banksektor. Dieser weist seit mehreren Jahren zweistellige Zuwachsraten auf. Mitverantwortlich dafür ist unter anderem die Konsolidierung in der Branche. Dies führte dazu, dass sowohl die Umsätze als auch die Gewinne

der lokalen Banken in den letzten beiden Jahren stark gestiegen sind. Auffällig ist, dass noch immer nur ein kleiner Teil der Einnahmen aus Kreditfinanzierungen generiert wird. Die größten Umsatztreiber im Finanzsektor sind nach wie vor Fremdwährungsansaktionen sowie Zinserträge aus Treasury Bill- und Bonds-Geschäften für den nigerianischen Staat. Das zeigt, dass der Ausbau der nach wie vor kleinen Unternehmerschicht für die Entwicklung des Staates von entschei-

dender Bedeutung ist. Die ökonomischen Aussichten für das Land sind viel versprechend. Dank der abnehmenden Verschuldung und gleichzeitig steigenden Steuereinnahmen dürfte sich Nigeria schon bald in der Lage sehen, verstärkt in seine Infrastruktur zu investieren. Die Regierung will damit Konjunkturimpulse setzen und den wirtschaftlichen Aufbau beschleunigen. Im ABN AMRO Nigeria Index dominiert mit einem Anteil von über 75 Prozent die Finanzbranche.



**► AUF GUTEM WEG**

Nigeria konnte in den letzten Jahren seine gesamtwirtschaftliche Lage deutlich verbessern. Das jährliche Wirtschaftswachstum belief sich im Durchschnitt der letzten vier Jahre auf 5,8 Prozent. In den fünf Jahren davor lag die durchschnittliche Wachstumsrate nach Angaben des IWF bei 4,4 Prozent und in der Dekade von 1989 bis 1998 sogar nur bei 3,4 Prozent. Zudem werden dank der steigenden Öleinnahmen Leistungsbilanzüberschüsse erzielt und die Inflationsrate konnte deutlich gesenkt werden.

**► STARKER KURSANSTIEG**

Der ABN AMRO Nigeria Index konnte in den letzten Jahren enorm zulegen. Dafür ist neben den steigenden Einnahmen aus den Ölexporten auch die Konsolidierung im Bankensektor verantwortlich. Im Juli 2004 verordnete die Zentralbank, dass die einheimischen Finanzinstitute ihr Eigenkapital bis Ende 2005 auf ca. 1,5 Mrd. Euro zu erhöhen hatten. Die Anzahl nigerianischer Banken verringerte sich daraufhin durch Zusammenschlüsse und Akquisitionen stark von 87 auf 25 Institute.

# „AFRIKANISCHE MÄRKTE BIETEN UNTERNEHMEN **HOHE RENDITEN**“



Hartmut Sieper erlebte als Investmentbanker, wie sich die Minibörsen in Osteuropa zu respektablen Kapitalmärkten entwickelten. Die Faszination solcher Entwicklungen ließ ihn nicht mehr los. Die wirtschaftliche Entwicklung, die nach dem Fall des Eisernen Vorhangs in Osteuropa stattfand, könnte sich seiner Meinung nach in Afrika wiederholen. In seinem neuen Buch „Investieren in Afrika“ zeigt Sieper die Möglichkeiten auf, die der Kontinent Investoren bietet.

wollfarmer nicht zugänglich. In Europa gibt es neuerdings zwar Zollerleichterungen, doch die nicht tarifären Handelshemmnisse bleiben weiter bestehen.

*China zeigt ja deutliches Interesse an den Bodenschätzen in Afrika. Wie beurteilen Sie, dass China Rohstoffvorkommen in Afrika erschließen will?*

Die Sicherstellung der eigenen Rohstoffbasis ist für die Volksrepublik China von höchster strategischer Priorität. So überrascht es nicht, dass die Chinesen Afrika als rohstoffreichen Kontinent gezielt angehen. Dabei werden Politik und Geschäft strikt getrennt gehalten – ganz im Gegensatz zu europäischen oder amerikanischen Initiativen. China hat keinerlei Skrupel, Unrechtsregime wie Simbabwe und Sudan zu unterstützen und über die Ausübung ihres Vetorechts im UN-Sicherheitsrat ihre schützende Hand über diese Nationen zu halten.

*Die Rohstoffknappheit führt dazu, dass das Interesse der USA an den Rohstoffländern in Afrika wieder steigt. Ist diese Entwicklung positiv zu beurteilen oder sehen Sie darin ein mögliches Konfliktpotential?*

Es kommt ganz darauf an, ob die USA dabei fair vorgehen oder sich eher wie die ehemaligen Kolonialmächte verhalten. Von besonderer Bedeutung ist das United States Africa Command (AFRICOM). Dieses erst Ende 2007 gegründete Regionalkommando mit dem Hauptquartier in Stuttgart konzentriert sich auf den ölreichen Golf von Guinea. Humanitäre Hilfsoperationen stehen zwar offiziell im Vordergrund, doch die Schaffung einer militärischen Präsenz in Afrika und eines Gegengewichtes zu dem wachsenden chinesischen Einfluss dürfte das eigentliche Ziel sein.

## INTERVIEW MIT DEM AFRIKA-EXPERTEN HARTMUT SIEPER.

*Afrika als Kontinent ist riesig. Wie lässt er sich in wirtschaftlicher Hinsicht untergliedern?*

Die 53 Länder Afrikas kann man nach verschiedenen Kriterien unterteilen: Zunächst einmal in rohstoffreiche und rohstoffarme Länder. Als Hauptressourcen sind Erdöl, Platin, Gold, einige Industriemetalle, Diamanten und Bauxit zu nennen. Angesichts nachhaltig steigender Agrarpreise sind aber auch alle Agrarsektoren interessant – auch in Ländern, die über keine fossilen oder mineralischen Rohstoffe in nennenswertem Umfang verfügen. Bei den rohstoffreichen Ländern gilt es weiterhin, Länder mit einer breit diversifizierten Rohstoffbasis wie Südafrika und die Demokratische Republik Kongo von solchen Ländern zu unterscheiden, die schwerpunktmäßig von einem einzelnen Rohstoff abhängen. Dazu zählen Nigeria mit seinem Erdöl; Sambia mit Kupfer; Elfenbeinküste mit Kakao und Botswana mit seinen Diamantenvorkommen. Dann gibt es als Sonderfall noch Simbabwe: Ein im Prinzip sehr reiches Land mit einer gewachsenen Industriestruktur und einer sehr gebildeten Bevölkerung, das allerdings durch das Mugabe-Regime total herabgewirtschaftet wurde und sich mitten in einer Hyperinflation befindet. Nach einem möglichen Regierungswechsel und wirtschaftlichen Reformen wartet hier ein enormes geschäftliches Potenzial.

*Derzeit dominiert in den Medien das Thema Rohstoffe, wenn es um Afrika geht. Halten Sie das für gerechtfertigt?*

Ja, denn die Welt befindet sich in einem Megatrend für alle Rohstoffe, der wegen einer nachhaltig steigenden Nachfrage, einem begrenzten Angebot und über Jahrzehnte vernachlässigten Investitionen noch mindestens weitere zehn Jahre anhalten wird – mit tendenziell weiter steigenden Rohstoffpreisen, die den Rohstoffe exportierenden Ländern einen nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung ermöglichen.

*In Afrika ist die Landwirtschaft ein dominanter Wirtschaftszweig. Würde es den afrikanischen Ländern wirtschaftlich helfen, wenn die Industrieländer ihre Agrarmärkte öffnen würden?*

Auf jeden Fall. Die Abschottungsmechanismen der USA und der Europäischen Union sind vielgestaltig und im Sinne eines freien Welthandels unfair. In Westafrika und Ägypten wird zum Beispiel die qualitativ hochwertigste Baumwolle der Welt produziert. Doch der amerikanische Markt ist wegen der Subventionen für die US-Baum-

### Open End Zertifikat

Name	ISIN	WKN	Geld-/Briefkurs	Managementgeb. p.a.
S&P/ABN AMRO Central Africa Resources	DE000AA0F701	AA0F70	116,22/119,16	1,00 %



### Halten Sie in diesem Punkt von außen angestiftete größere Bürgerkriege in Afrika künftig für möglich?

Das halte ich für sehr unwahrscheinlich, denn dadurch würden alle Beteiligten zu Verlierern. Ich denke, dass dieses Kapitel der Vergangenheit angehört.

### Afrika zählt ja größtenteils zu den letzten weißen Flecken, wenn es um Anlagemöglichkeiten für Finanzinvestoren geht. Wird sich das in den kommenden Jahren ändern?

Ich sehe bereits die ersten Anzeichen davon. Afrika ist ein vielgestaltiger Kontinent mit attraktiven Wachstumsmärkten, einer breiten Rohstoffbasis.

### Die Asienkrise der 90er lehrte, dass hohe Zuflüsse an internationalem Kapital zu einer hohen Auslandsverschuldung und einer Aufwertung der Währungen der Schwellenländer führen können. Sehen Sie das Risiko auch in vielen afrikanischen Ländern, sollten diese ihre Kapitalmärkte öffnen?

Bei einer guten wirtschaftlichen Entwicklung und Kapitalzuflüssen ist die Aufwertung der betroffenen Währungen normal. Die Auslandsverschuldung steigt dann nicht an, wenn das ausländische Kapital in Form von Eigenkapital in Unternehmen

der betroffenen Länder fließt. Ohnehin ist die Verschuldungssituation vieler afrikanischer Länder viel entspannter als in Europa. Nigeria beispielsweise hat den größten Teil seiner Staatsschulden vorzeitig getilgt und war Ende 2007 nur noch mit 14,8 Prozent vom BIP verschuldet. Botswana ist mit 6,4 Prozent noch besser dran. Viele europäische Staaten können von so großem finanziellen Handlungsspielraum nur träumen.

### Südafrika verfügt über den einzigen großen Kapitalmarkt. Viele Investoren sehen die Börse in Johannesburg gleichzeitig als Möglichkeit, auf die Entwicklung des afrikanischen Kontinents zu setzen. Sehen Sie auch die Chance für Südafrikas Unternehmen, von einem wirtschaftlichen Aufbruch der Nachbarstaaten zu profitieren?

Viele börsennotierte südafrikanische Unternehmen sind bereits kräftig dabei, in Länder Schwarzafrikas zu expandieren. Für Aktieninvestoren, die sich scheuen, direkt an den Börsen in Ägypten, Nigeria, Kenia und anderen Ländern zu handeln, eignen sich diese südafrikanischen Werte in besonderer Weise. Das gleiche gilt für einige Minenunternehmen, die in London, Toronto oder Sydney gelistet sind, ihr Hauptgeschäft aber in Afrika betreiben.

ar überhaupt nicht mitgemacht, sondern notieren auf Rekordniveaus.

### Der südafrikanische Rand verlor in diesem Jahr mehr als zehn Prozent gegenüber dem US-Dollar an Wert. Was sind die Gründe dafür?

Die Energiekrise zu Beginn dieses Jahres spielt dabei eine wichtige Rolle. Auch die immer noch zu hohe Inflation (6,5 Prozent) ist für die schwache Währung verantwortlich.

### Stellt das hohe Leistungsbilanzdefizit eine Gefahr für das Land dar?

Die gestiegene private Nachfrage hat zu deutlich zunehmenden Importen geführt. Kapitalzuflüsse können das nur unzureichend ausgleichen. Das eigentliche Problem liegt aber woanders. Der boomende Bau- und Immobiliensektor hat zu einer verstärkten Nachfrage nach Hypothekenkrediten geführt. Als Folge davon ist der Anteil der privaten Verschuldung am verfügbaren Einkommen auf über 70 Prozent gestiegen, während sich die Sparquote auf einem Tiefstand befindet.

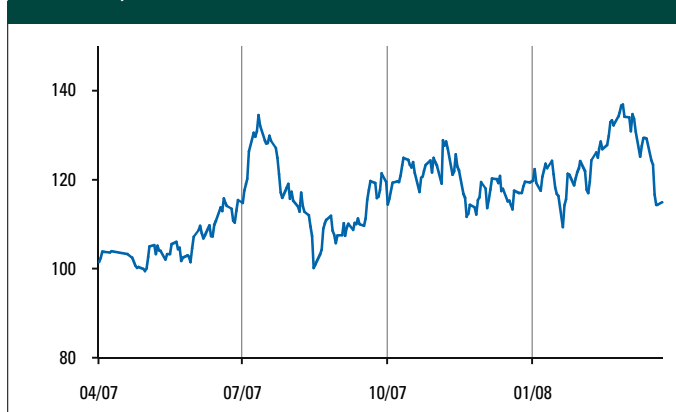
### Es gibt mittlerweile ja Branchenzertifikate auf Rohstoffunternehmen, die in Afrika tätig sind, sowie auf südafrikanische Rohstoffwerte, Immobilienwerte, Goldminen und Platinminen.

#### Welche Chancen und Risiken beinhaltet die Kapitalanlage in afrikanische Branchen?

Viele Wirtschaftssektoren in afrikanischen Ländern weisen ein sehr attraktives Umfeld auf. Die Märkte sind größtenteils ungesättigt und bieten Unternehmen hohe Investmentrenditen und interessante Margen. Steigende Umsätze, steigende Gewinne und schnell zunehmende Unternehmenswerte und damit auch Aktienkurse sind die Folge. Die Risiken lassen sich durch eine breite Streuung über mehrere Länder und Sektoren gut beherrschen. Mehr noch: Aufgrund der kaum vorhandenen Korrelation der schwarzafrikanischen Börsen mit den westlichen Kapitalmärkten lässt sich das Risiko eines internationalen Aktienportfolios nach dem Markowitz-Modell durch eine Beimischung afrikanischer Werte sogar reduzieren.

Herr Sieper, wir danken Ihnen für dieses Gespräch. Das Interview führte Jürgen Koch.

## S&P/ABN AMRO Central Africa Resources TR Index



Quelle: Bloomberg

### ► AFRIKA IM FOKUS

Der S&P/ABN AMRO Central Africa Resources TR Index bildet die Aktienentwicklung von Unternehmen ab, die den Großteil ihrer Erlöse in Afrika ex Südafrika erzielen. Eine Dominanz von Unternehmen aus Südafrika in dem Index wird dadurch verhindert. Enthalten sind in dem Afrika-Index die zehn nach Marktkapitalisierung größten Rohstoffwerte. Randgold Resources und Tullow Oil zählen mit Anteilen von 27,3 und 18,7 Prozent zu den Indexschwergewichten. Auf Platz drei und vier folgen First Quantum Minerals und Central African Mining & Exploration mit Gewichten von 15,2 und elf Prozent.

### Südafrikas Börse hat sich ja in den Vorjahren sehr positiv entwickelt. Lässt sich dieser Trend fortschreiben?

Im Hinblick auf die sich stark verschlechternde Situation an den internationalen Finanzmärkten bin ich hier eher skeptisch, da die Börse von Johannesburg recht stark mit den globalen Märkten korreliert ist. Anders sieht es an den übrigen afrikanischen Börsen aus. Viele von ihnen haben den Einbruch seit Janu-



# LUKRATIVE **SEITWÄRTSRENDITEN** MIT CAPPED BONUS ZERTIFIKATEN

DURCH DEN KURSSTURZ UND DIE NACHFOLGENDE ACHTERBAHNFAHRT HAT SICH DIE VOLATILITÄT AN DEN BÖRSEN DEUTLICH ERHÖHT. CAPPED BONUS ZERTIFIKATE WERDEN DADURCH FÜR ANLEGER ATTRAKTIVER.

Die Angst der Investoren ist in den Vorwochen kräftig gestiegen. Die Höhe der Kreditausfälle, die den Banken drohen, ist immer noch nicht überschaubar, der Konjunkturabschwung ist in vollem Gang. Milliardenverluste in den Bilanzen der Banken sorgen für Verunsicherung bei den Anlegern. Starke Tagesschwankungen an den Aktienmärkten und damit auch ein Anstieg der Volatilität sind die Folgen. Die Volatilität stellt eine wichtige Einflussgröße

auf die Preise von Optionen dar, auf denen Finanzprodukte wie Discounter, Bonus Zertifikate und Capped Bonus Zertifikate beruhen.

Als Profiteure dieser Entwicklung erweisen sich vor allem die Capped Bonus Zertifikate. Die gestiegene Volatilität ermöglicht eine für den Anleger attraktivere Ausgestaltung dieser Produkte. Capped Bonus Zertifikate vereinen die guten Eigenschaften von Bonus und von Discount Zertifikaten.

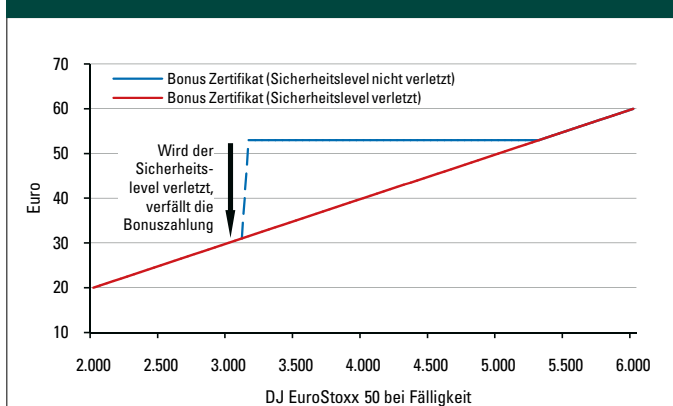
Bei Fälligkeit erfolgt eine attraktive Bonuszahlung, wenn die Aktie oder der Index während der Laufzeit den Sicherheitslevel nicht berührt. Ein Cap begrenzt zwar den Gewinn, ermöglicht aber gleichzeitig im Vergleich zu klassischen Bonus Zertifikaten eine höhere Bonuszahlung und einen niedrigeren Sicherheitslevel. Durch den Anstieg der Volatilität werden bereits gehandelte Capped Bonus Zertifikate günstiger. Neu emittierte Produkte

## Bonus und Capped Bonus Zertifikat auf den DJ EuroStoxx 50 Index

Typ	WKN	ISIN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Cap	Geldkurs	Briefkurs	Sicherheitspuffer	Bonusrendite p.a.
Bonus	AA0FCD	NL0000805448	18.12.09	3.150,00	5.300,00		36,39	36,49	13,58 %	24,14 %
Capped Bonus	AA0ETB	NL0000799294	18.12.09	2.920,00	5.300,00	5.300,00	37,60	37,70	19,85 %	21,82 %

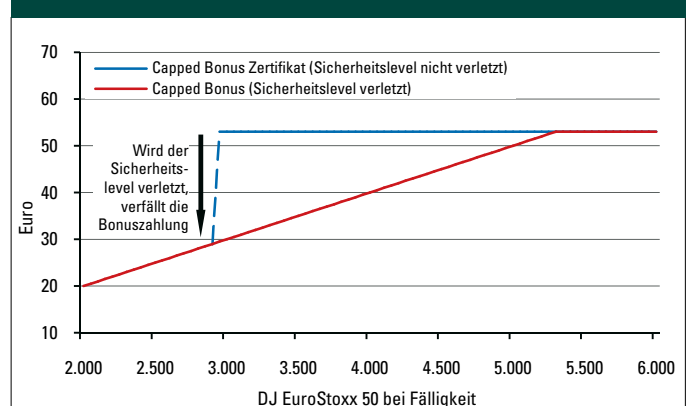
Stand: 27.03.08; Bezugsverhältnis: 100:1; Stand des DJ EuroStoxx 50: 3.645,20 Punkte

### Rückzahlung beim Bonus Zertifikat (AA0FCD)



Quelle: ABN AMRO

### Rückzahlung beim Capped Bonus Zertifikat (AA0ETB)



#### ► UNBEGRENZTER GEWINN

Wird das bei 3.150 Punkten liegende Sicherheitspolster nicht verletzt, beträgt die Mindestrückzahlung 53 Euro (Bonuslevel von 5300 Punkte dividiert durch Bezugsverhältnis von 100). Steigt der Index über den Bonuslevel hinaus auf 6000 Punkte, erhöht sich die Rückzahlung auf 60 Euro. Der Gewinn ist also unbegrenzt. Wird der Sicherheitslevel verletzt, wandelt sich das Bonus Zertifikat zu einem Index Zertifikat. Die Rückzahlung orientiert sich dann am Indexstand. Der Zertifikatspreis beträgt aktuell 36,49 Euro. Die Bonusrendite beträgt damit 24,14 Prozent pro Jahr.

#### ► MEHR SICHERHEITSPOLSTER

Wird die bei 2.920 Punkten liegende Sicherheitsschwelle nicht verletzt, beträgt die Mindestrückzahlung 53 Euro (Bonuslevel von 5300 Punkte dividiert durch Bezugsverhältnis von 100). Der Cap liegt ebenfalls bei 5300 Punkte. Die maximale Rückzahlung ist damit auf 53 Euro begrenzt. Wird der Sicherheitslevel verletzt, wandelt sich das Bonus Zertifikat zu einem Discount Zertifikat mit einer maximalen Rückzahlung von 53 Euro. Der Zertifikatspreis beträgt aktuell 37,70 Euro. Die Bonusrendite pro Jahr beträgt damit 21,82 Prozent.

können bei gleichem Preis mit einem höheren Cap und einem höheren Bonus ausgestattet werden.

**ZERTIFIKATE MIT SICHERHEITSPOLSTER**

Anleger sollten daher einen Blick auf Capped Bonus Zertifikate werfen. Sie bieten bei orientierungslos laufenden Börsen lukrative Renditen. Gleichgültig, ob der Basiswert eine Seitwärtsbewegung, einen moderaten Anstieg oder aber leichte Kursverluste aufweist – mit den richtigen Capped Bonus Zertifikaten können Investoren unterm Strich ein besseres Geschäft als mit den Basiswerten machen, die dem Zertifikat zugrunde liegen. Voraussetzung ist, dass das Underlying nicht eine unerwartete Kursrallye aufs Parkett legt. Denn während sich klassische Bonus Zertifikate durch eine Teilabsicherung, eine mögliche Bonuszahlung und eine unbegrenzte Partizipation des Basiswerts

auszeichnen, verzichten Anleger bei der Cap-Variante auf die Chance, unbegrenzt an den Kursgewinnen teilzunehmen.

Leicht einsehbar ist, dass Investoren für die Begrenzung ihrer Gewinnchance eine Gegenleistung fordern. Im Vergleich zu klassischen Bonus Zertifikaten bieten Capped Bonus Zertifikate eine höhere Bonuszahlung und damit eine höhere Bonusrendite oder einen tiefer liegenden Sicherheitslevel – oder häufig auch beides. Der Nachteil der Gewinnbegrenzung kann aber auch über eine Verringerung des Preises an den Käufer weitergegeben werden. Dadurch erhält der Investor einen Preisrabatt gegenüber dem Indexkauf, der als zusätzliches Sicherheitspolster dient.

**ATTRAKTIVE RENDITE IM SEITWÄRTSTREND**

Der Reihe nach: Bei Fälligkeit des Capped Bonus Zertifikats freuen sich Sparrer über einen attraktiven Bonus, wenn die Aktie oder der Index während der Laufzeit den Sicherheitslevel nicht touchiert. Ein Cap begrenzt den Gewinn. Notiert der Basiswert über diesem Cap, partizipieren Investoren nicht mehr davon. Der maximale Gewinn ist damit von Anfang an bekannt. Bei zahlreichen

**► AUFBAU EINES CAPPED BONUS ZERTIFIKATS**

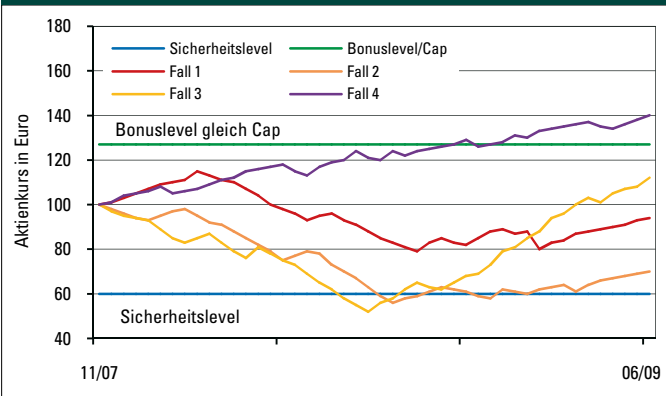
Bonus Zertifikate überzeugen durch ihre einfache Funktionsweise. Um das Auszahlungsprofil zu erreichen, müssen allerdings zwei Terminmarktinstrumente kombiniert werden. Ein Bonus Zertifikat setzt sich aus zwei Komponenten zusammen: Einem Down-and-out-Put und einem Zero-Strike-Call. Beim Zero-Strike-Call ist der Name Programm. Es handelt sich hierbei um eine Kaufoption mit einem Basispreis von Null. Im Prinzip vollzieht der Zero-Strike-Call die Entwicklung der Aktie oder des Index nach. Bei dem Down-and-out-Put handelt es sich um eine Verkaufsoption, dessen Basiswert dem Bonusniveau entspricht. Dieser Down-and-out-Put bietet Teilabsicherung plus Bonuszahlung. Der Put ist mit einer Knock-Out-Barriere ausgestattet, die dem Sicherheitslevel entspricht. Wird diese Barriere touchiert, löst sich die Option in Luft auf. Ein Anstieg der Volatilität bedeutet größere Kursschwankungen und damit gleichzeitig eine höhere Wahrscheinlichkeit, dass der Sicherheitslevel verletzt wird. Der Anstieg des Risikos verbilligt in der Regel den Down-and-Out-Put. Bei einem Capped Bonus Zertifikat wird zusätzlich noch eine Kaufoption (Call) verkauft. Der Basispreis ist identisch mit der Höhe des Caps. Hieraus entsteht ein Erlös, der den Preis des Capped Bonus Zertifikats gegenüber dem herkömmlichen Bonus Zertifikat verbilligt. Alternativ kann mit dem Erlös aber auch ein Down-and-out-Put erworben werden, der mit einer niedrigeren Knock-out-Barriere (= höheres Sicherheitspolster) oder mit einem höheren Basispreis (= höhere Bonuszahlung) ausgestattet ist. Der Wert des Calls wird von der Volatilität beeinflusst. Ist diese hoch, steigt der Preis des Calls, der verkauft wird. Der höhere Erlös aus dem Verkauf führt zu einem niedrigen Preis des Capped Bonus Zertifikats. Die nachfolgende Beispielrechnung zeigt, wie sich der Wert eines Capped Bonus Zertifikats, bei dem der Index zwischen Sicherheitslevel und Bonuslevel notiert, durch den Anstieg der Volatilität verändert.

**► PREISBESTIMMUNG DES CAPPED BONUS ZERTIFIKATS (WKN AAOETB)**

Kauf eines Zero Strike Calls auf den Index	Volatilität gleich 15 %	Volatilität des Sicherheitslevels: 20 %
Zero-Strike-Call	33,57 Euro	33,57 Euro
+ Down and Out Put	0,07 Euro	3,27 Euro
- Verkauf eines Calls	0,06 Euro	0,31 Euro
<b>= Preis des Capped Bonus Zertifikats</b>	<b>33,58 Euro</b>	<b>36,53 Euro</b>

Fälligkeit 18.12.09; Bezugsverhältnis: 100: 1; Indexstand: 3.650 Punkte; Sicherheitslevel: 2.920 Punkte; Bonuslevel und Cap: 5.300 Punkte; Vereinfachte Kalkulation: In der Praxis wird der Vola-Skew mit berücksichtigt.

**Mögliche Szenarien beim Capped Bonus Zertifikat**



Quelle: ABN AMRO

**► BASISWERTS ENTSCHEIDET ÜBER DIE RÜCKZAHLUNG**

Bei einem Capped Bonus Zertifikat, das mit einem Bonuslevel und Cap bei 127 Euro sowie einem Sicherheitslevel bei 60 Euro ausgestattet ist, sind folgende Szenarien möglich. Im **Fall 1** notiert der Basiswert, also die Aktie, am Laufzeitende niedriger als bei der Emission. Da die Aktie den Sicherheitslevel während der Laufzeit nicht berührte, erhalten Anleger den maximalen Bonusbetrag von 127 Euro (Bezugsverhältnis ist eins). Anders sieht es hingegen im **Fall 2** aus, bei dem der Sicherheitslevel unterschritten wurde. Da sich die Aktie bis zur Fälligkeit nicht mehr erholt, erhalten Anleger am Laufzeitende den Aktienkurs in Höhe von 70 Euro. Auch im **Fall 3** wird die Sicherheitsschwelle durchbrochen. Allerdings nimmt die Aktie in der Folge wieder Fahrt auf und landet bei 112 Euro. Investoren erzielen hier einen Gewinn von 12 Euro. Im **Fall 4** steigt die Aktie von Anfang an. Bei Fälligkeit notiert die Aktie bei 140 Euro. Das Capped Bonus Zertifikat ist allerdings mit einem Cap bei 127 Euro ausgestattet. Die Investoren erhalten bei Fälligkeit den Capbetrag in Höhe von 127 Euro.

Papieren sind Cap und Bonuslevel identisch. In diesem Fall entspricht die maximal erzielbare Rendite der Bonusrendite. Im Gegenzug locken diese Papiere jedoch auch mit einer attraktiven Seitwärtsrendite. Berührt oder unterschreitet das Underlying den Sicherheitslevel, verfällt die Bonuszahlung. Das Capped Bonus Zertifikat verhält sich in der Fol-

ge wie ein klassisches Discount Zertifikat. Die Rückzahlung orientiert sich für den Fall, dass Aktie oder Index unter dem Cap notieren, am Stand des Basiswerts bei Fälligkeit. Für den Fall, dass die zugrunde liegende Aktie oder der Index über den Cap steigen, orientiert sich die Rückzahlung an der Gewinnbegrenzung – also dem Cap. Das bedeu-

tet gleichzeitig, dass Anleger mit dem Papier nicht zwangsläufig einen Verlust einfahren, wenn der Sicherheitslevel verletzt ist. Nimmt der Basiswert nach Verletzung des Sicherheitslevels wieder Fahrt auf und steigt über den Aktienkurs oder Indexstand bei Emission, können Investoren immer noch eine ansehnliche Rendite erzielen.

### ► BEST BUY LISTEN – DIE ATTRAKTIVSTEN CAPPED BONUS ZERTIFIKATE DER ABN AMRO BANK

Bei insgesamt mehr als 3.000 Bonus Zertifikaten und Discount Zertifikaten ist es nicht einfach, den Überblick zu bewahren. Ausgefeilte Suchroutinen, die wir im Internet bieten, helfen zwar bei der Auswahl. Doch die Suche ist zeitaufwendig. Um Investoren attraktive Investmentmöglichkeiten schnell und einfach aufzuzeigen, bieten wir ab sofort jede Woche eine Übersicht über die Top 10 unserer Bonus Zertifikate, Capped Bonus Zertifikate und Discount Zertifikate. Ausgewählt werden die in den Listen enthaltenen Anlageprodukte von der Independent Derivatives Consult AG (IDC). Die IDC ist bekannt für ihr quantitatives Research im Bereich derivativer Instrumente. Das Analysehaus berät Banken und institutionelle Anleger beim Einsatz von Derivaten, bietet Hilfe bei der Umsetzung und Abwicklung von Handelsstrategien in derivativen Produkten und entwickelt Portfoliostrategien. Die Zusammensetzung der Best Buy Listen basiert auf speziellen Auswahlkriterien der Independent Derivatives Consult AG. Die genannten Zertifikate stellen damit keine Empfehlung der ABN AMRO Bank N.V. dar. Mit Hilfe der Best Buy Listen können Investoren sich schnell einen Überblick über attraktive Bonus Zertifikate, Capped Bonus Zertifikate und Discount Zertifikate der ABN AMRO auf wichtige Basiswerte verschaffen. Die Bonusrendite p.a. entspricht dem annualisierten Ertrag, den Inhaber von Bonus Zertifikaten mindestens erhalten, wenn der Basiswert den Sicherheitslevel während der Laufzeit nicht berührt. Die jeweils aktuellen Best Buy Listen finden Sie unter der Internet-Adresse <http://www.abnamrozertifikate.de>

## Attraktive Capped Bonus Zertifikate der ABN AMRO Bank

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Cap	Referenzkurs	Referenzwährung	Geldkurs	Briefkurs	Bonusrendite p.a.
<b>Indizes</b>											
DAX Index	NL0000770543	AA0D22	18.12.2009	3.950,00	7.350,00	7.700,00	6.318,93	EUR	63,65	63,75	8,48%
Nikkei 225	DE000AA0W6P3	AA0W6P	19.06.2009	7.500,00	14.300,00	14.300,00	12.260,44	JPY	122,13	123,13	12,72%
AMEX Natural Gas	DE000AA0RTF0	AA0RTF	18.12.2009	360,00	660,00	660,00	563,30	USD	52,48	52,78	13,64%
AMEX Oil	DE000AA0G6E7	AA0G6E	18.12.2009	920,00	1.550,00	1.550,00	1.307,62	USD	120,32	120,92	15,26%
AMEX Gold Bugs	DE000AA0RSM8	AA0RSM	19.06.2009	300,00	560,00	560,00	436,96	USD	42,55	42,75	24,12%
<b>Aktien</b>											
Aegon	DE000AA0U890	AA0U89	19.06.2009	6,00	12,70	12,70	8,86	EUR	8,78	8,88	33,16%
Allianz	DE000AA0VBX3	AA0VBX	19.06.2009	67,00	144,00	144,00	111,40	EUR	111,41	111,51	22,71%
Amazon.com	DE000AA0WZ40	AA0WZ4	19.06.2009	41,00	90,00	90,00	70,35	USD	43,24	43,39	26,89%
Apple	DE000AA0VMZ5	AA0VMZ	30.06.2009	70,00	165,00	165,00	130,46	USD	84,40	84,60	20,25%
Commerzbank	DE000AA0VFA2	AA0VFA	18.09.2009	11,10	26,00	26,00	17,04	EUR	16,34	16,44	35,78%
Daimler	NL0000797710	AA0ENM	19.06.2009	30,10	61,00	61,00	52,51	EUR	50,11	50,21	16,86%
Dt. Bank	DE000AA0SAQ5	AA0SAQ	19.06.2009	41,00	87,00	87,00	70,10	EUR	68,74	68,84	20,61%
Gold Fields-ADR	DE000AA0WSJ4	AA0WSJ	30.06.2009	8,50	17,50	17,50	14,59	USD	8,48	8,68	23,41%
ING	DE000AA0U9D5	AA0U9D	19.06.2009	13,00	28,00	28,00	21,96	EUR	21,68	21,78	22,27%
Lufthansa	DE000AA0VHP6	AA0VHP	18.09.2009	9,40	20,00	20,00	15,85	EUR	15,08	15,18	20,20%
Microsoft	DE000AA0VM95	AA0VM9	30.06.2009	19,00	35,00	35,00	28,94	USD	28,52	28,62	17,03%
Newmont Mining	DE000AA0VS73	AA0VS7	30.06.2009	30,00	60,00	60,00	47,29	USD	30,70	30,85	19,99%
Nokia OYJ	NL0000798049	AA0EPL	19.06.2009	10,50	20,50	20,50	18,84	EUR	16,39	16,49	19,03%
Peugeot SA	DE000AA0U445	AA0U44	19.06.2009	32,00	64,00	64,00	47,60	EUR	47,87	47,97	25,96%
Research in Motion	DE000AA0VNA6	AA0VNA	30.06.2009	56,00	125,00	125,00	102,33	USD	88,10	88,45	31,04%
Rio Tinto	DE000AA0M8Y3	AA0M8Y	12.06.2009	30,00	57,00	57,00	47,96	GBP	59,49	59,64	18,23%
Siemens	NL0000770832	AA0D3H	19.06.2009	45,00	83,00	91,00	67,72	EUR	68,02	68,12	17,13%
Silber	DE000AA0VGO2	AA0VGO	18.12.2009	12,00	23,00	24,00	17,27	USD	10,66	10,81	20,30%
ThyssenKrupp	DE000AA0VKB0	AA0VKB	18.09.2009	19,50	42,00	42,00	34,26	EUR	32,99	33,09	17,25%
TUI	DE000AA0U346	AA0U34	19.06.2009	8,00	18,00	18,00	16,12	EUR	13,99	14,09	21,66%

# HOHE GEWINNE BEI **SHORT-ZERTIFIKATEN**

## Index-Zertifikate

Zertifikate	ISIN	WKN	Performance seit Jahresanfang
Marokko Casablanca CFG25 Index Open End Zertifikat	NL0000716439	AA0A14	+16,2% ▲
DAX Bear Open End Zertifikat	NL0000729408	AA0B7X	+12,2% ▲
S&P Pakistan Top 15 Total Return Open End Zertifikat	NL0000812980	AA0PAK	+6,2% ▲
Kasachstan KTX Open End Zertifikat	DE000AA0KEP6	AA0KEP	+5,8% ▲
S&P Homebuilding Index Open End Zertifikat	NL0000423200	ABN3MX	+5,6% ▲
Chile Inter10 Index Open End Zertifikat	NL0000756583	AA0C4K	+4,4% ▲
ABN AMRO Peru TR Index Open End Zertifikat	DE000AA0PEU5	AA0PEU	+3,7% ▲

## Zertifikate auf Rohstoffe

NYMEX Natural Gas Henry Hub Future Open End Zert.	NL0000447332	ABN4L1	+24,3% ▲
Platin Open End Zertifikat	NL0000255230	163574	+23,1% ▲
Diesel Open End Zertifikat	NL0000471126	ABN0TM	+16,7% ▲
Kupfer Open End Zertifikat	NL0000212934	ABN0GK	+15,0% ▲
Aluminium Open End Zertifikat	NL0000212942	ABN0GJ	+13,9% ▲
Mais Open End Zertifikat	NL0000420446	ABN3KU	+13,8% ▲
Palladium Open End Zertifikat	NL0000322808	330491	+13,3% ▲

## MINI Future Zertifikate

DAX MINI Short	NL0006143190	AA0SZ6	+886,0% ▲
DJ EuroStoxx 50 MINI Short	NL0006153983	AA0TGT	+440,5% ▲
Nikkei 225 MINI Short	NL0006148835	AA0S2M	+342,3% ▲
EUR/USD MINI Long	NL0006207938	AA0UW4	+288,9% ▲
Citigroup MINI Short	NL0006203432	AA0UJF	+273,0% ▲
Aluminium MINI Long	NL0000017804	ABN4DG	+242,3% ▲
Hypo Real Estate MINI Short	NL0006154965	AA0TKP	+234,0% ▲
Brent Crude Oil MINI Long	NL0006208308	AA0UX5	+227,3% ▲

## Discount Zertifikate

Volkswagen Discount Zertifikat	DE000AA0P8U8	AA0P8U	+14,5% ▲
Erste Bank Discount Zertifikat	DE000AA0WYY1	AA0WYY	+13,2% ▲
Wienerberger Discount Zertifikat	DE000AA0WY74	AA0WY7	+9,4% ▲
Allianz Discount Zertifikat	DE000AA0W0H3	AA0W0H	+9,3% ▲

## Bonus Zertifikate

DAX Reverse Bonus Zertifikat	NL0000807337	AA0FHW	+47,9% ▲
Platin Bonus Zertifikat	NL0000682110	ABN4S8	+22,8% ▲
Xstrata Capped Bonus Zertifikat	DE000AA0RXV9	AA0RXV	+16,0% ▲
Rogers Int. Commodity Metals Index ER Bonus Zert.	NL0000612471	ABN5K9	+15,0% ▲

VIELE AKTIENINDIZES FIELEN MITTE MÄRZ AUF NEUE JAHRESTIEFSTSTÄNDE.

Anleger konnten in den letzten Wochen hohe Gewinne mit Short-Spekulationen auf Aktienindizes erzielen. MINI Short Zertifikate auf den DAX, den EuroStoxx 50 und den Nikkei 225 führen die Performanceliste seit Jahresbeginn an. Der japanische Aktienindex Nikkei 225 fiel auf den tiefsten Stand seit August 2005. Auch bei den Open End Zertifikaten liegt ein Bear Zertifikat auf den DAX (AA0B7X) mit einem Plus von 12,2 Prozent an zweiter Stelle. Das DAX Reverse Bonus Zertifikat (AA0FHW) brachte seit Jahresbeginn sogar ein Plus von 47,9 Prozent und führt damit die Liste der Bonus Zertifikate an.

### CHILE UND PERU GEGEN DEN TREND

Nur wenige Aktienmärkte konnten seit Jahresbeginn Kursgewinne verzeichnen, darunter die Börsen in Marokko, Pakistan und Kasachstan. Die Open End Zertifikate auf die Aktienindizes aus diesen Ländern zählen zu den Top-Performern. Gegen den weltweiten Abwärtstrend am Aktienmarkt stemmten sich auch die Börsen in Chile und Peru. Die beiden rohstoffexportierenden Länder profitieren von den hohen Preisen vieler Rohstoffe. Zudem will Chile offiziellen Quellen zufolge 15 Prozent seines 17 Mrd. USD schweren Staatsfonds bis zum Jahresende in Aktien und Unternehmensanleihen investieren. Das Open End Zertifikat auf den Chile Inter10 Index (AA0C4K) stieg seit Jahresbeginn um 4,4 Prozent und das ABN AMRO Peru TR Index Open End Zertifikat (AA0PEU) um 3,7 Prozent.

An der Spitze der Rohstoffzertifikate liegt mit einem Plus von 24,3 Prozent seit Jahresbeginn das NYMEX Natural Gas Henry Hub Future Open End Zertifikat (ABN4L1). Der Preis für Erdgas stieg auf den höchsten Stand seit zwei Jahren. Auch das Diesel Open End Zertifikat (ABN0TM) konnte kräftig zulegen. Trotz deutlicher Preiskorrekturen in den letzten Wochen konnten Anleger mit Open End Zertifikaten auf Platin und Palladium seit Jahresbeginn gute Gewinne erzielen.



**NAME**

Der Name enthält den Index beziehungsweise das Land oder die Branche, worauf sich das Zertifikat bezieht.

**ISIN**

Jedem Wertpapier wird eine international eindeutige Identifikationsnummer, die International Securities Identification Number, zugewiesen.

**WKN**

Jedem Wertpapier wird hierzulande zusätzlich eine deutsche Wertpapierkennnummer zugewiesen.

**BEZUGSVERHÄLTNISS**

Die Verhältniszahl, die angibt, wie viele Zertifikate sich auf ein Basisobjekt beziehen. Ein Bezugsverhältnis von 100 bei einem DAX Open End Zertifikat bedeutet, dass 100 Zertifikate dem Indexstand des DAX in Euro entsprechen.

**GARANTIE IN PROZENT BEI GARANTIE ZERTIFIKATEN**

Das Garantieniveau entscheidet über die Mindestrückzahlung. Ein Garantieniveau von 100 Prozent bedeutet, dass mindestens der Emissionspreis vollständig zurückgezahlt wird. Liegt das Garantieniveau bei 90 Prozent, besteht ein Verlustrisiko von zehn Prozent gemessen am Preis des Zertifikats bei Emission. Das etwas höhere Risiko ermöglicht es der Bank, das Kapitalschutz Zertifikat mit einer höheren Partizipationsrate an Gewinnen des Index auszustatten.

**BASISPREIS BEI GARANTIE ZERTIFIKATEN:**

Der Basispreis stellt eine Schwelle da, ab der sich die Rückzahlung bei Garantie Zertifikaten erhöht. Notiert der Basiswert am Laufzeitende über dem bei Emission festgelegten Basispreis, partizipieren Investoren an diesem prozentualen Anstieg des Basiswerts während der Laufzeit.

**PARTIZIPATIONSRATE BEI GARANTIE ZERTIFIKATEN**

Gibt an, wie stark Garantie Zertifikate am Aufwärtstrend eines Basisobjekts prozentual partizipieren.

**PARTIZIPATIONSRATE BEI OPEN END ZERTIFIKATEN AUF ROHSTOFFE**

Um Lagerhaltungskosten zu vermeiden, beziehen sich Rohstoff Zertifikate auf Futures. Um die physische Andienung zu vermeiden, wird die Position, auf die sich die Open End Zertifikate beziehen, vor Fälligkeit des jeweiligen Kontrakts in einen wirtschaftlich äquivalenten nachfolgenden Kontrakt gerollt. Um die Preisdifferenzen zwischen den Kontrakten auszugleichen, kann sich bei Open End Zertifikaten auf Rohstoffe die Partizipationsrate auf den jeweiligen Terminkontrakt ändern. Ziel eines solchen Roll-Overs ist der Erhalt des Wertes des Open End Zertifikats unmittelbar vor und nach dem Rolltermin. Prozentual bleibt jedoch bei Open End Zertifikaten auf Rohstoffe die volle Partizipation hier erhalten.

**REFERENZWÄHRUNG**

Die Währung, in der der dem Zertifikat zugrunde liegende Basiswert notiert.

**REFERENZKURS**

Kurs des Basiswertes, der dem Zertifikat zugrunde liegt.

**BRIEF- UND GELDKURS**

Der Briefkurs ist der Kurs, zu dem der Emittent bereit ist, zu einem bestimmten Zeitpunkt ein Zertifikat zu verkaufen. Der Geldkurs ist hingegen der Kurs, zu dem der Emittent bereit ist, ein Zertifikat zu kaufen.

**QUANTOGEBÜHR**

Gibt die Kosten für die Währungssicherung bei Quanto Zertifikaten in Prozent pro Jahr an. Die Quantogebühr wird täglich verrechnet.

**SICHERHEITSLABEL UND BONUSLEVEL**

Bonus Zertifikate zahlen dem Anleger einen Mindestbetrag aus, wenn der Kurs

des Basisobjekts den Sicherheitslevel nicht berührt oder verletzt. Die Höhe des Mindestbetrags orientiert sich am Bonuslevel. Der Gewinn ist bei diesem Typ von Zertifikat nicht begrenzt. Anleger partizipieren bei Bonus Zertifikaten jedoch auch am Anstieg des Basisobjekts über den Bonuslevel hinaus. Wird der Sicherheitslevel vom Basisobjekt berührt oder verletzt, verfällt der Anspruch auf den Bonus. Die Rückzahlung orientiert sich dann nur am Stand des Basisobjekts zum Laufzeitende.

**BONUSRENDITE**

Rendite des Bonus Zertifikats, wenn die Rückzahlung des Zertifikats am Laufzeitende über den Bonuslevel erfolgt.

**DISCOUNT IN PROZENT BEI BONUS ZERTIFIKATEN**

Bonus Zertifikate können je nach Ausstattung mit Discount gegenüber dem Basiswert gehandelt werden. Ein positiver Discount in Prozent gibt den prozentualen Rabatt an, den das Bonus Zertifikat gegenüber dem Kauf des Basiswerts bietet. Ist der Discount in Prozent negativ, wird das Bonus Zertifikat mit Aufschlag gegenüber dem Basiswert gehandelt.

**CAP**

Der maximale Gewinn ist bei Discount Zertifikaten und Capped Bonus Zertifikaten am Laufzeitende durch eine Höchstgrenze, den so genannten Cap, begrenzt. Liegt der Basiswertkurs oberhalb des Cap, verzichtet der Anleger auf weitere Kursanstiege.

**MAXIMALE RENDITE BEI DISCOUNT ZERTIFIKATEN**

Aufgrund der Begrenzung der Rückzahlung auf den Cap ist bei Discount Zertifikaten der Gewinn auf eine Maximalrendite begrenzt.

**DISCOUNT IN PROZENT BEI DISCOUNT ZERTIFIKATEN**

Discount Zertifikate werden zu einem Kurs ausgegeben und gehandelt, der üblicherweise unter dem Kurs des Basiswerts liegt. Der Discount in Prozent gibt den prozentualen Rabatt an, den das Discount Zertifikat gegenüber dem Kauf des Basiswerts bietet.

**Partizipationsrate bei Outperformance Zertifikaten**

Gibt an, wie stark Outperformance Zertifikate ab einer bestimmten Schwelle am Aufwärtstrend eines Basisobjekts überprozentual partizipieren.

**BASISPREIS BEI OUTPERFORMANCE ZERTIFIKATEN**

Gibt an, ab welchem Basispreis die höhere Partizipationsrate bei Outperformance Zertifikaten greift. Notiert der Basiswert am Laufzeitende oberhalb des Basispreises, erhält der Anleger zum einen den Basispreis und zusätzlich die Performance oberhalb des Basispreises multipliziert mit der Partizipationsrate.

**AKTIV GEMANAGTE ZERTIFIKATE**

Zertifikate, die sich auf einen Index beziehen, der aktiv von einem Indexprovider gemanagt wird. Die Managementgebühr in Prozent bezieht sich auf ein Jahr. Die Managementgebühr wird fortlaufend in Abzug gebracht.

**WÄHRUNGSABKÜRZUNGEN**

AUD: Australischer Dollar, BGN: Bulgarischer Lew, BRL: Brasilianischer Real, CAD: Kanadischer Dollar, CHF: Schweizer Franken, CLP: Chilenischer Peso, CZK: Tschechische Krone, DKK: Dänische Krone, EGP: Ägyptisches Pfund, EUR: Euro, GBP: Britisches Pfund, HKD: Hong-Kong-Dollar, HRK: Kroatischer Kuna, HUF: Ungarischer Forint, IDR: Indonesische Rupiah, ILS: Israelischer Shekel, INR: Indische Rupie, ISK: Isländische Krone, JPY: Japanischer Yen, KRW: Südkoreanischer Won, MAD: Marokkanischer Dirham, MXN: Mexikanischer Peso, MYR: Malaysischer Ringgit, NZD: Neuseeländischer Dollar, PEN: Peruanischer Sol, PHP: Philippinischer Peso, PLN: Polnischer Zloty, RUB: Russischer Rubel, SEK: Schwedische Krone, SGD: Singapur-Dollar, THB: Thailändischer Baht, TRY: Türkische Lira, TWD: Taiwan-Dollar, UAH: Ukrainischer Hrywnja, USD: US-Dollar, VND: Vietnamesischer Dong, ZAR: Südafrikanischer Rand.

## Exchange Traded Funds

Kurse vom 20.03.2008

Name	ISIN	WKN	Basiswert	Referenzkurs	Geldkurs	Briefkurs	Verwaltungs- gebühr p.a.
Market Access AMEX Gold BUGS Index Fund	LU0259322260	A0MMBG	AMEX Gold BUGS Index	285,71	117,95	118,82	0,70%
Market Access DAXglobal® Asia Index Fund	LU0259323235	A0MU3S	DAXglobal® Asia Index	231,61	22,92	23,49	0,70%
Market Access DAXglobal® BRIC Index Fund	LU0269999792	A0MU3U	DAXglobal® BRIC Index	393,17	39,18	39,67	0,70%
Market Access DAXglobal® Russia Index Fund	LU0269999958	A0MU3V	DAXglobal® Russia Index	490,45	47,63	49,05	0,70%
Market Access Dow Jones® Turkey Titans 20 Index Fund	LU0269999362	A0MSJG	Dow Jones® Turkey Titans 20 Index	349,00	101,12	102,64	0,60%
Market Access FTSE/JSE Africa Top 40 Index Fund	LU0270000028	A0MU3W	FTSE/JSE Africa Top 40 Index	26.254,49	21,02	21,23	0,70%
Market Access Jim Rogers International Commodity Index® Fund	LU0249326488	A0JK68	Jim Rogers International Commodity Index®	3.094,82	30,30	30,45	0,50%
Market Access Rogers International Commodity Index® - Agriculture Fund	LU0259321452	A0MMBJ	Rogers International Commodity Index® - Agriculture	902,40	107,45	107,99	0,85%
Market Access Rogers International Commodity Index® - Metals Fund	LU0259320728	A0MMBH	Rogers International Commodity Index® - Metals	1.589,67	108,29	108,83	0,85%
Market Access South-East Europe Traded Index Fund	LU0259329869	A0MU3T	South-East Europe Traded Index	1.974,00	19,53	19,82	0,20%

## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managment- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
<b>Länderindizes</b>										
ABN AMRO Alpha Index Deutschland	NL0000506656	ABN2GB	1,0000		EUR	6.380,60	109,21	109,64	1,00	
ABN AMRO Alpha Index Europa	NL0000506664	ABN2GC	1,0000		EUR	3.536,70	100,58	100,98	1,00	
ABN AMRO Alpha Index Japan	NL0000506672	ABN2GD	1,0000		JPY	12.257,00	98,61	99,01	1,00	
ABN AMRO Alpha Index UK	NL0000506698	ABN2GG	1,0000		GBP	5.805,00	101,58	101,98	1,00	
ABN AMRO Alpha Index USA	NL0000506680	ABN2GF	1,0000		USD	1.325,20	75,53	75,83	1,00	
ABN AMRO BRIC 11 Basket	NL0000833408	AA0N11	1,0000		EUR	102,00	99,31	101,83		
ABN AMRO Emerging Markets Umwelt TR Index	DE000AA0Q064	AA0Q06	1,0000		EUR	67,00	68,09	69,78	1,00	
ABN AMRO Kasachstan Total Return Index	NL0000805869	AA0KAZ	1,0000		USD	98,00	61,76	63,33	0,75	
ABN AMRO M&A Europe Index	NL0000601862	ABN40A	1,0000		EUR	76,00	80,18	80,98		
ABN AMRO Middle East TR	NL0000639318	ABN9LJ	1,0000		USD	161,00	99,44	102,47	1,25	
ABN AMRO Next 7 Basket	DE000AA0F834	AA0F83	1,0000		EUR	89,00	87,30	89,51	1,25	
ABN AMRO Peru TR Index	DE000AA0PEU5	AA0PEU	1,0000		PEN	117,00	114,69	117,02	1,00	
ABN AMRO Philippinen Total Return Index	DE000AA0F6N9	AA0F6N	1,0000		PHP	953,00	89,41	93,54	1,00	
ABN AMRO Super Zins Money Market II	NL0000188043	ABN6SZ	1,0000		EUR	-1,00	102,26	102,56		
ABN AMRO-BRIC Basket	NL0000463487	ABN0L1	1,0000		EUR	244,00	231,85	341,30		
ABN AMRO-BRIC II Basket	NL0000067288	ABN2RD	1,0000		EUR	142,00	139,35	142,90		
AEX	NL0000020717	ABN9A3	10,0000		EUR	425,70	42,56	42,60		
Argentinien Basket	NL0000728467	AA0B5L	1,0000		USD	92,00	90,13	92,43		
ATX Österreich	DE0006871890	687189	10,0000		EUR	3.569,00	360,51	364,13		
Australien	NL0000472140	ABN02Z	100,0000		AUD	5.128,00	29,77	30,22		
BOVESPA Index	NL0000194769	ABN2MJ	100,0000		BRL	58.987,00	219,04	222,35		
Brasilien	NL0000411478	ABN176	100,0000		BRL	50.731,00	181,88	185,57		
BUX Ungarn Index	DE0003937512	393751	1,0000		HUF	21.515,00	82,02	83,68		
Canadian Income Trusts Total Return	NL0000601722	ABN4X0	1,0000		EUR	77,00	74,15	75,27	1,00	
CASE 30 Index	NL0000479911	ABN1EJ	10,0000		EGP	10.840,00	124,95	128,79		
CECE Extended	NL0000607802	ABN443	100,0000		EUR	1.574,00	15,43	15,75		
CECE Infrastructure Index	DE000AA0M632	AA0M63	1,0000		EUR	2.080,00	20,59	21,11		
CECE Mid Cap Index	DE000AA0RRB3	AA0RRB	100,0000		EUR	2.948,00	29,39	29,83		
CECE Osteuropa	NL0000212009	ABN0EW	100,0000		EUR	2.364,00	23,37	23,72		
Chile Inter10 Index	NL0000756583	AA0C4K	133,0000		CLP	2.920,00	19,74	20,33		
China A-Shares	NL0000764439	AA0DSV	0,0100		HKD	18,00	143,74	148,14		
China SE Shanghai B-Share	NL0000162071	ABN3YT	1,0000		USD	261,00	163,77	170,45		
China Shenzhen B-Share Index	NL0000448900	ABN5RP	1,0000		HKD	550,00	43,74	45,52		
China S-Shares Index	DE000AA0R9M1	AA0R9M	10,0000		SGD	379,00	17,81	18,25		
CROX Kroatien	DE000AA0KFD9	AA0KFD	100,0000		HRK	1.956,00	2,71	2,78		
DAX Bear	NL0000729408	AA0B7X	96,6180		EUR	6.380,60	62,15	62,17		
DAX Best Seasons	DE0005592828	559282	100,0000	100,00	EUR	6.381,00	78,25	79,03		
DAX	DE0005437412	543741	100,0000		EUR	6.380,60	63,79	63,80		
DAX Seasonal Strategy	NL0000196301	ABN8ML	1000,0000		EUR	25.138,00	22,76	22,93		
DAXglobal® Agribusiness TR Index	DE000AA0KGG0	AA0KGG	10,0000		EUR	326,00	32,48	32,97	1,00	
DAXglobal® Asia Total Return Index	NL0000808384	AA0FLH	1,0000		EUR	269,00	25,76	26,81	0,75	
DAXglobal® Austria Dividend TR	DE000AA0QBA1	AA0QBA	10,0000		EUR	411,00	41,05	41,46	0,75	
DAXglobal® Austria Eastern Europe Exposure TR Index	DE000AA0QA96	AA0QA9	10,0000		EUR	310,00	31,02	31,33	0,75	
DAXglobal® Austria Mid-Cap TR	DE000AA0QBB9	AA0QBB	10,0000		EUR	306,00	30,63	31,09	0,75	

## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managment- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
DAXglobal® BRIC	NL0000707164	AA0AF9	10,0000		EUR	393,00	38,91	39,49		
DAXglobal® Russia	NL0000702520	ABN98G	10,0000		EUR	490,00	48,80	49,29		
DAXplus® Maximum Sharpe Ratio Germany Performance Index	DE000AA0KF06	AA0KF0	1,0000		EUR	290,00	29,24	29,39	1,00	
DAXplus® Maximum Sharpe Ratio Swiss Performance Index	DE000AA0KF48	AA0KF4	1,0000		CHF	249,00	16,14	16,22	1,00	
DAXplus® Maximum Sharpe Ratio US Performance Index	DE000AA0KF22	AA0KF2	1,0000		USD	215,00	13,87	13,94	1,00	
DAXplus® Minimum Variance Germany Performance Index	DE000AA0KFZ2	AA0KFZ	1,0000		EUR	207,00	20,86	20,96	1,00	
DAXplus® Minimum Variance Swiss Performance Index	DE000AA0KF30	AA0KF3	1,0000		CHF	189,00	12,25	12,31	1,00	
DAXplus® Minimum Variance US Performance Index	DE000AA0KF14	AA0KF1	10,0000		USD	164,00	10,62	10,67	1,00	
Deutschland Fundamental Value TR Index	DE000AA0G6R9	AA0G6R	1,0000		EUR	233,00	85,41	86,26	1,25	
DJ Asia Select Dividend 30 TR Index	NL0000623759	ABN6ZQ	10,0000		USD	765,00	49,28	50,02	0,75	
DJ Australia Select Dividend 30 TR Index	NL0000718146	AA0A63	10,0000		AUD	385,00	22,22	22,55	1,00	
DJ EURO STOXX 50	DE0005437453	543745	100,0000		EUR	3.536,70	35,32	35,42		
DJ EURO STOXX 50 TR	DE000AA0KER2	AA0KER	1,0000		EUR	5.200,00	51,70	52,22		
DJ Global Exchange Index	DE000AA0XXX3	AA0XXX	10,0000		USD	812,00	52,71	53,50		
DJ Japan Select Dividend 30 TR Index Quanto	NL0000632742	ABN6ZP	10,0000		JPY	216,00	21,75	22,07	0,75	-3,15
DJ STOXX 50	DE0006075302	607530	100,0000		EUR	2.977,00	29,76	29,88		
DJ STOXX 50 TR Index	DE000AA0KES0	AA0KES	1,0000		EUR	4.558,00	45,54	45,95		
DJ STOXX Nordic 30	NL0000400158	ABN1NK	100,0000		EUR	6.784,00	68,27	69,30		
DJ STOXX Nordic Select Dividend 20 TR Index	DE000AA0G6W9	AA0G6W	1,0000		EUR	3.125,00	31,09	31,40	0,50	
DJ STOXX Selected Dividends Osteuropa TR Index	NL0000807220	AA0FHL	1,0000		EUR	3.475,00	33,93	34,44	0,75	
DJ Turkey Titans 20 Türkei	NL0000427235	ABN4HJ	10,0000		TRY	388,00	20,26	20,56		
Dow Jones	DE0005437438	543743	100,0000		USD	12.323,00	79,62	79,99		
Dow Jones Quanto	NL0000412484	ABN19N	100,0000		USD	12.322,70	113,08	113,65		-0,30
Emerging Europe 50 TR Index	DE000AA0H8J1	AA0H8J	100,0000		EUR	3.091,00	30,20	30,81	1,00	
Emirates Property & Infrastructure TR Index	DE000AA0KFU3	AA0KFU	1,0000		USD	125,00	80,76	82,77	0,75	
FTSE / JSE Südafrika Gold Mining	NL0000189884	ABN4B2	10,0000		ZAR	2.493,00	19,80	20,10		
FTSE / JSE Südafrika Platinum Mining	NL0000189892	ABN4B4	10,0000		ZAR	118,00	93,61	95,01		
FTSE / JSE Südafrika Real Estate Index	NL0000189900	ABN4B5	1,0000		ZAR	746,00	59,32	60,21		
FTSE / JSE Südafrika Resource 20	NL0000189876	ABN4B1	100,0000		ZAR	60.847,00	48,36	49,08		
FTSE 100	NL0000476679	ABN400	100,0000		GBP	5.507,00	71,21	71,36		
FTSE Latibex Index	NL0000160075	ABN3T8	100,0000		EUR	4.636,00	45,80	46,95		
Griechenland	NL0000414035	ABN2B1	100,0000		EUR	1.938,00	19,30	19,59		
Hang Seng China Enterprises	DE0006859648	685964	4,3420		HKD	10.818,00	204,33	210,59		
Hang Seng China Enterprises Quanto	DE000A0ABG39	A0ABG3	10,0000		HKD	10.818,00	126,20	131,35		-0,10
Hang Seng China Red Chip Index	DE000AA0RED7	AA0RED	10,0000		HKD	4.532,00	37,39	38,15		
Hang Seng Mid Cap Index	NL0000609774	ABN5AQ	10,0000		HKD	4.236,00	34,86	35,94		
Hang Seng	DE0005718605	571860	10,0000		HKD	21.073,00	173,39	178,70		
Hang Seng Quanto	DE000A0ABG21	A0ABG2	100,0000		USD	21.072,00	24,31	25,32		-0,10
Hang Seng Small Cap Index	DE000AA0QMC4	AA0QMC	10,0000		HKD	2.246,00	18,69	19,16		
IBEX 35 Spanien	NL0000312262	321947	100,0000		EUR	12.964,00	130,87	131,13		
Indien II	NL0000048536	ABN537	10,0000		USD	887,00	55,09	56,50	1,00	
Indien	NL0000202166	256685	1,0000		INR	4.148,00	64,55	93,82		
Indonesien	NL0000400166	ABN1NH	0,0010		IDR	472,00	32,37	33,20		
IPOX 20 China TR Index	NL0000774545	AA0EEM	10,0000		USD	718,00	46,65	47,36	1,00	
IPOX 25 BRIC	NL0000774537	AA0EEL	10,0000		USD	649,00	40,80	41,70	1,00	
IPOX-30 Asia Pacific Index	NL0000713527	AA0AYT	1,0000		USD	606,00	38,96	39,74	1,00	
IPOX-30 Europe Index	NL0000713535	AA0AYU	1,0000		EUR	598,00	58,81	59,70	0,85	
IPOX-30 US Index	NL0000713519	AA0AYS	1,0000		USD	1.044,00	66,53	67,53	0,85	
Island ICEX 15 Index	DE000AA0F6S8	AA0F6S	1,0000		ISK	4.562,00	37,46	38,21		
Israel	NL0000029973	ABN8W8	10,0000		ILS	995,00	18,52	18,81		
Kanada	NL0000424174	ABN4FM	10,0000		CAD	765,00	47,58	48,05		
Kasachstan KTX	DE000AA0KEP6	AA0KEP	1,0000		EUR	853,00	857,54	870,34		
KOSPI 200	DE0005715155	571515	0,0010		KRW	210,00	128,60	132,60		
Kroatien CROBEX Index	DE000AA0F677	AA0F67	56,2920		HRK	3.839,00	9,26	9,49		
LPX® Buyout Total Return Index	DE000AA0KL99	AA0KL9	10,0000		EUR	514,00	51,33	52,10		
Malaysia KLSE Composite Index	NL0000400182	ABN1PF	10,0000		MYR	1.189,00	23,82	24,31		
Marokko Casablanca CFG25 Index	NL0000716439	AA0A14	100,0000		MAD	30.113,00	26,03	26,70		
Mexiko (Mexican Bolsa)	NL0000162527	ABN30B	100,0000		MXN	29.071,00	17,26	17,61		
MIDWIG	NL0000764413	AA0DSU	10,0000		PLN	3.250,00	90,60	92,45		
MSCI Emerging Market Index	NL0000718138	AA0A62	10,0000		USD	1.056,00	67,03	68,04		
MSCI Singapore	NL0000773489	AA0EA8	10,0000		SGD	352,00	16,62	16,79		

## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managment- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
MSCI Taiwan	NL0000331429	325999	0,1000		TWD	348,00	67,85	69,91		
MSCI® Vereinigte Arabische Emirate TR Index	DE000AAOVRY7	AAOVRY	1,1000		AED	592,00	104,73	109,20	0,75	
NASDAQ 100	DE0005437446	543744	100,0000		USD	1.744,60	11,30	11,33		
NASDAQ 100 Quanto	NL0000194405	ABN8HY	1,0000		USD	1.744,60	16,10	16,18		-0,20
Nifty50 Index	NL0000756575	AA0C4J	100,0000		INR	4.615,00	27,71	28,13		
Nigeria Index	DE000AA0VRW1	AA0VRW	1,0000		USD	114,00	75,06	77,69		
Nikkei 225 Quanto	DE0006098205	609820	100,0000		JPY	12.257,00	122,46	122,97		
OMX (Dänemark) Index	NL0000046779	ABN944	1,0000		DKK	405,00	54,29	54,54		
OMX Baltic 10 Index	NL0000757417	AA0C6R	10,0000		EUR	272,00	26,49	27,17		
OMX Tallinn (Estland) TR Index	NL0000771491	AA0D5E	10,0000		EUR	637,00	61,52	62,77	1,00	
OMX Vilnius (Litauen) TR Index	DE000AA0G6N8	AA0G6N	10,0000		EUR	476,00	13,76	14,17	1,00	
Private Equity Rumänien	DE000AA0F6D0	AA0F6D	100,0000		BGN	52.661,00	136,90	141,11		
PX Tschechien	DE0003937520	393752	0,3910		CZK	1.517,00	148,85	151,11		
RDAX	NL0000043370	ABN4CQ	1,0000		EUR	151,27	150,45	150,82		
RDX Russland	DE0008526708	852670	10,0000		EUR	1.771,00	176,20	178,90		
ROTX (Rumänien)	NL0000622371	ABN6US	1000,0000		EUR	11.506,00	11,38	11,73		
RTS Index	NL0000804243	AA0E8X	10,0000		USD	1.965,00	124,22	126,74		
S&P 500	DE0005591325	559132	10,0000		USD	1.325,20	85,76	85,97		
S&P 500 Quanto	DE000A0AB875	A0AB87	100,0000	100,00	USD	1.325,20	12,06	12,12		-0,20
S&P Europe QR Performers Strategy Index	NL0000734069	AA0CKK	1,0000		EUR	197,00	74,16	74,91	1,25	
S&P MidCap 400	NL0000406262	ABN1UP	10,0000		USD	770,00	49,88	50,13		
S&P US STARS Performers Strategy Index TR	NL0000734077	AA0CKL	1,0000		USD	415,00	77,48	78,64	1,25	
S&P/ABN AMRO Central Africa Resources TR Index	DE000AA0F701	AA0F70	1,0000		EUR	114,00	112,26	115,09	1,00	
Schweiz Fundamental Value TR Index	DE000AA0G6S7	AA0G6S	1,0000		CHF	170,00	80,31	81,11	1,25	
SETX	NL0000683753	ABN4S9	100,0000		EUR	1.974,00	19,13	19,62		
Slowenien SBI TOP	NL0000762557	AA0DMM	10,0000		EUR	1.948,00	192,64	197,57		
SMI Schweiz	DE0005437461	543746	100,0000		CHF	7.011,00	45,36	45,45		
SMI Schweiz Quanto	DE000AA0KF71	AA0KF7	100,0000		CHF	7.011,00	71,32	72,03		-1,40
SOFIX Index (Bulgarien)	NL0000732295	AA0CET	10,0000		BGN	1.190,00	60,96	63,50		
Südafrika (FTSE / JSE TOP 40)	NL0000210144	256688	100,0000		ZAR	26.254,00	20,60	20,91		
Swiss MidCap	NL0000732303	AA0CEU	10,0000		CHF	1.360,00	87,22	88,10		
TecDAX 30	DE0007689184	768918	100,0000		EUR	706,00	7,02	7,06		
TecDAX 30 Zertifikat	DE0005437420	543742	93,9410		EUR	706,00	7,36	7,48		
Thailand SET 50	NL0000322865	330670	0,1000		THB	577,00	118,02	121,02		
TOPIX Quanto	DE0009057646	905764	100,0000		JPY	1.220,00	12,02	12,07		
Türkei ISE 30 Index	NL0000460004	ABN5TL	1000,0000		TRY	49.025,00	25,48	25,86		
Ukraine	DE000AA0UKR8	AA0UKR	1,0000		UAH	1.018,33	80,10	83,37		
USA Fundamental Value TR Index	DE000AA0G6T5	AA0G6T	1,0000		USD	223,00	75,92	76,68	1,25	
Vietnam Index	DE000AA0KE80	AA0KE8	1000,0000		VND	485,00	20,69	21,51		
VIX Volatility Index (CBOE)	NL0000449387	ABN5SL	10,0000	22,50	USD	26,00	3,86	3,94		
WIG20 Index Polen	DE0003937504	393750	10,0000		PLN	2.821,00	80,45	81,67		
Zypern Blue Chip TR Index	DE000AA0ZYP2	AA0ZYP	10,0000		EUR	866,00	85,48	87,64	1,00	
<b>Sektorindizes</b>										
ABN AMRO Bio-Ethanol TR Index	NL0000776888	AA0EK8	1,0000		USD	34,00	21,79	22,12	1,00	
ABN AMRO Emerging Market Telecom TR Index	DE000AA0RPE1	AA0RPE	1,0000		EUR	88,00	88,30	90,51	1,00	
ABN AMRO Klimawandel TR Index	DE000AA0F6G3	AA0F6G	1,0000		EUR	117,00	81,72	82,95	1,00	
ABN AMRO Wind TR Index	NL0000856722	AA0WND	1,0000		EUR	122,00	120,88	122,70	1,00	
Alternative Energy	NL0000048346	ABN5GH	0,1000		USD	266,00	16,73	16,98		
AMEX Biotech	DE0006106701	610670	10,0000		USD	696,00	44,85	45,30		
AMEX Biotech Quanto	DE000A0AB883	A0AB88	1,0000	100,00	USD	696,00	62,62	63,56		-0,10
AMEX Defense	DE0009279943	927994	10,0000		USD	1.559,00	101,08	103,11		
AMEX Gold Bugs	DE0006874803	687480	1,0000		USD	439,00	283,07	285,91		
AMEX Gold Bugs Quanto	DE000A0AB834	A0AB83	10,0000		USD	439,00	38,18	38,76		-2,00
AMEX Natural Gas	DE0006874811	687481	10,0000		USD	571,00	36,91	37,28		
AMEX Oil	DE0006874829	687482	10,0000		USD	1.324,00	85,61	86,47		
AMEX Oil Quanto	NL0000470094	ABN0RC	1,0000		USD	1.324,00	121,17	122,99		-0,20
AMEX Pharmaceutical	DE0006874837	687483	10,0000		USD	299,00	19,29	19,48		
AMEX Securities Broker / Dealer	NL0000448892	ABN5RN	10,0000		USD	162,00	10,08	10,24		
AMEX Tobacco	DE0006874845	687484	10,0000		USD	889,00	57,41	57,99		
AMEX Utilities	NL0000299246	ABN2CA	10,0000		USD	382,00	24,68	25,30		



## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managment- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
BENMAX 50	DE0005591374	559137	10,0000		EUR	289,00	27,88	28,59		
Biofuel Commodity Index	NL0000627941	ABN7B3	1,0000		USD	137,49	87,66	88,53		
CECE Banking Index	NL0000735405	AA0CMJ	10,0000		EUR	1.398,00	137,08	139,86		
CECE Health Care Index	NL0000735413	AA0CML	100,0000		EUR	1.826,00	18,12	18,58		
CECE Oil & Gas Index	NL0000735397	AA0CMM	10,0000		EUR	1.561,00	155,66	159,55		
CECE Telecom Index	NL0000735389	AA0CMK	10,0000		EUR	1.232,00	121,96	125,04		
DAXglobal® Asia Basic Resources	NL0000812857	AA0FXE	1,0000		EUR	1.237,00	119,84	124,76	0,75	
DAXglobal® Asia Construction & Materials	NL0000812873	AA0FXG	1,0000		EUR	400,00	38,67	40,25	0,75	
DAXglobal® Asia Financial Services	NL0000812881	AA0FXH	1,0000		EUR	199,00	19,47	20,27	0,75	
DAXglobal® Asia Food/Beverage	NL0000812840	AA0FXD	1,0000		EUR	339,00	33,02	34,37	0,75	
DAXglobal® Asia Infrastructure/Transportation	NL0000812907	AA0FXK	1,0000		EUR	474,00	45,98	47,87	0,75	
DAXglobal® Asia Oil & Gas Index	NL0000812915	AA0FXL	1,0000		EUR	429,00	41,56	43,26	0,75	
DAXglobal® Asia Technology & Telecommunication	NL0000812865	AA0FXF	1,0000		EUR	164,00	15,83	16,48	0,75	
DAXglobal® Asia Utility	NL0000812899	AA0FXJ	1,0000		EUR	260,00	25,23	26,27	0,75	
DJ Internet Commerce Index	DE0006874852	687485	1,0000		USD	136,00	85,97	87,26		
DJ Internet Service	DE0006874860	687486	1,0000		USD	58,00	36,72	37,28		
DJ STOXX 400 Chemicals	DE0006075310	607531	10,0000		EUR	459,00	46,17	46,63		
DJ STOXX 400 Healthcare	DE0006075344	607534	10,0000		EUR	315,00	31,61	31,92		
DJ STOXX 400 Retail	DE0006075377	607537	10,0000		EUR	269,00	27,05	27,33		
DJ STOXX 400 Utilities	DE0006075401	607540	10,0000		EUR	461,00	46,40	46,86		
DJ STOXX 600 Basic Resources TR Index	DE000AA0KEV4	AA0KEV	1,0000		EUR	1.004,00	10,06	10,15		
DJ STOXX 600 Auto	DE0008274424	827442	10,0000		EUR	298,00	30,03	30,33		
DJ STOXX 600 Automobiles & Parts TR Index	DE000AA0KET8	AA0KET	1,0000		EUR	418,00	41,78	42,15		
DJ STOXX 600 Bank	DE0008274267	827426	10,0000		EUR	332,47	33,41	33,74		
DJ STOXX 600 Banks TR Index	DE000AA0KEU6	AA0KEU	1,0000		EUR	577,00	57,76	58,28		
DJ STOXX 600 Basic Resources	DE0008274275	827427	10,0000		EUR	607,00	61,01	61,63		
DJ STOXX 600 Chemical	DE0008274283	827428	10,0000		EUR	446,00	44,95	45,40		
DJ STOXX 600 Chemicals TR Index	DE000AA0KEW2	AA0KEW	1,0000		EUR	706,00	70,56	71,20		
DJ STOXX 600 Construction	DE0008274291	827429	10,0000		EUR	325,00	32,73	33,06		
DJ STOXX 600 Construction & Materials TR Index	DE000AA0KEX0	AA0KEX	1,0000		EUR	490,00	48,94	49,39		
DJ STOXX 600 Cyclical Goods	DE0008274309	827430	10,0000		EUR	134,00	13,47	13,60		
DJ STOXX 600 Financial Services	DE0008274333	827433	10,0000		EUR	334,00	33,53	33,87		
DJ STOXX 600 Financial Services TR Index	DE000AA0KEY8	AA0KEY	1,0000		EUR	537,00	53,79	54,28		
DJ STOXX 600 Food & Beverage	DE0008274325	827432	10,0000		EUR	297,00	29,88	30,18		
DJ STOXX 600 Food & Beverage TR Index	DE000AA0KEZ5	AA0KEZ	1,0000		EUR	442,00	44,05	44,45		
DJ STOXX 600 Healthcare	DE0008274341	827434	10,0000		EUR	338,00	33,97	34,31		
DJ STOXX 600 Healthcare TR Index	DE000AA0KE07	AA0KE0	1,0000		EUR	452,00	45,17	45,58		
DJ STOXX 600 Industrial Goods & Services TR Index	DE000AA0KE15	AA0KE1	1,0000		EUR	396,00	39,58	39,93		
DJ STOXX 600 Industrials	DE0008274358	827435	10,0000		EUR	273,00	27,41	27,69		
DJ STOXX 600 Insurance	DE0008274366	827436	10,0000		EUR	211,00	20,91	21,12		
DJ STOXX 600 Insurance TR Index	DE000AA0KE23	AA0KE2	1,0000		EUR	303,00	30,22	30,50		
DJ STOXX 600 Media	DE0008274374	827437	10,0000		EUR	179,00	18,07	18,25		
DJ STOXX 600 Media TR Index	DE000AA0KE31	AA0KE3	1,0000		EUR	250,00	25,08	25,31		
DJ STOXX 600 Non-Cyclical Goods	DE0008274382	827438	10,0000		EUR	340,00	34,32	34,67		
DJ STOXX 600 Oil & Gas TR Index	DE000AA0KE49	AA0KE4	1,0000		EUR	597,00	59,91	60,45		
DJ STOXX 600 Retail	DE0008274390	827439	10,0000		EUR	260,00	26,27	26,53		
DJ STOXX 600 Technology	DE0008274408	827440	10,0000		EUR	222,00	22,32	22,54		
DJ STOXX 600 Telecom	DE0008274416	827441	10,0000		EUR	281,00	28,37	28,65		
DJ STOXX 600 Telecom TR Index	DE000AA0KE64	AA0KE6	1,0000		EUR	437,00	43,72	44,11		
DJ STOXX 600 Utilities	DE0008274259	827425	10,0000		EUR	453,00	45,67	46,13		
DJ STOXX 600 Utilities TR Index	DE000AA0KEQ4	AA0KEQ	1,0000		EUR	801,00	80,18	80,90		
DJ STOXX Oil & Gas	DE0008274317	827431	10,0000		EUR	353,00	35,56	35,91		
DJ STOXX Select Dividend 30 TR Index	NL0000718153	AA0A64	100,0000		EUR	3.715,00	37,28	37,84	0,75	
DJ STOXX Technology TR Index	DE000AA0KE56	AA0KE5	1,0000		EUR	286,00	28,64	28,90		
DUAX - Deutscher Umwelt Aktien Index	DE000AA0NEU0	AA0NEU	102,9100		EUR	750,00	7,26	7,34		
Global Generika	NL0000605582	ABN9PP	1,0000		USD	120,00	76,21	77,36		
Global Gold Mining	NL0000721918	AA0BM4	10,0000		CAD	349,00	22,02	22,24		
Global Rare Metals Mining TR Index	DE000AA0RPC5	AA0RPC	1,0000		USD	74,00	47,95	48,91	1,00	
Global Rare Metals Mining TR Index Quanto	DE000AA0RPD3	AA0RPD	1,0000		USD	74,00	73,46	74,92	1,00	0,90
Hang Seng Energy Index	NL0000609782	ABN5AS	9,7600		HKD	10.785,00	88,26	90,06		
Hang Seng H-Financials Index	NL0000757409	AA0C6Q	10,0000		HKD	13.126,00	108,29	111,60		

## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managm- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
Industrial Metals Basket	NL0000307908	ABN0JW	1,0000		EUR	219,00	217,84	220,04		
LPX Private Equity Index	NL0000180941	ABN33A	1,0000		EUR	267,00	70,01	71,06	1,25	
LPX Private-Equity	NL0000022978	ABN93H	1,0000		EUR	267,00	84,70	85,98	0,75	
NASDAQ Biotech Index Quanto	NL0000194439	ABN8LH	1,0000		USD	745,00	67,25	67,92	0,75	-0,45
NASDAQ Biotech Index	NL0000194397	ABN9NJ	1,0000		USD	745,00	47,32	47,80	0,75	
Oilsand Total Return Index	NL0000816411	AA0SAN	1,0000		CAD	331,00	206,46	209,56	1,00	
Oilsand Total Return Index Quanto	DE000AAOKF63	AAOKF6	10,0000		CAD	331,00	32,75	33,25	1,00	0,10
Ökoinvest	NL0000093953	ABN2Z5	1,0000		EUR	175,00	169,82	172,38		
Philadelphia Oil Service Sector Index	NL0000031052	ABN1H6	10,0000		USD	259,00	16,68	16,85		
Philadelphia Oil Service Sector Index Quanto	DE000AAOKF89	AAOKF8	10,0000		USD	259,00	25,35	25,70		1,20
Philadelphia Stock Exchange Semiconductor Index (SOX)	NL0000030617	ABN1HJ	10,0000		USD	340,00	22,02	22,24		
Private Equity and M&A Targets	DE000AAOF9A0	AAOF9A	1,0000		EUR	75,00	72,87	73,95	1,50	
RTS Consumer & Retail	DE000AAOKEH3	AAOKEH	10,0000		USD	338,00	21,88	22,31		
RTS Industry	DE000AAOKEJ9	AAOKEJ	10,0000		USD	425,00	27,51	28,06		
RTS Metals & Mining	DE000AAOKEK7	AAOKEK	10,0000		USD	370,00	23,84	24,32		
RTS Oil & Gas	DE000AAOKEL5	AAOKEL	10,0000		USD	246,00	15,74	16,06		
RTS Telecom Index	DE000AAOKEG5	AAOKEG	10,0000		USD	283,00	18,21	18,57		
S&P Homebuilding Index	NL0000423200	ABN3MX	10,0000		USD	357,00	23,04	23,39		
S&P Metal & Mining Index	NL0000093946	ABN2Z4	1,0000		USD	1.121,00	71,03	72,10	1,00	
S&P Oil & Gas Drilling	NL0000414001	ABN2BZ	10,0000		USD	1.061,00	68,49	69,87		
S&P Oil & Gas Marketing & Refining	NL0000413995	ABN2BY	10,0000		USD	751,00	48,44	49,17		
S&P Pakistan Top 15 Total Return	NL0000812980	AA0PAK	1,0000		EUR	1.221,00	97,71	101,70	1,00	
S&P Semiconductor Index	NL0000400174	ABN1NJ	10,0000		USD	307,00	19,67	19,87		
S&P Stahl Index	NL0000406239	ABN1UN	1,0000		USD	280,00	180,49	183,21		
S&P Thrift & Mortgage Index	DE000AAOF8Q8	AAOF8Q	1,0000		USD	51,00	33,45	33,94		
S&P/ABN AMRO Silizium Producer Total Return Index	DE000AAOQLB8	AAOQLB	1,0000		EUR	73,00	72,00	73,44	0,75	
Shipping	NL0000186443	ABN34Y	1,0000		EUR	108,00	105,38	106,97		
Silber Basket Quanto	NL0000331445	325972	1,0000		USD	13,85	12,10	12,34		2,10
Silber Basket	NL0000331437	325997	1,0000		USD	13,85	8,88	9,06		
Silver Mining TR	NL0000724516	AA0BT6	0,8990		USD	195,00	138,01	140,09	1,00	
Silver Mining TR Quanto	DE000AAOQSF4	AAOQSF	1,0000		USD	195,00	193,36	196,24	1,00	0,70
Solar Energy	NL0000603421	ABN43J	1,0000		EUR	84,00	82,03	83,27	0,80	
TOPIX Banks Quanto	NL0000040905	ABN4QB	10,0000		JPY	247,00	25,43	25,68		-1,90
TOPIX Insurance Quanto	NL0000040921	ABN5DZ	10,0000		JPY	975,00	99,93	100,92		-2,00
TOPIX Securities Quanto	NL0000040913	ABN45L	10,0000		JPY	650,00	68,08	68,77		1,50
Wasser	NL0000023372	ABN1DK	1,0000		USD	157,00	110,91	112,02	1,00	
Web & Technology	NL0000210763	ABN0CM	1,0000		EUR	18,00	18,21	18,48		
World Coal Index	NL0000725257	AA0BWB	1,0000		USD	190,00	139,92	142,03	1,00	
<b>Immobilienindizes</b>										
ABN AMRO Asia Real Estate	NL0000308070	ABN1LR	0,9810		USD	200,00	131,83	135,12		
Asia/Pacific Top Property Index	NL0000048775	ABN2DN	1,0000		USD	253,00	15,87	16,11	1,00	
CEE Real Estate Index	DE000AAOM673	AAOM67	100,0000		EUR	1.509,00	15,04	15,34		
GPR/ABN AMRO Osteuropa Top 20 Property Index	NL0000161495	ABN3X8	10,0000		EUR	79,00	7,59	7,74	1,25	
GPR/ABN AMRO UK Top Real Estate Index	NL0000048734	ABN2DJ	1,0000		GBP	234,00	28,94	29,23	1,00	
GPR/ABN China Immobilien Index	NL0000776870	AA0EK7	1,0000		HKD	91,00	7,59	7,74	1,00	
GPR/ABN Continental Europe Top Property Index	NL0000048767	ABN2DM	1,0000		EUR	290,00	28,15	28,44	1,00	
GPR/ABN Deutschland Immobilien	NL0000602910	ABN42C	1,0000		EUR	61,00	59,04	59,94	1,00	
GPR/ABN Emerging Markets Immobilien Index	NL0000797447	AA0EMU	1,0000		EUR	85,00	82,82	84,90	1,00	
GPR/ABN Global Top 30 Real Estate Index	NL0000048742	ABN2DK	1,0000		USD	313,00	19,47	19,76	0,75	
GPR/ABN Global Top 30 REIT Property Index	NL0000048759	ABN2DL	10,0000		USD	405,00	25,25	25,63	0,75	
GPR/ABN US Top 30 REIT Property Index	NL0000048726	ABN2DH	1,0000		USD	357,00	22,31	22,53	1,00	
Hang Seng Properties & Constr. Index	NL0000027688	ABN1GX	10,0000		HKD	2.872,00	23,45	24,05		
Immobilien ATX Index	DE000AAOM681	AAOM68	10,0000		EUR	213,00	21,30	21,51		
TOPIX Real Estate Quanto	NL0000093961	ABN2Z6	1,0000		JPY	1.163,00	12,14	12,26	-2,10	
TOPIX REIT Quanto	NL0000425833	ABN4GS	100,0000		JPY	1.434,10	14,47	14,69		
<b>Rohstoffindizes</b>										
CYD LongOnly Commodity Index TR	NL0000713485	AA0CYL	1,0000		USD	3.952,00	100,53	101,53	1,60	
CYD LongOnly Commodity Index TR Quanto	NL0000726347	AA0BZG	1,0000		USD	3.952,00	119,37	120,56	1,60	-0,60
CYD LongShort Commodity Index TR	NL0000713501	AA0CYS	1,0000		USD	2.094,00	77,11	77,88	1,60	

## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managment- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
CYD LongShort Commodity Index TR Quanto	NL0000726362	AA0BZJ	1,0000		USD	2.094,00	93,66	94,60	1,60	-0,60
CYD MarketNeutral Plus 5 Index TR	DE000AA0KEM3	AA0KEM	1,0000		USD	1.529,00	95,37	96,32	1,75	
CYD MarketNeutral Plus 5 Index TR Quanto	DE000AA0KEN1	AA0KEN	1,0000		USD	1.529,00	108,55	109,63	1,75	-1,40
CYD MarketNeutral Plus Commodity Index TR	NL0000713493	AA0CYN	1,0000		USD	1.075,00	89,72	90,62	1,75	
CYD MarketNeutral Plus Commodity Index TR Quanto	NL0000726354	AA0BZH	1,0000		USD	1.075,00	107,08	108,15	1,50	-0,75
Global Platin & Palladium TR Index Quanto	DE000AA0VRA7	AA0VRA	10,0000		USD	624,00	62,48	63,41	1,00	1,10
Global Platin & Palladium TR Index	DE000AA0VRB5	AA0VRB	10,0000		USD	624,00	40,53	41,14	1,00	
Goldman Sachs Commodity Index	NL0000329159	886299	10,0000		USD	797,00	51,76	51,97		
Goldman Sachs Commodity Index Quanto	NL0000413227	ABN0DB	10,0000	10,00	USD	797,00	73,62	73,91		-0,90
RICI Enhanced Agriculture Index	DE000AA0QL51	AA0QL5	1,0000		USD	1.685,00	107,31	108,38	1,50	
RICI Enhanced Agriculture Index Quanto	DE000AA0QL93	AA0QL9	1,0000		USD	1.685,00	112,93	114,06	1,50	-0,50
RICI Enhanced Energy Index	DE000AA0QL77	AA0QL7	1,0000		USD	14.008,00	108,61	109,70	1,50	
RICI Enhanced Energy Index Quanto	DE000AA0QMB6	AA0QMB	1,0000		USD	14.008,00	114,26	115,40	1,50	-0,30
RICI Enhanced Index	DE000AA0QL44	AA0QL4	1,0000		USD	5.733,00	107,29	108,36	1,50	
RICI Enhanced Index Quanto	DE000AA0QL85	AA0QL8	1,0000		USD	5.733,00	112,88	114,01	1,50	-0,30
RICI Enhanced Metal Index	DE000AA0QL69	AA0QL6	1,0000		USD	5.222,00	103,68	104,71	1,50	
RICI Enhanced Metal Index Quanto	DE000AA0QMA8	AA0QMA	1,0000		USD	5.222,00	109,05	110,14	1,50	-0,10
RJ/CRB TR Index	NL0000601763	ABN4X2	10,0000		USD	244,00	23,95	24,07	1,10	
Rogers Commodity Index	NL0000427805	ABN4JE	1,0000		USD	4.776,00	141,87	142,58	1,75	
Rogers Commodity Index Quanto	NL0000445542	ABN4MN	1,0000		USD	4.776,00	152,35	153,11	1,75	0,80
Rogers International Agricultural Commodity Index	NL0000192284	ABN08N	1,0000		USD	1.393,00	109,42	109,97	1,25	
Rogers International Agricultural Commodity Index Quanto	NL0000192292	ABN08K	1,0000		USD	1.393,00	123,30	123,92	1,25	-1,35
Rogers International Energy Commodity Index	NL0000192300	ABN08Q	1,0000		USD	1.417,00	120,26	120,87	1,25	
Rogers International Energy Commodity Index Quanto	NL0000192318	ABN08L	1,0000		USD	1.417,00	134,06	134,73	1,25	-0,85
Rogers International Metals Commodity Index Quanto	NL0000192334	ABN08M	1,0000		USD	2.453,00	234,73	235,90	1,25	0,35
Rogers International Metals Commodity	NL0000192326	ABN08P	1,0000		USD	2.453,00	202,32	203,33	1,25	
<b>Rohstoffe</b>										
Aluminium	NL0000212942	ABN0GJ	100,0000	101,43	USD	2.859,00	18,69	18,88		
Aluminium Quanto	NL0000470011	ABN0SB	100,0000	97,72	USD	2.859,00	25,95	26,25		-0,70
Baumwolle	NL0000420438	ABN3KT	0,1000	52,47	US-Cent	71,75	2,42	2,48		
Baumwolle Quanto	NL0000470052	ABN0RX	0,1000	52,93	US-Cent	71,75	3,40	3,46		-0,80
Blei	NL0000307890	ABN0JV	100,0000	125,91	USD	2.712,00	22,02	22,32		
Blei Quanto	NL0000470060	ABN0RZ	100,0000	117,25	USD	2.701,00	30,29	30,59		-0,40
Brent Crude Oil	NL0000202109	256678	1,0000	81,83	USD	100,00	52,91	52,96		
Brent Crude Oil Quanto	NL0000407625	ABN14R	1,0000	79,94	USD	100,00	71,64	71,69		0,00
Diesel	NL0000471126	ABN0TM	100,0000	67,15	USD	92.700,00	397,16	405,18		
Edelmetall Basket Quanto	NL0000473809	ABN03L	1,0000		EUR		209,88	211,99		
Gold	DE0008593419	859341	10,0000		USD	910,10	58,90	59,05		
Gold Quanto	DE000A0AB842	A0AB84	10,0000	100,00	USD	910,10	84,32	84,47		0,40
Gummi Quanto	DE000AA0RUB7	AA0RUB	10,0000	91,69	JPY	274,10	26,25	26,64		-1,60
Hafer	DE000AA0NCE8	AA0NCE	0,1000	97,31	USD	339,00	21,37	21,80		
Holz	DE000AA0M624	AA0M62	10,0000	763,19	USD	225,30	11,16	11,38		
ICE Natural Gas	NL0000406379	ABN1U0	0,0100	5,11	GBP		3,53			
Industrial Metals Basket Quanto	NL0000473791	ABN03K	1,0000		USD		248,07	250,56		
Kaffee	NL0000210920	ABN0CD	10,0000	54,25	USD	131,65	4,60	4,65		
Kaffee Quanto	NL0000417152	ABN3HW	10,0000	61,38	USD	131,65	7,18	7,25		-0,80
Kakao	NL0000210946	ABN0CF	100,0000	64,24	GBP	1.270,00	10,45	10,55		
Kupfer LME Quanto	NL0000417129	ABN3HT	100,0000	145,77	USD	7.759,00	104,08	104,48		-0,60
Kupfer	NL0000212934	ABN0GK	100,0000	145,77	USD	7.759,00	73,19	73,59		
Lebendrind (Live Cattle)	NL0000427201	ABN4HK	0,1000	82,82	US-Cent	91,00	4,87	4,92		
Mageres Schwein (Lean Hog)	NL0000427219	ABN4HL	10,0000	64,81	USD	56,00	2,36	2,38		
Mageres Schwein (Lean Hog) Quanto	DE000AA0M5W3	AA0M5W	1,0000		USD	56,00	45,03	45,49		-0,90
Mais	NL0000420446	ABN3KU	0,1000	46,45	US-Cent	507,00	15,24	15,31		
Mais Quanto	NL0000470078	ABN0RM	0,1000	46,45	US-Cent	507,00	24,13	24,25		-0,60
Mastrind (Feeder Cattle)	NL0000427227	ABN4HM	0,1000	97,63	USD	107,25	6,77	6,84		
Milch	DE000AA0KKY5	AA0KKY	1,0000	120,52	USD	16,76	13,04	13,30		
Milch Quanto	DE000AA0KKX7	AA0KKX	1,0000	120,52	USD	16,76	19,98	20,38		0,10
Nickel	NL0000307882	ABN0JU	100,0000	138,80	USD	28.645,00	256,81	259,81		
Nickel Quanto	NL0000470409	ABN0R2	100,0000	128,15	USD	28.645,00	340,35	343,35		-0,10
NYMEX Heizöl	NL0000449361	ABN5SH	0,1000	68,65	USD	290,13	12,87	13,00		

## Open End Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Bezugs- verhältnis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs	Managment- gebühr p. a. in %	Quanto- gebühr p. a. in %
NYMEX Light Sweet Crude Oil WTI	NL0000445658	ABN4MY	1,000	62,21	USD	101,44	41,04	41,09		
NYMEX Natural Gas Henry Hub Future	NL0000447332	ABN4L1	1,000	21,38	USD	9,22	1,24	1,28		
NYMEX Unleaded Gasoline	NL0000449379	ABN5SJ	0,1000	71,93	USD	260,24	12,14	12,27		
Orangensaft	NL0000308484	ABN1L9	0,1000	77,42	USD	113,65	5,69	5,74		
Orangensaft Quanto	NL0000417137	ABN3HU	1,000	81,70	USD	113,65	8,19	8,27		-0,90
Palladium	NL0000322808	330491	10,000	100,00	USD	434,00	27,90	28,40		
Palladium Quanto	DE000A0AB859	A0AB85	10,000	100,00	USD	434,00	39,85	40,35		-0,10
Palm Oil	DE000AA0PAL2	AA0PAL	10,000	108,04	MYR	3.349,00	70,84	72,26		
Platin	NL0000255230	163574	100,000	100,00	USD	1.860,00	11,91	12,03		
Platin Quanto	DE000A0AB867	A0AB86	100,000	100,00	USD	1.860,00	17,31	17,49		-0,20
Rapeseed Raps (Euronext)	NL0000037083	ABN1J6	10,000	84,19	EUR	443,00	37,40	37,77		
Reis	DE000AA0WT48	AA0WT4	1,000	100,00	USD	1.811,00	11,60	11,83		
Seltene Metalle	DE000AA0R3X1	AA0R3X	1,000		USD	107,00	107,02	112,37	1,00	
Silber	NL0000255248	163575	1,000	100,00	USD	16,83	10,94	10,99		
Silber Quanto	DE000A0AB826	A0AB82	1,000	100,00	USD	16,83	15,74	15,79		-0,20
Soft Commodity Basket II	NL0000473833	ABN03N	1,000		EUR	98,00	98,50	99,49		
Soft Commodity Basket II Quanto	NL0000473825	ABN03M	1,000		EUR		109,49	110,59		
Soft Commodity Basket	NL0000405850	ABN1T5	1,000		EUR	107,00	106,91	107,99		
Sojabohnen	NL0000414019	ABN2B0	0,1000	70,89	US-Cent	1.207,00	55,40	55,96		
Sojabohnen Quanto	NL0000470029	ABN0RY	0,1000	72,37	US-Cent	1.207,00	81,80	82,62		-0,80
Sojabohnenmehl	NL0000043305	ABN6D1	10,000	81,58	USD	309,00	16,30	16,47		
Sojabohnenöl	NL0000043313	ABN7G6	0,0100	79,47	USD	54,00	27,82	28,10		
WCE Canola Raps	NL0000037091	ABN1J7	10,000	65,90	CAD	572,80	23,75	23,99		
Weizen	NL0000210912	ABN0CC	0,1000	53,00	USD	985,00	34,08	34,25		
Weizen Quanto	NL0000417111	ABN3HS	0,1000	53,00	USD	985,00	53,53	53,79		-0,30
Zink	NL0000307874	ABN0JT	100,000	105,57	USD	2.312,00	15,73	15,89		
Zink Quanto	NL0000470045	ABN0SA	100,000	110,14	USD	2.312,00	23,03	23,33		-0,40
Zucker	NL0000210938	ABN0CE	1,000	71,70	USD	11,90	5,49	5,53		
Zucker Quanto	NL0000417145	ABN3HV	1,000	75,30	USD	11,90	7,95	7,99		-0,80
<b>Zertifikate auf Fonds</b>										
Indien Fonds Basket	NL0000100212	ABN28A	1,000		EUR	64,40	63,23	64,18	1,50	
Lateinamerika Fonds Basket	NL0000100220	ABN28B	1,000		EUR	70,50	68,63	75,83		
Merrill Lynch World GOLD Fund Quanto	NL0000470425	ABN0SY	1,000		USD	56,50	50,85	52,38		3,50
Merrill Lynch WORLD Mining Quanto	NL0000470417	ABN0SZ	1,000		USD	93,50	85,75	88,32		2,30

## Best of Funds Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Geldkurs	Briefkurs	Management- gebühr p. a. in %	Drei-Monats- Performance in %	Ein-Jahres- Performance in %
Best of Funds Asia Ex Japan	NL0000472165	ABN020	67,97	68,99	0,75	-24,10	-6,20
Best of Funds Deutschland	NL0000466894	ABN4BF	67,98	69,00	0,75	-19,60	-9,90
Best of Funds Emerging Markets	NL0000466902	ABN1BF	80,89	82,10	0,75	-19,00	-0,90
Best of Funds Europa	NL0000466886	ABN6BF	53,76	54,57	0,75	-18,20	-20,50
Best of Funds Global	NL0000602928	ABN42D	42,97	43,61	1,00	-18,30	-17,30
Best of Funds Japan Quanto	NL0000466910	ABN5BF	49,85	50,60	0,75	-17,50	-29,60
Best of Funds Japan Small&Mid Cap Quanto	NL0000099976	ABN277	24,91	35,71	0,75	-10,00	-12,00
Best of Funds Osteuropa	NL0000100204	ABN279	55,02	55,84	0,75	-17,30	-4,30
Best of Funds US Small&Mid Cap	NL0000099992	ABN278	36,57	50,30	0,75	-10,30	-12,00
Best of Funds Weltweit	NL0000466878	ABN3BF	54,20	55,02	0,75	-16,20	-13,90



## Garantie Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Kapitalgarantie	Basispreis	Partizipationsrate in %	Referenzwährung	Referenzkurs	Geldkurs	Briefkurs
ABN AMRO BRIC 11 Basket	DE000AA0H9J9	AA0H9J	20.06.2010	97,00	73,00	118,00	101,80	EUR	90,16	95,68
ABN AMRO Klimawandel Index	DE000AA0H8B8	AA0H8B	04.07.2012	95,00	120,00	139,73	110,80	EUR	85,65	86,65
ABN AMRO Klimawandel Index	DE000AA0KMC7	AA0KMC	14.12.2012	95,00	115,00	135,05	110,80	EUR	87,26	88,26
ABN AMRO Private Equity and M&A	DE000AA0H8D4	AA0H8D	04.07.2012	95,00	90,00	96,37	73,40	EUR	86,35	87,35
ABN AMRO Vietnam	DE000AA0KGB1	AA0KGB	21.12.2012	70,00	80,00	2,77	3,00	USD	95,00	96,00
ABN AMRO Vietnam	DE000AA0KGC9	AA0KGC	21.12.2012	80,00	65,00	2,77	3,00	USD	96,50	97,50
ABN AMRO Wasser	DE000AA0FGK5	AA0FGK	16.12.2010	95,00	105,00	136,66	120,50	EUR	91,40	92,40
ABN AMRO Weihnachts-Anleihe	DE000AA0QSZ2	AA0QSZ	06.12.2013	100,00			3.536,70	EUR	98,68	99,68
Allianz Zertifikat	DE000AA0M6J8	AA0M6J	16.12.2011	125,00	100,00	125,00	112,82	EUR	129,31	129,81
ATX	DE000AA0ASX1	AA0ASX	21.03.2012	90,00	100,00	4.098,28	3.569,30	EUR	91,00	91,50
BRIC II	DE000AA0AGA4	AA0AGA	21.03.2012	90,00	112,00	0,00	142,50	EUR	99,33	100,33
BRIC II	DE000ABN4XA4	ABN4XA	16.05.2011	100,00	76,00	0,00	142,50	EUR	112,90	114,40
BRIC II	DE000ABN4W96	ABN4W9	16.05.2011	95,00	96,00	0,00	142,50	EUR	114,33	115,83
BRIC II	DE000AA0KMB9	AA0KMB	14.12.2012	100,00	100,00	191,75	142,90	EUR	87,78	94,29
CECE Osteuropa	DE000AA0ASY9	AA0ASY	21.03.2012	90,00	90,00	2.365,12	2.364,20	EUR	98,64	99,14
Daimler Zertifikat	DE000AA0M6R1	AA0M6R	16.12.2011	50,00	100,00	50,00	52,89	EUR	57,52	57,82
DAX	DE000AA0ASZ6	AA0ASZ	21.03.2012	90,00	76,00	6.268,92	6.380,60	EUR	101,10	101,60
DAX Renditejäger	DE0008436718	843671	Open End	90,00	10,33	6.268,92	6.380,60	EUR	146,22	146,22
DAXglobal® BRIC	DE000AA0CX38	AA0CX3	20.06.2012	100,00	100,00	370,00	393,20	EUR	101,31	101,81
Deutsche Bank Zertifikat	DE000AA0M6S9	AA0M6S	16.12.2011	80,00	100,00	80,00	70,27	EUR	81,60	82,10
Deutsche Telekom Zertifikat	DE000AA0M6Q3	AA0M6Q	16.12.2011	13,00	100,00	13,00	10,48	EUR	12,36	12,46
DivDAX	DE000AA0KPN7	AA0KPN	21.12.2012	95,00	93,00	164,62	135,80	EUR	88,70	89,70
DivDAX	DE000AA0W540	AA0W54	20.03.2013	100,00	100,00	139,19	135,80	EUR	100,46	101,46
DivDAX	DE000AA0CX53	AA0CX5	20.06.2012	95,00	103,00	141,00	135,80	EUR	98,19	98,69
DivDAX	DE000AA0FSV4	AA0FSV	21.03.2012	95,00	100,00	149,99	135,80	EUR	94,04	95,04
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0FSX0	AA0FSX	20.06.2012	95,00	135,00	4.142,11	3.536,70	EUR	94,12	95,12
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0AC76	AA0AC7	21.03.2012	95,00	118,00	4.004,80	3.536,70	EUR	96,10	96,60
DJ EURO STOXX 50	DE000ABN40D6	ABN40D	16.12.2011	95,00	117,00	3.590,91	3.536,70	EUR	101,10	101,60
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0W557	AA0W55	20.03.2013	95,00	100,00	3.563,69	3.536,70	EUR	97,35	98,35
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0M9C7	AA0M9C	19.10.2012	100,00	95,00	4.435,87	3.536,70	EUR	91,30	92,30
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0KPM9	AA0KPM	21.12.2012	95,00	108,00	4.287,87	3.536,70	EUR	91,25	92,25
DJ EURO STOXX 50 Renditejäger	DE0008995614	899561	open end	90,00	11,07		3.536,70	EUR	118,79	118,79
DJ STOXX Osteuropa Select Dividend 15	DE000AA0H8E2	AA0H8E	04.07.2012	95,00	100,00	3.798,73	2.911,00	EUR	84,65	85,65
Dow Jones	DE000AA0FSU6	AA0FSU	21.03.2012	95,00	105,00	12.469,07	12.322,70	USD	94,20	95,20
Dow Jones Quanto	DE000AA0W565	AA0W56	20.03.2013	90,00	100,00	12.254,99	12.322,70	USD	95,14	96,14
E.ON Zertifikat	DE000AA0M6P5	AA0M6P	16.12.2011	100,00	100,00	100,00	119,61	EUR	120,25	120,75
Emerging Markets Garantie	DE000ABN3R52	ABN3R5	12.03.2012	95,00		100,00		EUR	101,80	103,30
Gold	DE000ABN40Q8	ABN40Q	15.12.2011	90,00	90,00	652,25	910,10	USD	116,20	116,70
Gold	DE000AA0ASW3	AA0ASW	21.03.2012	90,00	80,00	600,90	910,10	USD	122,08	122,58
Gold	DE000AA0FST8	AA0FST	21.03.2012	90,00	83,00	659,65	910,10	USD	121,61	122,61
Gold Quanto Garantie 90%	DE000A0ABHY1	A0ABHY	16.12.2008	90,00	100,00	408,80	910,10	USD	211,60	212,60
GPR Asia Pacific Top 20	DE000ABN40G9	ABN40G	21.12.2011	95,00	97,00	183,93	200,90	USD	99,45	100,95
GPR Continental Europe Top 20 Property	DE000ABN40J3	ABN40J	21.12.2011	95,00	117,00	244,48	219,70	EUR	96,50	98,00
GPR Eastern Europe Top 20	DE000ABN40K1	ABN40K	21.12.2011	90,00	100,00	102,29	77,30	USD	84,55	86,05
GPR Global Top 30 REIT	DE000ABN40H7	ABN40H	21.12.2011	100,00	118,00	242,22	281,10	USD	104,95	106,45
Hang Seng China Enterprises	DE000AA0H8H5	AA0H8H	04.07.2012	90,00	100,00	12.001,12	10.834,00	HKD	93,34	94,34
Hang Seng China Enterprises	DE000AA0CX46	AA0CX4	20.06.2012	90,00	100,00	8.799,49	10.834,00	HKD	110,34	110,84
Hang Seng China Enterprises	DE000AA0FS24	AA0FS2	21.03.2012	90,00	105,00	9.552,58	10.834,00	HKD	107,11	108,11
Hang Seng China Enterprises	DE000AA0AC68	AA0AC6	21.03.2012	90,00	106,00	7.484,35	10.834,00	HKD	125,60	126,10
Hang Seng China Enterprises	DE000ABN40C8	ABN40C	16.12.2011	90,00	100,00	100,00	10.834,00	HKD	134,10	134,60
Hang Seng China Enterprises	DE000AA0KNQ5	AA0KNQ	21.12.2012	90,00	95,00	14.338,84	10.834,00	HKD	85,78	86,78
Hang Seng China Enterprises	DE000AA0QSC1	AA0QSC	21.12.2012	90,00	90,00	18.000,00	10.834,00	HKD	82,14	83,14
Hang Seng Index Quanto	DE000AA0W573	AA0W57	20.03.2013	90,00	100,00	27.705,05	21.103,90	HKD	89,50	90,50
Hang Seng	DE000AA0QSE7	AA0QSE	21.12.2012	90,00	100,00	28.000,00	21.103,90	HKD	84,63	85,63
Hang Seng	DE000AA0KNP7	AA0KNP	21.12.2012	95,00	100,00	23.894,14	21.103,90	HKD	91,85	92,85
Hang Seng	DE000ABN40B0	ABN40B	16.12.2011	100,00	106,00	100,00	21.103,90	HKD	122,90	123,40
Hang Seng	DE000AA0AC50	AA0AC5	21.03.2012	95,00	111,00	18.324,35	21.103,90	HKD	108,60	109,10
Hang Seng	DE000AA0FS16	AA0FS1	21.03.2012	90,00	120,00	19.765,85	21.103,90	HKD	104,16	105,16
Hang Seng	DE000AA0CX20	AA0CX2	20.06.2012	95,00	113,00	19.026,36	21.103,90	HKD	106,61	107,11
KOSPI 200	DE000ABN40F1	ABN40F	16.12.2011	95,00	111,00	100,00	209,70	KRW	110,80	111,30
KOSPI 200	DE000AA0QSD9	AA0QSD	21.12.2012	90,00	100,00	250,00	209,70	KRW	84,80	85,80

## Garantie Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Kapitalgarantie	Basispreis	Partizipationsrate in %	Referenzwährung	Referenzkurs	Geldkurs	Briefkurs
Mexican Bolsa	DE000AA0FS08	AA0FS0	25.03.2009	90,00	80,00	28.158,97	29.071,30	MXN	97,82	98,82
Münchener Rück	DE000AA0M6N0	AA0M6N	16.12.2011	115,00	100,00	115,00	115,90	EUR	120,64	121,14
Next 7	DE000AA0H8C6	AA0H8C	04.12.2012	95,00	100,00	107,88	89,50	EUR	86,83	87,83
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0FSZ5	AA0FSZ	20.06.2012	95,00	125,00	17.521,96	12.256,90	JPY	86,06	87,06
Nikkei 225 Quanto	DE000ABN40E4	ABN40E	16.12.2011	95,00	109,00	100,00	12.256,90	JPY	88,00	88,50
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0AC92	AA0AC9	21.03.2012	90,00	123,00	16.399,39	12.256,90	JPY	87,90	88,40
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W581	AA0W58	21.03.2013	90,00	100,00	12.532,13	12.256,90	JPY	93,54	94,04
NYMEX Light Sweet Crude Oil WT1	DE000AA0P9W2	AA0P9W	22.11.2011	95,00	110,00	83,23	94,70	USD	111,40	112,40
NYMEX Light Sweet Crude Oil WT1	DE000AA0ASU7	AA0ASU	20.11.2011	90,00	140,00	64,03	94,70	USD	136,50	137,00
OMX Baltic 10	DE000AA0FUW8	AA0FUW	21.03.2012	95,00	105,00	398,63	272,00	EUR	81,58	82,58
RICI Enhanced Agriculture I	DE000AA0R524	AA0R52	15.02.2013	90,00	145,00	1.265,78	1.216,00	USD	97,05	99,00
RICI Enhanced Agriculture II	DE000AA0R532	AA0R53	15.02.2013	100,00	100,00	1.265,78	1.216,00	USD	97,75	99,70
Rogers Agricultural Commodities Index	DE000ABN40L9	ABN40L	21.12.2011	95,00	123,00	995,93	1.240,30	USD	116,25	117,25
Rogers Energy Index	DE000ABN40N5	ABN40N	21.12.2011	90,00	101,00	1.135,48	1.262,20	EUR	99,65	100,65
Rogers International Commodities Index	DE000ABN40M7	ABN40M	21.12.2011	90,00	121,00	3.004,02	3.619,70	USD	111,40	112,40
Rogers International Commodities Index	DE000AA0AC84	AA0AC8	21.03.2012	90,00	112,00	2.674,84	3.619,70	USD	120,11	121,11
RWE Zertifikat	DE000AA0M6M2	AA0M6M	16.12.2011	75,00	100,00	75,00	76,00	EUR	80,14	80,54
Silber	DE000ABN40P0	ABN40P	15.12.2011	90,00	90,00	12,90	16,83	USD	120,38	120,88
Silber	DE000AA0ASV5	AA0ASV	21.03.2012	90,00	70,00	12,08	16,83	USD	114,58	115,08
Silber	DE000AA0FSY8	AA0FSY	20.06.2012	90,00	66,00	13,26	16,83	USD	110,06	111,06
UNIFUND DJ EURO STOXX 50 Protected Fund	LU0124875336	806729	08.11.2009	100,00	74,00		3.536,70	EUR	48,67	50,67
UNIFUND DJ EURO STOXX 50 Protected Fund II	LU0153299473	723522	30.09.2010	100,00	73,00		3.536,70	EUR	65,89	69,58
WIG20	DE000AA0FSW2	AA0FSW	25.03.2009	90,00	90,00	3.464,33	2.821,30	PLN	91,45	92,45

Stand: 20.03.08; Kapitalgarantie bei Index Zertifikaten in Prozent am Nennwert und bei Aktien in Euro

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugsverhältn.	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Referenzkurs	Referenzwährung	Geldkurs	Briefkurs	Discount in %	Sicherheitspuffer	Bonusrendite	Bonusrendite p. a.
<b>Aktien</b>														
ABB Quanto	DE000AA0F719	AA0F71	18.12.09	1,0000	15,20	25,00	24,68	CHF	24,38	24,48	0,81%	38,41%	2,12%	1,21%
ABB Quanto	DE000AA0F727	AA0F72	19.06.09	1,0000	16,50	25,50	24,68	CHF	24,38	24,48	0,81%	33,14%	4,17%	3,32%
ABB Quanto	DE000AA0H855	AA0H85	18.12.09	1,0000	18,00	31,00	24,68	CHF	24,66	24,76	-0,32%	27,07%	25,20%	13,72%
ABB Quanto	DE000AA0KKR9	AA0KKR	19.12.08	1,0000	18,50	30,00	24,68	CHF	25,67	25,77	-4,42%	25,04%	16,41%	22,44%
ABB Quanto	DE000AA0H822	AA0H82	19.06.09	1,0000	19,00	30,00	24,68	CHF	24,53	24,63	0,20%	23,01%	21,80%	17,10%
ABB Quanto	DE000AA0U7H0	AA0U7H	19.06.09	1,0000	19,00	32,00	24,68	CHF	24,83	24,93	-1,01%	23,01%	28,36%	22,12%
Adecco SA Quanto	DE000AA0U7M0	AA0U7M	19.06.09	1,0000	34,00	64,00	53,30	CHF	55,24	55,34	-3,83%	36,21%	15,65%	12,34%
Adecco SA Quanto	DE000AA0U7L2	AA0U7L	19.06.09	1,0000	37,00	68,00	53,30	CHF	55,32	55,42	-3,98%	30,58%	22,70%	17,79%
Adecco SA Quanto	DE000AA0QTE5	AA0QTE	19.06.09	1,0000	40,00	72,00	53,30	CHF	55,39	55,49	-4,11%	24,95%	29,75%	23,18%
Adidas	DE000AA0R7R4	AA0R7R	19.06.09	1,0000	28,50	46,50	38,71	EUR	40,65	40,75	-5,27%	26,38%	14,11%	11,14%
Adidas	DE000AA0VBC7	AA0VBC	19.06.09	1,0000	29,00	48,00	38,71	EUR	40,91	41,01	-5,94%	25,08%	17,04%	13,43%
Adidas	DE000AA0R7Q6	AA0R7Q	19.06.09	1,0000	30,50	49,00	38,71	EUR	40,56	40,66	-5,04%	21,21%	20,51%	16,11%
Adobe Syst.	DE000AA0VSZ2	AA0VSZ	18.12.09	1,0000	25,00	40,00	34,75	USD	23,12	23,27	-3,93%	28,06%	10,76%	6,02%
Adobe Syst.	DE000AA0VSY5	AA0VSY	30.06.09	1,0000	27,00	39,00	34,75	USD	22,93	23,08	-3,08%	22,30%	8,88%	6,87%
Adobe Syst. Quanto	DE000AA0VR82	AA0VR8	18.12.09	1,0000	23,00	39,00	34,75	USD	35,06	35,21	-1,32%	33,81%	10,76%	6,02%
Adobe Syst. Quanto	DE000AA0VR74	AA0VR7	30.06.09	1,0000	24,00	37,50	34,75	USD	35,06	35,21	-1,32%	30,94%	6,50%	5,05%
Advanced Micro Devices	DE000AA0VUN4	AA0VUN	18.12.09	1,0000	4,50	7,50	6,15	USD	4,13	4,18	-5,49%	26,83%	15,61%	8,65%
Advanced Micro Devices Quanto	DE000AA0VUU9	AA0VUU	18.12.09	1,0000	4,00	9,00	6,15	USD	6,28	6,33	-2,93%	34,96%	42,18%	22,30%
Advanced Micro Devices Quanto	DE000AA0VUT1	AA0VUT	30.06.09	1,0000	4,50	8,00	6,15	USD	6,26	6,31	-2,60%	26,83%	26,78%	20,38%
Aegon	DE000AA0U8X5	AA0U8X	18.12.09	1,0000	6,30	12,80	8,77	EUR	8,55	8,65	1,37%	28,16%	47,98%	25,13%
Aegon	DE000AA0U8U1	AA0U8U	19.06.09	1,0000	6,50	12,50	8,77	EUR	8,83	8,93	-1,82%	25,88%	39,98%	30,89%
Aegon	DE000AA0U8W7	AA0U8W	18.12.09	1,0000	6,80	13,30	8,77	EUR	8,43	8,53	2,74%	22,46%	55,92%	28,93%
Aegon	DE000AA0U8T3	AA0U8T	19.06.09	1,0000	7,00	13,00	8,77	EUR	8,70	8,80	-0,34%	20,18%	47,73%	36,66%
Alcatel-Lucent	DE000AA0U296	AA0U29	26.06.09	1,0000	2,55	4,90	3,38	EUR	3,58	3,63	-7,40%	24,56%	34,99%	26,88%
Alcatel-Lucent	DE000AA0U288	AA0U28	26.06.09	1,0000	2,70	5,10	3,38	EUR	3,57	3,62	-7,10%	20,12%	40,88%	31,02%
Allianz	NL0000471381	ABN02V	19.12.08	1,0000	69,16	115,60	110,03	EUR	111,77	112,02	-1,81%	37,14%	3,20%	4,28%
Allianz	DE000AA0VBF0	AA0VBF	18.09.09	1,0000	71,00	142,00	110,03	EUR	112,53	112,63	-2,36%	35,47%	26,08%	16,72%
Allianz	DE000AA0VBE3	AA0VBE	19.06.09	1,0000	72,00	138,00	110,03	EUR	112,13	112,23	-2,00%	34,56%	22,96%	17,99%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Allianz	DE000AA0VBD5	AA0VBD	19.06.09	1,0000	76,00	144,00	110,03	EUR	112,64	112,74	-2,46%	30,93%	27,73%	21,64%
Allianz	DE000AA0R7S2	AA0R7S	19.06.09	1,0000	79,50	150,00	110,03	EUR	113,11	113,21	-2,89%	27,75%	32,50%	25,26%
Allianz	DE000AA0RPP7	AA0RPP	19.06.09	1,0000	83,00	156,00	110,03	EUR	113,33	113,43	-3,09%	24,57%	37,53%	29,06%
Allianz	DE000AA0VBG8	AA0VBG	18.09.09	1,0000	83,00	154,00	110,03	EUR	110,75	110,85	-0,75%	24,57%	38,93%	24,53%
Allianz	NL0000082337	ABN2ZA	15.05.09	1,0000	87,50	147,00	110,03	EUR	108,30	108,55	1,35%	20,48%	35,42%	30,07%
Amazon.com	DE000AA0VZZ5	AA0VZZ	18.12.09	1,0000	48,00	75,00	70,17	USD	45,99	46,14	-2,05%	31,59%	4,74%	2,68%
Amazon.com	DE000AA0VZY8	AA0VZY	19.06.09	1,0000	54,00	72,50	70,17	USD	45,73	45,88	-1,48%	23,04%	1,82%	1,45%
Amazon.com Quanto	DE000AA0WZT8	AA0WZT	18.12.09	1,0000	42,00	70,00	70,17	USD	69,67	69,82	0,50%	40,15%	0,26%	0,15%
Amazon.com Quanto	DE000AA0WZS0	AA0WZS	19.06.09	1,0000	46,00	75,00	70,17	USD	70,31	70,46	-0,41%	34,44%	6,44%	5,13%
Anglo American	DE000AA0KGF2	AA0KGF	19.12.08	1,0000	19,50	29,00	27,78	GBP	36,15	36,25	-2,54%	29,81%	1,81%	2,41%
Anglo American	DE000AA0VVE9	AA0VVE	17.12.09	1,0000	21,00	38,00	27,78	GBP	36,15	36,25	-2,54%	24,41%	33,40%	17,96%
Anglo American	DE000AA0VVD1	AA0VVD	18.06.09	1,0000	22,00	36,00	27,78	GBP	36,21	36,31	-2,71%	20,81%	26,17%	20,50%
Anglo American Quanto	DE000AA0KL08	AA0KL0	18.09.09	1,0000	20,00	30,00	27,78	GBP	26,71	26,81	3,49%	28,01%	11,90%	7,79%
Apple	DE000AA0VMT8	AA0VMT	18.12.09	1,0000	90,00	150,00	129,67	USD	86,59	86,79	-3,88%	30,59%	11,36%	6,35%
Apple	DE000AA0VMS0	AA0VMS	30.06.09	1,0000	100,00	160,00	129,67	USD	86,70	86,90	-4,01%	22,88%	18,63%	14,29%
Apple Quanto	DE000AA0VM38	AA0VM3	18.12.09	1,0000	85,00	160,00	129,67	USD	132,82	133,02	-2,58%	34,45%	20,28%	11,14%
Apple Quanto	DE000AA0VM20	AA0VM2	30.06.09	1,0000	90,00	150,00	129,67	USD	132,17	132,37	-2,08%	30,59%	13,32%	10,27%
ArcelorMittal	DE000AA0VW094	AA0W09	19.06.09	1,0000	35,00	57,00	47,48	EUR	48,88	48,98	-3,16%	26,28%	16,37%	12,91%
Archer Daniels Midland	NL0000623775	ABN6ZS	18.12.09	1,0000	30,00	42,00	42,19	USD	27,09	27,39	-0,76%	28,89%	-1,20%	-0,69%
AXA	DE000AA0U3A4	AA0U3A	19.06.09	1,0000	13,60	27,50	20,23	EUR	20,38	20,48	-1,24%	32,77%	34,28%	26,61%
AXA	NL0000471084	ABN0TE	19.12.08	1,0200	14,13	26,24	20,23	EUR	21,99	22,19	-7,54%	30,15%	20,61%	28,36%
AXA	DE000AA0U247	AA0U24	19.06.09	1,0000	14,80	29,00	20,23	EUR	20,24	20,34	-0,54%	26,84%	42,58%	32,83%
Barrick Gold	DE000AA0VU04	AA0VU0	18.12.09	1,0000	36,00	55,00	45,25	USD	29,15	29,30	-0,49%	20,44%	20,95%	11,50%
Barrick Gold Quanto	DE000AA0VQ82	AA0VQ8	18.12.09	1,0000	35,00	57,50	45,25	USD	45,40	45,55	-0,66%	22,65%	26,23%	14,26%
BASF	NL0000082352	ABN2ZC	15.05.09	1,0000	50,00	92,00	84,70	EUR	86,17	86,52	-2,15%	40,97%	6,33%	5,47%
BASF	NL0000737146	AA0CUA	19.06.09	1,0000	51,30	83,10	84,70	EUR	82,06	82,16	3,00%	39,43%	1,14%	0,91%
BASF	DE000AA0VBJ2	AA0VBJ	18.09.09	1,0000	52,00	95,00	84,70	EUR	85,27	85,37	-0,79%	38,61%	11,28%	7,39%
BASF	NL0000737153	AA0CUB	19.06.09	1,0000	54,00	86,60	84,70	EUR	82,43	82,53	2,56%	36,25%	4,93%	3,93%
BASF	DE000AA0G8M6	AA0G8M	19.06.09	1,0000	59,50	100,00	84,70	EUR	84,90	85,00	-0,35%	29,75%	17,65%	13,89%
BASF	DE000AA0VBK0	AA0VBK	18.09.09	1,0000	60,00	104,00	84,70	EUR	85,32	85,42	-0,85%	29,16%	21,75%	14,03%
BASF	DE000AA0G8N4	AA0G8N	19.06.09	1,0000	63,00	103,00	84,70	EUR	84,37	84,47	0,27%	25,62%	21,94%	17,20%
BASF	DE000AA0QGU8	AA0QGU	18.06.10	1,0000	63,00	118,00	84,70	EUR	82,69	82,79	2,26%	25,62%	42,53%	17,09%
BASF	DE000AA0VBL8	AA0VBL	18.09.09	1,0000	67,00	113,00	84,70	EUR	84,73	84,83	-0,15%	20,90%	33,21%	21,09%
BASF	DE000AA0G8P9	AA0G8P	19.06.09	1,0000	67,50	108,00	84,70	EUR	84,17	84,27	0,51%	20,31%	28,16%	21,97%
Bayer	DE000AA0VBM6	AA0VBM	18.09.09	1,0000	32,00	58,00	49,27	EUR	50,52	50,62	-2,74%	35,05%	14,58%	9,51%
Bayer	DE000AA0G8R5	AA0G8R	19.06.09	1,0000	33,50	54,00	49,27	EUR	49,18	49,28	-0,02%	32,01%	9,58%	7,60%
Bayer	DE000AA0G8S3	AA0G8S	19.06.09	1,0000	36,00	57,00	49,27	EUR	49,20	49,30	-0,06%	26,93%	15,62%	12,32%
Bayer	DE000AA0G8T1	AA0G8T	19.06.09	1,0000	37,50	59,00	49,27	EUR	48,98	49,08	0,39%	23,89%	20,21%	15,88%
Bayer	DE000AA0VBN4	AA0VBN	18.09.09	1,0000	38,00	64,00	49,27	EUR	49,91	50,01	-1,50%	22,87%	27,97%	17,89%
BHP Billiton PLC	DE000AA0F7B2	AA0F7B	16.10.09	1,0000	8,40	14,00	14,00	GBP	17,94	18,04	-1,26%	40,00%	-1,24%	-0,79%
BHP Billiton PLC	DE000AA0JAW2	AA0JAW	16.10.09	1,0000	10,00	16,50	14,00	GBP	17,98	18,08	-1,48%	28,57%	16,14%	9,96%
BHP Billiton PLC	DE000AA0JAV4	AA0JAV	17.10.08	1,0000	10,50	15,00	14,00	GBP	18,09	18,19	-2,10%	25,00%	4,94%	8,70%
BHP Billiton PLC	DE000AA0KFC1	AA0KFC	16.10.09	1,0000	11,00	18,00	14,00	GBP	17,94	18,04	-1,26%	21,43%	26,98%	16,37%
BHP Billiton PLC	DE000AA0VSX7	AA0VSX	18.12.09	1,0000	11,00	20,00	14,00	GBP	18,23	18,33	-2,88%	21,43%	38,85%	20,66%
BHP Billiton PLC Quanto	DE000AA0KLZ0	AA0KLZ	16.10.09	1,0000	10,50	15,50	14,00	GBP	14,19	14,29	-2,07%	25,00%	8,47%	5,29%
BMW St.	DE000AA0VEL2	AA0VEL	19.06.09	1,0000	23,00	40,00	35,02	EUR	35,68	35,78	-2,17%	34,32%	11,79%	9,33%
BMW St.	DE000AA0VEM0	AA0VEM	18.09.09	1,0000	24,00	41,00	35,02	EUR	35,27	35,37	-1,00%	31,47%	15,92%	10,36%
BMW St.	DE000AA0R631	AA0R63	19.06.09	1,0000	25,00	42,00	35,02	EUR	35,65	35,75	-2,08%	28,61%	17,48%	13,77%
BMW St.	NL0000082386	ABN2ZH	29.05.09	1,0000	26,50	41,00	35,02	EUR	34,51	34,66	1,03%	24,33%	18,29%	15,14%
BMW St.	DE000AA0RPS1	AA0RPS	19.06.09	1,0000	26,50	45,00	35,02	EUR	35,97	36,07	-3,00%	24,33%	24,76%	19,37%
BMW St.	DE000AA0VEN8	AA0VEN	18.09.09	1,0000	27,00	45,00	35,02	EUR	35,28	35,38	-1,03%	22,90%	27,19%	17,41%
BNP Paribas	NL0000470516	ABN0S9	19.12.08	1,0079	38,72	70,25	59,99	EUR	62,94	63,14	-4,43%	35,46%	12,14%	16,49%
BNP Paribas	DE000AA0U3B2	AA0U3B	19.06.09	1,0000	40,00	80,00	59,99	EUR	61,49	61,59	-2,67%	33,32%	29,89%	23,29%
BNP Paribas	DE000AA0QQK8	AA0QQK	19.06.09	1,0000	42,00	85,00	59,99	EUR	62,50	62,60	-4,35%	29,99%	35,78%	27,74%
BNP Paribas	DE000AA0QQJ0	AA0QQJ	19.12.08	1,0000	44,00	77,00	59,99	EUR	62,75	62,85	-4,77%	26,65%	22,51%	31,06%
BNP Paribas	NL0000082402	ABN2ZK	12.06.09	1,0079	46,14	78,38	59,99	EUR	58,33	58,53	3,20%	23,09%	34,97%	27,61%
Boeing Quanto	DE000AA0RYW5	AA0RYW	18.12.09	1,0000	57,00	103,00	73,45	USD	75,60	75,75	-3,13%	22,40%	35,97%	19,22%
BP PLC	DE000AA0F7E6	AA0F7E	18.09.09	1,0000	3,70	6,30	5,05	GBP	6,47	6,53	-1,71%	26,66%	22,78%	14,67%
BP PLC	DE000AA0F7F3	AA0F7F	18.09.09	1,0000	3,90	6,60	5,05	GBP	6,48	6,54	-1,87%	22,70%	28,43%	18,17%
Canon Quanto	NL0000682060	ABN5ND	19.12.08	0,0150	3.400,00	5.400,00	4.570,00	JPY	70,73	71,48	-4,27%	25,60%	13,32%	18,12%
Carrefour	NL0000082436	ABN2ZP	01.06.09	1,0000	30,50	54,00	47,78	EUR	49,62	49,77	-4,16%	36,17%	8,50%	7,03%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Carrefour	DE000AA0QP57	AA0QP5	19.06.09	1,000	32,00	56,00	47,78	EUR	49,74	49,84	-4,31%	33,03%	12,36%	9,78%
Carrefour	DE000AA0QP32	AA0QP3	19.12.08	1,000	34,00	55,00	47,78	EUR	50,70	50,80	-6,32%	28,84%	8,27%	11,16%
Carrefour	DE000AA0QP65	AA0QP6	19.06.09	1,000	35,00	58,00	47,78	EUR	49,32	49,42	-3,43%	26,75%	17,36%	13,67%
Carrefour	DE000AA0QP73	AA0QP7	19.06.09	1,000	37,50	61,00	47,78	EUR	49,25	49,35	-3,29%	21,52%	23,61%	18,49%
Carrefour	DE000AA0QP40	AA0QP4	19.12.08	1,000	38,00	60,00	47,78	EUR	51,08	51,18	-7,12%	20,47%	17,23%	23,59%
China Petroleum	NL0000807964	AA0FKT	17.12.09	10,000	4,00	7,00	6,17	HKD	4,95	5,25	-2,75%	35,17%	10,42%	5,84%
China Petroleum	NL0000807956	AA0FKS	17.12.09	10,000	4,80	8,50	6,17	HKD	4,91	5,21	-1,96%	22,20%	35,11%	18,82%
Cisco Syst.	DE000AA0VUQ7	AA0VUQ	18.12.09	1,000	17,50	27,50	24,46	USD	16,42	16,52	-4,82%	28,45%	7,26%	4,09%
Cisco Syst.	DE000AA0VUP9	AA0VUP	30.06.09	1,000	18,50	25,00	24,46	USD	16,21	16,31	-3,49%	24,37%	-1,24%	-0,97%
Cisco Syst. Quanto	DE000AA0VUV5	AA0VUV	18.12.09	1,000	17,00	30,00	24,46	USD	25,31	25,41	-3,88%	30,50%	18,06%	9,97%
Cisco Syst. Quanto	DE000AA0VUV7	AA0VUV	30.06.09	1,000	18,00	27,50	24,46	USD	24,96	25,06	-2,45%	26,41%	9,74%	7,53%
Citigroup	DE000AA0VN03	AA0VN0	18.12.09	1,000	16,00	32,00	20,41	USD	13,35	13,53	-2,88%	21,61%	52,39%	27,25%
Commerzbank	DE000AA0VER9	AA0VER	19.06.09	1,000	11,20	21,60	16,91	EUR	16,41	16,51	2,37%	33,77%	30,83%	24,00%
Commerzbank	DE000AA0VES7	AA0VES	18.09.09	1,000	11,50	23,00	16,91	EUR	16,43	16,53	2,25%	31,99%	39,14%	24,66%
Commerzbank	DE000AA0VEQ1	AA0VEQ	19.06.09	1,000	11,90	22,70	16,91	EUR	16,43	16,53	2,25%	29,63%	37,33%	28,90%
Commerzbank	DE000AA0R680	AA0R68	19.06.09	1,000	12,80	28,80	16,91	EUR	17,63	17,73	-4,85%	24,31%	62,44%	47,45%
Commerzbank	DE000AA0R672	AA0R67	19.06.09	1,000	12,90	23,80	16,91	EUR	16,31	16,41	2,96%	23,71%	45,03%	34,66%
Commerzbank	DE000AA0VET5	AA0VET	18.09.09	1,000	13,00	25,20	16,91	EUR	16,35	16,45	2,72%	23,12%	53,19%	32,92%
Credit Suisse Quanto	DE000AA0SCT5	AA0SCT	19.06.09	1,000	35,00	70,00	47,18	CHF	47,72	47,82	-1,36%	25,82%	46,38%	35,66%
Daimler	NL000082469	ABNZZT	24.04.09	1,000	30,50	58,00	53,11	EUR	54,50	54,70	-2,99%	42,57%	6,03%	5,49%
Daimler	NL0000800548	AA0EWQ	19.06.09	1,000	31,00	53,50	53,11	EUR	52,37	52,47	1,21%	41,63%	1,96%	1,57%
Daimler	NL0000738243	AA0CXH	19.06.09	1,000	31,50	52,60	53,11	EUR	52,03	52,13	1,85%	40,69%	0,90%	0,72%
Daimler	DE000AA0VEV1	AA0VEV	18.09.09	1,000	31,50	58,00	53,11	EUR	53,09	53,19	-0,15%	40,69%	9,04%	5,95%
Daimler	NL0000800555	AA0EWR	19.06.09	1,000	33,00	55,50	53,11	EUR	52,36	52,46	1,22%	37,86%	5,79%	4,61%
Daimler	NL0000738250	AA0CXJ	19.06.09	1,000	33,10	54,80	53,11	EUR	52,16	52,26	1,60%	37,68%	4,86%	3,87%
Daimler	NL000082477	ABNZZU	24.04.09	1,000	34,50	66,50	53,11	EUR	56,45	56,65	-6,67%	35,04%	17,39%	15,75%
Daimler	DE000AA0VEW9	AA0VEW	18.09.09	1,000	35,00	63,20	53,11	EUR	53,36	53,46	-0,66%	34,10%	18,22%	11,82%
Daimler	NL0000800563	AA0EWS	19.06.09	1,000	35,50	58,50	53,11	EUR	52,40	52,50	1,15%	33,16%	11,43%	9,05%
Daimler	NL0000800571	AA0EWT	19.06.09	1,000	37,00	61,00	53,11	EUR	52,57	52,67	0,83%	30,33%	15,82%	12,47%
Daimler	NL0000811099	AA0FSF	19.06.09	1,000	38,00	64,00	53,11	EUR	53,01	53,11	0,00%	28,45%	20,50%	16,10%
Daimler	DE000AA0VEX7	AA0VEX	18.09.09	1,000	39,50	69,00	53,11	EUR	53,16	53,26	-0,28%	25,63%	29,55%	18,86%
Daimler	NL0000811107	AA0FSG	19.06.09	1,000	40,00	67,00	53,11	EUR	53,03	53,13	-0,04%	24,68%	26,11%	20,40%
Daimler	NL0000811115	AA0FSH	19.06.09	1,000	42,00	70,00	53,11	EUR	52,93	53,03	0,15%	20,92%	32,00%	24,89%
Danone Gr.	DE000AA0U6N0	AA0U6N	19.06.09	1,000	37,00	63,00	55,98	EUR	57,66	57,76	-3,18%	33,90%	9,07%	7,20%
Danone Gr.	DE000AA0U6P5	AA0U6P	19.06.09	1,000	41,00	66,00	55,98	EUR	57,11	57,21	-2,20%	26,76%	15,36%	12,12%
Danone Gr.	DE000AA0U6Q3	AA0U6Q	19.06.09	1,000	44,00	69,00	55,98	EUR	56,76	56,86	-1,57%	21,40%	21,35%	16,75%
DSM NV	NL0000471159	ABN0TJ	19.12.08	2,000	18,97	32,52	27,35	EUR	58,36	58,56	-7,06%	30,64%	11,07%	15,01%
Dt. Bank	DE000AA0R938	AA0R93	19.06.09	1,000	41,00	83,00	69,59	EUR	69,76	69,86	-0,39%	41,08%	18,81%	14,79%
Dt. Bank	DE000AA0R946	AA0R94	19.06.09	1,000	41,00	92,00	69,59	EUR	73,87	73,97	-6,29%	41,08%	24,37%	19,08%
Dt. Bank	DE000AA0R920	AA0R92	19.06.09	1,000	44,00	86,00	69,59	EUR	69,68	69,78	-0,27%	36,77%	23,24%	18,21%
Dt. Bank	DE000AA0R955	AA0R95	18.09.09	1,000	46,00	89,00	69,59	EUR	68,33	68,43	1,67%	33,90%	30,06%	19,17%
Dt. Bank	DE000AA0R912	AA0R91	19.06.09	1,000	47,00	90,00	69,59	EUR	69,73	69,83	-0,34%	32,46%	28,88%	22,52%
Dt. Bank	DE000AA0R953	AA0R95	19.06.09	1,000	48,00	100,00	69,59	EUR	73,36	73,46	-5,56%	31,02%	36,13%	28,00%
Dt. Bank	NL0000471092	ABN0TF	19.12.08	1,000	48,05	83,05	69,59	EUR	71,25	71,45	-2,67%	30,95%	16,24%	22,19%
Dt. Bank	DE000AA0R904	AA0R90	19.06.09	1,000	50,00	94,00	69,59	EUR	69,64	69,74	-0,22%	28,15%	34,79%	26,99%
Dt. Bank	DE000ABN0U27	ABN0U2	19.12.08	1,000	52,00	84,00	69,59	EUR	70,10	70,34	-1,08%	25,28%	19,42%	26,67%
Dt. Bank	DE000AA0RQR1	AA0RQR	19.06.09	1,000	52,00	98,00	69,59	EUR	69,89	69,99	-0,57%	25,28%	40,02%	30,92%
Dt. Bank	DE000AA0R961	AA0R96	19.06.09	1,000	53,00	108,00	69,59	EUR	72,86	72,96	-4,84%	23,84%	48,03%	36,88%
Dt. Bank	DE000AA0VEZ2	AA0VEZ	18.09.09	1,000	53,00	97,00	69,59	EUR	67,42	67,52	2,97%	23,84%	43,66%	27,35%
Dt. Bank	DE000AA0RQP5	AA0RQP	19.12.08	1,000	55,00	97,00	69,59	EUR	72,97	73,07	-5,00%	20,97%	32,75%	45,85%
Dt. Bank	DE000AA0QH7F	AA0QHF	18.06.10	1,000	55,00	118,00	69,59	EUR	64,77	64,87	6,78%	20,97%	81,90%	30,51%
Dt. Post	DE000AA0SBB5	AA0SBB	19.06.09	1,000	12,50	23,00	19,66	EUR	20,19	20,29	-3,20%	36,42%	13,36%	10,56%
Dt. Post	DE000AA0VD62	AA0VD6	18.09.09	1,000	13,00	23,00	19,66	EUR	19,64	19,74	-0,41%	33,88%	16,51%	10,74%
Dt. Post	NL0000738318	AA0CXQ	19.06.09	1,000	13,80	23,90	19,66	EUR	20,01	20,11	-2,29%	29,81%	18,85%	14,82%
Dt. Post	NL000084853	ABN2V5	05.06.09	1,000	14,75	25,00	19,66	EUR	19,97	20,12	-2,34%	24,97%	24,25%	19,64%
Dt. Post	NL0000738326	AA0CXR	19.06.09	1,000	14,80	25,00	19,66	EUR	19,89	19,99	-1,68%	24,72%	25,06%	19,60%
Dt. Post	DE000AA0VD70	AA0VD7	18.09.09	1,000	15,00	25,20	19,66	EUR	19,45	19,55	0,56%	23,70%	28,90%	18,46%
Dt. Post	NL000084861	ABN2V6	05.06.09	1,000	15,50	29,00	19,66	EUR	20,98	21,13	-7,48%	21,16%	37,25%	29,88%
Dt. Post	NL0000738334	AA0CXS	19.06.09	1,000	15,70	26,10	19,66	EUR	19,73	19,83	-0,86%	20,14%	31,62%	24,60%
Dt. Telekom	DE000AA0VD96	AA0VD9	19.06.09	1,000	7,80	14,70	10,69	EUR	10,60	10,65	0,37%	27,03%	38,03%	29,43%
Dt. Telekom	NL0000738474	AA0CYA	19.06.09	1,000	7,90	15,40	10,69	EUR	10,82	10,87	-1,68%	26,10%	41,67%	32,16%



## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Dt. Telekom	DE000AA0VEA5	AA0VEA	18.09.09	1,0000	8,00	15,00	10,69	EUR	10,28	10,33	3,37%	25,16%	45,21%	28,26%
E.ON	NL0000756153	AA0C3B	19.06.09	1,0000	72,00	120,00	120,28	EUR	118,73	118,83	1,21%	40,14%	0,98%	0,79%
E.ON	DE000AA0HAQ8	AA0HAQ	19.06.09	1,0000	75,00	128,00	120,28	EUR	120,63	120,73	-0,37%	37,65%	6,02%	4,79%
E.ON	DE000AA0VED9	AA0VED	18.09.09	1,0000	79,00	135,00	120,28	EUR	120,77	120,87	-0,49%	34,32%	11,69%	7,66%
E.ON	DE000AA0HAR6	AA0HAR	19.06.09	1,0000	80,00	133,00	120,28	EUR	120,90	121,00	-0,60%	33,49%	9,92%	7,86%
E.ON	DE000AA0KAV2	AA0KAV	19.12.08	1,0000	85,00	140,00	120,28	EUR	128,16	128,26	-6,63%	29,33%	9,15%	12,37%
E.ON	DE000AA0HAS4	AA0HAS	19.06.09	1,0000	85,00	140,00	120,28	EUR	121,73	121,83	-1,29%	29,33%	14,91%	11,77%
E.ON	DE000AA0VEE7	AA0VEE	18.09.09	1,0000	86,00	145,00	120,28	EUR	121,65	121,75	-1,22%	28,50%	19,10%	12,37%
E.ON	DE000AA0KAW0	AA0KAW	19.12.08	1,0000	90,00	145,00	120,28	EUR	128,27	128,37	-6,73%	25,17%	12,95%	17,62%
E.ON	DE000AA0HAT2	AA0HAT	19.06.09	1,0000	90,00	145,00	120,28	EUR	121,64	121,74	-1,21%	25,17%	19,11%	15,02%
E.ON	DE000AA0KAY6	AA0KAY	19.06.09	1,0000	93,00	151,00	120,28	EUR	122,41	122,51	-1,85%	22,68%	23,26%	18,22%
E.ON	DE000AA0KAX8	AA0KAX	19.12.08	1,0000	94,00	150,00	120,28	EUR	128,45	128,55	-6,88%	21,85%	16,69%	22,82%
E.ON	DE000AA0VEF4	AA0VEF	18.09.09	1,0000	95,00	155,00	120,28	EUR	120,91	121,01	-0,61%	21,02%	28,09%	17,96%
E.ON	DE000AA0KA01	AA0KA0	19.06.09	1,0000	96,00	156,00	120,28	EUR	122,42	122,52	-1,86%	20,19%	27,33%	21,33%
Enel	DE000ABNOVH1	ABNOVH	19.12.08	1,0809	4,08	7,14	6,59	EUR	7,62	7,67	-7,76%	38,06%	0,59%	0,79%
Enel	DE000AA0KMH6	AA0KMH	16.07.10	10,0000	4,90	9,50	6,59	EUR	63,77	63,97	2,85%	25,59%	48,51%	18,56%
Enel	DE000AA0KMG8	AA0KMG	30.06.09	10,0000	5,00	8,30	6,59	EUR	66,90	67,10	-1,90%	24,07%	23,70%	18,08%
ENI	DE000AA0KM72	AA0KM7	30.06.09	1,0000	16,50	27,50	21,35	EUR	22,05	22,15	-3,75%	22,72%	24,15%	18,42%
ENI	NL0000084911	ABN2XK	06.11.09	1,0000	16,50	30,00	21,35	EUR	22,22	22,32	-4,54%	22,72%	34,41%	19,85%
ENI	DE000AA0KM80	AA0KM8	16.07.10	1,0000	17,00	32,50	21,35	EUR	20,65	20,75	2,81%	20,37%	56,63%	21,30%
France Telecom	NL0000760650	AA0DF0	19.06.09	1,0000	12,50	24,00	20,80	EUR	20,41	20,51	1,39%	39,90%	17,02%	13,40%
France Telecom	NL0000760668	AA0DF1	19.06.09	1,0000	13,10	25,00	20,80	EUR	20,68	20,78	0,10%	37,02%	20,31%	15,95%
France Telecom	DE000AA0KCU0	AA0KCU	19.12.08	1,0000	13,30	23,50	20,80	EUR	21,44	21,54	-3,56%	36,06%	9,10%	12,30%
France Telecom	NL0000760676	AA0DF2	19.06.09	1,0000	13,50	26,10	20,80	EUR	20,99	21,09	-1,39%	35,10%	23,76%	18,60%
France Telecom	NL0000760684	AA0DF3	19.06.09	1,0000	14,20	27,10	20,80	EUR	21,06	21,16	-1,73%	31,73%	28,07%	21,90%
France Telecom	DE000AA0KCV8	AA0KCV	19.12.08	1,0000	14,40	24,60	20,80	EUR	21,50	21,60	-3,85%	30,77%	13,89%	18,92%
France Telecom	DE000AA0KCV6	AA0KCV	19.12.08	1,0000	15,40	25,60	20,80	EUR	21,46	21,56	-3,65%	25,96%	18,74%	25,71%
France Telecom	DE000AA0QPM6	AA0QPM	19.06.09	1,0000	16,00	28,50	20,80	EUR	20,46	20,56	1,15%	23,08%	38,62%	29,87%
Gazprom-ADR	DE000AA0KBQ0	AA0KBQ	18.12.09	1,0000	33,00	52,00	48,80	USD	31,89	32,04	-1,90%	32,38%	4,57%	2,59%
Gazprom-ADR	NL0000807832	AA0FKE	18.12.09	1,0000	34,00	55,00	48,80	USD	30,70	30,85	1,89%	30,33%	14,87%	8,26%
General Electric	DE000AA0VRF6	AA0VRF	15.01.10	1,0000	26,00	43,00	35,59	USD	23,53	23,63	-3,05%	26,95%	17,25%	9,11%
General Electric	DE000AA0VRE9	AA0VRE	17.07.09	1,0000	27,50	42,00	35,59	USD	23,51	23,61	-2,96%	22,73%	14,62%	10,84%
General Electric Quanto	DE000AA0VRR1	AA0VRR	15.01.10	1,0000	23,50	41,00	35,59	USD	35,26	35,36	0,65%	33,97%	15,95%	8,45%
General Electric Quanto	DE000AA0VRQ3	AA0VRQ	17.07.09	1,0000	25,00	40,00	35,59	USD	35,68	35,78	-0,53%	29,76%	11,79%	8,77%
Gold Fields-ADR	DE000AA0VUS3	AA0VUS	18.12.09	1,0000	8,50	15,00	14,86	USD	9,39	9,59	-0,16%	42,80%	0,78%	0,45%
Gold Fields-ADR	DE000AA0VUR5	AA0VUR	30.06.09	1,0000	11,00	17,50	14,86	USD	9,40	9,60	-0,26%	25,98%	17,46%	13,40%
Gold Fields-ADR Quanto	DE000AA0VUY1	AA0VUY	18.12.09	1,0000	9,00	17,50	14,86	USD	14,75	14,95	-0,61%	39,43%	17,06%	9,43%
Gold Fields-ADR Quanto	DE000AA0VUX3	AA0VUX	30.06.09	1,0000	9,50	15,00	14,86	USD	14,51	14,71	1,01%	36,07%	1,97%	1,54%
Hewlett-P.	DE000AA0W367	AA0W36	18.12.09	1,0000	36,00	55,00	46,59	USD	30,77	30,87	-2,83%	22,73%	14,80%	8,22%
Hewlett-P. Quanto	DE000AA0W4C6	AA0W4C	18.12.09	1,0000	34,00	57,50	46,59	USD	47,29	47,39	-1,72%	27,02%	21,33%	11,70%
Hewlett-P. Quanto	DE000AA0W383	AA0W38	30.06.09	1,0000	36,00	55,00	46,59	USD	47,23	47,33	-1,59%	22,73%	16,21%	12,46%
HSBC Holdings	DE000AA0QT81	AA0QT8	19.06.09	1,0000	5,80	10,00	8,00	GBP	10,84	10,92	-7,26%	27,50%	16,54%	13,03%
HSBC Holdings	DE000AA0QTA3	AA0QTA	19.12.08	1,0000	6,20	9,60	8,00	GBP	10,86	10,94	-7,46%	22,50%	11,67%	15,84%
HSBC Holdings	NL0000807865	AA0FKH	18.12.09	1,0000	6,30	11,00	8,00	GBP	10,17	10,25	-0,68%	21,25%	36,57%	19,52%
Hutchinson Whampoa	NL0000808012	AA0FKY	17.12.09	1,0000	55,00	88,00	69,00	HKD	5,72	5,81	-1,67%	20,29%	25,44%	13,87%
IBM	DE000AA0W342	AA0W34	18.12.09	1,0000	85,00	140,00	116,94	USD	77,85	78,05	-3,59%	27,31%	15,57%	8,63%
IBM	DE000AA0W334	AA0W33	30.06.09	1,0000	93,00	130,00	116,94	USD	76,62	76,82	-1,95%	20,47%	9,04%	7,00%
IBM Quanto	DE000AA0W391	AA0W39	30.06.09	1,0000	80,00	125,00	116,94	USD	117,66	117,86	-0,79%	31,59%	6,06%	4,70%
ING	DE000AA0U858	AA0U85	18.12.09	1,0000	12,80	27,20	21,82	EUR	21,62	21,72	0,46%	41,34%	25,23%	13,74%
ING	DE000AA0U8Y3	AA0U8Y	19.06.09	1,0000	13,00	25,80	21,82	EUR	22,02	22,12	-1,37%	40,42%	16,64%	13,11%
ING	DE000AA0U8Z0	AA0U8Z	19.06.09	1,0000	14,00	27,00	21,82	EUR	22,06	22,16	-1,56%	35,84%	21,84%	17,13%
ING	DE000AA0U841	AA0U84	18.12.09	1,0000	14,50	29,60	21,82	EUR	21,67	21,77	0,23%	33,55%	35,97%	19,22%
ING	DE000AA0U809	AA0U80	19.06.09	1,0000	15,00	28,20	21,82	EUR	22,05	22,15	-1,51%	31,26%	27,31%	21,32%
ING	DE000AA0U817	AA0U81	19.06.09	1,0000	16,00	29,40	21,82	EUR	21,97	22,07	-1,15%	26,67%	33,21%	25,80%
ING	DE000AA0U833	AA0U83	18.12.09	1,0000	16,00	32,00	21,82	EUR	21,63	21,73	0,41%	26,67%	47,26%	24,79%
ING	NL0000470532	ABN0S7	19.12.08	1,0000	16,60	30,84	21,82	EUR	23,38	23,48	-7,61%	23,92%	31,35%	43,80%
ING	DE000AA0U825	AA0U82	19.06.09	1,0000	17,00	31,00	21,82	EUR	21,93	22,03	-0,96%	22,09%	40,72%	31,44%
Intel	DE000AA0W359	AA0W35	18.12.09	1,0000	14,00	23,00	21,09	USD	13,75	13,82	-1,70%	33,62%	7,23%	4,08%
Intel	DE000AA0W318	AA0W31	30.06.09	1,0000	16,00	25,00	21,09	USD	13,93	14,00	-3,03%	24,13%	15,06%	11,59%
Intel Quanto	DE000AA0W375	AA0W37	30.06.09	1,0000	13,50	23,00	21,09	USD	21,19	21,26	-0,81%	35,99%	8,18%	6,34%
Intel Quanto	DE000AA0W4B8	AA0W4B	18.12.09	1,0000	15,50	27,50	21,09	USD	20,93	21,00	0,43%	26,51%	30,95%	16,68%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Lufthansa	NL000093862	ABN20V	12.06.09	1,000	8,50	15,50	15,66	EUR	14,74	14,84	5,24%	45,72%	4,45%	3,60%
Lufthansa	DE000AA0SC27	AA0SC2	19.06.09	1,000	8,80	17,70	15,66	EUR	15,47	15,57	0,57%	43,81%	13,68%	10,81%
Lufthansa	NL000093870	ABN20W	12.06.09	1,000	9,50	17,50	15,66	EUR	14,85	14,95	4,53%	39,34%	17,06%	13,66%
Lufthansa	DE000AA0VH27	AA0VH2	18.09.09	1,000	9,60	18,80	15,66	EUR	15,29	15,39	1,72%	38,70%	22,16%	14,29%
Lufthansa	DE000AA0SC19	AA0SC1	19.06.09	1,000	9,70	18,60	15,66	EUR	15,44	15,54	0,77%	38,06%	19,69%	15,47%
Lufthansa	DE000AA0SC01	AA0SC0	19.06.09	1,000	10,50	19,50	15,66	EUR	15,38	15,48	1,15%	32,95%	25,97%	20,30%
Lufthansa	DE000AA0VH19	AA0VH1	18.09.09	1,000	10,50	20,30	15,66	EUR	15,38	15,48	1,15%	32,95%	31,14%	19,83%
Lufthansa	DE000AA0VH01	AA0VH0	18.09.09	1,000	11,50	21,90	15,66	EUR	15,33	15,43	1,47%	26,56%	41,93%	26,32%
Lufthansa	NL0000756047	AA0C20	19.06.09	1,000	11,60	20,30	15,66	EUR	14,73	14,83	5,30%	25,93%	36,88%	28,57%
Lufthansa	NL0000756054	AA0C21	19.06.09	1,000	12,50	21,30	15,66	EUR	14,80	14,90	4,85%	20,18%	42,95%	33,11%
Lufthansa	DE000AA0VH25	AA0VH2	18.09.09	1,000	12,50	23,50	15,66	EUR	15,11	15,21	2,87%	20,18%	54,50%	33,68%
Lukoil-ADR	NL0000807899	AA0FKL	18.12.09	1,000	52,00	94,00	74,80	USD	48,65	48,95	-1,56%	30,48%	23,73%	12,96%
Lukoil-ADR	NL0000807873	AA0FKJ	19.12.08	1,000	58,00	88,00	74,80	USD	49,89	50,19	-4,14%	22,46%	12,97%	17,64%
LVMH	DE000AA0U6R1	AA0U6R	19.06.09	1,000	43,00	80,00	64,68	EUR	68,43	68,53	-5,95%	33,52%	16,74%	13,19%
LVMH	DE000AA0U6S9	AA0U6S	19.06.09	1,000	48,00	84,00	64,68	EUR	67,73	67,83	-4,87%	25,79%	23,84%	18,67%
MAN	DE000AA0SC50	AA0SC5	19.06.09	1,000	50,00	96,00	86,13	EUR	87,67	87,77	-1,90%	41,95%	9,38%	7,44%
MAN	DE000AA0VH43	AA0VH4	18.09.09	1,000	53,00	96,00	86,13	EUR	85,58	85,68	0,52%	38,47%	12,04%	7,88%
MAN	DE000AA0SC43	AA0SC4	19.06.09	1,000	56,00	102,00	86,13	EUR	86,82	86,92	-0,92%	34,98%	17,35%	13,66%
MAN	DE000AA0SC35	AA0SC3	19.06.09	1,000	60,00	110,00	86,13	EUR	87,11	87,21	-1,25%	30,34%	26,13%	20,42%
MAN	DE000AA0VH50	AA0VH5	18.09.09	1,000	61,00	104,00	86,13	EUR	84,59	84,69	1,67%	29,18%	22,80%	14,69%
MAN	DE000AA0VH35	AA0VH3	19.06.09	1,000	66,00	118,00	86,13	EUR	86,20	86,30	-0,20%	23,37%	36,73%	28,46%
Metro	DE000AA0VH84	AA0VH8	19.06.09	1,000	35,00	60,00	50,54	EUR	52,80	52,90	-4,67%	30,75%	13,42%	10,61%
Metro	DE000AA0VH92	AA0VH9	18.09.09	1,000	38,00	63,00	50,54	EUR	51,90	52,00	-2,89%	24,81%	21,15%	13,66%
Metro	DE000AA0VH76	AA0VH7	19.06.09	1,000	39,00	65,00	50,54	EUR	52,62	52,72	-4,31%	22,83%	23,29%	18,25%
Microsoft	DE000AA0VMV4	AA0VMV	18.12.09	1,000	20,50	34,00	28,62	USD	19,10	19,20	-4,12%	28,37%	14,10%	7,84%
Microsoft	DE000AA0VMU6	AA0VMU	30.06.09	1,000	22,00	33,00	28,62	USD	19,05	19,15	-3,85%	23,13%	11,03%	8,52%
Microsoft Quanto	DE000AA0VM46	AA0VM4	18.12.09	1,000	20,00	36,00	28,62	USD	29,45	29,55	-3,25%	30,12%	21,83%	11,96%
Microsoft Quanto	DE000AA0VM53	AA0VM5	30.06.09	1,000	22,50	35,00	28,62	USD	29,17	29,27	-2,27%	21,38%	19,58%	15,00%
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RVE9	AA0RVE	30.06.09	10,000	18,00	30,00	27,62	USD	181,29	182,19	-2,37%	34,83%	6,10%	4,73%
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0QLA0	AA0QLA	17.07.09	10,000	19,50	36,00	27,62	USD	187,45	188,35	-5,84%	29,40%	23,15%	17,01%
Münchener Rück	DE000AA0SC76	AA0SC7	19.06.09	1,000	66,00	128,00	111,75	EUR	112,94	113,04	-1,15%	40,94%	13,23%	10,46%
Münchener Rück	DE000AA0VJB2	AA0VJB	18.09.09	1,000	70,00	132,00	111,75	EUR	111,73	111,83	-0,07%	37,36%	18,04%	11,70%
Münchener Rück	DE000AA0SC68	AA0SC6	19.06.09	1,000	74,00	134,00	111,75	EUR	113,01	113,11	-1,22%	33,78%	18,47%	14,53%
Münchener Rück	DE000AA0RQW1	AA0RQW	19.06.09	1,000	76,00	138,00	111,75	EUR	114,08	114,18	-2,17%	31,99%	20,86%	16,38%
Münchener Rück	DE000AA0QM01	AA0QM0	19.06.09	1,000	84,00	144,00	111,75	EUR	112,87	112,97	-1,09%	24,83%	27,47%	21,44%
Münchener Rück	DE000AA0VJCO	AA0VJC	18.09.09	1,000	84,00	144,00	111,75	EUR	110,76	110,86	0,80%	24,83%	29,89%	19,07%
Münchener Rück	NL0000776839	AA0EKT	19.06.09	1,000	88,00	150,00	111,75	EUR	112,97	113,07	-1,18%	21,25%	32,66%	25,39%
Münchener Rück	DE000AA0SDA1	AA0SDA	19.06.09	1,000	88,00	165,00	111,75	EUR	119,07	119,17	-6,64%	21,25%	38,46%	29,75%
Nestle SA Quanto	DE000AA0U7Q1	AA0U7Q	19.06.09	0,1000	295,00	520,00	498,00	CHF	50,17	50,27	-0,94%	40,76%	3,44%	2,75%
Nestle SA Quanto	NL0000181170	ABN33R	19.06.09	0,1000	305,00	545,00	498,00	CHF	50,98	51,08	-2,57%	38,76%	6,70%	5,32%
Nestle SA Quanto	DE000AA0F750	AA0F75	18.12.09	0,1000	340,00	525,00	498,00	CHF	48,69	48,79	2,03%	31,73%	7,60%	4,28%
Nestle SA Quanto	DE000AA0KKS7	AA0KKS	19.12.08	0,1000	350,00	550,00	498,00	CHF	51,70	51,80	-4,02%	29,72%	6,18%	8,31%
Nestle SA Quanto	DE000AA0F743	AA0F74	19.06.09	0,1000	370,00	540,00	498,00	CHF	48,85	48,95	1,71%	25,70%	10,32%	8,18%
Nestle SA Quanto	DE000AA0QTK2	AA0QTK	19.06.09	0,1000	380,00	610,00	498,00	CHF	51,00	51,10	-2,61%	23,69%	19,37%	15,23%
Newmont Mining	DE000AA0G8C7	AA0G8C	18.12.09	1,000	33,50	49,00	48,72	USD	31,04	31,19	0,64%	31,24%	1,23%	0,70%
Newmont Mining	DE000AA0VS16	AA0VS1	18.12.09	1,000	36,00	55,00	48,72	USD	31,17	31,32	0,23%	26,11%	13,15%	7,32%
Newmont Mining	DE000AA0VS08	AA0VS0	30.06.09	1,000	38,00	53,00	48,72	USD	31,08	31,23	0,52%	22,00%	9,35%	7,23%
Newmont Mining Quanto	DE000AA0VSA5	AA0VSA	18.12.09	1,000	33,50	58,50	48,72	USD	49,19	49,34	-1,27%	31,24%	18,57%	10,23%
Newmont Mining Quanto	DE000AA0VR90	AA0VR9	30.06.09	1,000	35,00	57,00	48,72	USD	49,07	49,22	-1,03%	28,16%	15,81%	12,15%
Nokia OYJ	NL0000739902	AA0C2L	19.06.09	1,000	11,10	18,70	18,61	EUR	18,48	18,58	0,16%	40,35%	0,65%	0,52%
Nokia OYJ	NL0000739910	AA0C2M	19.06.09	1,000	11,70	19,50	18,61	EUR	18,48	18,58	0,16%	37,13%	4,95%	3,94%
Nokia OYJ	NL000082253	ABN2VX	24.04.09	1,000	12,50	21,50	18,61	EUR	19,65	19,75	-6,13%	32,83%	8,86%	8,06%
Nokia OYJ	DE000AA0KC90	AA0KC9	19.06.09	1,000	13,50	22,80	18,61	EUR	18,44	18,54	0,38%	27,46%	22,98%	18,00%
Nokia OYJ	DE000AA0KC66	AA0KC6	19.12.08	1,000	13,70	23,80	18,61	EUR	19,59	19,69	-5,80%	26,38%	20,87%	28,73%
Nokia OYJ	DE000AA0KDA0	AA0KDA	19.06.09	1,000	14,60	24,00	18,61	EUR	18,35	18,45	0,86%	21,55%	30,08%	23,43%
Nokia OYJ	DE000AA0KC74	AA0KC7	19.12.08	1,000	14,70	24,90	18,61	EUR	19,38	19,48	-4,67%	21,01%	27,82%	38,68%
Novartis Quanto	DE000AA0SCS7	AA0SCS	19.06.09	1,000	36,00	62,00	49,86	CHF	53,44	53,54	-7,38%	27,80%	15,80%	12,46%
OMV	DE000AA0KB91	AA0KB9	19.06.09	1,000	32,00	57,00	41,24	EUR	42,66	42,91	-4,05%	22,41%	32,84%	25,52%
Oracle	DE000AA0VS57	AA0VS5	15.01.10	1,000	14,50	22,00	19,56	USD	12,91	13,03	-3,39%	25,87%	8,79%	4,73%
Oracle	DE000AA0VS40	AA0VS4	30.06.09	1,000	15,50	21,00	19,56	USD	12,83	12,95	-2,75%	20,76%	4,49%	3,49%
Oracle Quanto	DE000AA0VTB1	AA0VTB	15.01.10	1,000	13,00	21,00	19,56	USD	19,52	19,64	-0,41%	33,54%	6,92%	3,74%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Oracle Quanto	DE000AA0VTA3	AA0VTA	30.06.09	1,0000	14,00	20,00	19,56	USD	19,49	19,61	-0,26%	28,43%	1,99%	1,55%
PetroChina	NL0000189322	ABN4BS	29.09.08	10,0000	6,00	9,70	9,17	HKD	7,86	7,96	-4,82%	34,57%	0,92%	1,74%
PetroChina	NL0000808038	AA0FK0	17.12.09	10,0000	6,50	12,50	9,17	HKD	7,59	7,69	-1,26%	29,12%	34,62%	18,57%
PetroChina	NL0000609626	ABN497	19.12.08	10,0000	7,00	12,00	9,17	HKD	7,84	7,94	-4,55%	23,66%	25,16%	34,85%
PetroChina	NL0000808020	AA0FKZ	17.12.09	10,0000	7,20	13,50	9,17	HKD	7,48	7,58	0,19%	21,48%	47,50%	24,94%
Peugeot SA	NL0000760999	AA0DHB	19.06.09	1,0000	31,00	54,10	47,61	EUR	47,96	48,06	-0,95%	34,89%	12,57%	9,94%
Peugeot SA	NL0000761005	AA0DHC	19.06.09	1,0000	33,00	56,60	47,61	EUR	47,94	48,04	-0,90%	30,69%	17,82%	14,03%
Peugeot SA	NL0000761013	AA0DHD	19.06.09	1,0000	34,90	59,00	47,61	EUR	48,33	48,43	-1,72%	26,70%	21,83%	17,12%
Peugeot SA	NL0000761021	AA0DHE	19.06.09	1,0000	36,40	61,50	47,61	EUR	48,36	48,46	-1,79%	23,55%	26,91%	21,01%
Pfizer	DE000AA0VZ16	AA0WZ1	18.12.09	1,0000	15,00	27,50	20,61	USD	13,60	13,69	-3,09%	27,22%	29,43%	15,90%
Pfizer	DE000AA0VZ08	AA0WZ0	19.06.09	1,0000	16,00	25,00	20,61	USD	13,38	13,47	-1,43%	22,37%	19,59%	15,39%
Philips	DE000AA0U8B1	AA0U8B	19.06.09	1,0000	17,00	30,00	24,20	EUR	25,09	25,19	-4,09%	29,75%	19,09%	15,01%
Philips	DE000AA0U8C9	AA0U8C	18.12.09	1,0000	17,00	30,50	24,20	EUR	24,87	24,97	-3,18%	29,75%	22,15%	12,13%
Philips	DE000AA0U8A3	AA0U8A	19.06.09	1,0000	18,50	32,00	24,20	EUR	25,06	25,16	-3,97%	23,55%	27,19%	21,23%
Philips	DE000AA0U8D7	AA0U8D	18.12.09	1,0000	19,00	33,00	24,20	EUR	24,65	24,75	-2,27%	21,49%	33,33%	17,89%
Porsche	DE000AA0W1G3	AA0W1G	19.06.09	1,0000	80,00	130,00	104,21	EUR	110,41	110,51	-6,05%	23,23%	17,64%	13,88%
Renault SA	DE000AA0U4B0	AA0U4B	19.06.09	1,0000	45,00	94,00	65,19	EUR	65,34	65,44	-0,38%	30,97%	43,64%	33,63%
Renault SA	NL0000471399	ABN02U	19.12.08	1,0000	48,48	81,02	65,19	EUR	65,99	66,14	-1,46%	25,63%	22,50%	31,04%
Renault SA	DE000AA0U4A2	AA0U4A	19.06.09	1,0000	50,00	98,00	65,19	EUR	63,65	63,75	2,21%	23,30%	53,73%	41,08%
Research in Motion	DE000AA0VMX0	AA0VMX	18.12.09	1,0000	65,00	105,00	101,12	USD	67,49	67,84	-4,12%	35,72%	-0,27%	-0,16%
Research in Motion	DE000AA0VMW2	AA0VMW	30.06.09	1,0000	73,00	120,00	101,12	USD	67,82	68,17	-4,63%	27,81%	13,42%	10,34%
Research in Motion Quanto	DE000AA0VM79	AA0VM7	18.12.09	1,0000	60,00	110,00	101,12	USD	102,51	102,86	-1,72%	40,66%	6,94%	3,91%
Research in Motion Quanto	DE000AA0VM61	AA0VM6	30.06.09	1,0000	68,00	115,00	101,12	USD	102,73	103,08	-1,94%	32,75%	11,56%	8,93%
Rio Tinto	DE000AA0M8U1	AA0M8U	12.06.09	1,0000	32,00	52,00	49,07	GBP	64,72	64,87	-3,88%	34,79%	2,01%	1,63%
Rio Tinto	DE000AA0VSS7	AA0VSS	19.06.09	1,0000	38,00	55,00	49,07	GBP	63,11	63,26	-1,30%	22,56%	10,64%	8,43%
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0SCV1	AA0SCV	19.06.09	0,1000	125,00	210,00	185,20	CHF	19,47	19,57	-5,67%	32,51%	7,31%	5,81%
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0QUF0	AA0QUF	19.06.09	0,1000	133,00	215,00	185,20	CHF	19,35	19,45	-5,02%	28,19%	10,54%	8,35%
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0QU3	AA0QUE	19.06.09	0,1000	140,00	225,00	185,20	CHF	19,43	19,53	-5,45%	24,41%	15,21%	12,00%
Roche Holding GS Quanto	NL0000099133	ABN27G	19.06.09	0,1000	147,00	235,00	185,20	CHF	19,50	19,60	-5,83%	20,63%	19,90%	15,63%
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0U8K2	AA0U8K	18.12.09	1,0000	14,00	27,00	21,52	EUR	22,16	22,26	-3,44%	34,94%	21,29%	11,68%
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0U8H8	AA0U8H	19.06.09	1,0000	15,00	26,00	21,52	EUR	22,26	22,36	-3,90%	30,30%	16,28%	12,83%
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0U8J4	AA0U8J	18.12.09	1,0000	15,50	29,00	21,52	EUR	22,24	22,34	-3,81%	27,97%	29,81%	16,10%
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0U8G0	AA0U8G	19.06.09	1,0000	16,50	28,00	21,52	EUR	22,37	22,47	-4,41%	23,33%	24,61%	19,26%
Royal Dutch Shell Plc / New	NL0000758480	AA0C9U	18.12.09	1,0000	16,80	30,70	21,52	EUR	21,73	21,83	-1,44%	21,93%	40,63%	21,54%
RWE St.	DE000AA0U0Q6	AA0U0Q	19.06.09	1,0000	45,00	84,00	76,78	EUR	78,26	78,36	-2,06%	41,39%	7,20%	5,72%
RWE St.	NL0000093920	ABN202	01.05.09	1,0000	47,00	85,00	76,78	EUR	78,66	78,86	-2,71%	38,79%	7,79%	6,96%
RWE St.	DE000AA0U0P8	AA0U0P	19.06.09	1,0000	47,00	88,00	76,78	EUR	79,48	79,58	-3,65%	38,79%	10,58%	8,38%
RWE St.	DE000AA0U0N3	AA0U0N	19.06.09	1,0000	51,00	92,00	76,78	EUR	79,62	79,72	-3,83%	33,58%	15,40%	12,15%
RWE St.	NL0000739969	AA0C2S	19.06.09	1,0000	51,00	96,00	76,78	EUR	81,78	81,88	-6,64%	33,58%	17,24%	13,58%
RWE St.	NL0000739977	AA0C2T	19.06.09	1,0000	54,00	100,00	76,78	EUR	82,02	82,12	-6,95%	29,67%	21,77%	17,08%
RWE St.	DE000AA0VJY4	AA0VJY	18.09.09	1,0000	55,00	94,00	76,78	EUR	76,89	76,99	-0,27%	28,37%	22,09%	14,25%
RWE St.	NL0000739985	AA0C2U	19.06.09	1,0000	58,00	104,00	76,78	EUR	81,05	81,15	-5,69%	24,46%	28,16%	21,97%
RWE St.	DE000AA0KA68	AA0KA6	19.12.08	1,0000	58,50	95,00	76,78	EUR	82,36	82,46	-7,40%	23,81%	15,21%	20,75%
RWE St.	NL0000755999	AA0C2V	19.06.09	1,0000	61,00	109,00	76,78	EUR	80,69	80,79	-5,22%	20,55%	34,92%	27,09%
RWE St.	DE000AA0VJX6	AA0VJX	18.09.09	1,0000	61,00	103,00	76,78	EUR	76,61	76,71	0,09%	20,55%	34,27%	21,73%
Sanofi-Aventis	DE000AA0W1F5	AA0W1F	19.06.09	1,0000	29,00	52,00	46,48	EUR	47,76	47,86	-2,97%	37,61%	8,65%	6,87%
Sanofi-Aventis	DE000AA0W086	AA0W08	19.06.09	1,0000	32,00	55,00	46,48	EUR	47,81	47,91	-3,08%	31,15%	14,80%	11,68%
Sanofi-Aventis	DE000AA0U4F1	AA0U4F	19.06.09	1,0000	34,00	58,00	46,48	EUR	48,04	48,14	-3,57%	26,85%	20,48%	16,08%
Sanofi-Aventis	DE000AA0U4E4	AA0U4E	19.06.09	1,0000	37,00	61,00	46,48	EUR	47,46	47,56	-2,32%	20,40%	28,26%	22,04%
SAP	DE000AA0U0W4	AA0U0W	19.06.09	1,0000	18,00	35,00	31,78	EUR	33,90	34,00	-6,99%	43,36%	2,94%	2,35%
SAP	DE000AA0U0X2	AA0U0X	19.06.09	1,0000	20,00	37,00	31,78	EUR	33,93	34,03	-7,08%	37,07%	8,73%	6,93%
SAP	DE000AA0VJZ1	AA0VJZ	18.09.09	1,0000	21,00	35,00	31,78	EUR	32,62	32,72	-2,96%	33,92%	6,97%	4,60%
SAP	DE000AA0U0V6	AA0U0V	19.06.09	1,0000	21,50	32,00	31,78	EUR	31,96	32,06	-0,88%	32,35%	-0,19%	-0,15%
SAP	DE000AA0U0U8	AA0U0U	19.06.09	1,0000	22,50	34,00	31,78	EUR	32,14	32,24	-1,45%	29,20%	5,46%	4,35%
SAP	DE000AA0U0Y0	AA0U0Y	19.06.09	1,0000	23,00	41,00	31,78	EUR	34,09	34,19	-7,58%	27,63%	19,92%	15,65%
SAP	DE000AA0VJ09	AA0VJ0	18.09.09	1,0000	23,30	38,50	31,78	EUR	32,75	32,85	-3,37%	26,68%	17,20%	11,17%
SAP	NL0000802353	AA0E1V	19.06.09	1,0000	24,00	38,00	31,78	EUR	32,65	32,75	-3,05%	24,48%	16,03%	12,64%
SAP	NL0000802395	AA0E1Z	18.06.10	1,0000	25,00	40,00	31,78	EUR	31,52	31,62	0,50%	21,33%	26,50%	11,03%
Siemens	NL0000082261	ABN2VY	13.02.09	1,0000	49,50	77,25	67,92	EUR	70,37	70,62	-3,98%	27,12%	9,39%	10,43%
Siemens	DE000AA0U1C4	AA0U1C	19.06.09	1,0000	52,00	88,00	67,92	EUR	71,40	71,50	-5,27%	23,44%	23,08%	18,08%
Siemens	NL0000776334	AA0EJN	19.06.09	1,0000	53,00	81,00	67,92	EUR	69,50	69,60	-2,47%	21,97%	16,38%	12,91%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Societe Generale	DE000AA0U5F8	AA0U5F	19.06.09	1,0683	41,19	81,44	60,17	EUR	67,33	67,43	-4,90%	31,55%	29,03%	22,63%
Societe Generale	DE000AA0U5G6	AA0U5G	19.06.09	1,0683	45,87	85,19	60,17	EUR	66,17	66,27	-3,10%	23,77%	37,32%	28,90%
Starbucks	DE000AA0VRK6	AA0VRK	18.12.09	1,0000	13,00	21,00	17,50	USD	11,88	11,98	-6,25%	25,71%	12,95%	7,21%
Starbucks	DE000AA0VRJ8	AA0VRJ	30.06.09	1,0000	14,00	20,00	17,50	USD	11,78	11,88	-5,36%	20,00%	8,47%	6,56%
Starbucks Quanto	DE000AA0VRV3	AA0VRV	18.12.09	1,0000	11,50	19,50	17,50	USD	17,94	18,04	-3,09%	34,29%	8,09%	4,55%
Starbucks Quanto	DE000AA0VRU5	AA0VRU	30.06.09	1,0000	12,00	20,00	17,50	USD	18,16	18,26	-4,34%	31,43%	9,53%	7,37%
Suez	DE000AA0U5L6	AA0U5L	19.06.09	1,0000	25,00	45,00	41,20	EUR	41,80	41,90	-1,70%	39,32%	7,40%	5,88%
Suez	DE000AA0U5M4	AA0U5M	19.06.09	1,0000	27,50	47,50	41,20	EUR	41,81	41,91	-1,72%	33,25%	13,34%	10,54%
Suez	DE000AA0U5N2	AA0U5N	19.06.09	1,0000	30,00	50,00	41,20	EUR	41,65	41,75	-1,33%	27,18%	19,76%	15,53%
Suez	DE000AA0U5P7	AA0U5P	19.06.09	1,0000	32,50	52,50	41,20	EUR	41,27	41,37	-0,41%	21,12%	26,90%	21,01%
Sun Microsyst.	DE000AA0VU20	AA0VU2	18.12.09	1,0000	12,50	20,00	15,67	USD	10,61	10,69	-5,88%	20,23%	20,55%	11,28%
Telefonica	NL000094605	ABN21Y	27.11.09	1,0000	10,00	18,00	17,97	EUR	17,79	17,89	0,45%	44,35%	0,61%	0,36%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1J9	AA0U1J	19.06.09	1,0000	18,00	38,00	34,38	EUR	36,22	36,32	-5,64%	47,64%	4,63%	3,69%
ThyssenKrupp	NL0000739324	AA0COY	19.06.09	1,0000	20,10	34,10	34,38	EUR	34,59	34,69	-0,90%	41,54%	-1,70%	-1,36%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1K7	AA0U1K	19.06.09	1,0000	20,50	41,00	34,38	EUR	36,37	36,47	-6,08%	40,37%	12,42%	9,82%
ThyssenKrupp	NL0000739332	AA0COZ	19.06.09	1,0000	20,90	35,60	34,38	EUR	34,73	34,83	-1,31%	39,21%	2,21%	1,77%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1L5	AA0U1L	19.06.09	1,0000	22,00	44,00	34,38	EUR	36,83	36,93	-7,42%	36,01%	19,14%	15,05%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1H3	AA0U1H	19.06.09	1,0000	22,50	37,50	34,38	EUR	34,75	34,85	-1,37%	34,55%	7,60%	6,04%
ThyssenKrupp	DE000AA0VJ58	AA0VJ5	18.09.09	1,0000	23,00	40,00	34,38	EUR	35,03	35,13	-2,18%	33,10%	13,86%	9,05%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1G5	AA0U1G	19.06.09	1,0000	23,50	39,00	34,38	EUR	34,82	34,92	-1,57%	31,65%	11,68%	9,25%
ThyssenKrupp	NL0000802312	AA0E1R	19.06.09	1,0000	24,00	40,50	34,38	EUR	35,09	35,19	-2,36%	30,19%	15,09%	11,91%
ThyssenKrupp	NL0000802320	AA0E1S	19.06.09	1,0000	25,50	42,50	34,38	EUR	35,03	35,13	-2,18%	25,83%	20,98%	16,47%
ThyssenKrupp	DE000AA0VJ66	AA0VJ6	18.09.09	1,0000	25,50	43,50	34,38	EUR	35,03	35,13	-2,18%	25,83%	23,83%	15,33%
ThyssenKrupp	NL0000802338	AA0E1T	19.06.09	1,0000	26,50	44,00	34,38	EUR	35,04	35,14	-2,21%	22,92%	25,21%	19,72%
ThyssenKrupp	NL0000802346	AA0E1U	19.06.09	1,0000	27,50	45,50	34,38	EUR	35,01	35,11	-2,12%	20,01%	29,59%	23,06%
Total	DE000AA0U5R3	AA0U5R	19.06.09	1,0000	32,00	56,00	46,10	EUR	47,64	47,74	-3,56%	30,59%	17,30%	13,63%
Total	NL0000761195	AA0DHM	18.12.09	1,0000	33,50	61,50	46,10	EUR	47,06	47,16	-2,30%	27,33%	30,41%	16,40%
Total	DE000AA0U5C5	AA0U5C	19.06.09	1,0000	34,00	59,00	46,10	EUR	47,92	48,02	-4,16%	26,25%	22,87%	17,92%
Total	DE000AA0QPFO	AA0QPF	19.06.09	1,0000	35,00	62,00	46,10	EUR	48,63	48,73	-5,70%	24,08%	27,23%	21,26%
Total	NL0000761203	AA0DHN	18.12.09	1,0000	36,50	64,50	46,10	EUR	46,39	46,49	-0,85%	20,82%	38,74%	20,60%
Toyota Motor Quanto	DE000AA0VNW0	AA0VNW	19.06.09	0,0100	4.000,00	6.500,00	5.080,00	JPY	50,27	50,87	-0,14%	21,26%	27,78%	21,68%
TUI	DE000AA0U3J5	AA0U3J	19.06.09	1,0000	8,30	16,50	16,25	EUR	16,40	16,50	-1,54%	48,92%	0,00%	0,00%
TUI	DE000AA0U3H9	AA0U3H	19.06.09	1,0000	8,80	17,30	16,25	EUR	16,45	16,55	-1,85%	45,85%	4,53%	3,61%
TUI	DE000AA0U3G1	AA0U3G	19.06.09	1,0000	9,30	18,00	16,25	EUR	16,49	16,59	-2,09%	42,77%	8,50%	6,75%
TUI	NL0000739381	AA0C04	19.06.09	1,0000	9,40	18,80	16,25	EUR	16,58	16,78	-3,26%	42,15%	12,04%	9,53%
TUI	NL0000739399	AA0C05	19.06.09	1,0000	9,90	19,60	16,25	EUR	16,62	16,82	-3,51%	39,08%	16,53%	13,02%
TUI	DE000AA0VKM7	AA0VKM	18.09.09	1,0000	10,00	19,00	16,25	EUR	16,46	16,56	-1,91%	38,46%	14,73%	9,61%
TUI	NL0000739407	AA0C06	19.06.09	1,0000	10,60	20,40	16,25	EUR	16,61	16,81	-3,45%	34,77%	21,36%	16,76%
TUI	NL0000739415	AA0C07	19.06.09	1,0000	11,10	21,10	16,25	EUR	16,64	16,84	-3,63%	31,69%	25,30%	19,78%
TUI	DE000AA0VKN5	AA0VKN	18.09.09	1,0000	11,30	20,50	16,25	EUR	16,43	16,53	-1,72%	30,46%	24,02%	15,45%
TUI	DE000AA0VKQ8	AA0VKQ	19.06.09	1,0000	11,80	21,90	16,25	EUR	16,65	16,75	-3,08%	27,38%	30,75%	23,94%
TUI	DE000AA0VKL9	AA0VKL	19.06.09	1,0000	12,50	22,70	16,25	EUR	16,59	16,69	-2,71%	23,08%	36,01%	27,91%
TUI	DE000AA0VKP0	AA0VKP	18.09.09	1,0000	12,60	22,00	16,25	EUR	16,35	16,45	-1,23%	22,46%	33,74%	21,41%
Unilever	NL0000758852	AA0DAX	18.12.09	1,0000	12,90	23,00	21,06	EUR	20,88	20,98	0,38%	38,75%	9,63%	5,40%
Unilever	DE000AA0U8N6	AA0U8N	19.06.09	1,0000	13,50	23,50	21,06	EUR	21,74	21,84	-3,70%	35,90%	7,60%	6,04%
Unilever	NL0000758860	AA0DAY	18.12.09	1,0000	13,90	24,00	21,06	EUR	20,76	20,86	0,95%	34,00%	15,05%	8,35%
Unilever	NL0000758829	AA0DAU	19.12.08	1,0000	14,70	22,00	21,06	EUR	21,33	21,43	-1,76%	30,20%	2,66%	3,56%
Unilever	NL0000758878	AA0DAZ	18.12.09	1,0000	14,80	25,00	21,06	EUR	20,75	20,85	1,00%	29,72%	19,90%	10,94%
Unilever	DE000AA0U8M8	AA0U8M	19.06.09	1,0000	15,00	25,00	21,06	EUR	21,78	21,88	-3,89%	28,77%	14,26%	11,26%
Unilever	DE000AA0QST5	AA0QST	19.06.09	1,0000	15,50	26,50	21,06	EUR	22,32	22,42	-6,46%	26,40%	18,20%	14,32%
Unilever	NL0000758886	AA0DA0	18.12.09	1,0000	15,60	26,00	21,06	EUR	20,75	20,85	1,00%	25,93%	24,70%	13,46%
Unilever	NL0000758837	AA0DAV	19.12.08	1,0000	15,70	23,00	21,06	EUR	21,39	21,49	-2,04%	25,45%	7,03%	9,47%
Unilever	DE000AA0U8P1	AA0U8P	18.12.09	1,0000	16,50	27,50	21,06	EUR	21,31	21,41	-1,66%	21,65%	28,44%	15,40%
Unilever	NL0000758845	AA0DAW	19.12.08	1,0000	16,60	24,00	21,06	EUR	21,43	21,53	-2,23%	21,18%	11,47%	15,57%
Vivendi Univ.	DE000AA0U6M2	AA0U6M	19.06.09	1,0000	17,50	32,50	24,24	EUR	24,78	24,88	-2,64%	27,81%	30,63%	23,84%
Vivendi Univ.	NL0000761278	AA0DHV	19.06.09	1,0000	18,50	33,80	24,24	EUR	24,55	24,65	-1,69%	23,68%	37,12%	28,75%
Vodafone	DE000AA0VSL2	AA0VSL	19.06.09	1,0000	1,10	1,90	1,49	GBP	1,97	2,01	-6,36%	25,93%	20,29%	15,94%
Wal-Mart St.	DE000AA0VU46	AA0VU4	18.12.09	1,0000	38,00	60,00	50,78	USD	33,79	33,89	-3,58%	25,17%	14,07%	7,82%
Wal-Mart St.	DE000AA0VU38	AA0VU3	30.06.09	1,0000	39,00	55,00	50,78	USD	33,58	33,68	-2,94%	23,20%	5,22%	4,06%
Wal-Mart St. Quanto	DE000AA0WRC1	AA0WRC	18.12.09	1,0000	36,00	60,00	50,78	USD	51,29	51,39	-1,20%	29,11%	16,75%	9,27%
Wal-Mart St. Quanto	DE000AA0WRB3	AA0WRB	30.06.09	1,0000	37,00	57,50	50,78	USD	51,70	51,80	-2,01%	27,14%	11,00%	8,50%



## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Xstrata PLC	DE000AA0VSP3	AA0VSP	19.06.09	1,0000	25,00	40,00	35,78	GBP	48,85	48,95	-7,50%	30,13%	3,99%	3,18%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0U7T5	AA0U7T	19.06.09	0,1000	180,00	330,00	300,25	CHF	29,45	29,55	1,58%	40,05%	11,68%	9,24%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0SCU3	AA0SCU	19.06.09	0,1000	200,00	360,00	300,25	CHF	29,74	29,84	0,62%	33,39%	20,64%	16,21%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0RJL9	AA0RJL	19.06.09	0,1000	205,00	360,00	300,25	CHF	29,62	29,72	1,02%	31,72%	21,13%	16,58%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0KLL0	AA0KLL	17.06.09	0,1000	230,00	390,00	300,25	CHF	29,41	29,51	1,72%	23,40%	32,16%	25,13%
<b>Indizes</b>														
AEX	NL0000762276	AA0DLT	18.12.09	0,1000	300,00	540,00	423,42	EUR	43,43	43,53	-2,81%	29,15%	24,05%	13,12%
AEX	NL0000762284	AA0DLU	18.12.09	0,1000	320,00	570,00	423,42	EUR	43,55	43,65	-3,09%	24,42%	30,58%	16,49%
ATX	DE000AA0V1V2	AA0V1V	19.06.09	0,0100	2.600,00	4.000,00	3.553,10	EUR	36,43	36,58	-2,95%	26,82%	9,35%	7,42%
ATX	DE000AA0V1W0	AA0V1W	18.12.09	0,0100	2.600,00	4.300,00	3.553,10	EUR	36,83	36,98	-4,08%	26,82%	16,28%	9,01%
Bovespa	DE000AA0RV09	AA0RV0	17.12.10	0,0010	39.000,00	63.000,00	58.827,36	BRL	23,01	23,21	-5,25%	33,70%	1,75%	0,63%
CECE (EUR)	NL0000082089	ABN2U0	16.12.09	0,0100	1.414,00	2.501,00	2.363,59	EUR	24,10	24,20	-2,39%	40,18%	3,35%	1,91%
CECE (EUR)	DE000AA0F6V2	AA0F6V	10.12.09	0,0100	1.600,00	2.750,00	2.363,59	EUR	23,41	23,56	0,32%	32,31%	16,72%	9,37%
CECE (EUR)	DE000AA0F6W0	AA0F6W	18.06.10	0,0100	1.700,00	3.100,00	2.363,59	EUR	22,99	23,09	2,31%	28,08%	34,26%	14,01%
CECE (EUR)	NL0000610111	ABN5A8	08.05.09	0,0100	1.709,40	2.637,36	2.363,59	EUR	24,56	24,71	-4,54%	27,68%	6,73%	5,91%
CECE (EUR)	DE000AA0F6U4	AA0F6U	19.06.09	0,0100	1.850,00	2.900,00	2.363,59	EUR	23,78	23,98	-1,46%	21,73%	20,93%	16,43%
DAX BRIC PR	NL0000770352	AA0D2H	16.12.11	0,1000	280,00	490,00	394,46	EUR	37,31	37,81	4,15%	29,02%	29,60%	7,17%
DAX BRIC PR	NL0000770337	AA0D2F	18.12.09	0,1000	290,00	420,00	394,46	EUR	38,48	38,98	1,18%	26,48%	7,75%	4,36%
DAX BRIC PR	NL0000770345	AA0D2G	17.12.10	0,1000	300,00	480,00	394,46	EUR	37,87	38,37	2,73%	23,95%	25,10%	8,50%
DJ Asia Select Dividend 30	DE000AA0H8L7	AA0H8L	17.12.10	0,1000	380,00	630,00	546,30	USD	33,57	34,00	3,41%	30,44%	19,39%	6,67%
DJ Asia Select Dividend 30	DE000AA0H8K9	AA0H8K	19.06.09	0,1000	430,00	590,00	546,30	USD	35,25	35,68	-1,36%	21,29%	6,55%	5,21%
DJ EURO STOXX 50	NL0000061471	ABN2KC	17.12.10	0,0100	2.000,00	4.250,00	3.501,59	EUR	34,73	35,03	-0,04%	42,88%	21,32%	7,30%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VAA3	AA0VAA	19.06.09	0,0100	2.350,00	4.200,00	3.501,59	EUR	36,41	36,51	-4,27%	32,89%	15,04%	11,87%
DJ EURO STOXX 50	NL0000762193	AA0DLK	18.12.09	0,0100	2.450,00	4.550,00	3.501,59	EUR	36,29	36,39	-3,92%	30,03%	25,03%	13,63%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0U9Y1	AA0U9Y	20.03.09	0,0100	2.500,00	4.100,00	3.501,59	EUR	36,63	36,73	-4,90%	28,60%	11,63%	11,63%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0U999	AA0U99	19.06.09	0,0100	2.500,00	4.300,00	3.501,59	EUR	36,29	36,39	-3,92%	28,60%	18,16%	14,29%
DJ EURO STOXX 50	NL0000040707	ABN1WZ	10.12.09	0,0100	2.500,00	4.250,00	3.501,59	EUR	34,88	35,18	-0,47%	28,60%	20,81%	11,57%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0KFW9	AA0KFW	31.08.11	0,0100	2.576,74	5.582,93	3.501,59	EUR	37,33	37,43	-6,89%	26,41%	49,16%	12,29%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0U981	AA0U98	19.06.09	0,0100	2.600,00	4.400,00	3.501,59	EUR	36,32	36,42	-4,01%	25,75%	20,81%	16,34%
DJ EURO STOXX 50	NL0000023380	ABN1C2	22.07.09	0,0100	2.600,00	4.100,00	3.501,59	EUR	34,70	35,00	0,05%	25,75%	17,14%	12,54%
DJ EURO STOXX 50	NL0000762201	AA0DLL	18.12.09	0,0100	2.600,00	4.750,00	3.501,59	EUR	36,33	36,43	-4,04%	25,75%	30,39%	16,39%
DJ EURO STOXX 50	NL0000061497	ABN2JY	17.12.10	0,0100	2.600,00	5.300,00	3.501,59	EUR	34,98	35,28	-0,75%	25,75%	50,23%	15,98%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0G915	AA0G91	15.05.13	0,0100	2.640,00	6.820,00	3.501,59	EUR	32,68	33,68	3,82%	24,61%	102,49%	14,66%
DJ EURO STOXX 50	NL0000762151	AA0DLF	19.12.08	0,0100	2.700,00	4.350,00	3.501,59	EUR	37,60	37,70	-7,67%	22,89%	15,38%	21,00%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0U973	AA0U97	19.06.09	0,0100	2.700,00	4.500,00	3.501,59	EUR	36,28	36,38	-3,90%	22,89%	23,69%	18,56%
DJ EURO STOXX 50	NL0000061505	ABN2JZ	18.12.09	0,0100	2.700,00	5.000,00	3.501,59	EUR	36,92	37,22	-6,29%	22,89%	34,34%	18,40%
DJ EURO STOXX 50	NL0000807212	AA0FHB	16.12.11	0,0100	2.750,00	5.500,00	3.501,59	EUR	32,40	32,50	7,19%	21,46%	69,23%	15,09%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0U9Z8	AA0U9Z	20.03.09	0,0100	2.780,00	4.300,00	3.501,59	EUR	36,37	36,47	-4,15%	20,61%	17,91%	17,91%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0U965	AA0U96	19.06.09	0,0100	2.800,00	4.600,00	3.501,59	EUR	36,18	36,28	-3,61%	20,04%	26,79%	20,93%
DJ EURO STOXX 50	NL0000762219	AA0DLM	18.12.09	0,0100	2.800,00	5.000,00	3.501,59	EUR	36,05	36,15	-3,24%	20,04%	38,31%	20,39%
DJ EURO STOXX 50	NL0000186419	ABN34V	17.12.10	0,0100	2.800,00	5.690,00	3.501,59	EUR	34,71	35,01	0,02%	20,04%	62,52%	19,35%
DJ Industrial Average	DE000AA0R334	AA0R33	19.06.09	0,0100	8.800,00	13.500,00	12.099,66	USD	82,45	82,95	-6,40%	27,27%	4,86%	3,87%
DJ Industrial Average	DE000AA0H939	AA0H93	17.12.10	0,0100	9.000,00	15.500,00	12.099,66	USD	81,21	81,71	-4,81%	25,62%	22,23%	7,58%
DJ Industrial Average	DE000AA0R326	AA0R32	19.06.09	0,0100	9.600,00	14.500,00	12.099,66	USD	83,30	83,80	-7,49%	20,66%	11,49%	9,10%
DJ Industrial Average Quanto	DE000AA0R4D1	AA0R4D	18.12.09	0,0100	8.400,00	14.800,00	12.099,66	USD	130,15	130,65	-7,98%	30,58%	13,28%	7,39%
DJ Industrial Average Quanto	DE000AA0R4C3	AA0R4C	19.06.09	0,0100	8.800,00	14.000,00	12.099,66	USD	127,94	128,44	-6,15%	27,27%	9,00%	7,14%
DJ STOXX Select Dividend 30	NL0000195170	ABN1BM	19.12.08	0,0100	1.610,00	2.630,00	2.362,37	EUR	24,86	25,16	-6,50%	31,85%	4,53%	6,08%
DJ Turkey Titans 20	DE000AA0KB26	AA0KB2	19.06.09	0,1000	300,00	500,00	395,95	TRY	21,06	21,26	-3,21%	24,23%	22,35%	17,52%
FTSE Top40	NL0000762359	AA0DL1	18.12.09	0,0100	15.700,00	26.600,00	26.481,54	ZAR	21,07	21,17	-0,35%	40,71%	0,09%	0,05%
FTSE Top40	NL0000762367	AA0DL2	18.12.09	0,0100	16.700,00	27.700,00	26.481,54	ZAR	21,07	21,17	-0,35%	36,94%	4,23%	2,40%
FTSE Top40	DE000AA0KCK1	AA0KCK	17.12.10	0,0100	17.000,00	32.500,00	26.481,54	ZAR	20,95	21,05	0,21%	35,80%	22,99%	7,83%
FTSE Top40	DE000AA0KCJ3	AA0KCJ	18.12.09	0,0100	18.500,00	30.000,00	26.481,54	ZAR	21,01	21,21	-0,54%	30,14%	12,67%	7,06%
FTSE Top40	DE000AA0RRM0	AA0RRM	17.12.10	0,0100	20.000,00	40.000,00	26.481,54	ZAR	21,49	21,69	-2,82%	24,48%	46,91%	15,04%
FTSE Top40	DE000AA0RRL2	AA0RRL	18.12.09	0,0100	21.000,00	35.000,00	26.481,54	ZAR	21,48	21,68	-2,77%	20,70%	28,60%	15,48%
FTSE/JSE Gold Mining	DE000AA0KBZ1	AA0KBZ	19.06.09	0,1000	1.900,00	3.200,00	2.479,42	ZAR	20,67	20,77	-5,16%	23,37%	22,73%	17,82%
Hang Seng	NL0000681237	ABN4SL	30.12.09	0,0100	12.800,00	22.200,00	21.108,22	HKD	17,66	17,81	-1,88%	39,36%	3,23%	1,80%
Hang Seng	NL0000770964	AA0D3W	16.12.10	0,0100	13.000,00	24.000,00	21.108,22	HKD	17,16	17,31	0,98%	38,41%	14,82%	5,17%
Hang Seng	NL0000770956	AA0D3V	17.12.09	0,0100	14.000,00	23.000,00	21.108,22	HKD	17,46	17,61	-0,74%	33,68%	8,16%	4,60%
Hang Seng	NL0000770949	AA0D3U	19.12.08	0,0100	15.000,00	21.500,00	21.108,22	HKD	17,64	17,79	-1,77%	28,94%	0,09%	0,12%
Hang Seng	DE000AA0KLS7	AA0KLS	16.12.10	0,0100	15.500,00	30.000,00	21.108,22	HKD	17,36	17,51	-0,17%	26,57%	41,89%	13,61%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Hang Seng	NL0000692374	AA0JPX	19.06.09	0,0100	16.000,00	25.000,00	21.108,22	HKD	17,75	17,90	-2,40%	24,20%	15,66%	12,35%
Hang Seng	DE000AA0KL40	AA0KL4	17.12.09	0,0100	16.000,00	27.000,00	21.108,22	HKD	17,67	17,82	-1,94%	24,20%	25,48%	13,89%
Hang Seng	NL0000692283	AA0JPT	19.12.08	0,0100	16.500,00	25.000,00	21.108,22	HKD	18,11	18,26	-4,46%	21,83%	13,38%	18,21%
HS China Enterprise	NL0000809184	AA0FM6	17.12.09	0,1000	6.400,00	11.500,00	10.836,20	HKD	89,92	90,92	-1,31%	40,94%	4,75%	2,69%
HS China Enterprise	NL0000768828	AA0DYD	16.12.10	0,1000	7.000,00	13.500,00	10.836,20	HKD	86,75	87,75	2,22%	35,40%	27,41%	9,23%
HS China Enterprise	NL0000768810	AA0DYC	17.12.09	0,1000	7.500,00	12.500,00	10.836,20	HKD	88,49	89,49	0,28%	30,79%	15,68%	8,70%
HS China Enterprise	NL0000768802	AA0DYB	19.12.08	0,1000	8.000,00	11.800,00	10.836,20	HKD	91,08	92,08	-2,61%	26,17%	6,13%	8,25%
HS China Enterprise	NL0000692366	AA0JPW	19.06.09	0,1000	8.000,00	13.000,00	10.836,20	HKD	89,97	90,97	-1,37%	26,17%	18,35%	14,43%
HS China Enterprise	NL0000692309	AA0JVP	19.12.08	0,1000	8.500,00	12.500,00	10.836,20	HKD	90,52	91,52	-1,98%	21,56%	13,11%	17,84%
HS China Enterprise Quanto	NL0000208692	ABN0A4	26.02.10	0,1937	3.274,43	7.304,49	10.836,20	HKD	169,46	172,00	91,81%	69,78%	722,60%	196,36%
IBEX	DE000AA0F842	AA0F84	18.12.09	0,0100	9.000,00	15.100,00	12.891,70	EUR	133,79	134,79	-4,56%	30,19%	12,03%	6,71%
Kospi 200	DE000AA0H7C8	AA0H7C	19.06.09	100,0000	155,00	240,00	206,62	KRW	13,87	14,02	-6,27%	24,98%	9,31%	7,38%
Kospi 200	DE000AA0H7B0	AA0H7B	19.12.08	100,0000	165,00	240,00	206,62	KRW	14,00	14,15	-7,25%	20,14%	8,30%	11,21%
Nasdaq 100 Quanto	DE000AA0R4B5	AA0R4B	19.06.09	0,0100	1.350,00	2.200,00	1.715,59	USD	18,30	18,36	-7,02%	21,31%	19,83%	15,58%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6J6	AA0W6J	15.12.10	0,0100	7.000,00	15.000,00	12.260,44	JPY	123,54	124,54	-1,58%	42,91%	20,44%	7,03%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6K4	AA0W6K	16.12.11	0,0100	7.000,00	16.000,00	12.260,44	JPY	120,46	121,46	0,93%	42,91%	31,73%	7,64%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6H0	AA0W6H	15.12.10	0,0100	7.800,00	16.000,00	12.260,44	JPY	123,86	124,86	-1,84%	36,38%	28,14%	9,47%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6F4	AA0W6F	11.12.09	0,0100	7.900,00	14.300,00	12.260,44	JPY	123,97	124,97	-1,93%	35,57%	14,43%	8,11%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6E7	AA0W6E	11.12.09	0,0100	8.300,00	14.800,00	12.260,44	JPY	124,35	125,35	-2,24%	32,30%	18,07%	10,08%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W599	AA0W59	19.06.09	0,0100	8.500,00	14.000,00	12.260,44	JPY	124,09	125,09	-2,03%	30,67%	11,92%	9,43%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6G2	AA0W6G	15.12.10	0,0100	8.500,00	17.000,00	12.260,44	JPY	124,19	125,19	-2,11%	30,67%	35,79%	11,82%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6D9	AA0W6D	11.12.09	0,0100	8.700,00	15.300,00	12.260,44	JPY	124,59	125,59	-2,44%	29,04%	21,82%	12,10%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6B3	AA0W6B	19.06.09	0,0100	9.000,00	14.500,00	12.260,44	JPY	124,03	125,03	-1,98%	26,59%	15,97%	12,59%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6C1	AA0W6C	11.12.09	0,0100	9.000,00	15.800,00	12.260,44	JPY	125,09	126,09	-2,84%	26,59%	25,31%	13,94%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3U7	AA0R3U	16.04.10	0,0100	9.000,00	17.000,00	12.260,44	JPY	129,89	130,89	-6,76%	26,59%	29,88%	13,43%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6L2	AA0W6L	16.12.11	0,0100	9.000,00	18.000,00	12.260,44	JPY	117,40	118,40	3,43%	26,59%	52,03%	11,84%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3S1	AA0R3S	11.12.09	0,0100	9.200,00	16.500,00	12.260,44	JPY	130,84	131,84	-7,53%	24,96%	25,15%	13,86%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6A5	AA0W6A	19.06.09	0,0100	9.400,00	15.000,00	12.260,44	JPY	124,32	125,32	-2,21%	23,33%	19,69%	15,48%
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0WU03	AA0WU0	11.12.09	0,0100	9.600,00	16.700,00	12.260,44	JPY	125,10	126,10	-2,85%	21,70%	32,43%	17,64%
RDX (EUR)	DE000AA0G8H6	AA0G8H	18.06.10	0,0100	1.200,00	2.200,00	1.796,26	EUR	18,11	18,31	-1,93%	33,19%	20,15%	8,52%
RDX (EUR)	DE000AA0G8G8	AA0G8G	19.06.09	0,0100	1.400,00	2.100,00	1.796,26	EUR	17,89	18,07	-0,60%	22,06%	16,21%	12,78%
S&P 500	DE000AA0R3Z6	AA0R3Z	19.06.09	0,1000	900,00	1.500,00	1.298,42	USD	89,30	89,80	-7,34%	30,68%	7,63%	6,06%
S&P 500	NL000043248	ABN9K5	10.04.09	0,1000	920,00	1.440,00	1.298,42	USD	89,80	90,30	-7,94%	29,14%	2,75%	2,60%
S&P 500	DE000AA0R300	AA0R30	18.12.09	0,1000	950,00	1.600,00	1.298,42	USD	88,62	89,12	-6,53%	26,83%	15,68%	8,69%
S&P 500	DE000AA0R3Y9	AA0R3Y	19.06.09	0,1000	1.000,00	1.600,00	1.298,42	USD	89,79	90,29	-7,92%	22,98%	14,18%	11,20%
S&P 500	DE000AA0R359	AA0R35	18.12.09	0,1000	1.000,00	1.700,00	1.298,42	USD	89,84	90,34	-7,98%	22,98%	21,25%	11,65%
S&P 500	DE000AA0H970	AA0H97	17.12.10	0,1000	1.000,00	1.800,00	1.298,42	USD	87,06	87,56	-4,66%	22,98%	32,46%	10,78%
S&P 500 Quanto	DE000AA0R4E9	AA0R4E	18.12.09	0,1000	850,00	1.550,00	1.298,42	USD	136,12	136,62	-5,22%	34,54%	13,45%	7,49%
S&P 500 Quanto	DE000AA0R391	AA0R39	19.06.09	0,1000	940,00	1.550,00	1.298,42	USD	136,11	136,61	-5,21%	27,60%	13,46%	10,64%
S&P 500 Quanto	DE000AA0R4A7	AA0R4A	18.12.09	0,1000	950,00	1.650,00	1.298,42	USD	136,54	137,04	-5,54%	26,83%	20,40%	11,21%
S&P 500 Quanto	DE000AA0RRH0	AA0RRH	17.12.10	0,1000	950,00	1.900,00	1.298,42	USD	136,99	137,49	-5,89%	26,83%	38,19%	12,51%
S&P/ASX 200	NL0000189165	ABN4BK	20.03.09	0,0100	3.450,00	5.350,00	5.127,50	AUD	30,61	30,81	-2,51%	32,72%	1,78%	1,78%
S&P/ASX 200	NL0000189173	ABN4BL	20.03.09	0,0100	3.950,00	5.750,00	5.127,50	AUD	30,56	30,76	-2,34%	22,96%	9,57%	9,57%
SMI Quanto	DE000AA0WUV5	AA0WUV	19.06.09	0,0100	4.800,00	8.000,00	6.995,52	CHF	71,84	72,14	-3,12%	31,38%	10,90%	8,63%
SMI Quanto	DE000AA0WUX1	AA0WUX	18.12.09	0,0100	4.800,00	8.500,00	6.995,52	CHF	72,29	72,59	-3,77%	31,38%	17,10%	9,45%
SMI Quanto	DE000AA0WUU7	AA0WUU	19.06.09	0,0100	5.200,00	8.500,00	6.995,52	CHF	72,69	72,99	-4,34%	25,67%	16,45%	12,97%
SMI Quanto	DE000AA0WUW3	AA0WUW	18.12.09	0,0100	5.300,00	9.000,00	6.995,52	CHF	72,03	72,33	-3,39%	24,24%	24,43%	13,32%
SMI Quanto	DE000AA0R5H9	AA0R5H	18.12.09	0,0100	5.500,00	9.500,00	6.995,52	CHF	75,08	75,48	-7,90%	21,38%	25,86%	14,06%
<b>Sektoren</b>														
Amex Gold Bugs	DE000AA0RSC9	AA0RSC	18.06.10	0,1000	290,00	460,00	447,78	USD	29,07	29,27	-1,45%	35,24%	1,26%	0,56%
Amex Gold Bugs	DE000AA0RSA3	AA0RSA	19.06.09	0,1000	320,00	450,00	447,78	USD	29,02	29,22	-1,28%	28,54%	-0,77%	-0,62%
Amex Gold Bugs	DE000AA0R5L1	AA0R5L	18.06.10	0,1000	330,00	560,00	447,78	USD	29,26	29,46	-2,11%	26,30%	22,48%	9,45%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0R5N7	AA0R5N	18.06.10	0,1000	320,00	570,00	447,78	USD	45,61	45,81	-2,30%	28,54%	24,43%	10,22%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0R5M9	AA0R5M	19.06.09	0,1000	350,00	530,00	447,78	USD	44,99	45,19	-0,92%	21,84%	17,28%	13,61%
Amex Natural Gas	DE000AA0RS87	AA0RS8	18.06.10	0,1000	400,00	650,00	572,41	USD	38,22	38,52	-4,44%	30,12%	8,73%	3,79%
Amex Natural Gas	DE000AA0RS79	AA0RS7	19.06.09	0,1000	440,00	620,00	572,41	USD	39,15	39,45	-6,96%	23,13%	1,26%	1,01%
Amex Natural Gas Quanto	DE000AA0RTB9	AA0RTB	18.06.10	0,1000	400,00	590,00	572,41	USD	56,59	56,89	0,61%	30,12%	3,71%	1,63%
Amex Oil	DE000AA0RSB1	AA0RSB	18.06.10	0,1000	950,00	1.700,00	1.314,21	USD	88,12	88,72	-4,77%	27,71%	23,46%	9,84%
Philadelphia SE Oil Service Sector	DE000AA0M7K4	AA0M7K	19.06.09	0,1000	205,00	320,00	259,96	USD	17,28	17,53	-4,66%	21,14%	17,62%	13,87%

## Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
S&P Custom/ABN Price Return														
Water Stocks (EUR)	DE000AA0F6J7	AA0F6J	13.04.11	0,7318	81,99	136,65	120,23	EUR	85,02	86,02	2,23%	31,81%	16,25%	5,03%
TSE Reit Quanto	NL0000030625	ABN1HK	20.03.09	0,0100	1.050,00	1.650,00	1.381,61	JPY	13,56	13,63	1,35%	24,00%	21,06%	21,06%
<b>Rohstoffe</b>														
Gold	DE000AA0RX72	AA0RX7	17.12.10	0,1000	700,00	950,00	919,35	USD	60,73	61,73	-4,21%	23,86%	-0,84%	-0,31%
Gold Quanto	DE000AA0QPC7	AA0QPC	17.12.10	0,1000	610,00	920,00	919,35	USD	92,74	93,74	-1,96%	33,65%	-1,86%	-0,68%
Silber	NL0000758050	AA0C8L	17.12.10	1,0000	10,50	18,00	17,78	USD	11,86	12,01	-4,83%	40,94%	-3,43%	-1,26%
Silber	NL0000758043	AA0C8K	17.12.10	1,0000	11,10	20,00	17,78	USD	11,10	11,25	1,80%	37,57%	14,55%	5,07%
Silber	DE000AA0VGV6	AA0VGV	18.12.09	1,0000	14,00	19,00	17,78	USD	11,32	12,32	-7,54%	21,26%	-0,63%	-0,36%

## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
<b>Aktien</b>															
ABB Quanto	DE000AA0F8F1	AA0F8F	19.06.09	1,0000	13,80	26,50	26,50	24,68	CHF	22,00	22,10	10,45%	44,08%	19,91%	15,64%
ABB Quanto	DE000AA0U7X7	AA0U7X	19.06.09	1,0000	16,50	32,00	32,00	24,68	CHF	24,16	24,26	1,70%	33,14%	31,90%	24,81%
ABB Quanto	DE000AA0KKE7	AA0KKE	19.12.08	1,0000	18,00	30,00	38,00	24,68	CHF	25,47	25,57	-3,61%	27,07%	17,32%	23,72%
ABB Quanto	DE000AA0KKD9	AA0KKD	19.12.08	1,0000	19,00	30,00	30,00	24,68	CHF	23,85	23,95	2,96%	23,01%	25,26%	34,99%
Adecco SA Quanto	DE000AA0U7Z2	AA0U7Z	19.12.08	1,0000	31,00	60,00	60,00	53,30	CHF	53,74	53,84	-1,01%	41,84%	11,44%	15,52%
Adecco SA Quanto	DE000AA0U700	AA0U70	19.06.09	1,0000	35,00	70,00	70,00	53,30	CHF	54,59	54,69	-2,61%	34,33%	27,99%	21,84%
Adecco SA Quanto	DE000AA0U7Y5	AA0U7Y	19.12.08	1,0000	38,00	66,00	66,00	53,30	CHF	55,07	55,17	-3,51%	28,71%	19,63%	26,97%
Adecco SA Quanto	DE000AA0QTS7	AA0QTS	19.06.09	1,0000	41,00	76,00	76,00	53,30	CHF	54,16	54,26	-1,80%	23,08%	40,07%	30,96%
Adidas	DE000AA0RPW3	AA0RPW	19.06.09	1,0000	26,00	49,00	49,00	38,71	EUR	40,31	40,41	-4,39%	32,83%	21,26%	16,68%
Adidas	DE000AA0R763	AA0R76	20.03.09	1,0000	26,50	46,00	46,00	38,71	EUR	39,45	39,55	-2,17%	31,54%	16,31%	16,31%
Adidas	DE000AA0R755	AA0R75	20.03.09	1,0000	29,50	48,00	48,00	38,71	EUR	39,41	39,51	-2,07%	23,79%	21,49%	21,49%
Adidas	DE000AA0VBS3	AA0VBS	19.06.09	1,0000	30,00	51,00	51,00	38,71	EUR	39,43	39,53	-2,12%	22,50%	29,02%	22,62%
Adobe Syst.	DE000AA0VSK4	AA0VSK	30.06.09	1,0000	20,50	40,00	40,00	34,75	USD	22,13	22,28	0,49%	41,01%	15,68%	12,06%
Adobe Syst.	DE000AA0VJS6	AA0VJS	30.06.09	1,0000	26,00	44,00	44,00	34,75	USD	22,29	22,44	-0,22%	25,18%	26,34%	20,05%
Adobe Syst. Quanto	DE000AA0VBS2	AA0VBS	30.06.09	1,0000	22,00	42,00	42,00	34,75	USD	34,18	34,33	1,21%	36,69%	22,34%	17,07%
Adobe Syst. Quanto	DE000AA0VBS24	AA0VBS2	30.06.09	1,0000	26,50	46,00	46,00	34,75	USD	34,46	34,61	0,40%	23,74%	32,91%	24,90%
Aegon	DE000AA0U890	AA0U89	19.06.09	1,0000	6,00	12,70	12,70	8,77	EUR	8,78	8,88	-1,25%	31,58%	43,02%	33,16%
Aegon	DE000AA0U866	AA0U86	19.12.08	1,0000	6,30	12,00	12,00	8,77	EUR	9,02	9,12	-3,99%	28,16%	31,58%	44,14%
Allianz	DE000AA0VBX3	AA0VBX	19.06.09	1,0000	67,00	144,00	144,00	110,03	EUR	112,12	112,22	-1,99%	39,11%	28,32%	22,09%
Allianz	DE000AA0VBV7	AA0VBV	20.03.09	1,0000	68,00	137,00	137,00	110,03	EUR	113,50	113,60	-3,24%	38,20%	20,60%	20,60%
Allianz	DE000AA0VBY1	AA0VBY	18.09.09	1,0000	69,00	150,00	150,00	110,03	EUR	111,46	111,56	-1,39%	37,29%	34,46%	21,84%
Allianz	DE000AA0VBW5	AA0VBW	19.06.09	1,0000	74,00	150,00	150,00	110,03	EUR	112,18	112,28	-2,04%	32,75%	33,59%	26,09%
Allianz	DE000AA0VBU9	AA0VBU	20.03.09	1,0000	79,00	143,00	143,00	110,03	EUR	112,26	112,36	-2,12%	28,20%	27,27%	27,27%
Allianz	DE000AA0R771	AA0R77	19.06.09	1,0000	79,50	156,00	156,00	110,03	EUR	112,25	112,35	-2,11%	27,75%	38,85%	30,05%
Allianz	DE000AA0RP15	AA0RP1	19.06.09	1,0000	81,00	161,00	161,00	110,03	EUR	113,78	113,88	-3,50%	26,38%	41,38%	31,94%
Allianz	DE000AA0VBZ8	AA0VBZ	18.09.09	1,0000	83,00	162,00	162,00	110,03	EUR	109,54	109,64	0,35%	24,57%	47,76%	29,76%
Allianz	DE000AA0VBT1	AA0VBT	20.03.09	1,0000	85,00	149,00	149,00	110,03	EUR	112,46	112,56	-2,30%	22,75%	32,37%	32,37%
Altana	NL0000776185	AA0EH7	19.06.09	3,8491	7,40	13,77	13,77	13,82	EUR	48,43	48,53	8,77%	46,42%	9,21%	7,31%
Altana	NL0000776193	AA0EH8	19.06.09	3,8491	8,57	15,07	15,07	13,82	EUR	50,40	50,50	5,07%	37,96%	14,85%	11,72%
Altana	NL0000776201	AA0EH9	19.06.09	3,8491	9,09	15,59	15,59	13,82	EUR	49,85	49,95	6,10%	34,20%	20,12%	15,80%
Altana	NL0000768042	AA0DX1	19.06.09	3,8491	9,87	15,59	16,11	13,82	EUR	48,99	49,09	7,72%	28,56%	22,22%	17,43%
Amazon.com	DE000AA0WZ40	AA0WZ4	19.06.09	1,0000	41,00	90,00	90,00	70,17	USD	42,89	43,04	4,81%	41,57%	34,73%	26,95%
Amazon.com Quanto	DE000AA0WZ73	AA0WZ7	19.06.09	1,0000	46,00	95,00	95,00	70,17	USD	65,09	65,24	7,03%	34,44%	45,62%	35,10%
Anglo American	DE000AA0G741	AA0G74	19.12.08	1,0000	18,00	35,00	35,00	27,78	GBP	34,27	34,27	3,06%	35,21%	29,97%	41,79%
Anglo American	DE000AA0VWH2	AA0VWH	18.06.09	1,0000	21,00	44,00	44,00	27,78	GBP	36,14	36,24	-2,51%	24,41%	54,51%	41,77%
Apple	DE000AA0VMZ5	AA0VMZ	30.06.09	1,0000	70,00	165,00	165,00	129,67	USD	84,07	84,27	-0,86%	46,02%	26,16%	19,92%
Apple	DE000AA0VMY8	AA0VMY	30.06.09	1,0000	90,00	185,00	185,00	129,67	USD	83,62	83,82	-0,32%	30,59%	42,21%	31,68%
Apple Quanto	DE000AA0VM87	AA0VM8	30.06.09	1,0000	80,00	175,00	175,00	129,67	USD	127,08	127,28	1,84%	38,30%	37,49%	28,26%
ArcelorMittal	DE000AA0W2M9	AA0W2M	19.06.09	1,0000	31,00	65,00	65,00	47,48	EUR	48,28	48,38	-1,90%	34,71%	34,35%	26,66%
AXA	DE000AA0U2V2	AA0U2V	19.06.09	1,0000	14,50	31,50	31,50	20,23	EUR	20,70	20,80	-2,82%	28,32%	51,44%	39,40%
AXA	DE000AA0U2P4	AA0U2P	19.12.08	1,0000	15,50	28,50	28,50	20,23	EUR	21,03	21,13	-4,45%	23,38%	34,88%	48,97%
AXA	DE000AA0U2R0	AA0U2R	20.03.09	1,0000	15,50	30,00	30,00	20,23	EUR	20,89	20,99	-3,76%	23,38%	42,93%	42,93%

Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Barrick Gold	DE000AA0VU53	AA0VU5	30.06.09	1,000	34,00	62,50	62,50	45,25	USD	27,85	28,00	3,96%	24,86%	43,82%	32,85%
Barrick Gold Quanto	DE000AA0WRD9	AA0WRD	30.06.09	1,000	32,00	65,00	65,00	45,25	USD	44,79	44,94	0,69%	29,28%	44,64%	33,44%
BASF	NL0000797249	AA0EMA	19.06.09	1,000	42,50	85,00	85,00	84,70	EUR	76,21	76,31	9,91%	49,82%	11,39%	9,02%
BASF	DE000AA0VB64	AA0VB6	20.03.09	1,000	47,50	92,00	92,00	84,70	EUR	83,71	83,81	1,05%	43,92%	9,77%	9,77%
BASF	DE000AA0VB72	AA0VB7	18.09.09	1,000	49,00	103,00	103,00	84,70	EUR	85,73	85,83	-1,33%	42,15%	20,00%	12,94%
BASF	DE000AA0VB56	AA0VB5	20.03.09	1,000	51,00	96,00	96,00	84,70	EUR	85,84	85,94	-1,46%	39,79%	11,71%	11,71%
BASF	NL0000797256	AA0EMB	19.06.09	1,000	53,50	92,00	92,00	84,70	EUR	78,20	78,30	7,56%	36,84%	17,50%	13,78%
BASF	DE000AA0R8C4	AA0R8C	19.06.09	1,000	53,50	105,00	105,00	84,70	EUR	87,51	87,61	-3,44%	36,84%	19,85%	15,60%
BASF	DE000AA0KG62	AA0KG6	19.06.09	1,000	56,00	105,50	126,00	84,70	EUR	88,49	88,59	-4,59%	33,88%	19,09%	15,01%
BASF	DE000AA0VB49	AA0VB4	20.03.09	1,000	58,00	101,00	101,00	84,70	EUR	86,40	86,50	-2,13%	31,52%	16,76%	16,76%
BASF	DE000AA0R8B6	AA0R8B	19.06.09	1,000	58,00	110,00	110,00	84,70	EUR	88,31	88,41	-4,38%	31,52%	24,42%	19,11%
BASF	NL0000797264	AA0EMC	19.06.09	1,000	58,20	97,00	97,00	84,70	EUR	79,77	79,87	5,70%	31,29%	21,45%	16,83%
BASF	DE000AA0VB80	AA0VB8	18.09.09	1,000	62,00	113,00	113,00	84,70	EUR	84,81	84,91	-0,25%	26,80%	33,08%	21,01%
BASF	DE000AA0G9S1	AA0G9S	19.12.08	1,000	65,50	101,00	101,00	84,70	EUR	85,12	85,22	-0,61%	22,67%	18,52%	25,40%
BASF	DE000AA0KG70	AA0KG7	19.06.09	1,000	65,50	112,00	130,00	84,70	EUR	85,79	85,89	-1,40%	22,67%	30,40%	23,67%
BASF	DE000AA0R797	AA0R79	20.03.09	1,000	66,00	111,00	111,00	84,70	EUR	88,36	88,46	-4,44%	22,08%	25,48%	25,48%
Bayer	NL0000770394	AA0D2M	19.06.09	1,000	25,00	45,00	50,00	49,27	EUR	42,32	42,42	13,90%	49,26%	6,08%	4,84%
Bayer	NL0000797074	AA0ELT	19.06.09	1,000	26,00	49,00	49,00	49,27	EUR	42,67	42,77	13,19%	47,23%	14,57%	11,50%
Bayer	NL0000770402	AA0D2N	19.06.09	1,000	27,00	47,00	52,00	49,27	EUR	43,17	43,27	12,18%	45,20%	8,62%	6,84%
Bayer	NL0000770410	AA0D2P	19.06.09	1,000	29,00	50,00	54,00	49,27	EUR	44,22	44,32	10,05%	41,14%	12,82%	10,13%
Bayer	NL0000797082	AA0ELU	19.06.09	1,000	30,00	54,00	54,00	49,27	EUR	45,12	45,22	8,22%	39,11%	19,42%	15,26%
Bayer	DE000AA0VCD3	AA0VCD	18.09.09	1,000	30,00	64,00	64,00	49,27	EUR	50,58	50,68	-2,86%	39,11%	26,28%	16,85%
Bayer	NL0000770428	AA0D2Q	19.06.09	1,000	31,00	52,00	56,00	49,27	EUR	44,91	45,01	8,65%	37,08%	15,53%	12,25%
Bayer	DE000AA0KHC7	AA0KHC	19.06.09	1,000	32,50	58,00	72,00	49,27	EUR	49,40	49,50	-0,47%	34,04%	17,17%	13,52%
Bayer	NL0000797090	AA0ELV	19.06.09	1,000	33,00	56,00	56,00	49,27	EUR	45,47	45,57	7,51%	33,02%	22,89%	17,94%
Bayer	DE000AA0G9Y9	AA0G9Y	19.12.08	1,000	36,50	59,00	59,00	49,27	EUR	49,82	49,92	-1,32%	25,92%	18,19%	24,93%
Bayer	DE000AA0KHD5	AA0KHD	19.06.09	1,000	37,00	63,50	73,50	49,27	EUR	49,45	49,55	-0,57%	24,90%	28,15%	21,96%
Bayer	DE000AA0VCE1	AA0VCE	18.09.09	1,000	37,00	70,00	70,00	49,27	EUR	50,13	50,23	-1,95%	24,90%	39,36%	24,79%
BHP Billiton PLC	DE000AA0F7M9	AA0F7M	17.10.08	1,000	8,30	15,00	15,00	14,00	GBP	16,89	16,99	4,64%	40,71%	12,35%	22,32%
BHP Billiton PLC	DE000AA0JAU6	AA0JAU	17.10.08	1,000	10,00	17,00	17,00	14,00	GBP	17,72	17,82	-0,02%	28,57%	21,40%	39,86%
BMW St.	DE000AA0VE46	AA0VE4	19.06.09	1,000	20,50	42,00	42,00	35,02	EUR	35,13	35,23	-0,60%	41,46%	19,22%	15,11%
BMW St.	DE000AA0VE12	AA0VE1	20.03.09	1,000	21,00	42,00	42,00	35,02	EUR	36,42	36,52	-4,28%	40,03%	15,01%	15,01%
BMW St.	DE000AA0VE53	AA0VE5	18.09.09	1,000	22,00	45,00	45,00	35,02	EUR	35,34	35,44	-1,20%	37,18%	26,98%	17,28%
BMW St.	DE000AA0VE38	AA0VE3	19.06.09	1,000	22,50	44,50	44,50	35,02	EUR	35,97	36,07	-3,00%	35,75%	23,37%	18,31%
BMW St.	DE000AA0VE61	AA0VE6	18.09.09	1,000	24,00	47,00	47,00	35,02	EUR	35,50	35,60	-1,66%	31,47%	32,02%	20,37%
BMW St.	NL0000767572	AA0DWH	19.06.09	1,000	26,00	48,00	52,00	35,02	EUR	36,52	36,62	-4,57%	25,76%	31,08%	24,19%
BMW St.	DE000AA0R6L9	AA0R6L	20.03.09	1,000	27,00	46,00	46,00	35,02	EUR	36,08	36,18	-3,31%	22,90%	27,14%	27,14%
BMW St.	DE000AA0KHJ2	AA0KHJ	19.06.09	1,000	27,00	49,00	58,00	35,02	EUR	36,64	36,74	-4,91%	22,90%	33,37%	25,92%
BMW St.	DE000AA0VE20	AA0VE2	19.06.09	1,000	27,00	49,50	49,50	35,02	EUR	36,19	36,29	-3,63%	22,90%	36,40%	28,21%
BMW St.	DE000AA0VE79	AA0VE7	18.09.09	1,000	27,00	49,00	49,00	35,02	EUR	34,85	34,95	0,20%	22,90%	40,20%	25,29%
BNP Paribas	DE000AA0U2E8	AA0U2E	19.06.09	1,000	37,50	82,00	82,00	59,99	EUR	62,02	62,12	-3,55%	37,49%	32,00%	24,89%
BNP Paribas	DE000AA0Q0X1	AA0Q0X	19.06.09	1,000	43,00	89,00	89,00	59,99	EUR	62,53	62,63	-4,40%	28,32%	42,10%	32,48%
BNP Paribas	DE000AA0U2Z3	AA0U2Z	20.03.09	1,000	45,00	84,00	84,00	59,99	EUR	62,38	62,48	-4,15%	24,99%	34,44%	34,44%
Carrefour	NL0000799443	AA0ETR	19.06.09	1,000	26,00	49,00	49,00	47,78	EUR	43,47	43,57	8,81%	45,58%	12,46%	9,86%
Carrefour	DE000AA0U4K1	AA0U4K	20.03.09	1,000	30,00	55,50	55,50	47,78	EUR	49,02	49,12	-2,80%	37,21%	12,99%	12,99%
Carrefour	NL0000769453	AA0D0C	19.06.09	1,000	30,00	54,00	58,50	47,78	EUR	47,43	47,53	0,52%	37,21%	13,61%	10,76%
Carrefour	NL0000799450	AA0ETS	19.06.09	1,000	31,00	53,00	53,00	47,78	EUR	45,10	45,20	5,40%	35,12%	17,26%	13,59%
Carrefour	DE000AA0Q0QB7	AA0Q0B	19.12.08	1,000	32,00	55,00	55,00	47,78	EUR	49,33	49,43	-3,45%	33,03%	11,27%	15,29%
Carrefour	NL0000769461	AA0D0D	19.06.09	1,000	32,00	56,00	61,00	47,78	EUR	48,02	48,12	-0,71%	33,03%	16,38%	12,91%
Carrefour	DE000AA0U4J3	AA0U4J	20.03.09	1,000	34,00	58,00	58,00	47,78	EUR	49,24	49,34	-3,26%	28,84%	17,55%	17,55%
Carrefour	NL0000799468	AA0ETT	19.06.09	1,000	34,00	56,00	56,00	47,78	EUR	46,06	46,16	3,39%	28,84%	21,32%	16,73%
Carrefour	NL0000769362	AA0DZ3	19.06.09	1,000	34,50	58,50	63,00	47,78	EUR	48,35	48,45	-1,40%	27,79%	20,74%	16,29%
Carrefour	DE000AA0Q0QE1	AA0Q0E	19.06.09	1,000	35,00	61,00	61,00	47,78	EUR	48,74	48,84	-2,22%	26,75%	24,90%	19,48%
Carrefour	DE000AA0Q0QC5	AA0Q0C	19.12.08	1,000	36,00	57,50	57,50	47,78	EUR	49,45	49,55	-3,70%	24,65%	16,04%	21,92%
Carrefour	DE000AA0U4H7	AA0U4H	20.03.09	1,000	37,00	60,50	60,50	47,78	EUR	49,42	49,52	-3,64%	22,56%	22,17%	22,17%
Cisco Syst.	DE000AA0WSH8	AA0WSH	30.06.09	1,000	14,50	27,50	27,50	24,46	USD	15,25	15,35	2,60%	40,72%	15,43%	11,87%
Cisco Syst. Quanto	DE000AA0WSK2	AA0WSK	30.06.09	1,000	16,50	30,00	30,00	24,46	USD	23,95	24,05	1,68%	32,54%	24,74%	18,86%
Commerzbank	DE000AA0VFA2	AA0VFA	18.09.09	1,000	11,10	26,00	26,00	16,91	EUR	16,41	16,51	2,37%	34,36%	57,48%	35,40%
Commerzbank	DE000AA0VE87	AA0VE8	20.03.09	1,000	11,50	24,30	24,30	16,91	EUR	17,27	17,37	-2,72%	31,99%	39,90%	39,90%
Commerzbank	DE000AA0VE95	AA0VE9	19.06.09	1,000	11,50	26,00	26,00	16,91	EUR	16,82	16,92	-0,06%	31,99%	53,66%	41,04%
Commerzbank	DE000AA0R6W6	AA0R6W	19.06.09	1,000	12,50	27,50	27,50	16,91	EUR	16,83	16,93	-0,12%	26,08%	62,43%	47,45%



## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Commerzbank	DE000AA0VFB0	AA0VFB	18.09.09	1,000	12,60	27,50	27,50	16,91	EUR	16,20	16,30	3,61%	25,49%	68,71%	41,76%
Commerzbank	DE000AA0R6R6	AA0R6R	20.03.09	1,000	12,80	25,50	25,50	16,91	EUR	17,12	17,22	-1,83%	24,31%	48,08%	48,08%
Commerzbank	DE000AA0R6Q8	AA0R6Q	19.12.08	1,000	13,00	24,60	24,60	16,91	EUR	17,18	17,28	-2,19%	23,12%	42,36%	60,08%
Credit Suisse Quanto	DE000AA0SCN8	AA0SCN	19.06.09	1,000	36,00	75,00	75,00	47,18	CHF	47,78	47,88	-1,48%	23,70%	56,64%	43,22%
Daimler	DE000AA0VFD6	AA0VFD	20.03.09	1,000	28,10	57,50	57,50	53,11	EUR	51,16	51,26	3,48%	47,09%	12,17%	12,17%
Daimler	DE000AA0VFE4	AA0VFE	19.06.09	1,000	28,50	58,50	58,50	53,11	EUR	49,41	49,51	6,78%	46,34%	18,16%	14,29%
Daimler	DE000AA0VFF1	AA0VFF	18.09.09	1,000	29,00	63,00	63,00	53,11	EUR	50,92	51,02	3,94%	45,40%	23,48%	15,11%
Daimler	DE000AA0SAB7	AA0SAB	20.03.09	1,000	30,00	60,00	60,00	53,11	EUR	52,47	52,57	1,02%	43,51%	14,13%	14,13%
Daimler	NL0000797710	AA0ENM	19.06.09	1,000	30,10	61,00	61,00	53,11	EUR	50,37	50,47	4,97%	43,33%	20,86%	16,38%
Daimler	DE000AA0SAA9	AA0SAA	19.12.08	1,000	31,50	59,00	59,00	53,11	EUR	52,76	52,86	0,47%	40,69%	11,62%	15,76%
Daimler	DE000AA0SAF8	AA0SAF	19.06.09	1,000	32,50	65,00	65,00	53,11	EUR	52,31	52,41	1,32%	38,81%	24,02%	18,81%
Daimler	DE000AA0VFG9	AA0VFG	18.09.09	1,000	33,00	68,00	68,00	53,11	EUR	52,33	52,43	1,28%	37,86%	29,70%	18,95%
Daimler	DE000AA0SAC5	AA0SAC	20.03.09	1,000	34,00	63,00	63,00	53,11	EUR	53,06	53,16	-0,09%	35,98%	18,51%	18,51%
Daimler	DE000AA0R995	AA0R99	19.12.08	1,000	36,00	62,00	62,00	53,11	EUR	53,19	53,29	-0,34%	32,22%	16,34%	22,34%
Daimler	NL0000797728	AA0ENN	19.06.09	1,000	36,90	67,00	67,00	53,11	EUR	51,09	51,19	3,62%	30,52%	30,88%	24,04%
Daimler	DE000AA0KGU1	AA0KGU	19.06.09	1,000	37,00	68,00	68,00	53,11	EUR	54,17	54,27	-2,18%	30,33%	25,30%	19,78%
Daimler	DE000AA0SAE1	AA0SAE	19.06.09	1,000	37,00	70,00	70,00	53,11	EUR	53,10	53,20	-0,17%	30,33%	31,58%	24,57%
Daimler	DE000AA0SAD3	AA0SAD	20.03.09	1,000	38,00	66,00	66,00	53,11	EUR	53,20	53,30	-0,36%	28,45%	23,83%	23,83%
Daimler	DE000AA0VFH7	AA0VFH	18.09.09	1,000	38,00	73,00	73,00	53,11	EUR	52,49	52,59	0,98%	28,45%	38,81%	24,46%
Daimler	DE000AA0R987	AA0R98	19.12.08	1,000	39,00	65,00	65,00	53,11	EUR	53,78	53,88	-1,45%	26,57%	20,64%	28,40%
Daimler	DE000AA0R979	AA0R97	19.12.08	1,000	41,00	68,00	68,00	53,11	EUR	54,46	54,56	-2,73%	22,80%	24,63%	34,09%
Danone Gr.	DE000AA0U7A5	AA0U7A	19.06.09	1,000	30,00	62,00	62,00	55,98	EUR	54,49	54,59	2,48%	46,41%	13,57%	10,73%
Danone Gr.	DE000AA0U635	AA0U63	20.03.09	1,000	32,00	61,00	61,00	55,98	EUR	54,90	55,00	1,75%	42,84%	10,91%	10,91%
Danone Gr.	DE000AA0U692	AA0U69	19.06.09	1,000	34,00	65,00	65,00	55,98	EUR	55,24	55,34	1,14%	39,26%	17,46%	13,74%
Danone Gr.	DE000AA0U643	AA0U64	20.03.09	1,000	36,50	64,00	64,00	55,98	EUR	55,64	55,74	0,43%	34,80%	14,82%	14,82%
Danone Gr.	DE000AA0U684	AA0U68	19.06.09	1,000	38,00	68,00	68,00	55,98	EUR	55,52	55,62	0,64%	32,12%	22,26%	17,45%
Danone Gr.	DE000AA0U650	AA0U65	20.03.09	1,000	41,00	67,00	67,00	55,98	EUR	55,79	55,89	0,18%	26,76%	19,88%	19,88%
Danone Gr.	DE000AA0U676	AA0U67	19.06.09	1,000	41,00	71,00	71,00	55,98	EUR	55,86	55,96	0,04%	26,76%	26,88%	20,99%
Dt. Bank	DE000AA0SAQ5	AA0SAQ	19.06.09	1,000	41,00	87,00	87,00	69,59	EUR	68,50	68,60	1,42%	41,08%	26,82%	20,95%
Dt. Bank	DE000AA0SAJ0	AA0SAJ	20.03.09	1,000	43,00	86,00	86,00	69,59	EUR	71,03	71,13	-2,21%	38,21%	20,91%	20,91%
Dt. Bank	DE000AA0VFK1	AA0VFK	18.09.09	1,000	43,00	92,00	92,00	69,59	EUR	67,95	68,05	2,21%	38,21%	35,19%	22,29%
Dt. Bank	DE000AA0SAH4	AA0SAH	19.12.08	1,000	45,00	84,00	84,00	69,59	EUR	70,20	70,30	-1,02%	35,34%	19,49%	26,77%
Dt. Bank	DE000AA0SAP7	AA0SAP	19.06.09	1,000	45,00	91,00	91,00	69,59	EUR	68,93	69,03	0,80%	35,34%	31,83%	24,75%
Dt. Bank	DE000AA0SAG6	AA0SAG	19.12.08	1,000	49,00	88,00	88,00	69,59	EUR	70,83	70,93	-1,93%	29,59%	24,07%	33,28%
Dt. Bank	DE000AA0SAK8	AA0SAK	20.03.09	1,000	49,00	90,00	90,00	69,59	EUR	70,55	70,65	-1,52%	29,59%	27,39%	27,39%
Dt. Bank	DE000AA0RQD1	AA0RQD	19.06.09	1,000	49,50	99,00	99,00	69,59	EUR	70,58	70,68	-1,57%	28,87%	40,07%	30,96%
Dt. Bank	DE000AA0SAM4	AA0SAM	19.06.09	1,000	50,00	95,00	95,00	69,59	EUR	68,26	68,36	1,77%	28,15%	38,97%	30,14%
Dt. Bank	DE000AA0VFL9	AA0VFL	18.09.09	1,000	53,00	100,00	100,00	69,59	EUR	66,35	66,45	4,51%	23,84%	50,49%	31,35%
Dt. Post	DE000AA0VDT7	AA0VDT	20.03.09	1,000	12,00	23,10	23,10	19,66	EUR	20,48	20,58	-4,68%	38,96%	12,24%	12,24%
Dt. Post	DE000AA0VDU5	AA0VDU	19.06.09	1,000	12,10	24,50	24,50	19,66	EUR	20,52	20,62	-4,88%	38,45%	18,82%	14,80%
Dt. Post	DE000AA0KHW5	AA0KHW	19.06.09	1,000	12,50	23,00	23,00	19,66	EUR	20,00	20,10	-2,24%	36,42%	14,43%	11,39%
Dt. Post	DE000AA0KHT1	AA0KHT	19.12.08	1,000	13,50	22,50	26,00	19,66	EUR	20,46	20,56	-4,58%	31,33%	9,44%	12,76%
Dt. Post	DE000AA0KH3	AA0KH3	19.06.09	1,000	14,50	24,50	30,00	19,66	EUR	19,68	19,78	-0,61%	26,25%	23,86%	18,68%
Dt. Post	DE000AA0SAY9	AA0SAY	19.06.09	1,000	14,60	26,80	26,80	19,66	EUR	20,35	20,45	-4,02%	25,74%	31,05%	24,17%
Dt. Post	DE000AA0VDW1	AA0VDW	18.09.09	1,000	15,00	28,20	28,20	19,66	EUR	20,15	20,25	-3,00%	23,70%	39,26%	24,73%
Dt. Telekom	DE000AA0VD13	AA0VD1	19.06.09	1,000	7,50	14,60	14,60	10,69	EUR	10,55	10,60	0,84%	29,84%	37,74%	29,21%
Dt. Telekom	DE000AA0KH20	AA0KH2	19.06.09	1,000	7,90	14,50	18,50	10,69	EUR	10,41	10,46	2,15%	26,10%	38,62%	29,88%
Dt. Telekom	DE000AA0VD05	AA0VD0	19.06.09	1,000	8,00	15,60	15,60	10,69	EUR	10,70	10,75	-0,56%	25,16%	45,12%	34,72%
Dt. Telekom	DE000AA0VD21	AA0VD2	18.09.09	1,000	8,00	16,20	16,20	10,69	EUR	10,52	10,57	1,12%	25,16%	53,26%	32,97%
E.ON	NL0000797819	AA0ENX	19.06.09	1,000	53,70	116,00	116,00	120,28	EUR	106,21	106,31	11,61%	55,35%	9,11%	7,23%
E.ON	NL0000797827	AA0ENY	19.06.09	1,000	64,00	124,00	124,00	120,28	EUR	110,57	110,67	7,99%	46,79%	12,04%	9,53%
E.ON	DE000AA0VDF6	AA0VDF	20.03.09	1,000	70,00	136,00	136,00	120,28	EUR	122,87	122,97	-2,24%	41,80%	10,60%	10,60%
E.ON	DE000AA0KH87	AA0KH8	19.06.09	1,000	70,00	128,00	164,00	120,28	EUR	119,68	119,78	0,42%	41,80%	6,86%	5,46%
E.ON	DE000AA0VDG4	AA0VDG	19.06.09	1,000	70,00	144,00	144,00	120,28	EUR	124,41	124,51	-3,52%	41,80%	15,65%	12,35%
E.ON	DE000AA0VDH2	AA0VDH	18.09.09	1,000	72,00	150,00	150,00	120,28	EUR	124,54	124,64	-3,62%	40,14%	20,35%	13,15%
E.ON	DE000AA0KH53	AA0KH5	19.12.08	1,000	75,00	128,00	145,00	120,28	EUR	122,44	122,54	-1,88%	37,65%	4,46%	5,98%
E.ON	DE000AA0VDE9	AA0VDE	20.03.09	1,000	77,00	143,00	143,00	120,28	EUR	125,94	126,04	-4,79%	35,98%	13,46%	13,46%
E.ON	NL0000797835	AA0ENZ	19.06.09	1,000	81,50	135,00	135,00	120,28	EUR	113,40	113,50	5,64%	32,24%	18,94%	14,90%
E.ON	DE000AA0KH95	AA0KH9	19.06.09	1,000	82,00	140,00	169,00	120,28	EUR	121,16	121,26	-0,81%	31,83%	15,45%	12,19%
E.ON	DE000AA0HAH7	AA0HAH	19.12.08	1,000	83,00	132,00	132,00	120,28	EUR	118,58	118,68	1,33%	30,99%	11,22%	15,22%
E.ON	DE000AA0KH61	AA0KH6	19.12.08	1,000	87,00	134,00	157,00	120,28	EUR	122,78	122,88	-2,16%	27,67%	9,05%	12,23%

## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
E.ON	DE000AA0KJA7	AA0KJA	19.06.09	1,000	87,50	152,00	175,00	120,28	EUR	124,06	124,16	-3,23%	27,25%	22,42%	17,58%
E.ON	DE000AA0HAJ3	AA0HAJ	19.12.08	1,000	88,50	137,50	137,50	120,28	EUR	120,53	120,63	-0,29%	26,42%	13,98%	19,05%
E.ON	DE000AA0VDJ8	AA0VDJ	18.09.09	1,000	89,00	162,00	162,00	120,28	EUR	123,00	123,10	-2,34%	26,01%	31,60%	20,11%
E.ON	DE000AA0M8Q9	AA0M8Q	12.12.08	1,000	90,00	141,50	150,00	120,28	EUR	124,35	124,45	-3,47%	25,17%	13,70%	19,19%
E.ON	DE000AA0QJE6	AA0QJE	19.06.09	1,000	90,00	158,00	158,00	120,28	EUR	123,69	123,79	-2,92%	25,17%	27,64%	21,57%
E.ON	DE000AA0KH79	AA0KH7	19.12.08	1,000	93,00	145,50	163,00	120,28	EUR	125,65	125,75	-4,55%	22,68%	15,71%	21,45%
Exxon Mobil	NL0000772481	AA0D8B	18.12.09	1,000	47,00	84,00	88,00	84,43	USD	48,50	48,65	10,57%	44,33%	11,25%	6,29%
Exxon Mobil	NL0000772499	AA0D8C	18.12.09	1,000	50,00	87,00	91,00	84,43	USD	49,13	49,28	9,41%	40,78%	13,75%	7,65%
Exxon Mobil	NL0000772465	AA0D79	19.12.08	1,000	54,00	80,00	85,00	84,43	USD	50,52	50,67	6,86%	36,04%	1,73%	2,31%
Exxon Mobil	NL0000772507	AA0D8D	18.12.09	1,000	54,00	91,00	95,00	84,43	USD	49,99	50,14	7,83%	36,04%	16,94%	9,37%
Exxon Mobil	NL0000772473	AA0D8A	19.12.08	1,000	58,00	84,00	88,00	84,43	USD	51,46	51,61	5,13%	31,30%	4,87%	6,54%
Ford	DE000AA0VPE3	AA0VPE	30.06.09	1,000	4,20	9,00	9,00	5,45	USD	3,54	3,59	-2,23%	22,94%	61,53%	45,47%
Ford Quanto	DE000AA0VPB9	AA0VPB	30.06.09	1,000	4,00	8,80	8,80	5,45	USD	5,35	5,40	0,92%	26,61%	62,96%	46,48%
France Telecom	DE000AA0KDT0	AA0KDT	19.06.09	1,000	12,80	24,00	24,00	20,80	EUR	19,22	19,32	7,12%	38,46%	24,22%	18,96%
France Telecom	DE000AA0U4P0	AA0U4P	19.06.09	1,000	13,00	27,50	27,50	20,80	EUR	21,37	21,47	-3,22%	37,50%	28,09%	21,91%
France Telecom	DE000AA0KD08	AA0KDU	19.06.09	1,000	13,60	25,00	25,00	20,80	EUR	19,53	19,63	5,62%	34,62%	27,36%	21,36%
France Telecom	DE000AA0KDR4	AA0KDR	19.12.08	1,000	14,30	23,50	23,50	20,80	EUR	20,16	20,26	2,60%	31,25%	15,99%	21,85%
France Telecom	DE000AA0KDV6	AA0KDV	19.06.09	1,000	15,00	26,00	26,00	20,80	EUR	19,46	19,56	5,96%	27,88%	32,92%	25,59%
France Telecom	DE000AA0U4Q8	AA0U4Q	19.06.09	1,000	15,00	29,00	29,00	20,80	EUR	21,00	21,10	-1,44%	27,88%	37,44%	28,99%
France Telecom	DE000AA0U4M7	AA0U4M	20.03.09	1,000	15,50	28,00	28,00	20,80	EUR	21,59	21,69	-4,28%	25,48%	29,09%	29,09%
France Telecom	DE000AA0KDS2	AA0KDS	19.12.08	1,000	16,00	24,50	24,50	20,80	EUR	20,11	20,21	2,84%	23,08%	21,23%	29,23%
Gazprom-ADR	DE000AA0G709	AA0G70	19.12.08	1,000	28,00	51,00	51,00	48,80	USD	30,49	30,64	2,55%	42,62%	7,25%	9,77%
General Electric	NL0000769248	AA0DZR	15.01.10	1,000	24,50	44,00	47,50	35,59	USD	23,44	23,54	-2,65%	31,16%	20,44%	10,73%
General Electric	NL0000769255	AA0DZS	15.01.10	1,000	26,50	45,50	50,00	35,59	USD	23,48	23,58	-2,83%	25,54%	24,33%	12,68%
Gold Fields-ADR	DE000AA0WSJ4	AA0WSJ	30.06.09	1,000	8,50	17,50	17,50	14,86	USD	8,44	8,64	9,76%	42,80%	30,51%	23,13%
Gold Fields-ADR Quanto	DE000AA0WSL0	AA0WSL	30.06.09	1,000	9,50	20,00	20,00	14,86	USD	13,60	13,80	7,13%	36,07%	44,93%	33,65%
Hewlett-P.	DE000AA0W4D4	AA0W4D	30.06.09	1,000	35,00	60,00	60,00	46,59	USD	30,26	30,36	-1,13%	24,88%	27,34%	20,79%
IBM	DE000AA0W4E2	AA0W4E	30.06.09	1,000	78,00	135,00	135,00	116,94	USD	74,98	75,18	0,22%	33,30%	15,70%	12,07%
IBM Quanto	DE000AA0W3Z9	AA0W3Z	30.06.09	1,000	90,00	150,00	150,00	116,94	USD	117,82	118,02	-0,92%	23,04%	27,10%	20,61%
ING	DE000AA0U9D5	AA0U9D	19.06.09	1,000	13,00	28,00	28,00	21,82	EUR	21,75	21,85	-0,14%	40,42%	28,15%	21,96%
ING	DE000AA0U9A1	AA0U9A	19.12.08	1,000	13,50	26,50	26,50	21,82	EUR	21,95	22,05	-1,05%	38,13%	20,18%	27,75%
ING	DE000AA0U9E3	AA0U9E	19.06.09	1,000	14,50	29,30	29,30	21,82	EUR	21,80	21,90	-0,37%	33,55%	33,79%	26,24%
ING	DE000AA0U9B9	AA0U9B	19.12.08	1,000	15,00	27,60	27,60	21,82	EUR	22,03	22,13	-1,42%	31,26%	24,72%	34,21%
ING	DE000AA0U9F0	AA0U9F	19.06.09	1,000	15,80	30,60	30,60	21,82	EUR	21,77	21,87	-0,23%	27,59%	39,92%	30,85%
ING	DE000AA0U9C7	AA0U9C	19.12.08	1,000	16,80	28,80	28,80	21,82	EUR	21,83	21,93	-0,50%	23,01%	31,33%	43,77%
ING	DE000AA0U9G8	AA0U9G	19.06.09	1,000	17,00	32,00	32,00	21,82	EUR	21,66	21,76	0,27%	22,09%	47,06%	36,17%
Intel	NL0000769297	AA0DZV	18.12.09	1,000	13,00	24,00	26,50	21,09	USD	12,49	12,56	7,57%	38,36%	23,12%	12,64%
Intel	NL0000769271	AA0DZU	19.12.08	1,000	14,00	23,00	25,50	21,09	USD	13,53	13,60	-0,08%	33,62%	8,97%	12,12%
Intel	NL0000769305	AA0DZX	18.12.09	1,000	14,00	25,00	28,00	21,09	USD	12,68	12,75	6,17%	33,62%	26,34%	14,31%
Intel	NL0000769289	AA0DZY	19.12.08	1,000	15,00	24,00	26,50	21,09	USD	13,68	13,75	-1,19%	28,88%	12,46%	16,94%
Intel	DE000AA0W4F9	AA0W4F	30.06.09	1,000	15,00	27,50	27,50	21,09	USD	13,57	13,64	-0,38%	28,88%	29,91%	22,69%
Intel	NL0000769313	AA0DZY	18.12.09	1,000	15,00	26,00	30,00	21,09	USD	12,96	13,03	4,11%	28,88%	28,57%	15,46%
Intel Quanto	DE000AA0W300	AA0W30	30.06.09	1,000	12,00	25,00	25,00	21,09	USD	20,20	20,27	3,89%	43,10%	23,33%	17,81%
JP Morgan Chase	NL0000772630	AA0D8T	18.12.09	1,000	31,00	56,00	61,00	42,47	USD	25,52	25,62	6,38%	27,01%	40,84%	21,64%
JP Morgan Chase	NL0000772648	AA0D8U	18.12.09	1,000	33,00	58,00	63,00	42,47	USD	25,92	26,02	4,91%	22,30%	43,62%	23,01%
Lufthansa	DE000AA0SDK2	AA0SDK	20.03.09	1,000	9,00	18,40	18,40	15,66	EUR	15,95	16,05	-2,49%	42,53%	14,64%	14,64%
Lufthansa	DE000AA0SDJ4	AA0SDJ	19.12.08	1,000	9,20	17,90	17,90	15,66	EUR	16,04	16,14	-3,07%	41,25%	10,90%	14,78%
Lufthansa	DE000AA0SDP1	AA0SDP	19.06.09	1,000	9,40	20,30	20,30	15,66	EUR	15,87	15,97	-1,98%	39,97%	27,11%	21,17%
Lufthansa	DE000AA0VHP6	AA0VHP	18.09.09	1,000	9,40	20,00	20,00	15,66	EUR	15,14	15,24	2,68%	39,97%	31,23%	19,89%
Lufthansa	DE000AA0SDN6	AA0SDN	19.06.09	1,000	10,30	21,10	21,10	15,66	EUR	15,75	15,85	-1,21%	34,23%	33,12%	25,74%
Lufthansa	DE000AA0SDH8	AA0SDH	19.12.08	1,000	10,40	18,70	18,70	15,66	EUR	16,07	16,17	-3,26%	33,59%	15,65%	21,37%
Lufthansa	DE000AA0SDL0	AA0SDL	20.03.09	1,000	10,40	19,60	19,60	15,66	EUR	16,07	16,17	-3,26%	33,59%	21,21%	21,21%
Lufthansa	DE000AA0RQ06	AA0RQ0	19.06.09	1,000	10,50	22,00	22,00	15,66	EUR	16,13	16,23	-3,64%	32,95%	35,55%	27,57%
Lufthansa	DE000AA0VHQ4	AA0VHQ	18.09.09	1,000	11,00	21,60	21,60	15,66	EUR	15,02	15,12	3,45%	29,76%	42,86%	26,87%
Lufthansa	DE000AA0SDG0	AA0SDG	19.12.08	1,000	11,50	19,60	19,60	15,66	EUR	16,01	16,11	-2,87%	26,56%	21,66%	29,85%
Lufthansa	DE000AA0SDM8	AA0SDM	20.03.09	1,000	11,60	20,40	20,40	15,66	EUR	15,82	15,92	-1,66%	25,93%	28,14%	28,14%
Lufthansa	DE000AA0QM76	AA0QM7	19.06.09	1,000	12,00	23,00	23,00	15,66	EUR	15,05	15,15	3,26%	23,37%	51,82%	39,68%
Lufthansa	DE000AA0KJE9	AA0KJE	19.06.09	1,000	12,00	23,00	28,00	15,66	EUR	15,22	15,32	2,17%	23,37%	50,13%	38,44%
Lufthansa	DE000AA0VHR2	AA0VHR	18.09.09	1,000	12,00	23,20	23,20	15,66	EUR	15,03	15,13	3,38%	23,37%	53,34%	33,01%
Lufthansa	NL0000797991	AA0EPF	19.06.09	1,000	12,20	26,00	26,00	15,66	EUR	16,39	16,49	-5,30%	22,09%	57,67%	43,98%
LVMH	DE000AA0U7G2	AA0U7G	19.06.09	1,000	42,00	83,00	83,00	64,68	EUR	66,71	66,81	-3,29%	35,06%	24,23%	18,97%

## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
LVMH	DE000AA0U7F4	AA0U7F	19.06.09	1,0000	49,00	88,00	88,00	64,68	EUR	66,20	66,30	-2,50%	24,24%	32,73%	25,44%
LVMH	DE000AA0U7C1	AA0U7C	20.03.09	1,0000	50,00	85,00	85,00	64,68	EUR	66,80	66,90	-3,43%	22,70%	27,06%	27,06%
MAN	NL0000770154	AA0D1X	19.06.09	1,0049	41,79	76,62	83,59	86,13	EUR	69,12	69,22	20,02%	51,48%	11,24%	8,90%
MAN	NL0000770162	AA0D1Y	19.06.09	1,0049	44,78	79,61	86,57	86,13	EUR	70,27	70,37	18,70%	48,01%	13,68%	10,81%
MAN	DE000AA0SDS5	AA0SDS	19.12.08	1,0000	45,50	100,00	100,00	86,13	EUR	88,39	88,49	-2,74%	47,17%	13,01%	17,69%
MAN	NL0000797124	AA0ELY	19.06.09	1,0049	46,77	90,55	90,55	86,13	EUR	73,91	74,01	14,49%	45,70%	22,95%	17,99%
MAN	DE000AA0SDT3	AA0SDT	20.03.09	1,0000	47,00	100,00	100,00	86,13	EUR	84,53	84,63	1,74%	45,43%	18,16%	18,16%
MAN	NL0000770170	AA0D1Z	19.06.09	1,0049	48,76	83,59	90,55	86,13	EUR	71,39	71,49	17,40%	43,39%	17,50%	13,78%
MAN	DE000AA0SDR7	AA0SDR	19.12.08	1,0000	50,00	105,00	105,00	86,13	EUR	89,75	89,85	-4,32%	41,95%	16,86%	23,07%
MAN	DE000AA0VHW2	AA0VHW	18.09.09	1,0000	50,00	115,00	115,00	86,13	EUR	83,99	84,09	2,37%	41,95%	36,76%	23,23%
MAN	DE000AA0SDW7	AA0SDW	19.06.09	1,0000	51,00	110,00	110,00	86,13	EUR	84,09	84,19	2,25%	40,79%	30,66%	23,87%
MAN	NL0000770188	AA0D10	19.06.09	1,0049	51,75	86,57	93,54	86,13	EUR	72,25	72,35	16,41%	39,92%	20,25%	15,90%
MAN	NL0000797132	AA0ELZ	19.06.09	1,0049	52,74	97,52	97,52	86,13	EUR	75,86	75,96	12,24%	38,77%	29,01%	22,62%
MAN	DE000AA0SDU1	AA0SDU	20.03.09	1,0000	53,00	105,00	105,00	86,13	EUR	84,78	84,88	1,45%	38,47%	23,70%	23,70%
MAN	DE000AA0VHS0	AA0VHS	20.03.09	1,0000	56,00	110,00	110,00	86,13	EUR	86,15	86,25	-0,14%	34,98%	27,54%	27,54%
MAN	DE000AA0SDQ9	AA0SDQ	19.12.08	1,0000	58,00	110,00	110,00	86,13	EUR	88,17	88,27	-2,48%	32,66%	24,62%	34,07%
MAN	NL0000797140	AA0ELO	19.06.09	1,0049	58,71	102,50	102,50	86,13	EUR	76,18	76,28	11,87%	31,83%	35,03%	27,17%
MAN	DE000AA0SDV9	AA0SDV	20.03.09	1,0000	60,00	115,00	115,00	86,13	EUR	86,57	86,67	-0,63%	30,34%	32,69%	32,69%
MAN	DE000AA0SDX5	AA0SDX	19.06.09	1,0000	60,00	118,00	118,00	86,13	EUR	83,01	83,11	3,51%	30,34%	41,98%	32,39%
MAN	DE000AA0VHX0	AA0VHX	18.09.09	1,0000	60,00	125,00	125,00	86,13	EUR	82,84	82,94	3,70%	30,34%	50,71%	31,48%
MAN	DE000AA0VHV4	AA0VHV	19.06.09	1,0000	62,00	123,00	123,00	86,13	EUR	84,09	84,19	2,25%	28,02%	46,10%	35,45%
MAN	DE000AA0VHT8	AA0VHT	20.03.09	1,0000	64,00	120,00	120,00	86,13	EUR	86,61	86,71	-0,67%	25,69%	38,39%	38,39%
Merck US	NL0000772333	AA0D7W	18.12.09	1,0000	29,00	52,00	57,00	42,99	USD	26,63	26,78	3,32%	32,54%	25,11%	13,68%
Merck US	NL0000772341	AA0D7X	18.12.09	1,0000	31,00	54,00	59,00	42,99	USD	26,73	26,88	2,96%	27,89%	29,44%	15,91%
Merck US	NL0000772317	AA0D7U	19.12.08	1,0000	33,00	50,00	54,00	42,99	USD	28,03	28,18	-1,73%	23,24%	14,32%	19,52%
Merck US	NL0000772358	AA0D7Y	18.12.09	1,0000	33,00	57,00	61,00	42,99	USD	26,79	26,94	2,74%	23,24%	36,33%	19,40%
Metro	NL0000770071	AA0D1P	19.06.09	1,0000	30,00	55,00	60,00	50,54	EUR	48,99	49,09	2,87%	40,64%	12,04%	9,53%
Metro	NL0000797181	AA0EL4	19.06.09	1,0000	31,00	58,00	58,00	50,54	EUR	49,15	49,25	2,55%	38,66%	17,77%	13,99%
Metro	DE000AA0VHF7	AA0VHF	18.09.09	1,0000	32,00	66,00	66,00	50,54	EUR	52,88	52,98	-4,83%	36,68%	24,58%	15,79%
Metro	NL0000770089	AA0D1Q	19.06.09	1,0000	33,00	58,00	63,00	50,54	EUR	49,66	49,76	1,54%	34,71%	16,56%	13,05%
Metro	DE000AA0U0A0	AA0U0A	20.03.09	1,0000	34,00	61,00	61,00	50,54	EUR	52,24	52,34	-3,56%	32,73%	16,55%	16,55%
Metro	NL0000770097	AA0D1R	19.06.09	1,0000	35,00	60,00	65,00	50,54	EUR	49,96	50,06	0,95%	30,75%	19,86%	15,60%
Metro	DE000AA0SD00	AA0SD0	19.12.08	1,0000	36,00	60,00	60,00	50,54	EUR	52,27	52,37	-3,62%	28,77%	14,57%	19,86%
Metro	NL0000797199	AA0EL5	19.06.09	1,0000	36,00	63,00	63,00	50,54	EUR	50,14	50,24	0,59%	28,77%	25,40%	19,86%
Metro	DE000AA0U0B8	AA0U0B	20.03.09	1,0000	38,00	64,00	64,00	50,54	EUR	52,17	52,27	-3,42%	24,81%	22,44%	22,44%
Metro	NL0000770105	AA0D1S	19.06.09	1,0000	38,00	63,00	68,00	50,54	EUR	50,14	50,24	0,59%	24,81%	25,40%	19,86%
Metro	DE000AA0VHE0	AA0VHE	18.09.09	1,0000	38,00	72,00	72,00	50,54	EUR	52,71	52,81	-4,49%	24,81%	36,34%	22,98%
Metro	DE000AA0SDZ0	AA0SDZ	19.12.08	1,0000	39,00	62,50	62,50	50,54	EUR	52,39	52,49	-3,86%	22,83%	19,07%	26,18%
Metro	NL0000797207	AA0EL6	19.06.09	1,0000	39,00	66,00	66,00	50,54	EUR	50,25	50,35	0,38%	22,83%	31,08%	24,19%
Microsoft	NL0000772382	AA0D71	18.12.09	1,0000	19,00	34,50	36,00	28,62	USD	17,89	17,99	2,44%	33,61%	23,57%	12,87%
Microsoft	DE000AA0VM04	AA0VM0	30.06.09	1,0000	20,00	36,00	36,00	28,62	USD	19,00	19,10	-3,58%	30,12%	21,44%	16,40%
Microsoft	NL0000772390	AA0D72	18.12.09	1,0000	20,50	36,00	38,00	28,62	USD	18,14	18,24	1,09%	28,37%	27,17%	14,74%
Microsoft	NL0000772366	AA0D7Z	19.12.08	1,0000	22,00	33,00	35,00	28,62	USD	18,89	18,99	-2,98%	23,13%	11,97%	16,25%
Microsoft	NL0000772408	AA0D73	18.12.09	1,0000	22,00	37,50	39,00	28,62	USD	18,22	18,32	0,65%	23,13%	31,89%	17,16%
Microsoft Quanto	DE000AA0VM95	AA0VM9	30.06.09	1,0000	19,00	35,00	35,00	28,62	USD	28,55	28,65	-0,10%	33,61%	22,16%	16,94%
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RVR1	AA0RVR	30.06.09	10,0000	18,00	32,00	50,00	27,62	USD	181,72	182,62	-2,62%	34,83%	12,90%	9,95%
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RVQ3	AA0RVQ	30.06.09	10,0000	18,00	36,00	40,00	27,62	USD	185,51	186,41	-4,75%	34,83%	24,43%	18,63%
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RVS9	AA0RVS	18.12.09	10,0000	18,00	38,00	46,00	27,62	USD	181,81	182,71	-2,67%	34,83%	34,01%	18,23%
Münchener Rück	DE000AA0U0M5	AA0U0M	19.06.09	1,0000	63,00	128,00	128,00	111,75	EUR	107,71	107,81	3,53%	43,62%	18,73%	14,73%
Münchener Rück	DE000AA0U0G7	AA0U0G	19.12.08	1,0000	64,00	122,00	122,00	111,75	EUR	110,81	110,91	0,75%	42,73%	10,00%	13,54%
Münchener Rück	DE000AA0U0H5	AA0U0H	20.03.09	1,0000	66,00	130,00	130,00	111,75	EUR	113,67	113,77	-1,81%	40,94%	14,27%	14,27%
Münchener Rück	DE000AA0U0L7	AA0U0L	19.06.09	1,0000	70,00	134,00	134,00	111,75	EUR	109,75	109,85	1,70%	37,36%	21,98%	17,24%
Münchener Rück	DE000AA0VHH3	AA0VHH	18.09.09	1,0000	70,00	145,00	145,00	111,75	EUR	113,49	113,59	-1,65%	37,36%	27,65%	17,69%
Münchener Rück	DE000AA0U0F9	AA0U0F	19.12.08	1,0000	72,00	128,00	128,00	111,75	EUR	113,25	113,35	-1,43%	35,57%	12,92%	17,58%
Münchener Rück	NL0000776714	AA0EKF	19.06.09	1,0000	75,00	140,00	140,00	111,75	EUR	111,30	111,40	0,31%	32,89%	25,67%	20,07%
Münchener Rück	DE000AA0U0J1	AA0U0J	20.03.09	1,0000	78,00	136,00	136,00	111,75	EUR	113,74	113,84	-1,87%	30,20%	19,47%	19,47%
Münchener Rück	NL0000770469	AA0D2U	19.06.09	1,0000	79,00	144,00	157,00	111,75	EUR	113,82	113,92	-1,94%	29,31%	26,40%	20,63%
Münchener Rück	DE000AA0U0E2	AA0U0E	19.12.08	1,0000	80,00	134,00	134,00	111,75	EUR	114,63	114,73	-2,67%	28,41%	16,80%	22,98%
Münchener Rück	DE000AA0RQ30	AA0RQ3	19.06.09	1,0000	80,00	147,00	147,00	111,75	EUR	113,75	113,85	-1,88%	28,41%	29,12%	22,70%
Münchener Rück	DE000AA0QNX8	AA0QNX	19.06.09	1,0000	80,00	150,00	150,00	111,75	EUR	115,56	115,66	-3,50%	28,41%	29,69%	23,13%
Münchener Rück	DE000AA0RQ22	AA0RQ2	19.12.08	1,0000	85,00	139,00	139,00	111,75	EUR	115,52	115,62	-3,46%	23,94%	20,22%	27,80%

## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugsverhältnis	Sicherheitslevel	Bonuslevel	Cap	Referenzkurs	Referenzwährung	Geldkurs	Briefkurs	Discount in %	Sicherheitspuffer	Bonusrendite	Bonusrendite p. a.
Münchener Rück	NL0000770477	AA0D2V	19.06.09	1,000	85,00	151,00	164,00	111,75	EUR	114,01	114,11	-2,11%	23,94%	32,33%	25,13%
Münchener Rück	DE000AA0VHJ9	AA0VHJ	18.09.09	1,000	86,00	157,00	157,00	111,75	EUR	111,71	111,81	-0,05%	23,04%	40,42%	25,42%
Münchener Rück	DE000AA0U0K9	AA0U0K	20.03.09	1,000	87,00	142,00	142,00	111,75	EUR	113,31	113,41	-1,49%	22,15%	25,21%	25,21%
Nestle SA Quanto	DE000AA0U726	AA0U72	19.06.09	0,1000	290,00	520,00	520,00	498,00	CHF	46,32	46,42	6,79%	41,77%	12,02%	9,51%
Nestle SA Quanto	DE000AA0KKG2	AA0KKG	19.12.08	0,1000	340,00	490,00	540,00	498,00	CHF	47,38	47,48	4,66%	31,73%	3,20%	4,29%
Nestle SA Quanto	DE000AA0F8G9	AA0F8G	19.06.09	0,1000	350,00	560,00	560,00	498,00	CHF	47,57	47,67	4,28%	29,72%	17,47%	13,76%
Nestle SA Quanto	DE000AA0KKH0	AA0KKH	19.12.08	0,1000	360,00	530,00	530,00	498,00	CHF	47,87	47,97	3,67%	27,71%	10,49%	14,21%
Nestle SA Quanto	DE000AA0U734	AA0U73	19.06.09	0,1000	370,00	600,00	600,00	498,00	CHF	49,30	49,40	0,80%	25,70%	21,46%	16,84%
Nokia OYJ	NL0000798049	AA0EPL	19.06.09	1,000	10,50	20,50	20,50	18,61	EUR	16,34	16,44	11,66%	43,58%	24,70%	19,32%
Nokia OYJ	NL0000798056	AA0EPM	19.06.09	1,000	12,30	21,00	21,00	18,61	EUR	15,99	16,09	13,54%	33,91%	30,52%	23,76%
Nokia OYJ	DE000AA0KED2	AA0KED	19.06.09	1,000	13,00	25,00	25,00	18,61	EUR	17,76	17,86	4,03%	30,15%	39,98%	30,89%
Nokia OYJ	DE000AA0KEE0	AA0KEE	19.06.09	1,000	14,20	26,00	26,00	18,61	EUR	17,59	17,69	4,94%	23,70%	46,98%	36,10%
Nokia OYJ	DE000AA0KEB6	AA0KEB	19.12.08	1,000	14,50	24,00	24,00	18,61	EUR	18,14	18,24	1,99%	22,08%	31,58%	44,14%
OAO Rosneft Oil Co	DE000AA0RVH2	AA0RVH	18.12.09	1,000	6,20	9,60	15,00	8,10	USD	5,21	5,29	-1,36%	23,46%	16,93%	9,36%
Oracle	DE000AA0VSS8	AA0VSS	30.06.09	1,000	11,00	22,50	22,50	19,56	USD	12,18	12,30	2,40%	43,76%	17,87%	13,71%
Oracle	DE000AA0VSS9	AA0VSS	30.06.09	1,000	14,00	25,00	25,00	19,56	USD	12,37	12,49	0,90%	28,43%	28,97%	22,00%
Oracle Quanto	DE000AA0VTE5	AA0VTE	30.06.09	1,000	13,00	25,00	25,00	19,56	USD	19,10	19,22	1,74%	33,54%	30,07%	22,81%
Peugeot SA	DE000AA0U452	AA0U45	19.06.09	1,000	29,00	61,50	61,50	47,61	EUR	48,37	48,47	-1,81%	39,09%	26,88%	20,99%
Peugeot SA	DE000AA0U445	AA0U44	19.06.09	1,000	32,00	64,00	64,00	47,61	EUR	48,22	48,32	-1,49%	32,79%	32,45%	25,23%
Peugeot SA	DE000AA0U4Z9	AA0U4Z	20.03.09	1,000	32,50	60,50	60,50	47,61	EUR	48,40	48,50	-1,87%	31,74%	24,74%	24,74%
Peugeot SA	DE000AA0U4W6	AA0U4W	19.12.08	1,000	33,00	59,50	59,50	47,61	EUR	49,48	49,58	-4,14%	30,69%	20,01%	27,50%
Peugeot SA	DE000AA0U437	AA0U43	19.06.09	1,000	34,50	66,50	66,50	47,61	EUR	48,12	48,22	-1,28%	27,54%	37,91%	29,34%
Peugeot SA	DE000AA0U403	AA0U40	20.03.09	1,000	35,50	63,00	63,00	47,61	EUR	48,27	48,37	-1,60%	25,44%	30,25%	30,25%
Peugeot SA	DE000AA0U4X4	AA0U4X	19.12.08	1,000	36,00	62,00	62,00	47,61	EUR	49,35	49,45	-3,86%	24,39%	25,38%	35,16%
Peugeot SA	DE000AA0U429	AA0U42	19.06.09	1,000	37,00	69,00	69,00	47,61	EUR	47,78	47,88	-0,57%	22,29%	44,11%	33,98%
Philips	NL0000799336	AA0ETF	19.06.09	1,000	18,00	34,00	34,00	24,20	EUR	25,13	25,23	-4,26%	25,62%	34,76%	26,97%
Philips	NL0000799347	AA0DZ1	19.06.09	1,000	18,60	33,00	36,00	24,20	EUR	24,44	24,54	-1,40%	23,14%	34,47%	26,76%
Renault SA	DE000AA0U5E1	AA0U5E	19.06.09	1,000	48,00	108,00	108,00	65,19	EUR	66,68	66,78	-2,44%	26,37%	61,73%	46,93%
Research in Motion	DE000AA0VM12	AA0VM1	30.06.09	1,000	66,00	135,00	135,00	101,12	USD	58,57	58,92	9,57%	34,73%	47,63%	35,59%
Research in Motion Quanto	DE000AA0VNA6	AA0VNA	30.06.09	1,000	56,00	125,00	125,00	101,12	USD	87,25	87,60	13,37%	44,62%	42,69%	32,03%
Rio Tinto	DE000AA0M8Y3	AA0M8Y	12.06.09	1,000	30,00	57,00	57,00	49,07	GBP	59,93	60,08	3,79%	38,86%	20,73%	16,55%
Rio Tinto	DE000AA0M8X5	AA0M8X	19.12.08	1,000	33,00	55,00	55,00	49,07	GBP	59,58	59,73	4,35%	32,75%	17,18%	23,52%
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0QT61	AA0QT6	19.06.09	0,1000	125,00	220,00	220,00	185,20	CHF	18,94	19,04	-2,81%	32,51%	15,55%	12,26%
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0QT46	AA0QT4	19.12.08	0,1000	140,00	215,00	215,00	185,20	CHF	19,09	19,19	-3,62%	24,41%	12,04%	16,35%
RWE St.	DE000AA0U056	AA0U05	19.06.09	1,000	43,00	90,00	90,00	76,78	EUR	79,21	79,31	-3,30%	44,00%	13,48%	10,65%
RWE St.	DE000AA0U007	AA0U00	20.03.09	1,000	46,00	88,00	88,00	76,78	EUR	79,86	79,96	-4,14%	40,09%	10,06%	10,06%
RWE St.	DE000AA0U049	AA0U04	19.06.09	1,000	48,00	94,00	94,00	76,78	EUR	79,90	80,00	-4,19%	37,48%	17,50%	13,78%
RWE St.	DE000AA0KJJS9	AA0KJS	19.06.09	1,000	49,00	92,50	109,00	76,78	EUR	80,11	80,21	-4,47%	36,18%	15,32%	12,09%
RWE St.	DE000AA0U0Z7	AA0U0Z	19.12.08	1,000	50,00	87,00	87,00	76,78	EUR	79,45	79,55	-3,61%	34,88%	9,37%	12,67%
RWE St.	DE000AA0VJG1	AA0VJG	18.09.09	1,000	50,00	98,00	98,00	76,78	EUR	78,94	79,04	-2,94%	34,88%	23,99%	15,43%
RWE St.	DE000AA0U015	AA0U01	20.03.09	1,000	53,00	92,00	92,00	76,78	EUR	79,86	79,96	-4,14%	30,97%	15,06%	15,06%
RWE St.	DE000AA0G9E1	AA0G9E	19.12.08	1,000	56,00	90,50	90,50	76,78	EUR	79,29	79,39	-3,40%	27,06%	13,99%	19,06%
RWE St.	DE000AA0KJ77	AA0KJ7	19.06.09	1,000	56,50	100,50	112,50	76,78	EUR	79,86	79,96	-4,14%	26,41%	25,69%	20,08%
RWE St.	DE000AA0U023	AA0U02	20.03.09	1,000	59,00	96,00	96,00	76,78	EUR	79,04	79,14	-3,07%	23,16%	21,30%	21,30%
Sanofi-Aventis	DE000AA0W144	AA0W14	19.06.09	1,000	27,00	55,00	55,00	46,48	EUR	47,61	47,71	-2,65%	41,91%	15,28%	12,05%
Sanofi-Aventis	DE000AA0W136	AA0W13	19.06.09	1,000	30,00	58,00	58,00	46,48	EUR	48,52	48,62	-4,60%	35,46%	19,29%	15,17%
Sanofi-Aventis	DE000AA0W110	AA0W11	20.03.09	1,000	31,00	56,00	56,00	46,48	EUR	48,66	48,76	-4,91%	33,30%	14,85%	14,85%
Sanofi-Aventis	DE000AA0W102	AA0W10	20.03.09	1,000	35,00	59,00	59,00	46,48	EUR	48,57	48,67	-4,71%	24,70%	21,22%	21,22%
SAP	DE000AA0U1B6	AA0U1B	19.06.09	1,000	17,00	34,50	34,50	31,78	EUR	30,55	30,65	3,56%	46,51%	12,56%	9,93%
SAP	DE000AA0U072	AA0U07	20.03.09	1,000	17,50	33,50	33,50	31,78	EUR	30,56	30,66	3,52%	44,93%	9,26%	9,26%
SAP	DE000AA0VJMS9	AA0VJM	18.09.09	1,000	19,00	37,00	37,00	31,78	EUR	30,84	30,94	2,64%	40,21%	19,59%	12,68%
SAP	DE000AA0U1A8	AA0U1A	19.06.09	1,000	19,50	36,00	36,00	31,78	EUR	30,79	30,89	2,80%	38,64%	16,54%	13,04%
SAP	DE000AA0U064	AA0U06	19.12.08	1,000	20,50	34,00	34,00	31,78	EUR	30,91	31,01	2,42%	35,49%	9,64%	13,05%
SAP	DE000AA0U080	AA0U08	20.03.09	1,000	20,50	35,50	35,50	31,78	EUR	31,18	31,28	1,57%	35,49%	13,49%	13,49%
SAP	DE000AA0U098	AA0U09	19.06.09	1,000	22,00	38,00	38,00	31,78	EUR	31,13	31,23	1,73%	30,77%	21,68%	17,01%
SAP	DE000AA0VJK3	AA0VJK	20.03.09	1,000	22,50	37,50	37,50	31,78	EUR	31,81	31,91	-0,41%	29,20%	17,52%	17,52%
SAP	DE000AA0VJN7	AA0VJN	18.09.09	1,000	23,00	41,00	41,00	31,78	EUR	31,54	31,64	0,44%	27,63%	29,58%	18,88%
Siemens	NL0000770832	AA0D3H	19.06.09	1,000	45,00	83,00	91,00	67,92	EUR	68,11	68,21	-0,43%	33,75%	21,68%	17,01%
Siemens	NL0000776011	AA0EHQ	19.06.09	1,000	45,00	85,00	85,00	67,92	EUR	67,47	67,57	0,52%	33,75%	25,80%	20,16%
Siemens	NL0000770840	AA0D3J	19.06.09	1,000	49,00	87,00	94,00	67,92	EUR	68,24	68,34	-0,62%	27,86%	27,30%	21,32%
Societe Generale	DE000AA0U569	AA0U56	19.06.09	1,0683	45,87	93,61	93,61	60,17	EUR	66,68	66,78	-3,89%	23,77%	49,75%	38,16%



## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
Suez	DE000AA0U585	AA0U58	20.03.09	1,0000	25,00	48,00	48,00	41,20	EUR	42,22	42,32	-2,72%	39,32%	13,42%	13,42%
Suez	DE000AA0U6D1	AA0U6D	19.06.09	1,0000	26,00	51,00	51,00	41,20	EUR	42,16	42,26	-2,57%	36,89%	20,68%	16,24%
Suez	DE000AA0U593	AA0U59	20.03.09	1,0000	29,00	50,50	50,50	41,20	EUR	42,14	42,24	-2,52%	29,61%	19,55%	19,55%
Suez	DE000AA0U6C3	AA0U6C	19.06.09	1,0000	29,50	53,50	53,50	41,20	EUR	41,84	41,94	-1,80%	28,40%	27,56%	21,51%
Suez	DE000AA0U6B5	AA0U6B	19.06.09	1,0000	32,00	56,00	56,00	41,20	EUR	41,62	41,72	-1,26%	22,33%	34,23%	26,57%
Sun Microsyst. Quanto	DE000AA0WRE7	AA0WRE	30.06.09	1,0000	10,00	21,00	21,00	15,67	USD	16,05	16,13	-2,94%	36,18%	30,19%	22,90%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1U6	AA0U1U	19.12.08	1,0000	18,00	35,00	35,00	34,38	EUR	31,70	31,80	7,50%	47,64%	10,06%	13,62%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1Z5	AA0U1Z	19.06.09	1,0000	19,00	39,00	39,00	34,38	EUR	32,15	32,25	6,20%	44,74%	20,93%	16,43%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1Y8	AA0U1Y	20.03.09	1,0000	19,50	38,00	38,00	34,38	EUR	32,16	32,26	6,17%	43,28%	17,79%	17,79%
ThyssenKrupp	NL0000799229	AA0ES4	19.06.09	1,0000	19,50	43,00	43,00	34,38	EUR	34,72	34,82	-1,28%	43,28%	23,49%	18,40%
ThyssenKrupp	DE000AA0VKB0	AA0VKB	18.09.09	1,0000	19,50	42,00	42,00	34,38	EUR	33,11	33,21	3,40%	43,28%	26,47%	16,96%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1V4	AA0U1V	19.12.08	1,0000	21,00	37,00	37,00	34,38	EUR	32,47	32,57	5,26%	38,92%	13,60%	18,52%
ThyssenKrupp	DE000AA0U106	AA0U10	19.06.09	1,0000	22,00	42,00	42,00	34,38	EUR	33,00	33,10	3,72%	36,01%	26,89%	21,00%
ThyssenKrupp	NL0000799237	AA0ES5	19.06.09	1,0000	22,50	46,00	46,00	34,38	EUR	35,21	35,31	-2,71%	34,55%	30,27%	23,58%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1X0	AA0U1X	20.03.09	1,0000	23,00	41,00	41,00	34,38	EUR	32,92	33,02	3,96%	33,10%	24,17%	24,17%
ThyssenKrupp	DE000AA0VKA2	AA0VKA	18.09.09	1,0000	23,00	46,00	46,00	34,38	EUR	33,97	34,07	0,90%	33,10%	35,02%	22,18%
ThyssenKrupp	DE000AA0U1W2	AA0U1W	19.12.08	1,0000	24,00	39,00	39,00	34,38	EUR	32,96	33,06	3,84%	30,19%	17,97%	24,62%
ThyssenKrupp	DE000AA0G7D7	AA0G7D	19.12.08	1,0000	25,50	44,50	44,50	34,38	EUR	35,74	35,84	-4,25%	25,83%	24,16%	33,42%
ThyssenKrupp	NL0000799245	AA0ES6	19.06.09	1,0000	26,00	49,00	49,00	34,38	EUR	35,00	35,10	-2,09%	24,37%	39,60%	30,61%
TUI	DE000AA0U312	AA0U31	20.03.09	1,0000	8,00	18,50	18,50	16,25	EUR	15,16	15,26	6,09%	50,77%	21,23%	21,23%
TUI	DE000AA0U346	AA0U34	19.06.09	1,0000	8,00	18,00	18,00	16,25	EUR	14,06	14,16	12,86%	50,77%	27,12%	21,18%
TUI	DE000AA0U304	AA0U30	19.12.08	1,0000	8,40	18,00	18,00	16,25	EUR	15,36	15,46	4,86%	48,31%	16,43%	22,46%
TUI	DE000AA0VKE4	AA0VKE	18.09.09	1,0000	9,20	20,00	20,00	16,25	EUR	14,49	14,59	10,22%	43,38%	37,08%	23,42%
TUI	DE000AA0U338	AA0U33	19.06.09	1,0000	9,50	20,00	20,00	16,25	EUR	14,86	14,96	7,94%	41,54%	33,69%	26,16%
TUI	DE000AA0U3Z1	AA0U3Z	19.12.08	1,0000	9,80	19,00	19,00	16,25	EUR	15,61	15,71	3,32%	39,69%	20,94%	28,83%
TUI	DE000AA0U320	AA0U32	20.03.09	1,0000	10,00	20,50	20,50	16,25	EUR	15,80	15,90	2,15%	38,46%	28,93%	28,93%
TUI	DE000AA0VKD6	AA0VKD	19.06.09	1,0000	10,50	22,00	22,00	16,25	EUR	15,62	15,72	3,26%	35,38%	39,95%	30,87%
TUI	DE000AA0U3Y4	AA0U3Y	19.12.08	1,0000	10,70	20,00	20,00	16,25	EUR	15,96	16,06	1,17%	34,15%	24,53%	33,95%
TUI	DE000AA0VKF1	AA0VKF	18.09.09	1,0000	10,70	22,00	22,00	16,25	EUR	15,05	15,15	6,77%	34,15%	45,21%	28,26%
TUI	DE000AA0VKC8	AA0VKC	20.03.09	1,0000	12,00	22,50	22,50	16,25	EUR	16,06	16,16	0,55%	26,15%	39,23%	39,23%
TUI	DE000AA0VKG9	AA0VKG	18.09.09	1,0000	12,30	23,50	23,50	16,25	EUR	15,12	15,22	6,34%	24,31%	54,40%	33,62%
UniCredit	DE000AA0R6Z9	AA0R6Z	18.12.09	1,0000	3,30	7,50	7,50	4,26	EUR	4,35	4,39	-3,17%	22,44%	70,84%	35,85%
Unilever	DE000AA0U9W5	AA0U9W	19.06.09	1,0000	12,80	25,00	25,00	21,06	EUR	21,61	21,71	-3,09%	39,22%	15,15%	11,96%
Unilever	DE000AA0U9V7	AA0U9V	19.06.09	1,0000	14,50	26,30	26,30	21,06	EUR	21,80	21,90	-3,99%	31,15%	20,09%	15,78%
Vivendi Univ.	DE000AA0U601	AA0U60	19.06.09	1,0000	16,00	32,00	32,00	24,24	EUR	24,94	25,04	-3,30%	33,99%	27,80%	21,69%
Vivendi Univ.	DE000AA0U619	AA0U61	19.06.09	1,0000	18,00	33,50	33,50	24,24	EUR	24,32	24,42	-0,74%	25,74%	37,18%	28,80%
VW St.	NL0000776763	AA0EKL	19.06.09	1,0000	51,00	100,00	100,00	179,79	EUR	95,78	95,88	46,67%	71,63%	4,30%	3,43%
VW St.	NL0000776771	AA0EKM	19.06.09	1,0000	58,00	108,00	108,00	179,79	EUR	103,36	103,46	42,46%	67,74%	4,39%	3,50%
VW St.	NL0000776789	AA0EKN	19.06.09	1,0000	62,00	112,00	112,00	179,79	EUR	107,11	107,21	40,37%	65,52%	4,47%	3,56%
VW St.	DE000AA0G824	AA0G82	19.12.08	1,0000	83,50	131,50	131,50	179,79	EUR	127,31	127,41	29,13%	53,56%	3,21%	4,30%
VW St.	DE000AA0G832	AA0G83	19.12.08	1,0000	88,00	135,00	135,00	179,79	EUR	130,52	130,62	27,35%	51,05%	3,35%	4,49%
VW St.	DE000AA0G840	AA0G84	19.12.08	1,0000	93,50	139,00	139,00	179,79	EUR	134,73	134,83	25,01%	47,99%	3,09%	4,14%
VW St.	DE000AA0VKJ3	AA0VKJ	18.09.09	1,0000	96,00	170,00	170,00	179,79	EUR	155,86	155,96	13,25%	46,60%	9,00%	5,92%
VW St.	DE000AA0VKH7	AA0VKH	20.03.09	1,0000	100,00	165,00	165,00	179,79	EUR	156,84	156,94	12,71%	44,38%	5,14%	5,14%
VW St.	DE000AA0U3M9	AA0U3M	20.03.09	1,0000	110,00	180,00	180,00	179,79	EUR	169,11	169,21	5,88%	38,82%	6,38%	6,38%
VW St.	DE000AA0U3N7	AA0U3N	19.06.09	1,0000	110,00	180,00	180,00	179,79	EUR	165,84	165,94	7,70%	38,82%	8,47%	6,73%
VW St.	DE000AA0VKK1	AA0VKK	18.09.09	1,0000	117,00	185,00	185,00	179,79	EUR	163,97	164,07	8,74%	34,92%	12,76%	8,34%
VW St.	DE000AA0U3L1	AA0U3L	19.12.08	1,0000	120,00	180,00	180,00	179,79	EUR	168,30	168,40	6,34%	33,26%	6,89%	9,28%
VW St.	DE000AA0U3P2	AA0U3P	19.06.09	1,0000	120,00	190,00	190,00	179,79	EUR	171,46	171,56	4,58%	33,26%	10,75%	8,51%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0QUA1	AA0QUA	19.06.09	0,1000	190,00	360,00	360,00	300,25	CHF	28,59	28,69	4,45%	36,72%	25,48%	19,92%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0QT95	AA0QT9	19.12.08	0,1000	205,00	340,00	340,00	300,25	CHF	29,14	29,24	2,61%	31,72%	16,28%	22,25%
Zurich Financial Quanto	DE000AA0QUB9	AA0QUB	19.06.09	0,1000	220,00	385,00	385,00	300,25	CHF	28,53	28,63	4,65%	26,73%	34,47%	26,76%
<b>Indizes</b>															
Bovespa	DE000AA0G6J6	AA0G6J	19.12.08	0,0010	31.500,00	59.000,00	59.000,00	58.827,36	BRL	20,01	20,31	7,90%	46,45%	8,89%	12,02%
DAX	NL0000776607	AA0EJ4	18.12.09	0,0100	3.900,00	7.300,00	7.300,00	6.335,12	EUR	62,22	62,32	1,63%	38,44%	17,14%	9,47%
DAX	NL0000770543	AA0D22	18.12.09	0,0100	3.950,00	7.350,00	7.700,00	6.335,12	EUR	63,74	63,84	-0,77%	37,65%	15,13%	8,40%
DAX	DE000AA0VAS5	AA0VAS	19.06.09	0,0100	4.100,00	7.400,00	7.400,00	6.335,12	EUR	65,17	65,27	-3,03%	35,28%	13,38%	10,57%
DAX	NL0000776565	AA0EJ0	19.12.08	0,0100	4.250,00	7.000,00	7.000,00	6.335,12	EUR	64,01	64,11	-1,20%	32,91%	9,19%	12,42%
DAX	NL0000776615	AA0EJ5	18.12.09	0,0100	4.250,00	7.600,00	7.600,00	6.335,12	EUR	63,39	63,49	-0,22%	32,91%	19,70%	10,84%
DAX	NL0000770501	AA0D2Y	19.12.08	0,0100	4.300,00	7.000,00	7.400,00	6.335,12	EUR	65,43	65,53	-3,44%	32,12%	6,82%	9,19%

## Capped Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältn.	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
DAX	NL0000770550	AA0D23	18.12.09	0,0100	4.300,00	7.700,00	8.000,00	6.335,12	EUR	64,86	64,96	-2,54%	32,12%	18,53%	10,22%
DAX	DE000AA0VAR7	AA0VAR	19.06.09	0,0100	4.400,00	7.600,00	7.600,00	6.335,12	EUR	65,83	65,93	-4,07%	30,55%	15,27%	12,05%
DAX	NL0000776573	AA0EJ1	19.12.08	0,0100	4.600,00	7.300,00	7.300,00	6.335,12	EUR	65,46	65,56	-3,49%	27,39%	11,35%	15,40%
DAX	NL0000776623	AA0EJ6	18.12.09	0,0100	4.600,00	7.900,00	7.900,00	6.335,12	EUR	64,22	64,32	-1,53%	27,39%	22,82%	12,48%
DAX	NL0000770568	AA0D24	18.12.09	0,0100	4.650,00	8.000,00	8.300,00	6.335,12	EUR	65,45	65,55	-3,47%	26,60%	22,04%	12,07%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VA73	AA0VA7	19.06.09	0,0100	2.300,00	4.300,00	4.300,00	3.501,59	EUR	36,37	36,47	-4,15%	34,32%	17,91%	14,09%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VA65	AA0VA6	19.06.09	0,0100	2.500,00	4.400,00	4.400,00	3.501,59	EUR	36,20	36,30	-3,67%	28,60%	21,21%	16,65%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VAW7	AA0VAW	19.12.08	0,0100	2.650,00	4.200,00	4.200,00	3.501,59	EUR	36,42	36,52	-4,30%	24,32%	15,01%	20,47%
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VA57	AA0VA5	19.06.09	0,0100	2.650,00	4.500,00	4.500,00	3.501,59	EUR	36,09	36,19	-3,35%	24,32%	24,34%	19,05%
Hang Seng	NL0000768851	AA0DYG	19.12.08	0,0100	14.000,00	23.000,00	23.000,00	21.108,22	HKD	17,09	17,24	1,38%	33,68%	10,49%	14,21%
Hang Seng	NL0000768869	AA0DYH	19.12.08	0,0100	15.200,00	24.000,00	24.000,00	21.108,22	HKD	17,03	17,18	1,72%	27,99%	15,69%	21,43%
HS China Enterprise	NL0000768885	AA0DYK	19.12.08	0,1000	6.000,00	12.000,00	12.000,00	10.836,20	HKD	90,25	91,25	-1,68%	44,63%	8,91%	12,04%
HS China Enterprise	NL0000768877	AA0DYJ	19.12.08	0,1000	7.000,00	13.000,00	13.000,00	10.836,20	HKD	91,82	92,82	-3,43%	35,40%	15,99%	21,85%
S&P 500 Quanto	DE000AA0R4Q3	AA0R4Q	19.06.09	0,1000	960,00	1.550,00	1.800,00	1.298,42	USD	134,74	135,24	-4,16%	26,06%	14,61%	11,53%
<b>Sektoren</b>															
Amex Gold Bugs	DE000AA0F9B8	AA0F9B	19.12.08	0,1000	220,00	435,00	435,00	447,78	USD	26,60	26,80	7,11%	50,87%	4,58%	6,15%
Amex Gold Bugs	DE000AA0RSG0	AA0RSG	19.06.09	0,1000	280,00	540,00	540,00	447,78	USD	28,47	28,67	0,63%	37,47%	21,36%	16,76%
Amex Gold Bugs	DE000AA0R5D8	AA0R5D	19.12.08	0,1000	300,00	530,00	530,00	447,78	USD	29,58	29,78	-3,22%	33,00%	14,67%	20,01%
Amex Gold Bugs	DE000AA0RSH8	AA0RSH	19.06.09	0,1000	320,00	500,00	680,00	447,78	USD	28,16	28,36	1,70%	28,54%	13,60%	10,74%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0G6D9	AA0G6D	19.12.08	0,1000	230,00	430,00	430,00	447,78	USD	40,15	40,35	9,89%	48,64%	6,57%	8,84%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0RSL0	AA0RSL	19.06.09	0,1000	300,00	490,00	630,00	447,78	USD	40,02	40,22	10,18%	33,00%	21,83%	17,12%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0RSM8	AA0RSM	19.06.09	0,1000	300,00	560,00	560,00	447,78	USD	43,03	43,23	3,46%	33,00%	29,54%	23,02%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0R5B2	AA0R5B	19.06.09	0,1000	300,00	590,00	590,00	447,78	USD	45,13	45,33	-1,23%	33,00%	30,16%	23,49%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0R482	AA0R48	19.12.08	0,1000	310,00	550,00	550,00	447,78	USD	45,98	46,18	-3,13%	30,77%	19,10%	26,22%
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0RSN6	AA0RSN	18.12.09	0,1000	320,00	520,00	750,00	447,78	USD	42,20	42,40	5,31%	28,54%	22,64%	12,39%
Amex Natural Gas	DE000AA0RS20	AA0RS2	18.12.09	0,1000	380,00	670,00	670,00	572,41	USD	38,15	38,45	-4,25%	33,61%	12,28%	6,85%
Amex Natural Gas	DE000AA0RS12	AA0RS1	19.06.09	0,1000	400,00	650,00	650,00	572,41	USD	36,78	37,08	-0,54%	30,12%	12,95%	10,24%
Amex Natural Gas	DE000AA0RS38	AA0RS3	19.06.09	0,1000	410,00	620,00	700,00	572,41	USD	36,69	36,99	-0,29%	28,37%	8,00%	6,35%
Amex Natural Gas Quanto	DE000AA0RTF0	AA0RTF	18.12.09	0,1000	360,00	660,00	660,00	572,41	USD	53,18	53,48	6,57%	37,11%	23,41%	12,79%
Amex Natural Gas Quanto	DE000AA0RTD5	AA0RTD	19.06.09	0,1000	390,00	640,00	640,00	572,41	USD	55,97	56,27	1,70%	31,87%	13,74%	10,85%
Amex Natural Gas Quanto	DE000AA0RTE3	AA0RTE	19.06.09	0,1000	400,00	610,00	690,00	572,41	USD	55,46	55,76	2,59%	30,12%	9,40%	7,45%
Amex Oil Quanto	DE000AA0G6E7	AA0G6E	18.12.09	0,1000	920,00	1.550,00	1.550,00	1.314,21	USD	120,56	121,16	7,81%	30,00%	27,93%	15,13%
Amex Oil Quanto	DE000AA0RSR7	AA0RSR	18.12.09	0,1000	1.000,00	1.750,00	2.000,00	1.314,21	USD	131,35	131,95	-0,40%	23,91%	32,63%	17,53%
<b>Rohstoffe</b>															
Gold	DE000AA0HA97	AA0HA9	17.12.10	0,1000	550,00	950,00	1.050,00	919,35	USD	55,40	55,90	5,63%	40,17%	9,50%	3,36%
Gold	DE000AA0RX07	AA0RX0	30.06.09	0,1000	680,00	1.050,00	1.050,00	919,35	USD	58,85	59,85	-1,04%	26,03%	13,04%	10,05%
Gold	DE000AA0W037	AA0W03	18.12.09	0,1000	700,00	1.100,00	1.400,00	919,35	USD	60,32	61,32	-3,52%	23,86%	15,58%	8,64%
Gold	DE000AA0RX31	AA0RX3	17.12.10	0,1000	700,00	1.250,00	1.250,00	919,35	USD	57,80	58,80	0,74%	23,86%	36,97%	12,14%
Gold Quanto	DE000AA0H6A4	AA0H6A	19.12.08	0,1000	570,00	780,00	780,00	919,35	USD	75,41	75,91	17,43%	38,00%	2,75%	3,68%
Gold Quanto	DE000AA0QPA1	AA0QPA	18.12.09	0,1000	610,00	890,00	970,00	919,35	USD	80,60	81,60	11,24%	33,65%	9,07%	5,09%
Gold Quanto	DE000AA0QN91	AA0QN9	19.06.09	0,1000	630,00	870,00	940,00	919,35	USD	81,37	82,37	10,40%	31,47%	5,62%	4,47%
Gold Quanto	DE000AA0QN83	AA0QN8	19.12.08	0,1000	640,00	890,00	890,00	919,35	USD	83,45	84,45	8,14%	30,39%	5,39%	7,24%
Gold Quanto	DE000AA0WU86	AA0WU8	30.06.09	0,1000	645,00	1.050,00	1.050,00	919,35	USD	93,46	94,46	-2,75%	29,84%	11,16%	8,62%
Platin	DE000AA0WV92	AA0WV9	19.06.09	0,1000	1.400,00	2.600,00	2.600,00	1.842,50	USD	120,35	120,85	-1,80%	24,02%	38,62%	29,88%
Silber	DE000AA0VGX2	AA0VGX	30.06.09	1,0000	11,00	21,00	21,00	17,78	USD	10,97	11,97	-4,49%	38,13%	13,04%	10,05%
Silber	DE000AA0W1K5	AA0W1K	30.06.09	1,0000	12,00	22,50	26,00	17,78	USD	11,49	11,64	-1,60%	32,51%	24,55%	18,72%
Silber	DE000AA0VG02	AA0VG0	18.12.09	1,0000	12,00	23,00	24,00	17,78	USD	10,62	10,77	5,99%	32,51%	37,60%	20,03%
Silber	DE000AA0W1N9	AA0W1N	18.12.09	1,0000	12,00	24,00	30,00	17,78	USD	11,41	11,56	-0,91%	32,51%	33,77%	18,11%
Silber	DE000AA0VGY0	AA0VGY	30.06.09	1,0000	12,50	23,00	23,00	17,78	USD	10,90	11,90	-3,87%	29,70%	24,53%	18,71%
Silber	DE000AA0W0W2	AA0W0W	18.12.09	1,0000	13,00	25,00	30,00	17,78	USD	11,16	11,31	1,28%	26,88%	42,42%	22,42%
Silber Quanto	DE000AA0HA71	AA0HA7	19.12.08	1,0000	9,00	17,00	17,00	17,78	USD	16,48	16,63	6,47%	49,38%	2,22%	2,97%
Silber Quanto	DE000AA0KQ37	AA0KQ3	18.12.09	1,0000	9,10	16,70	16,70	17,78	USD	14,18	15,18	14,62%	48,82%	10,01%	5,61%

## Short Bonus Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Sicherheits- level	Bonus- level	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Discount in %	Sicherheits- puffer	Bonus- rendite	Bonus- rendite p. a.
DAX	NL0000807352	AA0FHY	19.12.08	0,0100	8.300,00	4.633,43	13.831,12	6.347,47	EUR	83,90	84,00	-14,44%	30,76%	9,50%	12,85%
DAX	NL0000807337	AA0FHW	19.06.09	0,0100	8.650,00	4.149,34	13.831,12	6.347,47	EUR	81,34	81,44	-10,40%	36,27%	18,88%	14,85%
EUR / TRY Quanto	DE000AA0K6J4	AA0K6J	19.06.09	57,0581	2,2800	1,2300	3,5100	1,9300	TRY	94,89	95,39	-4,92%	18,16%	36,28%	28,12%
EUR / TRY Quanto	DE000AA0HA06	AA0HA0	15.12.08	56,7924	2,2900	1,3200	3,5200	1,9300	TRY	104,55	105,05	-13,30%	18,71%	18,99%	26,50%
EUR / TRY Quanto	DE000AA0HA14	AA0HA1	15.12.09	56,7924	2,6400	1,1300	3,5200	1,9300	TRY	95,89	96,39	-5,39%	36,97%	41,09%	21,88%
Mastercard Inc Quanto	DE000AA0VPS3	AA0VPS	19.06.09	0,4897	245,04	198,07	408,40	208,39	USD	96,18	97,18	0,75%	17,59%	5,99%	4,77%

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p. a.	Outperf- Schwelle	
<b>Aktien</b>															
ABB Quanto	DE000AA0F7Y4	AA0F7Y	12.12.08	1,0000	16,00	24,68	CHF	15,00	15,10	15,10	38,82%	5,96%	8,24%	26,15	
ABB Quanto	DE000AA0WRF4	AA0WRF	12.06.09	1,0000	16,00	24,68	CHF	14,34	14,44	14,44	41,49%	10,80%	8,70%	27,35	
ABB Quanto	DE000AA0F7W8	AA0F7W	12.12.08	1,0000	20,00	24,68	CHF	18,05	18,15	18,15	26,46%	10,19%	14,19%	27,20	
ABB Quanto	DE000AA0WRG2	AA0WRG	12.06.09	1,0000	21,00	24,68	CHF	17,67	17,77	17,77	28,00%	18,18%	14,54%	29,17	
ABB Quanto	DE000AA0NB72	AA0NB7	12.06.09	1,0000	26,00	24,68	CHF	19,94	20,04	20,04	18,80%	29,74%	18,45%	32,02	
Adecco SA Quanto	DE000AA0RTY1	AA0RTY	17.12.08	1,0000	40,00	53,30	CHF	37,09	37,34	37,34	29,94%	7,12%	9,67%	57,10	
Adecco SA Quanto	DE000AA0RT03	AA0RT0	12.06.09	1,0000	40,00	53,30	CHF	35,25	35,50	35,50	33,40%	12,68%	10,19%	60,06	
Adecco SA Quanto	DE000AA0RTZ8	AA0RTZ	17.12.08	1,0000	50,00	53,30	CHF	43,93	44,18	44,18	17,11%	13,17%	18,06%	60,32	
Adecco SA Quanto	DE000AA0NB98	AA0NB9	12.06.09	1,0000	50,00	53,30	CHF	41,31	41,56	41,56	22,03%	20,31%	16,22%	64,12	
Adidas	NL0000732774	AA0CFX	19.12.08	1,0000	30,00	38,71	EUR	28,10	28,20	28,20	27,15%	6,38%	8,59%	41,18	
Adidas	DE000AA0W0B6	AA0W0B	20.03.09	1,0000	30,00	38,71	EUR	27,51	27,61	27,61	28,67%	8,66%	8,66%	42,06	
Adidas	DE000AA0P619	AA0P61	19.06.09	1,0000	30,00	38,71	EUR	26,87	26,97	26,97	30,33%	11,23%	8,90%	43,06	
Adidas	DE000AA0P650	AA0P65	18.12.09	1,0000	30,00	38,71	EUR	26,00	26,10	26,10	32,58%	14,94%	8,29%	44,49	
Adidas	NL0000732782	AA0CFY	19.12.08	1,0000	35,00	38,71	EUR	31,69	31,79	31,79	17,88%	10,10%	13,67%	42,62	
Adidas	DE000AA0RKF9	AA0RKF	20.03.09	1,0000	35,00	38,71	EUR	31,05	31,15	31,15	19,53%	12,36%	12,36%	43,49	
Adidas	DE000AA0P627	AA0P62	19.06.09	1,0000	35,00	38,71	EUR	30,12	30,22	30,22	21,93%	15,82%	12,47%	44,83	
Adidas	DE000AA0P668	AA0P66	18.12.09	1,0000	35,00	38,71	EUR	29,07	29,17	29,17	24,64%	19,99%	10,99%	46,45	
Adidas	NL0000732790	AA0CFZ	19.12.08	1,0000	40,00	38,71	EUR	34,43	34,53	34,53	10,80%	15,84%	16,44%	44,84	
Adidas	DE000AA0RKG7	AA0RKG	20.03.09	1,0000	40,00	38,71	EUR	33,81	33,91	33,91	12,40%	17,96%	14,16%	45,66	
Adidas	DE000AA0P635	AA0P63	19.06.09	1,0000	40,00	38,71	EUR	32,86	32,96	32,96	14,85%	21,36%	13,74%	46,98	
Adidas	DE000AA0P676	AA0P67	18.12.09	1,0000	40,00	38,71	EUR	31,59	31,69	31,69	18,13%	26,22%	12,13%	48,86	
Adobe Syst.	DE000AA0VTJ4	AA0VTJ	18.06.09	1,0000	22,50	34,75	USD	13,50	13,56	21,05	39,44%	6,91%	5,51%	23,94	
Adobe Syst.	DE000AA0VTK2	AA0VTK	18.06.09	1,0000	25,00	34,75	USD	14,77	14,83	23,02	33,77%	8,62%	6,86%	24,32	
Adobe Syst.	DE000AA0VTH8	AA0VTH	18.12.08	1,0000	27,50	34,75	USD	16,63	16,69	25,90	25,46%	6,17%	8,33%	23,77	
Adobe Syst.	DE000AA0RUH4	AA0RUH	18.06.09	1,0000	30,00	34,75	USD	17,05	17,11	26,55	23,58%	12,97%	10,28%	25,30	
Adobe Syst.	NL0000739241	AA0C0N	18.12.08	1,0000	32,00	34,75	USD	18,51	18,57	28,82	17,06%	11,03%	15,02%	24,86	
Adobe Syst.	DE000AA0VTL0	AA0VTL	18.06.09	1,0000	35,00	34,75	USD	18,84	18,90	29,33	15,59%	19,32%	14,56%	26,72	
Adobe Syst.	NL0000739258	AA0C0P	18.12.08	1,0000	37,00	34,75	USD	20,13	20,19	31,33	9,83%	18,08%	14,83%	26,44	
Advanced Micro Devices	DE000AA0R2G8	AA0R2G	18.12.08	1,0000	4,00	6,15	USD	2,20	2,23	3,46	43,72%	15,57%	21,35%	4,58	
Advanced Micro Devices	DE000AA0R2J2	AA0R2J	18.06.09	1,0000	4,00	6,15	USD	1,92	1,95	3,03	50,79%	32,17%	25,08%	5,24	
Advanced Micro Devices	DE000AA0R2H6	AA0R2H	18.12.08	1,0000	5,50	6,15	USD	2,80	2,83	4,39	28,58%	25,22%	35,08%	4,96	
Advanced Micro Devices	DE000AA0R2K0	AA0R2K	18.06.09	1,0000	5,50	6,15	USD	2,46	2,49	3,86	37,16%	42,32%	32,73%	5,64	
Aegon	DE000AA0WXJ4	AA0WXJ	18.12.09	1,0000	7,00	8,77	EUR	5,47	5,52	5,52	37,06%	26,81%	14,56%	11,12	
Aegon	DE000AA0WXG0	AA0WXG	19.06.09	1,0000	8,00	8,77	EUR	6,35	6,40	6,40	27,02%	25,00%	19,56%	10,96	
Aegon	DE000AA0WXE5	AA0WXE	19.12.08	1,0000	9,00	8,77	EUR	7,27	7,32	7,32	16,53%	22,95%	27,22%	10,78	
Aegon	DE000AA0WXQ9	AA0WXQ	18.12.09	1,0000	9,00	8,77	EUR	6,41	6,46	6,46	26,34%	39,32%	19,11%	12,22	
Ahold	DE000AA0WXM8	AA0WXM	19.06.09	1,0000	6,00	9,01	EUR	5,46	5,51	5,51	38,85%	8,89%	7,06%	9,81	
Ahold	DE000AA0WXR7	AA0WXR	18.12.09	1,0000	6,00	9,01	EUR	5,28	5,33	5,33	40,84%	12,57%	7,01%	10,14	
Ahold	DE000AA0WXK2	AA0WXK	19.12.08	1,0000	7,00	9,01	EUR	6,53	6,58	6,58	26,97%	6,38%	8,59%	9,59	
Ahold	DE000AA0WXP1	AA0WXP	18.12.09	1,0000	7,00	9,01	EUR	6,01	6,06	6,06	32,74%	15,51%	8,60%	10,41	
Ahold	DE000AA0WXN6	AA0WXN	19.06.09	1,0000	8,00	9,01	EUR	6,90	6,95	6,95	22,86%	15,11%	11,92%	10,37	
Ahold	DE000AA0WXL0	AA0WXL	19.12.08	1,0000	9,00	9,01	EUR	7,86	7,91	7,91	12,21%	13,78%	18,76%	10,25	
Alcatel-Lucent	DE000AA0VP43	AA0VP4	17.12.08	1,0000	3,00	3,38	EUR	2,55	2,61	2,61	22,78%	14,94%	20,55%	3,89	
Alcatel-Lucent	DE000AA0VP68	AA0VP6	05.06.09	1,0000	3,00	3,38	EUR	2,41	2,47	2,47	26,92%	21,46%	17,41%	4,11	
Alcatel-Lucent	DE000AA0WTR5	AA0WTR	16.12.09	1,0000	3,00	3,38	EUR	2,26	2,32	2,32	31,36%	29,31%	15,90%	4,37	
Allianz	DE000AA0VCZ6	AA0VCZ	18.12.09	1,0000	70,00	110,03	EUR	59,68	59,93	59,93	45,53%	16,80%	9,29%	128,52	

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf- Schwelle
Allianz	DE000AA0VCW3	AA0VCW	19.12.08	1,000	80,00	110,03	EUR	73,08	73,33	73,33	33,35%	9,10%	12,30%	120,04
Allianz	DE000AA0W0D2	AA0W0D	20.03.09	1,000	80,00	110,03	EUR	71,52	71,77	71,77	34,77%	11,47%	11,47%	122,65
Allianz	DE000AA0VCY9	AA0VCY	19.06.09	1,000	80,00	110,03	EUR	68,91	69,16	69,16	37,14%	15,67%	12,36%	127,28
Allianz	DE000AA0VCX1	AA0VCX	19.12.08	1,000	90,00	110,03	EUR	80,61	80,86	80,86	26,51%	11,30%	15,33%	122,47
Allianz	DE000AA0W0E0	AA0W0E	20.03.09	1,000	90,00	110,03	EUR	78,84	79,09	79,09	28,12%	13,79%	13,79%	125,21
Allianz	DE000AA0W0F7	AA0W0F	19.06.09	1,000	90,00	110,03	EUR	75,54	75,79	75,79	31,12%	18,75%	14,75%	130,66
Allianz	DE000AA0VC06	AA0VC0	18.12.09	1,000	90,00	110,03	EUR	72,62	72,87	72,87	33,77%	23,51%	12,84%	135,90
Allianz	DE000AA0RKK9	AA0RKK	19.12.08	1,000	100,00	110,03	EUR	87,19	87,44	87,44	20,53%	14,36%	19,58%	125,83
Allianz	DE000AA0RKL7	AA0RKL	20.03.09	1,000	100,00	110,03	EUR	85,28	85,53	85,53	22,27%	16,92%	16,92%	128,64
Allianz	DE000AA0RKR4	AA0RKR	19.06.09	1,000	100,00	110,03	EUR	81,32	81,57	81,57	25,87%	22,59%	17,71%	134,89
Allianz	NL0000730067	AA0B87	19.12.08	1,000	110,00	110,03	EUR	92,13	92,38	92,38	16,04%	19,07%	26,18%	131,02
Allianz	DE000AA0RKM5	AA0RKM	20.03.09	1,000	110,00	110,03	EUR	90,72	90,97	90,97	17,32%	20,92%	20,92%	133,05
Allianz	DE000AA0W0G5	AA0W0G	19.06.09	1,000	110,00	110,03	EUR	86,11	86,36	86,36	21,51%	27,37%	21,37%	140,15
Allianz	DE000AA0P6B2	AA0P6B	18.12.09	1,000	110,00	110,03	EUR	82,29	82,54	82,54	24,98%	33,27%	17,86%	146,64
Allianz	NL0000764264	AA0DSD	19.12.08	1,000	120,00	110,03	EUR	96,26	96,51	96,51	12,29%	24,34%	19,08%	136,81
Allianz	DE000AA0RKN3	AA0RKN	20.03.09	1,000	120,00	110,03	EUR	95,12	95,37	95,37	13,32%	25,83%	15,37%	138,45
Allianz	DE000AA0P585	AA0P58	19.06.09	1,000	120,00	110,03	EUR	89,25	89,50	89,50	18,66%	34,08%	17,97%	147,53
Amazon.com	DE000AA0WZC4	AA0WZC	18.12.08	1,000	50,00	70,17	USD	29,25	29,37	45,58	35,04%	9,69%	13,17%	49,59
Amazon.com	DE000AA0RUM4	AA0RUM	18.06.09	1,000	60,00	70,17	USD	31,48	31,60	49,04	30,11%	22,34%	17,56%	55,31
Amazon.com	DE000AA0RUK8	AA0RUK	18.12.08	1,000	70,00	70,17	USD	36,97	37,09	57,56	17,97%	21,60%	29,89%	54,98
Anglo American	DE000AA0SCJ6	AA0SCJ	18.06.09	1,000	17,00	27,78	GBP	18,79	18,89	14,84	46,57%	14,53%	11,49%	40,49
Anglo American	DE000AA0SCF4	AA0SCF	18.12.08	1,000	19,00	27,78	GBP	22,03	22,13	17,39	37,40%	9,26%	12,57%	38,63
Anglo American	DE000AA0SCG2	AA0SCG	18.12.08	1,000	21,00	27,78	GBP	23,90	24,00	18,86	32,11%	11,35%	15,46%	39,37
Anglo American	DE000AA0SCK4	AA0SCK	18.06.09	1,000	22,00	27,78	GBP	23,06	23,16	18,20	34,49%	20,88%	16,43%	42,74
Anglo American	DE000AA0KGE5	AA0KGE	18.12.08	1,000	23,00	27,78	GBP	25,47	25,57	20,09	27,67%	14,47%	19,80%	40,47
Anglo American	DE000AA0SCH0	AA0SCH	18.12.08	1,000	25,00	27,78	GBP	27,22	27,32	21,47	22,72%	16,45%	22,59%	41,17
Anglo American	DE000AA0VKX4	AA0VKX	18.12.08	1,000	27,00	27,78	GBP	28,62	28,72	22,57	18,76%	19,64%	27,09%	42,29
Anglo American	DE000AA0P7A2	AA0P7A	18.06.09	1,000	27,00	27,78	GBP	26,32	26,42	20,76	25,27%	30,05%	23,47%	45,98
Anglo American	DE000AA0VKY2	AA0VKY	18.06.09	1,000	29,00	27,78	GBP	27,63	27,73	21,79	21,56%	33,09%	21,51%	47,05
Anglo American	DE000AA0P684	AA0P68	18.12.08	1,000	30,00	27,78	GBP	30,38	30,48	23,95	13,78%	25,25%	21,93%	44,28
Anglo American Quanto	DE000AA0WR32	AA0WR3	19.06.09	1,000	25,00	27,78	GBP	20,00	20,10	20,10	27,65%	24,38%	19,08%	34,55
Anglo American Quanto	DE000AA0WR40	AA0WR4	19.12.08	1,000	30,00	27,78	GBP	23,94	24,04	24,04	13,46%	24,79%	21,24%	34,67
Anglo American Quanto	DE000AA0WR24	AA0WR2	19.06.09	1,000	30,00	27,78	GBP	22,32	22,42	22,42	19,29%	33,81%	18,72%	37,17
Apple	NL0000739209	AA0COJ	18.12.08	1,000	90,00	129,67	USD	53,95	54,05	83,89	35,31%	7,29%	9,86%	89,64
Apple	DE000AA0VME0	AA0VME	18.06.09	1,000	90,00	129,67	USD	51,11	51,21	79,48	38,71%	13,24%	10,49%	94,61
Apple	DE000AA0M996	AA0M99	18.06.09	1,000	110,00	129,67	USD	59,12	59,22	91,91	29,12%	19,68%	15,50%	100,00
Apple	DE000AA0M970	AA0M97	18.12.08	1,000	120,00	129,67	USD	66,64	66,74	103,58	20,12%	15,85%	21,74%	96,79
Apple	DE000AA0R2N4	AA0R2N	17.12.09	1,000	120,00	129,67	USD	59,18	59,28	92,00	29,05%	30,43%	16,44%	108,98
Apple	DE000AA0VMF7	AA0VMF	18.06.09	1,000	130,00	129,67	USD	65,48	65,58	101,78	21,51%	27,73%	21,44%	106,72
Apple Quanto	DE000AA0WSP1	AA0WSP	18.06.09	1,000	100,00	129,67	USD	83,49	83,59	83,59	35,54%	19,63%	15,46%	155,13
Apple Quanto	DE000AA0WSM8	AA0WSM	18.12.08	1,000	110,00	129,67	USD	95,82	95,92	95,92	26,03%	14,68%	20,10%	148,70
Apple Quanto	DE000AA0WSN6	AA0WSN	18.06.09	1,000	130,00	129,67	USD	98,83	98,93	98,93	23,71%	31,41%	24,24%	170,39
ArcelorMittal	DE000AA0WX34	AA0WX3	19.06.09	1,000	40,00	47,48	EUR	33,09	33,24	33,24	29,99%	20,34%	15,97%	57,14
ArcelorMittal	DE000AA0WX00	AA0WX0	19.12.08	1,000	45,00	47,48	EUR	38,41	38,56	38,56	18,79%	16,70%	22,84%	55,41
ArcelorMittal	DE000AA0WX59	AA0WX5	18.12.09	1,000	45,00	47,48	EUR	34,00	34,15	34,15	28,07%	31,77%	17,10%	62,57
ArcelorMittal	DE000AA0WX18	AA0WX1	19.12.08	1,000	50,00	47,48	EUR	40,98	41,13	41,13	13,37%	21,57%	21,08%	57,72
ArcelorMittal	DE000AA0WX42	AA0WX4	19.06.09	1,000	50,00	47,48	EUR	38,45	38,60	38,60	18,70%	29,53%	18,03%	61,50
AXA	DE000AA0VP76	AA0VP7	17.12.08	1,000	14,50	20,23	EUR	13,08	13,28	13,28	34,35%	9,19%	12,52%	22,09
AXA	DE000AA0R540	AA0R54	17.12.08	1,000	17,00	20,23	EUR	14,83	15,03	15,03	25,70%	13,11%	17,97%	22,88
AXA	DE000AA0R565	AA0R56	17.06.09	1,000	17,00	20,23	EUR	13,55	13,75	13,75	32,03%	23,64%	18,60%	25,01
AXA	DE000AA0WTS3	AA0WTS	16.12.09	1,000	17,00	20,23	EUR	13,17	13,37	13,37	33,91%	27,15%	14,78%	25,72
AXA	DE000AA0R557	AA0R55	17.12.08	1,000	20,00	20,23	EUR	16,49	16,69	16,69	17,50%	19,83%	27,48%	24,24
AXA	DE000AA0WTT1	AA0WTT	16.12.09	1,000	20,00	20,23	EUR	14,57	14,77	14,77	26,99%	35,41%	19,00%	27,39
AXA	DE000AA0QA21	AA0QA2	17.12.08	1,000	22,00	20,23	EUR	17,31	17,51	17,51	13,45%	25,64%	21,38%	25,42
AXA	DE000AA0QA62	AA0QA6	17.06.09	1,000	22,00	20,23	EUR	15,71	15,91	15,91	21,35%	38,28%	21,30%	27,97
Banca Intesa	DE000AA0KM15	AA0KM1	10.06.09	10,000	4,00	4,21	EUR	32,16	32,36	3,24	23,04%	23,61%	18,90%	5,20
Banca Intesa	DE000AA0KMZ8	AA0KMZ	17.12.08	10,000	4,50	4,21	EUR	36,56	36,76	3,68	12,58%	22,42%	19,77%	5,15
Barrick Gold	DE000AA0VVG6	AA0VVG	17.06.09	1,000	35,00	45,25	USD	19,66	19,78	30,70	32,16%	14,01%	11,12%	33,24
Barrick Gold	DE000AA0VVE1	AA0VVE	17.12.08	1,000	40,00	45,25	USD	22,60	22,72	35,26	22,07%	13,44%	18,44%	33,07
Barrick Gold	DE000AA0VVH4	AA0VVH	17.06.09	1,000	45,00	45,25	USD	22,87	22,99	35,68	21,15%	26,12%	20,51%	36,77
BASF	DE000AA0W2V0	AA0W2V	18.12.09	1,000	55,00	84,70	EUR	48,76	49,16	49,16	41,96%	11,88%	6,63%	94,76



## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
BASF	NL0000762789	AA0DM8	19.12.08	1,000	60,00	84,70	EUR	56,66	57,06	57,06	32,63%	5,15%	6,92%	89,06
BASF	DE000AA0W2Q0	AA0W2Q	20.03.09	1,000	60,00	84,70	EUR	55,68	56,08	56,08	33,79%	6,99%	6,99%	90,62
BASF	DE000AA0W2U2	AA0W2U	19.06.09	1,000	60,00	84,70	EUR	54,20	54,60	54,60	35,54%	9,89%	7,84%	93,08
BASF	DE000AA0W2W8	AA0W2W	18.12.09	1,000	60,00	84,70	EUR	52,48	52,88	52,88	37,57%	13,46%	7,49%	96,10
BASF	NL0000736346	AA0CR0	19.12.08	1,000	62,00	84,70	EUR	58,41	58,81	58,81	30,57%	5,42%	7,29%	89,29
BASF	DE000AA0W2R8	AA0W2R	20.03.09	1,000	65,00	84,70	EUR	59,69	60,09	60,09	29,06%	8,17%	8,17%	91,62
BASF	DE000AA0RKW4	AA0RKW	19.06.09	1,000	65,00	84,70	EUR	57,88	58,28	58,28	31,19%	11,53%	9,13%	94,47
BASF	DE000AA0W2X6	AA0W2X	18.12.09	1,000	65,00	84,70	EUR	55,94	56,34	56,34	33,48%	15,37%	8,52%	97,72
BASF	NL0000762797	AA0DM9	19.12.08	1,000	70,00	84,70	EUR	64,76	65,16	65,16	23,07%	7,43%	10,01%	90,99
BASF	DE000AA0RKS2	AA0RKS	20.03.09	1,000	70,00	84,70	EUR	63,42	63,82	63,82	24,65%	9,68%	9,68%	92,90
BASF	DE000AA0P5U4	AA0P5U	19.06.09	1,000	70,00	84,70	EUR	61,19	61,59	61,59	27,28%	13,65%	10,79%	96,27
BASF	DE000AA0P5Y6	AA0P5Y	18.12.09	1,000	70,00	84,70	EUR	59,08	59,48	59,48	29,78%	17,69%	9,76%	99,68
BASF	NL0000762805	AA0DNA	19.12.08	1,000	75,00	84,70	EUR	68,26	68,66	68,66	18,94%	9,23%	12,49%	92,52
BASF	DE000AA0W2S6	AA0W2S	20.03.09	1,000	75,00	84,70	EUR	66,83	67,23	67,23	20,63%	11,56%	11,56%	94,49
BASF	DE000AA0RKX2	AA0RKX	19.06.09	1,000	75,00	84,70	EUR	64,30	64,70	64,70	23,61%	15,92%	12,55%	98,18
BASF	DE000AA0W2Y4	AA0W2Y	18.12.09	1,000	75,00	84,70	EUR	62,06	62,46	62,46	26,26%	20,08%	11,03%	101,71
BASF	DE000AA0KP95	AA0KP9	19.12.08	1,000	80,00	84,70	EUR	71,12	71,52	71,52	15,56%	11,86%	16,10%	94,74
BASF	DE000AA0RKT0	AA0RKT	20.03.09	1,000	80,00	84,70	EUR	69,82	70,22	70,22	17,10%	13,93%	13,93%	96,50
BASF	DE000AA0P5V2	AA0P5V	19.06.09	1,000	80,00	84,70	EUR	66,83	67,23	67,23	20,63%	18,99%	14,94%	100,79
BASF	DE000AA0P5Z3	AA0P5Z	18.12.09	1,000	80,00	84,70	EUR	64,57	64,97	64,97	23,29%	23,13%	12,64%	104,29
BASF	DE000AA0KQA2	AA0KQA	19.12.08	1,000	85,00	84,70	EUR	73,60	74,00	74,00	12,63%	14,86%	19,71%	97,29
BASF	DE000AA0W2T4	AA0W2T	20.03.09	1,000	85,00	84,70	EUR	72,43	72,83	72,83	14,01%	16,71%	16,30%	98,85
BASF	DE000AA0RKY0	AA0RKY	19.06.09	1,000	85,00	84,70	EUR	69,24	69,64	69,64	17,78%	22,06%	16,97%	103,38
BASF	DE000AA0W2Z1	AA0W2Z	18.12.09	1,000	85,00	84,70	EUR	66,91	67,31	67,31	20,53%	26,28%	14,05%	106,96
BASF	DE000AA0KQB0	AA0KQB	19.12.08	1,000	90,00	84,70	EUR	75,65	76,05	76,05	10,21%	18,34%	15,43%	100,24
BASF	DE000AA0RKU8	AA0RKU	20.03.09	1,000	90,00	84,70	EUR	74,55	74,95	74,95	11,51%	20,08%	13,01%	101,71
BASF	DE000AA0P5W0	AA0P5W	19.06.09	1,000	90,00	84,70	EUR	70,94	71,34	71,34	15,77%	26,16%	14,73%	106,85
BASF	DE000AA0P5O2	AA0P5O	18.12.09	1,000	90,00	84,70	EUR	68,71	69,11	69,11	18,41%	30,23%	12,34%	110,30
Bayer	NL0000762672	AA0DMX	19.12.08	1,000	30,00	49,27	EUR	28,46	28,56	28,56	42,03%	5,04%	6,77%	51,75
Bayer	NL0000736395	AA0CR5	19.12.08	1,000	32,00	49,27	EUR	30,24	30,34	30,34	38,42%	5,47%	7,35%	51,97
Bayer	NL0000762680	AA0DMY	19.12.08	1,000	35,00	49,27	EUR	32,80	32,90	32,90	33,23%	6,38%	8,59%	52,41
Bayer	DE000AA0W0J9	AA0W0J	20.03.09	1,000	35,00	49,27	EUR	32,11	32,21	32,21	34,63%	8,66%	8,66%	53,54
Bayer	DE000AA0W0K7	AA0W0K	19.06.09	1,000	35,00	49,27	EUR	31,20	31,30	31,30	36,47%	11,82%	9,36%	55,09
Bayer	DE000AA0W0L5	AA0W0L	18.12.09	1,000	35,00	49,27	EUR	30,06	30,16	30,16	38,79%	16,05%	8,89%	57,18
Bayer	NL0000736403	AA0CR6	19.12.08	1,000	37,00	49,27	EUR	34,42	34,52	34,52	29,94%	7,18%	9,68%	52,81
Bayer	NL0000762698	AA0DMZ	19.12.08	1,000	40,00	49,27	EUR	36,73	36,83	36,83	25,25%	8,61%	11,63%	53,51
Bayer	DE000AA0KPZ1	AA0KPZ	20.03.09	1,000	40,00	49,27	EUR	35,89	35,99	35,99	26,95%	11,14%	11,14%	54,76
Bayer	DE000AA0RK02	AA0RK0	19.06.09	1,000	40,00	49,27	EUR	34,73	34,83	34,83	29,31%	14,84%	11,72%	56,58
Bayer	DE000AA0P957	AA0P95	18.12.09	1,000	40,00	49,27	EUR	33,35	33,45	33,45	32,11%	19,58%	10,77%	58,92
Bayer	NL0000736411	AA0CR7	19.12.08	1,000	42,00	49,27	EUR	38,15	38,25	38,25	22,37%	9,80%	13,27%	54,10
Bayer	DE000AA0KPS6	AA0KPS	19.12.08	1,000	45,00	49,27	EUR	40,16	40,24	40,24	18,33%	11,83%	16,06%	55,10
Bayer	DE000AA0KP04	AA0KP0	20.03.09	1,000	45,00	49,27	EUR	39,15	39,25	39,25	20,34%	14,65%	14,65%	56,49
Bayer	DE000AA0P924	AA0P92	19.06.09	1,000	45,00	49,27	EUR	37,75	37,85	37,85	23,18%	18,89%	14,86%	58,58
Bayer	DE000AA0W0M3	AA0W0M	18.12.09	1,000	45,00	49,27	EUR	36,22	36,32	36,32	26,28%	23,90%	13,04%	61,04
Bayer	DE000AA0KPT4	AA0KPT	19.12.08	1,000	50,00	49,27	EUR	42,88	42,96	42,96	12,81%	16,39%	20,03%	57,34
Bayer	DE000AA0KP12	AA0KP1	20.03.09	1,000	50,00	49,27	EUR	41,84	41,94	41,94	14,88%	19,22%	17,48%	58,74
Bayer	DE000AA0RK10	AA0RK1	19.06.09	1,000	50,00	49,27	EUR	40,23	40,33	40,33	18,14%	23,98%	17,38%	61,08
Bayer	DE000AA0P965	AA0P96	18.12.09	1,000	50,00	49,27	EUR	38,63	38,73	38,73	21,39%	29,10%	14,76%	63,61
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB44	AA0SB4	18.06.09	1,000	9,00	14,00	GBP	10,10	10,15	7,98	43,03%	12,84%	10,18%	20,10
BHP Billiton PLC	DE000AA0SBZ4	AA0SBZ	19.12.08	1,000	9,50	14,00	GBP	11,17	11,22	8,82	37,02%	7,75%	10,46%	19,20
BHP Billiton PLC	DE000AA0JAK7	AA0JAK	19.12.08	1,000	10,00	14,00	GBP	11,58	11,63	9,14	34,72%	9,42%	12,74%	19,50
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB51	AA0SB5	18.06.09	1,000	10,00	14,00	GBP	11,03	11,08	8,71	37,81%	14,85%	11,75%	20,46
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB02	AA0SB0	19.12.08	1,000	10,50	14,00	GBP	12,14	12,19	9,58	31,58%	9,62%	13,01%	19,53
BHP Billiton PLC	DE000AA0JAL5	AA0JAL	19.12.08	1,000	11,00	14,00	GBP	12,53	12,58	9,89	29,39%	11,28%	15,29%	19,83
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB69	AA0SB6	18.06.09	1,000	11,00	14,00	GBP	11,89	11,94	9,38	32,98%	17,24%	13,61%	20,89
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB10	AA0SB1	19.12.08	1,000	11,50	14,00	GBP	13,05	13,10	10,29	26,47%	11,72%	15,90%	19,90
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB28	AA0SB2	19.12.08	1,000	12,00	14,00	GBP	13,47	13,52	10,62	24,11%	12,95%	17,61%	20,12
BHP Billiton PLC	DE000AA0M7C1	AA0M7C	18.06.09	1,000	12,00	14,00	GBP	12,59	12,64	9,93	29,05%	20,82%	16,38%	21,52
BHP Billiton PLC	DE000AA0SB36	AA0SB3	19.12.08	1,000	12,50	14,00	GBP	13,86	13,91	10,93	21,93%	14,36%	19,57%	20,37
BHP Billiton PLC	DE000AA0JAM3	AA0JAM	19.12.08	1,000	13,00	14,00	GBP	14,15	14,20	11,16	20,30%	16,50%	22,57%	20,76
BHP Billiton PLC	DE000AA0R9R0	AA0R9R	18.06.09	1,000	13,00	14,00	GBP	13,39	13,44	10,56	24,56%	23,09%	18,14%	21,93

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf- Schwelle
BHP Billiton PLC	DE000AA0M7A5	AA0M7A	19.12.08	1,000	14,00	14,00	GBP	14,80	14,85	11,67	16,65%	19,97%	27,45%	21,37
BHP Billiton PLC	DE000AA0R9S8	AA0R9S	18.06.09	1,000	14,00	14,00	GBP	14,00	14,05	11,04	21,14%	26,81%	20,99%	22,59
BHP Billiton PLC	DE000AA0R9Q2	AA0R9Q	19.12.08	1,000	15,00	14,00	GBP	15,47	15,52	12,20	12,89%	23,00%	20,18%	21,91
BHP Billiton PLC	DE000AA0R9T6	AA0R9T	18.06.09	1,000	15,00	14,00	GBP	14,55	14,60	11,47	18,05%	30,75%	17,32%	23,29
BHP Billiton PLC Quanto	DE000AA0WR65	AA0WR6	19.06.09	1,000	14,00	14,00	GBP	11,09	11,14	11,14	20,43%	25,67%	20,07%	17,59
BMW St.	DE000AA0W219	AA0W21	19.06.09	1,000	22,00	35,02	EUR	19,93	20,08	20,08	42,66%	9,56%	7,58%	38,37
BMW St.	DE000AA0W201	AA0W20	19.12.08	1,000	25,00	35,02	EUR	23,33	23,48	23,48	32,95%	6,47%	8,71%	37,29
BMW St.	DE000AA0W235	AA0W23	18.12.09	1,000	25,00	35,02	EUR	21,44	21,59	21,59	38,35%	15,79%	8,75%	40,55
BMW St.	DE000AA0W227	AA0W22	19.06.09	1,000	27,00	35,02	EUR	23,69	23,84	23,84	31,92%	13,26%	10,48%	39,66
BMW St.	NL0000771079	AA0D37	19.12.08	1,000	30,00	35,02	EUR	27,11	27,26	27,26	22,16%	10,05%	13,61%	38,54
BMW St.	DE000AA0W243	AA0W24	18.12.09	1,000	30,00	35,02	EUR	24,63	24,78	24,78	29,24%	21,07%	11,56%	42,40
BMW St.	NL0000732717	AA0CFR	19.12.08	1,000	32,00	35,02	EUR	28,38	28,53	28,53	18,53%	12,16%	16,52%	39,28
BMW St.	DE000AA0QJY4	AA0QJY	19.06.09	1,000	32,00	35,02	EUR	26,74	26,89	26,89	23,22%	19,00%	14,94%	41,67
BMW St.	NL0000771087	AA0D38	19.12.08	1,000	35,00	35,02	EUR	30,00	30,15	30,15	13,91%	16,09%	21,98%	40,65
BMW St.	DE000AA0QJ22	AA0QJ2	18.12.09	1,000	35,00	35,02	EUR	27,15	27,30	27,30	22,04%	28,21%	15,27%	44,90
BMW St.	NL0000732725	AA0CFS	19.12.08	1,000	37,00	35,02	EUR	30,81	30,96	30,96	11,59%	19,51%	17,84%	41,85
BMW St.	DE000AA0QJZ1	AA0QJZ	19.06.09	1,000	37,00	35,02	EUR	29,08	29,23	29,23	16,53%	26,58%	15,56%	44,33
BNP Paribas	DE000AA0WTU9	AA0WTU	16.12.09	1,000	40,00	59,99	EUR	33,70	33,80	33,80	43,66%	18,34%	10,15%	70,99
BNP Paribas	DE000AA0VQA9	AA0VQA	17.12.08	1,000	45,00	59,99	EUR	40,90	41,00	41,00	31,66%	9,76%	13,31%	65,84
BNP Paribas	DE000AA0M6Z4	AA0M6Z	17.06.09	1,000	50,00	59,99	EUR	41,45	41,55	41,55	30,74%	20,34%	16,05%	72,19
BNP Paribas	DE000AA0M6W1	AA0M6W	17.12.08	1,000	55,00	59,99	EUR	47,59	47,69	47,69	20,50%	15,33%	21,09%	69,19
BNP Paribas	DE000AA0M608	AA0M60	17.06.09	1,000	60,00	59,99	EUR	46,44	46,54	46,54	22,42%	28,92%	22,64%	77,34
BNP Paribas	DE000AA0WTV7	AA0WTV	16.12.09	1,000	60,00	59,99	EUR	44,95	45,05	45,05	24,90%	33,19%	17,86%	79,90
BNP Paribas	DE000AA0M6X9	AA0M6X	17.12.08	1,000	65,00	59,99	EUR	52,22	52,32	52,32	12,79%	24,24%	20,15%	74,53
BP PLC	NL0000736643	AA0CSW	18.12.08	1,000	5,50	5,05	GBP	5,76	5,80	4,56	9,66%	20,68%	14,55%	7,75
Carrefour	DE000AA0VQP7	AA0VQP	17.12.08	1,000	35,00	47,78	EUR	33,06	33,16	33,16	30,60%	5,55%	7,52%	50,43
Carrefour	DE000AA0VQS1	AA0VQS	17.06.09	1,000	35,00	47,78	EUR	31,72	31,82	31,82	33,40%	9,99%	7,96%	52,55
Carrefour	DE000AA0VQQ5	AA0VQQ	17.12.08	1,000	40,00	47,78	EUR	37,09	37,19	37,19	22,16%	7,56%	10,27%	51,39
Carrefour	DE000AA0WT89	AA0WT8	16.12.09	1,000	40,00	47,78	EUR	34,23	34,33	34,33	28,15%	16,52%	9,17%	55,67
Carrefour	DE000AA0VQT9	AA0VQT	17.06.09	1,000	45,00	47,78	EUR	38,50	38,60	38,60	19,21%	16,58%	13,13%	55,70
Carrefour	DE000AA0VQR3	AA0VQR	17.12.08	1,000	50,00	47,78	EUR	43,14	43,24	43,24	9,50%	15,63%	14,34%	55,25
CHINA CONST BA-H	NL0000775898	AA0EHC	11.12.08	10,000	4,50	5,12	HKD	3,23	3,33	4,02	21,47%	11,91%	16,70%	0,47
China Life	NL0000772887	AA0D9J	17.12.08	10,000	18,00	25,15	HKD	13,99	14,09	17,01	32,35%	5,80%	7,86%	2,20
China Life	NL0000772895	AA0D9K	17.12.08	10,000	22,00	25,15	HKD	16,14	16,24	19,61	22,03%	12,19%	16,69%	2,34
Cisco Syst.	DE000AA0VT98	AA0VT9	18.06.09	1,000	17,50	24,46	USD	10,31	10,37	16,09	34,20%	8,73%	6,95%	17,14
Cisco Syst.	DE000AA0VT72	AA0VT7	18.12.08	1,000	20,00	24,46	USD	11,99	12,05	18,70	23,54%	6,94%	9,39%	16,85
Cisco Syst.	DE000AA0VUA1	AA0VUA	18.06.09	1,000	22,50	24,46	USD	12,47	12,53	19,45	20,50%	15,70%	12,41%	18,23
Cisco Syst.	DE000AA0VT80	AA0VT8	18.12.08	1,000	25,00	24,46	USD	13,98	14,04	21,79	10,92%	14,73%	16,71%	18,08
Citigroup	DE000AA0VNK5	AA0VNK	18.12.08	1,000	20,00	20,41	USD	10,39	10,48	16,26	20,31%	22,96%	31,84%	16,17
Citigroup	DE000AA0VNL3	AA0VNL	30.06.09	1,000	20,00	20,41	USD	9,67	9,76	15,15	25,78%	32,03%	24,26%	17,36
Citigroup Quanto	DE000AA0WSS5	AA0WSS	30.06.09	1,000	20,00	20,41	USD	14,61	14,70	14,70	27,98%	36,05%	27,21%	27,77
Citigroup Quanto	DE000AA0WSQ9	AA0WSQ	18.12.08	1,000	22,00	20,41	USD	16,71	16,80	16,80	17,69%	30,95%	29,72%	26,73
Commerzbank	DE000AA0W4R4	AA0W4R	19.12.08	1,000	15,00	16,91	EUR	12,48	12,63	12,63	25,31%	18,76%	25,75%	20,08
Commerzbank	DE000AA0W4S2	AA0W4S	20.03.09	1,000	15,00	16,91	EUR	12,13	12,28	12,28	27,38%	22,15%	22,15%	20,66
Commerzbank	DE000AA0W4T0	AA0W4T	19.06.09	1,000	15,00	16,91	EUR	11,39	11,54	11,54	31,76%	29,98%	23,36%	21,98
Commerzbank	DE000AA0W4V6	AA0W4V	18.12.09	1,000	15,00	16,91	EUR	10,84	10,99	10,99	35,01%	36,49%	19,48%	23,08
Commerzbank	DE000AA0RJP0	AA0RJP	19.12.08	1,000	17,00	16,91	EUR	13,51	13,66	13,66	19,22%	24,45%	32,89%	21,04
Commerzbank	DE000AA0RJD8	AA0RJD	20.03.09	1,000	17,00	16,91	EUR	13,15	13,30	13,30	21,35%	27,82%	27,14%	21,61
Commerzbank	DE000AA0RJU0	AA0RJU	19.06.09	1,000	17,00	16,91	EUR	12,29	12,44	12,44	26,43%	36,66%	27,85%	23,11
Continental	DE000AA0W4W4	AA0W4W	19.12.08	1,000	40,00	56,28	EUR	36,71	36,91	36,91	34,42%	8,37%	11,30%	60,99
Continental	DE000AA0W4Y0	AA0W4Y	19.06.09	1,000	40,00	56,28	EUR	34,68	34,88	34,88	38,02%	14,68%	11,59%	64,54
Continental	DE000AA0W417	AA0W41	18.12.09	1,000	40,00	56,28	EUR	33,17	33,37	33,37	40,71%	19,87%	10,92%	67,46
Continental	DE000AA0W4X2	AA0W4X	19.12.08	1,000	50,00	56,28	EUR	43,52	43,72	43,72	22,32%	14,36%	19,58%	64,36
Continental	DE000AA0W4Z7	AA0W4Z	19.06.09	1,000	50,00	56,28	EUR	40,70	40,90	40,90	27,33%	22,25%	17,45%	68,80
Continental	DE000AA0W425	AA0W42	18.12.09	1,000	50,00	56,28	EUR	38,80	39,00	39,00	30,70%	28,21%	15,27%	72,15
Continental	NL0000733053	AA0CG1	19.12.08	1,000	60,00	56,28	EUR	47,85	48,05	48,05	14,62%	24,87%	23,44%	70,28
Continental	DE000AA0W409	AA0W40	19.06.09	1,000	60,00	56,28	EUR	45,07	45,27	45,27	19,56%	32,54%	19,04%	74,59
Continental	DE000AA0W433	AA0W43	18.12.09	1,000	60,00	56,28	EUR	43,04	43,24	43,24	23,17%	38,76%	16,28%	78,09
Credit Suisse Quanto	DE000AA0WRK4	AA0WRK	17.12.08	1,000	40,00	47,18	CHF	34,53	34,73	34,73	26,39%	15,17%	20,87%	54,34
Credit Suisse Quanto	DE000AA0RT37	AA0RT3	17.06.09	1,000	40,00	47,18	CHF	32,25	32,45	32,45	31,22%	23,27%	18,31%	58,16
Credit Suisse Quanto	DE000AA0RT29	AA0RT2	17.12.08	1,000	50,00	47,18	CHF	39,36	39,56	39,56	16,15%	26,39%	26,67%	59,63

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
Credit Suisse Quanto	DE000AA0RT45	AA0RT4	17.06.09	1,000	50,00	47,18	CHF	36,42	36,62	36,62	22,38%	36,54%	22,59%	64,42
Daimler	NL0000730638	AA0CAM	19.12.08	1,000	32,00	53,11	EUR	30,26	30,41	30,41	42,74%	5,23%	7,02%	55,89
Daimler	NL0000769834	AA0D0Z	19.12.08	1,000	35,00	53,11	EUR	32,86	33,01	33,01	37,85%	6,03%	8,11%	56,31
Daimler	NL0000730646	AA0CAN	19.12.08	1,000	37,00	53,11	EUR	34,52	34,67	34,67	34,72%	6,72%	9,05%	56,68
Daimler	NL0000769842	AA0D00	19.12.08	1,000	40,00	53,11	EUR	36,93	37,08	37,08	30,18%	7,87%	10,63%	57,29
Daimler	DE000AA0W250	AA0W25	20.03.09	1,000	40,00	53,11	EUR	36,13	36,28	36,28	31,69%	10,25%	10,25%	58,56
Daimler	DE000AA0W276	AA0W27	19.06.09	1,000	40,00	53,11	EUR	34,91	35,06	35,06	33,99%	14,09%	11,13%	60,59
Daimler	DE000AA0W284	AA0W28	18.12.09	1,000	40,00	53,11	EUR	33,57	33,72	33,72	36,51%	18,62%	10,26%	63,00
Daimler	NL0000730653	AA0CAP	19.12.08	1,000	42,00	53,11	EUR	38,41	38,56	38,56	27,40%	8,92%	12,06%	57,85
Daimler	NL0000769859	AA0D01	19.12.08	1,000	45,00	53,11	EUR	40,49	40,64	40,64	23,48%	10,73%	14,54%	58,81
Daimler	DE000AA0RJV8	AA0RJV	20.03.09	1,000	45,00	53,11	EUR	39,60	39,75	39,75	25,16%	13,21%	13,21%	60,12
Daimler	DE000AA0RJZ9	AA0RJZ	19.06.09	1,000	45,00	53,11	EUR	38,11	38,26	38,26	27,96%	17,62%	13,87%	62,47
Daimler	NL0000730661	AA0CAQ	19.12.08	1,000	47,00	53,11	EUR	41,80	41,95	41,95	21,01%	12,04%	16,35%	59,50
Daimler	DE000AA0RJW6	AA0RJW	20.03.09	1,000	50,00	53,11	EUR	42,60	42,75	42,75	19,51%	16,96%	16,96%	62,12
Daimler	DE000AA0QB12	AA0QB1	19.06.09	1,000	50,00	53,11	EUR	40,79	40,94	40,94	22,91%	22,13%	17,35%	64,86
Daimler	DE000AA0QB53	AA0QB5	18.12.09	1,000	50,00	53,11	EUR	39,16	39,31	39,31	25,98%	27,19%	14,75%	67,55
Daimler	DE000AA0F8X4	AA0F8X	19.12.08	1,000	52,00	53,11	EUR	44,59	44,74	44,74	15,76%	16,23%	22,18%	61,73
Daimler	DE000AA0F8Y2	AA0F8Y	19.12.08	1,000	55,00	53,11	EUR	45,99	46,14	46,14	13,12%	19,20%	20,61%	63,31
Daimler	DE000AA0RJX4	AA0RJX	20.03.09	1,000	55,00	53,11	EUR	45,06	45,21	45,21	14,87%	21,65%	17,47%	64,61
Daimler	DE000AA0RJ05	AA0RJ0	19.06.09	1,000	55,00	53,11	EUR	43,04	43,19	43,19	18,68%	27,34%	18,00%	67,63
Daimler	DE000AA0F8Z9	AA0F8Z	19.12.08	1,000	57,00	53,11	EUR	46,81	46,96	46,96	11,58%	21,38%	17,81%	64,46
Danone Gr.	DE000AA0VQU7	AA0VQU	17.12.08	1,000	40,00	55,98	EUR	37,81	37,91	37,91	32,28%	5,51%	7,47%	59,07
Danone Gr.	DE000AA0WT97	AA0WT9	16.12.09	1,000	40,00	55,98	EUR	35,02	35,12	35,12	37,26%	13,90%	7,75%	63,76
Danone Gr.	DE000AA0VQX1	AA0VQX	17.06.09	1,000	45,00	55,98	EUR	39,88	39,98	39,98	28,58%	12,56%	9,98%	63,01
Danone Gr.	DE000AA0VQV5	AA0VQV	17.12.08	1,000	50,00	55,98	EUR	45,46	45,56	45,56	18,61%	9,75%	13,29%	61,44
Danone Gr.	DE000AA0WUJA9	AA0WUA	16.12.09	1,000	50,00	55,98	EUR	41,52	41,62	41,62	25,65%	20,13%	11,10%	67,25
Danone Gr.	DE000AA0VQY9	AA0VQY	17.06.09	1,000	55,00	55,98	EUR	45,74	45,84	45,84	18,11%	19,98%	15,77%	67,17
Danone Gr.	DE000AA0VQW3	AA0VQW	17.12.08	1,000	60,00	55,98	EUR	50,63	50,73	50,73	9,38%	18,27%	14,13%	66,21
Dt. Bank	DE000AA0W292	AA0W29	19.12.08	1,000	50,00	69,59	EUR	45,59	45,74	45,74	34,27%	9,31%	12,59%	76,07
Dt. Bank	DE000AA0W3A2	AA0W3A	20.03.09	1,000	50,00	69,59	EUR	44,79	44,94	44,94	35,42%	11,26%	11,26%	77,43
Dt. Bank	DE000AA0VC89	AA0VC8	19.06.09	1,000	50,00	69,59	EUR	43,02	43,22	43,22	37,89%	15,69%	12,37%	80,51
Dt. Bank	DE000AA0VC71	AA0VC7	19.12.08	1,000	55,00	69,59	EUR	49,28	49,48	49,48	28,90%	11,16%	15,13%	77,35
Dt. Bank	DE000AA0W3B0	AA0W3B	20.03.09	1,000	55,00	69,59	EUR	48,39	48,54	48,54	30,25%	13,31%	13,31%	78,85
Dt. Bank	DE000AA0W3E4	AA0W3E	19.06.09	1,000	55,00	69,59	EUR	46,31	46,46	46,46	33,24%	18,38%	14,46%	82,38
Dt. Bank	DE000AA0VC97	AA0VC9	18.12.09	1,000	55,00	69,59	EUR	44,46	44,66	44,66	35,82%	23,15%	12,65%	85,70
Dt. Bank	DE000AA0RJ21	AA0RJ2	19.12.08	1,000	60,00	69,59	EUR	52,65	52,85	52,85	24,06%	13,53%	18,42%	79,00
Dt. Bank	DE000AA0RJ39	AA0RJ3	20.03.09	1,000	60,00	69,59	EUR	51,67	51,87	51,87	25,46%	15,67%	15,67%	80,50
Dt. Bank	DE000AA0RJ70	AA0RJ7	19.06.09	1,000	60,00	69,59	EUR	49,24	49,44	49,44	28,96%	21,36%	16,76%	84,45
Dt. Bank	DE000AA0QDH2	AA0QDH	19.12.08	1,000	65,00	69,59	EUR	55,62	55,82	55,82	19,79%	16,45%	22,49%	81,03
Dt. Bank	DE000AA0W3C8	AA0W3C	20.03.09	1,000	65,00	69,59	EUR	54,36	55,36	55,36	20,45%	17,41%	17,41%	81,71
Dt. Bank	DE000AA0W3F1	AA0W3F	19.06.09	1,000	65,00	69,59	EUR	51,80	51,95	51,95	25,35%	25,12%	19,65%	87,07
Dt. Bank	DE000AA0QDN0	AA0QDN	18.12.09	1,000	65,00	69,59	EUR	49,69	49,89	49,89	28,31%	30,29%	16,34%	90,67
Dt. Bank	NL0000763159	AA0DN7	19.12.08	1,000	70,00	69,59	EUR	57,98	58,18	58,18	16,40%	20,32%	26,94%	83,73
Dt. Bank	DE000AA0RJ47	AA0RJ4	20.03.09	1,000	70,00	69,59	EUR	57,12	57,32	57,32	17,63%	22,12%	21,41%	84,98
Dt. Bank	DE000AA0QDJ8	AA0QDJ	19.06.09	1,000	70,00	69,59	EUR	53,93	54,13	54,13	22,22%	29,32%	22,27%	89,99
Dt. Bank	NL0000730844	AA0CA8	19.12.08	1,000	75,00	69,59	EUR	60,02	60,22	60,22	13,46%	24,54%	21,25%	86,67
Dt. Bank	DE000AA0W3D6	AA0W3D	20.03.09	1,000	75,00	69,59	EUR	59,25	59,40	59,40	14,64%	26,26%	17,15%	87,87
Dt. Bank	DE000AA0W3G9	AA0W3G	19.06.09	1,000	75,00	69,59	EUR	55,75	55,90	55,90	19,67%	34,17%	19,17%	93,37
Dt. Bank	DE000AA0QDP5	AA0QDP	18.12.09	1,000	75,00	69,59	EUR	53,67	53,87	53,87	22,59%	39,22%	15,78%	96,89
Dt. Post	DE000AA0W466	AA0W46	20.03.09	1,000	15,00	19,66	EUR	13,79	13,94	13,94	29,09%	7,60%	7,60%	21,15
Dt. Post	DE000AA0R045	AA0R04	19.06.09	1,000	15,00	19,66	EUR	13,35	13,50	13,50	31,33%	11,11%	8,80%	21,84
Dt. Post	DE000AA0W441	AA0W44	19.12.08	1,000	16,00	19,66	EUR	14,82	14,97	14,97	23,86%	6,88%	9,27%	21,01
Dt. Post	DE000AA0R011	AA0R01	20.03.09	1,000	17,00	19,66	EUR	15,22	15,37	15,37	21,82%	10,61%	10,61%	21,74
Dt. Post	DE000AA0W482	AA0W48	19.06.09	1,000	17,00	19,66	EUR	14,64	14,79	14,79	24,77%	14,94%	11,79%	22,60
Dt. Post	DE000AA0R078	AA0R07	18.12.09	1,000	17,00	19,66	EUR	14,15	14,30	14,30	27,26%	18,88%	10,40%	23,37
Dt. Post	DE000AA0R0Y5	AA0R0Y	19.12.08	1,000	18,00	19,66	EUR	16,13	16,28	16,28	17,19%	10,57%	14,32%	21,74
Dt. Post	DE000AA0R029	AA0R02	20.03.09	1,000	19,00	19,66	EUR	16,37	16,52	16,52	15,97%	15,01%	15,01%	22,61
Dt. Post	DE000AA0R052	AA0R05	19.06.09	1,000	19,00	19,66	EUR	15,66	15,81	15,81	19,58%	20,18%	15,85%	23,63
Dt. Post	DE000AA0R0Z2	AA0R0Z	19.12.08	1,000	20,00	19,66	EUR	17,15	17,30	17,30	12,00%	15,61%	18,57%	22,73
Dt. Post	DE000AA0R037	AA0R03	20.03.09	1,000	21,00	19,66	EUR	17,23	17,38	17,38	11,60%	20,83%	13,12%	23,75
Dt. Post	DE000AA0W490	AA0W49	19.06.09	1,000	21,00	19,66	EUR	16,43	16,58	16,58	15,67%	26,66%	14,61%	24,90

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
Dt. Post	DE000AA0R086	AA0R08	18.12.09	1,000	21,00	19,66	EUR	15,94	16,09	16,09	18,16%	30,52%	12,15%	25,66
Dt. Telekom	DE000AA0W5F6	AA0W5F	18.12.09	1,000	8,00	10,69	EUR	6,60	6,67	6,67	37,61%	19,94%	10,96%	12,82
Dt. Telekom	DE000AA0W5B5	AA0W5B	19.12.08	1,000	9,00	10,69	EUR	8,09	8,16	8,16	23,67%	10,29%	13,94%	11,79
Dt. Telekom	DE000AA0W5C3	AA0W5C	20.03.09	1,000	9,00	10,69	EUR	7,91	7,98	7,98	25,35%	12,78%	12,78%	12,06
Dt. Telekom	DE000AA0W5D1	AA0W5D	19.06.09	1,000	9,00	10,69	EUR	7,46	7,53	7,53	29,56%	19,52%	15,34%	12,78
Dt. Telekom	NL0000767507	AA0DWA	19.12.08	1,000	10,00	10,69	EUR	8,67	8,74	8,74	18,24%	14,42%	19,65%	12,23
Dt. Telekom	DE000AA0KQJ3	AA0KQJ	20.03.09	1,000	10,00	10,69	EUR	8,49	8,56	8,56	19,93%	16,82%	16,82%	12,49
Dt. Telekom	DE000AA0RKC6	AA0RKC	19.06.09	1,000	10,00	10,69	EUR	7,95	8,02	8,02	24,98%	24,69%	19,32%	13,33
Dt. Telekom	DE000AA0QDU5	AA0QDU	18.12.09	1,000	10,00	10,69	EUR	7,64	7,71	7,71	27,88%	29,70%	16,04%	13,87
Dt. Telekom	NL0000730422	AA0B90	19.12.08	1,000	10,50	10,69	EUR	8,92	8,99	8,99	15,90%	16,80%	22,98%	12,49
Dt. Telekom	NL0000767515	AA0DWB	19.12.08	1,000	11,00	10,69	EUR	9,13	9,20	9,20	13,94%	19,57%	22,14%	12,78
Dt. Telekom	DE000AA0KQK1	AA0KQK	20.03.09	1,000	11,00	10,69	EUR	8,95	9,02	9,02	15,62%	21,95%	18,51%	13,04
Dt. Telekom	DE000AA0W5E9	AA0W5E	19.06.09	1,000	11,00	10,69	EUR	8,34	8,41	8,41	21,33%	30,80%	21,17%	13,98
Dt. Telekom	DE000AA0QDV3	AA0QDV	18.12.09	1,000	11,00	10,69	EUR	8,03	8,10	8,10	24,23%	35,80%	17,20%	14,52
Dt. Telekom	NL0000730430	AA0B91	19.12.08	1,000	11,50	10,69	EUR	9,31	9,38	9,38	12,25%	22,60%	19,02%	13,11
E.ON	NL0000730786	AA0CA2	19.12.08	1,000	85,00	120,28	EUR	80,53	80,83	80,83	32,80%	5,16%	6,93%	126,49
E.ON	NL0000769602	AA0DY1	19.12.08	1,000	90,00	120,28	EUR	84,86	85,16	85,16	29,20%	5,68%	7,64%	127,12
E.ON	DE000AA0QAU1	AA0QAU	18.12.09	1,000	90,00	120,28	EUR	78,65	78,95	78,95	34,36%	14,00%	7,78%	137,11
E.ON	NL0000730794	AA0CA3	19.12.08	1,000	95,00	120,28	EUR	88,97	89,27	89,27	25,78%	6,42%	8,64%	128,00
E.ON	NL0000769610	AA0DY2	19.12.08	1,000	100,00	120,28	EUR	92,88	93,18	93,18	22,53%	7,32%	9,87%	129,08
E.ON	DE000AA0RM83	AA0RM8	20.03.09	1,000	100,00	120,28	EUR	91,10	91,40	91,40	24,01%	9,41%	9,41%	131,60
E.ON	DE000AA0QAR7	AA0QAR	19.06.09	1,000	100,00	120,28	EUR	88,37	88,67	88,67	26,28%	12,78%	10,10%	135,65
E.ON	DE000AA0RNC0	AA0RNC	19.06.09	1,000	100,00	120,28	EUR	88,37	88,67	88,67	26,28%	12,78%	10,10%	135,65
E.ON	DE000AA0QAM8	AA0QAM	19.12.08	1,000	110,00	120,28	EUR	99,83	100,13	100,13	16,75%	9,86%	13,34%	132,14
E.ON	DE000AA0RM91	AA0RM9	20.03.09	1,000	110,00	120,28	EUR	97,87	98,17	98,17	18,38%	12,05%	12,05%	134,77
E.ON	DE000AA0QAV9	AA0QAV	18.12.09	1,000	110,00	120,28	EUR	91,36	91,66	91,66	23,79%	20,01%	11,00%	144,35
E.ON	DE000AA0QAN6	AA0QAN	19.12.08	1,000	120,00	120,28	EUR	105,50	105,80	105,80	12,04%	13,42%	18,27%	136,42
E.ON	DE000AA0RNA4	AA0RNA	20.03.09	1,000	120,00	120,28	EUR	103,53	103,83	103,83	13,68%	15,57%	15,57%	139,01
E.ON	DE000AA0QAS5	AA0QAS	19.06.09	1,000	120,00	120,28	EUR	99,66	99,96	99,96	16,89%	20,05%	15,75%	144,39
E.ON	DE000AA0QAP1	AA0QAP	19.12.08	1,000	130,00	120,28	EUR	109,76	110,06	110,06	8,50%	18,12%	12,56%	142,07
E.ON	DE000AA0RNB2	AA0RNB	20.03.09	1,000	130,00	120,28	EUR	107,92	108,22	108,22	10,03%	20,13%	11,14%	144,49
E.ON	DE000AA0QAW7	AA0QAW	18.12.09	1,000	130,00	120,28	EUR	100,45	100,75	100,75	16,24%	29,03%	10,67%	155,20
EADS	DE000AA0R581	AA0R58	19.12.08	1,000	12,00	13,36	EUR	10,43	10,53	10,53	21,18%	13,96%	19,01%	15,23
EADS	DE000AA0R6A2	AA0R6A	19.06.09	1,000	12,00	13,36	EUR	9,85	9,95	9,95	25,52%	20,60%	16,18%	16,11
EADS	DE000AA0WUB7	AA0WUB	16.12.09	1,000	12,00	13,36	EUR	9,47	9,57	9,57	28,37%	25,39%	13,87%	16,75
EADS	DE000AA0R599	AA0R59	19.12.08	1,000	14,00	13,36	EUR	11,48	11,58	11,58	13,32%	20,90%	20,98%	16,15
eBay	NL0000739670	AA0C1X	18.12.08	1,000	22,50	27,47	USD	13,10	13,10	20,33	25,99%	10,67%	14,51%	19,59
eBay	NL0000739688	AA0C1Y	18.12.08	1,000	27,50	27,47	USD	14,95	14,95	23,20	15,54%	18,52%	25,32%	20,98
Enel	DE000AA0KNH4	AA0KNH	10.06.09	10,000	5,50	6,59	EUR	48,97	49,17	4,92	25,33%	11,86%	9,58%	7,37
Enel	DE000AA0KNF8	AA0KNF	17.12.08	10,000	6,00	6,59	EUR	54,10	54,30	5,43	17,54%	10,50%	14,33%	7,28
Enel	DE000AA0KNG6	AA0KNG	10.06.09	10,000	6,50	6,59	EUR	54,86	55,06	5,51	16,39%	18,05%	14,51%	7,77
Enel	DE000AA0KNE1	AA0KNE	17.12.08	10,000	7,00	6,59	EUR	58,73	58,93	5,89	10,51%	18,78%	16,07%	7,82
ENI	DE000AA0KMW5	AA0KMW	10.06.09	1,000	17,00	21,35	EUR	15,13	15,23	15,23	28,67%	11,62%	9,39%	23,83
ENI	DE000AA0KMU9	AA0KMU	17.12.08	1,000	18,00	21,35	EUR	16,60	16,70	16,70	21,78%	7,78%	10,58%	23,01
ENI	DE000AA0KMV7	AA0KMV	10.06.09	1,000	20,00	21,35	EUR	16,97	17,07	17,07	20,05%	17,16%	13,81%	25,01
ENI	DE000AA0KMT1	AA0KMT	17.12.08	1,000	22,00	21,35	EUR	18,90	19,00	19,00	11,01%	15,79%	16,94%	24,72
Erste Bank	DE000AA0VLQ6	AA0VLQ	19.12.08	1,000	25,00	36,25	EUR	23,34	23,49	23,49	35,20%	6,43%	8,65%	38,58
Erste Bank	DE000AA0VLR4	AA0VLR	19.12.08	1,000	30,00	36,25	EUR	26,98	27,13	27,13	25,16%	10,58%	14,33%	40,08
Erste Bank	DE000AA0VLS2	AA0VLS	19.12.08	1,000	35,00	36,25	EUR	29,88	30,03	30,03	17,16%	16,55%	22,63%	42,25
Fannie Mae	DE000AA0WZF7	AA0WZF	18.06.09	1,000	20,00	30,71	USD	10,65	10,77	16,72	45,57%	19,65%	15,48%	23,68
Fannie Mae	DE000AA0WZD2	AA0WZD	18.12.08	1,000	22,00	30,71	USD	12,05	12,17	18,89	38,50%	16,48%	22,62%	23,05
Fannie Mae	DE000AA0WZG5	AA0WZG	18.06.09	1,000	25,00	30,71	USD	12,62	12,74	19,77	35,62%	26,44%	20,71%	25,02
Fannie Mae	DE000AA0WZE0	AA0WZE	18.12.08	1,000	27,00	30,71	USD	14,14	14,26	22,13	27,93%	22,00%	30,45%	24,14
Fiat	DE000AA0R268	AA0R26	30.06.09	1,000	14,00	12,93	EUR	10,43	10,47	10,47	19,03%	33,72%	17,93%	17,29
Financiere Richemont Quanto	DE000AA0RUA9	AA0RUA	17.06.09	1,000	50,00	53,35	CHF	41,02	41,32	41,32	22,55%	21,01%	16,57%	64,56
Financiere Richemont Quanto	DE000AA0KLY3	AA0KLY	17.12.08	1,0138	54,25	53,35	CHF	45,79	46,19	45,56	14,60%	19,07%	23,59%	63,53
Ford	DE000AA0VNS8	AA0VNS	30.06.09	1,000	5,00	5,45	USD	2,50	2,54	3,94	27,67%	26,84%	20,42%	4,45
Ford	DE000AA0VNR0	AA0VNR	12.12.08	1,000	5,50	5,45	USD	2,87	2,91	4,52	17,13%	21,78%	29,29%	4,28
France Telecom	DE000AA0WUD3	AA0WUD	17.12.08	1,000	16,00	20,80	EUR	14,71	14,76	14,76	29,04%	8,40%	11,43%	22,55
France Telecom	DE000AA0P9L5	AA0P9L	17.06.09	1,000	16,00	20,80	EUR	13,72	13,77	13,77	33,80%	16,19%	12,83%	24,17
France Telecom	DE000AA0WUE1	AA0WUE	16.12.09	1,000	16,00	20,80	EUR	13,30	13,35	13,35	35,82%	19,85%	10,95%	24,93



## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
France Telecom	DE000AA0P9G5	AA0P9G	17.12.08	1,000	18,00	20,80	EUR	16,12	16,17	16,17	22,26%	11,32%	15,47%	23,15
France Telecom	DE000AA0P9M3	AA0P9M	17.06.09	1,000	18,00	20,80	EUR	14,91	14,96	14,96	28,08%	20,32%	16,04%	25,03
France Telecom	DE000AA0P9H3	AA0P9H	17.12.08	1,000	20,00	20,80	EUR	17,27	17,32	17,32	16,73%	15,47%	21,30%	24,02
France Telecom	DE000AA0WUF8	AA0WUF	16.12.09	1,000	20,00	20,80	EUR	15,40	15,45	15,45	25,72%	29,45%	15,97%	26,93
France Telecom	DE000AA0P9J9	AA0P9J	17.12.08	1,000	22,00	20,80	EUR	18,11	18,16	18,16	12,69%	21,15%	19,98%	25,20
France Telecom	DE000AA0P9N1	AA0P9N	17.06.09	1,000	22,00	20,80	EUR	16,62	16,67	16,67	19,86%	31,97%	19,48%	27,45
Gazprom-ADR	NL000739738	AA0C13	18.12.08	1,000	35,00	48,80	USD	20,99	21,09	32,73	32,93%	6,93%	9,37%	33,62
Gazprom-ADR	DE000AA0M8E5	AA0M8E	18.06.09	1,000	35,00	48,80	USD	19,90	20,00	31,04	36,39%	12,76%	10,11%	35,45
Gazprom-ADR	NL000739746	AA0C14	18.12.08	1,000	40,00	48,80	USD	23,38	23,48	36,44	25,33%	9,77%	13,27%	34,51
Gazprom-ADR	DE000AA0M8F2	AA0M8F	18.06.09	1,000	40,00	48,80	USD	22,00	22,10	34,30	29,71%	16,62%	13,13%	36,67
Gazprom-ADR	NL000739753	AA0C15	18.12.08	1,000	45,00	48,80	USD	25,37	25,47	39,53	19,00%	13,84%	18,92%	35,79
Gazprom-ADR	DE000AA0M8G0	AA0M8G	18.06.09	1,000	45,00	48,80	USD	23,91	24,01	37,26	23,64%	20,76%	16,34%	37,97
Gazprom-ADR	DE000AA0VLU8	AA0VLU	19.12.08	1,000	50,00	48,80	USD	27,28	27,38	42,49	12,92%	17,66%	20,24%	37,00
Gazprom-ADR	DE000AA0VLV6	AA0VLV	19.06.09	1,000	50,00	48,80	USD	25,69	25,79	40,03	17,98%	24,92%	17,19%	39,28
Gazprom-ADR	DE000A0RXJ4	AA0RXJ	18.12.09	1,000	50,00	48,80	USD	24,62	24,72	38,37	21,38%	30,33%	14,76%	40,98
Gazprom-ADR Quanto	DE000AA0WVTQ7	AA0WVTQ	19.06.09	1,000	40,00	48,80	USD	33,44	33,54	33,54	31,27%	19,26%	15,14%	58,20
Gazprom-ADR Quanto	DE000AA0WNTN4	AA0WNTN	19.12.08	1,000	45,00	48,80	USD	39,04	39,14	39,14	19,80%	14,97%	20,42%	56,11
Gazprom-ADR Quanto	DE000AA0WVTM6	AA0WVTM	19.12.08	1,000	50,00	48,80	USD	41,74	41,84	41,84	14,26%	19,50%	22,75%	58,32
Gazprom-ADR Quanto	DE000AA0WTP9	AA0WTP	19.06.09	1,000	50,00	48,80	USD	38,89	38,99	38,99	20,10%	28,24%	19,68%	62,58
Gen.Motors	DE000AA0VNP4	AA0VNP	18.12.08	1,000	20,00	19,03	USD	9,28	9,34	14,50	23,83%	37,97%	43,89%	16,92
Gen.Motors	DE000AA0VNQ2	AA0VNP	18.06.09	1,000	20,00	19,03	USD	8,19	8,25	12,80	32,72%	56,20%	37,42%	19,15
Gen.Motors Quanto	DE000AA0WS07	AA0WS0	18.06.09	1,000	20,00	19,03	USD	12,39	12,45	12,45	34,58%	60,64%	40,55%	30,57
General Electric	DE000AA0VPG8	AA0VPG	26.06.09	1,000	25,00	35,59	USD	15,02	15,09	23,42	34,20%	6,75%	5,28%	24,48
General Electric	DE000AA0VPH6	AA0VPH	26.06.09	1,000	30,00	35,59	USD	17,48	17,55	27,24	23,47%	10,14%	7,91%	25,26
General Electric	DE000AA0VPJ2	AA0VPJ	26.06.09	1,000	35,00	35,59	USD	19,49	19,56	30,36	14,70%	15,29%	11,87%	26,44
Gold Fields-ADR	DE000AA0VUB9	AA0VUB	18.12.08	1,000	10,00	14,86	USD	5,89	6,04	9,37	36,92%	6,68%	9,03%	10,21
Gold Fields-ADR	DE000AA0VUD5	AA0VUD	18.06.09	1,000	10,00	14,86	USD	5,57	5,72	8,88	40,26%	12,65%	10,02%	10,79
Gold Fields-ADR	DE000AA0VUC7	AA0VUC	18.12.08	1,000	12,50	14,86	USD	6,89	7,04	10,93	26,47%	14,41%	19,71%	10,95
Gold Fields-ADR	DE000AA0VUE3	AA0VUE	18.06.09	1,000	12,50	14,86	USD	6,48	6,63	10,29	30,76%	21,48%	16,89%	11,63
Gold Fields-ADR	NL000738854	AA0CZH	18.12.08	1,000	15,00	14,86	USD	7,68	7,83	12,15	18,22%	23,43%	30,86%	11,82
Google	NL000738698	AA0CY1	18.12.08	0,100	350,00	432,00	USD	20,76	20,82	323,13	25,20%	8,32%	11,27%	301,50
Google	DE000AA0VPK0	AA0VPK	18.06.09	0,100	350,00	432,00	USD	19,88	19,94	309,47	28,36%	13,10%	10,38%	314,81
Google	DE000AA0VPL8	AA0VPL	18.06.09	0,100	400,00	432,00	USD	21,76	21,82	338,65	21,61%	18,12%	14,29%	328,78
Google	NL000738706	AA0CY2	18.12.08	0,100	450,00	432,00	USD	24,49	24,55	381,02	11,80%	18,11%	18,28%	328,75
Google Quanto	DE000AA0WVSV9	AA0WVSV	18.06.09	0,100	350,00	432,00	USD	30,04	30,10	301,00	30,32%	16,28%	12,86%	502,33
Google Quanto	DE000AA0WVST3	AA0WVST	18.12.08	0,100	400,00	432,00	USD	34,85	34,91	349,10	19,19%	14,58%	19,96%	494,99
Google Quanto	DE000AA0WVSU1	AA0WVSU	18.06.09	0,100	450,00	432,00	USD	35,30	35,36	353,60	18,15%	27,26%	17,43%	549,77
Harmony Gold ADR	NL000738904	AA0CZN	18.12.08	1,000	12,50	12,28	USD	6,47	6,57	10,20	16,97%	22,59%	28,22%	9,70
Hewlett-P.	DE000AA0W3V8	AA0W3V	19.06.09	1,000	35,00	46,59	USD	20,44	20,51	31,83	31,68%	9,95%	7,89%	33,01
Hewlett-P.	DE000AA0W3T2	AA0W3T	19.12.08	1,000	40,00	46,59	USD	23,73	23,80	36,94	20,72%	8,29%	11,19%	32,51
Hewlett-P.	DE000AA0W3W6	AA0W3W	19.06.09	1,000	45,00	46,59	USD	24,62	24,69	38,32	17,75%	17,44%	13,73%	35,25
Hewlett-P.	DE000AA0W3U0	AA0W3U	19.12.08	1,000	50,00	46,59	USD	27,39	27,46	42,62	8,53%	17,32%	12,60%	35,22
HSBC Holdings	DE000AA0VLX2	AA0VLX	19.06.09	1,000	6,00	8,00	GBP	6,71	6,79	5,34	33,31%	12,45%	9,85%	11,45
HSBC Holdings	DE000AA0G8E3	AA0G8E	19.12.08	1,000	7,00	8,00	GBP	7,96	8,04	6,32	21,03%	10,80%	14,64%	11,28
HSBC Holdings	DE000AA0VLY0	AA0VLY	19.06.09	1,000	7,00	8,00	GBP	7,54	7,62	5,99	25,15%	16,90%	13,32%	11,90
IBM	DE000AA0W3K1	AA0W3K	19.06.09	1,000	80,00	116,94	USD	48,07	48,16	74,74	36,08%	7,03%	5,59%	80,65
IBM	DE000AA0W3H7	AA0W3H	19.12.08	1,000	90,00	116,94	USD	55,09	55,18	85,64	26,77%	5,09%	6,84%	79,18
IBM	DE000AA0W3L9	AA0W3L	19.06.09	1,000	100,00	116,94	USD	57,94	58,03	90,06	22,98%	11,03%	8,74%	83,66
IBM	DE000AA0W3J3	AA0W3J	19.12.08	1,000	110,00	116,94	USD	64,59	64,68	100,38	14,16%	9,58%	12,96%	82,57
IBM	DE000AA0W3M7	AA0W3M	19.06.09	1,000	120,00	116,94	USD	65,56	65,65	101,89	12,87%	17,78%	11,66%	88,74
Infineon	DE000AA0W5G4	AA0W5G	19.12.08	1,000	3,50	4,20	EUR	3,01	3,11	3,11	25,95%	12,54%	17,04%	4,73
Infineon	DE000AA0W5K6	AA0W5K	19.06.09	1,000	3,50	4,20	EUR	2,79	2,89	2,89	31,19%	21,11%	16,57%	5,09
Infineon	DE000AA0W5N0	AA0W5N	18.12.09	1,000	3,50	4,20	EUR	2,60	2,70	2,70	35,71%	29,63%	16,01%	5,44
Infineon	DE000AA0W5L4	AA0W5L	19.06.09	1,000	4,00	4,20	EUR	3,05	3,15	3,15	25,00%	26,98%	21,07%	5,33
Infineon	DE000AA0W5H2	AA0W5H	19.12.08	1,000	4,50	4,20	EUR	3,53	3,63	3,63	13,57%	23,97%	21,45%	5,21
Infineon	DE000AA0W5P5	AA0W5P	18.12.09	1,000	4,50	4,20	EUR	3,06	3,16	3,16	24,76%	42,41%	17,68%	5,98
ING	DE000AA0WXY3	AA0WXY	18.12.09	1,000	15,04	21,82	EUR	12,48	12,53	12,53	42,58%	20,03%	11,01%	26,19
ING	DE000AA0WXU1	AA0WXU	19.12.08	1,000	16,20	21,82	EUR	14,59	14,64	14,64	32,91%	10,66%	14,44%	24,15
ING	DE000AA0WXV9	AA0WXV	19.12.08	1,000	18,20	21,82	EUR	16,02	16,07	16,07	26,35%	13,25%	18,03%	24,71
ING	DE000AA0WXW7	AA0WXW	19.06.09	1,000	19,04	21,82	EUR	15,67	15,72	15,72	27,96%	21,12%	16,58%	26,43
ING	DE000AA0WXZ0	AA0WXZ	18.12.09	1,000	19,04	21,82	EUR	14,86	14,91	14,91	31,67%	27,70%	15,01%	27,86

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
ING	DE000AA0WXX5	AA0WXX	19.06.09	1,000	23,04	21,82	EUR	17,56	17,61	17,61	19,29%	30,83%	18,72%	28,55
Intel	DE000AA0W3Q8	AA0W3Q	19.06.09	1,000	14,00	21,09	USD	8,20	8,25	12,80	39,29%	9,34%	7,41%	14,86
Intel	DE000AA0W3N5	AA0W3N	19.12.08	1,000	16,00	21,09	USD	9,59	9,64	14,96	29,06%	6,94%	9,35%	14,53
Intel	DE000AA0W3R6	AA0W3R	19.06.09	1,000	18,00	21,09	USD	9,99	10,04	15,58	26,12%	15,52%	12,24%	15,70
Intel	DE000AA0W3P0	AA0W3P	19.12.08	1,000	20,00	21,09	USD	11,32	11,37	17,65	16,33%	13,34%	18,15%	15,40
Intel	DE000AA0W3S4	AA0W3S	19.06.09	1,000	22,00	21,09	USD	11,33	11,38	17,66	16,26%	24,56%	15,26%	16,93
Krka dd	DE000AA0VLJ1	AA0VLJ	18.06.09	0,1000	85,00	96,80	EUR	7,64	7,72	77,20	20,25%	10,10%	8,03%	106,58
Krka dd	DE000AA0VLH5	AA0VLH	19.12.08	0,1000	90,00	96,80	EUR	8,25	8,33	83,30	13,95%	8,04%	10,86%	104,59
Krka dd	DE000AA0VLF9	AA0VLF	19.12.08	0,1000	100,00	96,80	EUR	8,80	8,88	88,80	8,26%	12,61%	12,18%	109,01
Linde	DE000AA0QKG9	AA0QKG	18.12.09	1,000	60,00	90,45	EUR	53,33	53,73	53,73	40,60%	11,67%	6,52%	101,01
Linde	DE000AA0QJ63	AA0QJ6	19.12.08	1,000	65,00	90,45	EUR	61,26	61,66	61,66	31,83%	5,42%	7,28%	95,35
Linde	DE000AA0QKC8	AA0QKC	19.06.09	1,000	65,00	90,45	EUR	59,02	59,42	59,42	34,31%	9,39%	7,45%	98,94
Linde	DE000AA0QJ71	AA0QJ7	19.12.08	1,000	70,00	90,45	EUR	65,45	65,85	65,85	27,20%	6,30%	8,48%	96,15
Linde	DE000AA0QKH7	AA0QKH	18.12.09	1,000	70,00	90,45	EUR	60,78	61,18	61,18	32,36%	14,42%	8,01%	103,49
Linde	DE000AA0QJ89	AA0QJ8	19.12.08	1,000	75,00	90,45	EUR	69,41	69,81	69,81	22,82%	7,43%	10,02%	97,17
Linde	DE000AA0QKD6	AA0QKD	19.06.09	1,000	75,00	90,45	EUR	66,30	66,70	66,70	26,26%	12,44%	9,84%	101,71
Linde	DE000AA0QJ97	AA0QJ9	19.12.08	1,000	80,00	90,45	EUR	72,81	73,21	73,21	19,06%	9,27%	12,54%	98,84
Linde	DE000AA0QKJ3	AA0QKJ	18.12.09	1,000	80,00	90,45	EUR	67,09	67,49	67,49	25,38%	18,54%	10,22%	107,22
Linde	DE000AA0QKA2	AA0QKA	19.12.08	1,000	85,00	90,45	EUR	75,83	76,23	76,23	15,72%	11,50%	15,61%	100,86
Linde	DE000AA0QKE4	AA0QKE	19.06.09	1,000	85,00	90,45	EUR	72,52	72,92	72,92	19,38%	16,57%	13,05%	105,43
Linde	DE000AA0QKB0	AA0QKB	19.12.08	1,000	90,00	90,45	EUR	78,81	79,21	79,21	12,43%	13,62%	18,54%	102,77
Linde	DE000AA0QKK1	AA0QKK	18.12.09	1,000	90,00	90,45	EUR	72,80	73,20	73,20	19,07%	22,95%	12,55%	111,21
Linde	DE000AA0QKF1	AA0QKF	19.06.09	1,000	95,00	90,45	EUR	77,86	78,26	78,26	13,48%	21,39%	12,29%	109,80
Lufthansa	DE000AA0W5U5	AA0W5U	18.12.09	1,000	11,00	15,66	EUR	9,34	9,41	9,41	39,91%	16,90%	9,34%	18,31
Lufthansa	DE000AA0W5T7	AA0W5T	19.06.09	1,000	12,00	15,66	EUR	10,33	10,40	10,40	33,59%	15,38%	12,14%	18,07
Lufthansa	DE000AA0QKL9	AA0QKL	19.12.08	1,000	13,00	15,66	EUR	11,85	11,92	11,92	23,88%	9,06%	12,25%	17,08
Lufthansa	DE000AA0QKS4	AA0QKS	18.12.09	1,000	13,00	15,66	EUR	10,54	10,61	10,61	32,25%	22,53%	12,32%	19,19
Lufthansa	DE000AA0QKN5	AA0QKN	19.06.09	1,000	14,00	15,66	EUR	11,28	11,35	11,35	27,52%	23,35%	18,29%	19,32
Lufthansa	NL0000733889	AA0CJV	19.12.08	1,000	15,00	15,66	EUR	12,89	12,96	12,96	17,24%	15,74%	21,50%	18,13
Lufthansa	DE000AA0QKT2	AA0QKT	18.12.09	1,000	15,00	15,66	EUR	11,50	11,57	11,57	26,12%	29,65%	16,01%	20,30
Lufthansa	DE000AA0QKP0	AA0QKP	19.06.09	1,000	16,00	15,66	EUR	12,29	12,36	12,36	21,07%	29,45%	20,85%	20,27
Lufthansa	NL0000733897	AA0CJW	19.12.08	1,000	17,00	15,66	EUR	13,63	13,70	13,70	12,52%	24,09%	19,50%	19,43
Lufthansa	DE000AA0QKU0	AA0QKU	18.12.09	1,000	17,00	15,66	EUR	12,21	12,28	12,28	21,58%	38,44%	14,92%	21,68
LukOil-ADR	DE000AA0VL05	AA0VL0	19.12.08	1,000	50,00	74,80	USD	30,12	30,22	46,90	37,30%	6,61%	8,90%	51,38
LukOil-ADR	NL0000809465	AA0FNB	11.12.08	1,000	60,00	74,80	USD	34,81	34,91	54,18	27,57%	10,74%	15,03%	53,37
LukOil-ADR	DE000AA0M8H8	AA0M8H	18.06.09	1,000	60,00	74,80	USD	32,57	32,67	50,70	32,21%	18,33%	14,46%	57,03
LukOil-ADR	DE000AA0W5A3	AA0WSA	19.06.09	1,000	65,00	74,80	USD	34,59	34,69	53,84	28,02%	20,73%	16,28%	58,19
LukOil-ADR	DE000AA0M8J4	AA0M8J	18.06.09	1,000	70,00	74,80	USD	36,13	36,23	56,23	24,83%	24,49%	19,21%	60,00
LukOil-ADR	DE000AA0WR99	AA0WR9	19.06.09	1,000	70,00	74,80	USD	36,35	36,45	56,57	24,37%	23,74%	18,59%	59,64
LukOil-ADR	DE000AA0WR81	AA0WR8	19.12.08	1,000	75,00	74,80	USD	40,54	40,64	63,07	15,68%	18,91%	25,50%	57,31
LukOil-ADR	NL0000809473	AA0FNC	11.12.08	1,000	80,00	74,80	USD	41,82	41,92	65,06	13,02%	22,96%	21,10%	59,26
LukOil-ADR	DE000AA0RXX2	AA0RXX	30.06.09	1,000	80,00	74,80	USD	39,11	39,21	60,85	18,64%	31,46%	17,50%	63,36
LVMH	DE000AA0VQZ6	AA0VQZ	17.12.08	1,000	50,00	64,68	EUR	46,41	46,51	46,51	28,09%	7,50%	10,20%	69,53
LVMH	DE000AA0WUJ4	AA0WUJ	16.12.09	1,000	50,00	64,68	EUR	42,54	42,64	42,64	34,08%	17,26%	9,57%	75,84
LVMH	DE000AA0VQ26	AA0VQ2	17.06.09	1,000	55,00	64,68	EUR	47,59	47,69	47,69	26,27%	15,33%	12,15%	74,59
LVMH	DE000AA0VQ00	AA0VQ0	17.12.08	1,000	60,00	64,68	EUR	53,49	53,59	53,59	17,15%	11,96%	16,37%	72,42
LVMH	DE000AA0VQ34	AA0VQ3	17.06.09	1,000	65,00	64,68	EUR	53,23	53,33	53,33	17,55%	21,88%	16,78%	78,83
LVMH	DE000AA0VQ18	AA0VQ1	17.12.08	1,000	70,00	64,68	EUR	58,49	58,59	58,59	9,42%	19,47%	14,19%	77,28
LVMH	DE000AA0WUJ0	AA0WUJ	16.12.09	1,000	70,00	64,68	EUR	53,30	53,40	53,40	17,44%	31,09%	11,63%	84,79
MAN	NL0000737880	AA0CWF	19.12.08	1,0049	54,73	86,13	EUR	51,38	51,78	51,53	40,17%	6,22%	8,36%	91,48
MAN	DE000AA0W5X9	AA0W5X	18.12.09	1,000	60,00	86,13	EUR	49,77	50,17	50,17	41,75%	19,59%	10,78%	103,01
MAN	NL0000737898	AA0CWG	19.12.08	1,0049	64,68	86,13	EUR	58,97	59,37	59,08	31,41%	9,48%	12,82%	94,30
MAN	DE000AA0W5V3	AA0W5V	19.06.09	1,000	70,00	86,13	EUR	58,43	58,83	58,83	31,70%	18,99%	14,93%	102,48
MAN	DE000AA0W5Y7	AA0W5Y	18.12.09	1,000	70,00	86,13	EUR	55,56	55,96	55,96	35,03%	25,09%	13,66%	107,74
MAN	NL0000737906	AA0CWH	19.12.08	1,0049	74,63	86,13	EUR	65,50	65,90	65,58	23,86%	13,81%	18,80%	98,02
MAN	DE000AA0W5W1	AA0W5W	19.06.09	1,000	80,00	86,13	EUR	63,64	64,04	64,04	25,65%	24,92%	19,50%	107,60
MAN	DE000AA0P8G7	AA0P8G	18.12.09	1,000	80,00	86,13	EUR	60,21	60,61	60,61	29,63%	31,99%	17,21%	113,68
MAN	DE000AA0P783	AA0P78	19.12.08	1,000	90,00	86,13	EUR	72,61	73,01	73,01	15,23%	23,27%	24,63%	106,17
MAN	DE000AA0P8C6	AA0P8C	19.06.09	1,000	90,00	86,13	EUR	67,81	68,21	68,21	20,81%	31,95%	20,53%	113,64
MAN	DE000AA0P8H5	AA0P8H	18.12.09	1,000	90,00	86,13	EUR	64,47	64,87	64,87	24,68%	38,74%	17,61%	119,50
Metro	DE000AA0R2T1	AA0R2T	19.12.08	1,000	40,00	50,54	EUR	37,33	37,63	37,63	25,54%	6,30%	8,48%	53,72

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
Metro	DE000AA0R2W5	AA0R2W	20.03.09	1,000	40,00	50,54	EUR	36,60	36,90	36,90	26,99%	8,40%	8,40%	54,79
Metro	DE000AA0R2Z8	AA0R2Z	19.06.09	1,000	40,00	50,54	EUR	35,64	35,94	35,94	28,89%	11,30%	8,94%	56,25
Metro	DE000AA0R2Z7	AA0R2Z	18.12.09	1,000	40,00	50,54	EUR	34,40	34,70	34,70	31,34%	15,27%	8,47%	58,26
Metro	DE000AA0R2U9	AA0R2U	19.12.08	1,000	45,00	50,54	EUR	40,97	41,27	41,27	18,34%	9,04%	12,22%	55,11
Metro	DE000AA0R2X3	AA0R2X	20.03.09	1,000	45,00	50,54	EUR	40,08	40,38	40,38	20,10%	11,44%	11,44%	56,32
Metro	DE000AA0W524	AA0W52	19.06.09	1,000	45,00	50,54	EUR	38,91	39,21	39,21	22,42%	14,77%	11,66%	58,00
Metro	DE000AA0R2V7	AA0R2V	19.12.08	1,000	50,00	50,54	EUR	43,91	44,21	44,21	12,52%	13,10%	17,82%	57,16
Metro	DE000AA0R2Y1	AA0R2Y	20.03.09	1,000	50,00	50,54	EUR	42,98	43,28	43,28	14,36%	15,53%	15,53%	58,39
Metro	DE000AA0R201	AA0R20	19.06.09	1,000	50,00	50,54	EUR	41,60	41,90	41,90	17,10%	19,33%	15,20%	60,31
Metro	DE000AA0R235	AA0R23	18.12.09	1,000	50,00	50,54	EUR	40,07	40,37	40,37	20,12%	23,85%	13,02%	62,60
Metro	DE000AA0W5Z4	AA0W5Z	19.12.08	1,000	55,00	50,54	EUR	46,10	46,40	46,40	8,19%	18,53%	12,06%	59,91
Metro	DE000AA0W516	AA0W51	20.03.09	1,000	55,00	50,54	EUR	45,19	45,49	45,49	9,99%	20,91%	11,10%	61,11
Metro	DE000AA0W532	AA0W53	19.06.09	1,000	55,00	50,54	EUR	43,71	44,01	44,01	12,92%	24,97%	11,71%	63,16
Microsoft	DE000AA0VMJ9	AA0VMJ	18.06.09	1,000	20,00	28,62	USD	11,90	11,98	18,59	35,04%	7,57%	6,03%	19,84
Microsoft	DE000AA0VMG5	AA0VMG	18.12.08	1,000	22,00	28,62	USD	13,42	13,50	20,95	26,79%	5,00%	6,74%	19,36
Microsoft	DE000AA0VMK7	AA0VMK	18.06.09	1,000	25,00	28,62	USD	14,27	14,35	22,27	22,18%	12,25%	9,72%	20,70
Microsoft	DE000AA0VMH3	AA0VMH	18.12.08	1,000	27,00	28,62	USD	15,77	15,85	24,60	14,05%	9,76%	13,26%	20,24
Microsoft	DE000AA0VML5	AA0VML	18.06.09	1,000	30,00	28,62	USD	16,08	16,16	25,08	12,37%	19,62%	11,17%	22,06
Microsoft Quanto	DE000AA0WSX5	AA0WSX	18.06.09	1,000	22,00	28,62	USD	19,47	19,55	19,55	31,69%	12,53%	9,93%	32,21
Microsoft Quanto	DE000AA0WSW7	AA0WSW	18.12.08	1,000	25,00	28,62	USD	22,71	22,79	22,79	20,37%	9,70%	13,17%	31,40
Microsoft Quanto	DE000AA0WSY3	AA0WSY	18.06.09	1,000	27,00	28,62	USD	22,73	22,81	22,81	20,30%	18,37%	14,49%	33,88
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0M8L0	AA0M8L	18.12.08	10,000	20,00	27,62	USD	118,68	118,98	18,47	33,14%	8,31%	11,26%	19,28
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0M8N6	AA0M8N	18.06.09	10,000	22,00	27,62	USD	120,74	121,04	18,79	31,99%	17,11%	13,51%	20,84
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0M8M8	AA0M8M	18.12.08	10,000	24,00	27,62	USD	136,36	136,66	21,21	23,21%	13,16%	17,97%	20,14
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0M8P1	AA0M8P	18.06.09	10,000	26,00	27,62	USD	134,80	135,10	20,97	24,09%	24,00%	18,84%	22,07
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RXR7	AA0RXR	18.12.09	10,000	26,00	27,62	USD	128,91	129,21	20,05	27,40%	29,65%	16,02%	23,07
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RXP1	AA0RXP	30.06.09	10,000	28,00	27,62	USD	141,74	142,04	22,04	20,19%	27,02%	19,27%	22,60
MMC Norilsk Nickel-ADR	DE000AA0RXQ9	AA0RXQ	18.12.09	10,000	29,00	27,62	USD	137,25	137,55	21,35	22,71%	35,85%	15,88%	24,18
Münchener Rück	DE000AA0VDD1	AA0VDD	19.12.08	1,000	80,00	111,75	EUR	74,61	74,86	74,86	33,01%	6,87%	9,25%	119,42
Münchener Rück	NL0000730109	AA0B9B	19.12.08	1,000	90,00	111,75	EUR	82,68	82,98	82,98	25,74%	8,46%	11,42%	121,20
Münchener Rück	DE000AA0RND8	AA0RND	20.03.09	1,000	90,00	111,75	EUR	80,93	81,23	81,23	27,31%	10,80%	10,80%	123,82
Münchener Rück	DE000AA0RNH9	AA0RNH	19.06.09	1,000	90,00	111,75	EUR	77,95	78,25	78,25	29,98%	15,02%	11,85%	128,53
Münchener Rück	NL0000762904	AA0DNL	19.12.08	1,000	100,00	111,75	EUR	89,80	90,05	90,05	19,42%	11,05%	14,98%	124,10
Münchener Rück	DE000AA0RNE6	AA0RNE	20.03.09	1,000	100,00	111,75	EUR	87,88	88,18	88,18	21,09%	13,40%	13,40%	126,73
Münchener Rück	DE000AA0QFL9	AA0QFL	18.12.09	1,000	100,00	111,75	EUR	80,88	81,18	81,18	27,36%	23,18%	12,67%	137,66
Münchener Rück	NL0000730117	AA0B9C	19.12.08	1,000	110,00	111,75	EUR	95,36	95,61	95,61	14,44%	15,05%	20,53%	128,57
Münchener Rück	DE000AA0RNF3	AA0RNF	20.03.09	1,000	110,00	111,75	EUR	93,76	94,06	94,06	15,83%	16,95%	16,95%	130,69
Münchener Rück	DE000AA0QFG9	AA0QFG	19.06.09	1,000	110,00	111,75	EUR	89,32	89,62	89,62	19,80%	22,74%	17,82%	137,16
Münchener Rück	DE000AA0QFM7	AA0QFM	18.12.09	1,000	110,00	111,75	EUR	85,87	86,17	86,17	22,89%	27,65%	14,99%	142,65
Münchener Rück	NL0000762912	AA0DNM	19.12.08	1,000	120,00	111,75	EUR	99,61	99,86	99,86	10,64%	20,17%	16,17%	134,29
Münchener Rück	DE000AA0QFH7	AA0QFH	19.06.09	1,000	120,00	111,75	EUR	93,24	93,54	93,54	16,30%	28,29%	15,30%	143,36
Münchener Rück	DE000AA0QFN5	AA0QFN	18.12.09	1,000	120,00	111,75	EUR	89,96	90,26	90,26	19,23%	32,95%	13,00%	148,57
Nestle SA Quanto	DE000AA0ND21	AA0ND2	12.06.09	0,100	350,00	498,00	CHF	32,08	32,28	322,80	35,18%	8,43%	6,80%	539,96
Nestle SA Quanto	NL0000734598	AA0CP3	12.12.08	0,100	400,00	498,00	CHF	37,54	37,74	377,40	24,22%	5,99%	8,28%	527,82
Nestle SA Quanto	DE000AA0WRN8	AA0WRN	12.06.09	0,100	400,00	498,00	CHF	35,96	36,16	361,60	27,39%	10,62%	8,55%	550,88
Nestle SA Quanto	DE000AA0ND05	AA0ND0	12.12.08	0,100	450,00	498,00	CHF	41,26	41,46	414,60	16,75%	8,54%	11,85%	540,52
Nestle SA Quanto	DE000AA0ND39	AA0ND3	12.06.09	0,100	450,00	498,00	CHF	39,30	39,50	395,00	20,68%	13,92%	11,18%	567,34
Nestle SA Quanto	DE000AA0ND13	AA0ND1	12.12.08	0,100	500,00	498,00	CHF	44,16	44,36	443,60	10,92%	12,71%	17,13%	561,32
Nestle SA Quanto	DE000AA0WRP3	AA0WRP	12.06.09	0,100	500,00	498,00	CHF	41,98	42,18	421,80	15,30%	18,54%	14,45%	590,33
Newmont Mining	DE000AA0VTP1	AA0VTP	18.06.09	1,000	35,00	48,72	USD	20,35	20,50	31,82	34,70%	10,01%	7,95%	34,53
Newmont Mining	DE000AA0VTM8	AA0VTM	18.12.08	1,000	40,00	48,72	USD	23,43	23,58	36,60	24,88%	9,30%	12,63%	34,31
Newmont Mining	DE000AA0VTQ9	AA0VTQ	18.06.09	1,000	45,00	48,72	USD	24,18	24,33	37,76	22,50%	19,17%	15,11%	37,41
Newmont Mining	DE000AA0VTN6	AA0VTN	18.12.08	1,000	50,00	48,72	USD	26,80	26,95	41,83	14,15%	19,54%	22,63%	37,53
Nokia OYJ	NL0000772184	AA0D7F	19.12.08	1,000	11,00	18,61	EUR	10,09	10,14	10,14	45,51%	8,48%	11,45%	20,19
Nokia OYJ	NL0000758589	AA0C94	19.12.08	1,000	12,00	18,61	EUR	10,92	10,97	10,97	41,05%	9,39%	12,70%	20,36
Nokia OYJ	NL0000772192	AA0D7G	19.12.08	1,000	13,00	18,61	EUR	11,71	11,76	11,76	36,81%	10,54%	14,29%	20,57
Nokia OYJ	NL0000758597	AA0C95	19.12.08	1,000	14,00	18,61	EUR	12,47	12,52	12,52	32,72%	11,82%	16,05%	20,81
Nokia OYJ	NL0000772200	AA0D7H	19.12.08	1,000	15,00	18,61	EUR	13,18	13,23	13,23	28,91%	13,38%	18,21%	21,10
Nokia OYJ	NL0000758605	AA0C96	19.12.08	1,000	16,00	18,61	EUR	13,85	13,90	13,90	25,31%	15,11%	20,61%	21,42
Nokia OYJ	DE000AA0P6E6	AA0P6E	19.12.08	1,000	18,00	18,61	EUR	14,99	15,04	15,04	19,18%	19,68%	27,04%	22,27
Nokia OYJ	DE000AA0P6Q0	AA0P6Q	18.12.09	1,000	18,00	18,61	EUR	13,24	13,29	13,29	28,59%	35,44%	18,95%	25,21

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf- Schwelle
Nokia OYJ	DE000AA0P6K3	AA0P6K	17.06.09	1,000	19,00	18,61	EUR	14,45	14,50	14,50	22,08%	31,03%	22,22%	24,39
Nokia OYJ	DE000AA0P6F3	AA0P6F	19.12.08	1,000	20,00	18,61	EUR	15,92	15,97	15,97	14,19%	25,23%	22,60%	23,31
Nokia OYJ	DE000AA0P6R8	AA0P6R	18.12.09	1,000	20,00	18,61	EUR	14,08	14,13	14,13	24,07%	41,54%	17,06%	26,34
Novartis Quanto	DE000AA0WRS7	AA0WRS	12.12.08	1,000	40,00	49,86	CHF	37,86	38,06	38,06	23,67%	5,10%	7,03%	52,40
Novartis Quanto	DE000AA0NDP2	AA0NDP	12.06.09	1,000	45,00	49,86	CHF	39,75	39,95	39,95	19,88%	12,64%	10,16%	56,16
Novartis Quanto	NL0000735314	AA0CMF	12.12.08	1,000	50,00	49,86	CHF	44,81	45,01	45,01	9,73%	11,09%	15,02%	55,39
OAO Rosneft Oil Co	DE000AA0M8K2	AA0M8K	18.06.09	1,000	7,00	8,10	USD	3,83	3,88	6,02	25,66%	16,25%	12,83%	6,07
OAO Rosneft Oil Co	DE000AA0RXE5	AA0RXE	18.12.09	1,000	7,50	8,10	USD	3,85	3,90	6,05	25,27%	23,91%	13,05%	6,47
OAO Rosneft Oil Co	NL0000756351	AA0C3W	17.12.08	1,000	8,00	8,10	USD	4,44	4,49	6,97	13,97%	14,80%	20,35%	5,99
OAO Rosneft Oil Co	DE000AA0RXD7	AA0RXD	30.06.09	1,000	8,00	8,10	USD	4,18	4,23	6,56	18,95%	21,86%	16,71%	6,36
OC Oerlikon Quanto	DE000AA0WRT5	AA0WRT	12.12.08	0,1000	250,00	318,00	CHF	20,54	21,14	211,40	33,52%	18,26%	25,77%	376,06
OC Oerlikon Quanto	DE000AA0WRU3	AA0WRU	12.12.08	0,1000	300,00	318,00	CHF	23,34	23,94	239,40	24,72%	25,31%	36,13%	398,50
OC Oerlikon Quanto	DE000AA0RUX1	AA0RUX	12.06.09	0,1000	300,00	318,00	CHF	21,15	21,75	217,50	31,60%	37,93%	29,88%	438,62
OMV	DE000AA0WY09	AA0WY0	19.12.08	1,000	35,00	41,24	EUR	31,75	31,85	31,85	22,77%	9,89%	13,39%	45,32
OMV	DE000AA0QCV5	AA0QCV	19.06.09	1,000	35,00	41,24	EUR	30,06	30,16	30,16	26,87%	16,05%	12,65%	47,86
OMV	DE000AA0QCT9	AA0QCT	19.12.08	1,000	40,00	41,24	EUR	34,73	34,83	34,83	15,54%	14,84%	20,25%	47,36
OMV	DE000AA0RX80	AA0RX8	19.12.08	1,000	45,00	41,24	EUR	36,77	36,87	36,87	10,60%	22,05%	16,09%	50,33
OMV	DE000AA0QCV3	AA0QCV	19.06.09	1,000	45,00	41,24	EUR	34,70	34,80	34,80	15,62%	29,31%	14,56%	53,33
Oracle	DE000AA0VTU1	AA0VTU	18.06.09	1,000	14,00	19,56	USD	8,12	8,19	12,71	35,02%	10,14%	8,06%	13,88
Oracle	DE000AA0VTR7	AA0VTR	16.01.09	1,000	15,00	19,56	USD	8,90	8,97	13,92	28,83%	7,75%	9,44%	13,58
Oracle	DE000AA0VTV9	AA0VTV	18.06.09	1,000	16,00	19,56	USD	9,00	9,07	14,08	28,03%	13,66%	10,82%	14,33
Oracle	DE000AA0VTS5	AA0VTS	16.01.09	1,000	17,00	19,56	USD	9,78	9,85	15,29	21,84%	11,20%	13,70%	14,02
Oracle	DE000AA0VTW7	AA0VTW	18.06.09	1,000	18,00	19,56	USD	9,78	9,85	15,29	21,84%	17,75%	14,00%	14,84
Oracle	DE000AA0VTT3	AA0VTT	16.01.09	1,000	19,00	19,56	USD	10,53	10,60	16,45	15,89%	15,49%	19,02%	14,56
Oracle Quanto	DE000AA0WS31	AA0WS3	18.06.09	1,000	15,00	19,56	USD	12,93	13,00	13,00	33,54%	15,38%	12,16%	22,57
Oracle Quanto	DE000AA0WS23	AA0WS2	16.01.09	1,000	17,50	19,56	USD	15,17	15,24	15,24	22,09%	14,83%	18,19%	22,46
Oracle Quanto	DE000AA0WS49	AA0WS4	18.06.09	1,000	20,00	19,56	USD	15,73	15,80	15,80	19,22%	26,58%	18,68%	24,76
PetroChina	NL0000756278	AA0C3N	17.12.08	10,0000	8,00	9,17	HKD	5,78	5,88	7,10	22,57%	12,67%	17,37%	0,86
PetroChina	NL0000756286	AA0C3P	17.12.08	10,0000	10,00	9,17	HKD	6,43	6,53	7,88	14,01%	26,82%	22,46%	0,96
Petroleo Brasileiro ADR	DE000AA0P7E4	AA0P7E	17.06.09	1,000	60,00	97,45	USD	35,98	36,23	56,23	42,30%	6,71%	5,36%	67,00
Petroleo Brasileiro ADR	DE000AA0P7C8	AA0P7C	17.12.08	1,000	70,00	97,45	USD	42,46	42,71	66,29	31,98%	5,60%	7,59%	66,31
Petroleo Brasileiro ADR	DE000AA0P7F1	AA0P7F	17.06.09	1,000	80,00	97,45	USD	44,26	44,51	69,08	29,11%	15,81%	12,52%	72,72
Petroleo Brasileiro ADR	DE000AA0P7D6	AA0P7D	17.12.08	1,000	90,00	97,45	USD	50,23	50,48	78,34	19,60%	14,88%	20,46%	72,13
Petroleo Brasileiro ADR	DE000AA0RZD2	AA0RZD	30.06.09	1,000	100,00	97,45	USD	50,15	50,40	78,22	19,73%	27,84%	18,74%	80,27
Peugeot SA	DE000AA0VQ42	AA0VQ4	17.12.08	1,000	35,00	47,61	EUR	32,33	32,43	32,43	31,88%	7,92%	10,78%	51,38
Peugeot SA	DE000AA0VQ75	AA0VQ7	17.06.09	1,000	40,00	47,61	EUR	33,70	33,80	33,80	29,01%	18,34%	14,50%	56,34
Peugeot SA	DE000AA0WUM4	AA0WUM	17.12.09	1,000	40,00	47,61	EUR	32,36	32,46	32,46	31,82%	23,23%	12,71%	58,67
Peugeot SA	DE000AA0VQ59	AA0VQ5	17.12.08	1,000	45,00	47,61	EUR	38,98	39,08	39,08	17,92%	15,15%	20,84%	54,82
Peugeot SA	DE000AA0VQ83	AA0VQ8	17.06.09	1,000	50,00	47,61	EUR	38,53	38,63	38,63	18,86%	29,43%	18,30%	61,62
Peugeot SA	DE000AA0WUN2	AA0WUN	17.12.09	1,000	50,00	47,61	EUR	37,04	37,14	37,14	21,99%	34,63%	15,29%	64,10
Pfizer	DE000AA0WZK7	AA0WZK	18.06.09	1,000	15,00	20,61	USD	8,96	9,03	14,01	32,00%	7,03%	5,60%	14,21
Pfizer	DE000AA0WZH3	AA0WZH	18.12.08	1,000	17,50	20,61	USD	10,55	10,62	16,48	20,03%	6,17%	8,34%	14,10
Pfizer	DE000AA0WZL5	AA0WZL	18.06.09	1,000	20,00	20,61	USD	10,92	10,99	17,06	17,24%	17,26%	13,62%	15,57
Pfizer	DE000AA0WZJ9	AA0WZJ	18.12.08	1,000	22,50	20,61	USD	12,15	12,22	18,97	7,98%	18,64%	11,76%	15,75
Philips	DE000AA0WYB9	AA0WYB	18.12.09	1,000	20,00	24,20	EUR	16,86	16,91	16,91	30,12%	18,27%	10,08%	28,62
Philips	DE000AA0WX91	AA0WX9	19.06.09	1,000	22,00	24,20	EUR	18,71	18,76	18,76	22,48%	17,27%	13,60%	28,38
Philips	DE000AA0WX75	AA0WX7	19.12.08	1,000	24,00	24,20	EUR	20,98	21,03	21,03	13,10%	14,12%	19,24%	27,62
Philips	DE000AA0WYC7	AA0WYC	18.12.09	1,000	24,00	24,20	EUR	19,06	19,11	19,11	21,03%	25,59%	13,92%	30,39
Philips	DE000AA0WYA1	AA0WYA	19.06.09	1,000	26,00	24,20	EUR	20,64	20,69	20,69	14,50%	25,66%	13,36%	30,41
Raiffeisen Intl Bank	DE000AA0WY17	AA0WY1	19.12.08	1,000	60,00	77,20	EUR	55,11	55,21	55,21	28,48%	8,68%	11,72%	83,90
Raiffeisen Intl Bank	NL0000735637	AA0CPV	19.12.08	1,000	70,00	77,20	EUR	61,97	62,07	62,07	19,60%	12,78%	17,37%	87,06
Raiffeisen Intl Bank	DE000AA0QCX1	AA0QCX	19.12.08	1,000	80,00	77,20	EUR	67,24	67,34	67,34	12,77%	18,80%	19,96%	91,71
Raiffeisen Intl Bank	DE000AA0QC03	AA0QC0	19.06.09	1,000	80,00	77,20	EUR	64,61	64,71	64,71	16,18%	23,63%	15,17%	95,44
Renault SA	DE000AA0VU79	AA0VU7	17.12.08	1,000	50,00	65,19	EUR	44,66	44,76	44,76	31,34%	11,71%	16,02%	72,82
Renault SA	DE000AA0VU87	AA0VU8	17.06.09	1,000	50,00	65,19	EUR	40,62	40,72	40,72	37,54%	22,79%	17,95%	80,05
Renault SA	DE000AA0WUJ8	AA0WUJ	16.12.09	1,000	50,00	65,19	EUR	38,84	38,94	38,94	40,27%	28,40%	15,43%	83,71
Renault SA	DE000AA0R870	AA0R87	17.12.08	1,000	60,00	65,19	EUR	50,85	50,95	50,95	21,84%	17,76%	24,53%	76,77
Renault SA	DE000AA0R896	AA0R89	17.06.09	1,000	60,00	65,19	EUR	45,82	45,92	45,92	29,56%	30,66%	23,99%	85,18
Renault SA	DE000AA0R888	AA0R88	17.12.08	1,000	70,00	65,19	EUR	55,28	55,38	55,38	15,05%	26,40%	24,46%	82,40
Renault SA	DE000AA0WUL6	AA0WUL	16.12.09	1,000	70,00	65,19	EUR	47,65	47,75	47,75	26,75%	46,60%	19,56%	95,57
Research in Motion	DE000AA0VMP6	AA0VMP	18.06.09	1,000	55,00	101,12	USD	30,96	31,11	48,28	52,25%	13,91%	11,01%	74,22



## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf- Schwelle
Research in Motion	DE000AA0VMM3	AA0VMM	18.12.08	1,000	60,00	101,12	USD	35,52	35,67	55,36	45,25%	8,38%	11,36%	70,62
Research in Motion	DE000AA0VMQ4	AA0VMQ	18.06.09	1,000	70,00	101,12	USD	37,49	37,64	58,42	42,23%	19,83%	15,62%	78,07
Research in Motion	DE000AA0VMN1	AA0VMN	18.12.08	1,000	80,00	101,12	USD	44,55	44,70	69,37	31,39%	15,32%	20,99%	75,13
Research in Motion	DE000AA0VMR2	AA0VMR	18.06.09	1,000	90,00	101,12	USD	44,74	44,89	69,67	31,10%	29,18%	22,80%	84,17
Research in Motion Quanto	DE000AA0WS64	AA0WS6	18.12.08	1,000	60,00	101,12	USD	54,10	54,25	54,25	46,35%	10,60%	14,42%	111,84
Research in Motion Quanto	DE000AA0WS56	AA0WS5	18.12.08	1,000	70,00	101,12	USD	61,42	61,57	61,57	39,11%	13,69%	18,72%	114,97
Research in Motion Quanto	DE000AA0WS72	AA0WS7	18.12.08	1,000	80,00	101,12	USD	67,98	68,13	68,13	32,62%	17,42%	23,95%	118,74
Rio Tinto	NL0000756419	AA0C32	17.12.08	1,000	25,00	49,07	GBP	30,07	30,15	23,69	51,72%	5,52%	7,48%	65,89
Rio Tinto	DE000AA0JAP6	AA0JAP	17.12.08	1,000	30,00	49,07	GBP	35,41	35,49	27,89	43,17%	7,57%	10,29%	67,17
Rio Tinto	DE000AA0M7H0	AA0M7H	18.06.09	1,000	30,00	49,07	GBP	33,97	34,05	26,76	45,47%	12,12%	9,61%	70,02
Rio Tinto	DE000AA0JAN1	AA0JAN	17.12.08	1,000	35,00	49,07	GBP	40,65	40,73	32,01	34,78%	9,36%	12,75%	68,29
Rio Tinto	DE000AA0SCA5	AA0SCA	19.06.09	1,000	35,00	49,07	GBP	39,09	39,18	30,79	37,26%	13,68%	10,81%	70,99
Rio Tinto	DE000AA0M7F4	AA0M7F	17.12.08	1,000	40,00	49,07	GBP	45,40	45,48	35,74	27,17%	11,93%	16,32%	69,89
Rio Tinto	DE000AA0SB93	AA0SB9	20.03.09	1,000	40,00	49,07	GBP	44,45	44,53	34,99	28,69%	14,31%	14,31%	71,38
Rio Tinto	DE000AA0M7J6	AA0M7J	18.06.09	1,000	40,00	49,07	GBP	43,24	43,32	34,04	30,63%	17,51%	13,82%	73,38
Rio Tinto	DE000AA0M7G2	AA0M7G	17.12.08	1,000	45,00	49,07	GBP	49,49	49,57	38,95	20,62%	15,53%	21,37%	72,14
Rio Tinto	DE000AA0SCB3	AA0SCB	18.06.09	1,000	45,00	49,07	GBP	47,37	47,45	37,29	24,01%	20,69%	16,28%	75,36
Rio Tinto	DE000AA0R9V2	AA0R9V	17.12.08	1,000	50,00	49,07	GBP	53,24	53,32	41,90	14,61%	19,34%	23,62%	74,52
Rio Tinto	DE000AA0VK55	AA0VK5	20.03.09	1,000	50,00	49,07	GBP	51,67	51,75	40,67	17,13%	22,96%	20,67%	76,78
Rio Tinto	DE000AA0R9W0	AA0R9W	18.06.09	1,000	50,00	49,07	GBP	50,63	50,71	39,85	18,79%	25,48%	18,18%	78,36
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0RUR3	AA0RUR	12.06.09	1,000	130,00	185,20	CHF	120,19	120,49	120,49	34,94%	7,89%	6,37%	199,82
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0RUQ5	AA0RUQ	12.12.08	1,000	160,00	185,20	CHF	149,35	149,65	149,65	19,20%	6,92%	9,57%	198,01
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0NDV0	AA0NDV	12.06.09	1,000	160,00	185,20	CHF	142,58	142,88	142,88	22,85%	11,98%	9,64%	207,39
Roche Holding GS Quanto	NL0000735272	AA0CMB	12.12.08	0,1000	180,00	185,20	CHF	16,17	16,47	164,70	11,07%	9,29%	12,91%	202,40
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0WRV1	AA0WRV	12.06.09	1,000	180,00	185,20	CHF	154,48	154,78	154,78	16,43%	16,29%	13,06%	215,38
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0NDU2	AA0NDU	12.12.08	1,000	200,00	185,20	CHF	171,79	172,09	172,09	7,08%	16,22%	10,56%	215,24
Roche Holding GS Quanto	DE000AA0NDW8	AA0NDW	12.06.09	1,000	200,00	185,20	CHF	163,44	163,74	163,74	11,59%	22,14%	10,53%	226,21
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0WYF0	AA0WYF	19.12.08	1,000	18,00	21,52	EUR	16,68	16,73	16,73	22,26%	7,59%	10,24%	23,15
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0WYL8	AA0WYL	18.12.09	1,000	18,00	21,52	EUR	15,23	15,28	15,28	29,00%	17,80%	9,83%	25,35
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0WYJ2	AA0WYJ	19.06.09	1,000	20,00	21,52	EUR	17,16	17,21	17,21	20,03%	16,21%	12,78%	25,01
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0WYG8	AA0WYG	19.12.08	1,000	22,00	21,52	EUR	19,13	19,18	19,18	10,87%	14,70%	16,57%	24,68
Royal Dutch Shell Plc / New	DE000AA0WYM6	AA0WYM	18.12.09	1,000	22,00	21,52	EUR	17,35	17,40	17,40	19,14%	26,44%	12,93%	27,21
RWE St.	NL0000770295	AA0D2B	19.12.08	1,000	60,00	76,78	EUR	56,30	56,55	56,55	26,35%	6,10%	8,21%	81,46
RWE St.	DE000AA0QD93	AA0QD9	18.12.09	1,000	60,00	76,78	EUR	51,77	52,02	52,02	32,25%	15,34%	8,51%	88,56
RWE St.	NL0000758654	AA0DAB	19.12.08	1,000	65,00	76,78	EUR	60,11	60,36	60,36	21,39%	7,69%	10,37%	82,68
RWE St.	DE000AA0QD51	AA0QD5	19.06.09	1,000	65,00	76,78	EUR	56,87	57,12	57,12	25,61%	13,80%	10,90%	87,37
RWE St.	NL0000770303	AA0D2C	19.12.08	1,000	70,00	76,78	EUR	63,41	63,66	63,66	17,09%	9,96%	13,48%	84,43
RWE St.	DE000AA0RNK3	AA0RNK	20.03.09	1,000	70,00	76,78	EUR	62,22	62,47	62,47	18,64%	12,05%	12,05%	86,03
RWE St.	DE000AA0QEA5	AA0QEA	18.12.09	1,000	70,00	76,78	EUR	57,60	57,85	57,85	24,65%	21,00%	11,52%	92,91
RWE St.	NL0000758662	AA0DAC	19.12.08	1,000	75,00	76,78	EUR	66,19	66,44	66,44	13,47%	12,88%	17,52%	86,67
RWE St.	DE000AA0RNL1	AA0RNL	20.03.09	1,000	75,00	76,78	EUR	65,00	65,25	65,25	15,02%	14,94%	14,94%	88,25
RWE St.	DE000AA0QD69	AA0QD6	19.06.09	1,000	75,00	76,78	EUR	62,09	62,34	62,34	18,81%	20,31%	15,95%	92,37
RWE St.	NL0000770311	AA0D2D	19.12.08	1,000	80,00	76,78	EUR	68,40	68,65	68,65	10,59%	16,53%	16,08%	89,47
RWE St.	DE000AA0RNM9	AA0RNM	20.03.09	1,000	80,00	76,78	EUR	67,28	67,53	67,53	12,05%	18,47%	13,70%	90,96
RWE St.	DE000AA0QE3B	AA0QEB	18.12.09	1,000	80,00	76,78	EUR	61,96	62,21	62,21	18,98%	28,60%	12,79%	98,74
Samsung Electronics-GDR	NL0000756450	AA0C36	17.12.08	0,1000	250,00	298,00	USD	14,83	14,93	231,71	22,24%	7,89%	10,73%	207,16
Samsung Electronics-GDR	NL0000756468	AA0C37	17.12.08	0,1000	300,00	298,00	USD	16,73	16,83	261,20	12,35%	14,85%	19,35%	220,53
Sanofi-Aventis	DE000AA0VVB7	AA0VVB	17.06.09	1,000	35,00	46,48	EUR	31,43	31,53	31,53	32,16%	11,01%	8,76%	51,60
Sanofi-Aventis	DE000AA0WUR3	AA0WUR	17.12.09	1,000	35,00	46,48	EUR	30,47	30,57	30,57	34,23%	14,49%	8,06%	53,22
Sanofi-Aventis	DE000AA0VU95	AA0VU9	17.12.08	1,000	40,00	46,48	EUR	36,80	36,90	36,90	20,61%	8,40%	11,43%	50,38
Sanofi-Aventis	DE000AA0WUP7	AA0WUP	17.12.08	1,000	45,00	46,48	EUR	39,87	39,97	39,97	14,01%	12,58%	17,24%	52,33
Sanofi-Aventis	DE000AA0VVC5	AA0VVC	17.06.09	1,000	45,00	46,48	EUR	37,51	37,61	37,61	19,08%	19,65%	15,51%	55,61
Sanofi-Aventis	DE000AA0WUS1	AA0WUS	17.12.09	1,000	45,00	46,48	EUR	36,32	36,42	36,42	21,64%	23,56%	12,89%	57,43
Sanofi-Aventis	DE000AA0VVA9	AA0VVA	17.12.08	1,000	50,00	46,48	EUR	42,10	42,20	42,20	9,21%	18,48%	13,84%	55,07
SAP	DE000AA0RNNQ	AA0RNN	19.12.08	1,000	25,00	31,78	EUR	23,31	23,61	23,61	25,71%	5,89%	7,92%	33,65
SAP	DE000AA0RNR8	AA0RNR	20.03.09	1,000	25,00	31,78	EUR	22,82	23,12	23,12	27,25%	8,13%	8,13%	34,36
SAP	DE000AA0QC4A	AA0QC4	18.12.09	1,000	25,00	31,78	EUR	21,45	21,75	21,75	31,56%	14,94%	8,29%	36,53
SAP	NL0000763456	AA0DP3	19.12.08	1,000	27,00	31,78	EUR	24,82	25,12	25,12	20,96%	7,48%	10,09%	34,16
SAP	DE000AA0RNS6	AA0RNS	20.03.09	1,000	27,00	31,78	EUR	24,27	24,57	24,57	22,69%	9,89%	9,89%	34,92
SAP	DE000AA0QCD3	AA0QCD	19.06.09	1,000	27,00	31,78	EUR	23,60	23,90	23,90	24,80%	12,97%	10,25%	35,90
SAP	NL0000731016	AA0CBV	19.12.08	4,0000	30,00	31,78	EUR	106,75	107,75	26,94	15,24%	11,37%	15,42%	35,39

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
SAP	DE000AA0RNT4	AA0RNT	20.03.09	1,000	30,00	31,78	EUR	26,16	26,46	26,46	16,74%	13,38%	13,38%	36,03
SAP	DE000AA0QCJ0	AA0QCJ	18.12.09	1,000	30,00	31,78	EUR	24,41	24,71	24,71	22,25%	21,41%	11,74%	38,58
SAP	NL0000763464	AA0DP4	19.12.08	1,000	32,00	31,78	EUR	27,82	28,12	28,12	11,52%	13,80%	17,70%	36,17
SAP	DE000AA0RNU2	AA0RNU	20.03.09	1,000	32,00	31,78	EUR	27,22	27,52	27,52	13,40%	16,28%	15,48%	36,95
SAP	DE000AA0QCE1	AA0QCE	19.06.09	1,000	32,00	31,78	EUR	26,39	26,69	26,69	16,02%	19,90%	14,99%	38,10
Schlumberger	NL0000756500	AA0C4B	17.12.08	1,000	65,00	80,17	USD	39,44	39,84	61,83	22,87%	5,12%	6,94%	54,30
Siemens	NL0000763308	AA0DPN	19.12.08	1,000	50,00	67,92	EUR	46,53	46,83	46,83	31,05%	6,77%	9,12%	72,52
Siemens	NL0000731081	AA0CB2	19.12.08	1,000	55,00	67,92	EUR	50,40	50,70	50,70	25,35%	8,48%	11,45%	73,68
Siemens	NL0000763316	AA0DPP	19.12.08	1,000	60,00	67,92	EUR	53,89	54,19	54,19	20,21%	10,72%	14,53%	75,20
Siemens	DE000AA0QET5	AA0QET	18.12.09	1,000	60,00	67,92	EUR	48,70	49,00	49,00	27,86%	22,45%	12,28%	83,17
Siemens	NL0000731099	AA0CB3	19.12.08	1,000	65,00	67,92	EUR	57,01	57,31	57,31	15,62%	13,42%	18,26%	77,03
Siemens	DE000AA0QEP3	AA0QEP	19.06.09	1,000	65,00	67,92	EUR	53,67	53,97	53,97	20,54%	20,44%	16,05%	81,80
Siemens	NL0000763324	AA0DPQ	19.12.08	1,000	70,00	67,92	EUR	59,65	59,95	59,95	11,73%	16,76%	18,09%	79,31
Siemens	DE000AA0RMH1	AA0RMH	20.03.09	1,000	70,00	67,92	EUR	57,35	57,65	57,65	15,12%	21,42%	17,81%	82,47
Siemens	DE000AA0QEU5	AA0QEU	18.12.09	1,000	70,00	67,92	EUR	53,64	53,94	53,94	20,58%	29,77%	14,09%	88,14
Societe Generale	DE000AA0WTC7	AA0WTC	17.06.09	1,000	45,00	60,17	EUR	38,04	38,29	38,29	36,36%	17,52%	13,86%	70,71
Societe Generale	DE000AA0WTA1	AA0WTA	17.12.08	1,000	50,00	60,17	EUR	44,30	44,55	44,55	25,96%	12,23%	16,75%	67,53
Societe Generale	DE000AA0WTE3	AA0WTE	17.12.09	1,000	50,00	60,17	EUR	39,85	40,10	40,10	33,36%	24,69%	13,48%	75,02
Societe Generale	DE000AA0WTD5	AA0WTD	17.06.09	1,000	55,00	60,17	EUR	44,00	44,25	44,25	26,46%	24,29%	19,11%	74,79
Societe Generale	DE000AA0WTB9	AA0WTB	17.12.08	1,000	60,00	60,17	EUR	50,32	50,57	50,57	15,95%	18,65%	25,79%	71,39
Societe Generale	DE000AA0WTF0	AA0WTF	17.12.09	1,000	60,00	60,17	EUR	44,92	45,17	45,17	24,93%	32,83%	17,67%	79,92
Societe Generale	DE000AA0R9C2	AA0R9C	17.12.08	1,0683	65,53	60,17	EUR	56,47	56,72	53,09	11,76%	23,42%	18,28%	74,26
Societe Generale	DE000AA0R9E8	AA0R9E	17.06.09	1,0683	65,53	60,17	EUR	51,99	52,24	48,90	18,73%	34,00%	18,14%	80,63
Sony Quanto	NL0000732865	AA0CGG	19.12.08	0,0100	3.500,00	4.240,00	JPY	31,60	31,80	3.180,00	25,00%	10,06%	13,62%	4.666,67
Sony Quanto	NL0000732873	AA0CGH	19.12.08	0,0100	4.500,00	4.240,00	JPY	36,36	36,56	3.656,00	13,77%	23,09%	21,82%	5.218,82
Starbucks	DE000AA0VPP9	AA0VPP	18.06.09	1,000	12,00	17,50	USD	7,03	7,08	10,99	37,21%	9,21%	7,32%	12,31
Starbucks	DE000AA0VPM6	AA0VPM	18.12.08	1,000	14,00	17,50	USD	8,33	8,38	13,01	25,68%	7,64%	10,35%	12,14
Starbucks	DE000AA0VPQ7	AA0VPQ	18.06.09	1,000	16,00	17,50	USD	8,76	8,81	13,67	21,87%	17,02%	13,44%	13,19
Starbucks	DE000AA0VFN4	AA0VFN	18.12.08	1,000	18,00	17,50	USD	9,91	9,96	15,46	11,67%	16,45%	18,04%	13,13
Suez	DE000AA0WTG8	AA0WTG	17.12.09	1,000	25,00	41,20	EUR	22,33	22,53	22,53	45,32%	10,96%	6,14%	45,72
Suez	DE000AA0VTZ0	AA0VTZ	17.06.09	1,000	30,00	41,20	EUR	26,96	27,16	27,16	34,08%	10,46%	8,32%	45,51
Suez	DE000AA0VTX5	AA0VTX	17.12.08	1,000	35,00	41,20	EUR	32,13	32,33	32,33	21,53%	8,26%	11,24%	44,60
Suez	DE000AA0VT07	AA0VT0	17.06.09	1,000	35,00	41,20	EUR	30,42	30,62	30,62	25,68%	14,30%	11,35%	47,09
Suez	DE000AA0WTH6	AA0WTH	17.12.09	1,000	35,00	41,20	EUR	29,47	29,67	29,67	27,99%	17,96%	9,93%	48,60
Suez	DE000AA0VT15	AA0VT1	17.06.09	1,000	40,00	41,20	EUR	33,18	33,38	33,38	18,98%	19,83%	15,66%	49,37
Suez	DE000AA0VTY3	AA0VTY	17.12.08	1,000	45,00	41,20	EUR	37,33	37,53	37,53	8,91%	19,90%	13,34%	49,40
Sun Microsyst.	DE000AA0VVL6	AA0VVL	17.06.09	1,000	12,00	15,67	USD	6,84	6,90	10,71	31,66%	12,06%	9,58%	11,31
Sun Microsyst.	DE000AA0VVJ0	AA0VVJ	17.12.08	1,000	14,00	15,67	USD	8,00	8,06	12,51	20,17%	11,92%	16,31%	11,30
Sun Microsyst.	DE000AA0VVM4	AA0VVM	17.06.09	1,000	16,00	15,67	USD	8,32	8,38	13,01	17,00%	23,02%	16,16%	12,42
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0RUS1	AA0RUS	17.12.08	1,000	60,00	82,60	CHF	55,16	55,66	55,66	32,62%	7,80%	10,60%	89,04
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0RUU7	AA0RUU	17.06.09	1,000	60,00	82,60	CHF	52,27	52,77	52,77	36,11%	13,70%	10,87%	93,92
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0KLU1	AA0KLU	17.12.08	1,000	70,00	82,60	CHF	62,27	62,57	62,57	24,25%	11,87%	16,25%	92,41
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0WRX7	AA0WRX	17.06.09	1,000	70,00	82,60	CHF	58,73	59,23	59,23	28,29%	18,18%	14,38%	97,62
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0RUT9	AA0RUT	17.12.08	1,000	80,00	82,60	CHF	68,37	68,87	68,87	16,62%	16,16%	22,27%	95,95
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0NDY4	AA0NDY	17.06.09	1,000	80,00	82,60	CHF	63,85	64,15	64,15	22,34%	24,71%	19,42%	103,01
Swiss Reinsurance Quanto	DE000AA0KLT3	AA0KLT	17.12.08	1,000	90,00	82,60	CHF	72,32	72,62	72,62	12,08%	23,93%	18,86%	102,37
Telekom Austria	DE000AA0WY33	AA0WY3	19.12.08	1,000	11,00	13,43	EUR	10,15	10,25	10,25	23,68%	7,32%	9,86%	14,41
Telekom Austria	DE000AA0WY41	AA0WY4	19.12.08	1,000	13,00	13,43	EUR	11,34	11,44	11,44	14,82%	13,64%	18,56%	15,26
Telekom Austria	DE000AA0QDA7	AA0QDA	19.06.09	1,000	14,00	13,43	EUR	10,99	11,09	11,09	17,42%	26,24%	16,56%	16,95
ThyssenKrupp	NL0000730497	AA0B97	19.12.08	1,000	22,00	34,38	EUR	20,57	20,77	20,77	39,59%	5,92%	7,97%	36,42
ThyssenKrupp	DE000AA0RMS8	AA0RMS	19.06.09	1,000	25,00	34,38	EUR	21,89	22,09	22,09	35,75%	13,17%	10,41%	38,91
ThyssenKrupp	NL0000730505	AA0B98	19.12.08	1,000	26,00	34,38	EUR	23,86	24,06	24,06	30,02%	8,06%	10,88%	37,15
ThyssenKrupp	DE000AA0RMM9	AA0RMM	20.03.09	1,000	27,00	34,38	EUR	23,75	23,95	23,95	30,34%	12,73%	12,73%	38,76
ThyssenKrupp	NL0000730513	AA0B99	19.12.08	1,000	30,00	34,38	EUR	26,73	26,93	26,93	21,67%	11,40%	15,47%	38,30
ThyssenKrupp	DE000AA0RMP4	AA0RMP	20.03.09	1,000	30,00	34,38	EUR	25,68	25,88	25,88	24,72%	15,92%	15,92%	39,85
ThyssenKrupp	DE000AA0P890	AA0P89	19.06.09	1,000	30,00	34,38	EUR	25,15	25,35	25,35	26,27%	18,34%	14,43%	40,69
ThyssenKrupp	DE000AA0RMQ2	AA0RMQ	20.03.09	1,000	32,00	34,38	EUR	26,82	27,02	27,02	21,41%	18,43%	18,43%	40,72
ThyssenKrupp	NL0000770733	AA0ECA	19.12.08	1,000	34,00	34,38	EUR	29,11	29,31	29,31	14,75%	16,00%	21,86%	39,88
ThyssenKrupp	DE000AA0RMR0	AA0RMR	20.03.09	1,000	35,00	34,38	EUR	28,28	28,48	28,48	17,16%	22,89%	20,72%	42,25
ThyssenKrupp	DE000AA0P9A8	AA0P9A	19.06.09	1,000	35,00	34,38	EUR	27,76	27,96	27,96	18,67%	25,18%	17,99%	43,04
ThyssenKrupp	DE000AA0P9D2	AA0P9D	18.12.09	1,000	35,00	34,38	EUR	26,63	26,83	26,83	21,96%	30,45%	15,24%	44,85

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
ThyssenKrupp	DE000AA0P858	AA0P85	19.12.08	1,000	37,00	34,38	EUR	30,51	30,71	30,71	10,67%	20,48%	16,23%	41,42
Total	DE000AA0WY1	AA0WTY	17.12.08	1,000	35,00	46,10	EUR	32,73	32,93	32,93	28,57%	6,29%	8,52%	49,00
Total	DE000AA0WT22	AA0WT2	16.12.09	1,000	35,00	46,10	EUR	30,06	30,26	30,26	34,36%	15,66%	8,71%	53,32
Total	DE000AA0WT06	AA0WT0	17.06.09	1,000	40,00	46,10	EUR	34,69	34,89	34,89	24,32%	14,65%	11,61%	52,85
Total	DE000AA0WTZ8	AA0WTZ	17.12.08	1,000	45,00	46,10	EUR	39,47	39,67	39,67	13,95%	13,44%	18,43%	52,29
Total	DE000AA0WT30	AA0WT3	16.12.09	1,000	45,00	46,10	EUR	35,74	35,94	35,94	22,04%	25,21%	13,77%	57,72
Total	DE000AA0WT14	AA0WT1	17.06.09	1,000	50,00	46,10	EUR	39,46	39,66	39,66	13,97%	26,07%	12,86%	58,12
Toyota Motor Quanto	NL0000733111	AA0CG7	19.12.08	0,0100	5.000,00	5.080,00	JPY	42,51	43,01	4.301,00	15,33%	16,25%	22,21%	5.905,60
TUI	NL0000764389	AA0DSR	19.12.08	1,000	11,00	16,25	EUR	9,98	10,18	10,18	37,35%	8,06%	10,87%	17,56
TUI	NL0000739464	AA0C1C	19.12.08	1,000	12,00	16,25	EUR	10,74	10,94	10,94	32,68%	9,69%	13,11%	17,82
TUI	DE000AA0RM18	AA0RM1	19.06.09	1,000	12,00	16,25	EUR	10,01	10,21	10,21	37,17%	17,53%	13,80%	19,10
TUI	NL0000764397	AA0DSS	19.12.08	1,000	13,00	16,25	EUR	11,47	11,67	11,67	28,18%	11,40%	15,46%	18,10
TUI	NL0000739472	AA0C1D	19.12.08	1,000	14,00	16,25	EUR	12,13	12,33	12,33	24,12%	13,54%	18,44%	18,45
TUI	DE000AA0P718	AA0P71	19.06.09	1,000	14,00	16,25	EUR	11,26	11,46	11,46	29,48%	22,16%	17,38%	19,85
TUI	DE000AA0P759	AA0P75	18.12.09	1,000	14,00	16,25	EUR	10,67	10,87	10,87	33,11%	28,79%	15,58%	20,93
TUI	NL0000764405	AA0DST	19.12.08	1,000	15,00	16,25	EUR	12,73	12,93	12,93	20,43%	16,01%	21,87%	18,85
TUI	DE000AA0RMY6	AA0RMY	20.03.09	1,000	15,00	16,25	EUR	12,31	12,51	12,51	23,02%	19,90%	19,90%	19,48
TUI	NL0000739480	AA0C1E	19.12.08	1,000	16,00	16,25	EUR	13,27	13,47	13,47	17,11%	18,78%	25,77%	19,30
TUI	DE000AA0P726	AA0P72	19.06.09	1,000	16,00	16,25	EUR	12,27	12,47	12,47	23,26%	28,31%	22,08%	20,85
TUI	DE000AA0P767	AA0P76	18.12.09	1,000	16,00	16,25	EUR	11,66	11,86	11,86	27,02%	34,91%	18,68%	21,92
TUI	DE000AA0RMW0	AA0RMW	19.12.08	1,000	17,00	16,25	EUR	13,74	13,94	13,94	14,22%	21,95%	22,66%	19,82
TUI	DE000AA0RMZ3	AA0RMZ	20.03.09	1,000	17,00	16,25	EUR	13,31	13,51	13,51	16,86%	25,83%	20,28%	20,45
UniCredit	DE000AA0KNN2	AA0KNN	10.06.09	10,000	4,50	4,26	EUR	33,23	33,43	3,34	21,43%	34,61%	21,77%	5,73
Unilever	DE000AA0WYT1	AA0WYT	19.06.09	1,000	14,00	21,06	EUR	12,91	12,96	12,96	38,46%	8,02%	6,37%	22,75
Unilever	DE000AA0WYQ7	AA0WYQ	19.12.08	1,000	16,00	21,06	EUR	15,14	15,19	15,19	27,87%	5,33%	7,17%	22,18
Unilever	DE000AA0WYW5	AA0WYW	18.12.09	1,000	16,00	21,06	EUR	14,03	14,08	14,08	33,14%	13,64%	7,59%	23,93
Unilever	DE000AA0WYU9	AA0WYU	19.06.09	1,000	18,00	21,06	EUR	15,97	16,02	16,02	23,93%	12,36%	9,78%	23,66
Unilever	DE000AA0WYR5	AA0WYR	19.12.08	1,000	20,00	21,06	EUR	18,06	18,11	18,11	14,01%	10,44%	14,14%	23,26
Unilever	DE000AA0WYX3	AA0WYX	18.12.09	1,000	20,00	21,06	EUR	16,54	16,59	16,59	21,23%	20,55%	11,29%	25,39
Unilever	DE000AA0WYV7	AA0WYV	19.06.09	1,000	22,00	21,06	EUR	18,14	18,19	18,19	13,63%	20,95%	12,44%	25,47
Vivendi Univ.	DE000AA0VT49	AA0VT4	17.06.09	1,000	15,00	24,24	EUR	13,70	13,80	13,80	43,07%	8,70%	6,93%	26,35
Vivendi Univ.	DE000AA0WTK0	AA0WTK	17.12.09	1,000	17,00	24,24	EUR	14,76	14,86	14,86	38,70%	14,40%	8,01%	27,73
Vivendi Univ.	DE000AA0VT23	AA0VT2	17.12.08	1,000	18,00	24,24	EUR	16,89	16,99	16,99	29,91%	5,94%	8,06%	25,68
Vivendi Univ.	DE000AA0VT56	AA0VT5	17.06.09	1,000	20,00	24,24	EUR	17,24	17,34	17,34	28,47%	15,34%	12,16%	27,96
Vivendi Univ.	DE000AA0VT31	AA0VT3	17.12.08	1,000	22,00	24,24	EUR	19,70	19,80	19,80	18,32%	11,11%	15,19%	26,93
Vivendi Univ.	DE000AA0WTL8	AA0WTL	17.12.09	1,000	22,00	24,24	EUR	17,72	17,82	17,82	26,49%	23,46%	12,83%	29,93
Vivendi Univ.	DE000AA0VT64	AA0VT6	17.06.09	1,000	25,00	24,24	EUR	19,61	19,71	19,71	18,69%	26,84%	18,10%	30,75
Voest Alpine	NL0000739043	AA0CZ1	19.12.08	1,000	25,00	41,63	EUR	23,67	23,77	23,77	42,90%	5,17%	6,95%	43,78
Voest Alpine	NL0000739050	AA0CZ2	19.12.08	1,000	30,00	41,63	EUR	27,74	27,84	27,84	33,13%	7,76%	10,47%	44,86
Voest Alpine	NL0000739068	AA0CZ3	19.12.08	1,000	35,00	41,63	EUR	31,28	31,38	31,38	24,62%	11,54%	15,65%	46,43
Voest Alpine	DE000AA0RYE3	AA0RYE	19.12.08	1,000	40,00	41,63	EUR	34,16	34,26	34,26	17,70%	16,75%	22,92%	48,60
Voest Alpine	DE000AA0QC94	AA0QC9	19.12.08	1,000	45,00	41,63	EUR	36,26	36,36	36,36	12,66%	23,76%	19,76%	51,52
VW St.	DE000AA0RM26	AA0RM2	20.03.09	1,000	120,00	179,79	EUR	113,54	114,24	114,24	36,46%	5,04%	5,04%	188,86
VW St.	DE000AA0RM59	AA0RM5	19.06.09	1,000	120,00	179,79	EUR	112,11	112,81	112,81	37,25%	6,37%	5,07%	191,25
VW St.	DE000AA0P8Z7	AA0P8Z	18.12.09	1,000	130,00	179,79	EUR	118,34	119,04	119,04	33,79%	9,21%	5,17%	196,34
VW St.	DE000AA0RM34	AA0RM3	20.03.09	1,000	140,00	179,79	EUR	131,15	131,85	131,85	26,66%	6,18%	6,18%	190,90
VW St.	DE000AA0P8V6	AA0P8V	19.06.09	1,000	140,00	179,79	EUR	129,20	129,90	129,90	27,75%	7,78%	6,18%	193,77
VW St.	DE000AA0P809	AA0P80	18.12.09	1,000	150,00	179,79	EUR	133,75	134,45	134,45	25,22%	11,57%	6,46%	200,58
VW St.	DE000AA0P8S2	AA0P8S	19.12.08	1,000	160,00	179,79	EUR	149,07	149,77	149,77	16,70%	6,83%	9,20%	192,07
VW St.	DE000AA0RM42	AA0RM4	20.03.09	1,000	160,00	179,79	EUR	146,77	147,47	147,47	17,98%	8,50%	8,50%	195,07
VW St.	DE000AA0P8W4	AA0P8W	19.06.09	1,000	160,00	179,79	EUR	144,19	144,89	144,89	19,41%	10,43%	8,26%	198,54
VW St.	DE000AA0P817	AA0P81	18.12.09	1,000	170,00	179,79	EUR	146,85	147,55	147,55	17,93%	15,22%	8,44%	207,15
VW St.	DE000AA0P8T0	AA0P8T	19.12.08	1,000	180,00	179,79	EUR	161,59	162,29	162,29	9,73%	10,91%	14,62%	199,41
VW St.	DE000AA0P8X2	AA0P8X	19.06.09	1,000	180,00	179,79	EUR	156,04	156,74	156,74	12,82%	14,84%	11,61%	206,47
Wal-Mart St.	DE000AA0WQ58	AA0WQ5	17.06.09	1,000	35,00	50,78	USD	21,14	21,21	32,92	35,18%	6,33%	5,05%	34,79
Wal-Mart St.	DE000AA0WQ66	AA0WQ6	17.06.09	1,000	45,00	50,78	USD	25,96	26,03	40,40	20,44%	11,39%	9,06%	36,45
Wal-Mart St.	DE000AA0VVP7	AA0VVP	17.12.08	1,000	50,00	50,78	USD	29,12	29,19	45,30	10,79%	10,37%	14,15%	36,11
Wienerberger	DE000AA0WY66	AA0WY6	19.12.08	1,000	25,00	31,04	EUR	22,54	22,64	22,64	27,06%	10,42%	14,12%	34,28
Wienerberger	DE000AA0WY82	AA0WY8	19.06.09	1,000	25,00	31,04	EUR	21,00	21,10	21,10	32,02%	18,48%	14,54%	36,78
Wienerberger	NL0000767705	AA0DWW	19.12.08	1,000	30,00	31,04	EUR	25,43	25,53	25,53	17,75%	17,51%	23,98%	36,47
Xstrata PLC	DE000AA0RXY3	AA0RXY	30.06.09	1,000	30,00	35,78	GBP	32,81	32,91	25,86	27,72%	16,01%	12,30%	52,82

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
Xstrata PLC	DE000AA0RXK5	AA0RXK	30.06.09	1,000	35,00	35,78	GBP	36,77	36,87	28,97	19,03%	20,80%	15,92%	55,01
Zurich Financial Quanto	DE000AA0KLJ4	AA0KLJ	17.12.08	0,100	230,00	300,25	CHF	21,23	21,43	214,30	28,63%	7,33%	9,95%	322,25
Zurich Financial Quanto	DE000AA0P5L3	AA0P5L	17.06.09	0,100	250,00	300,25	CHF	21,26	21,46	214,60	28,53%	16,50%	13,06%	349,78
Zurich Financial Quanto	DE000AA0K1K2	AA0K1K	17.12.08	0,100	280,00	300,25	CHF	24,55	24,75	247,50	17,57%	13,13%	18,01%	339,68
Zurich Financial Quanto	DE000AA0RUF8	AA0RUF	17.06.09	0,100	300,00	300,25	CHF	23,79	23,99	239,90	20,10%	25,05%	19,69%	375,47
Zurich Financial Quanto	DE000AA0P5J7	AA0P5J	17.12.08	0,100	330,00	300,25	CHF	26,74	26,94	269,40	10,27%	22,49%	15,66%	367,79
<b>Indizes</b>														
ATX	DE000AA0WVU3	AA0WVU	17.12.08	0,0100	3.000,00	3.553,10	EUR	27,63	27,78	2.778,00	21,81%	7,99%	10,87%	3.837,04
ATX	DE000AA0WVW1	AA0WVW	17.06.09	0,0100	3.000,00	3.553,10	EUR	26,40	26,55	2.655,00	25,28%	12,99%	10,32%	4.014,80
ATX	DE000AA0WVW9	AA0WVW	16.12.09	0,0100	3.000,00	3.553,10	EUR	25,69	25,84	2.584,00	27,27%	16,10%	8,94%	4.125,12
ATX	DE000AA0H9W2	AA0H9W	17.12.08	0,0100	3.500,00	3.553,10	EUR	30,76	30,91	3.091,00	13,01%	13,23%	18,15%	4.023,24
ATX	DE000AA0NBS0	AA0NBS	17.06.09	0,0100	3.500,00	3.553,10	EUR	29,17	29,32	2.932,00	17,48%	19,37%	15,30%	4.241,42
ATX	DE000AA0WVW7	AA0WVW	16.12.09	0,0100	3.500,00	3.553,10	EUR	28,44	28,59	2.859,00	19,54%	22,42%	12,31%	4.349,72
Bovespa	NL0000739522	AA0C1J	19.12.08	0,010030	0,000,00	58.827,36	BRL	102,34	104,34	27.834,78	52,68%	7,78%	10,49%	23.767,08
Bovespa	NL0000739530	AA0C1K	19.12.08	0,010035	0,000,00	58.827,36	BRL	118,09	120,09	32.036,41	45,54%	9,25%	12,51%	24.091,65
Bovespa	NL0000739548	AA0C1L	19.12.08	0,010040	0,000,00	58.827,36	BRL	133,34	135,34	36.104,65	38,63%	10,79%	14,62%	24.430,89
Bovespa	DE000AA0M665	AA0M66	19.06.09	0,010040	0,000,00	58.827,36	BRL	124,49	126,49	33.743,74	42,64%	18,54%	14,58%	26.140,22
Bovespa	DE000AA0M640	AA0M64	19.12.08	0,010050	0,000,00	58.827,36	BRL	162,63	164,63	43.918,35	25,34%	13,85%	18,86%	25.105,36
Bovespa	DE000AA0M657	AA0M65	19.06.09	0,010050	0,000,00	58.827,36	BRL	151,71	153,71	41.005,22	30,30%	21,94%	17,20%	26.888,91
Bovespa	DE000AA0U130	AA0U13	19.12.08	0,010060	0,000,00	58.827,36	BRL	188,61	190,61	50.849,03	13,56%	18,00%	21,43%	26.020,22
CECE (EUR)	DE000AA0WVWF4	AA0WVWF	19.06.09	0,0100	1.600,00	2.363,59	EUR	14,49	14,64	1.464,00	38,06%	9,29%	7,37%	2.583,16
CECE (EUR)	NL0000730679	AA0CAR	19.12.08	0,0100	1.800,00	2.363,59	EUR	16,82	16,97	1.697,00	28,20%	6,07%	8,17%	2.507,05
CECE (EUR)	NL0000730687	AA0CAS	19.12.08	0,0100	2.000,00	2.363,59	EUR	18,24	18,39	1.839,00	22,19%	8,75%	11,83%	2.570,52
CECE (EUR)	DE000AA0NB8T	AA0NB8	19.06.09	0,0100	2.000,00	2.363,59	EUR	17,22	17,37	1.737,00	26,51%	15,14%	11,95%	2.721,46
CECE (EUR)	NL0000730711	AA0CAV	18.12.09	0,0100	2.000,00	2.363,59	EUR	16,45	16,60	1.660,00	29,77%	20,48%	11,25%	2.847,70
CECE (EUR)	NL0000730695	AA0CAT	19.12.08	0,0100	2.200,00	2.363,59	EUR	19,38	19,53	1.953,00	17,37%	12,65%	17,19%	2.662,52
CECE (EUR)	NL0000730729	AA0CAW	18.12.09	0,0100	2.200,00	2.363,59	EUR	17,51	17,66	1.766,00	25,28%	24,58%	13,40%	2.944,45
CECE (EUR)	DE000AA0WVW2	AA0WVW	19.06.09	0,0100	2.400,00	2.363,59	EUR	19,40	19,55	1.955,00	17,29%	22,76%	16,41%	2.901,59
DAX	NL0000767028	AA0DUW	19.12.08	0,0100	4.400,00	6.335,12	EUR	41,80	41,87	4.187,00	33,91%	5,09%	6,83%	6.657,40
DAX	DE000AA0VF37	AA0VF3	19.06.09	0,0100	4.400,00	6.335,12	EUR	40,54	40,61	4.061,00	35,90%	8,35%	6,63%	6.863,95
DAX	DE000AA0VF94	AA0VF9	18.12.09	0,0100	4.400,00	6.335,12	EUR	39,43	39,50	3.950,00	37,65%	11,39%	6,37%	7.056,84
DAX	NL0000767036	AA0DUX	19.12.08	0,0100	4.600,00	6.335,12	EUR	43,54	43,61	4.361,00	31,16%	5,48%	7,37%	6.682,31
DAX	DE000AA0VF45	AA0VF4	19.06.09	0,0100	4.600,00	6.335,12	EUR	42,18	42,25	4.225,00	33,31%	8,88%	7,04%	6.897,41
DAX	DE000AA0VFW6	AA0VFW	20.03.09	0,0100	4.700,00	6.335,12	EUR	43,68	43,75	4.375,00	30,94%	7,43%	7,43%	6.805,73
DAX	NL0000767044	AA0DUY	19.12.08	0,0100	4.800,00	6.335,12	EUR	45,25	45,32	4.532,00	28,46%	5,91%	7,95%	6.709,74
DAX	DE000AA0VF52	AA0VF5	19.06.09	0,0100	4.800,00	6.335,12	EUR	43,79	43,86	4.386,00	30,77%	9,44%	7,49%	6.933,10
DAX	DE000AA0VGA0	AA0VGA	18.12.09	0,0100	4.800,00	6.335,12	EUR	42,51	42,58	4.258,00	32,79%	12,73%	7,10%	7.141,51
DAX	DE000AA0VFX4	AA0VFX	20.03.09	0,0100	4.900,00	6.335,12	EUR	45,32	45,39	4.539,00	28,35%	7,95%	7,95%	6.838,97
DAX	NL0000767051	AA0DUZ	19.12.08	0,0100	5.000,00	6.335,12	EUR	46,92	46,99	4.699,00	25,83%	6,41%	8,62%	6.740,92
DAX	DE000AA0VF60	AA0VF6	19.06.09	0,0100	5.000,00	6.335,12	EUR	45,36	45,43	4.543,00	28,29%	10,06%	7,97%	6.972,39
DAX	NL0000767069	AA0DU0	19.12.08	0,0100	5.100,00	6.335,12	EUR	47,73	47,80	4.780,00	24,55%	6,69%	9,02%	6.759,23
DAX	DE000AA0VFX2	AA0VFX	20.03.09	0,0100	5.100,00	6.335,12	EUR	46,91	46,98	4.698,00	25,84%	8,56%	8,56%	6.877,20
DAX	NL0000767077	AA0DU1	19.12.08	0,0100	5.200,00	6.335,12	EUR	48,53	48,60	4.860,00	23,28%	7,00%	9,43%	6.778,31
DAX	DE000AA0VF78	AA0VF7	19.06.09	0,0100	5.200,00	6.335,12	EUR	46,88	46,95	4.695,00	25,89%	10,76%	8,52%	7.016,53
DAX	DE000AA0VGB8	AA0VGB	18.12.09	0,0100	5.200,00	6.335,12	EUR	45,44	45,51	4.551,00	28,16%	14,26%	7,93%	7.238,54
DAX	DE000AA0VFZ9	AA0VFZ	20.03.09	0,0100	5.300,00	6.335,12	EUR	48,46	48,53	4.853,00	23,40%	9,21%	9,21%	6.918,63
DAX	NL0000767085	AA0DU2	19.12.08	0,0100	5.400,00	6.335,12	EUR	50,10	50,17	5.017,00	20,81%	7,63%	10,30%	6.818,74
DAX	NL0000767093	AA0DU3	19.12.08	0,0100	5.500,00	6.335,12	EUR	50,86	50,93	5.093,00	19,61%	7,99%	10,78%	6.841,38
DAX	DE000AA0VF03	AA0VF0	20.03.09	0,0100	5.500,00	6.335,12	EUR	49,95	50,02	5.002,00	21,04%	9,96%	9,96%	6.965,84
DAX	NL0000767101	AA0DU4	19.12.08	0,0100	5.600,00	6.335,12	EUR	51,55	51,62	5.162,00	18,52%	8,49%	11,46%	6.872,66
DAX	DE000AA0WV02	AA0WV0	20.03.09	0,0100	5.600,00	6.335,12	EUR	50,70	50,77	5.077,00	19,86%	10,30%	10,30%	6.987,72
DAX	DE000AA0VF86	AA0VF8	19.06.09	0,0100	5.600,00	6.335,12	EUR	49,80	49,87	4.987,00	21,28%	12,29%	9,72%	7.113,83
DAX	DE000AA0NA73	AA0NA7	18.12.09	0,0100	5.600,00	6.335,12	EUR	48,20	48,27	4.827,00	23,81%	16,01%	8,87%	7.349,63
DAX	DE000AA0VF11	AA0VF1	20.03.09	0,0100	5.700,00	6.335,12	EUR	51,40	51,47	5.147,00	18,75%	10,74%	10,74%	7.015,77
DAX	NL0000767119	AA0DU5	19.12.08	0,0100	5.800,00	6.335,12	EUR	53,04	53,11	5.311,00	16,17%	9,21%	12,45%	6.918,41
DAX	DE000AA0WV10	AA0WV1	20.03.09	0,0100	5.800,00	6.335,12	EUR	52,12	52,19	5.219,00	17,62%	11,13%	11,13%	7.040,37
DAX	DE000AA0NA40	AA0NA4	19.06.09	0,0100	5.800,00	6.335,12	EUR	51,17	51,24	5.124,00	19,12%	13,19%	10,43%	7.170,90
DAX	DE000AA0VF29	AA0VF2	20.03.09	0,0100	5.900,00	6.335,12	EUR	52,78	52,85	5.285,00	16,58%	11,64%	11,64%	7.072,32
DAX	NL0000767127	AA0DU6	19.12.08	0,0100	6.000,00	6.335,12	EUR	54,42	54,49	5.449,00	13,99%	10,11%	13,69%	6.975,72
DAX	DE000AA0WV28	AA0WV2	20.03.09	0,0100	6.000,00	6.335,12	EUR	53,48	53,55	5.355,00	15,47%	12,04%	12,04%	7.098,17



## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
DAX	DE000AA0KPG1	AA0KPG	18.12.09	0,0100	6.000,00	6.335,12	EUR	50,79	50,86	5.086,00	19,72%	17,97%	9,92%	7.473,59
DAX	DE000AA0KN63	AA0KN6	20.03.09	0,0100	6.100,00	6.335,12	EUR	54,09	54,16	5.416,00	14,51%	12,63%	12,63%	7.135,19
DAX	NL0000767135	AA0DU7	19.12.08	0,0100	6.200,00	6.335,12	EUR	55,71	55,78	5.578,00	11,95%	11,15%	15,12%	7.041,54
DAX	DE000AA0WV36	AA0WV3	20.03.09	0,0100	6.200,00	6.335,12	EUR	54,76	54,83	5.483,00	13,45%	13,08%	13,08%	7.163,55
DAX	DE000AA0KPB2	AA0KPB	19.06.09	0,0100	6.200,00	6.335,12	EUR	53,69	53,76	5.376,00	15,14%	15,33%	12,09%	7.306,12
DAX	DE000AA0WV44	AA0WV4	20.03.09	0,0100	6.300,00	6.335,12	EUR	55,37	55,44	5.544,00	12,49%	13,64%	13,64%	7.199,00
DAX	NL0000767143	AA0DU8	19.12.08	0,0100	6.400,00	6.335,12	EUR	56,90	56,97	5.697,00	10,07%	12,34%	15,19%	7.116,86
DAX	DE000AA0WV51	AA0WV5	20.03.09	0,0100	6.400,00	6.335,12	EUR	55,97	56,04	5.604,00	11,54%	14,20%	13,05%	7.234,97
DAX	DE000AA0WVA5	AA0WVA	19.06.09	0,0100	6.400,00	6.335,12	EUR	55,00	55,07	5.507,00	13,07%	16,22%	11,87%	7.362,40
DAX	DE000AA0KPH9	AA0KPH	18.12.09	0,0100	6.400,00	6.335,12	EUR	53,07	53,14	5.314,00	16,12%	20,44%	10,58%	7.629,80
DAX	DE000AA0KN71	AA0KN7	20.03.09	0,0100	6.500,00	6.335,12	EUR	56,38	56,45	5.645,00	10,89%	15,15%	12,23%	7.294,64
DAX	DE000AA0WVB3	AA0WVB	19.06.09	0,0100	6.500,00	6.335,12	EUR	55,58	55,65	5.565,00	12,16%	16,80%	10,93%	7.399,51
DAX	NL0000767150	AA0DU9	19.12.08	0,0100	6.600,00	6.335,12	EUR	58,02	58,09	5.809,00	8,30%	13,62%	12,24%	7.197,76
DAX	DE000AA0WV69	AA0WV6	20.03.09	0,0100	6.600,00	6.335,12	EUR	57,11	57,18	5.718,00	9,74%	15,42%	10,79%	7.312,31
DAX	DE000AA0KPC0	AA0KPC	19.06.09	0,0100	6.600,00	6.335,12	EUR	56,04	56,11	5.611,00	11,43%	17,63%	10,20%	7.451,75
DAX	DE000AA0WV77	AA0WV7	20.03.09	0,0100	6.700,00	6.335,12	EUR	57,65	57,72	5.772,00	8,89%	16,08%	9,76%	7.353,65
DAX	DE000AA0WVC1	AA0WVC	19.06.09	0,0100	6.700,00	6.335,12	EUR	56,69	56,76	5.676,00	10,40%	18,04%	9,19%	7.478,03
DAX	NL0000767168	AA0DVA	19.12.08	0,0100	6.800,00	6.335,12	EUR	58,89	58,96	5.896,00	6,93%	15,33%	10,04%	7.306,44
DAX	DE000AA0WV85	AA0WV8	20.03.09	0,0100	6.800,00	6.335,12	EUR	58,17	58,24	5.824,00	8,07%	16,76%	8,78%	7.396,77
DAX	DE000AA0WVD9	AA0WVD	19.06.09	0,0100	6.800,00	6.335,12	EUR	57,22	57,29	5.729,00	9,57%	18,69%	8,38%	7.519,43
DAX	DE000AA0KPK5	AA0KPK	18.12.09	0,0100	6.800,00	6.335,12	EUR	55,27	55,34	5.534,00	12,65%	22,88%	8,04%	7.784,39
DAX	DE000AA0KN89	AA0KN8	20.03.09	0,0100	6.900,00	6.335,12	EUR	58,49	58,56	5.856,00	7,56%	17,83%	8,18%	7.464,53
DAX	DE000AA0WVE7	AA0WVE	19.06.09	0,0100	6.900,00	6.335,12	EUR	57,72	57,79	5.779,00	8,78%	19,40%	7,63%	7.563,99
DAX BRIC PR	NL0000734051	AA0CKH	19.12.08	0,1000	340,00	394,46	EUR	31,15	31,75	317,50	19,51%	7,09%	9,55%	422,41
DivDAX PR	NL0000739597	AA0C1R	19.12.08	0,1000	100,00	135,58	EUR	9,44	9,49	94,90	30,00%	5,37%	7,22%	142,87
DivDAX PR	NL0000739605	AA0C1S	19.12.08	0,1000	120,00	135,58	EUR	10,95	11,00	110,00	18,87%	9,09%	12,29%	147,91
DivDAX PR	DE000AA0NDJ5	AA0NDJ	18.12.09	0,1000	120,00	135,58	EUR	10,03	10,08	100,80	25,65%	19,05%	10,49%	161,40
DivDAX PR	DE000AA0NDE6	AA0NDE	19.06.09	0,1000	130,00	135,58	EUR	10,90	10,95	109,50	19,24%	18,72%	14,72%	160,96
DivDAX PR	NL0000739613	AA0C1T	19.12.08	0,1000	140,00	135,58	EUR	12,14	12,19	121,90	10,09%	14,85%	15,22%	155,71
DivDAX PR	DE000AA0NDK3	AA0NDK	18.12.09	0,1000	140,00	135,58	EUR	11,06	11,11	111,10	18,06%	26,01%	12,07%	170,85
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VGK9	AA0VGK	19.12.08	0,0100	2.600,00	3.501,59	EUR	24,43	24,48	2.448,00	30,09%	6,21%	8,36%	3.719,01
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VGN3	AA0VGN	19.06.09	0,0100	2.600,00	3.501,59	EUR	23,45	23,50	2.350,00	32,89%	10,64%	8,43%	3.874,10
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VGL7	AA0VGL	19.12.08	0,0100	2.700,00	3.501,59	EUR	25,24	25,29	2.529,00	27,78%	6,76%	9,11%	3.738,35
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVK6	AA0WVK	20.03.09	0,0100	2.700,00	3.501,59	EUR	24,80	24,85	2.485,00	29,03%	8,65%	8,65%	3.804,54
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VGP8	AA0VGP	18.12.09	0,0100	2.700,00	3.501,59	EUR	23,43	23,48	2.348,00	32,94%	14,99%	8,32%	4.026,53
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VGM5	AA0VGM	19.12.08	0,0100	2.800,00	3.501,59	EUR	26,02	26,07	2.607,00	25,55%	7,40%	9,98%	3.760,82
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVL4	AA0WVL	20.03.09	0,0100	2.900,00	3.501,59	EUR	26,30	26,35	2.635,00	24,75%	10,06%	10,06%	3.853,74
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVT7	AA0WVT	19.06.09	0,0100	2.900,00	3.501,59	EUR	25,59	25,64	2.564,00	26,78%	13,10%	10,36%	3.960,46
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VGO6	AA0VGO	18.12.09	0,0100	2.900,00	3.501,59	EUR	24,75	24,80	2.480,00	29,18%	16,94%	9,36%	4.094,60
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WZB6	AA0WZB	23.02.09	0,0366	2.945,00	3.501,59	EUR	97,82	98,32	2.684,77	23,33%	9,69%	10,44%	3.841,00
DJ EURO STOXX 50	NL0000767176	AA0DVB	19.12.08	0,0100	3.000,00	3.501,59	EUR	27,44	27,49	2.749,00	21,49%	9,13%	12,34%	3.821,31
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NCW0	AA0NCW	19.06.09	0,0100	3.000,00	3.501,59	EUR	26,28	26,33	2.633,00	24,81%	13,94%	11,01%	3.989,66
DJ EURO STOXX 50	NL0000767184	AA0DVC	19.12.08	0,0100	3.100,00	3.501,59	EUR	28,17	28,22	2.822,00	19,41%	9,85%	13,33%	3.846,54
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVM2	AA0WVM	20.03.09	0,0100	3.100,00	3.501,59	EUR	27,69	27,74	2.774,00	20,78%	11,75%	11,75%	3.913,10
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVU5	AA0WVU	19.06.09	0,0100	3.100,00	3.501,59	EUR	26,88	26,93	2.693,00	23,09%	15,11%	11,92%	4.030,79
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NC30	AA0NC3	18.12.09	0,0100	3.100,00	3.501,59	EUR	26,01	26,06	2.606,00	25,58%	18,96%	10,44%	4.165,36
DJ EURO STOXX 50	NL0000767192	AA0DVD	19.12.08	0,0100	3.200,00	3.501,59	EUR	28,89	28,94	2.894,00	17,35%	10,57%	14,33%	3.871,83
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NCX8	AA0NCX	19.06.09	0,0100	3.200,00	3.501,59	EUR	27,52	27,57	2.757,00	21,26%	16,07%	12,67%	4.064,23
DJ EURO STOXX 50	NL0000767200	AA0DVE	19.12.08	0,0100	3.300,00	3.501,59	EUR	29,43	29,48	2.948,00	15,81%	11,94%	16,21%	3.919,69
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVN0	AA0WVN	20.03.09	0,0100	3.300,00	3.501,59	EUR	28,96	29,01	2.901,00	17,15%	13,75%	13,75%	3.983,19
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVW3	AA0WVW	19.06.09	0,0100	3.300,00	3.501,59	EUR	28,05	28,10	2.810,00	19,75%	17,44%	13,73%	4.112,19
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NC48	AA0NC4	18.12.09	0,0100	3.300,00	3.501,59	EUR	27,14	27,19	2.719,00	22,35%	21,37%	11,72%	4.249,82
DJ EURO STOXX 50	NL0000767218	AA0DVF	19.12.08	0,0100	3.400,00	3.501,59	EUR	30,11	30,16	3.016,00	13,87%	12,73%	17,31%	3.947,42
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NCY6	AA0NCY	19.06.09	0,0100	3.400,00	3.501,59	EUR	28,63	28,68	2.868,00	18,09%	18,55%	14,59%	4.151,12
DJ EURO STOXX 50	NL0000767226	AA0DVG	19.12.08	0,0100	3.500,00	3.501,59	EUR	30,53	30,58	3.058,00	12,67%	14,45%	19,70%	4.007,71
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVP5	AA0WVP	20.03.09	0,0100	3.500,00	3.501,59	EUR	30,08	30,13	3.013,00	13,95%	16,16%	16,16%	4.067,56
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0WVV1	AA0WVV	19.06.09	0,0100	3.500,00	3.501,59	EUR	29,09	29,14	2.914,00	16,78%	20,11%	15,80%	4.205,75
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NC55	AA0NC5	18.12.09	0,0100	3.500,00	3.501,59	EUR	28,15	28,20	2.820,00	19,47%	24,11%	13,16%	4.345,95
DJ EURO STOXX 50	NL0000767234	AA0DVH	19.12.08	0,0100	3.600,00	3.501,59	EUR	31,02	31,07	3.107,00	11,27%	15,87%	17,27%	4.057,20
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NCZ3	AA0NCZ	19.06.09	0,0100	3.600,00	3.501,59	EUR	29,59	29,64	2.964,00	15,35%	21,46%	14,27%	4.252,94
DJ EURO STOXX 50	NL0000767242	AA0DVJ	19.12.08	0,0100	3.700,00	3.501,59	EUR	31,55	31,60	3.160,00	9,76%	17,09%	14,65%	4.099,96

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VVQ3	AA0VVQ	20.03.09	0,0100	3.700,00	3.501,59	EUR	31,05	31,10	3.110,00	11,18%	18,97%	12,59%	4.165,88
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0VVX9	AA0VVX	19.06.09	0,0100	3.700,00	3.501,59	EUR	29,98	30,03	3.003,00	14,24%	23,21%	13,08%	4.314,31
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NC63	AA0NC6	18.12.09	0,0100	3.700,00	3.501,59	EUR	29,05	29,10	2.910,00	16,89%	27,15%	11,17%	4.452,19
DJ EURO STOXX 50	NL0000767259	AA0DVK	19.12.08	0,0100	3.800,00	3.501,59	EUR	31,86	31,91	3.191,00	8,87%	19,08%	13,17%	4.169,87
DJ EURO STOXX 50	DE000AA0NC06	AA0NC0	19.06.09	0,0100	3.800,00	3.501,59	EUR	30,41	30,46	3.046,00	13,01%	24,75%	11,80%	4.368,37
DJ Industrial Average	DE000AA0R0M0	AA0R0M	19.12.08	0,0100	11.000,00	12.099,66	USD	66,68	66,98	10.395,30	14,09%	5,82%	7,82%	8.249,68
DJ Industrial Average	DE000AA0RR05	AA0RR0	19.06.09	0,0100	11.000,00	12.099,66	USD	64,41	64,71	10.042,99	17,00%	9,53%	7,56%	8.539,08
DJ Industrial Average	DE000AA0R0Q1	AA0R0Q	18.12.09	0,0100	11.000,00	12.099,66	USD	62,65	62,95	9.769,84	19,26%	12,59%	7,02%	8.777,82
DJ Industrial Average	DE000AA0RRX7	AA0RRX	19.12.08	0,0100	12.000,00	12.099,66	USD	70,87	71,17	11.045,58	8,71%	8,64%	11,67%	8.469,82
DJ Industrial Average	DE000AA0R0N8	AA0R0N	19.12.08	0,0100	13.000,00	12.099,66	USD	73,90	74,20	11.515,84	4,83%	12,89%	6,81%	8.800,94
DJ Industrial Average	DE000AA0RR13	AA0RR1	19.06.09	0,0100	13.000,00	12.099,66	USD	71,53	71,83	11.148,02	7,87%	16,61%	6,78%	9.091,33
DJ Industrial Average Quanto	DE000AA0RN41	AA0RN4	19.06.09	0,0100	8.000,00	12.099,66	USD	74,12	74,42	7.442,00	38,49%	7,50%	5,96%	13.006,89
DJ Industrial Average Quanto	DE000AA0RN25	AA0RN2	19.12.08	0,0100	10.000,00	12.099,66	USD	93,81	94,11	9.411,00	22,22%	6,26%	8,42%	12.856,93
DJ Industrial Average Quanto	DE000AA0RN58	AA0RN5	19.06.09	0,0100	12.000,00	12.099,66	USD	103,12	103,42	10.342,00	14,53%	16,03%	12,64%	14.039,44
DJ Turkey Titans 20	NL0000769891	AA0D05	19.12.08	0,1000	260,00	395,95	TRY	11,73	11,98	230,28	41,84%	12,91%	17,55%	232,57
DJ Turkey Titans 20	NL0000769909	AA0D06	19.12.08	0,1000	300,00	395,95	TRY	13,29	13,54	260,27	34,27%	15,27%	20,84%	237,44
DJ Turkey Titans 20	NL0000769917	AA0D07	19.12.08	0,1000	340,00	395,95	TRY	14,94	15,19	291,98	26,26%	16,45%	22,49%	239,86
DJ Turkey Titans 20	NL0000769925	AA0D08	19.12.08	0,1000	380,00	395,95	TRY	16,31	16,56	318,32	19,61%	19,38%	26,61%	245,90
DJ Turkey Titans 20	DE000AA0NAL7	AA0NAL	19.06.09	0,1000	400,00	395,95	TRY	15,42	15,67	301,21	23,93%	32,80%	24,47%	273,55
DJ Turkey Titans 20	DE000AA0KFN8	AA0KFN	19.12.08	0,1000	420,00	395,95	TRY	17,51	17,76	341,38	13,78%	23,03%	21,84%	253,43
FTSE Top40	DE000AA0NAN3	AA0NAN	19.12.08	0,0100	20.000,00	26.481,54	ZAR	14,25	14,45	18.139,66	31,50%	10,26%	13,89%	2.325,86
FTSE Top40	DE000AA0NAQ6	AA0NAQ	19.06.09	0,0100	20.000,00	26.481,54	ZAR	13,33	13,53	16.984,75	35,86%	17,75%	13,97%	2.484,01
FTSE Top40	DE000AA0NAR4	AA0NAR	19.06.09	0,0100	25.000,00	26.481,54	ZAR	15,92	16,12	20.236,08	23,58%	23,54%	18,44%	2.606,13
Hang Seng	DE000AA0VG77	AA0VG7	25.06.09	0,0100	14.000,00	21.108,22	HKD	10,70	10,85	13.101,38	37,93%	6,86%	5,38%	1.867,99
Hang Seng	NL0000734630	AA0CN9	18.12.08	0,0100	16.000,00	21.108,22	HKD	12,32	12,47	15.057,53	28,67%	6,26%	8,46%	1.857,51
Hang Seng	DE000AA0W664	AA0W66	18.12.09	0,0100	16.000,00	21.108,22	HKD	11,54	11,69	14.115,68	33,13%	13,35%	7,43%	1.981,45
Hang Seng	NL0000734648	AA0CPA	18.12.08	0,0100	18.000,00	21.108,22	HKD	13,51	13,66	16.494,45	21,86%	9,13%	12,39%	1.907,65
Hang Seng	DE000AA0RK69	AA0RK6	25.06.09	0,0100	18.000,00	21.108,22	HKD	12,95	13,10	15.818,25	25,06%	13,79%	10,75%	1.989,20
Hang Seng	NL0000734655	AA0CPB	18.12.08	0,0100	20.000,00	21.108,22	HKD	14,40	14,55	17.569,13	16,77%	13,84%	18,92%	1.989,96
Hang Seng	DE000AA0W672	AA0W67	18.12.09	0,0100	20.000,00	21.108,22	HKD	13,43	13,58	16.397,85	22,32%	21,97%	12,03%	2.132,10
Hang Seng	DE000AA0M7X7	AA0M7X	25.06.09	0,0100	22.000,00	21.108,22	HKD	14,52	14,67	17.714,03	16,08%	24,20%	14,85%	2.171,05
HS China Enterprise	NL0000734952	AA0CM6	18.12.08	0,1000	7.000,00	10.836,20	HKD	53,89	54,14	6.537,41	39,67%	7,08%	9,57%	960,91
HS China Enterprise	NL0000734960	AA0CM7	18.12.08	0,1000	8.000,00	10.836,20	HKD	60,08	60,33	7.284,85	32,77%	9,82%	13,34%	985,51
HS China Enterprise	DE000AA0VG36	AA0VG3	25.06.09	0,1000	8.000,00	10.836,20	HKD	57,34	57,59	6.953,99	35,83%	15,04%	11,71%	1.032,39
HS China Enterprise	NL0000734978	AA0CM8	18.12.08	0,1000	9.000,00	10.836,20	HKD	65,81	66,06	7.976,75	26,39%	12,83%	17,51%	1.012,53
HS China Enterprise	DE000AA0W631	AA0W63	18.12.09	0,1000	9.000,00	10.836,20	HKD	60,32	60,67	7.325,90	32,39%	22,85%	12,50%	1.102,48
HS China Enterprise	DE000AA0V644	AA0V64	25.06.09	0,1000	10.000,00	10.836,20	HKD	67,17	67,42	8.140,97	24,87%	22,84%	17,64%	1.102,34
HS China Enterprise	DE000AA0M7P3	AA0M7P	18.12.08	0,1000	11.000,00	10.836,20	HKD	74,47	74,72	9.022,44	16,74%	21,92%	27,75%	1.094,10
HS China Enterprise	DE000AA0W649	AA0W64	18.12.09	0,1000	11.000,00	10.836,20	HKD	68,39	68,74	8.300,36	23,40%	32,52%	16,48%	1.189,28
Kospi 200	DE000AA0RK77	AA0RK7	18.06.09	100,0000	170,00	206,62	KRW	9,93	10,05	157,39	23,82%	8,01%	6,38%	0,14
Kospi 200	NL0000759231	AA0DBZ	18.12.08	100,0000	190,00	206,62	KRW	11,16	11,28	176,66	14,50%	7,55%	10,23%	0,14
Kospi 200	DE000AA0M9Z8	AA0M9Z	17.12.09	100,0000	190,00	206,62	KRW	10,51	10,63	166,48	19,43%	14,13%	7,87%	0,15
Kospi 200	DE000AA0M9X3	AA0M9X	18.06.09	100,0000	210,00	206,62	KRW	11,36	11,48	179,79	12,99%	16,80%	11,81%	0,15
Mexbol	NL0000757763	AA0C7R	19.12.08	0,1000	20.000,00	29.071,34	MXN	113,12	114,12	18.970,17	34,75%	5,43%	7,30%	1.843,80
Mexbol	NL0000757771	AA0C7S	19.12.08	0,1000	24.000,00	29.071,34	MXN	131,84	133,34	22.165,11	23,76%	8,28%	11,18%	1.893,64
Mexbol	DE000AA0NAH5	AA0NAH	19.06.09	0,1000	26.000,00	29.071,34	MXN	132,70	134,20	22.308,07	23,26%	16,55%	13,04%	2.038,30
Mexbol	DE000AA0NAF9	AA0NAF	19.12.08	0,1000	28.000,00	29.071,34	MXN	148,10	149,60	24.868,01	14,46%	12,59%	17,12%	1.969,12
Mexbol	DE000AA0NAJ1	AA0NAJ	19.06.09	0,1000	30.000,00	29.071,34	MXN	144,74	146,24	24.309,48	16,38%	23,41%	15,39%	2.158,25
Nasdaq 100	DE000AA0VL47	AA0VL4	19.06.09	0,0100	1.400,00	1.715,59	USD	8,26	8,31	1.289,71	24,82%	8,55%	6,79%	1.199,93
Nasdaq 100	DE000AA0R1X5	AA0R1X	18.12.09	0,0100	1.400,00	1.715,59	USD	8,00	8,05	1.249,36	27,18%	12,06%	6,73%	1.238,69
Nasdaq 100	DE000AA0VL39	AA0VL3	19.12.08	0,0100	1.600,00	1.715,59	USD	9,49	9,54	1.480,61	13,70%	8,06%	10,88%	1.194,54
Nasdaq 100	DE000AA0R1V9	AA0R1V	19.06.09	0,0100	1.600,00	1.715,59	USD	9,14	9,19	1.426,29	16,86%	12,18%	9,64%	1.240,04
Nasdaq 100	DE000AA0VL70	AA0VL7	18.12.09	0,0100	1.600,00	1.715,59	USD	8,84	8,89	1.379,73	19,58%	15,96%	8,84%	1.281,88
Nasdaq 100	DE000AA0R1S5	AA0R1S	19.12.08	0,0100	1.800,00	1.715,59	USD	10,24	10,29	1.597,01	6,91%	12,71%	10,01%	1.245,91
Nasdaq 100	DE000AA0VL54	AA0VL5	19.06.09	0,0100	1.800,00	1.715,59	USD	9,86	9,91	1.538,03	10,35%	17,03%	9,14%	1.293,69
Nasdaq 100	DE000AA0R1Y3	AA0R1Y	18.12.09	0,0100	1.800,00	1.715,59	USD	9,55	9,60	1.489,92	13,15%	20,81%	8,40%	1.335,46
Nasdaq 100 Quanto	DE000AA0R2C7	AA0R2C	18.12.09	0,0100	1.200,00	1.715,59	USD	10,59	10,64	1.064,00	37,98%	12,78%	7,12%	1.934,88
Nasdaq 100 Quanto	DE000AA0R1B5	AA0R1B	19.12.08	0,0100	1.400,00	1.715,59	USD	13,01	13,06	1.306,00	23,87%	7,20%	9,70%	1.839,07
Nasdaq 100 Quanto	DE000AA0R2B9	AA0R2B	19.06.09	0,0100	1.400,00	1.715,59	USD	12,46	12,51	1.251,00	27,08%	11,91%	9,43%	1.919,92
Nasdaq 100 Quanto	DE000AA0R2D5	AA0R2D	18.12.09	0,0100	1.600,00	1.715,59	USD	13,26	13,31	1.331,00	22,42%	20,21%	11,11%	2.062,32
Nasdaq 100 Quanto	DE000AA0R2A1	AA0R2A	19.06.09	0,0100	1.800,00	1.715,59	USD	14,88	14,93	1.493,00	12,97%	20,56%	11,77%	2.068,36

Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf- Schwelle
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W615	AA0W61	19.06.09	0,0100	7.000,00	12.260,44	JPY	64,68	65,48	6.548,00	46,59%	6,90%	5,49%	13.106,76
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6Y5	AA0W6Y	18.12.09	0,0100	7.000,00	12.260,44	JPY	62,89	63,69	6.369,00	48,05%	9,91%	5,55%	13.475,13
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3K8	AA0R3K	19.06.09	0,0100	8.000,00	12.260,44	JPY	72,93	73,73	7.373,00	39,86%	8,50%	6,75%	13.303,07
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6U3	AA0W6U	19.12.08	0,0100	9.000,00	12.260,44	JPY	83,86	84,66	8.466,00	30,95%	6,31%	8,49%	13.033,78
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6V1	AA0W6V	19.06.09	0,0100	9.000,00	12.260,44	JPY	80,86	81,66	8.166,00	33,40%	10,21%	8,09%	13.512,61
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3N2	AA0R3N	18.12.09	0,0100	9.000,00	12.260,44	JPY	78,23	79,03	7.903,00	35,54%	13,88%	7,72%	13.962,29
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3H4	AA0R3H	19.12.08	0,0100	10.000,00	12.260,44	JPY	91,65	92,45	9.245,00	24,59%	8,17%	11,02%	13.261,70
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3L6	AA0R3L	19.06.09	0,0100	10.000,00	12.260,44	JPY	88,10	88,90	8.890,00	27,49%	12,49%	9,88%	13.791,27
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3J0	AA0R3J	19.12.08	0,0100	11.000,00	12.260,44	JPY	98,79	99,59	9.959,00	18,77%	10,45%	14,16%	13.542,01
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6W9	AA0W6W	19.06.09	0,0100	11.000,00	12.260,44	JPY	94,76	95,56	9.556,00	22,06%	15,11%	11,92%	14.113,11
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3P7	AA0R3P	18.12.09	0,0100	11.000,00	12.260,44	JPY	91,43	92,23	9.223,00	24,77%	19,27%	10,61%	14.622,67
Nikkei 225 Quanto	NL0000732501	AA0CF7	19.12.08	0,0100	12.000,00	12.260,44	JPY	104,65	105,45	10.545,00	13,99%	13,80%	18,79%	13.952,14
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0R3M4	AA0R3M	19.06.09	0,0100	12.000,00	12.260,44	JPY	100,43	101,23	10.123,00	17,43%	18,54%	14,59%	14.533,76
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0NBA8	AA0NBA	19.12.08	0,0100	13.000,00	12.260,44	JPY	109,16	109,96	10.996,00	10,31%	18,22%	15,60%	14.494,88
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0W6X7	AA0W6X	19.06.09	0,0100	13.000,00	12.260,44	JPY	105,03	105,83	10.583,00	13,68%	22,84%	12,50%	15.060,54
Nikkei 225 Quanto	DE000AA0NBH3	AA0NBH	18.12.09	0,0100	13.000,00	12.260,44	JPY	101,35	102,15	10.215,00	16,68%	27,26%	11,01%	15.603,11
RDX (EUR)	DE000AA0VCN2	AA0VCN	12.06.09	0,0100	1.200,00	1.796,26	EUR	10,75	10,90	1.090,00	39,32%	10,09%	8,13%	1.977,53
RDX (EUR)	DE000AA0VCP7	AA0VCP	18.12.09	0,0100	1.300,00	1.796,26	EUR	10,94	11,09	1.109,00	38,26%	17,22%	9,52%	2.105,62
RDX (EUR)	DE000AA0SBT7	AA0SBT	12.12.08	0,0100	1.400,00	1.796,26	EUR	12,84	12,99	1.299,00	27,68%	7,78%	10,78%	1.935,92
RDX (EUR)	DE000AA0SBU5	AA0SBU	12.12.08	0,0100	1.600,00	1.796,26	EUR	14,17	14,32	1.432,00	20,28%	11,73%	16,38%	2.006,99
RDX (EUR)	DE000AA0NBV4	AA0NBV	12.06.09	0,0100	1.600,00	1.796,26	EUR	13,37	13,52	1.352,00	24,73%	18,34%	14,67%	2.125,75
RDX (EUR)	DE000AA0SBW1	AA0SBW	18.12.09	0,0100	1.700,00	1.796,26	EUR	13,20	13,35	1.335,00	25,68%	27,34%	14,83%	2.287,37
RDX (EUR)	NL0000737229	AA0CUJ	12.12.08	0,0100	1.800,00	1.796,26	EUR	15,26	15,41	1.541,00	14,21%	16,81%	23,31%	2.098,16
Romanian TX (EUR)	DE000AA0VLD4	AA0VLD	19.06.09	0,0010	9.500,00	11.772,98	EUR	8,27	8,37	8.370,00	28,91%	13,50%	10,67%	13.362,40
Romanian TX (EUR)	DE000AA0VLB8	AA0VLB	19.12.08	0,0010	11.000,00	11.772,98	EUR	9,70	9,80	9.800,00	16,76%	12,24%	16,63%	13.214,57
Romanian TX (EUR)	DE000AA0VLC6	AA0VLC	19.06.09	0,0010	11.000,00	11.772,98	EUR	9,17	9,27	9.270,00	21,26%	18,66%	14,68%	13.970,09
Romanian TX (EUR)	DE000AA0VLA0	AA0VLA	19.12.08	0,0010	12.000,00	11.772,98	EUR	10,21	10,31	10.310,00	12,43%	16,39%	19,33%	13.702,79
S&P 500	DE000AA0RR54	AA0RR5	19.06.09	0,1000	1.000,00	1.298,42	USD	60,03	60,38	937,10	27,83%	6,71%	5,34%	892,77
S&P 500	DE000AA0VL96	AA0VL9	19.12.08	0,1000	1.100,00	1.298,42	USD	67,10	67,45	1.046,82	19,38%	5,08%	6,82%	879,11
S&P 500	DE000AA0VMC4	AA0VMC	19.06.09	0,1000	1.100,00	1.298,42	USD	65,02	65,37	1.014,54	21,86%	8,42%	6,69%	907,08
S&P 500	DE000AA0R0U3	AA0R0U	18.12.09	0,1000	1.100,00	1.298,42	USD	63,10	63,45	984,74	24,16%	11,70%	6,54%	934,53
S&P 500	DE000AA0R0R9	AA0R0R	19.12.08	0,1000	1.200,00	1.298,42	USD	71,96	72,31	1.122,25	13,57%	6,93%	9,33%	894,57
S&P 500	DE000AA0RR62	AA0RR6	19.06.09	0,1000	1.200,00	1.298,42	USD	69,41	69,76	1.082,68	16,62%	10,84%	8,58%	927,27
S&P 500	DE000AA0VMA8	AA0VMA	19.12.08	0,1000	1.300,00	1.298,42	USD	76,07	76,42	1.186,04	8,66%	9,61%	12,82%	917,00
S&P 500	DE000AA0VMD2	AA0VMD	19.06.09	0,1000	1.300,00	1.298,42	USD	73,42	73,77	1.144,91	11,82%	13,55%	10,60%	949,94
S&P 500	DE000AA0RR39	AA0RR3	19.12.08	0,1000	1.400,00	1.298,42	USD	78,96	79,31	1.230,89	5,20%	13,74%	7,37%	951,55
S&P 500	DE000AA0R0S7	AA0R0S	19.06.09	0,1000	1.400,00	1.298,42	USD	76,54	76,89	1.193,33	8,09%	17,32%	6,99%	981,50
S&P 500 Quanto	DE000AA0RN82	AA0RN8	19.06.09	0,1000	800,00	1.298,42	USD	74,24	74,59	745,90	42,55%	7,25%	5,76%	1.392,59
S&P 500 Quanto	DE000AA0RN66	AA0RN6	19.12.08	0,1000	1.000,00	1.298,42	USD	94,12	94,47	944,70	27,24%	5,85%	7,87%	1.374,43
S&P 500 Quanto	DE000AA0RN90	AA0RN9	19.06.09	0,1000	1.200,00	1.298,42	USD	104,93	105,28	1.052,80	18,92%	13,98%	11,04%	1.479,96
S&P 500 Quanto	DE000AA0RN74	AA0RN7	19.12.08	0,1000	1.400,00	1.298,42	USD	120,66	121,01	1.210,10	6,80%	15,69%	9,84%	1.502,18
SETX (EUR)	DE000AA0VWVK4	AA0VWVK	19.06.09	0,0100	1.500,00	1.996,35	EUR	13,71	13,86	1.386,00	30,57%	8,23%	6,53%	2.160,55
SETX (EUR)	DE000AA0VWVL2	AA0VWVL	18.12.09	0,0100	1.500,00	1.996,35	EUR	13,32	13,47	1.347,00	32,53%	11,36%	6,35%	2.223,11
SETX (EUR)	DE000AA0H9X0	AA0H9X	19.12.08	0,0100	1.800,00	1.996,35	EUR	16,59	16,74	1.674,00	16,15%	7,53%	10,15%	2.146,61
SETX (EUR)	DE000AA0NBYS8	AA0NBYS	19.06.09	0,0100	2.000,00	1.996,35	EUR	16,87	17,02	1.702,00	14,74%	17,51%	13,62%	2.345,89
SETX (EUR)	DE000AA0VWVM0	AA0VWVM	18.12.09	0,0100	2.000,00	1.996,35	EUR	16,38	16,53	1.653,00	17,20%	20,99%	11,40%	2.415,43
SMI Quanto	DE000AA0WVB5	AA0WVB	11.12.09	0,0100	5.000,00	6.995,52	CHF	44,61	44,96	4.496,00	35,73%	11,21%	6,34%	7.779,72
SMI Quanto	NL0000735660	AA0CPN	12.12.08	0,0100	6.000,00	6.995,52	CHF	55,71	56,06	5.606,00	19,86%	7,03%	9,73%	7.487,18
SMI Quanto	DE000AA0WVA7	AA0WVA	12.06.09	0,0100	6.000,00	6.995,52	CHF	53,38	53,73	5.373,00	23,19%	11,67%	9,39%	7.811,86
SMI Quanto	DE000AA0NBP6	AA0NBP	11.12.09	0,0100	7.000,00	6.995,52	CHF	57,46	57,81	5.781,00	17,36%	21,09%	11,66%	8.470,62
WIG 20	DE000AA0WWP3	AA0WWP	19.06.09	0,0100	2.000,00	2.864,76	PLN	4,96	5,01	1.772,04	38,14%	12,86%	10,17%	914,14
WIG 20	DE000AA0WWS7	AA0WWS	18.12.09	0,0100	2.000,00	2.864,76	PLN	4,71	4,76	1.683,61	41,23%	18,79%	10,35%	962,15
WIG 20	NL0000811388	AA0FTL	19.12.08	0,0100	2.300,00	2.864,76	PLN	5,92	5,97	2.111,59	26,29%	8,92%	12,06%	882,21
WIG 20	DE000AA0VWVQ1	AA0VWVQ	19.06.09	0,0100	2.500,00	2.864,76	PLN	5,93	5,98	2.115,13	26,17%	18,20%	14,32%	957,32
WIG 20	NL0000811370	AA0FTK	19.12.08	0,0100	3.000,00	2.864,76	PLN	7,06	7,11	2.514,81	12,22%	19,29%	18,95%	966,21
WIG 20	DE000AA0NB15	AA0NB1	19.06.09	0,0100	3.000,00	2.864,76	PLN	6,65	6,70	2.369,79	17,28%	26,59%	16,40%	1.025,33
WIG 20	DE000AA0VWVW5	AA0VWVW	18.12.09	0,0100	3.000,00	2.864,76	PLN	6,34	6,39	2.260,14	21,11%	32,73%	14,52%	1.075,07
<b>Sektoren</b>														
Amex Biotech	DE000AA0R1J4	AA0R1J	19.06.09	0,1000	600,00	687,59	USD	36,05	36,25	562,60	18,18%	6,65%	5,29%	472,49
Amex Biotech	DE000AA0R1M8	AA0R1M	18.12.09	0,1000	600,00	687,59	USD	35,25	35,45	550,18	19,98%	9,05%	5,08%	483,15

## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
Amex Biotech	NL0000734457	AA0CLQ	19.12.08	0,1000	650,00	687,59	USD	39,26	39,46	612,42	10,93%	6,14%	8,26%	470,22
Amex Biotech	DE000AA0R1K2	AA0R1K	19.06.09	0,1000	700,00	687,59	USD	40,13	40,33	625,92	8,97%	11,84%	7,81%	495,47
Amex Biotech	NL0000734465	AA0CLR	19.12.08	0,1000	750,00	687,59	USD	42,71	42,91	665,96	3,15%	12,62%	4,35%	498,94
Amex Biotech Quanto	DE000AA0RNV0	AA0RNV	19.12.08	0,1000	700,00	687,59	USD	62,76	62,96	629,60	8,43%	11,18%	12,45%	764,47
Amex Biotech Quanto	DE000AA0RNV1	AA0RNV	19.12.08	0,1000	700,00	687,59	USD	62,76	62,96	629,60	8,43%	11,18%	12,45%	764,47
Amex Biotech Quanto	DE000AA0RNV2	AA0RNV	19.12.08	0,1000	700,00	687,59	USD	62,76	62,96	629,60	8,43%	11,18%	12,45%	764,47
AMEX Broker/Dealer	DE000AA0RSX5	AA0RSX	19.12.08	0,1000	150,00	150,03	USD	8,01	8,13	126,18	15,90%	18,88%	25,91%	114,92
Amex Gold Bugs	DE000AA0P7W6	AA0P7W	19.06.09	0,1000	300,00	447,78	USD	17,72	17,82	276,57	38,24%	8,47%	6,73%	312,96
Amex Gold Bugs	DE000AA0R1E5	AA0R1E	18.12.09	0,1000	300,00	447,78	USD	17,09	17,19	266,79	40,42%	12,45%	6,94%	324,43
Amex Gold Bugs	NL0000734382	AA0CLH	19.12.08	0,1000	340,00	447,78	USD	20,30	20,40	316,61	29,29%	7,39%	9,96%	309,83
Amex Gold Bugs	DE000AA0P7U0	AA0P7U	19.12.08	0,1000	400,00	447,78	USD	22,85	22,95	356,18	20,46%	12,30%	16,71%	324,01
Amex Gold Bugs	DE000AA0P7X4	AA0P7X	19.06.09	0,1000	400,00	447,78	USD	21,83	21,93	340,35	23,99%	17,52%	13,80%	339,08
Amex Gold Bugs	DE000AA0R1F2	AA0R1F	18.12.09	0,1000	400,00	447,78	USD	20,95	21,05	326,70	27,04%	22,44%	12,28%	353,26
Amex Gold Bugs	DE000AA0P7V8	AA0P7V	19.12.08	0,1000	450,00	447,78	USD	24,57	24,67	382,88	14,49%	17,53%	23,19%	339,10
Amex Gold Bugs Quanto	NL0000736585	AA0CSQ	19.12.08	0,1000	300,00	447,78	USD	28,04	28,14	281,40	37,16%	6,61%	8,90%	477,38
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0RNX6	AA0RNX	19.06.09	0,1000	300,00	447,78	USD	26,88	26,98	269,80	39,75%	11,19%	8,86%	497,90
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0P7Q8	AA0P7Q	19.06.09	0,1000	350,00	447,78	USD	30,40	30,50	305,00	31,89%	14,75%	11,65%	513,85
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0R144	AA0R14	18.12.09	0,1000	350,00	447,78	USD	29,02	29,12	291,20	34,97%	20,19%	11,10%	538,20
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0P7P0	AA0P7P	19.12.08	0,1000	400,00	447,78	USD	35,22	35,32	353,20	21,12%	13,25%	18,03%	507,11
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0RNY4	AA0RNY	19.06.09	0,1000	400,00	447,78	USD	33,28	33,38	333,80	25,45%	19,83%	15,58%	536,58
Amex Gold Bugs Quanto	DE000AA0R151	AA0R15	18.12.09	0,1000	450,00	447,78	USD	34,13	34,23	342,30	23,56%	31,46%	16,61%	588,67
Amex Natural Gas	DE000AA0RSV9	AA0RSV	10.06.09	0,1000	500,00	572,41	USD	28,91	29,11	451,79	21,07%	10,67%	8,63%	408,18
Amex Natural Gas	DE000AA0RSU1	AA0RSU	19.12.08	0,1000	550,00	572,41	USD	32,08	32,28	500,99	12,48%	9,78%	13,24%	404,90
Amex Natural Gas Quanto	DE000AA0RTL8	AA0RTL	10.06.09	0,1000	450,00	572,41	USD	40,33	40,53	405,30	29,19%	11,03%	8,92%	635,54
Amex Natural Gas Quanto	DE000AA0RTK0	AA0RTK	19.12.08	0,1000	500,00	572,41	USD	45,75	45,95	459,50	19,73%	8,81%	11,91%	622,86
Amex Oil	DE000AA0P7M7	AA0P7M	19.06.09	0,1000	1.000,00	1.314,21	USD	59,09	59,39	921,73	29,86%	8,49%	6,74%	918,69
Amex Oil	DE000AA0R0J6	AA0R0J	18.12.09	0,1000	1.000,00	1.314,21	USD	57,12	57,42	891,16	32,19%	12,21%	6,81%	950,21
Amex Oil	NL0000734424	AA0CLM	19.12.08	0,1000	1.200,00	1.314,21	USD	70,17	70,47	1.093,69	16,78%	9,72%	13,15%	929,09
Amex Oil	DE000AA0P7N5	AA0P7N	19.06.09	0,1000	1.400,00	1.314,21	USD	73,59	73,89	1.146,77	12,74%	22,08%	11,53%	1.033,77
Amex Oil	DE000AA0R0K4	AA0R0K	18.12.09	0,1000	1.400,00	1.314,21	USD	71,15	71,45	1.108,90	15,62%	26,25%	10,21%	1.069,07
Amex Oil Quanto	DE000AA0RNO9	AA0RNO	19.06.09	0,1000	1.000,00	1.314,21	USD	89,47	89,77	897,70	31,69%	11,40%	9,02%	1.463,97
Amex Oil Quanto	DE000AA0RNVW8	AA0RNV	19.12.08	0,1000	1.200,00	1.314,21	USD	107,63	107,93	1.079,30	17,87%	11,18%	15,17%	1.461,18
Amex Oil Quanto	DE000AA0P7T2	AA0P7T	19.06.09	0,1000	1.200,00	1.314,21	USD	102,50	102,80	1.028,00	21,78%	16,73%	13,18%	1.534,10
Amex Oil Quanto	DE000AA0RNV17	AA0RNV	19.06.09	0,1000	1.400,00	1.314,21	USD	112,18	112,48	1.124,80	14,41%	24,47%	13,27%	1.635,75
<b>Rohstoffe</b>														
Aluminium	DE000AA0R5W8	AA0R5W	02.12.08	0,0100	2.800,00	2.951,00	USD	16,62	16,87	2.618,22	11,28%	6,94%	10,00%	2.033,43
Brent Crude Oil	DE000AA0WZP6	AA0WZP	10.11.08	1,0000	90,00	98,19	USD	53,81	54,16	84,06	14,39%	7,07%	11,20%	67,74
Brent Crude Oil	DE000AA0WZQ4	AA0WZQ	10.11.08	1,0000	100,00	98,19	USD	57,24	57,59	89,38	8,97%	11,88%	15,72%	70,78
Brent Crude Oil Quanto	DE000AA0M798	AA0M79	10.11.08	1,0000	75,00	98,19	USD	70,81	70,96	70,96	27,73%	5,69%	8,98%	103,78
Brent Crude Oil Quanto	DE000AA0M8A3	AA0M8A	10.11.08	1,0000	85,00	98,19	USD	78,36	78,51	78,51	20,04%	8,27%	13,13%	106,31
Brent Crude Oil Quanto	DE000AA0WZM3	AA0WZM	10.11.08	1,0000	100,00	98,19	USD	87,66	88,01	88,01	10,37%	13,62%	18,53%	111,57
Gold	DE000AA0RWS7	AA0RWS	20.03.09	0,1000	800,00	919,35	USD	48,52	48,67	755,36	17,84%	5,91%	5,91%	627,37
Gold	DE000AA0RV25	AA0RV2	30.06.09	0,1000	800,00	919,35	USD	48,11	48,26	749,00	18,53%	6,81%	5,28%	632,70
Gold	DE000AA0RWA5	AA0RWA	18.09.09	0,1000	800,00	919,35	USD	47,60	47,75	741,08	19,39%	7,95%	5,24%	639,46
Gold	DE000AA0RWY5	AA0RWY	18.12.09	0,1000	800,00	919,35	USD	47,06	47,21	732,70	20,30%	9,19%	5,16%	646,77
Gold	DE000AA0RWK4	AA0RWK	19.12.08	0,1000	850,00	919,35	USD	51,38	51,53	799,75	13,01%	6,28%	8,46%	629,58
Gold	DE000AA0RWT5	AA0RWT	20.03.09	0,1000	850,00	919,35	USD	50,56	50,71	787,02	14,39%	8,00%	8,00%	639,76
Gold	DE000AA0RV33	AA0RV3	30.06.09	0,1000	850,00	919,35	USD	50,16	50,31	780,81	15,07%	8,86%	6,86%	644,85
Gold	DE000AA0RWB3	AA0RWB	18.09.09	0,1000	850,00	919,35	USD	49,55	49,70	771,34	16,10%	10,20%	6,69%	652,77
Gold	DE000AA0RWZ2	AA0RWZ	18.12.09	0,1000	850,00	919,35	USD	48,99	49,14	762,65	17,04%	11,45%	6,40%	660,21
Gold	DE000AA0RWL2	AA0RWL	19.12.08	0,1000	900,00	919,35	USD	53,13	53,28	826,91	10,05%	8,84%	11,94%	644,72
Gold	DE000AA0RWU3	AA0RWU	20.03.09	0,1000	900,00	919,35	USD	52,28	52,43	813,71	11,49%	10,60%	10,60%	655,18
Gold	DE000AA0RV41	AA0RV4	30.06.09	0,1000	900,00	919,35	USD	51,83	51,98	806,73	12,25%	11,56%	8,93%	660,85
Gold	DE000AA0RWC1	AA0RWC	18.09.09	0,1000	900,00	919,35	USD	51,23	51,38	797,42	13,26%	12,86%	8,41%	668,56
Gold	DE000AA0RW08	AA0RW0	18.12.09	0,1000	900,00	919,35	USD	50,61	50,76	787,80	14,31%	14,24%	7,92%	676,73
Gold	DE000AA0RWM0	AA0RWM	19.12.08	0,1000	950,00	919,35	USD	54,46	54,61	847,55	7,81%	12,09%	11,44%	663,97
Gold	DE000AA0RV58	AA0RV5	30.06.09	0,1000	950,00	919,35	USD	53,16	53,31	827,37	10,00%	14,82%	8,59%	680,16
Gold Quanto	DE000AA0KQZ9	AA0KQZ	19.06.09	0,1000	700,00	919,35	USD	65,36	65,51	655,10	28,74%	6,85%	5,45%	982,36
Gold Quanto	DE000AA0R9H1	AA0R9H	19.12.08	0,1000	850,00	919,35	USD	78,51	78,66	786,60	14,44%	8,06%	10,88%	993,44
Gold Quanto	DE000AA0R9K5	AA0R9K	19.06.09	0,1000	900,00	919,35	USD	78,23	78,38	783,80	14,74%	14,83%	11,70%	1.055,64
Gold Quanto	DE000AA0R9J7	AA0R9J	19.12.08	0,1000	950,00	919,35	USD	83,35	83,50	835,00	9,17%	13,77%	13,68%	1.045,96



## Discount Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Cap	Referenz- kurs	Referenz- währung	Geld- kurs	Brief- kurs	Hom. Preis in UL-Währung	Discount in %	Max. Wert- zuwachs	Seitwärts- rendite p.a.	Outperf.- Schwelle
Gold Quanto	DE000AA0R9L3	AA0R9L	19.06.09	0,1000	1.000,00	919,35	USD	82,11	82,26	822,60	10,52%	21,57%	9,31%	1.117,61
Kupfer	DE000AA0R5Y4	AA0R5Y	02.12.08	0,0100	7.000,00	7.789,00	USD	41,52	42,02	6.521,50	16,27%	7,34%	10,58%	5.386,92
Kupfer	DE000AA0R5X6	AA0R5X	02.12.08	0,0100	7.500,00	7.789,00	USD	43,10	43,60	6.766,72	13,12%	10,84%	15,73%	5.562,54
Nickel	DE000AA0KBW8	AA0KBW	02.12.08	0,001025	0.000,00	29.450,00	USD	14,69	14,94	23.186,88	21,27%	7,82%	11,29%	20.459,32
Nickel	DE000AA0R7M5	AA0R7M	02.12.08	0,001025	0.000,00	29.450,00	USD	14,69	14,94	23.186,88	21,27%	7,82%	11,29%	20.459,32
Nickel	DE000AA0R7L7	AA0R7L	02.12.08	0,001027	0.000,00	29.450,00	USD	15,39	15,64	24.273,28	17,58%	11,23%	16,32%	21.107,12
Nickel	DE000AA0R7K9	AA0R7K	02.12.08	0,001029	0.000,00	29.450,00	USD	15,95	16,20	25.142,40	14,63%	15,34%	22,47%	21.886,93
Palladium	DE000AA0M9M6	AA0M9M	19.06.09	0,1000	340,00	435,50	USD	20,08	20,58	319,40	26,66%	6,45%	5,13%	298,70
Palladium	DE000AA0M9K0	AA0M9K	19.12.08	0,1000	360,00	435,50	USD	21,57	22,07	342,53	21,35%	5,10%	6,85%	294,92
Platin	DE000AA0VUJ2	AA0VUJ	19.06.09	0,0100	1.800,00	1.842,50	USD	9,75	10,25	1.590,80	13,66%	13,15%	10,39%	1.343,30
Platin	DE000AA0VUF0	AA0VUF	19.12.08	0,0100	1.900,00	1.842,50	USD	10,46	10,96	1.700,99	7,68%	11,70%	11,23%	1.326,07
Platin	DE000AA0VUG8	AA0VUG	19.12.08	0,0100	2.000,00	1.842,50	USD	10,67	11,17	1.733,58	5,91%	15,37%	8,46%	1.369,62
Silber	DE000AA0M574	AA0M57	18.12.09	1,0000	13,00	17,78	USD	7,50	7,57	11,75	33,92%	10,65%	5,96%	12,68
Silber	DE000AA0M525	AA0M52	19.06.09	1,0000	13,50	17,78	USD	7,99	8,06	12,51	29,64%	7,92%	6,29%	12,36
Silber	DE000AA0RW40	AA0RW4	19.12.08	1,0000	15,00	17,78	USD	9,02	9,09	14,11	20,65%	6,33%	8,51%	12,18
Silber	DE000AA0RW81	AA0RW8	18.12.09	1,0000	15,00	17,78	USD	8,37	8,44	13,10	26,33%	14,51%	8,06%	13,12
Silber	DE000AA0RW65	AA0RW6	19.06.09	1,0000	15,50	17,78	USD	8,87	8,94	13,87	21,96%	11,71%	9,27%	12,80
Silber	DE000AA0RW57	AA0RW5	19.12.08	1,0000	16,00	17,78	USD	9,42	9,49	14,73	17,16%	8,63%	11,66%	12,45
Silber	DE000AA0RW99	AA0RW9	18.12.09	1,0000	16,00	17,78	USD	8,72	8,79	13,64	23,27%	17,28%	9,55%	13,44
Silber	DE000AA0RW73	AA0RW7	19.06.09	1,0000	16,50	17,78	USD	9,21	9,28	14,40	19,00%	14,56%	11,50%	13,12
Silber Quanto	DE000AA0M5S1	AA0M5S	18.12.09	1,0000	10,50	17,78	USD	9,49	9,56	9,56	46,23%	9,83%	5,51%	19,53
Silber Quanto	DE000AA0M5N2	AA0M5N	19.06.09	1,0000	11,00	17,78	USD	10,20	10,27	10,27	42,24%	7,11%	5,65%	19,04
Silber Quanto	DE000AA0M5T9	AA0M5T	18.12.09	1,0000	11,50	17,78	USD	10,26	10,33	10,33	41,90%	11,33%	6,33%	19,79
Silber Quanto	DE000AA0M5P7	AA0M5P	19.06.09	1,0000	12,00	17,78	USD	11,02	11,07	11,07	37,74%	8,40%	6,67%	19,27
Silber Quanto	DE000AA0M5U7	AA0M5U	18.12.09	1,0000	12,50	17,78	USD	10,97	11,04	11,04	37,91%	13,22%	7,36%	20,13
Silber Quanto	DE000AA0M5Q5	AA0M5Q	19.06.09	1,0000	13,00	17,78	USD	11,81	11,88	11,88	33,18%	9,43%	7,48%	19,46
Silber Quanto	DE000AA0M5V5	AA0M5V	18.12.09	1,0000	13,50	17,78	USD	11,71	11,78	11,78	33,75%	14,60%	8,11%	20,38
Silber Quanto	DE000AA0R8S0	AA0R8S	20.03.09	1,0000	14,00	17,78	USD	12,71	12,78	12,78	28,12%	9,55%	9,55%	19,48
Silber Quanto	DE000AA0R8W2	AA0R8W	19.06.09	1,0000	14,00	17,78	USD	12,43	12,50	12,50	29,70%	12,00%	9,50%	19,91
Silber Quanto	DE000AA0R8N1	AA0R8N	19.12.08	1,0000	14,50	17,78	USD	13,36	13,43	13,43	24,47%	7,97%	10,75%	19,20
Silber Quanto	DE000AA0R8T8	AA0R8T	20.03.09	1,0000	15,00	17,78	USD	13,36	13,43	13,43	24,47%	11,69%	11,69%	19,86
Silber Quanto	DE000AA0R8X0	AA0R8X	19.06.09	1,0000	15,00	17,78	USD	13,05	13,12	13,12	26,21%	14,33%	11,31%	20,33
Silber Quanto	DE000AA0R8P6	AA0R8P	19.12.08	1,0000	15,50	17,78	USD	14,00	14,07	14,07	20,87%	10,16%	13,76%	19,59
Silber Quanto	DE000AA0R8U6	AA0R8U	20.03.09	1,0000	16,00	17,78	USD	13,95	14,02	14,02	21,15%	14,12%	14,12%	20,29
Silber Quanto	DE000AA0R8Y8	AA0R8Y	19.06.09	1,0000	16,00	17,78	USD	13,61	13,68	13,68	23,06%	16,96%	13,36%	20,80
Silber Quanto	DE000AA0R8Q4	AA0R8Q	19.12.08	1,0000	16,50	17,78	USD	14,57	14,64	14,64	17,66%	12,70%	17,27%	20,04
Silber Quanto	DE000AA0R8O5	AA0R8O	18.12.09	1,0000	16,50	17,78	USD	13,30	13,37	13,37	24,80%	23,41%	12,79%	21,94
Silber Quanto	DE000AA0R8V4	AA0R8V	20.03.09	1,0000	17,00	17,78	USD	14,44	14,51	14,51	18,39%	17,16%	17,16%	20,83
Silber Quanto	DE000AA0R8Z5	AA0R8Z	19.06.09	1,0000	17,00	17,78	USD	14,10	14,17	14,17	20,30%	19,97%	15,69%	21,33
Silber Quanto	DE000AA0R8R2	AA0R8R	19.12.08	1,0000	17,50	17,78	USD	15,03	15,10	15,10	15,07%	15,89%	21,71%	20,61
Zink	DE000AA0R7P8	AA0R7P	02.12.08	0,0100	2.100,00	2.427,00	USD	12,55	12,75	1.978,80	18,47%	6,12%	8,81%	1.659,57
Zink	DE000AA0KBX6	AA0KBX	02.12.08	0,0100	2.300,00	2.427,00	USD	13,20	13,40	2.079,68	14,31%	10,59%	15,37%	1.729,46
Zink	DE000AA0R7N3	AA0R7N	02.12.08	0,0100	2.500,00	2.427,00	USD	13,77	13,97	2.168,14	10,67%	15,31%	17,37%	1.803,14

## Zins Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Zins Zertifikat Zinssatz in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs
Australischer Dollar Zins (EUR/AUD)	DE0009187401	918740	6,53	AUD	124,88	123,18	123,38
Britisches Pfund Zins (EUR/GBP)	DE0009186049	918604	5,02	GBP	121,76	109,55	109,65
Bulgarischer Lew Zins (EUR/BGN)	NL0000737328	AA0CUU	3,99	BGN	104,24	104,16	104,36
Euro Zins	DE0009185652	918565	4,04	EUR	112,33	112,32	112,32
Isländische Krone (EUR/ISK)	NL0000638633	ABN9LC	11,75	ISK	120,25	89,40	89,80
Kanadischer Dollar (EUR/CAD)	NL0000412021	ABN2AE	3,28	CAD	114,13	116,38	116,48
Mexikanischer Peso (EUR/MXN)	NL0000476554	ABN401	6,41	MXN	132,94	106,37	106,67
Neuseeländischer Dollar (EUR/NZD)	NL0000412047	ABN2AG	8,00	NZD	132,19	126,92	127,12
Norwegische Krone (EUR/NOK)	DE0009186247	918624	5,27	NOK	111,51	113,47	113,57
Polnischer Zloty (EUR/PLN)	DE0009187070	918707	5,11	PLN	121,18	155,89	156,09
Russischer Rubel (EUR/RUB)	NL0000737310	AA0CUT	2,90	RUB	104,70	99,32	99,52

## Zins Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Zins Zertifikat Zinssatz in %	Referenz- währung	Referenz- kurs	Geld- kurs	Brief- kurs
Schwedische Krone (EUR/SEK)	NL0000412054	ABN2AH	4,15	SEK	109,91	107,34	107,49
Schweizer Franken (EUR/CHF)	DE0009187419	918741	2,40	CHF	104,96	104,18	104,23
Südafrikanischer Rand (EUR/ZAR)	DE0009185561	918556	9,93	ZAR	135,22	87,22	87,92
Tschechische Krone (EUR/CZK)	NL0000412039	ABN2AF	3,04	CZK	108,18	133,36	133,51
Türkische Lira (EUR/TRY)	DE0009187229	918722	12,25	TRY	190,17	162,21	162,96
Ungarischer Forint (EUR/HUF)	DE0009186072	918607	5,28	HUF	134,75	133,81	134,21
US-Dollar (EUR/USD)	DE0009187294	918729	2,50	USD	116,61	88,14	88,19

## Outperformance Zertifikate

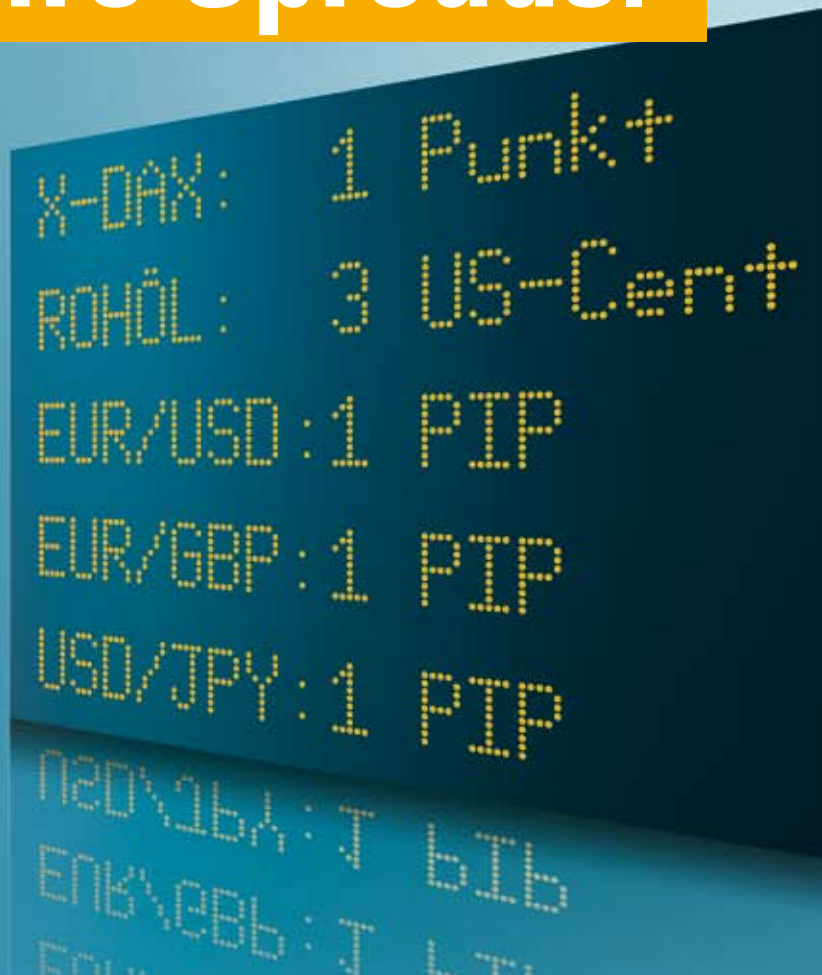
Name	ISIN	WKN	Laufzeit	Bezugs- verhältnis	Basispreis	Partizipa- tionsrate in %	Referenz- währung	Referenzkurs	Geldkurs	Briefkurs
<b>Indizes</b>										
DivDAX	NL0000706307	AA0ADS	19.12.2008	1,000	127,00	140,00	EUR	135,80	136,62	137,62
DJ EURO STOXX 50	NL0000706315	AA0ADT	19.12.2008	100,000	3.800,00	150,00	EUR	3.536,70	34,81	35,18
Hang Seng China Enterprises	NL0000706299	AA0ADR	19.12.2008	100,000	7.000,00	125,00	HKD	10.834,00	97,86	98,36
Hang Seng	NL0000706349	AA0ADW	19.12.2008	1.000,000	17.200,00	140,00	HKD	21.103,90	19,07	19,22
KOSPI 200	NL0000706331	AA0ADV	19.12.2008	0,0100	176,00	140,00	KRW	209,70	14,27	14,37
Nikkei 225 Quanto	NL0000706323	AA0ADU	19.12.2008	100,000	16.060,46	160,00	JPY	12.256,90	118,86	119,86
<b>Aktien</b>										
Allianz	NL0000707636	AA0AHP	19.12.2008	1,000	135,00	120,00	EUR	112,82	108,48	108,78
Anglo American	NL0000707644	AA0AHQ	30.09.2008	1,000	22,00	120,00	EUR	25,80	32,70	32,49
BASF	NL0000707651	AA0AHR	19.12.2008	1,000	63,00	140,00	EUR	83,70	88,63	88,93
Bayer	NL0000707669	AA0AHS	19.12.2008	1,000	39,00	120,00	EUR	48,20	48,96	49,11
Canon Quanto	NL0000707677	AA0AHT	17.10.2008	100,000	6.000,00	146,00	JPY	4.640,00	43,96	44,46
CNOOC	NL0000707685	AA0AHU	30.09.2008	0,1000	6,40	130,00	HKD	10,20	9,38	9,63
Daimler	NL0000707701	AA0AHV	19.12.2008	1,000	42,00	150,00	EUR	52,89	57,84	58,14
Deutsche Bank	NL0000707693	AA0AHV	19.12.2008	1,000	92,00	135,00	EUR	70,27	68,07	68,37
Deutsche Telekom	NL0000707719	AA0AHX	19.12.2008	1,000	11,70	195,00	EUR	10,48	10,35	10,45
E.ON	NL0000707743	AA0AH0	19.12.2008	1,000	99,00	130,00	EUR	119,61	123,44	123,94
Enel	NL0000707727	AA0AHY	19.12.2008	1,000	7,20	190,00	EUR	6,51	6,22	6,29
ENI	NL0000707735	AA0AHZ	19.12.2008	1,000	23,00	180,00	EUR	20,87	20,52	21,52
Fortis	NL0000707750	AA0AH1	19.12.2008	1,1950	31,00	160,00	EUR	15,20	16,85	17,00
France Telecom	NL0000707768	AA0AH2	19.12.2008	1,000	17,50	185,00	EUR	20,30	21,86	22,01
Health Care Property Investors Inc	NL0000706240	AA0ADL	16.05.2008	1,000	30,00	170,00	USD	31,70	20,87	21,12
Honda Motors Quanto	NL0000707776	AA0AH3	17.10.2008	100,000	3.900,00	146,00	JPY	2.875,00	27,09	27,39
ING	NL0000707784	AA0AH4	19.12.2008	1,000	34,00	150,00	EUR	22,42	20,97	21,12
Lloyds	NL0000707792	AA0AH5	30.09.2008	1,000	5,30	200,00	GBP	4,34	5,66	5,71
Münchener Rück	NL0000707800	AA0AH6	19.12.2008	1,000	120,00	130,00	EUR	115,90	112,58	113,08
Nissan Quanto	NL0000707818	AA0AH7	17.10.2008	100,000	1.400,00	166,00	JPY	859,00	8,14	8,34
Petrochina	NL0000707826	AA0AH8	30.09.2008	0,1000	8,40	145,00	HKD	9,20	8,18	8,43
RWE	NL0000707834	AA0AH9	19.12.2008	1,000	72,00	155,00	EUR	76,00	78,21	78,51
Sony	NL0000707842	AA0AJA	17.10.2008	100,000	5.100,00	132,00	JPY	4.170,00	41,55	42,05
Telecom Italia	NL0000707867	AA0AJC	19.12.2008	10,0000	3,00	180,00	EUR	2,02	2,09	2,14
Telefonica	NL0000707875	AA0AJD	19.12.2008	1,000	13,20	155,00	EUR	17,90	19,73	19,83
Total	NL0000707883	AA0AJE	19.12.2008	1,000	50,00	130,00	EUR	45,80	44,45	44,65
Toyota Quanto	NL0000707891	AA0AJF	17.10.2008	100,000	6.300,00	155,00	JPY	5.220,00	49,37	49,87
Unilever	NL0000707909	AA0AJG	19.12.2008	1,000	18,90	155,00	EUR	21,30	22,92	23,02

## Aktiv gemanagte Zertifikate

Name	ISIN	WKN	Geldkurs	Briefkurs	Management-Gebühr p.a. in %	3-Monats-Performance	Ein-Jahres-Performance
ABN AMRO Veneroso Gold Zertifikat	NL0000312106	321605	913,19	926,89	2,00	4,10	-17,30
Absolute China Zertifikat	NL0000300952	238701	115,70	118,02	2,40	-42,50	-28,90
Adamant Emerging Pharma Strategie Zertifikat	DE000ABN2C01	ABN2C0	75,71	76,47	1,70	-14,70	-11,40
Delbrück & Co 5% Plus Strategie Zertifikat (ausschüttend)	NL0000312098	321514	86,27	88,01	1,75	-21,10	-20,30
Dr. Jens Ehrhardt Zertifikat	DE0008266198	826619	169,41	171,97	1,50	-11,80	-3,60
European Defensives Zertifikat	DE0008615881	861588	129,35	131,30	1,00	-16,60	-13,80
Generika Select Zertifikat	DE0008537960	853796	60,05	61,11	1,50	-10,70	-10,80
Global Asset Select Strategie Zertifikat	NL0000021962	ABN1B6	104,56	107,17	2,50	0,50	4,80
IDC - Discount Flex Zertifikat	NL0000301968	239654	1.343,65	1.363,81	1,50	-13,00	-9,30
Junior Energy Producer Strategie Zertifikat	NL0000799716	AA0ET9	106,20	107,79	1,80	-11,20	6,20
Junior Gold Miners Strategie Zertifikat	NL0000707503	AA0AHA	108,87	110,51	1,80	4,60	4,60
Rendite Plus Struktur Zertifikat	NL0000299204	237656	132,71	134,70	1,50	-2,70	-8,90
TBF Tech Strategy Index	DE0008568023	856802	110,23	113,63	1,50	-26,70	-19,40
ZertifikateJournal Zertifikat	NL0000413771	ABN2BF	132,17	134,15	1,50	-7,30	-1,50

# Gegen überhöhte Kosten.

# Für faire Spreads.



## marketindex

### CFD-Trading von ABN AMRO

- ▶ **Schneller in die Gewinnzone:** mit niedrigen Spreads und ohne Ordergebühren
- ▶ **Testfahren ohne Zeitlimit:** Probieren Sie marketindex mit dem kostenlosen Demotrading – so lange Sie wollen, ganz ohne lästige Softwaredownloads.
- ▶ **CFD-Trading mit Sicherheitspuffer:** Der marketindex-Airbag schützt Sie vor zusätzlichen Nachschussverpflichtungen.

Mehr Infos: [www.abnamromarketindex.com](http://www.abnamromarketindex.com)

Die Spreads gelten unter normalen Marktbedingungen.

Der Handel über marketindex zählt zu den riskantesten Anlageformen am Finanzmarkt und ist nur für aktive Privatanleger mit ausreichenden Erfahrungen und Kenntnissen im Handel mit Derivaten geeignet, die das Risiko eines Totalverlustes des von ihnen eingesetzten Kapitals verkraften.

Diese Ausarbeitung der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland ist eine Werbung die sich an private Kunden wie definiert in §31a Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) in Deutschland richtet. Diese Information ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Die enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Die verbindlichen Geschäftsbedingungen erhalten Sie im Internet unter [www.abnamromarketindex.com](http://www.abnamromarketindex.com) sowie bei der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland, Theodor-Heuss-Allee 80, 60486 Frankfurt a.M. Diese Information richtet sich ausschließlich an private und professionelle Kunden, die keinen Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika haben.

Making more possible



ABN·AMRO



## DISCLAIMER

Dieser Newsletter der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland ist eine Produktinformation, die sich an private und professionelle Kunden wie definiert in §31a Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) in Deutschland richtet. Er stellt weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgendeiner Finanzanlage noch eine offizielle Bestätigung einer Transaktion dar. Dieser Newsletter ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Vorvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

In der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Dieser Newsletter dient lediglich Informationszwecken und kann eine anleger- und anlagegerechte Beratung nicht ersetzen. Anleger sollten sich vor dem Erwerb einer in diesem Newsletter genannten Anlagemöglichkeit eine Beratung zur Kapitalanlage sowie zu ihrer steuerlichen und rechtlichen Situation einholen, um die individuelle Eignung der beschriebenen Produkte/Märkte (insbesondere in Bezug auf die Risikohaltigkeit) zu prüfen. Ein Prospekt mit ergänzenden Informationen wurde bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt. Der Erwerb der Wertpapiere kann und sollte ausschließlich auf Basis der im Prospekt enthaltenen Informationen erfolgen. Den allein verbindlichen Verkaufsprospekt erhalten Sie bei der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland, Theodor-Heuss-Allee 80, 60486 Frankfurt a.M.

Etwa in der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland oder im ABN AMRO-Konzern (ABN AMRO Gruppe) vorhandene vertrauliche Informationen, die dem diese Ausarbeitung erstellenden Bereich aufgrund organisatorischer Vorkehrungen (z.B. sog. Chinese Walls) nicht zur Verfügung standen, sind nicht Gegenstand dieser Darstellung. Die enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Die in diesem Newsletter aufgeführten Angaben zu den Produkten sollten nicht die Basis für den Erwerb der Produkte sein. Bitte informieren Sie sich weiterführend in den jeweiligen produktspezifischen Broschüren, den alleinverbindlichen englischsprachigen Verkaufsprospekten und unter Hinzuziehung Ihrer Anlage-, Steuer-, Rechts- und sonstigen Berater über die detaillierte Funktionsweise und Risiken der einzelnen Zertifikate. Zu einer Mitteilung von künftigen Änderungen unserer Einschätzungen sind wir nicht verpflichtet. Der Newsletter darf weder fotokopiert noch in anderer Art und Weise ohne die vorherige Zustimmung der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland vervielfältigt werden. Die ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland übernimmt keine Haftung für den Inhalt, gleich aus welchem Rechtsgrund. , Niederlassung Deutschland bzw. anderer ABN AMRO Konzerngesellschaften Gruppe Bank N.V. bzw. eine Ihrer Konzerngesellschaften vertreten.

Dieser Newsletter richtet sich nur an Personen, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben und insbesondere nicht US-Personen oder solche mit Wohnsitz in den Niederlanden, Großbritannien, Kanada oder Japan sind. Die ABN AMRO Gruppe wird nicht als Anlageberater oder Treuhänder für Sie tätig, sofern nicht anders vereinbart. Die ABN AMRO Gruppe kann unabhängig von den in diesem Newsletter aufgeführten Zertifikaten in die entsprechenden Werte oder Indizes auf eigene oder fremde Rechnung investieren oder auch als Market-Maker fungieren.

Auch mit den Anbietern der Indizes kann die ABN AMRO Gruppe in Geschäftsbeziehung stehen und eventuell auch Mitglieder der Entscheidungsgremien dieser Anbieter stellen. Die ABN AMRO Gruppe darf im Zusammenhang mit dem Vertrieb dieser Zertifikate Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Absicherungsstrategien der ABN AMRO Gruppe für die Risiken aus der Begebung der Zertifikate können einen Einfluss auf den Wert der Indizes haben.

DAX® und TecDAX® sind eingetragene Marken der Deutschen Börse AG. STOXXSM und Dow Jones STOXX 50SM und Dow Jones EUROSTOXX 50SM Index sind Marken der STOXX Limited und/oder Dow Jones & Company, Inc. SMI® ist eine eingetragene Marke der SWX Swiss Exchange. ATX (Austrian Traded Index®) und RDX Russian Depository Index® werden durch die Wiener Börse AG real-time berechnet und veröffentlicht. WIG20® ist eine eingetragene Marke der Warsaw Stock Exchange. BUX® ist eine eingetragene Marke der Budapest Stock Exchange. Dow Jones Industrial AverageSM ist ein Dienstleistungszeichen von Dow Jones & Company. S&P 500® ist ein eingetragenes Warenzeichen der McGraw-Hill Companies, Inc. Nasdaq 100® ist eine eingetragene Marke von The Nasdaq Stock Market, Inc. AMEX Oil® Index, AMEX Biotechnology® Index, AMEX Gold Bugs® Index, AMEX Defense® Index, AMEX Natural Gas® Index, AMEX Pharmaceutical® Index, AMEX Tobacco® Index sind Eigentum der American Stock Exchange. Nikkei 225® Index ist Eigentum der Nihon Keizai Shimbun, Inc. TOPIX® ist das ausschließliche Eigentum der Tokyo Stock Exchange. Hang Seng IndexSM und Hang Seng China Enterprises IndexSM sind Eigentum von Hang Seng Data Services Limited. KOSPI 200SM ist Eigentum der Korea Stock Exchange. SET 50SM ist ein eingetragenes Warenzeichen der Thailand Stock Exchange. MSCI® ist ein eingetragenes Warenzeichen von Morgan Stanley Capital Markets. IBEX 35 ist ein eingetragenes Warenzeichen der Sociedad de Bolsas S.A. CECE EUR Index® ist Eigentum und eingetragenes Warenzeichen der Wiener Börse AG. Der FTSE/ASE 20 Index® ist gemeinsames Eigentum der Athens Stock Exchange und von FTSE International Limited und wurde für den Gebrauch durch die ABN AMRO BANK N.V. lizenziert. FTSE International Limited fördert, unterstützt oder bewirbt nicht dieses Produkt. „FTSE™“, „FT-SE®“, „Footsie®“ sind registrierte Marken der London Stock Exchange Plc und The Financial Times Limited und werden von FTSE International unter einer Lizenz verwendet.

NIFTY 50SM ist ein eingetragenes Warenzeichen der National Stock Exchange of India. S&P Toronto Stock Exchange 60 Index® ist ein eingetragenes Warenzeichen der McGraw-Hill Companies, Inc. KOSPI 200SM ist Eigentum der Korea Stock Exchange. Dow Jones Turkey Titans 20 Index ist eine Dienstleistungsmarke von Dow Jones & Company, Inc. und wurde für den Gebrauch durch die ABN AMRO Bank N.V. lizenziert. LPX 50® und LPX® Major Market Index sind eingetragene Marken der LPX GmbH, Basel, Switzerland.

Die nächste Ausgabe der **MÄRKTE & ZERTIFIKATE** erscheint am 9. Mai 2008

## IMPRESSUM

**V.i.S.d.P.:** Jürgen Koch

### Herausgeber:

ABN AMRO Bank N.V.  
Niederlassung Deutschland,  
Theodor-Heuss-Allee 80, 60486 Frankfurt/Main



### Mitarbeiter dieser Ausgabe:

Dr. Detlef Rettinger, Harald Weygand, Peter Berger  
Herbert Wüstefeld, Stefan Böhm, Kornelia Lindschinger

### Anzeigen-/ Marketing:

Carolin Anders. Es gilt die Preisliste 01/2007.

**Satz&Layout:** ATLAS Research GmbH, Würzburg

**Titelbild:** dreamstime.com / © Galyna Andrushko

**Erscheinungsweise:** 10x jährlich

**Aboservice:** [www.abnamrozertifikate.de](http://www.abnamrozertifikate.de)  
(Dieser Newsletter kann kostenlos abonniert werden)

### Informationen zu Zertifikate-Lösungen der ABN AMRO:

Internet: [www.abnamrozertifikate.de](http://www.abnamrozertifikate.de)

E-Mail: [zertifikate@de.abnamro.com](mailto:zertifikate@de.abnamro.com)

Telefon: 069/26 90 09 00

Telefax: 069/26 90 08 29

Videotext: n-tv Seite 870 – 874

# TOPAKTUELLE **PRODUKTINFOS** – GRATIS FÜR SIE.



**01 STARTERMAPPE**  
Einstiegerpaket mit vielen Infos für den optimalen Start in den Zertifikatehandel.



**02 ZINS ZERTIFIKATE**  
Kommen Sie in den Genuß einer attraktiven Verzinsung ohne Kontoeröffnung.



**03 DAXGLOBAL ASIA TOTAL RETURN INDEX ZERTIFIKATE**  
Chinas Aufschwung bleibt attraktiv – mit vielen neuen Produkten.



**04 ZERTIFIKATE AUF ERNEUERBARE ENERGIEN**  
Profitieren vom Boom der Zukunftsbranche „Erneuerbare Energien“.



**05 ETFS – EXCHANGE TRADED FUNDS**  
Börsengehandelte Fonds sind die moderne Art der Geldanlage!



**06 ZERTIFIKATE AUF EDELMETALLE**  
Sichern Sie sich gegen Marktschwankungen ab und partizipieren Sie an der Wertentwicklung.



**07 KAPITALSCHUTZ ZERTIFIKATE**  
Profitieren Sie von den steigenden Kursen bis zum Laufzeitende – bei minimalem Risiko.



**08 RICI ENHANCED INDIZES**  
Die Innovation unter den Rohstoff-Indizes von Wall-Street-Legende Jim Rogers.



**09 MINI FUTURE ZERTIFIKATE**  
Nutzen Sie kleinste Kursbewegungen – durch starke Hebelwirkung.



**10 BONUS ZERTIFIKATE**  
Gute Chancen in unsicheren Märkten. Profitieren Sie von steigenden und leicht fallenden Kursen.



**11 INDEX ZERTIFIKATE**  
Partizipieren Sie 1:1 an der Wertentwicklung des jeweiligen Index-Basiswerts.

**GLEICH ANFORDERN!** EINFACH GUTSCHEIN AUSFÜLLEN UND PER POST ODER PER FAX UNTER 069 - 26 901 829 ABSCHICKEN.

Making more possible  **ABN-AMRO**

## BROSCHÜREN-GUTSCHEIN

Bitte senden Sie mir folgende Broschüren kostenlos und unverbindlich zu:

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> 01 STARTERMAPPE                                  | <input type="checkbox"/> 07 KAPITALSCHUTZ ZERTIFIKATE                  |
| <input type="checkbox"/> 02 ZINS ZERTIFIKATE                              | <input type="checkbox"/> 08 RICI ENHANCED INDIZES                      |
| <input type="checkbox"/> 03 DAXGLOBAL ASIA TOTAL RETURN INDEX ZERTIFIKATE | <input type="checkbox"/> 09 OPTIONSSCHEINE UND MINI FUTURE ZERTIFIKATE |
| <input type="checkbox"/> 04 ZERTIFIKATE AUF ERNEUERBARE ENERGIEN          | <input type="checkbox"/> 10 BONUS ZERTIFIKATE                          |
| <input type="checkbox"/> 05 ETFS – EXCHANGE TRADED FUNDS                  | <input type="checkbox"/> 11 INDEX ZERTIFIKATE                          |
| <input type="checkbox"/> 06 ZERTIFIKATE AUF EDELMETALLE                   |  |

Name, Vorname

Straße/Nr.

PLZ/Ort

E-Mail

Telefon

muz\_br\_04/08

Das Porto zahlen wir für Sie oder Karte einfach faxen an **069-26 901 829**

## ANTWORT

ABN AMRO Bank N.V.  
Zertifikateabteilung  
Theodor-Heuss-Allee 80  
60486 Frankfurt am Main

# ETF-ANBIETER GIBT ES VIELE. JIM ROGERS ABER NUR BEI EINEM.

## ETFs auf die Rohstoffindizes von Jim Rogers.

Exchange Traded Funds (ETF) sind die kostengünstige und flexible Antwort auf den klassischen Investmentfonds. Der fortlaufende Börsenhandel und die günstige Kostenstruktur zeichnen Exchange Traded Funds aus. Mit „Market Access“, der ETF-Plattform der ABN AMRO erhalten Anleger die Möglichkeit an der Wertentwicklung von Rohstoff- und Emerging Market Indizes zu partizipieren. Unter anderem offerieren wir Ihnen exklusiv ein Investment in die erfolgreichen Rohstoffindizes der Börsenlegende Jim Rogers.

\*Inklusive Index-Transaktionskosten.

„Rogers International Commodity Index“ ist ein Warenzeichen von Beeland Interest, Inc., das im Eigentum und unter der Kontrolle von James Beeland Rogers, Jr. steht, und wird unter Lizenz genutzt. DAXglobal® BRIC Index, DAXglobal® Asia Index und DAXglobal® Russia Index sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG (Stand: 31. März 2008). Allein verbindliche Rechtsgrundlage für den Erwerb der Fonds sind der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der letzte Jahresbericht und, wenn anschließend veröffentlicht, der letzte Halbjahresbericht der Market Access SICAV, die bei der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland, Theodor-Heuss-Allee 80, 60486 Frankfurt am Main, kostenfrei erhältlich sind.

### Die Vorteile:

- ▶ Keine Ausgabeaufschläge
- ▶ Niedrige Managementgebühren
- ▶ Börsentäglich handelbar

WKN	Index	Managementgebühr*
A0J K68	Rogers International Commodity Index	0,85 %
A0M MBJ	Rogers International Agriculture Commodity Index	0,85 %
A0M U3S	DAXglobal® Asia Index	0,70 %
A0M U3U	DAXglobal® BRIC Index	0,70 %
A0M U3V	DAXglobal® Russia Index	0,70 %

## NEUGIERIG?

[www.abnamromarketaccess.de](http://www.abnamromarketaccess.de)  
[etf@de.abnamro.com](mailto:etf@de.abnamro.com)

Telefon: 069-26 900 900  
Fax: 069-26 900 829

**Produktinformation** für private und professionelle Kunden in Deutschland. Sie ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Making more possible



ABN·AMRO