

Seminarunterlagen:

Investment in Deutschland

投资在德国

Datum: 09.12.2006

Yan Wang, Han Zhou, Peng Hao, Felix Peng 制作

www.csuchen.de – 德国中文网Money版

Referenten:

Yan Wang, Dipl. Kaufmann (FH Köln),
Tätigkeit in Guodu Securities Co., Ltd Beijing im Bereich Kunden-Service,
Aktienmarktanalyse und neue Entwicklung für Produkte.
曾在北京国都证券公司工作，客服部，股市分析部，研发部门。

Han Zhou, Dipl. Mathematik (Uni. Karlsruhe),
Praktikum im Bereich der Aktien Derivate Handel bei der LBBW
在LBBW 股票，衍生物交易部门实习。

Peng Hao, Msc. Immobilienmanagement/ -Ökonomie an der Universität Weimar
Fondscontroller in Ebertz & Partner geschlossene immobilienfonds
基金审计员，目前在E & P 封闭式房地产基金公司。

Felix Peng, Dipl. Kaufmann (Uni Köln) /Bauspar- und Finanzierungs- Fachmann (BWB).
FinanzManager bei Postbank Finanzberatung AG
地区经理,主管金融投资及购房贷款。

Gliederung:

I . Deutsche Zertifikate 德国投资证书

1. Was ist das Zertifikat 什末是投资证书

2. Anlagezertifikate 投资类产品

2.1 Kapitalschutz bis niedrige Risiken 保本到低风险产品

2.1.1 Garantiezertifikate 保本投资证书

2.1.2 Airbag-Zertifikate 安全气囊投资证书

2.1.3 Express-Zertifikate 特快投资证书

2.2 Renditeoptimierung 最优收益率产品

2.2.1 Discount-Zertifikate 折价投资证书

2.2.2 Bonuszertifikate 特别利润投资证书

2.2.3 Aktienanleihen 股票债券

2.3 Aktives Investieren 积极投资产品

2.3.1 Index-, Basket-, Themen-, und Strategie-Zertifikate 指数，一篮子，专门题目，
战术投资证书

2.3.2 Sprint-Zertifikate 双倍利润投资证书

2.3.3 Outperformance-Zertifikate 高收益投资证书

Gliederung:

II. Deutsche Turbo-Produkte und Optionsschein 德国涡轮产品和权证 warrant

1. Turbo 涡轮

- 1.1 Stop Loss Turbo 止损涡轮
- 1.2 Rolling Turbo 杠杆不变涡轮
- 1.3 Knock Out Turbo 出局涡轮

2. Optionsschein 权证warrant

- 2.1 Was ist der Optionsschein 什么是权证
- 2.2 Exotische Optionscheine 演变出来的权证
 - 2.2.1 Hit Optionscheinen 触及权证
 - 2.2.2 Power Optionscheinen 力量权证
 - 2.2.3 Digital Optionscheinen 数字权证
 - 2.2.3 In-Line Optionscheinen 区间权证
 - 2.2.4 Korridor Optionscheinen 通道权证
- 2.3 Vola-Produkte 波动产品

3. Was unterscheidet zwischen Turbo und Optionsschein 涡轮与权证的区别

4. Von der Theorie zur Praxis – so investieren Sie in Zertifikate, Turbo und Optionsschein 从理论到实战

Gliederung:

III. Fonds 基金产品

1. Organisationsform 组织形式

1.1 Offene Investmentfonds 开放式基金

1.2 Geschlossene Investmentfonds 封闭式基金

2. Investmentfonds 投资类基金

2.1 Aktienfonds 股票基金

2.2 Rentenfonds 债券基金

2.3 Geldmarktfonds 货币型基金

2.4 Offene Immobilienfonds 开放是房地产基金

2.5 Geschlossene Immobilienfonds 封闭式房地产基金

3. Von der Theorie zur Praxis – so investieren Sie in Fonds 从理论到实战

Gliederung:

IV. Andere Vorschläge 其他建议

1. Aktueller Zustand über deutsche Wirtschaft und Steuersystematik

德国经济及税务近况

2. Staatliche Förderung

国家福利简介

3. Tips über Bau-Finanzierung

房贷注意事项

4. Altersvorsorge mit steuerlichem Vorteil

税务与养老结合

5. Kreditbeantragung für Selbständige und Freiberufler

自由职业者贷款途经

I . Deutsche Zertifikate 德国投资证书

1. Was ist das Zertifikat 什末是投资证书

a. Definition:

- Banken als Emittenten
- Inhaberschuldverschreibungen
- Über die Börse handelbar
- Basiswerte - so viele Möglichkeiten. Fast zu jeder Anlagestrategie gibt es das passende Papier
- begrenzte oder unbegrenzte Laufzeit

b. Mit Zertifikaten bietet sich die Möglichkeit, auf steigende, fallende oder bleibende Kurse zu setzen.

c. Vorteile

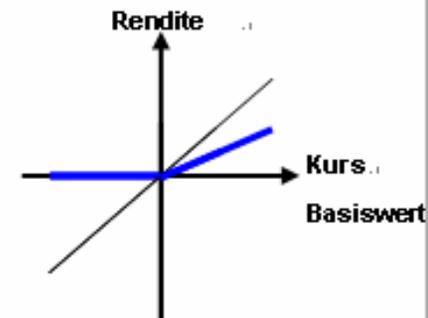
- einfach
- transparent
- liquide
- kostengünstig
- universell
- steueroptimiert

d. Vier-Säulen-Konzept:

Kapitalschutz bis niedrige Risiken ↵

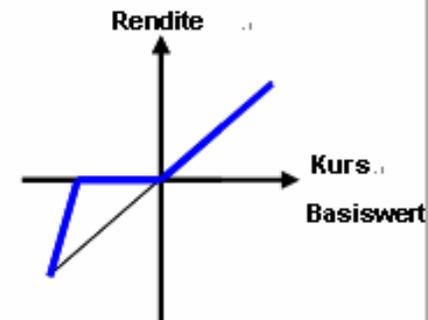
Garantiezertifikate

Liefen am Ende der Laufzeit eine Auszahlung mindestens in Höhe des ursprünglichen Kapitaleinsatzes und bieten wegen der ausgeschlossenen Risiken allerdings auch nur eine relative überschaubare Performance-Chance...



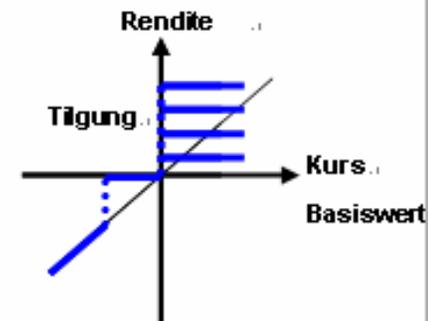
Airbag-Zertifikate

An positiven Wertveränderungen partizipiert man unbegrenzt. Airbag-Zertifikate besitzen eine Pufferzone zur Abwehr jeglicher Verlust und leiden unter größeren Rückschlägen des Underlyings weniger stark als eine Direktanlage...



Expresszertifikate

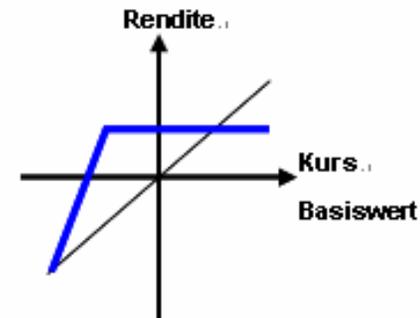
Express Zertifikate bieten Anlegern die Chance, in Seitwärts- und auch in leicht fallenden Märkten hohe Rendite zu erzielen, und bieten zudem einen Risikopuffer für das eingesetzte Kapital. So haben Anleger die Möglichkeit am Ende einer Betrachtungsperiode, beispielsweise nach einem Quartal oder nach einem Jahr, das investierte Kapital plus einem Ertrag vor dem Laufzeitende ausbezahlt zu bekommen...



Renditeoptimierung

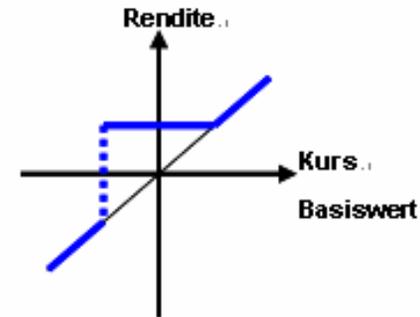
Discount-, Rolling Discount- Zertifikate

Discount-Zertifikate ermöglichen den Einstieg in einen Basiswert mit Rabatt, besitzen damit einen Renditevorsprung sowie einen Risikopuffer und profitieren bereits von seitwärts tendierenden oder sogar leicht sinkenden Basiswert...



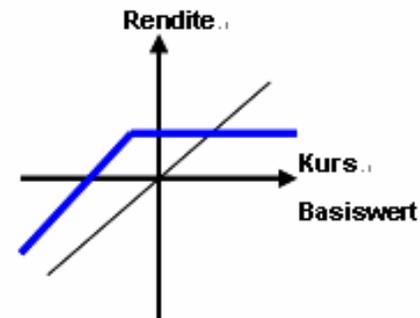
Bonuszertifikate

Bonus-Zertifikate ermöglichen attraktive Renditen im Seitwärtsmarkt und sogar bei moderat sinkenden Börsen, bieten damit einen Risikopuffer und partizipieren unbeschränkt sowie vollständig an einem starken Aufwärtstrend des Basiswertes...



Aktienanleihen

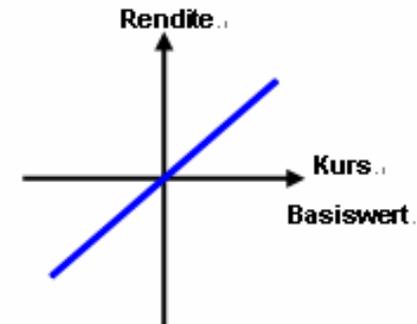
Aktienanleihen bieten hohe Zinszahlungen, machen die Rückzahlung des Nominalwerts aber von den Risiken einer Aktie abhängig und sind daher bei steigenden, stagnierenden Aktienkursen erfolgreich.



Aktives Investieren

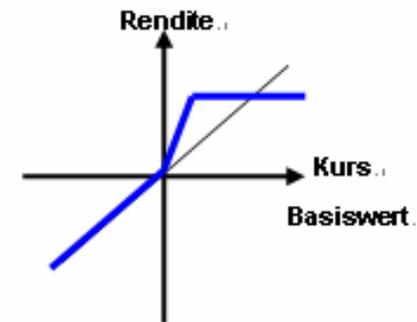
Index-, Strategie-, Themen- Zertifikate

Zertifikate bieten die unmittelbare und unbeschränkte Partizipation an der Wertentwicklung eines Index, oder ermöglichen mit geringem Kapitaleinsatz die Teilnahme an mechanischen Investment-Strategien...



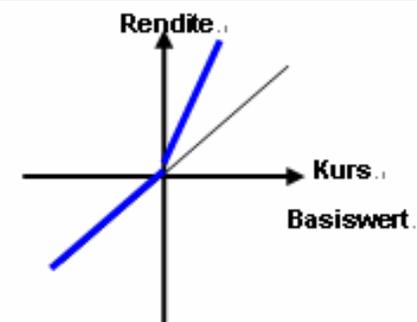
Sprint-Zertifikate

Sprint-Zertifikate erzielen die doppelte Performance des Basiswertes bis zu einer Obergrenze, und dennoch keine erhöhten Verlustgefahren beinhalten...



Outperformance- Zertifikate

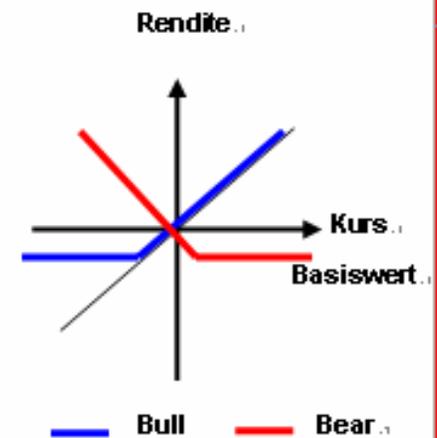
Outperformance-Zertifikate bieten deutlich höhere Gewinnchancen als ein direktes Aktien- oder Index-Investment, wobei die möglichen Erträge nicht begrenzt sind und die Risiken dennoch nicht höher als bei einer Direktanlage ausfallen...



Trading

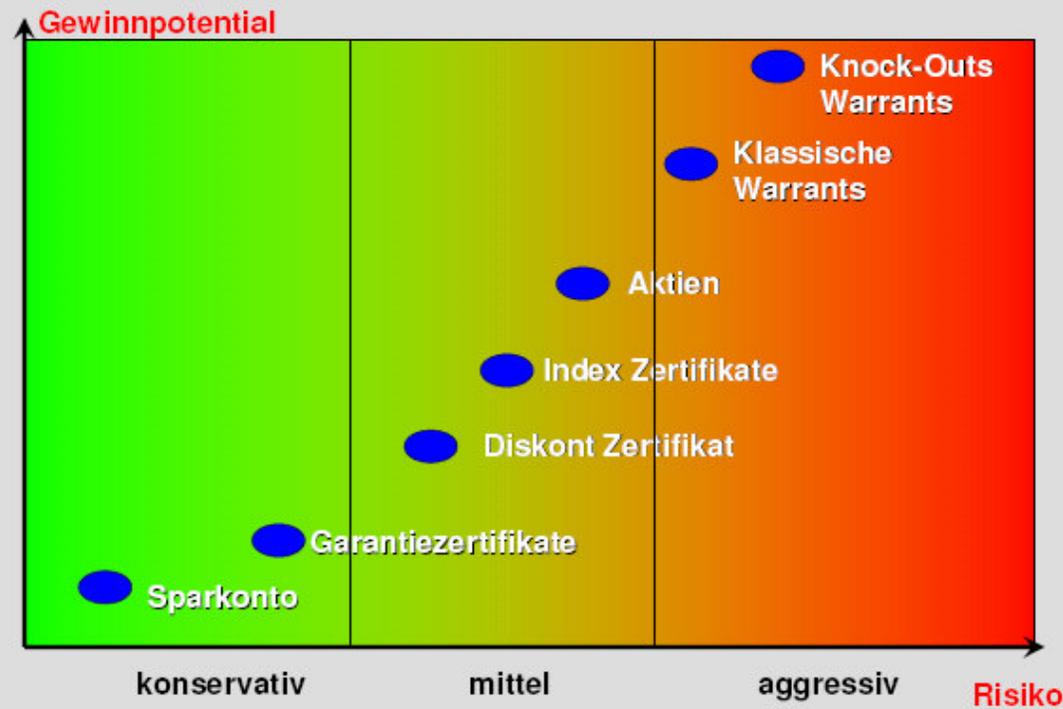
Hebel- Produkt

Hebelprodukte oder auch Knock-out Produkte gehören in die Kategorie der exotischen Optionen. Steigt der zugrunde liegende Index um einen Punkt, so klettert das Hebelzertifikat, unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses von beispielsweise 1 zu 100, um einen Cent. Da der Kapitaleinsatz geringer ist als beim direkten Erwerb des Basisinstruments ist, weisen diese Papiere einen hohen Hebel auf...



Risikofaktor		
Wenig risikofreudig	Orange	Mehr risikofreudig
Mittel risikofreudig	Rot	Risikofreudig

Das „derivate Anlageuniversum“



Seite 5

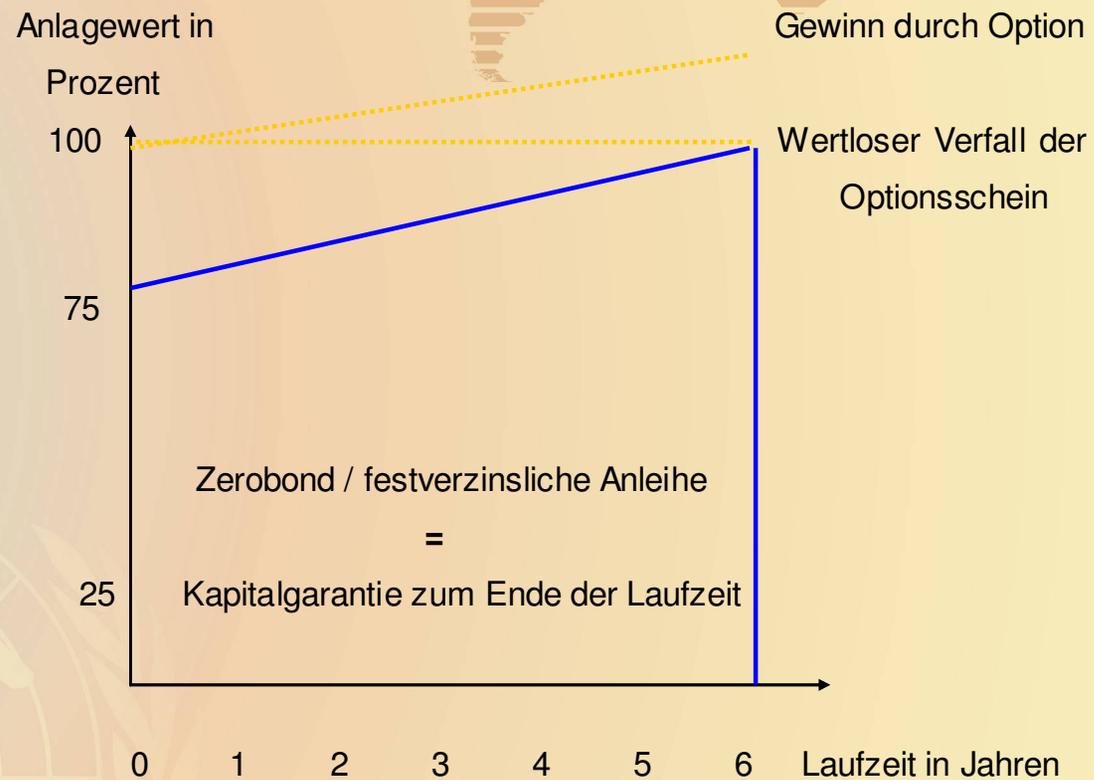
Traders World 2006

2. Anlagezertifikate 投资类产品

2.1 Kapitalschutz bis niedrige Risiken 保本到低风险产品

2.1.1 Garantiezertifikate 保本投资证书

Bestandteile eines Garantiezertifikats



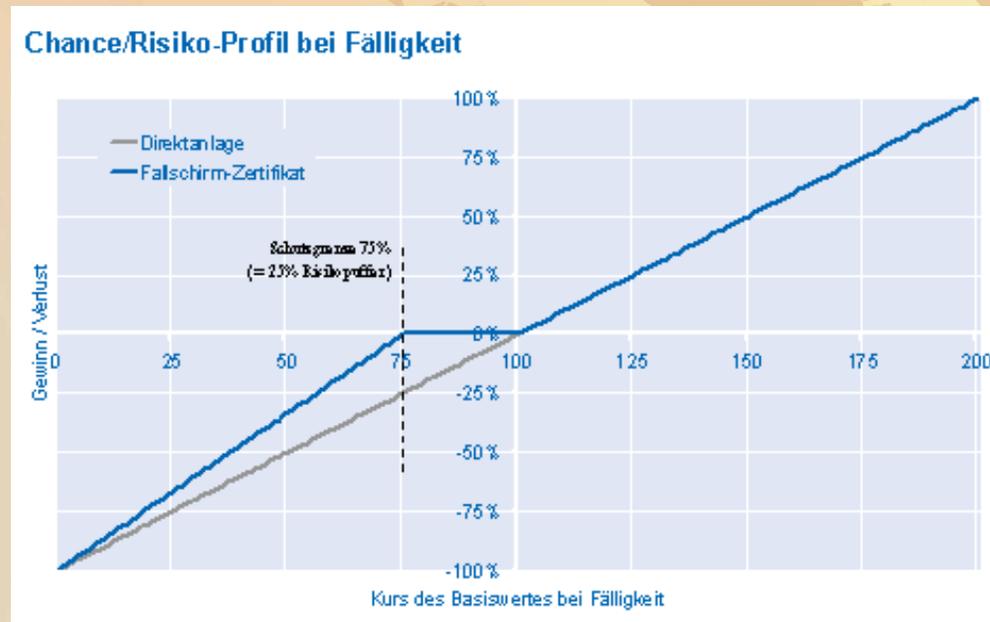
Vorteil: kein Risiko

Nachteil: Steuer

2.1.2 Airbag-Zertifikate 安全气囊投资证书

- a. **Risikopuffer**, Der große Reiz der Airbag-Zertifikate besteht in ihrem verminderten Risiko gegenüber einer Direktanlage.
- b. **Partizipationsrate (Definition)**

c. **Beispiel:**



d. **drei möglichen Rückzahlungsszenarien:**

1. **auf oder über der Basisperformance**, erhält der Anleger als Rückzahlung den Nominalbetrag der Zertifikate zuzüglich einer Beteiligung in Höhe der Partizipationsrate an dem Wertzuwachs des Basiswertes.
2. **unter der Basisperformance**, aber **auf oder oberhalb der Verlustschwelle**, erhält der Anleger als Rückzahlung den **Nominalbetrag** der Zertifikate.
3. **unterhalb der Verlustschwelle**, **Verlust aber weniger als Direktinvestment**.

2.1.3 Express-Zertifikate 特快投资证书

- a. Chance auf eine attraktive Rückzahlung bei **stagnierenden, leicht steigenden** oder – je nach Produktausgestaltung – sogar **leicht fallenden Kursen** des Basiswertes
- b. möglichst **schnelle Gewinn-Realisierung** statt um eine langfristige Anlage

c. **Beispiel der HVB Express-Zertifikate:**

-**Stückelung:** 100.00 Euro pro Zertifikat (Kaufpreis: 101 Euro inkl. Ausgabeaufschlag)

-**Tilgungsschwelle:** 100% des offiziellen Schlusskurses des Dow Jones Euro STOXX 50 vom Emissionstag.

-**Barriere** (Sicherheitspuffer): 70% des Anfangsreferenzstandes.

-**Schlussreferenzstand:** Offizieller Schlusskurs des Dow Jones Euro STOXX 50 am letzten Beobachtungstag.

-**Laufzeit:** 4 Jahre

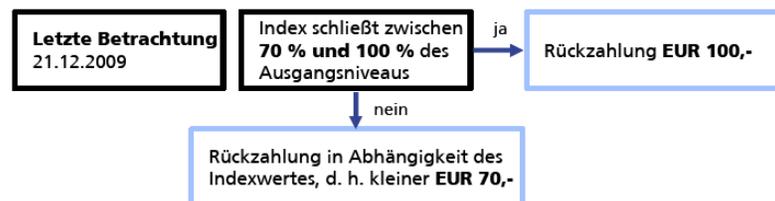
-**Tilgungsbetrag:** Bei Überschreiten der Tilgungsschwelle (Anfangsreferenzstand): Zu einem jeweils vorher festgelegten Beobachtungstermin nach 1, 2, 3 oder 4 Jahren mit steigenden Tilgungsbeträgen: 108.50 Euro, 117 Euro, 125.50 Euro oder 134 Euro.

Die folgende Grafik verdeutlicht die Funktionsweise des HVB Express Zertifikats:



*bezogen auf den Nominalwert

Liegt der Index am 21. Dezember 2009 unter 70 % seines Ausgangsniveaus, kommt es bezogen auf den Nominalwert zu einem Kapitalverlust. Die Rückzahlung erfolgt dann in Abhängigkeit der Kursentwicklung des DJ EURO STOXX 50SM. Beispielsweise würde bei einem Indexverlust in Höhe von 40 % die Rückzahlung EUR 60,- pro Zertifikat betragen.



Vorteile:

1. **Hohen Ertrag**
2. **Seitwärtstendierende Aktienmärkten**
3. **Absicherung**
4. **Volle Flexibilität**
5. **Nach Ablauf der Spekulationsfrist steuerfrei**
6. **Ohne Managementgebühren**

2.2 Renditeoptimierung 最优收益率产品

2.2.1 Discount-Zertifikate 折价投资证书

- a. **Schnäppchen gibt es nicht nur bei Aldi, sondern auch an der Börse, Dort heißen sie Discount-Zertifikate**
- b. Wer ein Discount-Zertifikat erwirbt, erhält einen **partiellen Schutz vor Verlusten**. Dieser Schutz wird aber mit einer **begrenzten Gewinnchance** bezahlt. Aus diesem Grund eignen sich die Produkte insbesondere für **leicht steigende, seitwärts tendierende, aber auch mäßig fallende Märkte**.
- c. **Beispiel:**

Aktueller Kurs der XY-Aktie liegt bei 100 Euro. Ein Anleger kann ein Discount-Zertifikat auf diese Aktie zu 90 Euro kaufen. Der Rabatt gegenüber der Aktie beträgt somit 10 Prozent. Cap liegt bei 110 Euro. Geschätzte Dividendenzahlung der XY-Aktie ist 1%.

Lösung: Max. Rendite von Discount-Zertifikate ist 22,22%

1. **Der Kurs der XY-Aktie steigt bis auf 150,00 Euro bei Fälligkeit.**
2. **Der XY-Aktienkurs schließt bei Fälligkeit bei 121,22 Euro.**
3. **Bei Fälligkeit liegt XY-Aktiekurs bei 110,00 Euro.**
4. **Am Bewertungstag notiert die Aktie auf dem gleichen Niveau wie zum Zeit-punkt, zu dem Sie das Zertifikat erworben haben: bei 100,00 Euro.**
5. **Die XY-Aktie gibt während der Laufzeit nach und schließt bei 90,00 Euro**
6. **Die XY-Aktie fällt auf 80 Euro.**

Discount-Zertifikat gegenüber Basiswert:

Szenarioanalyse

Entwicklung des Basiswertes	Auswirkung auf die Wertentwicklung des Diskont-Zertifikats	Ideale Cap-Grenze	Bessere Anlage
Starker Kursverfall	Erträge sind in beiden Fällen negativ, Diskont-Zertifikate verzeichnen jedoch dank des eingebauten Risikopuffers geringere Verluste.	Unter aktuellem Niveau des Basiswertes	Discount
Unverändert/ Moderater Kursverlust	Diskont-Zertifikat liefert positive Erträge. Ertrag des Basiswertes ist Null oder negativ.	Auf/geringfügig unter aktuellem Niveau des Basiswertes	Discount
Moderater Kursanstieg	Diskont-Zertifikat liefert höhere Erträge bis zum Outperformance-Punkt.	Auf/geringfügig über aktuellem Niveau des Basiswertes	Discount
Starker Kursanstieg	Erträge sind bei beiden Alternativen positiv. Bei Kursen über dem Outperformance-Punkt liefert die Direktanlage im Basiswert jedoch höhere Erträge.	über aktuellem Niveau des Basiswertes	Basiswert

Vorteile:

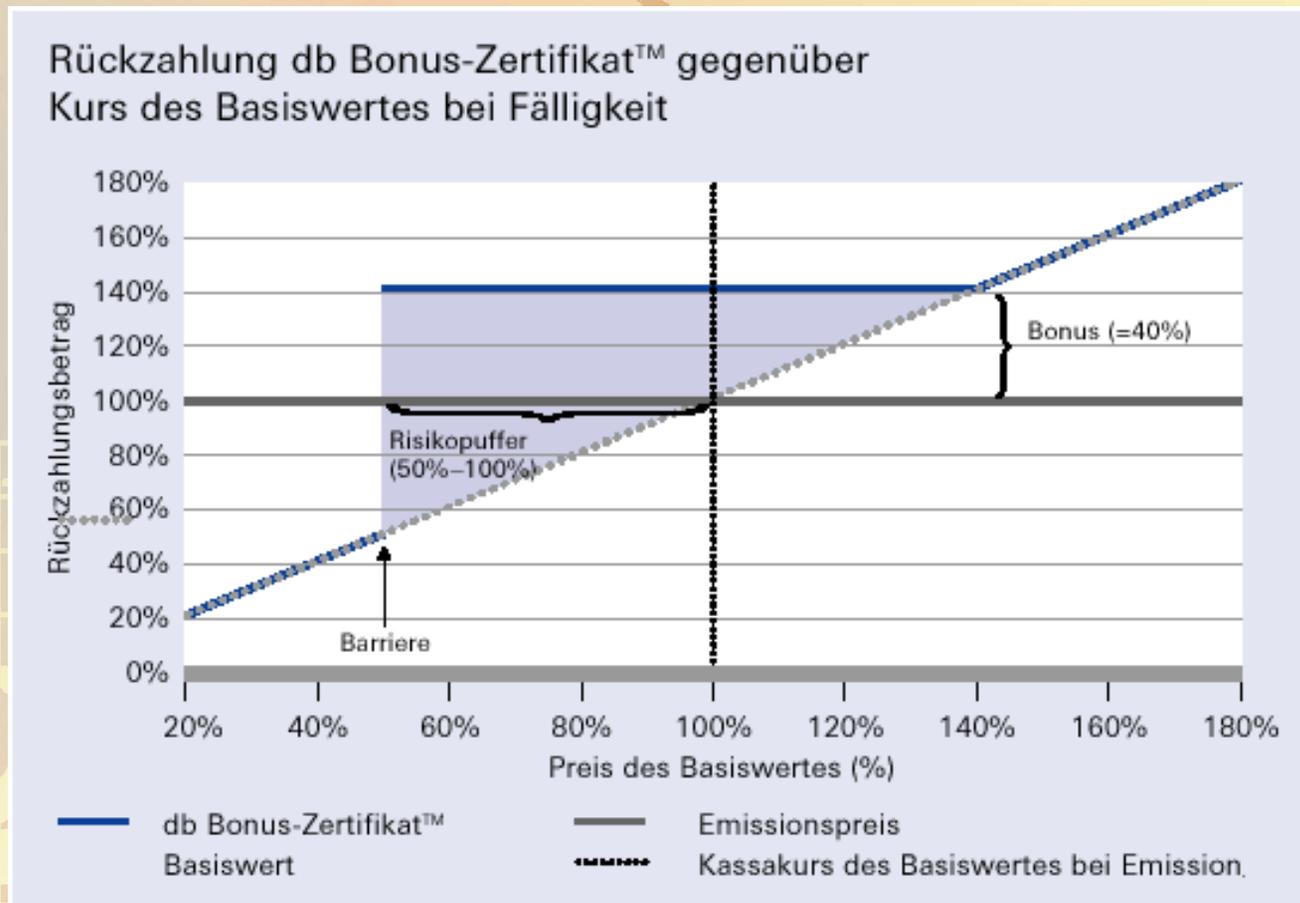
1. Sicherheitspuffer
2. Maximaler Ertrag
3. Ein geringeres Risiko gegenüber dem Direktinvestment
4. Höhere Gewinnchancen ohne zusätzliches Risiko
5. besseres Chance-Risiko-Verhältnis als der Basiswert selber

Nachteil:

Verpasste maximale Gewinne. Discount-Zertifikate sind nicht geeignet für starke Anstiege des Basiswertes.

2.2.2 Bonuszertifikate 特别利润投资证书

- a. Mit Bonuszertifikaten erzielen Anleger in **seitwärts gerichteten Märkten** jährliche Renditen (**Mindestrendite**) und halten sich dennoch die **Chance offen**, bei einem Kursanstieg mit von der Partie zu sein.
- b. eine ideale Anlageform also für **risikoscheue und längerfristig orientierte Anleger**.
- c. Funktion:



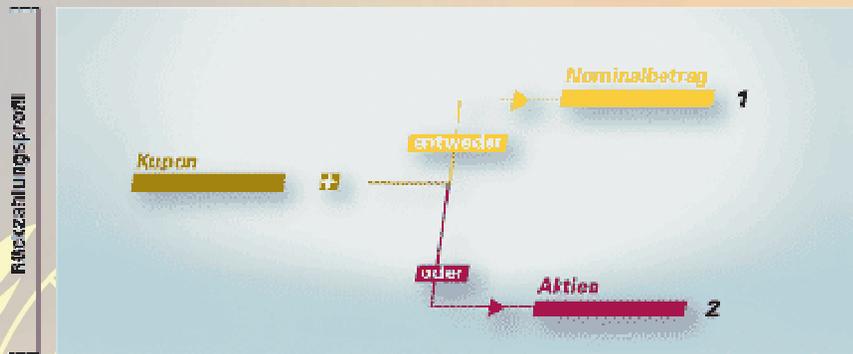
Ihre Vorteile und Nachteil im Überblick:

Vorteile	Nachteile
<ul style="list-style-type: none">+ Bis zur Barriere gibt es einen Risikopuffer.+ Unbegrenzte Gewinnpartizipation.+ Per Fälligkeit nie schlechter als der betreffende Index oder Aktie.+ Mindestrendite ist überschaubar.+ Kein höheres Risiko als die Aktie oder der Index.+ Zusätzliche Renditechance durch mögliche Bonuszahlung.+ Reizvolle Gewinne, wenn es seitwärts gelaufen oder moderat gesunken ist.+ Nach Ablauf von zwölf Monaten sind die Gewinne steuerfrei.	<ul style="list-style-type: none">- Keine Dividendenzahlungen.

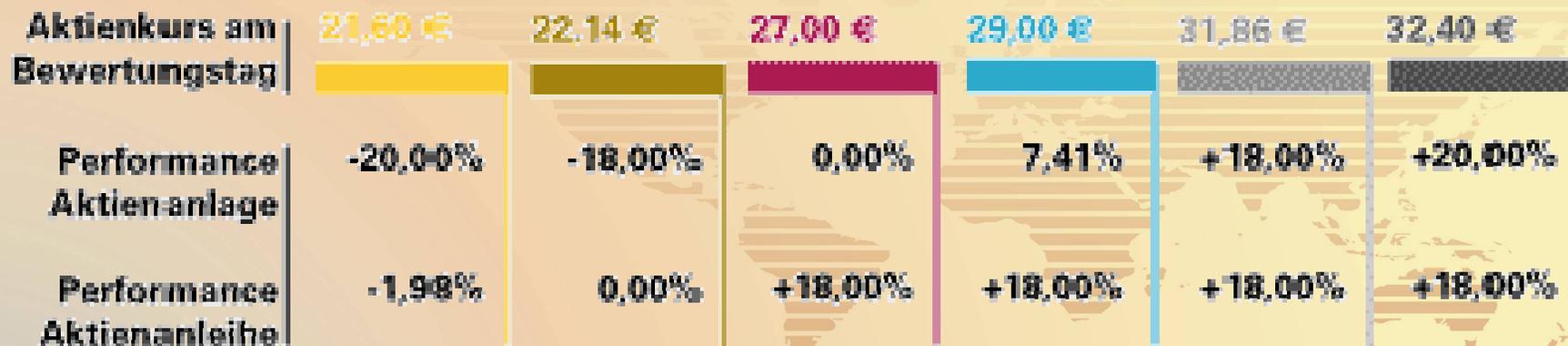
2.2.3 Aktienanleihen 股票债券

- a. Aktienanleihen sind bei **steigenden, stagnierenden oder allenfalls leicht sinkenden Aktienkursen** erfolgreich.
- b. **Sehr hohe kupons**, entweder den Nominalbetrag zu erhalten oder eine bei Emission festgelegte Anzahl Aktien abzunehmen.
- c. **Beispiel: Aktienanleihe XY**

über dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung zum Nominalbetrag (1)
unter dem Basispreis, erfolgt die Rückzahlung in Aktien (2)



Nennbetrag (Nominal):	1.000 Euro
Zinssatz (Kupon):	18%
Basiswert:	27,03 Euro
Laufzeit:	1 Jahr
Verkaufkurs:	100%
Wert Anleihe:	Rückzahlung 37 Aktien oder 1000 Euro



Chance	Risiko
Rückzahlung zu 100%, sofern Aktie nicht unter 27,03 Euro	Lieferung von 37 XY-Aktien, sofern Kurs unter 27,03 Euro
Maximal Rendite: 18% (180 Euro)	Verlust nur, wenn Kurs der Aktie 18% niedriger als 22,14 Euro

Vorteile der Aktienanleihen:

1. Attraktive Zinsen deutlich über Marktniveau
2. Geeignet für leicht fallende bis steigende Aktienmärkte
3. Maximale Rendite sind überschaubar
4. Risikopuffer
5. Große Zinskupons bei Aktien mit hoher Volatilität

2.3 Aktives Investieren 积极投资产品

2.3.1 Index-, Basket-, Themen-, und Strategie-Zertifikate 指数, 一篮子, 专门题目, 战术投资书

Arten von Index-, Strategie- und Themen-Zertifikaten

Art	Themen (Benchmark)
Index-Zertifikate	z.B. DAX 30, STOXX 50, Dow Jones usw.
Strategie-Zertifikate	z.B. Value-, Growth-, Momentum Investing usw.
Basket-Zertifikate	z.B. Länderthemen: China, Russland Megatrends: Biotechnologie, Nanotechnologie usw.
Branchen-Zertifikate	z.B. Dow Jones EURO STOXX: Automobile, Versicherungen usw. S&P Amex: Biotechnologie, Oil usw.
Sonstige Themen-Zertifikate	z.B. Anlageklassen: Hedgefonds, Immobilie, Private Equity usw. Rohstoffe: Gold, Silber, Rohöl usw.

Index-Zertifikate bieten Ihnen:

- a. **Diversifizierung** des Anlagerisikos durch Investition in einen Index (Portfoliotheorie von Markowitz).
- b. **Partizipation** an einem generellen Anstieg der Kurse einer Gruppe von Aktien, auch über mehrere Jahre hinweg.
- c. **Gewinnpotenzial nach oben unbegrenzt.**
- d. **Eins zu Eins** an der Marktentwicklung partizipieren (100% Benchmark).

Index-Zertifikate sind daher als Alternative zu Aktienfonds dank geringerer Gebühren und leicht nachvollziehbarer Wertentwicklung meist die bessere Wahl. Nur einen Nachteil gegenüber Investmentfonds sollte der Anleger nicht vergessen.

Vorteile der Index-Zertifikate:

- a. **unmittelbare und unbeschränkte Partizipation an der Wertentwicklung eines Index.**
- b. **einfachste verständliche sowie transparenteste und flexible Investition.**
- c. **ohne Ausgabeaufschlag und ohne verwaltungs- oder leistungsabhängige Gebühren.**
- d. **Es gibt Variante-Produkte für fallende Wertentwicklung.**

Nachteile:

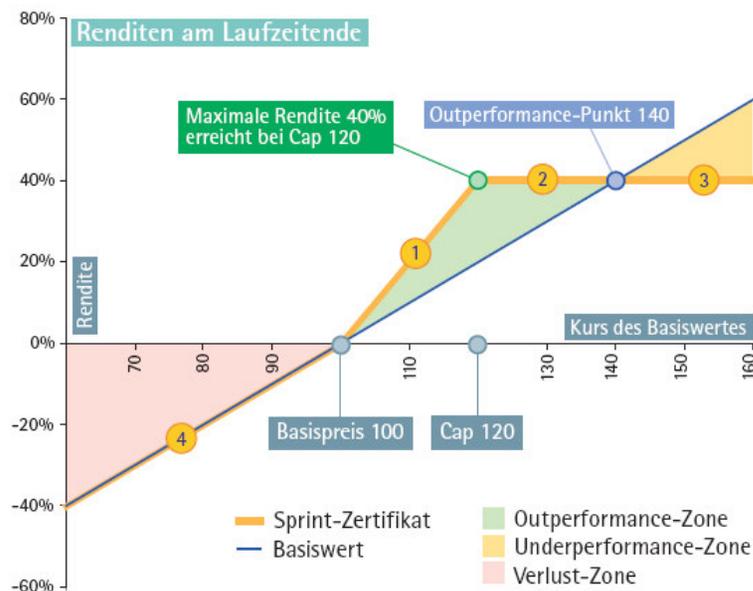
2.3.1 Sprint-Zertifikate 双倍利润投资证书

a. Double-Chance

b. Aber der Hebeleffekt geht aber **nicht unbegrenzt** weiter, sondern nur bis zur **Stoppsmarke**.

c. Beispiel von BNP PARIBAS

Gewinn/Verlust-Diagramm eines Sprint-Zertifikats bei Fälligkeit im Vergleich zum Basiswert



Allianz	Sprint-Zertifikat	Basiswert
60	-40%	-40%
70	-30%	-30%
80	-20%	-20%
90	-10%	-10%
100	0%	0%
110	20%	10%
120	40%	20%
130	40%	30%
140	40%	40%
150	40%	50%
160	40%	60%

Vorteile der Sprint-

Zertifikate:

1. Doppelte Performance
2. Ohne zusätzliches Risiko
3. Hohe Transparenz

Drei Möglichkeiten am Fälligkeitstag:

1. Basispreis notiert über dem Cap-Preis (120 Euro)
2. Basispreis liegt zwischen Startkurs und Cap
3. Basispreis notiert unter dem Startkurs

2.3.1 Outperformance-Zertifikate 高收益投资证书

a. Warum gibt es kostenlose Kuchen? – (keine Dividenden)

b. Je höher die Dividende ausfällt, desto mehr Calls können gekauft werden und umso höher ist dann wiederum die **Partizipationsrate** bei steigenden Kursen.

c. **Beispiel:** (Dividenden sind in diesem Beispiel nicht berücksichtigt.)

Emissionspreis: 100 Euro (= Aktienkurs)

Basispreis: 100 Euro (= 100% des offiziellen Schlusskurses des Basiswertes am Emissionstag)

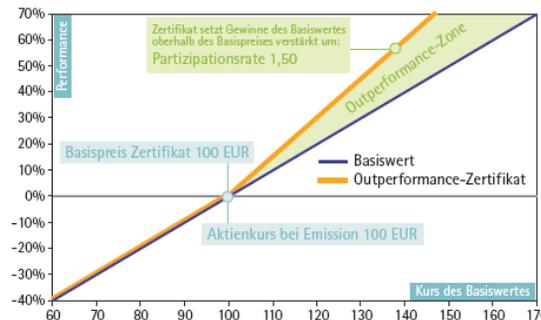
Partizipationsrate: 1,5

Die Auszahlung am Laufzeitende: mit Hebelwirkung in die Gewinnzone

Die leicht verständliche und transparente Funktionsweise von Outperformance-Zertifikaten zeigt sich auch in der grafischen Darstellung der Auszahlungsstruktur am Laufzeitende.

Jeder Cent, um den der Basiswert bei Fälligkeit über dem Basispreis notiert, wird mit der Partizipationsrate gewichtet. Damit erreicht das Zertifikat innerhalb der Outperformance-Zone einen steileren Anstieg der Erträge. Wie schnell der Outperformance-Investor dabei dem Aktienbesitzer "davonläuft", entscheidet die Höhe der Partizipationsrate. Sie ist nebenstehend lediglich exemplarisch auf 1,50 festgelegt worden. Vielfach finden sich auch Papiere mit deutlich höheren Hebelwirkungen in der Gewinnzone. Bei günstigen Gegebenheiten (siehe auch S. 6) sind mitunter sogar Partizipationsraten nahe bei 2,00 möglich. Derweil existiert bei Outperformance-Zertifikaten keine Gewinnobergrenze. Von einem starken Aufwärtstrend des Basiswertes kann der Anleger somit komplett profitieren.

In der Verlustzone unterhalb des Basispreises ist dagegen keine Hebelwirkung auf die Zertifikats-Performance vorhanden. Der Anleger hat demnach keine höheren Risiken als beim direkten Investment in den Basiswert zu tragen. Schlimmstenfalls liegt das Zertifikat am Laufzeitende auf dem Niveau des zugrundeliegenden Titels.



Ihr Investmenterfolg in Zahlen

Aktienkurs am Laufzeitende	60	70	80	90	100	110	120	130	140	150	160	170
Outperformance-Zertifikat	-40,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	15,00%	30,00%	45,00%	60,00%	75,00%	90,00%	105,00%
Aktie	-40,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%	60,00%	70,00%

Vorteile:

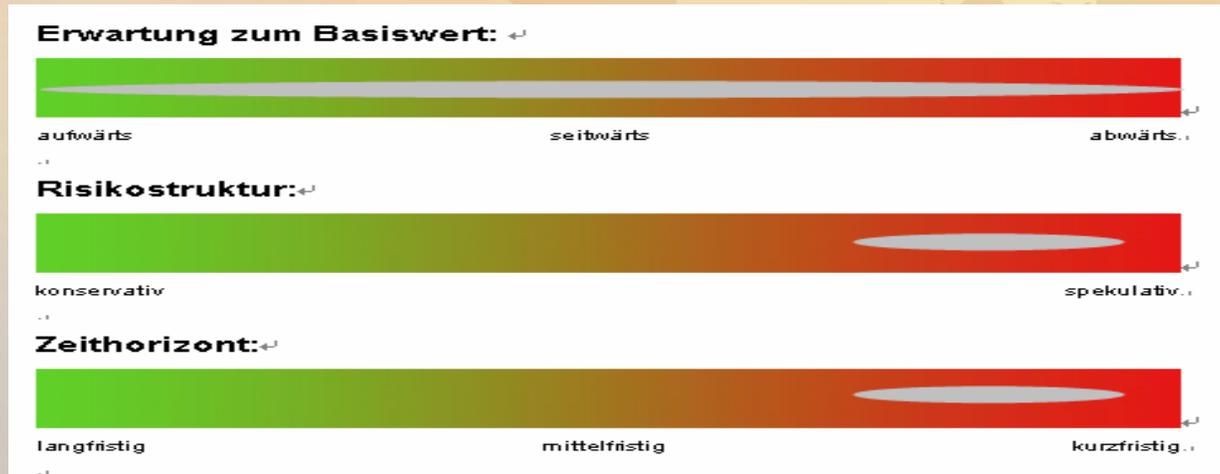
1. Outperformance ohne Begrenzung
2. Keine erhöhten Verlustgefahren
3. einfach, transparent

Nachteile:

1. Verzicht auf die Dividendenzahlung
2. Kein Risikopuffer

II. Deutsche Turbo-Produkte und Opionsschein 德国涡轮产品和权证warrant

1. Turbo 涡轮 spekulative Hebelprodukte



- Turbos Long (Bull) und Turbos Short (Bear)
- Bezugsverhältnis (Ratio)
- Hebel
- Je näher der Kurs des Basiswertes an die **Knock-Out-Schwelle** kommt, umso größer wird der Hebel.
- Finanzierungskosten

1.1 Stop Loss Turbo 止损涡轮

1. Stop-Loss-Produkte mit begrenzter Laufzeit (z.B. Turbo, Turbo-Return)

- a. KO-Barriere ist durch eine Stop-Loss-Schwelle dem Basispreis vorgelagert.
- b. Dem Anleger bleibt Restwert nach Auslösen des KOs.
- c. Aufgelder reduzieren sich zum Laufzeitende hin.

2. Open-end-Knock-Out (z.B. Mini-Future, Turbo-Future, Turbo Unlimited, Wave XXL)

- a. Unbegrenzte Laufzeit .
- b. Basispreis und Stop-Loss-Barrieren werden entsprechend der Finanzierungskosten täglich oder monatlich angepasst.

3. Besonder: Stop-Loss-Turbos von Goldman Sachs

- a. Sie übernehmen die Pausen-Funktion des Rolling Turbos und verzichten auf eine tägliche Anpassung.

1.2 Rolling Turbo 杠杆不变涡轮 - Emittenten durch eine tägliche Anpassung **konstante Hebel.**

Totalverlust :

1.3 Knock Out Turbo 出局涡轮

1. Knock-Out-Turbo (z.B. Turbo, Wave, Knock-Out-Optionsschein)

- a. Begrenzte Laufzeit.
- b. KO-Schwelle entspricht dem Basispreis.

2. Knock-Out-Schwelle gleich Basispreis mit unbegrenzter Laufzeit (Best unlimited Turbo)

- a. Kein Aufgeld und gleich Knock-Out mit einer unbegrenzten Laufzeit.

2. Optionsschein 权证warrant

2.1 Was ist der Optionsschein 什么是权证

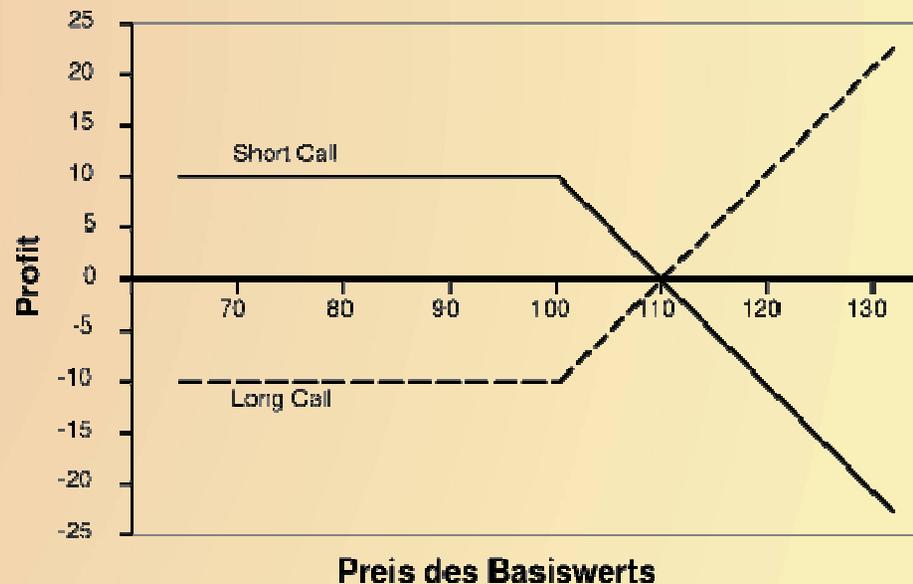
Standardoptionscheine:

Call: Call-Optionsschein verbrieft das Recht, den Basiswert (z.B. eine Aktie) zu einem bestimmten Kurs (Basispreis) kaufen zu können.

Bsp.:

Im ersten Beispiel erwerben Sie Anfang Januar für EUR 10 einen Kauf-Optionsschein. Der Call gewährt Ihnen das Recht, die Schul-Aktie am Jahresende für EUR 50 zu kaufen. Nach zwölf Monaten können, aber müssen Sie Ihren Optionsschein nicht ausüben.

1. Szenario: Schul-Aktie steigt im Jahresverlauf
2. Szenario: Schul-Aktie fällt im Jahresverlauf.



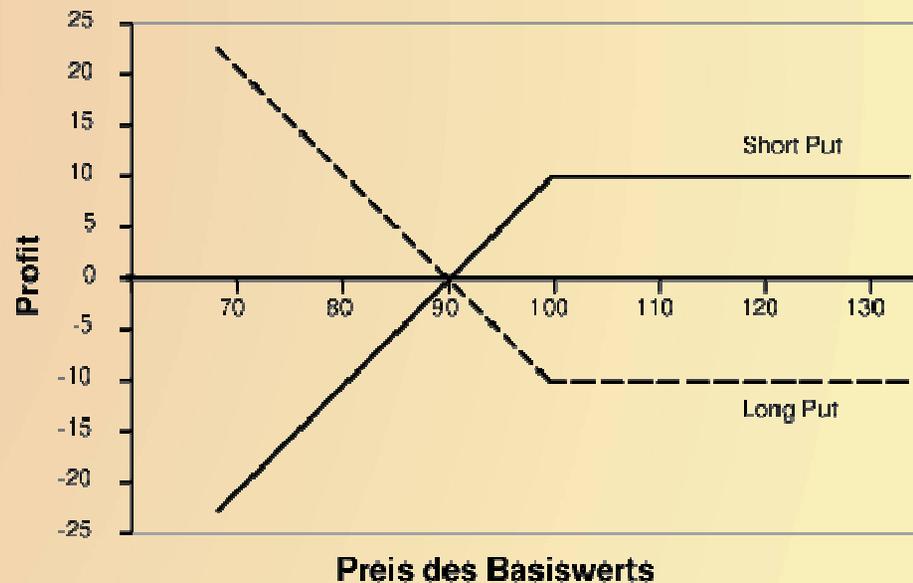
Standardoptionscheine:

Put: Put-Optionschein verbrieft das Recht, den Basiswert (z.B. eine Aktie) zu einem bestimmten Kurs (Basispreis) verkaufen zu können.

Bsp.:

Im zweiten Beispiel erwerben Sie Anfang Januar für EUR 10 einen Kauf-Optionsschein. Der Call gewährt Ihnen das Recht, die Schul-Aktie am Jahresende für EUR 50 zu verkaufen. Nach zwölf Monaten können, aber müssen Sie Ihren Optionsschein nicht ausüben.

1. Szenario: Schul-Aktie steigt im Jahresverlauf
2. Szenario: Schul-Aktie fällt im Jahresverlauf.



Wichtige Kennzahlen:

1. Basiswert

z.B. Aktien, Währungen, Rohstoffe, Indizes usw.

2. Basispreis

3. Bezugsverhältnis

Das Recht aus einem Optionsschein bezieht sich oftmals nur auf einen Bruchteil des Basiswerts.

4. Verfalltag : Lebensdauer der Optionschein

5. Typ: Amerikanisch oder Europäisch

6. Der richtige Preis –nicht nur innen Wert

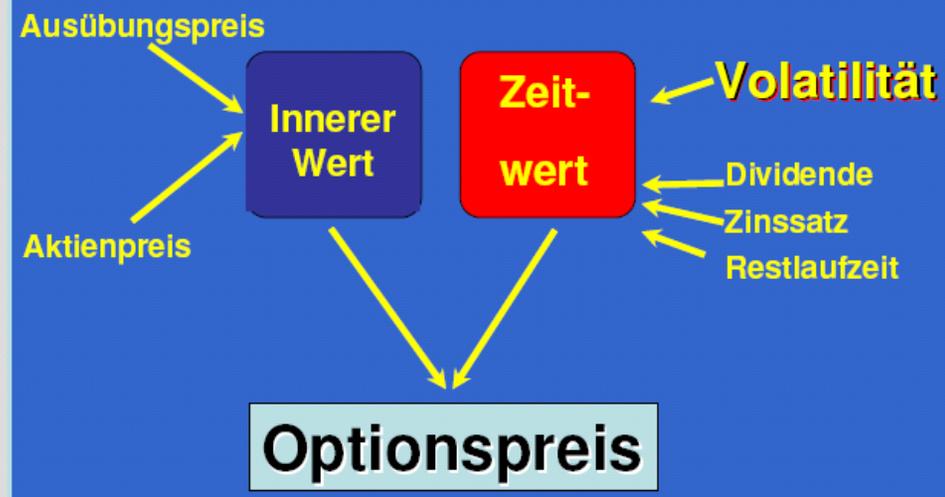
7. Die Volatilität

8. Der Einfluss des Zinssatzes

9. Der Einfluss der Dividende

Einflussfaktor	Bewegung des Einflussfaktors	Call	Put
<i>Basis</i>	▲	▼	▲
<i>Kurs des Basiswerts</i>	▲	▲	▼
<i>Volatilität</i>	▲	▲	▲
<i>Laufzeit</i>	▲	▲	▲
<i>Zins</i>	▲	▲	▼
<i>Dividende</i>	▲	▼	▲

Der Preis der Option



Die Gewinnschwelle: Break-even

1. Break-even Call:

Basispreis + Optionsscheinkurs x Bezugsverhältnis

2. Break-even Put:

Basispreis - Optionsscheinkurs x Bezugsverhältnis

Aufgeld

Aufgeld = Break-even – Kurs des Basiswerts

Hebel

Hebel = Kurs des Basiswerts / Optionsscheinkurs x Bezugsverhältnis

Die Griechen

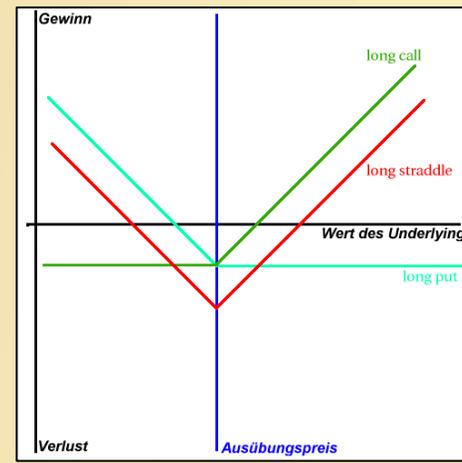
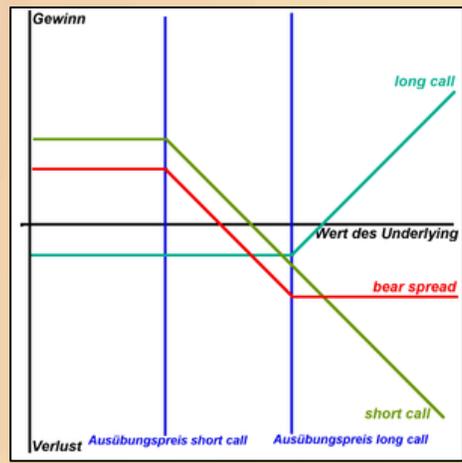
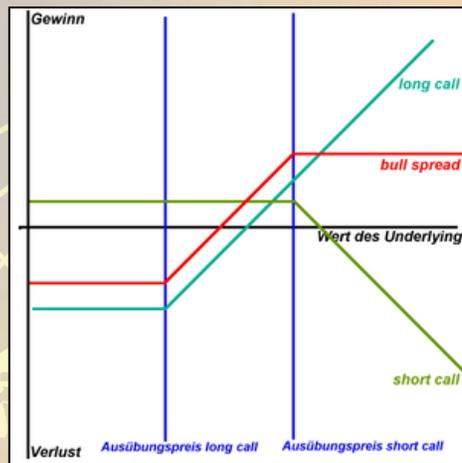
1. Delta
2. Gamma
3. Theta
4. Vega

Grundlegende Strategie

1. Spekulation
2. Absicherung

Weitere Strategie

1. Bull-Spread und Bear Spread
2. Butterfly Spread
3. Straddle, Strangle



2.2 Exotische Optionscheine 演变出来的权证

2.2.1 Hit Optionscheinen 触及权证

2.2.2 Power Optionscheinen 力量权证

2.2.3 Digital Optionscheinen 数字权证

2.2.3 In-Line Optionscheinen 区间权证

2.2.4 Korridor Optionscheinen 通道权证

2.3 Vola-Produkte 波动产品

3. Was unterscheidet zwischen Turbo und Optionsschein 涡轮与权证的差别

4. Von der Theorie zur Praxis – so investieren Sie in Zertifikate, Turbo und Optionsschein 从理论到实战

Beispiel:

Call-Optionsschein und Turbo Bull

	Call-Optionsschein	Turbo-Bull
Emittent	XY-Bank	XY-Bank
Basiswert	DAX 30	DAX 30
Typ	Call	Bull
Basiswert	5.000 Punkt	5.000 Punkt
Knock-Out	kein	5.000 Punkt
Laufzeit	07.Dezember 2006	07.Dezember 2006
Bezugsverhältnis	100 Scheine je 1 Index	100 Scheine je 1 Index
Ausübung	Differenz Xetra-Schluss und 5.000 Punkt	Differenz Xetra-Schluss und 5.000 Punkt
Verkaufspreis	2,60 Euro	2,20 Euro
Index aktuell	5.200	5.200

Preis = Innerer Wert + Zeitwert/ Aufgeld

Innerer Wert ist Differenz zwischen aktuellem Kurs des Basiswertes und dem Basiswert/-level.

Zeitwert ist Differenz zwischen dem Preis und dem inneren Wert

DAX 5.200	Call-Optionsschein	Turbo-Bull
Preis	2,60 Euro	2,20 Euro
Innerer Wert	2,00 Euro	2,00 Euro
Zeitwert/Aufgeld	0,60 Euro	0,20 Euro

Hebel= Stand Index / Preis Schein x Bezugsverhältnis

Basis 5.00 Punkt	Call-Optionsschein	Turbo-Bull
DAX 30	5.200 Punkt	5.200 Punkt
Preis Schein	2,60 Euro	2,20 Euro
Hebel	20,00	23,64

Wenn Index	+ 10% von	5.200 Punkt auf 5.720 Punkt
Call Optionsschein	+ 200%	grundsätzlich falsch
Turbo Bull	+ 236% von	2,20 Euro auf 7,39 Euro

III. Fonds 基金产品

1. Organisationsform 组织形式

1.1 Offene Investmentfonds 开放式基金

1.2 Geschlossene Investmentfonds 封闭式基金

2. Investmentfonds 投资类基金

- **Definition:**

Bei Investmentfonds wird das Geld der Anleger durch die Investmentgesellschaft angelegt. Die Anleger dieser Fonds erhalten Anteilscheine am Fondsvermögen. Dieses Sondervermögen, das von einer Kapitalanlagegesellschaft verwaltet wird, kann in Wertpapieren oder Immobilien angelegt werden. Das mit einem einzelnen Wertpapier verbundene Risiko wird dadurch vermindert, dass viele verschiedene Wertpapiere gekauft werden. Investmentfonds unterliegen natürlich den allgemeinen Schwankungen an den Kapitalmärkten.

- **Unterscheidung:**

Fonds	Stiftung
Fund	Foundation

- **Funktionsweise:**

Die Umsetzung der Investmentidee funktioniert - vereinfacht ausgedrückt - wie folgt: Eine Investmentgesellschaft wählt unter Chance-, Risiko- und Sicherheitsaspekten Aktien, verzinsliche Wertpapiere oder Immobilien aus.

Ein wichtiger Aspekt ist dabei die breite Streuung. Sie ermöglicht, eventuelle kurzfristige Schwächen bei einzelnen Titeln durch eine gute Entwicklung bei anderen aufzufangen.



- **Spezifikation:**

Sicherheit,

Liquidität/Verfügbarkeit,

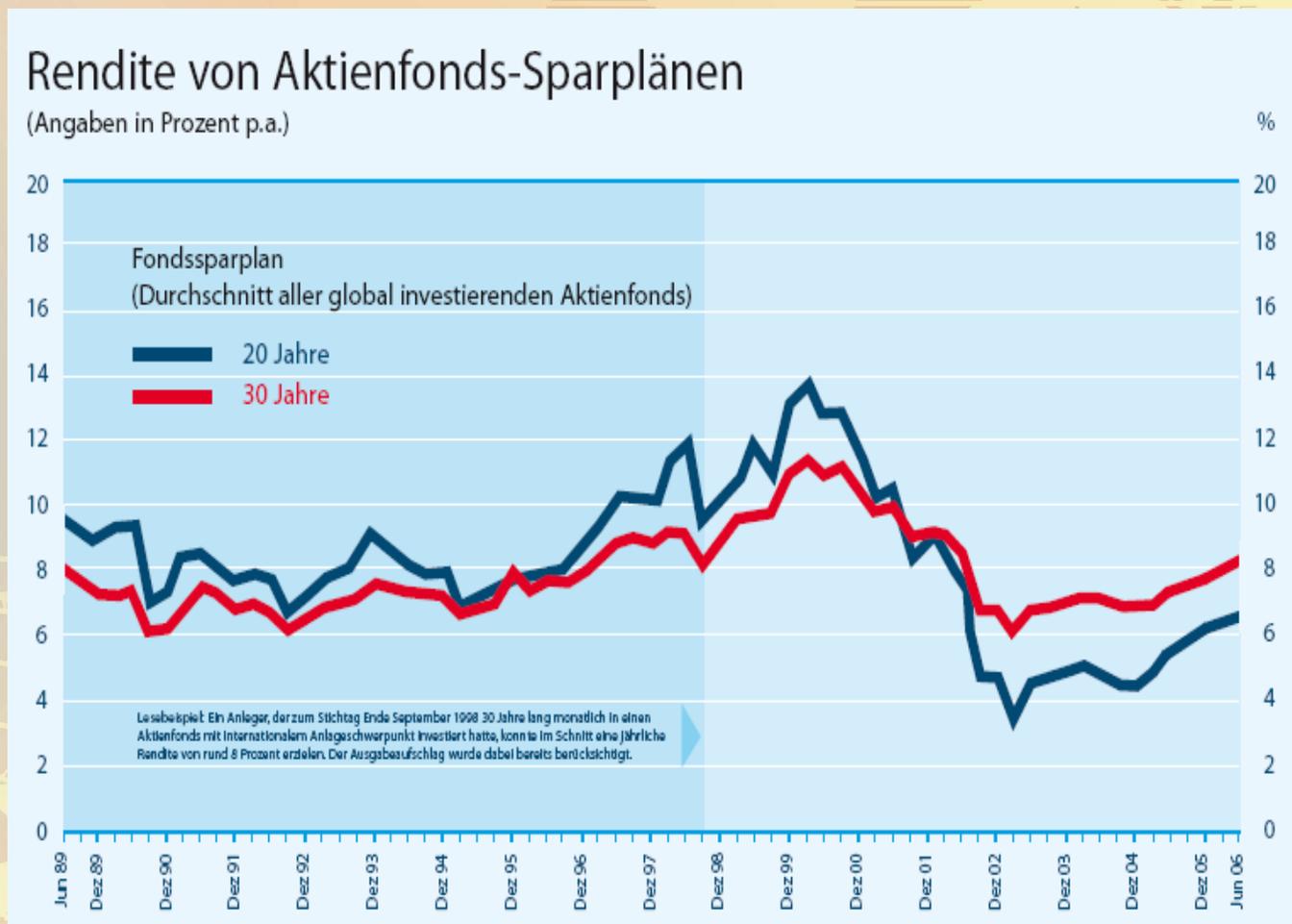
Rendite durch professionelles Management,

Transparenz,

Zugang zu allen Märkten

Investmentfonds sind in der Summe ihrer Eigenschaften das überlegene Instrument und insbesondere für den langfristig ausgerichteten Anleger unverzichtbar. Der hohe Anlegerschutz und die Transparenz von Fondsprodukten erstreckt sich von der Preisberechnung über die Dividenden, die den Fonds und damit den Anlegern ausnahmslos zufließen, bis zur Überwachung und Beaufsichtigung der Fondsmanager durch neutrale Stellen wie Wirtschaftsprüfer und Aufsichtsamt. Ausgabe- und Rücknahmepreise werden objektiv nachprüfbar ermittelt.

- Renditeübersicht:





- **Sieben wichtige Argumente für Fonds:**

1. Bonität: Investmentfonds sind konkursicher (**Sondervermögen**)
2. Sicherheit: Investmentfonds mit hohem Anlegerschutz (Bafin, Depotbank)
3. Verdeckte Kosten: bei Investmentfonds kein Thema
4. Gebührentransparenz: klarer Vorteil für Investmentfonds (Total Expense ratio)
5. Rücknahme: bei Investmentfonds immer zu fairen Preisen (Ausgabe- und Rücknamepreis, Z.)
6. Verständlichkeit: Investmentfonds mit klaren Risikoprofilen
7. Vergleichbarkeit: Rankings geben Orientierung

2.1 Aktienfonds

Aktienfonds legen überwiegend in Dividententiteln/Aktien an. Die Manager konzentrieren sich bei der Titelauswahl je nach Vertragsbedingungen auf bestimmte Länder, Regionen oder Branchen bzw. Themen. Mittels Fonds können Sparer auch an solchen Märkten investieren, die ihnen aufgrund hoher Mindestanlagesummen oder bestehender Informationsbarrieren direkt nur sehr schwer zugänglich wären. Dabei reduzieren Aktienfonds durch Risikostreuung in idealer Weise das mit einer Einzelanlage in einem bestimmten Markt verbundene Risiko. Die Wertentwicklung dieser Fondsgruppe bestimmt sich vornehmlich durch die Kursbewegungen der im Fonds befindlichen Papiere. Dividendenzahlungen bzw. Bezugsrechtserlöse stellen eher einen kleineren Anteil dar

Aktienfonds sind für Sparer mit dem primären Ziel "**Wertsteigerung**" interessant. Sie tragen zwar ein **größeres Risiko** als Renten- oder Immobilienfonds, haben dafür aber auch größere **Ertragschancen**.

2.2 Rentenfonds

Rentenfonds enthalten vorwiegend verzinsliche Wertpapiere, wie z.B. Staatsanleihen, Bundesschatzbriefe, Finanzierungsschätze, Kommunalobligationen, Hypotheken- Pfandbriefe, Wandel- oder Unternehmensanleihen. Der Fondsmanager sorgt für eine ausgewogene Struktur nach (Rest-)Laufzeit der Papiere, Bonität der Emittenten sowie bei global investierenden Fonds nach Währungen. Die wichtigste Ertragskomponente bei Rentenfonds sind Zinseinnahmen. Aber auch Wechselkurse spielen – insbesondere bei speziellen Währungsfonds und weltweit anlegenden Fonds – eine wichtige Rolle.

Rentenfonds sind für Sparer mit **mittelfristigen** Anlagehorizont und **mittleren Renditechancen** **interessant**. Sie haben ein **geringeres Risiko** als Aktienfonds, jedoch **größere Schwankungen** als Geldmarkt- oder Immobilienfonds.

Grob unterscheidet man zwischen national und international anlegenden Rentenfonds. Bei international anlegenden Fondstypen ist es Ziel des Managements, die häufig höheren Zinsen an den internationalen Rentenmärkten zu nutzen und zusätzliche Wertsteigerungen durch Währungskursgewinne zu erzielen.

2.3 Geldmarktfonds

Geldmarktfonds enthalten vorwiegend Bankguthaben und Geldmarktinstrumente, also kurzfristige verzinsliche Wertpapiere und Schuldscheindarlehen. Diese Anlagen dürfen eine (Rest-)Laufzeit von höchstens zwölf Monaten haben bzw. müssen ihre Verzinsung während der gesamten Laufzeit regelmäßig, mindestens aber einmal in zwölf Monaten, marktgerecht anpassen. Geldmarktfonds bieten eine Rendite in Höhe der Geldmarktsätze zu Großanleger-Konditionen mit hoher Kursstabilität bei täglicher Verfügbarkeit. Geldmarktfonds eignen sich für die Anlage von **kurzfristiger Liquidität**.

Über den Erwerb von Anteilen an Geldmarktfonds erhält der Anleger die Möglichkeit, an den meist höheren Renditen zu partizipieren, die bei großen Anlagevolumina erzielt werden können. Gleichzeitig kann der Anleger jedoch über seine Geldmarktfonds-Anlage ähnlich kurzfristig disponieren wie bei einem Girokonto. Während Anleger bei Festgeld eine bestimmte Laufzeit vereinbaren oder beim Sparbuch eine bestimmte Kündigungsfrist zu beachten haben, können Anteile an einem Geldmarktfonds börsentäglich zurückgegeben werden.

Ein Geldmarktfonds erzielt eine ständige Verzinsung, die eine stetige Wertentwicklung des Fonds zur Folge hat. Durch die sofortige Wiederanlage vereinnahmter Zinsen ohne zeitliche Verzögerung wird der Zinseszinsseffekt optimal und ohne Aufwand für den Anleger genutzt.

2.4 Offene Immobilienfonds

Offene Immobilienfonds legen ihre Mittel in überwiegend gewerblich genutzten Objekten an, wobei die Anzahl der ausgegebenen Anteile - im Gegensatz zu geschlossenen Fonds - nicht begrenzt ist. Das Portfolio besteht aus zahlreichen, häufig 50 bis 100 Grundstücken. Die Immobilienfonds-Manager achten dabei auf eine ausgewogene Streuung nach Größe, Nutzungsart, Branche der Mieter, Alter und Standorten der Gebäude. Offene Immobilienfonds dürfen in begrenztem Maße weltweit investieren, um von den Entwicklungen aussichtsreicher ausländischer Immobilienmärkte zu profitieren. Ein bestimmter Anteil des Vermögens wird auch in verzinslichen Wertpapieren gehalten, um z.B. günstige Kaufgelegenheiten zu nutzen sowie Bestandsoptimierungen und Ausschüttungen durchführen zu können. Zur Wertentwicklung tragen Miet- und Zinseinnahmen sowie die – in der Regel steuerfreien – Wertsteigerungen der Immobilien bei.

Offene Immobilienfonds sind für Sparer mit einem **langfristigen Anlagehorizont** interessant. Sie zeichnen sich durch eine **geringe Volatilität** aus. Das Risiko ist im Vergleich zu **Aktien- oder Rentenfonds weitaus geringer**. Offene Immobilienfonds eignen sich daher auch gut zur privaten Altersvorsorge

Fallbeispiele:

AriDeka

Aktienfonds Europa Standardwerte

Aktuelle Fondsdaten vom 06.12.2006

ISIN: DE0008474511

WKN: 847451

Ausgabepreis:	71,42	Anteilspreis:	67,85	Auflegung:	05.02.1962
Zwischengewinn:	0,02	Anteilspreis Vortag:	67,53	Ertragsverwendung:	Ausschüttung
Währung:	EUR	Veränderung in %:	0,47	Geschäftsjahresende:	31. Dez

► Weitere Kennzahlen

Kaufen ►

Die Fondsdaten sind auf zwei Nachkommastellen gerundet. Die Anzeige und Abrechnung der Werte erfolgt im DekaBankDepot mit der ungekürzten Nachkommastelle.

Deka-ImmobilienGlobal

Immobilienfonds Welt

Aktuelle Fondsdaten vom 05.12.2006

ISIN: DE0007483612

WKN: 748361

Ausgabepreis:	59,49	Anteilspreis:	56,52	Auflegung:	28.10.2002
Zwischengewinn:	0,56	Anteilspreis Vortag:	56,53	Ertragsverwendung:	Ausschüttung
Währung:	EUR	Veränderung in %:	-0,02	Geschäftsjahresende:	30. Sep

► Weitere Kennzahlen

Kaufen ►

Die Fondsdaten sind auf zwei Nachkommastellen gerundet. Die Anzeige und Abrechnung der Werte erfolgt im DekaBankDepot mit der ungekürzten Nachkommastelle.

Wertentwicklung



Performance in % Stand 06.12.2006

1 Monat	-1.51
6 Monate	10.13
1 Jahr	11.98
3 Jahre	48.29
5 Jahre	2.88

Die Berechnung bietet keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.
Die Berechnung der Wertentwicklung von Investmentfonds erfolgt nach der BVI-Methode. Diese basiert unter anderem auf Anteilspreisen und der Annahme, dass ausgeschüttete Erträge unmittelbar wieder angelegt werden.

Wertentwicklung

1 Monat

6 Monate

1 Jahr

3 Jahre

5 Jahre

Wertentwicklung - in Fondswährung



Performance in % Stand 05.12.2006

1 Monat	0.44
6 Monate	3.16
1 Jahr	5.82
3 Jahre	11.89
5 Jahre	n.v.

Die Berechnung bietet keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.
Die Berechnung der Wertentwicklung von Investmentfonds erfolgt nach der BVI-Methode. Diese basiert unter anderem auf Anteilspreisen und der Annahme, dass ausgeschüttete Erträge unmittelbar wieder angelegt werden.

2.5 Geschlossene Immobilienfonds

- **Definition**

Geschlossene Immobilienfonds sind Personengesellschaften, deren Geschäftszweck auf den Erwerb von Grundstücken und grundstücksgleichen Rechten, deren Bebauung und Verwaltung ausgerichtet ist, wobei das im Investitionsplan ausgewiesene **Eigenkapital von vornherein feststeht** und in der Regel öffentlich zur Zeichnung angeboten wird.

- **Rechtsform**

Geschlossene Immobilienfonds sind in der Regel die Rechtsform einer **Kommanditgesellschaft (KG)** oder auch einer Gesellschaft bürgerlichen Rechtes GbR organisiert. Bei Investitionen im Ausland können auch ausländische Rechtsformen genutzt werden. Der Anleger wird Gesellschafter, bei der KG also Kommanditist, sein Risiko ist auf die geleistete Einlage beschränkt. Der Anleger hat allerdings keinen Anspruch auf Rückgabe der Anteile und Auszahlung. Dies wird innerhalb der Gesellschaft durch einen Gesellschafterbeschluss entschieden.

- **Steuerliche Zielsetzung**

Es bewegt sich im Spannungsfeld zwischen hohen **Verlustzuweisungen** in der Startphase oder hohen steuerfreien Anteilen an der laufenden Ausschüttung. Zudem können Fragen der Erbschafts- und Schenkungssteuer im Fokus der Fondskonzeption stehen. Den Gestaltungsrahmen setzt der Gesetzgeber.

In der **Investitionsphase** sind insbesondere die sofort abzugsfähigen Werbungskosten steuerlich wirksam.

Die durchschnittliche steuerliche Verlustzuweisung inländischer geschlossener Immobilienfonds im

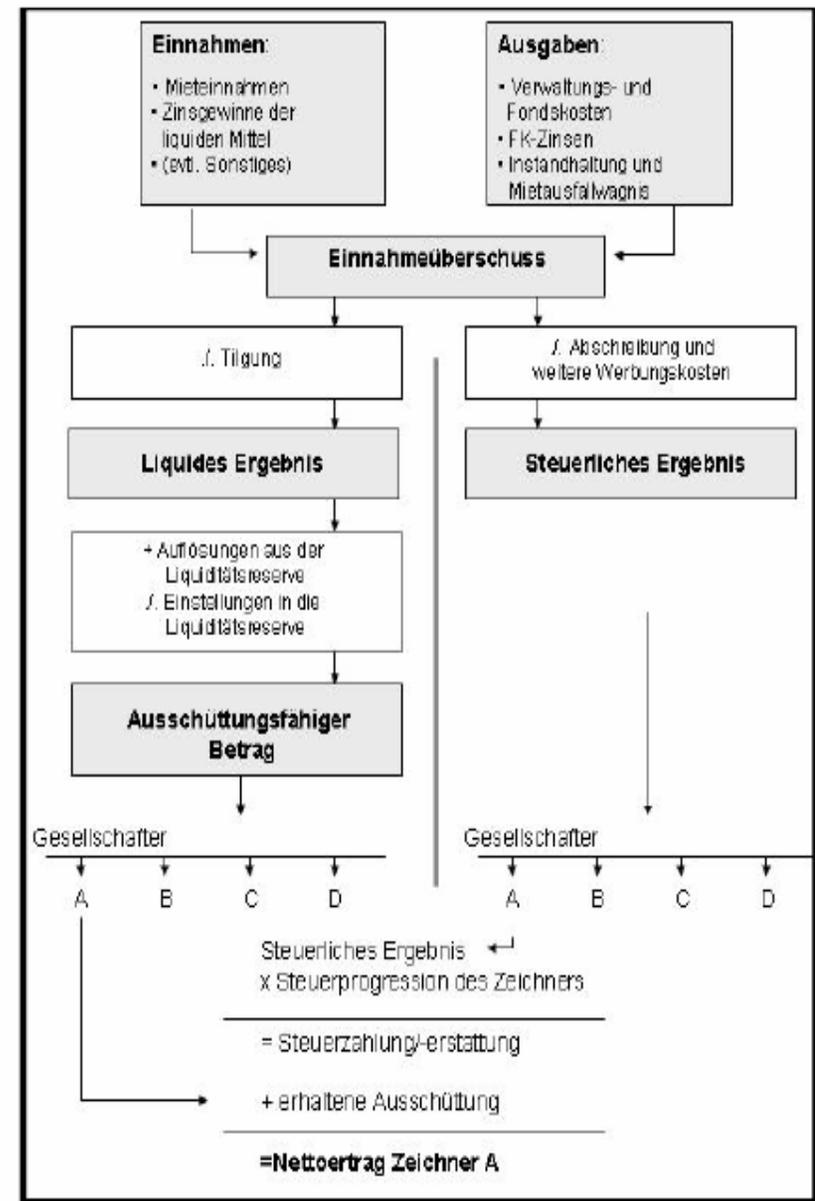
Jahr 2003 liegt bei 25%

Bei der **Fondsliquidierung** ist die Spekulationsfrist zu beachten. Nach Ablauf von 10 Jahren sind die Verkaufserlöse steuerfrei.

Im Gegensatz zu Inlandsfonds erwirtschaften **Auslandsfonds** keine Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung, sondern vermeiden i.d.R. eine Besteuerung in Deutschland gänzlich.

Auslandsfonds investieren vornehmlich in Ländern, die mit Deutschland ein Abkommen zur Vermeidung der **Doppelbesteuerung (DBA)** geschlossen haben.

Nominalbetrag	100.000 Euro		
Agio 10 %	10.000 Euro		
Gesamtbetrag der Einlage	110.000 Euro		
Verlustzuweisung (bspw. 1998)	77 %		
Absetzbarer Betrag	77.000 Euro		
Beispielhafte Steuersätze	30 %	40 %	50 %
Erst-Ersparnis (Investitionsphase)	23.100 Euro	30.800 Euro	38.500 Euro
Effektiver Kapitaleinsatz	86.900 Euro	79.200 Euro	71.500 Euro
Liquiditätsvorteil	21 %	28 %	35 %



Fallbeispiel:



Yan Wang, Han Zhou, Peng Hao, Felix Peng 制作

www.csuchen.de – 德国中文网Money版

Objektart:	Hotelimmobilie	
Nutzung:	Grand Hotel, mit 169 Zimmer/Suiten, Tagungs- und Seminarflächen, 2 Restaurants	
Land:	Deutschland	
Ort:	Wiesbaden	
Postleitzahl:	D-65183	
Straße/Nr.:	Kaiser-Friedrich-Platz 3-4	
Lage:	Wiesbaden-Zentrum, mit unmittelbarem Anschluß an das Kurgebiet, gegenüber	
Besitzrecht:	Eigentum	Eigentum
Grundstücksgröße:	6.487 m ²	6.487 m ²
Anzahl der Stellplätze:	80	80
Datum der Beurkundung des Grundstückserwerbs:	28.11.2000	28.11.2000
Kubatur/Brutto-Rauminhalt (BRI)	91.000 m ³	91.000 m ³
Brutto-Grundrissfläche (BGF):	22.000 m ²	22.000 m ²
Mietfläche:	22.000 m ²	22.000 m ²
Gesamt-Investitionskosten:	€ 49.846.939	€ 49.846.939
Anfängliche Miete:	€ 2.582.024	€ 2.582.024
kalkulierter Faktor:	19,31	19,31
Anzahl der Zimmer:	198	198
Baujahr:	1813	1813
Eröffnung/In Betriebnahme:	0	0
Renovierung/Sanierung:	1995-1999	1995-1999
Gewährleistungsfrist:	2004	2004

Ergebnisse und Planungen:

Jahr	Einzahlung	Ausschüttung (erfolgt)	Ausschüttung (geplant)	Steuerstatus (Bescheid/ Prognose/ Planung)	steuerliches Ergebnis (lt. Bescheid/ Prognose)	steuerliche s Ergebnis (geplant)
	%	%	%		%	%
2000	65,00%	0,00%	0,00%	Bescheid	-39,91%	-47,00%
2001	40,00%	2,65%	2,50%	Bescheid	-21,66%	-28,00%
2002		5,15%	5,00%	Bescheid	-6,76%	0,92%
2003		5,00%	5,00%	Bescheid	-7,07%	1,33%
2004		5,00%	5,00%	Bescheid	8,91%	1,43%
2005		5,00%	6,00%	Prognose	-0,07%	2,65%
2006			6,00%	Prognose		2,98%
2007			6,00%	Prognose		3,09%
2008			7,00%	Prognose		3,20%
2009			7,00%	Prognose		4,18%
2010			7,00%	Prognose		7,26%
2011			8,00%	Prognose		5,27%
2012			8,00%	Prognose		5,56%
2013			8,00%	Prognose		6,40%
2014			9,00%	Prognose		7,80%
2015			9,00%	Prognose		8,13%
2016			9,00%	Prognose		8,47%
2017			10,00%	Prognose		8,98%
2018			10,00%	Prognose		10,99%
2019			10,00%	Prognose		11,39%
2020						

IV. Andere Vorschläge 其他建议

1. Aktueller Zustand über deutsche Wirtschaft und Steuersystematik

德国经济及税务近况

2. Staatliche Förderung

国家福利简介

3. Tips über Bau-Finanzierung

房贷注意事项

4. Altersvorsorge mit steuerlichem Vorteil

税务与养老结合

5. Kreditbeantragung für Selbständige und Freiberufler

自由职业者贷款途经

The background features a large, stylized world map in the upper half and the United Nations logo in the lower-left corner. The map is composed of horizontal lines, and the UN logo shows a globe with a grid and olive branches. The overall color scheme is a gradient from light orange to yellow.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!