



Christian Scheid
Chefredakteur

Das Jahr neigt sich dem Ende entgegen. Und so viel ist bereits sicher: 2020 wird in die Geschichte eingehen. Die Corona-Pandemie hat die Welt, wie wir sie kannten, aus den Angeln gehoben – wirtschaftlich, politisch und sozial. Historisch einmalig sind die Maßnahmen, um das Infektionsgeschehen in den Griff zu bekommen. Wegen Corona wurden und werden ganze Länder lahmgelegt. Um die Krise zu bekämpfen, haben Regierungen und Notenbanken rund um den Globus Rettungspakete und Hilfsprogramme in unvorstellbaren Dimensionen aufgelegt – und damit die schlimmsten wirtschaftlichen Folgen abgewendet.

Das hat auch Anleger beruhigt. Nach dem rasanten Absturz im

März ging es stetig aufwärts. Inzwischen haben die wichtigsten globalen Indizes einen Großteil der Verluste aus dem Frühjahr wieder wettgemacht. Einige Märkte, allen voran die USA haben sogar bereits wieder Rekordstände markiert. Für Rückenwind sorgten zuletzt die Zulassungen des ersten Covid-19-Impfstoffs von Biontech und Pfizer. In einigen Ländern wird das Vakzin bereits verteilt und eingesetzt.

Das Team des ZJ möchte den Abschluss des denkwürdigen Jahres dazu nutzen, um uns die Gewinner und Verlierer aus den Indizes DAX, MDAX, SDAX und Nasdaq 100 anzuschauen. Natürlich darf dabei auch der Ausblick nicht fehlen, der jeweils in eine Zertifikate-Empfehlung mündet. Was den Gesamtmarkt betrifft, haben wir überwiegend offensive Produkte ausgewählt. Denn angesichts der anhaltenden Geldschwemme und fehlender Alternativen – weltweit weisen inzwischen Anleihen im Volumen von mehr als 18 Billionen Dollar negative Renditen aus – gehen wir von weiter steigenden Börsen aus.

Einstweilen wünschen wir Ihnen trotz aller Umstände ein schönes Weihnachtsfest und einen guten Start ins neue Jahr – das nächste ZJ erscheint am 14. Januar!

Wertentwicklung ausgewählter Investment-Märkte (Gross Total Return – Brutto-Gesamtertrag in EUR)

| Etablierte Länder | Dez 20* | Nov 20 | Okt 20 | Sep 20 | Aug 20 | Jul 20 | Jun 20 | Mai 20 | Apr 20 | Mär 20 | Feb 20 | Jan 20 |
|-----------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Deutschland Large Cap: DAX | 2,1% | 15,0% | -9,4% | -1,4 | 5,1% | 0,0% | 6,2% | 6,7% | 9,3% | -16,4% | -8,4% | -2,0% |
| Deutschland Mid Cap: MDAX | 2,3% | 13,9% | -4,8% | -1,6% | 4,8% | 1,4% | 1,7% | 10,2% | 9,5% | -17,2% | -9,4% | -1,2% |
| Österreich: ATX | 6,2% | 24,3% | -1,4% | -4,7% | 4,6% | -5,3% | 1,0% | 0,4% | 11,3% | -28,2% | -9,3% | -3,5% |
| Schweiz: SLI Swiss Leader Index | 0,1% | 10,2% | -3,8% | 0,4% | 1,5% | -0,1% | 3,5% | 3,3% | 5,3% | -7,9% | -7,5% | 1,2% |
| Frankreich: CAC 40 | 0,7% | 20,1% | -4,4% | -2,7% | 3,4% | -2,6% | 5,5% | 3,4% | 4,1% | -17,0% | -8,5% | -2,7% |
| Italien: MSCI Italy | 0,3% | 23,5% | -6,3% | -3,8% | 2,4% | -1,4% | 6,9% | 4,3% | 2,0% | -22,4% | -5,9% | -0,8% |
| Großbritannien: FTSE 100 | 4,1% | 13,2% | -3,9% | -3,0% | 2,4% | -3,6% | 0,9% | -0,1% | 6,1% | -16,1% | -11,1% | -2,7% |
| Eurozone: MSCI EMU | 1,5% | 17,1% | -5,6% | -1,8% | 3,5% | -1,3% | 5,0% | 4,9% | 6,6% | -17,2% | -7,9% | -1,7% |
| USA Large Cap: S&P 500 | 0,5% | 8,1% | -1,9% | -1,8% | 5,3% | 0,8% | 0,8% | 3,4% | 13,6% | -12,4% | -7,7% | 1,0% |
| USA Technologie: NASDAQ 100 | 1,5% | 8,2% | -2,4% | -3,7% | 9,2% | 2,4% | 5,1% | 4,9% | 16,0% | -7,6% | -5,2% | 4,1% |
| Japan: Nikkei 225 | 0,2% | 12,5% | 0,7% | 3,1% | 5,0% | -5,3% | 0,8% | 6,2% | 7,9% | -9,4% | -7,9% | -0,6% |
| Emerging Markets | Dez 20* | Nov 20 | Okt 20 | Sep 20 | Aug 20 | Jul 20 | Jun 20 | Mai 20 | Apr 20 | Mär 20 | Feb 20 | Jan 20 |
| China: S&P China 500 | -1,2% | 1,7% | 5,5% | -1,6% | 4,0% | 5,7% | 7,8% | -1,9% | 6,9% | -6,8% | 0,3% | -1,8% |
| Indien: MSCI India | 5,0% | 5,8% | 1,9% | 2,6% | 2,4% | 4,9% | 5,8% | -4,2% | 16,4% | -25,1% | -6,4% | 0,5% |
| Indonesien: MSCI Indonesia | 7,6% | 11,8% | 9,4% | -11,2% | 1,4% | -0,8% | 6,2% | 1,8% | 12,4% | -29,3% | -11,1% | -1,5% |
| Südkorea: MSCI Korea | 7,8% | 14,8% | 1,3% | 5,2% | 0,9% | 1,9% | 7,1% | 0,7% | 8,4% | -11,4% | -6,5% | -4,1% |
| Russland: MSCI Russia | 7,8% | 17,6% | -7,7% | -5,5% | -0,9% | -2,1% | -2,9% | 7,0% | 11,7% | -23,2% | -13,7% | -1,8% |
| Türkei: MSCI Turkey | 7,1% | 20,6% | -12,2% | 2,7% | -9,4% | -13,0% | 6,3% | 4,2% | 4,7% | -18,9% | -14,1% | 2,8% |
| Südafrika: MSCI South Africa | 7,8% | 17,6% | -7,7% | -5,5% | -0,9% | -2,1% | -2,9% | 7,0% | 11,7% | -23,2% | -13,7% | -1,8% |
| Saudi-Arabien: MSCI Saudi-Arabia | -2,0% | 6,9% | -1,9% | 4,4% | 3,9% | -3,5% | 1,0% | -0,9% | 11,2% | -14,0% | -7,5% | -2,3% |
| Aneihen | Dez 20* | Nov 20 | Okt 20 | Sep 20 | Aug 20 | Jul 20 | Jun 20 | Mai 20 | Apr 20 | Mär 20 | Feb 20 | Jan 20 |
| eb.rexx Germany 1.5-2.5 | 0,0% | -0,2% | 0,1% | 0,0% | -0,2% | 0,0% | 0,0% | -0,3% | 0,0% | -0,3% | 0,2% | 0,0% |
| eb.rexx Germany 10.5+ | 0,0% | -0,9% | 2,1% | 2,8% | -3,1% | 1,8% | 0,3% | -3,0% | 3,3% | -3,3% | 3,5% | 4,8% |
| Bloomberg Euro Corporates | 0,1% | 1,0% | 0,8% | 0,3% | 0,2% | 1,5% | 1,3% | 0,2% | 3,7% | -6,8% | -0,4% | 1,2% |
| Rohstoffe | Dez 20* | Nov 20 | Okt 20 | Sep 20 | Aug 20 | Jul 20 | Jun 20 | Mai 20 | Apr 20 | Mär 20 | Feb 20 | Jan 20 |
| Rohstoffe: RICI Rogers Com. Index | 1,4% | 7,4% | -1,0% | -1,6% | 5,0% | 0,3% | 2,7% | 11,1% | -5,8% | -21,1% | -6,6% | -6,4% |
| Gold: Feinunze | 2,5% | -7,6% | 0,1% | -2,7% | -1,4% | 5,9% | 1,6% | 1,4% | 7,7% | -0,4% | 0,2% | 5,9% |

*Stand: 16. Dezember 2020 • Alle Angaben ohne Obligo • keine Anlageempfehlung oder -beratung

Das ZertifikateJournal ist ein Info-Service der **BFM Projects AG** | Pariser Platz 6a | 10117 Berlin | Internet: www.zertifikatejournal.de | Amtsgericht Charlottenburg, HRB 154462 B | **Redaktion:** Christian Scheid, Martin Grimm | **Anzeigenbetreuung / Public Relations:** Mail anzeigen@zertifikatejournal.de | **Erscheinungsweise & Bezug:** Wöchentlich per E-Mail (ohne Rechtsanspruch) | **Abonnement-Anmeldung:** www.zertifikatejournal.de | **Deutsche Nationalbibliothek:** ISSN 2191-4125 | Dieses Dokument einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung von Inhalten, der Nachdruck oder die Vervielfältigung (auch auszugsweise) bedarf der ausdrücklichen schriftlichen Einwilligung des Verlags. Dieses Dokument richtet sich hauptsächlich an Leser aus der Bundesrepublik Deutschland. Die im Dokument enthaltenen Anzeigen wenden sich deshalb, außer es ist ausdrücklich anderes angegeben, ebenfalls nur an Leser aus der Bundesrepublik Deutschland. Die Inhalte dieses Dokuments wurden nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert und formuliert. Dennoch kann keine Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit dieser Informationen gegeben werden. Die Ausführungen im Rahmen dieses Dokuments stellen im Übrigen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Eine Haftung der BFM Projects AG, der Herausgeber oder der Redaktion für Vermögensschäden, die durch Anwendung von Hinweisen und Empfehlungen in diesem Dokument auf persönliche Investitionsentscheidungen eventuell auftreten, ist kategorisch ausgeschlossen. Bitte beachten Sie: Die in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere unterliegen dem Risiko schwankender Preise, das unter Umständen zu erheblichen Entfallen bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen kann. Die Wertentwicklung von Zertifikaten, Optionsscheinen und ETFS hängt häufig nicht ausschließlich vom Preisverhalten des jeweiligen Basiswerts ab, sondern von einer Vielzahl zusätzlicher Faktoren (u.a. Wechselkurse, Zinsen, Volatilitäten, Emittentenbonität, Marktliquidität). Es wird empfohlen, vor einem Investment in die in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere einen Bank- bzw. Finanzberater sowie ggfs. auch einen Steuerberater zu konsultieren. Die BFM Projects AG hat keinen Einfluss auf den Inhalt von externen Webseiten, auf die in diesem Dokument verwiesen wird. Für die Inhalte dieser Seiten ist der jeweilige Anbieter oder Betreiber der Seiten verantwortlich. Die BFM Projects AG haftet hingegen nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Inhalte der externen Webseiten. Diese wurden zum Zeitpunkt der Verlinkung auf mögliche Rechtsverstöße überprüft, rechtswidrige Inhalte waren zum Zeitpunkt der Verlinkung nicht erkennbar.

Infineon | +50,0%
ISIN: DE0006231004

Die Aktie des Halbleiterherstellers **Infineon** hat 2020 fast alle DAX-Mitglieder hinter sich gelassen. Zwar bekamen auch die Münchener die Corona-Krise zu spüren, dank der Erholung im Autogeschäft erreichte das Unternehmen zuletzt aber wieder die Gewinnzone. Für Phantasie sorgt zudem der beschleunigte Wandel hin zu mehr Elektromobilität. Nicht zu vergessen gilt, dass Infineon dank der Übernahme des US-Chipherstellers Cypress Semiconductor in die Riege der zehn größten Chiphersteller der Welt aufgestiegen ist. Viele Analysten trauen der Aktie daher auch 2021 einiges zu. Optimistisch ist auch Bernstein Research. Deren Kursziel liegt mit 35 Euro knapp 15 Prozent über dem aktuellen Stand. Wie man daraus mehr als 40 Prozent machen kann, zeigt ein Turbo von Morgan Stanley mit K.o.-Barriere bei 21,48 Euro.

Infineon Turbo

| | |
|-------------|----------------------|
| ISIN/WKN | DE000JC4R4Q6/JC4R4RQ |
| Produkt-Typ | Knock-Out Produkte |
| Emittent | Morgan Stanley |
| Laufzeit | Open End |

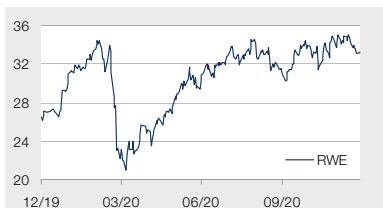


RWE | +23,6%
ISIN: DE0007037129

In Topform zeigte sich auch **RWE**. Die Aktie des Versorgers zog bis dato um knapp 24 Prozent an. Kein Wunder: Wirtschaftlich läuft es rund. Dank Zuwächsen in der Stromerzeugung verbesserte RWE sein bereinigtes Ergebnis in den ersten neun Monaten um 200 Mio. auf 2,2 Mrd. Euro. Das Ebit wuchs sogar noch stärker. Über eine Kapitalerhöhung im November hat sich der Konzern zudem frisches Geld besorgt, um den Kapazitätsausbau im Bereich alternative Energien voranzutreiben und den Anteil der Stromproduktion etwa mit Wind und Sonne schneller zu erhöhen. Damit trifft der Energieversorger nicht nur den Nerv der Zeit, sondern offenbar auch den der Anleger. Denn die Sorge vor einer Gewinnverwässerung hat sich schnell in Luft aufgelöst – eine spannende Ausgangslage für einen Discount Call von HVB onemarkets.

RWE Discount Call

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000HR3TRZ6/HR3TRZ |
| Produkt-Typ | Discount Call |
| Emittent | HVB onemarkets |
| Bewertungstag | 17. März 2021 |



DAX

Basis-Infos

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Aktueller Stand | 13.565,98 |
| Anzahl Aktien | 30 |
| Marktkapitalisierung in Mio. EUR | 1.314.581,368 |

Kennzahlen seit Jahresbeginn

| | |
|----------------|-------------------|
| Performance | 2,4% |
| Hoch (Abstand) | 13.795,20 (1,7%) |
| Tief (Abstand) | 8.255,65 (-39,1%) |
| Volatilität | 33,40% |
| Sharpe Ratio | 0,0874 |

Tops seit Jahresbeginn

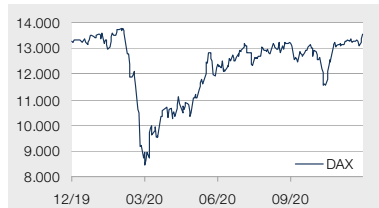
| | |
|------------------------|-------|
| Delivery Hero (Online) | 67,7% |
| Infineon (Technologie) | 50,0% |
| Merck (Pharma) | 30,0% |
| Deutsche Bank (Banken) | 29,7% |
| RWE (Versorger) | 23,6% |

Flops seit Jahresbeginn

| | |
|--------------------------------|--------|
| Bayer (Chemie) | -32,4% |
| Fresenius (Medizintechnik) | -22,8% |
| MTU Aero Engines (Flugzeugbau) | -18,3% |
| SAP (Software) | -14,6% |
| VW (Automobile) | -12,1% |

DAX Discount Call

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000MA3CLU8/MA3CLU |
| Produkt-Typ | Discount Call |
| Emittent | Morgan Stanley |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |



Bayer | -32,4%
ISIN: DE000BAY0017

Bei **Bayer** dreht sich weiterhin alles um Glyphosat. Wegen angeblicher Krebsrisiken im Zusammenhang mit diesem Wirkstoff sieht sich das Unternehmen in den USA mit einer Klagewelle konfrontiert. Wenn es nach Bayer ginge, würden diese auf einen Schlag durch einen großen Vergleich aus der Welt geschafft. Zwar käme dieser teuer – Analysten schätzen, dass dafür ein niedriger zweistelliger Milliardenbetrag fällig würde. Doch an der Börse könnte es dennoch zu einem Freudenprung kommen. Denn wie die Kursentwicklung zeigt, liegt das Glyphosat-Debakel wie ein Damoklesschwert auf Bayer. Zuletzt belastete auch noch eine Gewinnwarnung und führte zum vermutlich finalen Ausverkauf der Aktie. Nun sind Capped Bonuszertifikate spannend. Mit einem Papier von HSBC sind im Dezember 2021 18,4 Prozent drin.

Bayer Bonus Cap

| | |
|---------------|----------------------|
| ISIN/WKN | DE000TT4AQ76/TT4AQ7 |
| Produkt-Typ | Bonus Cap-Zertifikat |
| Emittent | HSBC |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |

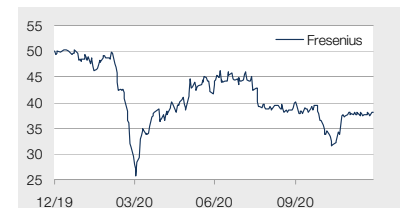


Fresenius | -22,8%
ISIN: DE0005785604

Die Pandemie hatte den Krankenhaus- und Medizinkonzern **Fresenius** vor allem in den ersten Monaten des Jahres 2020 wirtschaftlich stark getroffen. Das spiegelt sich in der miserablen Kursentwicklung der einst so beliebten Aktie wider. Doch Besserung ist in Sicht. „Der Anspruch muss sein, dass wir 2021 nicht nur ein erneutes Umsatzwachstum sehen, sondern auch das Ergebnis wieder steigern“, sagte der seit Mitte 2016 amtierende Unternehmenschef Stephan Sturm den Nachrichtenagenturen dpa und dpa-AFX. Die im Sommer gesenkte Prognose für 2020 wird seinen Worten zufolge erreicht. „Ich gehe fest davon aus.“ Behält der CEO Recht, dürfte die Aktie gut nach unten abgesichert sein. Ein Cap Bonus von BNP Paribas mit Barriere knapp unter dem markanten Oktober-Tiefpunkt bei 31 Euro ist interessant.

Fresenius Bonus Cap

| | |
|---------------|----------------------|
| ISIN/WKN | DE000PH1FKE1/PH1FKE |
| Produkt-Typ | Bonus Cap-Zertifikat |
| Emittent | BNP Paribas |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |



Shop Apotheke | +221,6%
ISIN: NL0012044747

Seit Beginn der Coronaavirus-Pandemie bestellen Kunden ihre Medikamente verstärkt online. Davon profitiert der Medikamenten-versender **Shop Apotheke Europa**. Mehrere Prognoseerhöhungen waren die Folge. Kein Wunder, dass der Titel nicht zu stoppen war und im MDAX zum Top-Performer avancierte. Die Papiere sind allerdings noch aus einem anderen Grund interessant: Die Bundesregierung hat nämlich festgelegt, dass es ab 2022 verpflichtend nur noch E-Rezepte gibt. „Nach der flächendeckenden Einführung elektronischer Rezepte erwarten wir bei den verschreibungspflichtigen Medikamenten nochmals einen erheblichen Wachstumsschub“, sagt CEO Stefan Feltens. Die starke Marktstellung dürfte der Firma entgegenkommen, wenn sich die Effekte durch das E-Rezept voll entfalten. Langfristige Investmentstory!

Shop Apotheke Mini Long

| | |
|-------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000MC7H6B6/MC7H6B |
| Produkt-Typ | Knock-Out-Produkte |
| Emittent | Morgan Stanley |
| Laufzeit | Open End |

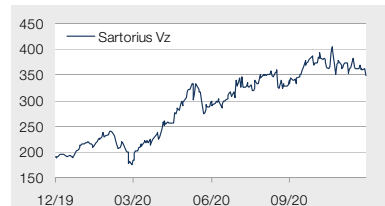


Sartorius Vz | +83,8%
ISIN: DE0007165631

Die Aktie von **Sartorius** zählt seit Jahren zu den Anlegerlieblingen. Auch 2020 ging es wieder kräftig aufwärts. Die Krise hat dem Laborausrüster wenig anhaben können. Im Gegenteil: Sie sorgt sogar für einen Extra-Schub. Denn Sartorius-Produkte werden sowohl bei der Herstellung von Impfstoffen als auch von antiviralen Medikamenten eingesetzt. Aber auch die jüngsten Zukäufe machen sich positiv bemerkbar. Der Konzern hob daher kürzlich zum dritten Mal die Jahresprognose an. Auch für 2021 gibt sich der Sartorius zuversichtlich: „Wir erwarten keinen Abschwung“, so CEO Joachim Kreuzburg. Gleichzeitig warnte er jedoch Investoren, den zuletzt starken Orderzuwachs in die Zukunft fortzuschreiben. Auch deswegen ist der stark gelaufenen Aktie zuletzt wohl etwas die Puste ausgegangen – auf Seitwärtsinvestments setzen!

Sartorius Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000TT4U9G4/TT4U9G |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | HSBC |
| Bewertungstag | 17. September 2021 |



MDAX

Basis-Infos

| | |
|----------------------------------|-------------|
| Aktueller Stand | 29.974,13 |
| Anzahl Aktien | 50 |
| Marktkapitalisierung in Mio. EUR | 490.068,975 |

Kennzahlen seit Jahresbeginn

| | |
|----------------|-------------------|
| Performance | 5,9% |
| Hoch (Abstand) | 30.043,20 (0,2%) |
| Tief (Abstand) | 17.714,9 (-40,9%) |
| Volatilität | 28,18% |
| Sharpe Ratio | 0,2268 |

Tops seit Jahresbeginn

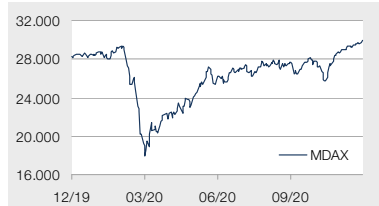
| | |
|-------------------------------|--------|
| Shop Apotheke (Online-Handel) | 221,6% |
| HelloFresh (Nahrungsmittel) | 219,8% |
| Zalando (Online) | 88,3% |
| Sartorius Vz (Gesundheit) | 83,8% |
| Wacker Chemie (Chemie) | 66,9% |

Flops seit Jahresbeginn

| | |
|----------------------------|--------|
| Grenke (Finanzen) | -56,9% |
| Metro St. (Konsum) | -41,6% |
| ThyssenKrupp (Grundstoffe) | -41,1% |
| Lufthansa (Luftfahrt) | -39,8% |
| Fraport (Verkehr) | -35,6% |

MDAX Mini Long

| | |
|-------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000MF7B2F5/MF7B2F |
| Produkt-Typ | Knock-Out-Produkte |
| Emittent | Morgan Stanley |
| Laufzeit | Open End |



Grenke | -56,9%
ISIN: DE000A161N30

Da werden Erinnerungen an Wirecard wach: Eine Short-Attacke sorgte dafür, dass die **Grenke**-Aktie um mehr als die Hälfte in die Tiefe rauschte. Der britische Investor Fraser Perring veröffentlichte unter dem Mantel der Investorengruppe Viceroy einen ausführlichen Bericht, in dem er Vorwürfe wie Bilanzfälschung, Geldwäsche und Betrug gegen den Leasingspezialisten erhebt. Der Kurssturz konnte trotz eines schnellen Dementis nicht gestoppt werden. Erst eine ausführliche Stellungnahme des Unternehmens wenige Tage später sorgte für etwas Beruhigung. Inzwischen eingeleitete Sonderprüfungen der Leasingfirma zeigen bislang keine Unregelmäßigkeiten. Dennoch dürfte das Vertrauen der Investoren bis zu einer restlosen Aufklärung angekratzt bleiben. Wegen der hohen Volatilität der Aktie lohnen Discount-Zertifikate.

Grenke Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000TT4U9Q3/TT4U9Q |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | HSBC |
| Bewertungstag | 18. Juni 2021 |



Lufthansa | -39,8%
ISIN: DE0008232125

Eines der Schlusslichter unter den MDAX-Werten ist die **Lufthansa**. Fast 40 Prozent hat die Kranich-Aktie seit dem Jahreswechsel verloren. Die Airline musste wegen der Krise fast ihre gesamte Passagierflotte stilllegen – und am Ende sogar vom Staat gerettet werden. Wie ernst die Lage ist, zeigt ein Blick auf die Q3-Zahlen. Unter dem Strich stand ein Minus von fast zwei Mrd. Euro. Im Gesamtjahr wuchs der Fehlbetrag damit auf 5,6 Mrd. Euro. Und Besserung ist zumindest kurzfristig nicht in Sicht. Klar, die News von der Impfstoff-Front machen Hoffnung. Bis zur Normalität bleibt allerdings noch ein weiter Weg. Auch viele Sparmaßnahmen greifen nicht sofort. Einige Analysten rechnen daher mit zusätzlichem Kapitalbedarf in den kommenden Monaten. Wer dennoch aktiv werden möchte, sollte zu gepufferten Papieren greifen.

Lufthansa Bonus Cap

| | |
|---------------|----------------------|
| ISIN/WKN | DE000PF27U76/PF27U7 |
| Produkt-Typ | Bonus Cap-Zertifikat |
| Emittent | BNP Paribas |
| Bewertungstag | 17. September 2021 |



Global Fashion | +311,4%
ISIN: LU2010095458

Dass Zalando massiv vom Online-shopping in der Pandemie profitiert, ist unbestritten. Weniger bekannt sind die Unternehmen aus Reihe zwei. Eines davon ist die [Global Fashion Group \(GFG\)](#). Nach Vorlage der Zahlen für das dritte Quartal schnellten die Papiere des Online-Modehändlers auf ein Rekordhoch. Der auf Schwellenländer ausgerichtete Konzern will im laufenden Jahr operativ auf bereinigter Basis die Gewinnzone erreichen. GFG hat die Gunst der Stunde für eine Kapitalerhöhung genutzt und dabei 120 Mio. Euro eingesammelt. Die damit verbundene Korrektur des Aktienkurses hält an und könnte eine gute Einstiegschance sein. Denn gemessen an der Bewertung hat GFG im Vergleich zu Zalando noch reichlich Aufholpotenzial. Ein Einstieg via Turbo von HSBC bleibt aber spekulativen Anlegern vorbehalten.

Global Fashion Group Turbo

| | |
|-------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000TT3Z2Y8/TT3Z2Y |
| Produkt-Typ | Knock-Out-Produkte |
| Emittent | HSBC |
| Laufzeit | Open End |

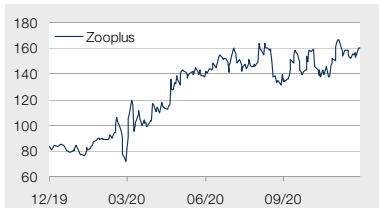


Zooplus | +91,8%
ISIN: DE0005111702

Die Corona-Pandemie hat Europas führenden Internethändler für Heimtierprodukte [Zooplus](#) einen gewaltigen Auftragsschub verliehen – und die Aktie seit Januar um gut 80 Prozent nach oben geschickt. Ob die Rallye weitergeht, dürfte vor allem davon abhängen, ob es Zooplus gelingt, weiterhin neue Kunden zu gewinnen – und so das Wachstumstempo hoch zu halten. Das Unternehmen selbst hat daran offenbar wenig Zweifel. Die Münchener erwarten für 2021 einen Umsatz zwischen 2,04 und 2,14 Mrd. Euro – 2020 wird mit 1,77 bis 1,81 Mrd. Euro gerechnet. Einige Experten sind da deutlich skeptischer, zumindest was die Nach-Corona-Zeit betrifft. Sie bemängeln, dass sich Zooplus zu sehr auf Bestandskunden fokussiert und den Wettbewerb allein über den Preis führt. Etwas Vorsicht kann daher sicher nicht schaden.

Zooplus Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000DDC41C9/DDC41C |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | DZ BANK |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |



SDAX

Basis-Infos

| | |
|----------------------------------|-------------|
| Aktueller Stand | 14.336,71 |
| Anzahl Aktien | 70 |
| Marktkapitalisierung in Mio. EUR | 128.199,301 |

Kennzahlen seit Jahresbeginn

| | |
|----------------|-------------------|
| Performance | 15,0% |
| Hoch (Abstand) | 14.388,80 (0,4%) |
| Tief (Abstand) | 7.841,39 (-45,3%) |
| Volatilität | 29,79% |
| Sharpe Ratio | 0,5072 |

Tops seit Jahresbeginn

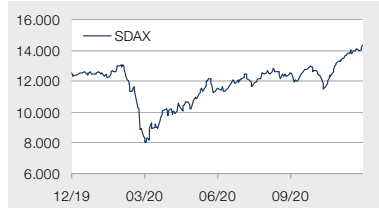
| | |
|-------------------------------|--------|
| Global Fashion Group (Online) | 311,4% |
| ZEAL Network (Internet) | 111,0% |
| Encavis (Finanzen) | 102,3% |
| Zooplus (Online) | 91,8% |
| Stratec (Gesundheit) | 89,2% |

Flops seit Jahresbeginn

| | |
|--------------------------------|--------|
| Corestate Capital (Finanzen) | -60,7% |
| Deutsche Pfandbrief (Finanzen) | -38,1% |
| Leoni (Elektro) | -36,2% |
| Bor. Dortmund (Freizeit) | -36,0% |
| Schaeffler Vz. (Automobile) | -32,2% |

SDAX Index-Zertifikat

| | |
|-------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000HV0SDX3/HV0SDX |
| Produkt-Typ | Index-Zertifikat |
| Emittent | HVB onemarkets |
| Laufzeit | Open End |

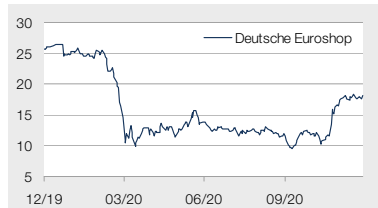


Dt. Euroshop | -30,4%
ISIN: DE0007480204

Die Ladenschließungen zur Eindämmung der Pandemie haben beim Shoppingcenter-Betreiber [Deutsche Euroshop](#) die erwarteten deutlichen Spuren hinterlassen. Die Aktie wurde von Anlegern daher lange links liegen gelassen. Doch allmählich wird sie wiederentdeckt. Zum einen hat sich das Geschäft im Sommer ein Stück weit vom coronabedingten Einbruch vom Frühjahr erholt – Umsatz und operatives Ergebnis gingen im dritten Quartal nicht mehr so stark zurück wie noch in den Monaten zuvor und unter dem Strich stand auch wieder ein Gewinn. Zum anderen haben die Aufsichtsräte des Konzerns den Absturz der Aktie zu massiven Insiderkäufen genutzt – und so ein klares Zeichen gesetzt. Discounter-Investments etwa über ein Papier der DZ mit Cap „im Geld“ haben daher durchaus einen gewissen Charme.

Deutsche Euroshop Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000DFW5128/DFW512 |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | DZ BANK |
| Bewertungstag | 17. September 2021 |

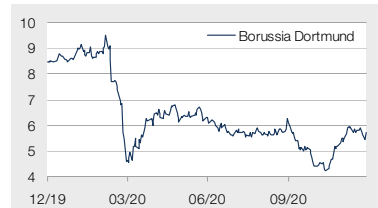


Bor. Dortmund | -36,0%
ISIN: DE0005493092

Von der Pandemie wurden auch die Vereine der Fußballbundesliga stark getroffen. Da seitdem kaum noch Zuschauer in die Stadien dürfen, fehlen wichtige Einnahmen. Bei [Borussia Dortmund](#) kamen sportliche Misserfolge dazu. Die Konsequenz: Trainer Lucien Favre wurde entlassen. Der neue Cheftrainer Edin Terzic erinnert an alte Stärken: „Wir haben so viele gute Dinge gezeigt in der Vergangenheit, an viele Dinge müssen wir uns zurückerinnern, die müssen wir konservieren.“ Sollten Terzic und der Mannschaft erste Erfolge gelingen, dürfte die Aktie wieder Boden gut machen. Der eigentliche Schub könnte dann mit dem Ende des Lockdowns folgen – vor allem, wenn die Zuschauer wieder in die Stadien zurückkehren dürfen. Mit einem Turbo der Société Générale können sich risikobereite Anleger frühzeitig positionieren.

Borussia Dortmund Turbo

| | |
|-------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000SB7E7M3/SB7E7M |
| Produkt-Typ | Knock-Out-Produkte |
| Emittent | Société Générale |
| Laufzeit | Open End |



Tesla | +644,3%
ISIN: US88160R1014

Nicht nur aus Sicht eines US-Anlegers stand 2020 im Zeichen der **Tesla**-Aktie. Auch hierzulande haben die Anteilscheine des Elektroautobauers viele neue Fans gewonnen. Getrieben wurde die Kursrallye von erfüllten Absatzziele, mehreren Gewinn-Quartalen und einem Aktiensplitt. Der Siegeszug wird mit der Aufnahme in den S&P 500 per 21. Dezember gekrönt – ein Ritterschlag, zumal die Papiere sofort zu den schwersten Titeln zählen werden. Nach der jüngsten Rallye erwarten wieder einmal viele Experten, dass es nach der S&P-500-Aufnahme zu einer Korrektur kommt. Mit einem Discounter vom Morgan Stanley können Anleger einem solchen Szenario gelassen entgegenblicken. Und angesichts des Maximalertrags von 24 Prozent wäre es auch nicht weiter schlimm, wenn die Aktie ihren Aufwärtstrend fortsetzen würde.

Zoom Video | +493,8%
ISIN: US98980L1017

Der Videokonferenz-Dienst **Zoom** war eigentlich für den Einsatz in Firmen gedacht, in der Corona-Krise stieg aber die Nutzung durch Privatleute sowie für Sportkurse, Gottesdienste und Bildung. Pro Tag gibt es inzwischen mehrere hundert Mio. Teilnahmen an Videokonferenzen – gegenüber 10 Mio. im Dezember 2019. Kein Wunder, dass die Erwartungen an Umsatz und Ergebnis regelmäßig pulverisiert wurden. Nicht einmal gravierende Sicherheitsmängel konnten den Erfolg aufhalten, zumal die Kalifornier Maßnahmen initiiert haben, um das imageschädigende Treiben durch Hacker einzudämmen. Zwar hat Zoom gute Chancen, sich als Standard durchzusetzen. Doch die Konkurrenz schläft nicht. Eines steht fest. Das Wachstum wird sich 2021 abflachen. Insofern sind Anleger mit einem Discounter der HVB gut beraten.

Nasdaq

Basis-Infos

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Aktueller Stand | 12.668,16 |
| Anzahl Aktien | 103 |
| Marktkapitalisierung in Mio. USD | 16.290.645,32 |

Kennzahlen seit Jahresbeginn

| | |
|----------------|-------------------|
| Performance | 45,1% |
| Hoch (Abstand) | 12.698,11 (0,2%) |
| Tief (Abstand) | 6.771,91 (-46,5%) |
| Volatilität | 37,1% |
| Sharpe Ratio | n/a |

Tops seit Jahresbeginn

| | |
|--------------------------|--------|
| Tesla (Automobile) | 644,3% |
| Moderna (Biotechnologie) | 600,6% |
| Zoom Video (Technologie) | 493,8% |
| Pinduoduo (Online) | 284,6% |
| DocuSign (Technologie) | 219,9% |

Flops seit Jahresbeginn

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Walgreens (Pharma) | -31,4% |
| Fox Corp A / B (Medien) | -23,3/-22,8% |
| Biogen (Biotechnologie) | -16,4% |
| Intel (Elektronik) | -14,6% |
| Marriott International (Hotel) | -13,9% |

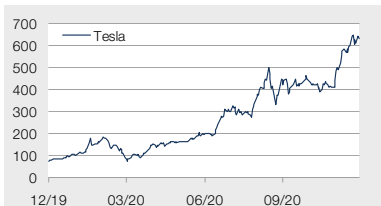
Die Aktie von **Intel** hat 2020 eine wilde Berg- und Talfahrt hingelegt – und ist am Ende klar im Minus gelandet. Ein Grund dafür: Der Home-Office-Boom erwies sich als wenig nachhaltig. Bereits im dritten Quartal war der Effekt wieder verpufft. Auch die erneute Verzögerung bei Intels neuer Chip-Generation schlug Anleger auf den Magen – ebenso wie Apples Entscheidung, in seinen Mac-Computern die Prozessoren des Konzerns durch Chips aus eigener Entwicklung zu ersetzen. Entsprechend hart fallen einige Analystenkommentare aus. Die Fundamentaldaten verschlechterten sich in einem alarmierenden Tempo, schrieb etwa Stacy Rasgon von Bernstein Research. Sie sieht daher weiterhin keinen Grund, die Aktie zu halten oder gar zu kaufen. Insofern sind Anleger wohl auch 2021 besser auf der Short-Seite aufgehoben.

Walgreens | -31,4%
ISIN: US9314271084

Die Aktie des Pharmagroßhändler und Apotheken-Konzerns **Walgreens Boots Alliance** kennt seit Jahren nur ein Richtung: nach unten. Auch 2020 ging es überwiegend bergab. Vor allem der zunehmende Wettbewerb und die schwächere Entwicklung der britischen Tochter Boots machen dem Konzern zu schaffen. Und dann kam auch noch Corona. Inzwischen jedoch gibt es erste Anzeichen für eine Bodenbildung. Dazu beigetragen hat insbesondere die Meldung, dass die Apothekenkette sowohl bei Logistik des neuen Corona-Vakzins von Biontech und Pfizer als auch bei der Impfung der US-Bevölkerung unterstützen soll. Zudem hat das Unternehmen angekündigt, die Kosten weiter zu senken, um die Auswirkungen der Pandemie abzumildern – ein verlockendes Szenario für einen Discount Call von Morgan Stanley.

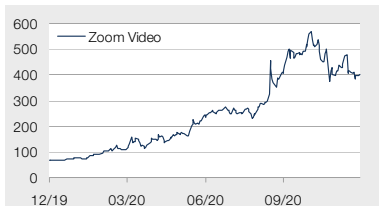
Tesla Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000MA19YP8/MA19YP |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | Morgan Stanley |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |



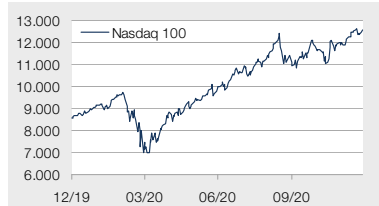
Zoom Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000HR39TA2/HR39TA |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | HVB onemarkets |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |



Nasdaq 100 Discounter

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000HR06RU3/HR06RU |
| Produkt-Typ | Discount-Zertifikat |
| Emittent | HVB onemarkets |
| Bewertungstag | 17. Dezember 2021 |



Intel Turbo Put

| | |
|-------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000PN06P86/PN06P8 |
| Produkt-Typ | Knock-Out-Produkt |
| Emittent | BNP Paribas |
| Laufzeit | Open End |



Walgreens Discount Call

| | |
|---------------|---------------------|
| ISIN/WKN | DE000MA1UMM9/MA1UMM |
| Produkt-Typ | Discount Call |
| Emittent | Morgan Stanley |
| Bewertungstag | 17. September 2021 |

