

Technischer Jahresausblick – Die besten Charts für 2025!

22. Januar 2025



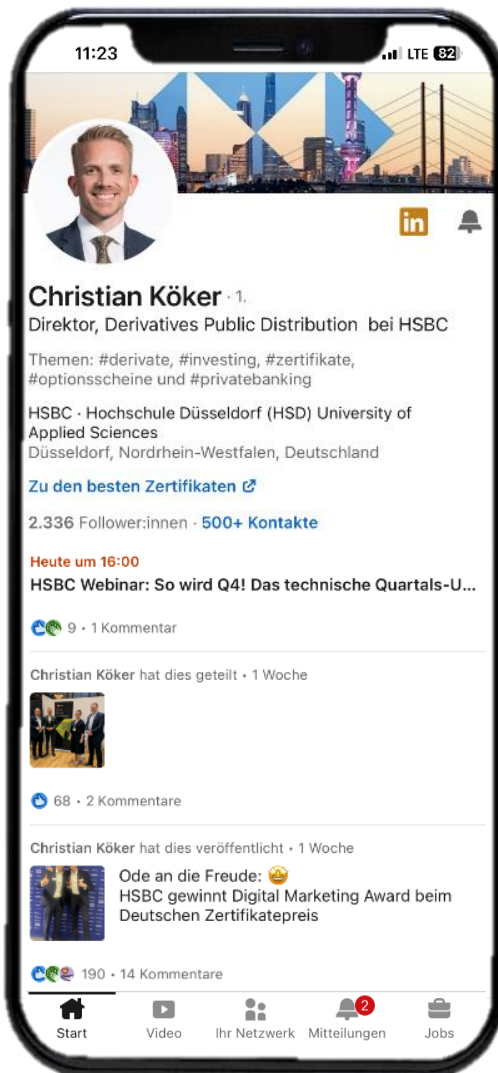
Jörg Scherer
Leiter,
Technische Analyse



Christian Köker
Direktor, Derivatives Public
Distribution

Wie können Sie sich informieren?

Bleiben Sie immer auf dem neusten Stand



LinkedIn



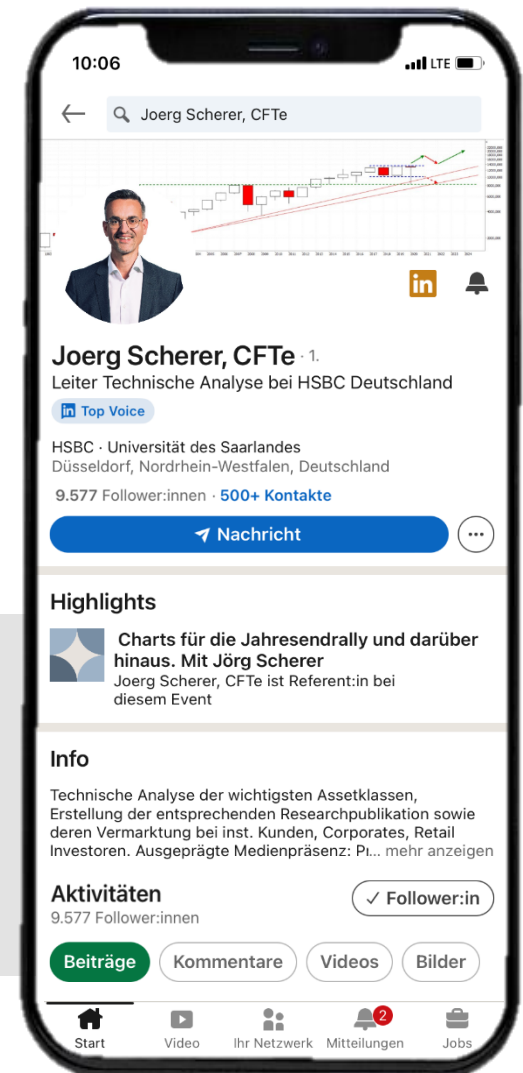
**Christian
Köker**

LinkedIn

Joerg Scherer

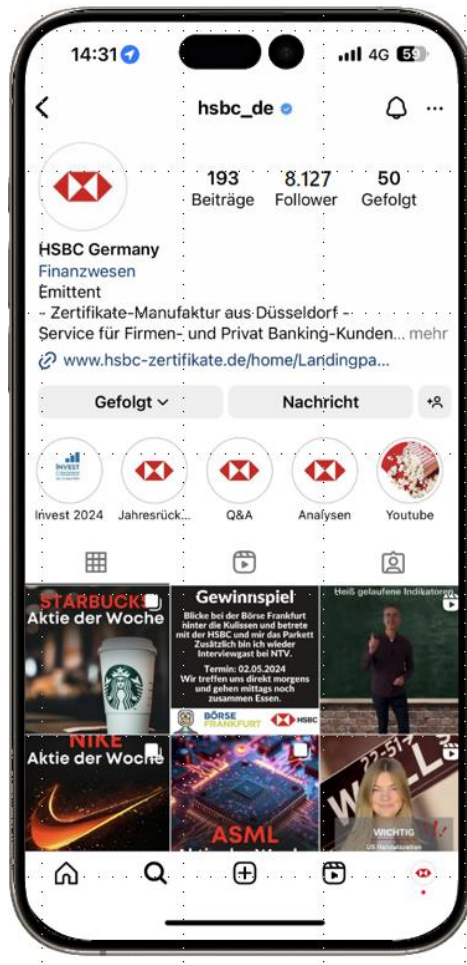


...einfach Kontaktanfrage senden!



Wie können Sie sich informieren?

Instagram



Instagram



@hsbc_de

...oder falls LinkedIn Euer Favorit ist:
Einfach eine Kontaktanfrage senden!

Wie können Sie sich informieren?

HSBC Daily Trading



Täglich die neusten Analysen zu DAX® & Co
kostenfrei direkt ins Postfach

Jetzt HSBC Daily Trading abonnieren

Alles andere ist Kaffeesatzleserei



hsbc-zertifikate.de/home/newsletterabo



„78 % der US-Investoren glauben, dass die Märkte 2025 stärker von Emotionen beeinflusst werden.“

Sentimentumfrage aus den USA

Technischer Jahresausblick 2025

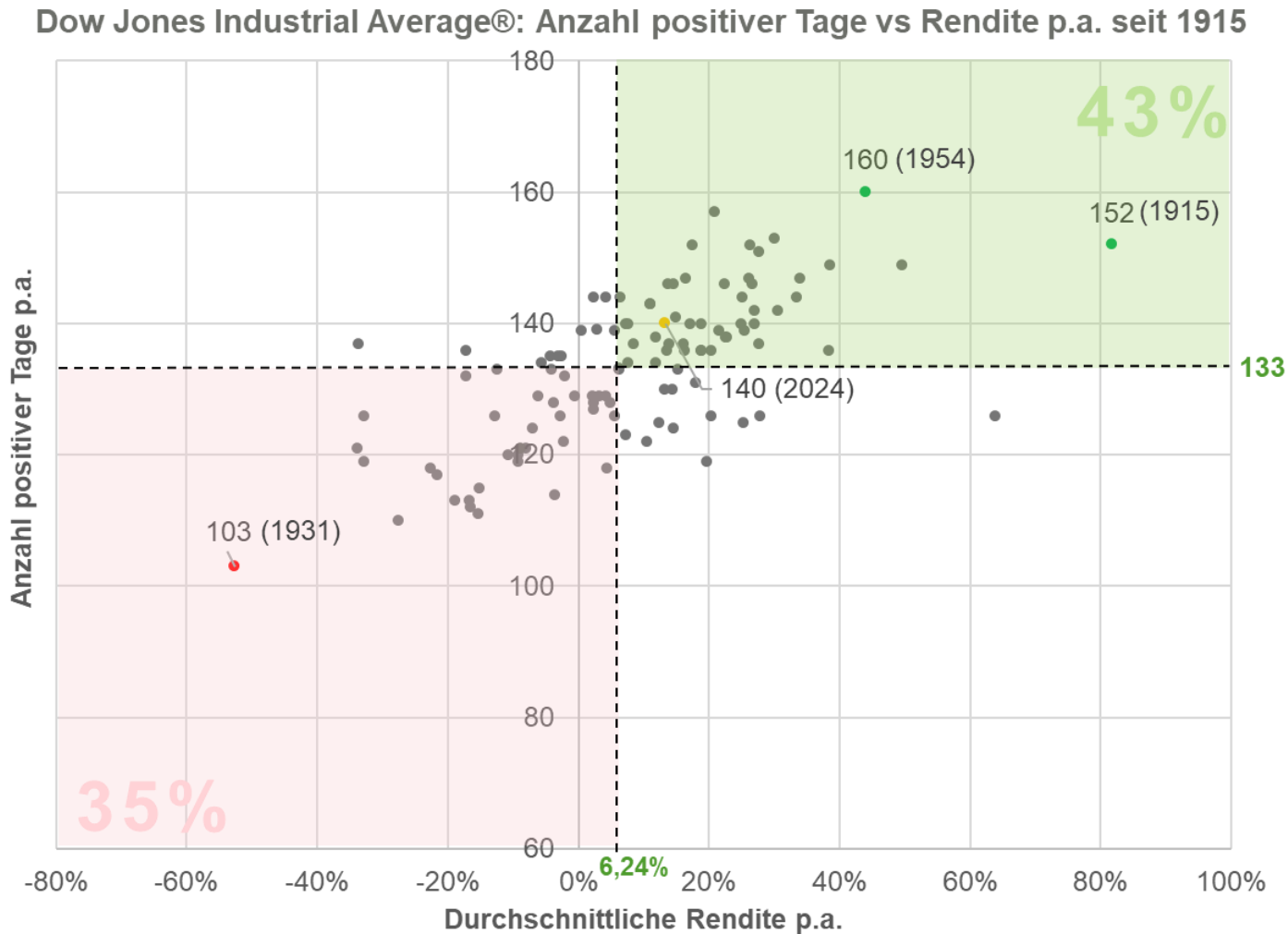
Auch das ist ein Allzeithoch ... Daten seit 1987

„56,4 % der US-Verbraucher sind 2025 für US-Aktien konstruktiv gestimmt“

US-Conference Board

Dow Jones Industrial Average® (Tageschart)

2024: ... sehr glatt gelaufen ... das Jahr der Allzeithochs ... aktueller Schönheitsfehler



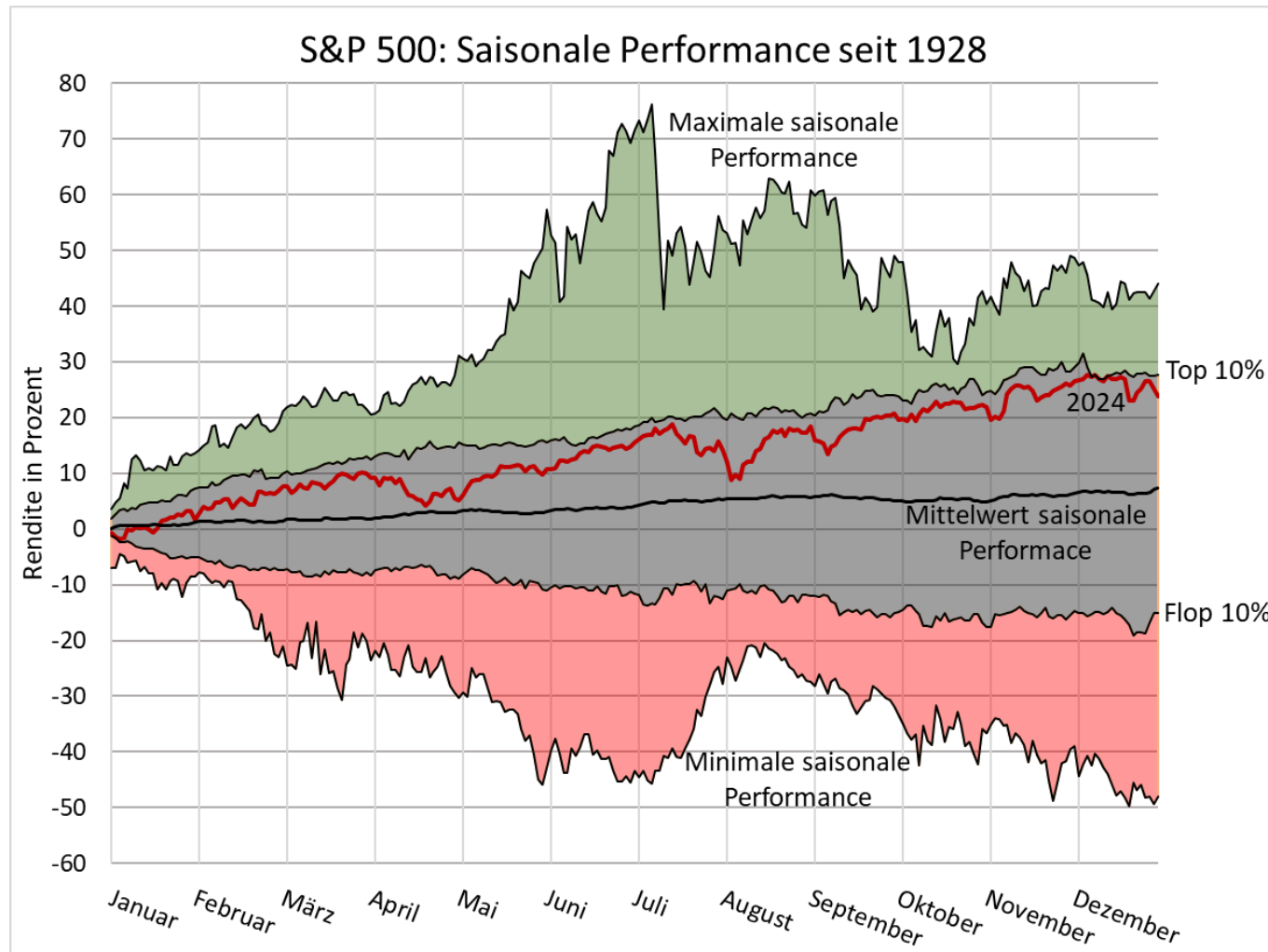
Quelle: Refinitiv, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Dow Jones Industrial Average®: 17.01.20 - 17.01.21: 5,00%; 17.01.21 - 17.01.22: 16,54%; 17.01.22 - 17.01.23: -5,57%; 17.01.23 - 18.01.24: 10,49%; 18.01.24 - 17.01.25: 16,19%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

HSBC

S&P 500® (seasonal)

2024: Auf den Spuren der Top 10

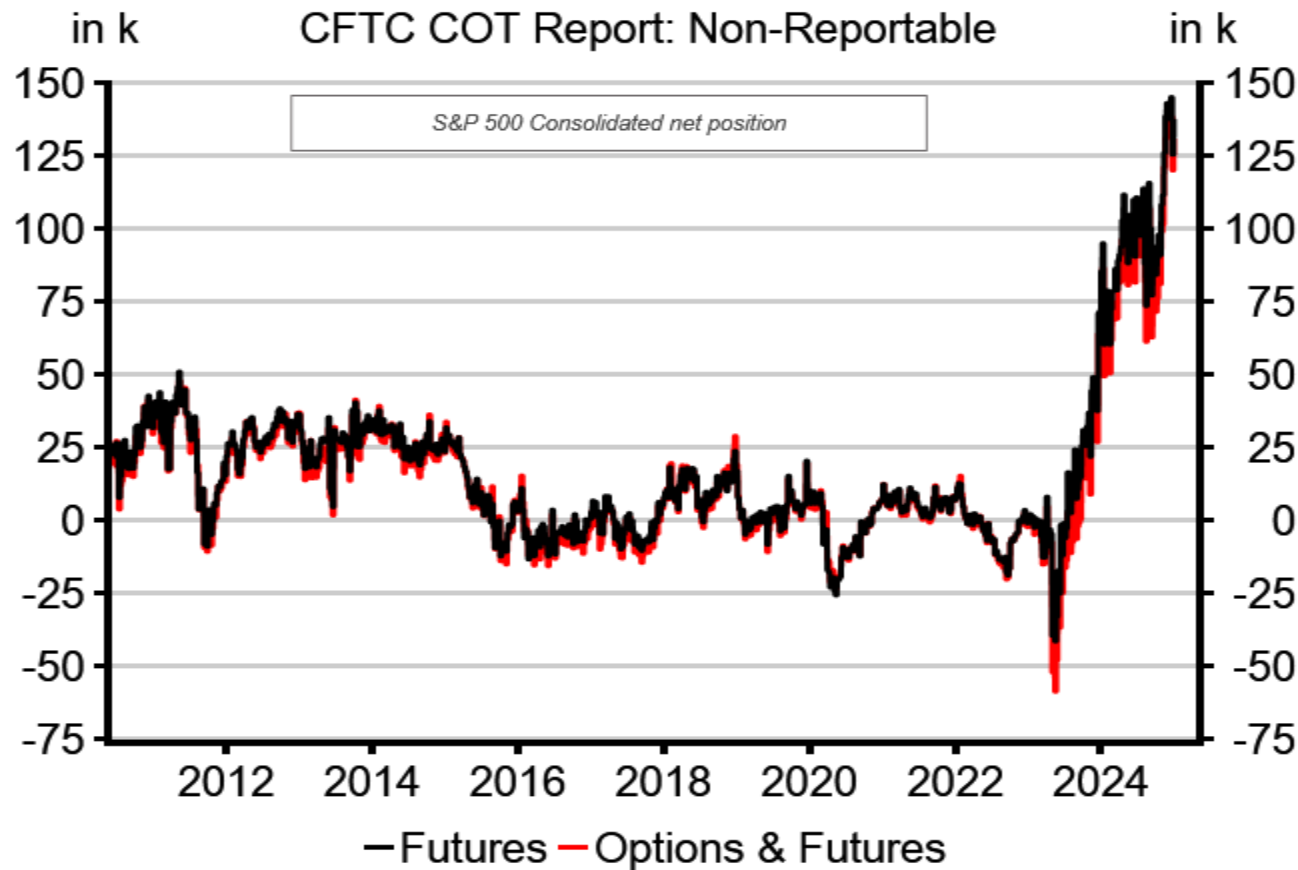


Quelle: Refinitiv, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 17.01.20 - 17.01.21: 13,17%; 17.01.21 - 17.01.22: 23,74%; 17.01.22 - 17.01.23: -14,41%; 17.01.23 - 18.01.24: 19,79%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,37%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

S&P 500® (Wochenchart)

CFTC-Daten: S&P 500®-Nettoposition der Kleinspekulanten – die Jedermann-Rally

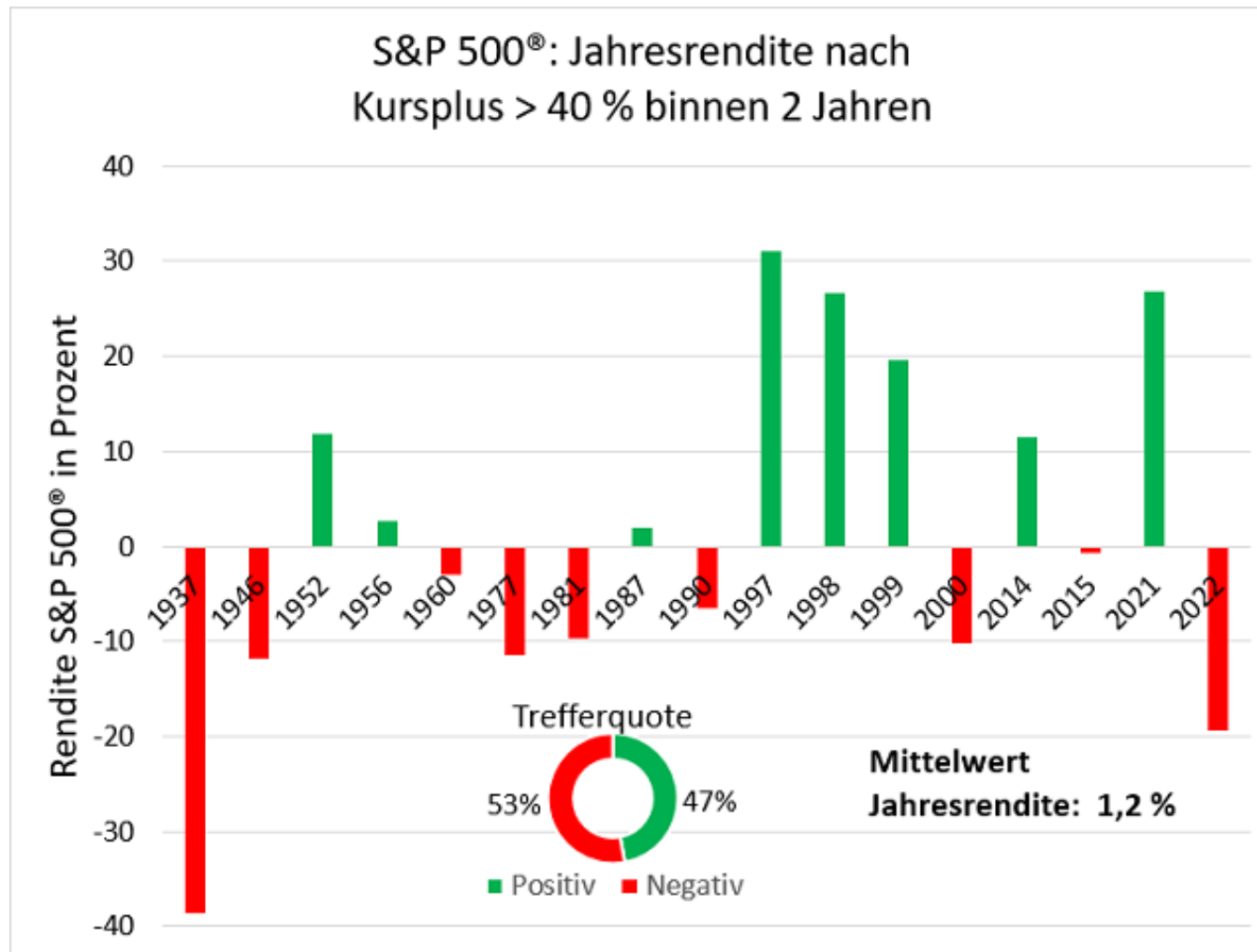


Quelle: CFTC, macrobond

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 17.01.20 - 17.01.21: 13,17%; 17.01.21 - 17.01.22: 23,74%; 17.01.22 - 17.01.23: -14,41%; 17.01.23 - 18.01.24: 19,79%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,37%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

S&P 500® (Jahreschart)

Die letzten Jahre zu glatt gelaufen ... Bremsklotz für 2025?



Quelle: Refinitiv, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 17.01.20 - 17.01.21: 13,17%; 17.01.21 - 17.01.22: 23,74%; 17.01.22 - 17.01.23: -14,41%; 17.01.23 - 18.01.24: 19,79%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,37%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Dow Jones Industrial Average® (Seasonal Chart)

Wie an der Schnur gezogen – der beste Teilabschnitt des Dekadenzyklus

DOW Jones in 5er Jahren, Index (01.01.XX = 100)



— United States, USA 05er Jahre Dow Jones, Index

Quelle: Macrobond & HSBC

Quelle: macrobond, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Dow Jones Industrial Average®: 17.01.20 - 17.01.21: 5,00%; 17.01.21 - 17.01.22: 16,54%; 17.01.22 - 17.01.23: -5,57%; 17.01.23 - 18.01.24: 10,49%; 18.01.24 - 17.01.25: 16,19%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Dow Jones Industrial Average® (Seasonal Chart)

US-Wahlzyklus: Schwacher Jahresauftakt und September/Oktober-Delle

DOW Jones in US-Nachwahljahren, Index (01.01.XX = 100)



— United States, USA Nachwahljahre Dow Jones Index

Quelle: Macrobond & HSBC

Quelle: macrobond, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Dow Jones Industrial Average®: 17.01.20 - 17.01.21: 5,00%; 17.01.21 - 17.01.22: 16,54%; 17.01.22 - 17.01.23: -5,57%; 17.01.23 - 18.01.24: 10,49%; 18.01.24 - 17.01.25: 16,19%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

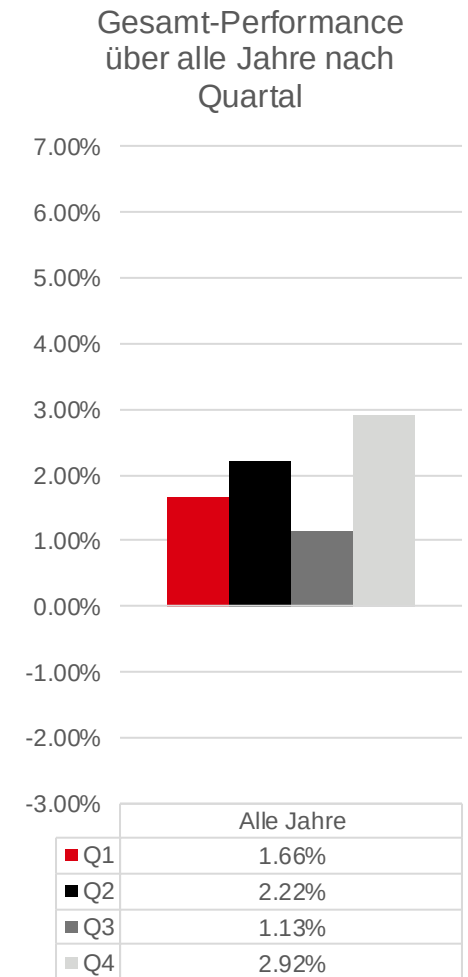
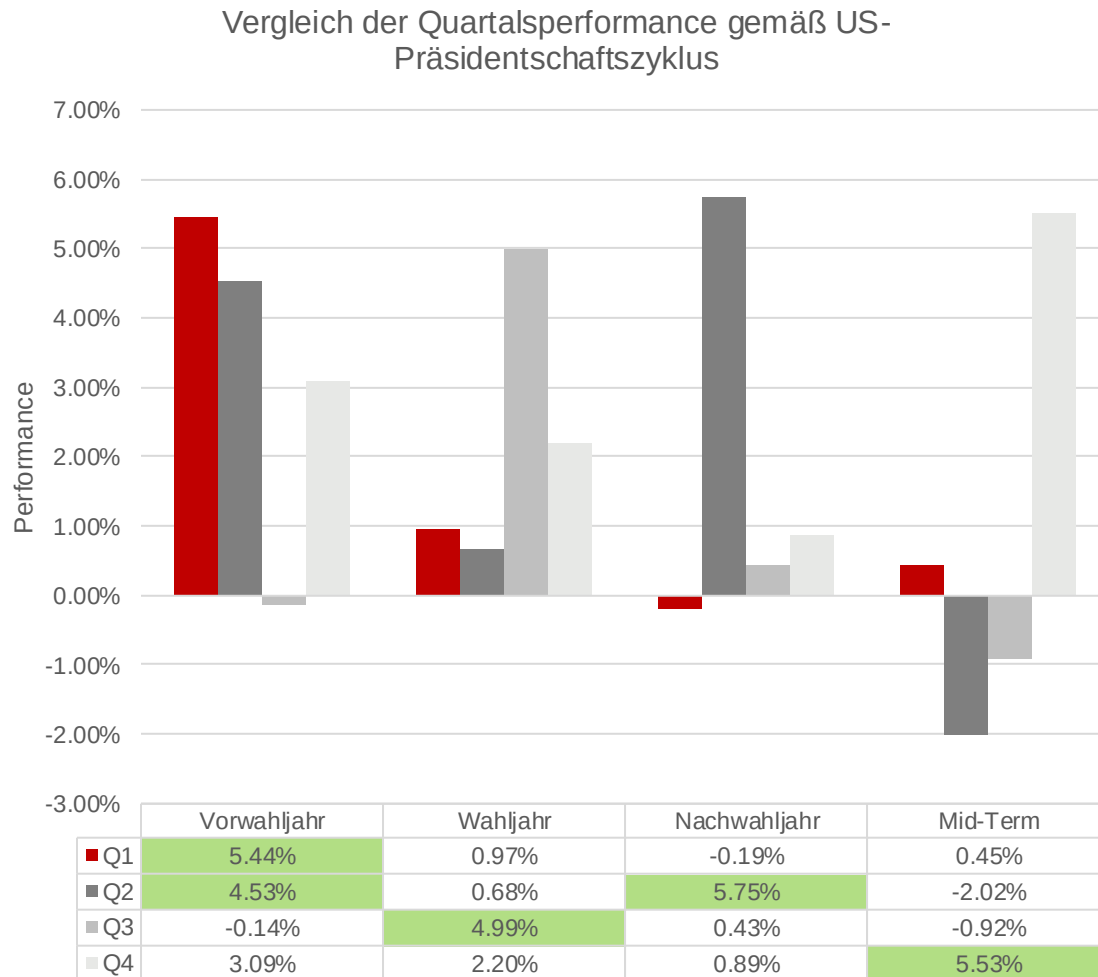
HSBC

12

— PUBLIC

S&P500® (Quartalschart, seit 1928)

Quartalsperformance im Verlauf des US-Präsidentschaftszyklus



Quelle: Refinitiv, HSBC; Zeitraum: seit 1928

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 17.01.20 - 17.01.21: 13,17%; 17.01.21 - 17.01.22: 23,74%; 17.01.22 - 17.01.23: -14,41%; 17.01.23 - 18.01.24: 19,79%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,37%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

S&P 500® (Monatschart; in Pkt.)

Einer der Schlüsselcharts der letzten Dekade – einer der Schlüsselcharts jetzt!



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2007 – 17.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten.
 (5-Jahres-Entwicklung S&P 500®: 17.01.20 - 17.01.21: 13,17%; 17.01.21 - 17.01.22: 23,74%; 17.01.22 - 17.01.23: -14,41%; 17.01.23 - 18.01.24: 19,79%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,37%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Nasdaq-100® equalweight (Wochenchart; in Pkt.)

Zwei trendbestätigende Kursmuster: 8.500 bzw. 9.800 Punkte als Kursziele



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2019 – 17.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten.
(5-Jahres-Entwicklung Nasdaq-100® equalweight : 17.01.20 - 17.01.21: 33,02%; 17.01.21 - 17.01.22: 10,55%; 17.01.22 - 17.01.23: -16,47%; 17.01.23 - 18.01.24: 24,47%; 18.01.24 - 17.01.25: 10,59%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Euro STOXX 50® (Monatschart; in Pkt.)

Signalmarke bei 5.000 Punkten und ein ultimatives Rückzugslevel



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EURO STOXX 50®: 17.01.20 - 17.01.21: -5,48%; 17.01.21 - 17.01.22: 19,52%; 17.01.22 - 17.01.23: -2,97%; 17.01.23 - 18.01.24: 6,68%; 18.01.24 - 17.01.25: 15,57%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

DAX® (Monatschart; in Pkt.)

Kursziel 21.000 Punkte – Trendlinie als strategische Risikolevel

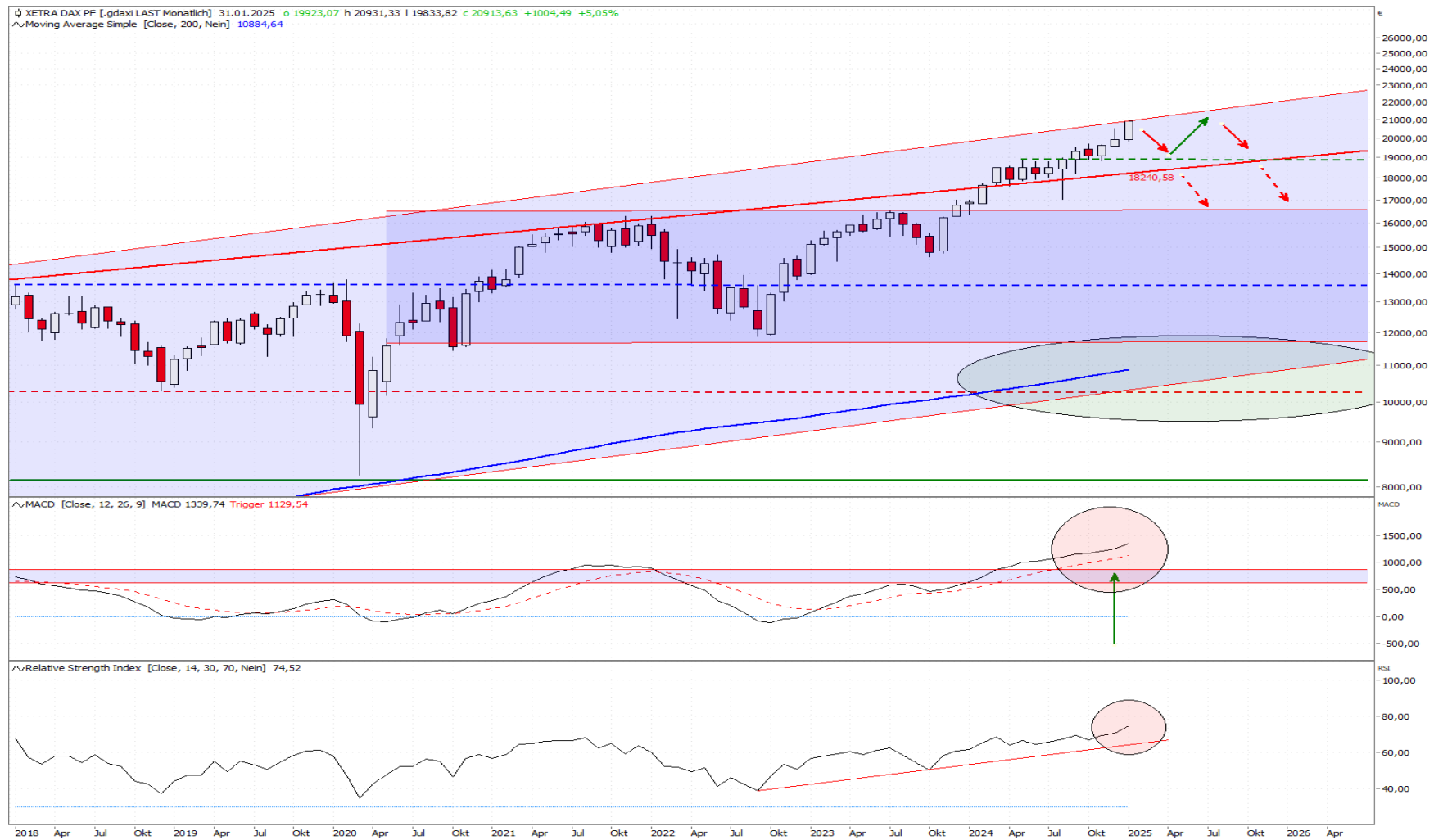


Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 17.01.20 - 17.01.21: 1,93%; 17.01.21 - 17.01.22: 15,56%; 17.01.22 - 17.01.23: -4,69%; 17.01.23 - 18.01.24: 9,09%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,69%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

DAX® (Monatschart; in Pkt.)

Jahresfahrplan 2025 – Rückschlagrisiko deutlich erhöht



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2018 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®: 17.01.20 - 17.01.21: 1,93%; 17.01.21 - 17.01.22: 15,56%; 17.01.22 - 17.01.23: -4,69%; 17.01.23 - 18.01.24: 9,09%; 18.01.24 - 17.01.25: 25,69%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

10-jährige Rendite USA (Monatschart; in %)

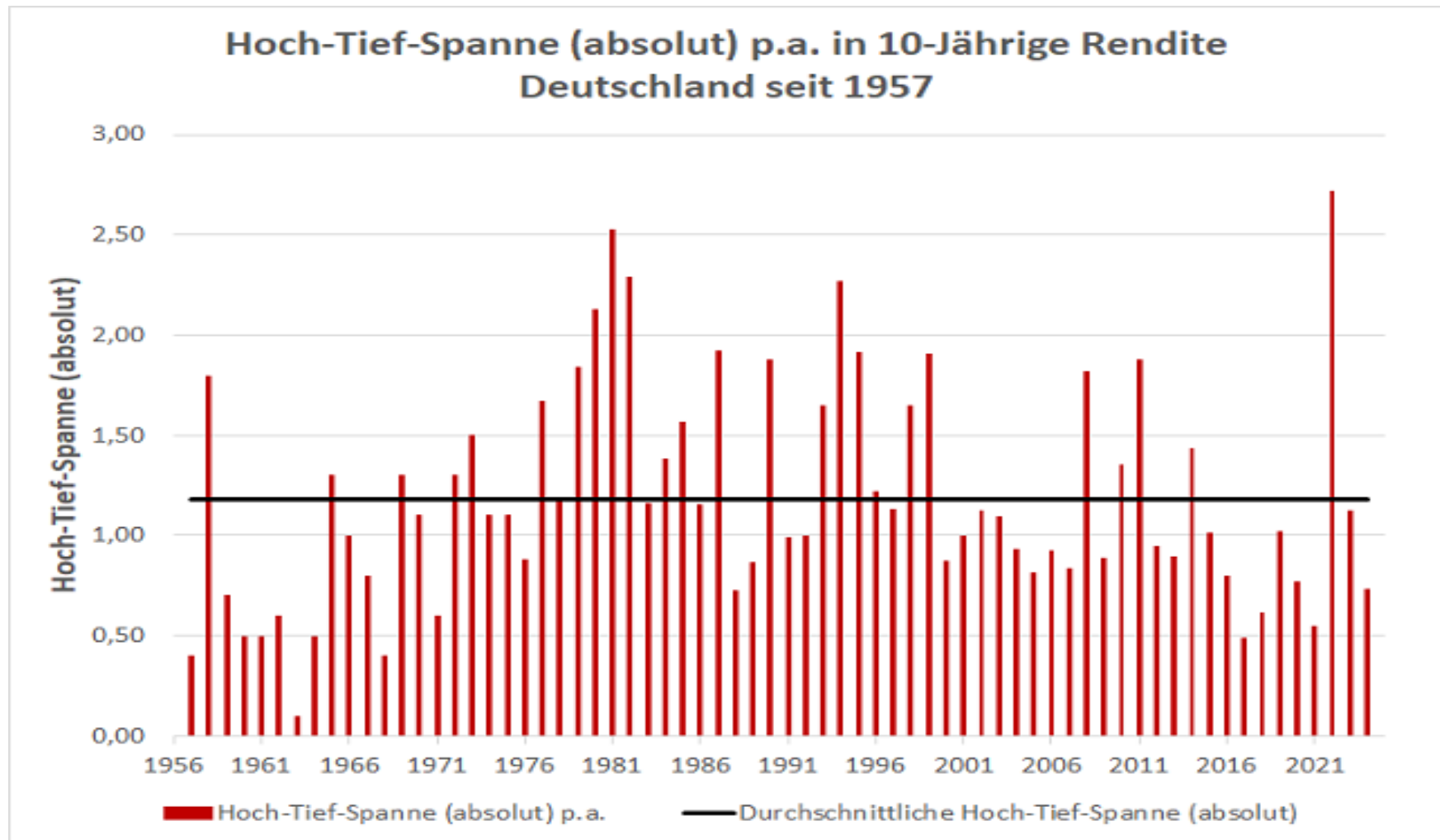
Damoklesschwert: Flaggenkonsolidierung ... was 2025 schief gehen kann



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.1980 – 20.01.2025

10-jährige Rendite Deutschland (Jahreschart)

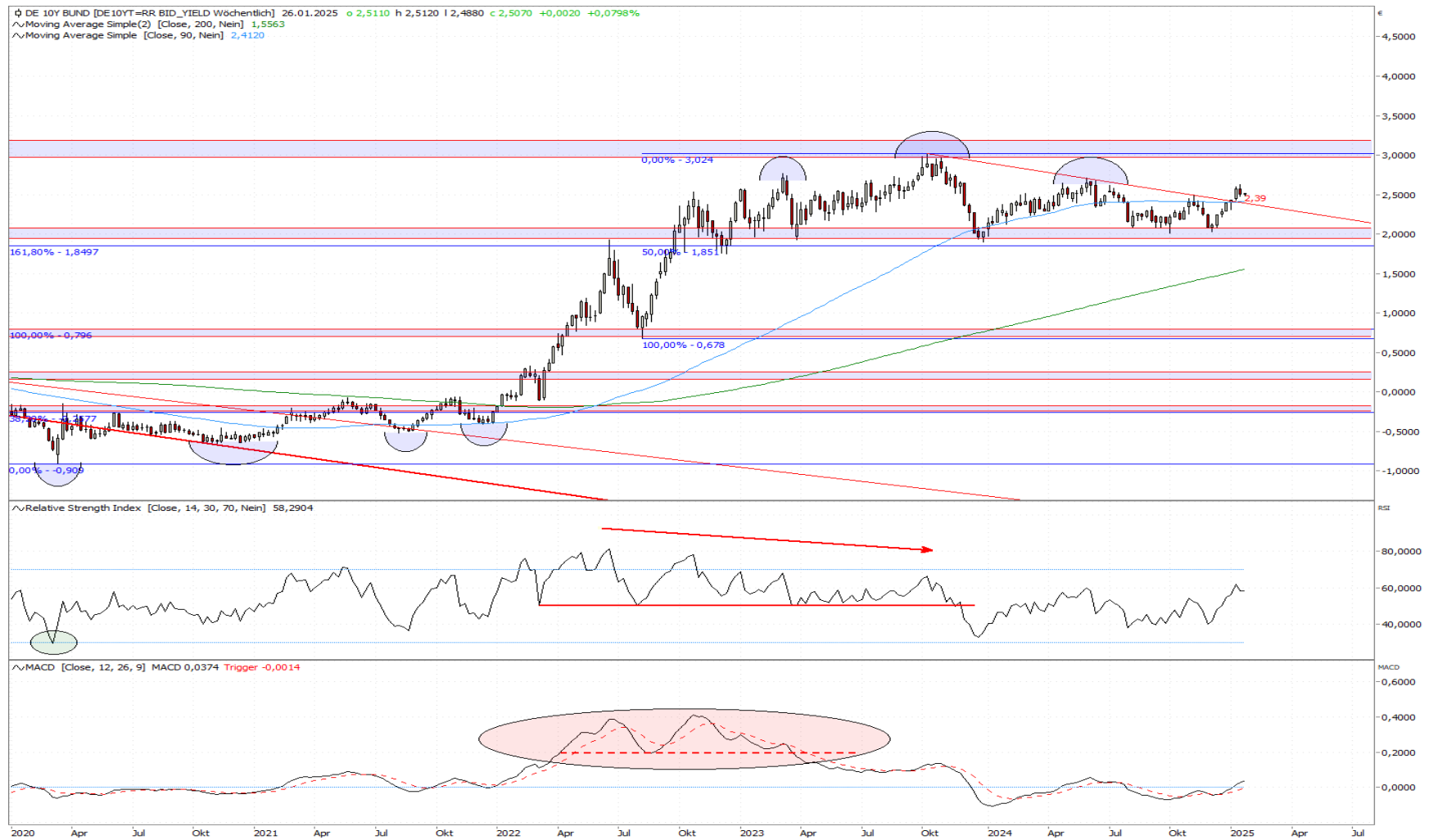
Jährliche Handelsspanne schon wieder sehr niedrig



Quelle: Refinitiv, HSBC; Zeitraum: 1957 – 2024

10-jährige Rendite Deutschland (Wochenchart)

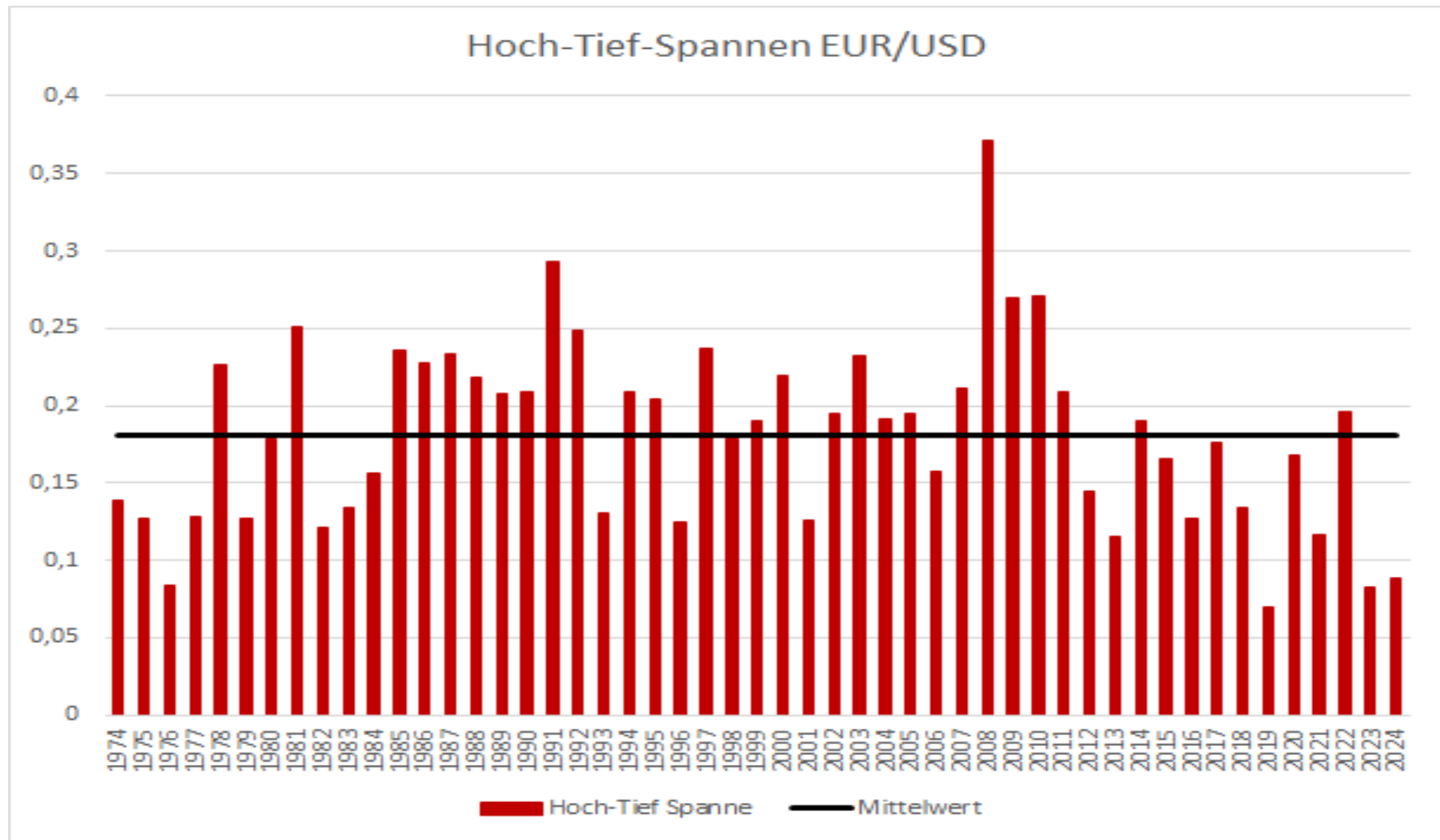
Einer der ersten Ausbrüche des Jahres?



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2020 – 20.01.2025

EUR/USD (Jahreschart; in USD)

Kaum Volatilität: Das zweite Jahr in Folge



Quelle: Refinitiv, HSBC; Zeitraum: 01.01.1974 – 31.12.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 17.01.20 - 17.01.21: 8,93%; 17.01.21 - 17.01.22: -5,56%; 17.01.22 - 17.01.23: -5,43%; 17.01.23 - 18.01.24: 0,80%; 18.01.24 - 17.01.25: -5,22%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

EUR/USD (Monatschart; in USD)

Bollinger Bänder: Abstand so gering wie nie ... aufgestaute Bewegungsdynamik?



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 17.01.20 - 17.01.21: 8,93%; 17.01.21 - 17.01.22: -5,56%; 17.01.22 - 17.01.23: -5,43%; 17.01.23 - 18.01.24: 0,80%; 18.01.24 - 17.01.25: -5,22%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

EUR/USD (Monatschart; in USD)

Schiebezone als Taktgeber ... was schief gehen kann – Teil 2

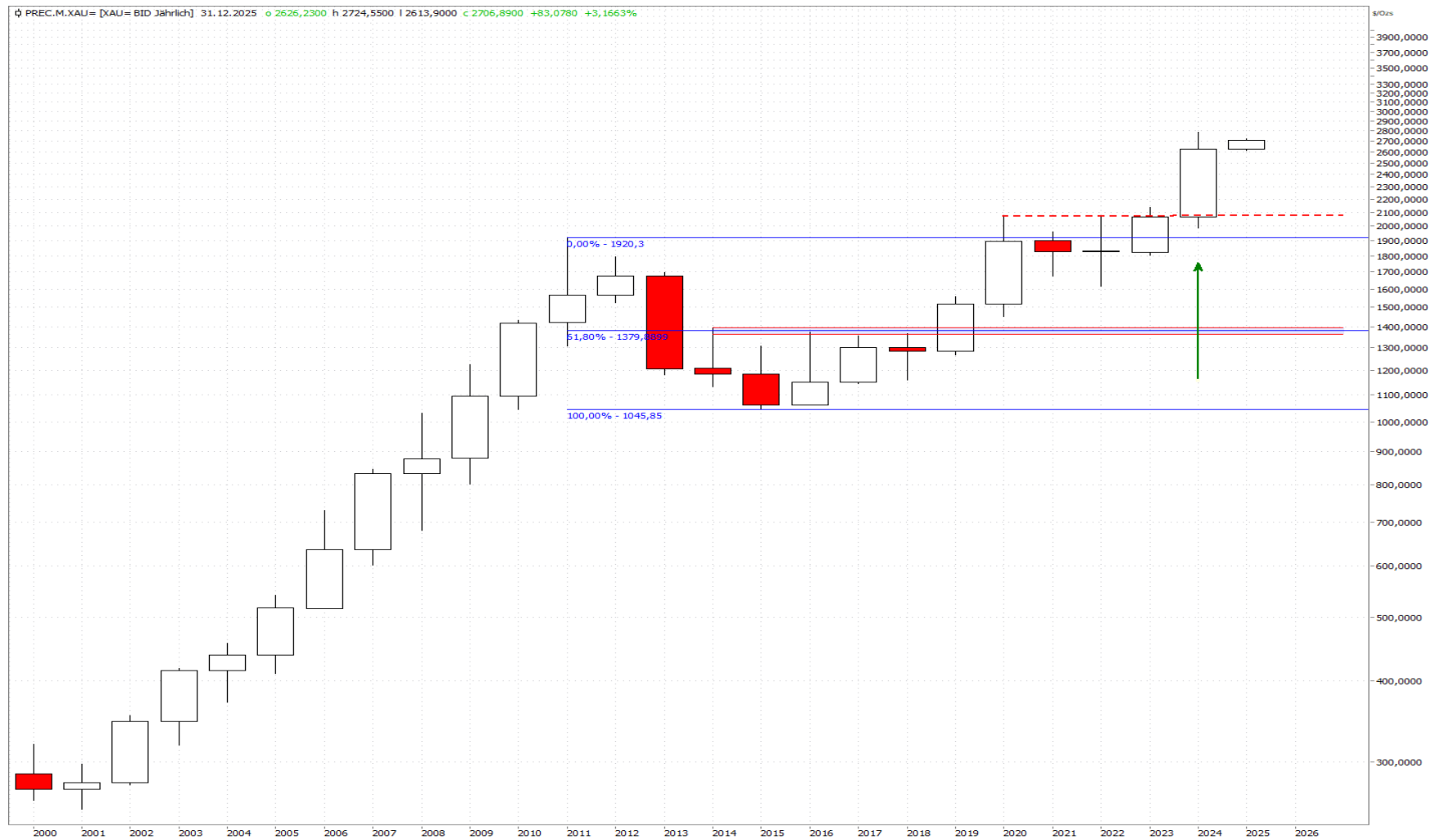


Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2008 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung EUR/USD: 17.01.20 - 17.01.21: 8,93%; 17.01.21 - 17.01.22: -5,56%; 17.01.22 - 17.01.23: -5,43%; 17.01.23 - 18.01.24: 0,80%; 18.01.24 - 17.01.25: -5,22%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Goldpreis (Jahreschart; in USD)

Trend – Konsolidierung – neuer Trend !

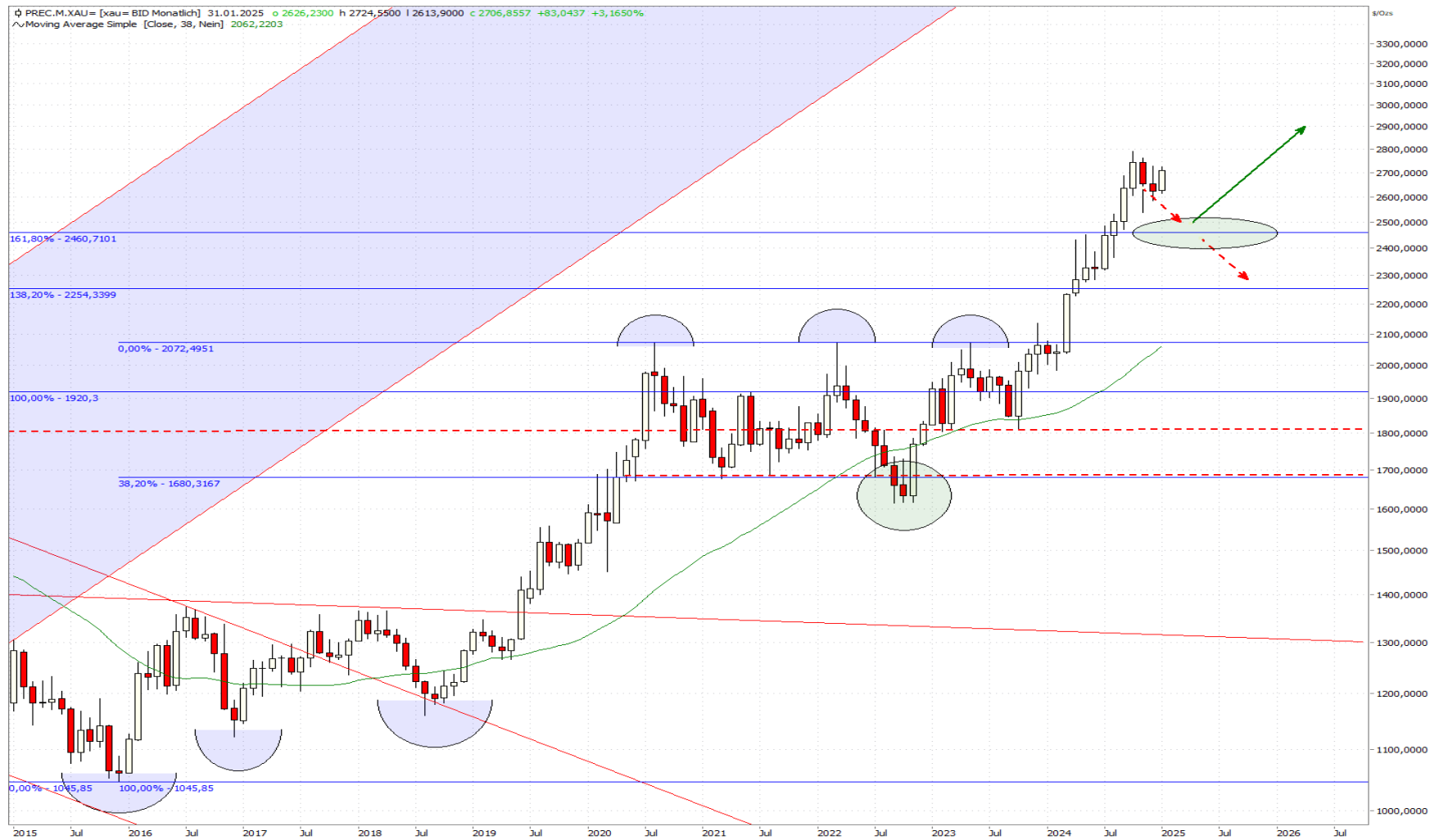


Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Gold: 17.01.20 - 17.01.21: 17,37%; 17.01.21 - 17.01.22: -0,42%; 17.01.22 - 17.01.23: 4,91%; 17.01.23 - 18.01.24: 5,99%; 18.01.24 - 17.01.25: 34,06%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Goldpreis (Monatschart; in USD)

„...triple tops always break“ ... Stopps nachziehen ... 2.500 USD als strat. Absicherung



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2015 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Gold: 17.01.20 - 17.01.21: 17,37%; 17.01.21 - 17.01.22: -0,42%; 17.01.22 - 17.01.23: 4,91%; 17.01.23 - 18.01.24: 5,99%; 18.01.24 - 17.01.25: 34,06%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Goldpreis (seasonal; in USD)

Zyklus: Zwei gute Phasen und eine Sommerflaute

Goldpreis in US-Nachwahljahren, Index (01.01.XX = 100)



— Germany, Goldpreis Nachwahljahre ab 1973 (01.01.XX = 100)

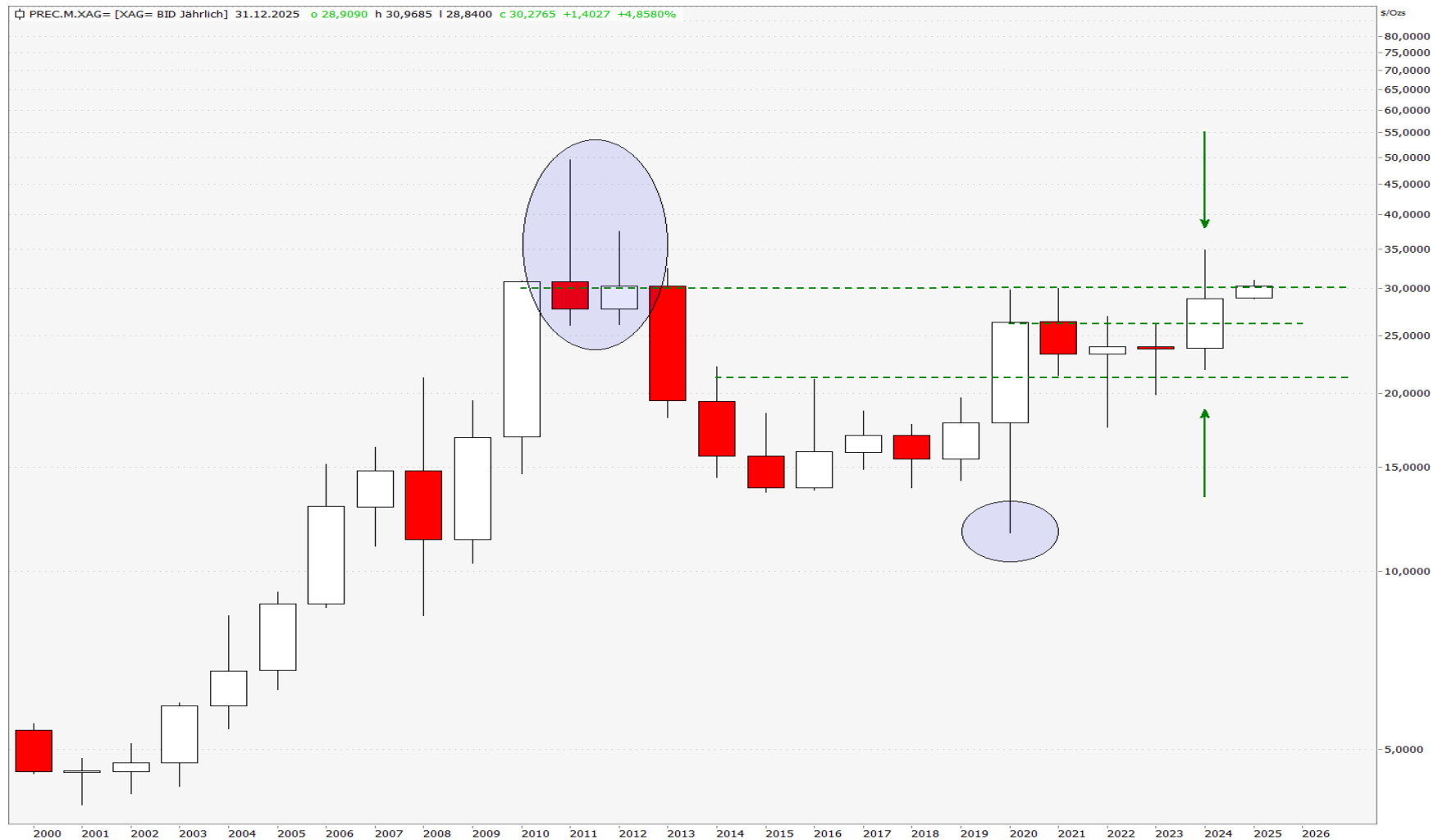
Quelle: Macrobond & HSBC

Quelle: Macrobond, HSBC

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Gold: 17.01.20 - 17.01.21: 17,37%; 17.01.21 - 17.01.22: -0,42%; 17.01.22 - 17.01.23: 4,91%; 17.01.23 - 18.01.24: 5,99%; 18.01.24 - 17.01.25: 34,06%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Silberpreis (Jahreschart; in USD)

21 – 26 – 30: Der perfekte Dreiklang? ... Jahresschlusskurs über 30 verpasst



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2000 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Silber: 17.01.20 - 17.01.21: 37,43%; 17.01.21 - 17.01.22: -7,02%; 17.01.22 - 17.01.23: 4,00%; 17.01.23 - 18.01.24: -4,91%; 18.01.24 - 17.01.25: 33,04%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

Silberpreis (Quartalschart; in USD)

Doppelte Untertassenformation?



Quelle: Refinitiv, tradesignal; Zeitraum: 01.01.2001 – 20.01.2025

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Silber: 17.01.20 - 17.01.21: 37,43%; 17.01.21 - 17.01.22: -7,02%; 17.01.22 - 17.01.23: 4,00%; 17.01.23 - 18.01.24: -4,91%; 18.01.24 - 17.01.25: 33,04%) Quelle: Refinitiv. Stand: 17.01.2025.

„Stock moves start with technicals, are confirmed by fundamentals and end with emotion.“

Darren Chabot

Die Discount-Zertifikate Trilogie

Teil 3: Der Einsatz von Discount-Zertifikaten in steigenden Märkten

Datum: 09.01.2025



Diese Information richtet sich an professionelle Kunden i.S.d. § 67 Abs. 2 WpHG und ist nicht zur Information von Privatkunden i.S.d. § 67 Abs. 3 WpHG bestimmt.

Motivation

Die Discount-Trilogie – Teil 1

Ergebnisse der Roadshow 2023

Ausgangssituation

- 2022 war ein sehr herausforderndes Jahr an den Kapitalmärkten – sowohl für Aktien als auch für Anleihen!
- Frage: Waren Discount-Zertifikate ein sicherer Hafen für Anleger?

Ergebnisse

- Performance von Discount-Zertifikaten auf den DAX® in drei verschiedenen Marktphasen 2022
- In allen untersuchten Fällen und Marktphasen verfügten die Discount-Zertifikate über
 - deutliche geringere maximale Drawdowns (maximaler Verlust in einer Zeitperiode)
 - niedrigere historische Volatilitäten
 - signifikant bessere Sharpe-Ratios als die Direktanlage

Kritik

- Ergebnisse besaßen nur Gültigkeit für das untersuchte Jahr 2022, das relative positive Ergebnisse für Discount-Zertifikate erwarten ließ („self fulfilling prophecy“)
- Antwort auf die Frage nach langfristigen Ergebnissen blieb offen

Die Discount-Trilogie – Teil 2

Ergebnisse der Roadshow 2024

Ausgangssituation

- Wie schlagen sich Discount-Zertifikate im langfristigen Vergleich bei einer wiederkehrenden Anlage?
- Wie sollten Discount-Zertifikate idealerweise beschaffen sein um die Erfolgsaussichten zu optimieren?
- Gibt es besonders geeignete Einstiegszeitpunkte?

Ergebnisse

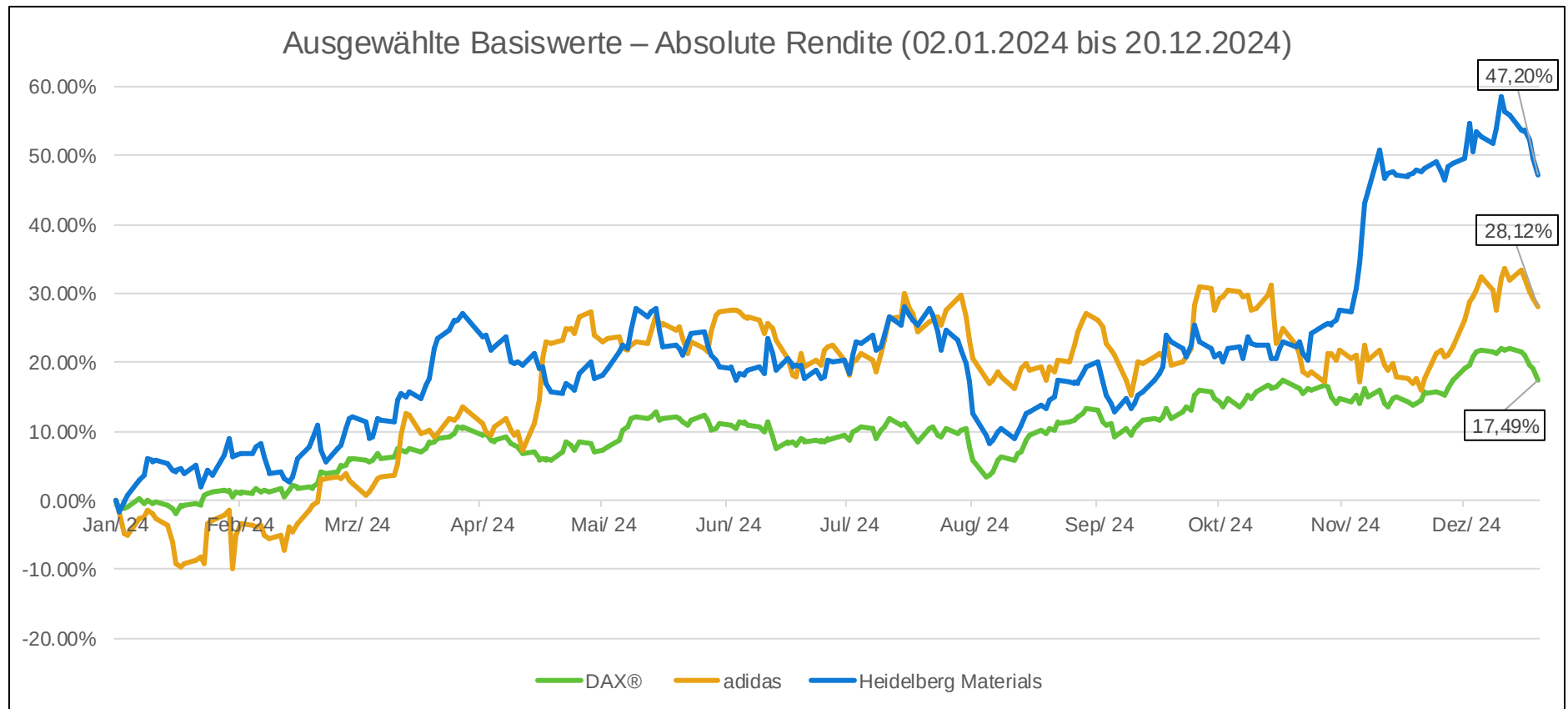
- Studie von Oktober 2010 bis Dezember 2023 zeigte: 99,78 Prozent aller Discount-Zertifikate auf den DAX® mit einer 1-Jahres-Laufzeit und einem Abstand zum Cap von 20 Prozent erzielten eine positive Performance
- Über 13 Jahre betrug die durchschnittliche Performance dieser Zertifikate 3,39 Prozent p.a. – während wir 8 Jahre Negativzinsen in Europa hatten
- Mindestens 95 Prozent der so ausgestalteten Discount-Zertifikate eines jeden Jahres wurden zum Höchstbetrag eingelöst
- Erfolgt eine Anlage nur an Tagen mit VDAX® ≥ 30 war die Performance immer positiv und betrug im Schnitt 5,97 % p.a.

Kritik

- In stark positiven Marktphasen wurden Discount-Zertifikate oft deutlich von Ihrem Basiswert outperformed
- Wie lassen sich in solchen Märkten die Renditeaussichten mit einem systematischen Vorgehen verbessern?

Die Discount-Trilogie – Teil 3

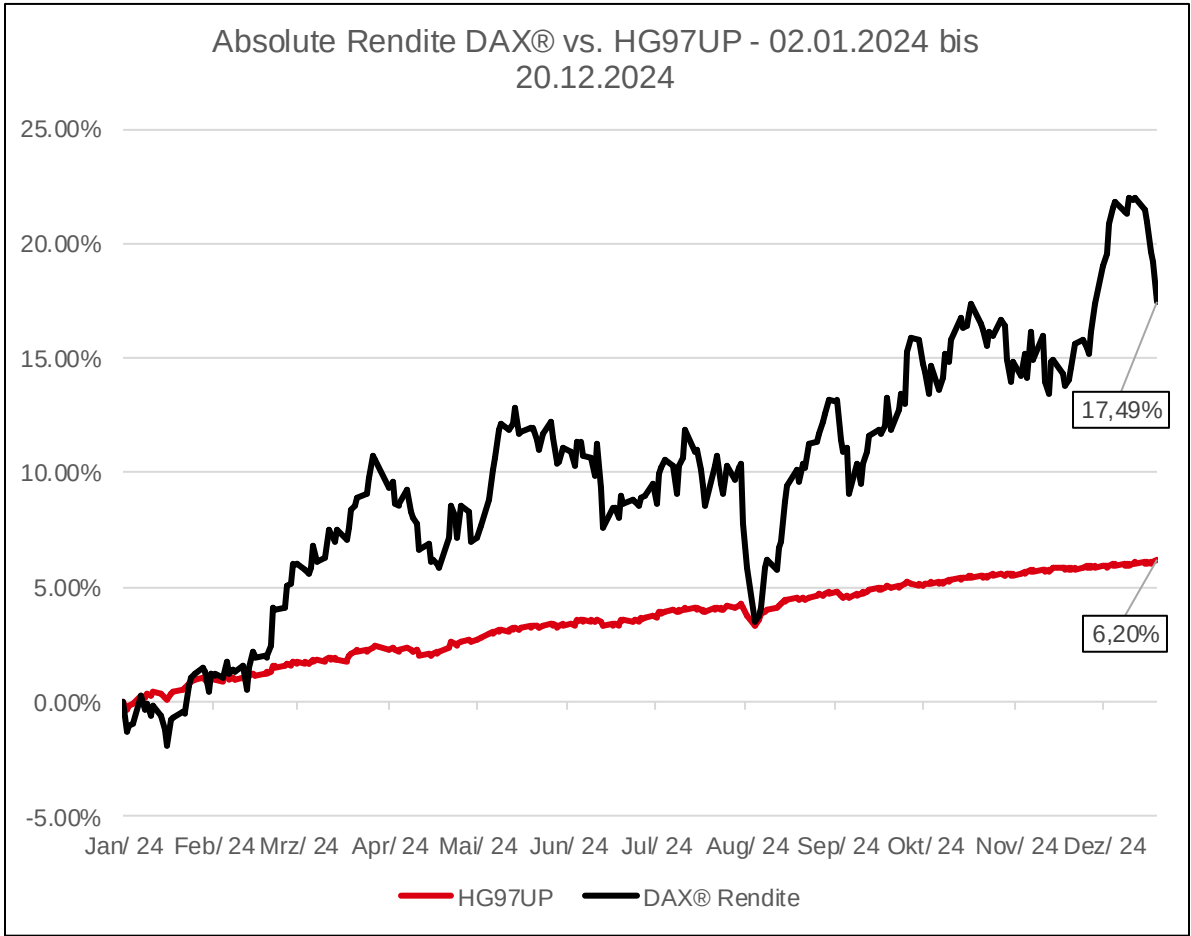
Ausgangssituation: Das Jahr 2024 – „Bullmarket“ für den Index und viele Einzeltitel



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®-Performanceindex: 09.01.20 - 09.01.21: 4,11%; 09.01.21 - 09.01.22: 13,51%; 09.01.22 - 09.01.23: -7,24%; 09.01.23 - 10.01.24: 12,82%; 10.01.24 - 09.01.25: 21,60%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (5-Jahres-Entwicklung adidas AG: 09.01.20 - 09.01.21: -4,81%; 09.01.21 - 09.01.22: -16,15%; 09.01.22 - 09.01.23: -42,75%; 09.01.23 - 10.01.24: 26,63%; 10.01.24 - 09.01.25: 37,25%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (5-Jahres-Entwicklung Heidelberg Materials AG: 09.01.20 - 09.01.21: 3,55%; 09.01.21 - 09.01.22: -8,06%; 09.01.22 - 09.01.23: -4,47%; 09.01.23 - 10.01.24: 43,34%; 10.01.24 - 09.01.25: 46,90%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Der Blick zurück

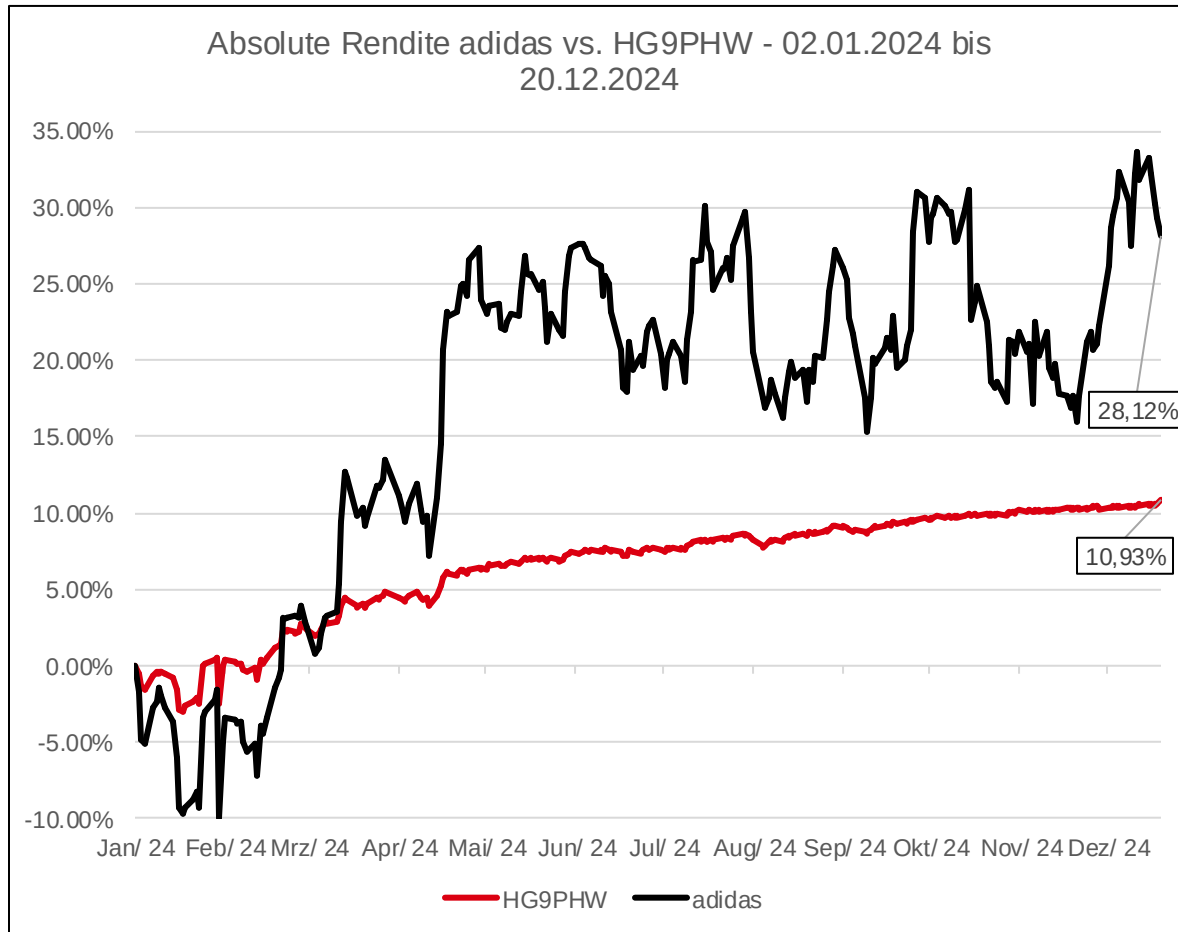
DAX® vs. Discount-Zertifikat



Produktsteckbrief (02.01.2024)	
WKN	HG97UP
Produktbezeichnung	Discount-Zertifikat
Basiswert	DAX®
Cap	15.000 Pkt.
Kaufdatum	02.01.2024
Bewertungstag	20.12.2024
Einlösungstermin	30.12.2024
Kaufpreis¹ Zertifikat	141,24 EUR
Kurs des Basiswertes am Kaufdatum	16.738,5 Pkt.
Discount	15,62 %
Maximale absolute Rendite	6,20 %

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®-Performanceindex: 09.01.20 - 09.01.21: 4,11%; 09.01.21 - 09.01.22: 13,51%; 09.01.22 - 09.01.23: -7,24%; 09.01.23 - 10.01.24: 12,82%; 10.01.24 - 09.01.25: 21,60%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.
(Entwicklung HG97UP seit Emission (05.05.2023): 05.05.23 - 29.12.23: 5,71%; 29.12.23 - 30.12.24: 6,05%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Der Blick zurück adidas vs. Discount-Zertifikat



Produktsteckbrief (02.01.2024)

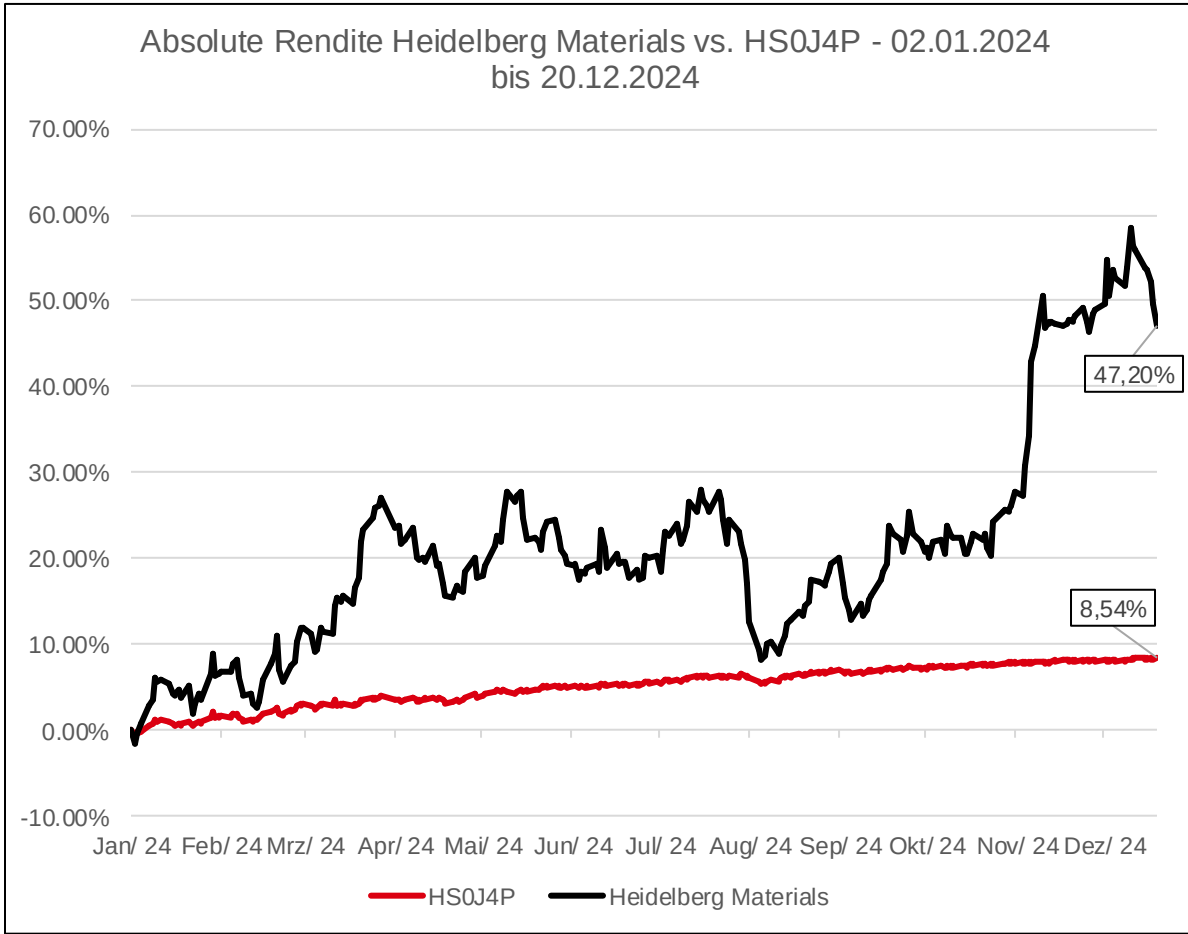
WKN	HG9PHW
Produktbezeichnung	Discount-Zertifikat
Basiswert	adidas AG
Cap	160 EUR
Kaufdatum	02.01.2024
Bewertungstag	20.12.2024
Einlösungstermin	30.12.2024
Kaufpreis ¹ Zertifikat	144,24 EUR
Kurs des Basiswertes zum Kauf	182,37 EUR
Discount	20,91 %
Maximale absolute Rendite	10,93 %

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung adidas AG: 09.01.20 - 09.01.21: -4,81%; 09.01.21 - 09.01.22: -16,15%; 09.01.22 - 09.01.23: -42,75%; 09.01.23 - 10.01.24: 26,63%; 10.01.24 - 09.01.25: 37,25%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

(Entwicklung HG9PHW seit Emission (19.05.2023): 19.05.23 - 29.12.23: 11,29%; 29.12.23 - 30.12.24: 10,13%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Der Blick zurück

Heidelberg Materials vs. Discount-Zertifikat



Produktsteckbrief (02.01.2024)	
WKN	HS0J4P
Produktbezeichnung	Discount-Zertifikat
Basiswert	Heidelberg Materials AG
Cap	70 EUR
Kaufdatum	02.01.2024
Bewertungstag	20.12.2024
Einlösungstermin	30.12.2024
Kaufpreis ¹ Zertifikat	64,49 EUR
Kurs des Basiswertes zum Kauf	80,28 EUR
Discount	19,67 %
Maximale absolute Rendite	8,54 %

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Heidelberg Materials AG: 09.01.20 - 09.01.21: 3,55%; 09.01.21 - 09.01.22: -8,06%; 09.01.22 - 09.01.23: -4,47%; 09.01.23 - 10.01.24: 43,34%; 10.01.24 - 09.01.25: 46,90%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (Entwicklung HS0J4P seit Emission (14.06.2023): 14.06.23 - 29.12.23: 7,03%; 29.12.23 - 30.12.24: 8,33%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Mit Discount-Zertifikaten stärker an der Kursbewegung des Basiswertes teilhaben

Beobachtung

- In einem ausgeprägten „Bullmarket“ werden Discount-Zertifikate oft deutlich von ihrem Basiswert outperformed

Herausforderung

- Je weiter der Kurs des Basiswertes über den Cap des Zertifikates ansteigt, desto geringer wird die Teilhabe an der Kursbewegung des Basiswertes (das Delta des Produktes sinkt)
- Das Chance-/Risiko-Profil des Discount-Zertifikats verändert sich somit im Zeitablauf (die noch zu realisierende p.a. Rendite reduziert sich)
- Frage: Wie lässt sich in solchen Märkten eine bessere Teilhabe an steigenden Basiswertkursen realisieren?

Idee

- Verkauf des Discount-Zertifikats ab einer gewissen Outperformance-Marke und Kauf eines neuen Discount-Zertifikates, welches möglichst das ursprüngliche Chance-Risiko-Profil aufweist (Rollieren)
 - Ausstiegssignal, wenn die zwischenzeitlich aufgelaufene Rendite des Discount-Zertifikats die an ihn gerichtete Renditeerwartung weit überschreitet (Korridor)
 - Alternative Idee: Ausstiegssignal, wenn das Delta des Discount-Zertifikats ein gewisses Level unterschreitet

Umsetzung einer Signal-basierten rollierenden Discount-Zertifikate Strategie

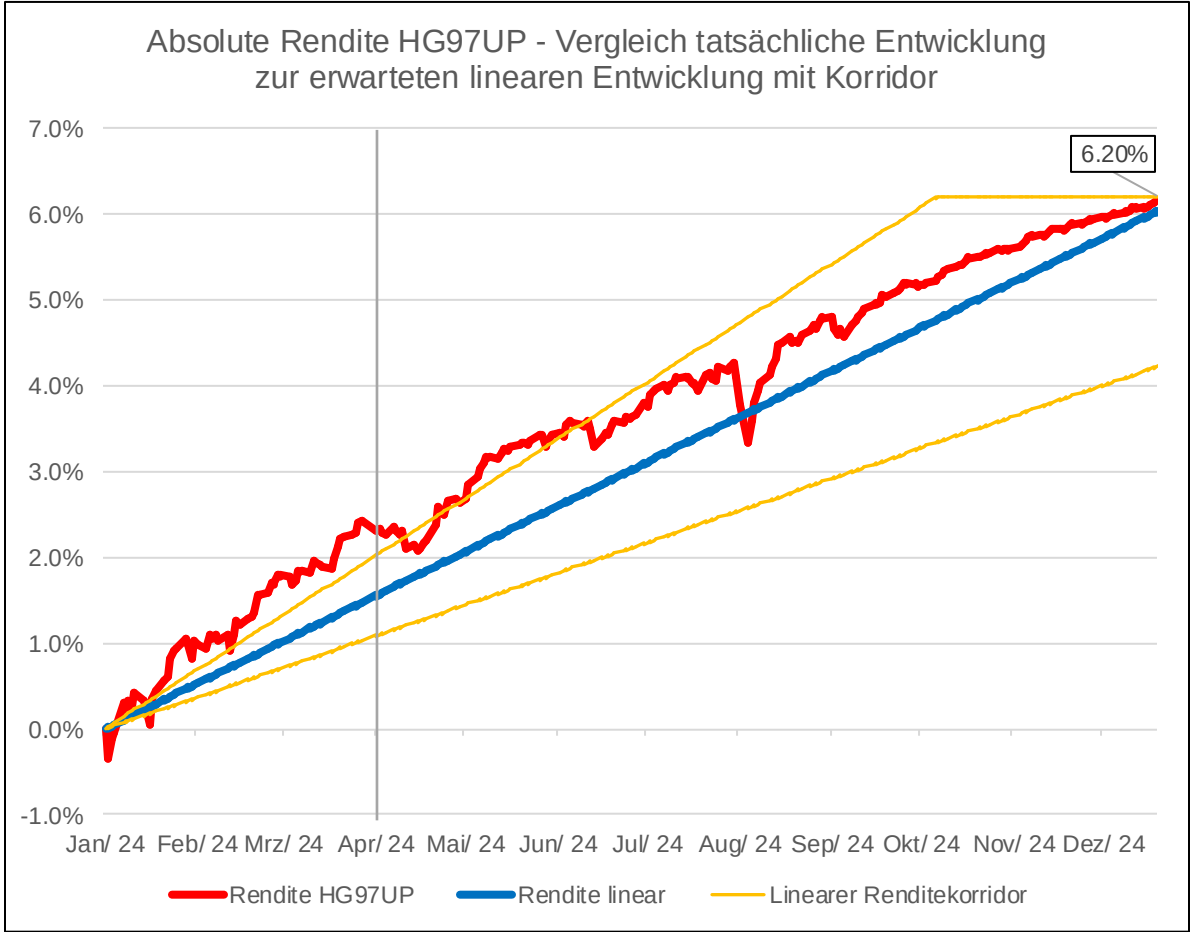
Die Strategie

Modellannahmen

- Der Discount der ausgewählten Produkte beträgt für den DAX® rund 15% und für die Aktienwerte rund 20% zum Kaufzeitpunkt und wird bei jedem Rollvorgang auf das neue Produkt adaptiert
- Die Restlaufzeit beträgt ab dem Kaufdatum eines neuen Discount-Zertifikates 12 Monate
- Ausstiegssignal:
 - Überschreiten eines relativen Renditekorridors (30% Über- / Unterrendite im Vergleich zur linear erwarteten Rendite) und einer Mindesthaltedauer von 90 Kalendertagen
 - Alternative Idee: Minimale Delta-Grenze (Delta-Untergrenze von 0,15)
- Keine Transaktionskosten
- Die erwartete Rendite wird anhand des historischen Schlusskurses des Kauftages und dem Cap des Discount-Zertifikats berechnet; für die lineare Entwicklung wird diese Rendite über alle Kalendertage bis zum Einlösungstermin linearisiert
- Hierbei handelt es sich um unsere im folgenden verwendeten Parameter. Sie können diese Werte für eigene Berechnungen frei definieren

Auf der Überholspur

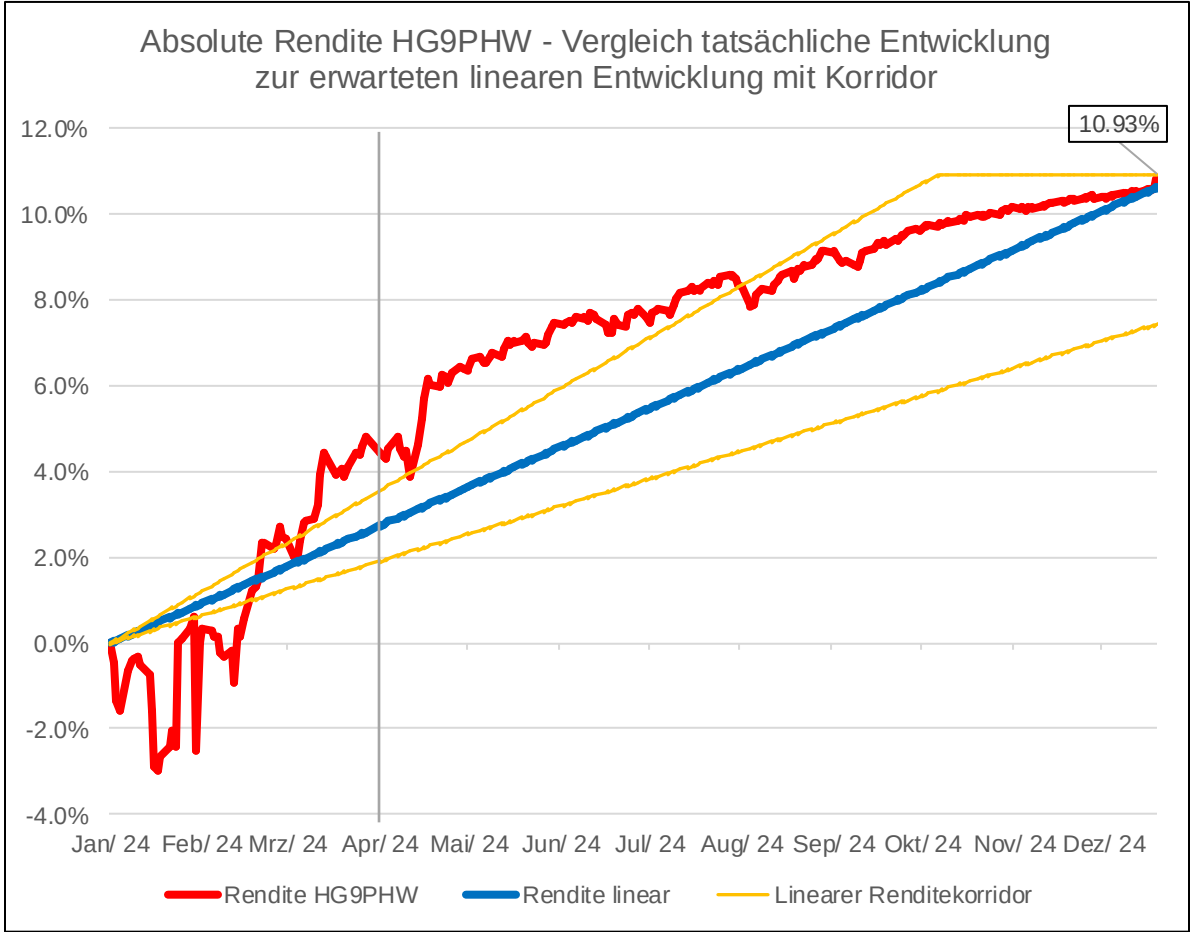
Discount-Zertifikat auf den DAX® erreicht schnell und eindeutig Ausstiegssignal



Produktsteckbrief (02.01.2024)	
WKN	HG97UP
Produktbezeichnung	Discount-Zertifikat
Basiswert	DAX®
Cap	15.000 Pkt.
Kaufdatum	02.01.2024
Bewertungstag	20.12.2024
Einlösungstermin	30.12.2024
Kaufpreis ¹ Zertifikat	141,24 EUR
Kurs des Basiswertes zum Kauf	167,39 EUR
Discount	15,62 %
Maximale absolute Rendite	6,20 %
Ausstiegssignal linearer Korridor	02.04.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (Entwicklung HG97UP seit Emission (05.05.2023): 05.05.23 - 29.12.23: 5,71%; 29.12.23 - 30.12.24: 6,05%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025

Den dritten Streifen nach oben überschritten Discount-Zertifikat auf adidas schlägt seine Erwartungen

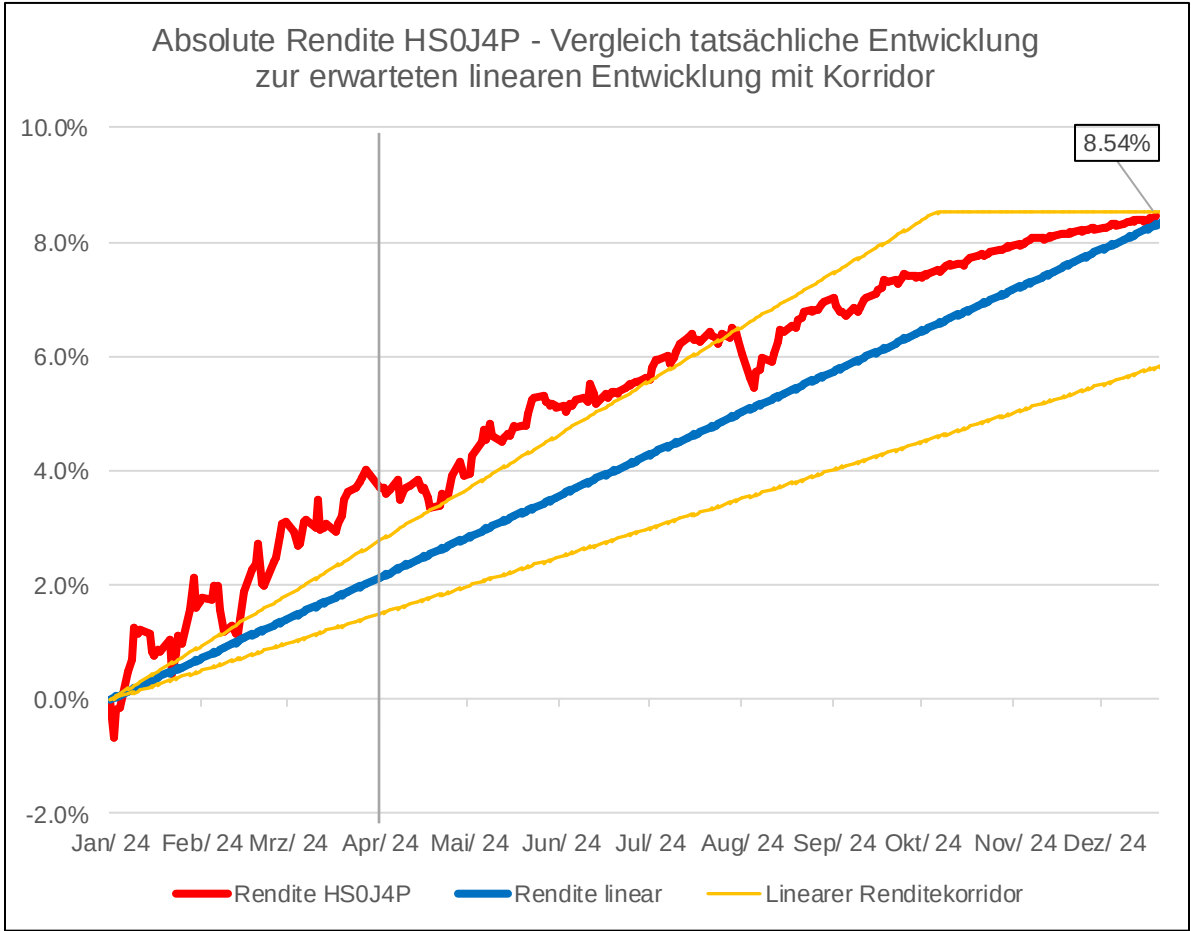


Produktsteckbrief (02.01.2024)	
WKN	HG9PHW
Produktbezeichnung	Discount-Zertifikat
Basiswert	adidas AG
Cap	160 EUR
Kaufdatum	02.01.2024
Bewertungstag	20.12.2024
Einlösungstermin	30.12.2024
Kaufpreis ¹ Zertifikat	144,24 EUR
Kurs des Basiswertes zum Kauf	182,37 EUR
Discount	20,91 %
Maximale absolute Rendite	10,93 %
Ausstiegssignal linearer Korridor	02.04.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (Entwicklung HG9PHW seit Emission (19.05.2023): 19.05.23 - 29.12.23: 11,29%; 29.12.23 - 30.12.24: 10,13%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Wie am Schnürchen

Discount-Zertifikat auf Heidelberg Materials mit schnellem ersten Ausstiegssignal



Produktsteckbrief (02.01.2024)	
WKN	HS0J4P
Produktbezeichnung	Discount-Zertifikat
Basiswert	Heidelberg Materials AG
Cap	70 EUR
Kaufdatum	02.01.2024
Bewertungstag	20.12.2024
Einlösungstermin	30.12.2024
Kaufpreis ¹ Zertifikat	64,49 EUR
Kurs des Basiswertes zum Kauf	80,28 EUR
Discount	19,67 %
Maximale absolute Rendite	8,54 %
Ausstiegssignal linearer Korridor	02.04.2024

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (Entwicklung HS0J4P seit Emission (14.06.2023): 14.06.23 - 29.12.23: 7,03%; 29.12.23 - 30.12.24: 8,33%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Berechnen Sie Ihre eigenen Ausstiegs-Signale mit unserem Excel-Tool

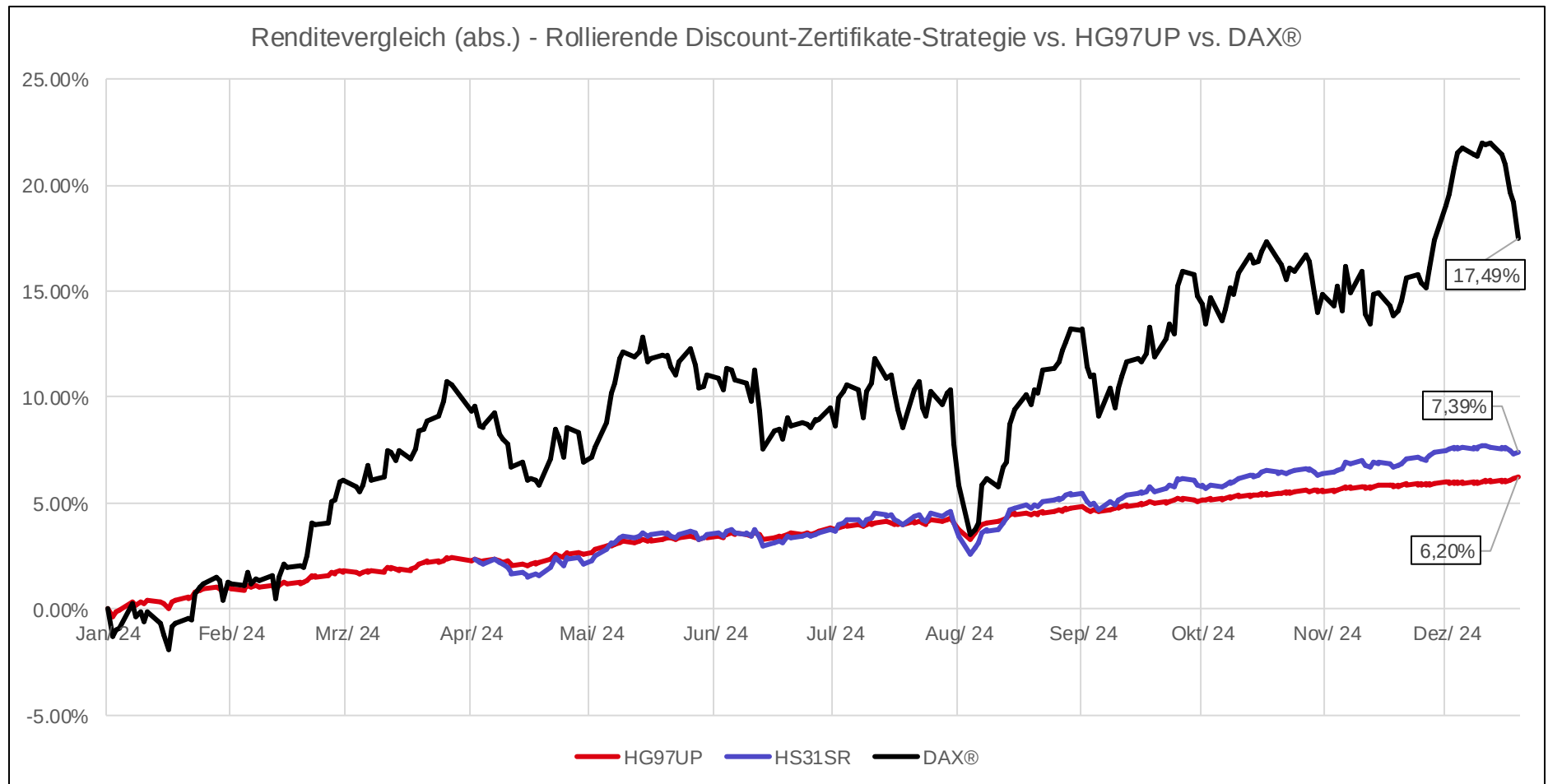
Es bedarf nur weniger Eingaben und der Kurshistorie von Zertifikat und Basiswert

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	Eingabeparameter							
2	Ausgangswerte			Daten zur Modellierung			Berechnen	
3	WKN	HG97UP		Risikofreier Zinssatz	4,00%			
4	Cap	15000		Volatilität Kaufdatum (optional)			Daten löschen	
5	Kaufdatum	02.01.2024		Volatilität Betrachtungstag (optional)				
6	Einlösungstermin	30.12.2024		Delta Minimum (Ausstiegssignal)	15%			
7	Betrachtungstag	20.12.2024		Relativer Korridor in Prozent (Ausstiegssignal)	30%			
8	Bezugsverhältnis	0,01		Mindesthaltedauer in Tagen (Ausstiegssignal)	90			
9								
10								
11								
12								
13	Ausgabedaten							
14	Stammdaten			Renditedaten				
15	Kaufpreis	141,24		Maximale Rendite von Kaufdatum bis Bewertungstag	6,20%			
16	Kurs des Basiswertes zum Kauf	167,385		Aktuell aufgelaufene Rendite am Betrachtungstag	6,20%			
17	Anzahl Tage Kauf bis Einlösung	363		Erwartete lineare Rendite zum Betrachtungstag	6,03%			
18	Maximale absolute Rendite	6,20%		Erwartete theoretische Rendite zum Betrachtungstag	6,09%			
19	Anfänglicher Wert Put	3,02		Erwirtschaftete Rendite in Prozent der Gesamtrendite	100,00%			
20	Volatilität zum Kaufdatum	17,69%		Bisherige Haltedauer in Prozent der Gesamtlaufzeit	97,25%			
21	Verbleibender Wert zum Kaufdatum	8,76		Delta zum Kaufdatum	0,17			
22	Preis zum Betrachtungstag	150,00		Delta zum Betrachtungstag	0,00			
23	Kurs des Basiswertes zum Betrachtungstag	196,656		Ausstiegssignal linearer Korridor	02.04.2024			
24	Restlaufzeit Betrachtungstag bis Einlösung	10		Rendite bei Ausstieg	2,32%			
25	Verbleibende absolute Rendite	0,00%		Ausstiegssignal theoretischer Korridor	02.04.2024			
26	Wert Put zum Betrachtungstag	-0,16		Rendite bei Ausstieg	2,32%			
27	Volatilität zum Betrachtungstag	0,00%		Ausstiegssignal Delta	02.04.2024			
28	Verbleibender Wert zum Betrachtungstag	0,16		Rendite bei Ausstieg	2,32%			

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®-Performanceindex: 07.01.20 - 07.01.21: 5,61%; 07.01.21 - 07.01.22: 14,17%; 07.01.22 - 07.01.23: -8,39%; 07.01.23 - 08.01.24: 14,42%; 08.01.24 - 07.01.25: 21,23%) Quelle: Refinitiv. Stand: 07.01.2025.

Aus eins mach zwei

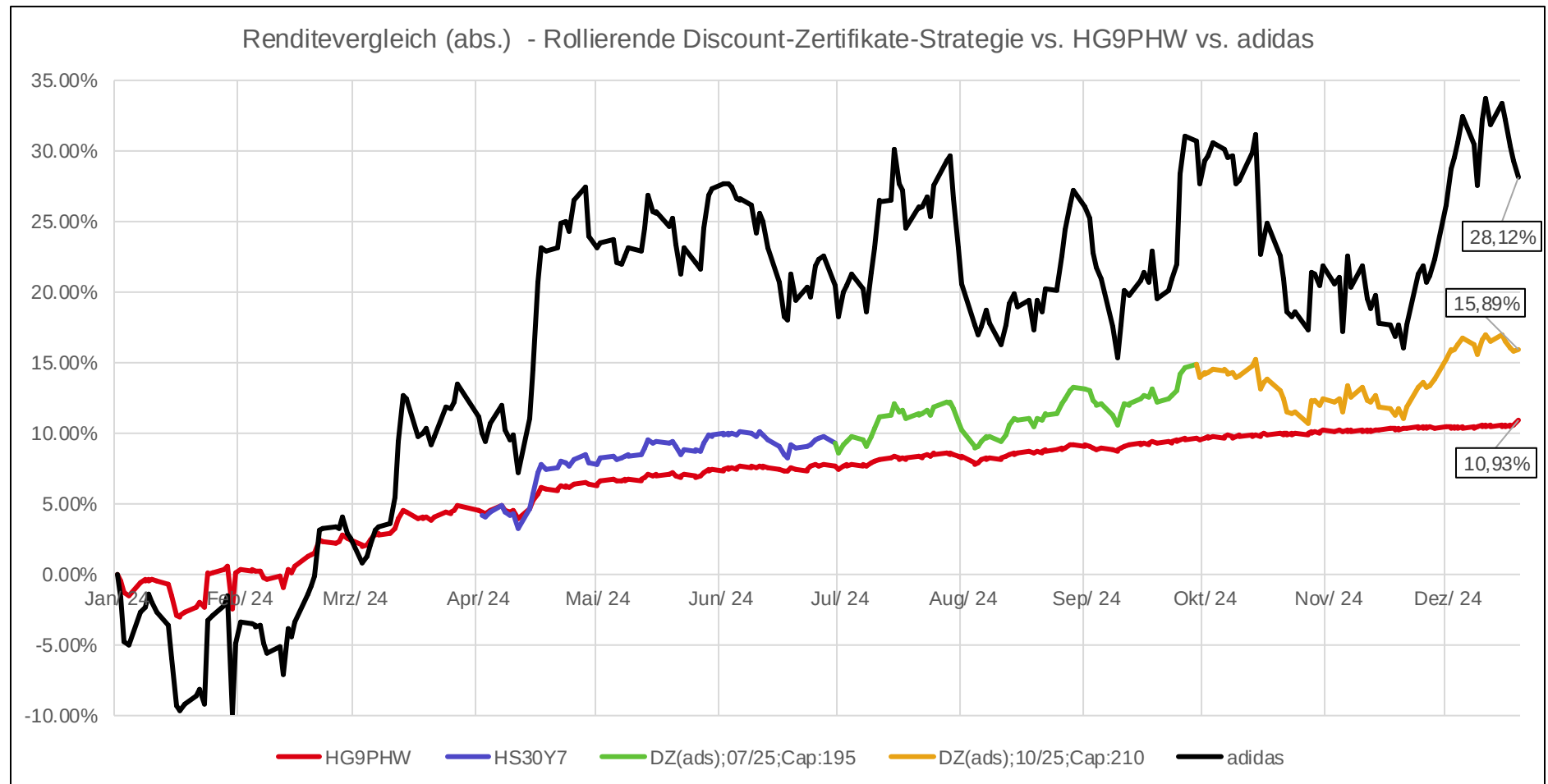
Ergebnis der rollierenden Discount-Zertifikate-Strategie auf den DAX®



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung DAX®-Performanceindex: 09.01.20 - 09.01.21: 4,11%; 09.01.21 - 09.01.22: 13,51%; 09.01.22 - 09.01.23: -7,24%; 09.01.23 - 10.01.24: 12,82%; 10.01.24 - 09.01.25: 21,60%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (Entwicklung HG97UP seit Emission (05.05.2023): 05.05.23 - 29.12.23: 5,71%; 29.12.23 - 30.12.24: 6,05%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (Entwicklung HS31SR seit Emission (28.11.2023): 28.11.23 - 08.01.24: 2,51%; 08.01.24 - 08.01.25: 9,01%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

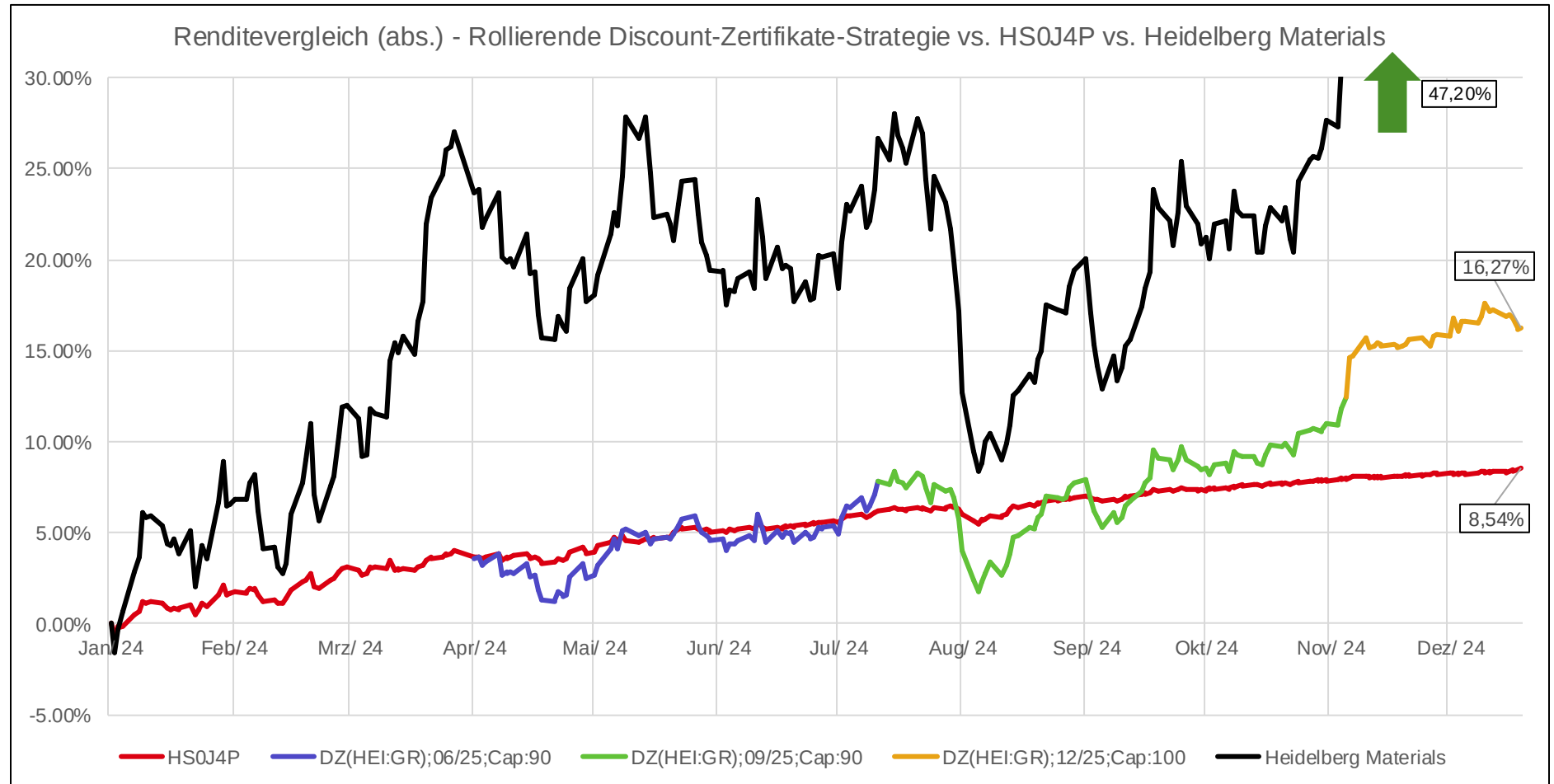
Vier gewinnt

Aktives Produktmanagement sorgt für einen signifikanten Rendite-Anstieg bei adidas



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung adidas AG: 09.01.20 - 09.01.21: -4,81%; 09.01.21 - 09.01.22: -16,15%; 09.01.22 - 09.01.23: -42,75%; 09.01.23 - 10.01.24: 26,63%; 10.01.24 - 09.01.25: 37,25%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (Entwicklung HG9PHW seit Emission (19.05.2023): 19.05.23 - 29.12.23: 11,29%; 29.12.23 - 30.12.24: 10,13%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (Entwicklung HS30Y7 seit Emission (27.11.2023): 27.11.23 - 08.01.24: -0,51%; 08.01.24 - 08.01.25: 19,65%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Wenn alles glatt läuft Beispielloser Renditezuwachs bei Heidelberg Materials



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten und Depotentgelten. (5-Jahres-Entwicklung Heidelberg Materials AG: 09.01.20 - 09.01.21: 3,55%; 09.01.21 - 09.01.22: -8,06%; 09.01.22 - 09.01.23: -4,47%; 09.01.23 - 10.01.24: 43,34%; 10.01.24 - 09.01.25: 46,90%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025. (Entwicklung HS0J4P seit Emission (14.06.2023): 14.06.23 - 29.12.23: 7,03%; 29.12.23 - 30.12.24: 8,33%) Quelle: Refinitiv. Stand: 09.01.2025.

Fazit

Erkenntnisse der Untersuchung

Fazit

- Discount-Zertifikate werden bei einer stark positiven Entwicklung des Basiswertes oftmals vom Basiswert outperformed
- Mithilfe einer rollierenden Discount-Zertifikate-Strategie kann das ursprüngliche Chance-Risiko-Profil zum Kaufzeitpunkt eines Discount-Zertifikats annähernd beibehalten werden
- Im Fall von steigenden Kursen des Basiswertes kann mithilfe einer rollierenden Strategie eine höhere Rendite realisiert werden als durch das Halten eines einzelnen Discount-Zertifikats
- Die Rendite der rollierenden Discount-Zertifikate-Strategie bleibt bei stark steigenden Basiswerten immer noch hinter der Rendite des Basiswertes zurück, dafür profitieren Anleger von dem Preisabschlag in Form des Discounts
- Auch im Fall einer negativen Marktentwicklung kann eine rollierende Discount-Strategie nützlich sein um das ursprüngliche Risikoprofil beizubehalten
- Im Fall einer praktischen Umsetzung der Strategie sind Spreads sowie Transaktionskosten zu beachten
- Discount-Zertifikate bergen ein Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust des aufgewendeten Kapitals
- Generell ist für alle Produkte das Emittentenrisiko zu berücksichtigen. Ein Totalverlust ist möglich, wenn der Emittent der Wertpapiere und, sofern relevant, die Garantin zahlungsunfähig werden

~~Marktausblick 2025~~

Produktausblick 2025



Coming soon ...

Die „Expresse“ fahren auch bald wieder ab Düsseldorf

Ausweitung unseres Produktangebotes auf Express-Zertifikate

Fix-Kupon Express-Zertifikate

- Basiswerte: Aktien (auch USA), Indizes, ETFs ...
- Mit fallenden Rückzahlungsschwellen möglich
- Europäische Barrieren
- Physische Lieferung von Aktien oder ETFs bei Index-Basiswert

Klassische Express-Zertifikate

- Basiswerte: Aktien (auch USA), Indizes, ETFs ...
- Mit fallenden Rückzahlungsschwellen möglich
- Europäische Barrieren
- Airbag
- Physische Lieferung von Aktien oder ETFs bei Index-Basiswert

Memory Express-Zertifikate

- Basiswerte: Aktien (auch USA), Indizes, ETFs ...
- Mit fallenden Rückzahlungsschwellen möglich
- Europäische Barrieren
- Airbag
- Physische Lieferung von Aktien oder ETFs bei Index-Basiswert

Ihre Ansprechpartner

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit



Christian Köker

Direktor, Derivatives Public Distribution



Jörg Scherer

Leiter Technische Analyse

HSBC Deutschland
Global Banking and Markets
Hansaallee 3, D-40549 Düsseldorf
Tel: +49 211 910-3069
www.hsbc-zertifikate.de

Disclaimer

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der HSBC Continental Europe S.A., Germany ("HSBC") erstellt. Es dient ausschließlich der Information und darf ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung von HSBC nicht an Dritte weitergegeben werden.

Das Dokument ist ein Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handels der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung („Frontrunning“) besteht nicht. Auch ersetzt das Dokument keine an den individuellen Anforderungen ausgerichtete fachkundige Anlageberatung. Ein Zeichnungsangebot ist hiermit ebenfalls noch nicht verbunden.

Eventuell gemachte Angaben zur historischen Wertentwicklung (einschließlich Simulationen) sowie Prognosen über eine künftige Wertentwicklung der dargestellten Finanzprodukte/Finanzindizes sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Soweit die besprochenen Finanzprodukte bzw. die zugrundeliegenden Basiswerte in einer anderen Währung als EUR notieren, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die steuerliche Behandlung eines Investments hängt von den persönlichen Verhältnissen des Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Die in diesem Dokument gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben. Wir übernehmen keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen.

Herausgeber: HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf

Prospekt

Den Basisprospekt, die Endgültigen Bedingungen und die Basisinformationsblätter zu diesen Produkten erhalten Sie über die Internetseite .

Werbehinweise:

Die Basisprospekte sowie die Endgültigen Bedingungen und die Basisinformationsblätter erhalten Sie über www.hsbc-zertifikate.de. Durch Eingabe der jeweiligen WKN in das Suchfeld oder über den Reiter „Produkte“ gelangen Sie zu der Einzelproduktansicht. Dort können unter „Downloads“ die entsprechenden Endgültigen Bedingungen zu den einzelnen Produkten, die die für das jeweilige Wertpapier allein geltenden Angebotsbedingungen inklusive der maßgeblichen Emissionsbedingungen enthalten, sowie die relevanten Basisinformationsblätter, abgerufen werden.

Die Billigung des Basisprospekts durch die BaFin ist nicht als ihre Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen. Wir empfehlen Interessenten und potenziellen Anlegern den Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um sich möglichst umfassend zu informieren, insbesondere über die potenziellen Risiken und Chancen des Wertpapiers.

Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das nicht einfach ist und schwer zu verstehen sein kann.

Disclaimer

Lizenzhinweise

"DAX®", "TecDAX®", "MDAX®", "VDAX-NEW®", "SDAX®", "DivDAX®", "X-DAX®" und "GEX®" sind eingetragene Marken der Qontigo Index GmbH. Die Finanzinstrumente werden von der Qontigo Index GmbH oder der Deutsche Börse AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.

EURO STOXX 50®, STOXX 50®, STOXX® 600 und seine Marken, STOXX® Europe 600 Oil & Gas, STOXX® Europe 600 Basic Resources, EURO STOXX 50® DVP, EURO STOXX® Banks sind eingetragene Marken der STOXX Ltd. Die Finanzinstrumente werden von STOXX Ltd., der Deutsche Börse AG oder einer ihrer verbundenen Gesellschaften nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.

Der "S&P 500®" ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC oder seinen Tochtergesellschaften ("SPDJI") und wurde zur Verwendung durch HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken der Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke der Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Produkte von HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH werden von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen Tochterunternehmen weder gesponsert, unterstützt, verkauft noch gefördert, und keine dieser Parteien macht weder eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit der Investition in diese Produkte noch übernehmen sie Haftung für Fehler, Auslassungen oder Störungen des S&P 500®.

Nasdaq® und Nasdaq-100 Index® sind eingetragene Warenzeichen von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit den mit ihr verbundenen Gesellschaften als die "Gesellschaften" bezeichnet) und für die Nutzung durch die HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH an diese lizenziert. Die Gesellschaften machen keine Aussage über die Rechtmäßigkeit oder die Eignung der Wertpapiere. Die Wertpapiere werden von den Gesellschaften weder begeben, empfohlen, verkauft oder beworben. **DIE GESELLSCHAFTEN ÜBERNEHMEN KEINE GEWÄHRLEISTUNG UND ÜBERNEHMEN KEINE HAFTUNG IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERTPAPIEREN.**

Der Nikkei Stock Average ("Index") ist geistiges Eigentum der Nikkei Inc. (der "Indexsponsor"). "Nikkei", "Nikkei Stock Average" und "Nikkei 225" sind Marken des Indexsponsors. Der Indexsponsor behält sich alle Rechte, einschließlich des Copyrights, an dem Index vor. The MSCI indexes are the exclusive property of MSCI Inc. ("MSCI") and MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities.

Der "Dow Jones Industrial Average®" ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC oder seinen Tochtergesellschaften ("SPDJI") und wurde zur Verwendung durch HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken der Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® ist eine eingetragene Marke der Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Produkte von HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH werden von SPDJI, Dow Jones, S&P oder ihren jeweiligen Tochterunternehmen weder gesponsert, unterstützt, verkauft noch gefördert, und keine dieser Parteien macht weder eine Zusicherung hinsichtlich der Ratsamkeit der Investition in diese Produkte noch übernehmen sie Haftung für Fehler, Auslassungen oder Störungen des Dow Jones Industrial Average®.

Disclaimer

¹ Kosten

Transaktionskosten und Ihr Depotpreis (soweit diese anfallen) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Bei einer Anlagesumme von EUR 1.000,00 werden für den Erwerb und die Veräußerung Transaktionskosten i.H.v. jeweils z.B. 1,00 % sowie ein Depotpreis i.H.v. z. B. 0,5% p.a. berechnet (die tatsächlichen Entgelte ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank). Die dargestellte Wertentwicklung verringert sich in diesem Beispiel bei einer unterstellten Haltedauer von fünf Jahren durch diese Entgelte um EUR 45,00. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

"DAX®", "TecDAX®", "MDAX®", "VDAX-NEW®", "SDAX®", "DivDAX®", "X-DAX®" und "GEX®" sind eingetragene Marken der ISS STOXX Index GmbH. Die Finanzinstrumente werden von der ISS STOXX Index GmbH oder der Deutsche Börse AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.