

Markt | Beobachtung

DAS KUNDENMAGAZIN VON HSBC FÜR INVESTOREN UND TRADER

Fonds
Zertifikate
Optionsscheine

Luxusmarkt in der China-Klemme

Doch Weihnachten könnte die Wende bringen. Anleger können davon profitieren.

SEITE 9

Das gewisse Etwas der 200-Tages-Linie

Die Glättungslinie als langfristiger Trendmaßstab

SEITE 41



HSBC

HSBC

TRENDKOMPASS

BÖRSENENTWICKLUNGEN ERKENNEN
UND FILTERN

SEITE 35

SEMINARTOUR:

„Mehr Rendite
durch mehr Wissen“

vom 15.2.2016 bis 3.3.2016
in 10 deutschen Städten!

Jetzt anmelden!

SEITE 6

Egal ob Trendfolger oder Antizykler

Man findet Trends in den unterschiedlichsten Bereichen des Lebens – von der Ökonomie über die Politik bis hin zur Börse. Unter anderem ein Grund dafür, warum wir uns mit diesen in der Dezember-Ausgabe beschäftigen möchten. Verändern sich Aktienkurse über einen längeren Zeitraum in eine Richtung, so sprechen Marktexperten von einem Trend. Wir als Menschen folgen solchen Trends intuitiv. Im Vordergrund steht dabei vermehrt sowohl die Trendkontinuität als auch die Dynamik, weshalb uns in diesem Kontext immer häufiger die gleichen Fragen beschäftigen: Wann befindet sich eine Aktie in einem intakten Trend? Wie lange hält dieser an? Wann droht eine Trendumkehr? Hierfür sind meist zyklische Veränderungen verantwortlich, die oftmals als Ebbe und Flut oder Wellenbewegung bezeichnet werden. So ist es für Anleger besonders wichtig, neue Investmentideen oder bestehende Positionen im Portfolio auf einen bestehenden Trend beziehungsweise eine drohende Trendumkehr zu prüfen

Um gelassen auf diesen zyklischen Wellen reiten zu können und durch das Meer der Börse zu navigieren, haben wir den HSBC Trendkompass herausgebracht. In diesem neuen Service, den wir exklusiv Nutzern der HSBC Marktbeobachtung als App zur Verfügung stellen, veröffentlichen wir für Privatanleger, Bankberater und institutionelle Investoren wöchentlich charttechnische Daten. Ein wichtiger Bestandteil hierbei ist jener Ansatz, der die Relative Stärke nach Levy als langfristigen Trendindikator mit dem kurzfristigen Momentum kombiniert. Die Ergebnisse werden in einem anschaulichen Diagramm für 30 DAX®-Aktien veröffentlicht (Seite 35). Bei dieser Methode kommen dabei nicht nur Trendfolger auf Ihre Kosten, sondern auch Antizykler, die auf Werte setzen, die in den vergangenen Wochen sozusagen „einen Schiffsbruch“ erlitten haben. Zusätzlich hierzu werden auch trendbestimmende Pivot-Punkte zum DAX®, dem S&P 500® und anderen gängigen Indizes den Investoren im HSBC Trendkompass wöchentlich zur Verfügung gestellt (Seite 39).

Alle Trendfolger wie auch antizyklischen Investoren sollten sich somit die HSBC Marktbeobachtung als App herunterladen und mit dem HSBC Trendkompass gelassen über die Wellen der Börse segeln.

Immer eine Handbreit Wasser unterm Kiel wünscht Ihnen
Ihr

Roman Przibylla



■ Roman Przibylla
Derivatives Public Distribution



Ausgewählte Termine

Besuchen Sie uns auf dem
Börsentag Dresden:
16. Januar 2016

www.boersentag-dresden.de

Wirtschafts- und Konjunkturdaten im Dezember

01.12.2015	09.55	DE	Arbeitsmarktdaten November
01.12.2015	09.55	DE	Einkaufsmanagerindex November
01.12.2015	10.00	EU	Einkaufsmanagerindex Eurozone November
01.12.2015	11.00	EU	Arbeitslosigkeit Oktober
01.12.2015	16.00	US	ISM Index November
01.12.2015	16.00	US	Bauausgaben Oktober
02.12.2015	08.00	DE	Großhandelsumsatz 3. Quartal
02.12.2015	11.00	EU	Vorabschätzung Inflation Eurozone November
02.12.2015	14.15	US	ADP-Arbeitsmarktbericht November
02.12.2015	14.30	US	Arbeitsproduktivität 3. Quartal
02.12.2015	14.30	US	Lohnstückkosten 3. Quartal
02.12.2015	20.00	US	Beige Book
03.12.2015	09.55	DE	Dienstleistungsindex November
03.12.2015	10.00	EU	Einkaufsmanagerindex Dienstleistungen November
03.12.2015	11.00	EU	Einzelhandel Oktober
03.12.2015	13.45	EU	EZB Sitzungsergebnis
03.12.2015	14.30	EU	EZB PK zur Ratssitzung
03.12.2015	14.30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)
03.12.2015	16.00	US	Industrieaufträge Oktober
03.12.2015	16.00	US	ISM Dienstleistungsindex Noember
03.12.2015	16.30	US	EIA Erdgasbericht (Woche)
04.12.2015	11.00	EU	BIP 3. Quartal
04.12.2015	12.00	DE	Auftragseingang Industrie Oktober
04.12.2015	14.30	US	Arbeitslosenquote November
04.12.2015	14.30	US	Beschäftigte ex Agrar November
04.12.2015	14.30	US	Handelsbilanz Oktober
04.12.2015	14.30	US	Stundenlöhne November
04.12.2015	14.30	US	Wochenstunden November
07.12.2015	12.00	DE	Produktion prod. Gewerbe Oktober
07.12.2015	21.00	US	Verbraucherkredite November
08.12.2015	08.00	DE	Umsatz verarb. Gewerbe Oktober
09.12.2015	08.00	DE	Außenhandel Oktober
09.12.2015	16.00	US	Großhandel Oktober
10.12.2015	08.00	DE	Insolvenzen September
10.12.2015	13.00	GB	BoE Sitzungsergebnis
10.12.2015	14.30	US	Ausfuhrpreise November
10.12.2015	14.30	US	Einfuhrpreise September
10.12.2015	14.30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)
10.12.2015	16.30	US	EIA Erdgasbericht (Woche)
10.12.2015	20.00	US	Staatshaushalt November
11.12.2015	08.00	DE	Großhandelspreise November
11.12.2015	08.00	DE	Verbraucherpreise November
11.12.2015	14.30	US	Einzelhandelsumsatz November
11.12.2015	14.30	US	Erzeugerpreisindex November
11.12.2015	15.55	US	Verbraucherstimmung Uni Michigan Dezember
11.12.2015	16.00	US	Lagerbestände Oktober
14.12.2015	11.00	EU	Industrieproduktion Oktober

15.12.2015	08.00	EU	ACEA Kfz-Neuzulassungen November
15.12.2015	08.00	DE	Beschäftigte verarb. Gewerbe Oktober
15.12.2015	09.30	DE	Dienstleistungsindex Dezember
15.12.2015	09.30	DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gewerbe Dezember
15.12.2015	10.00	EU	Einkaufsmanagerindex Dienstleistungen Eurozone Dezember
15.12.2015	10.00	EU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gewerbe Eurozone Dezember
15.12.2015	11.00	DE	ZEW Konjunkturerwartung Dezember
15.12.2015	14.30	US	Verbraucherpreise November
15.12.2015	14.30	US	NY Empire State Index Dezember
15.12.2015	16.00	US	NAHB/WF Hausmarktindex Dezember
16.12.2015	11.00	EU	Außenhandel Oktober
16.12.2015	11.00	EU	Inflation November 2015
16.12.2015	14.30	US	Wohnbaubeginne November
16.12.2015	14.30	US	Wohnbaugenehmigungen November
16.12.2015	15.15	US	Industrieproduktion November
16.12.2015	15.15	US	Kapazitätsauslastung November
16.12.2015	19.00	US	Federal Reserve Bank Sitzungsergebnis
17.12.2015	10.00	DE	ifo Geschäftsklimaindex Dezember
17.12.2015	11.00	EU	Arbeitskostenindex 3. Quartal
17.12.2015	11.00	EU	Produktion Baugewerbe Oktober
17.12.2015	14.30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)
17.12.2015	16.00	US	Frühindikatoren November
17.12.2015	16.00	US	Philadelphia Fed Index Dezember
17.12.2015	16.30	US	EIA Erdgasbericht (Woche)
18.12.2015	08.00	EU	ACEA Nfz-Neuzulassungen November
18.12.2015	10.00	EU	EZB Leistungsbilanz Eurozone Oktober
21.12.2015	14.30	US	Chicago Fed National Activity Index November
22.12.2015	08.00	DE	Bauhauptgewerbe Oktober
22.12.2015	08.10	DE	GfK Konsumklima Studie Januar
22.12.2015	14.30	US	BIP 3. Quartal
22.12.2015	15.00	BE	Geschäftsklimaindex Dezember
22.12.2015	16.00	US	FHFA Hauspreisindex Oktober
23.12.2015	14.30	US	Aufträge langlebiger Wirtschaftsgüter November
23.12.2015	14.30	US	Persönliche Auslagen November
23.12.2015	14.30	US	Persönliche Einkommen November
23.12.2015	15.55	US	Verbraucherstimmung Uni Michigan Dezember
24.12.2015	14.30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)
24.12.2015	16.30	US	EIA Erdgasbericht (Woche)
29.12.2015	16.00	US	State Street Investor Confidence Index Dezember
29.12.2015	16.00	US	Verbrauchervertrauen Dezember
30.12.2015	16.00	US	Anstehende Hausverkäufe November
31.12.2015	14.30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe (Woche)
31.12.2015	15.45	US	Einkaufsmanagerindex Chicago Dezember
31.12.2015	16.30	US	EIA Erdgasbericht (Woche)

Quelle: Börse Frankfurt, Stand: 17.11.2015

Inhalt Dezember 2015

AKTUELLES

- 02 Editorial
- 03 Ausgewählte Termine
- 05 Most Traded / Neuemissionen
- 06 On Tour · Seminartour 2016
- 07 Anlagezertifikate · Zeichnungsprodukte
- 09 **Luxury Goods** · Luxusmarkt in der China-Klemme – bringt Weihnachten die Wende?



09
Luxury Goods
Luxusmarkt in der China-Klemme – bringt Weihnachten die Wende?

MÄRKTE

- 15 **Aktien** · Und immer wieder die 11.000!
- 17 **Rohstoffe** · Die Preise für Gold und Rohöl fallen auf neues Jahrestief
- 19 **Währungen** · Die Rückkehr der Volatilität



15
Aktien
Und immer wieder die 11.000!

ANALYSE

- 25 **Charttechnik**
- 25 DAX® – Grundstein für die Jahresendrally?
- 26 EURO STOXX 50® – Bestätigter Doppelboden
- 35 **Titelthema** · HSBC Trendkompass
- 39 **Der HSBC Trendkompass** · ab sofort nur in der HSBC Marktbeobachtung
- 41 **Chart des Monats** · Das gewisse Etwas der 200-Tages-Linie

29
Handverlesen
Anlagezertifikate



ANLAGEZERTIFIKATE UND HEBELPRODUKTE

- 27 **Handverlesen** · Anlagezertifikate

WISSEN

- 43 **HSBC Webinar-Sentiment**
- 45 **HSBC Zertifikate-Akademie** · 1 Jahr, 11 Artikel, 10.999 Zeichen – Noch Fragen?
- 46 **Börsengurus** · Die Wegbereiter

35
Titelthema
HSBC Trendkompass

FONDS

- 49 **Zinspolitik** · Im Fokus stehen Cocos, Hybrids und Co.
- 51 **HSBC-Fonds im Überblick**
- 54 **HSBC Exchange Traded Funds**

SERVICE

- 55 **Rechtliche Hinweise**
- 57 **Kontakt**
- 57 **Impressum**



Most Traded

Capped Bonus-Zertifikate

1	TD4DRU	K + S
2	TD32YB	AIXTRON
3	TD3AE3	Commerzbank
4	TD2RPZ	Airbus Group
5	TD4G5J	Leoni
6	TD2FNW	SGL Carbon
7	TD2FPW	ThyssenKrupp
8	TD44H3	RWE
9	TD4DSJ	Siemens
10	TD00ZS	Deutsche Bank

Quelle: HSBC, Stand: 17.11.2015

Aktienanleihen

1	TD30WS	VW Vz.
2	TD34V1	Linde
3	TD00T6	freenet
4	TD2GCU	adidas
5	TD3GT9	Infineon Technologies
6	TD40QE	Fresenius
7	TD2N5N	SGL Carbon
8	TD2UNX	BMW
9	TD439J	Münchener Rück
10	TD4A3P	ING Groep

Quelle: HSBC, Stand: 17.11.2015

Discount-Zertifikate

1	TD36ND	EURO STOXX 50®
2	TD2797	DAX®
3	TD258B	VW Vz.
4	TD45MG	E.ON
5	TD2MC3	ProSiebenSat.1
6	TD24VG	Bayer
7	TD24UN	Allianz
8	TD256F	Siemens
9	TD3L51	Deutsche Euroshop
10	TD2SET	Fresenius

Quelle: HSBC, Stand: 17.11.2015

Top 10-Basiswerte

1	K+S
2	EURO STOXX 50®
3	E.ON
4	Daimler
5	DAX®
6	VW Vz.
7	ProSiebenSat.1
8	Airbus Group
9	Linde
10	Bayer

Quelle: HSBC, Stand: 17.11.2015

Neuemissionen

Hebelprodukte

921	(X-)Turbo-Optionsscheine
914	(X-)Open End-Turbo-Optionsscheine
581	Standard-Optionsscheine
356	(Smart-)Mini Future Zertifikate
120	Day Turbo Optionsscheine

Quelle: HSBC, Stand: 17.11.2015

Anlagezertifikate

568	Aktienanleihen
495	Discount-Zertifikate
235	(Reverse-) Capped Bonus-Zertifikate

Quelle: HSBC, Stand: 17.11.2015

In der Rubrik „**Most Traded**“ finden Sie die meistgehandelten Anlagezertifikate des zurückliegenden Monats. Die TOP 10-Basiswerte stellen dabei die am meisten nachgefragten Basiswerte von Zertifikaten aus dem Hause HSBC dar. Die Rubrik „**Neuemissionen**“ verdeutlicht Ihnen, wie engagiert wir unsere Produktpalette pflegen, damit Sie als Anleger und Trader aus einem optimalen Angebot wählen können.

Free Buy-Aktion mit der Hello bank! Österreich
 Alle in Österreich zugelassenen Anlagezertifikate und Hebelprodukte von 1.000 Euro bis 20.000 Euro Transaktionsvolumen kostenfrei kaufen!

Hello bank!
by BNP PARIBAS

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Melden
Sie sich gleich
heute noch an:

www.kursplus.de/mehr-rendite
Code zur kostenlosen
Teilnahme:
TB1785

Seminartour 2016

Mehr Rendite durch mehr Wissen – Wie Sie im Zinstief richtig anlegen

Wie lege ich mein Geld am besten an? Welche Wertpapiere stehen zur Verfügung, um meine Marktmeinung umzusetzen? Antworten auf diese Fragen erhalten Sie auf der Seminar Tour im Frühjahr 2016 von HSBC, Consorsbank und Wikifolio.

Anhand praktischer Beispiele lernen Sie direkt von den Branchen-Experten vor Ort, wie Sie Ihre persönliche Strategie umsetzen können und so auch in 2016 hoffentlich erfolgreich durch das Zinstief kommen.

Merken Sie sich die Termine an einem der Veranstaltungsorte in Ihrer Nähe vor:

15.02.2016	Hannover	Crowne Plaza
16.02.2016	Berlin	Ramada Hotel
17.02.2016	Hamburg	Hotel Baseler Hof
18.02.2016	Köln	Maritim Hotel
22.02.2016	Stuttgart	Le Meridien
23.02.2016	Frankfurt	Maritim Hotel
24.02.2016	Essen	Hotel Bredeney
01.03.2016	Düsseldorf	HSBC Konferenz-Zentrum
02.03.2016	Nürnberg	Hotel NH Nürnberg
03.03.2016	München	Konferenzzentrum München



HSBC

euro
AM SONNTAG



Die folgenden Experten erwarten Sie vor Ort:

Joachim Spiering

Chefredakteur Euro am Sonntag



Im August 2007 wurde der studierte Politikwissenschaftler zum stellvertretenden Chefredakteur ernannt, seit Anfang 2014 leitet er die Wirtschaftszeitung als Chefredakteur. Spiering ist seit 2007 Manager des Offensiven Musterdepots von Euro am Sonntag, welches seit Ende 2013 als Wikifolio investierbar ist.

Jewgeni Ponomarev

Zertifikate-Experte bei HSBC



Jewgeni Ponomarev steht Anlegern in allen Fragen zu Zertifikaten und Hebelprodukten zur Verfügung und greift jeden Donnerstag und an ausgewählten Samstagen in den Online-Seminaren von HSBC spannende Praxisbeispiele auf und stellt diese anschaulich dar. Herr Ponomarev absolvierte sein Studium mit den Schwerpunkten Kapitalmärkte und elektronischer Wertpapierhandel in Köln und Göttingen. Er war während seines Studiums bereits für HSBC im Zertifikateteam tätig und sammelte auch Börsen-Know-how bei anderen Banken.

Nikolaos Nicoltsios

Business Development Manager bei wikifolio.com



Nikolaos Nicoltsios betreut bei Wikifolio in erster Linie Vermögensverwalter und institutionelle Investoren. Zuvor arbeitete er für die Privatbank Gutmann, ZZ Vermögensverwaltung und Credit Suisse im Portfoliomanagement und hat sich auf die Entwicklung von automatisierten Handelssystemen spezialisiert. Seit 2008 hält er Vorträge zu den Themen Technische Analyse, Trading und automatisierte Handelssysteme. Nikolaos Nicoltsios hat sein Studium Wirtschaftsingenieurwesen-Maschinenbau an der TU Wien erfolgreich abgeschlossen.

Stefan Müller

Professional Key Account bei der Consorsbank



In dieser Funktion betreut er die aktivsten Kunden der Bank sowohl im Kassageschäft als auch im Terminhandel. Gerade über die Vorliebe zum Eurex-Handel kam er im Jahre 2000 auch zum damaligen Consors Discount-Broker. Er übernahm die Führung der Eurex-Abteilung, später des Trading-Departments und konnte so schon viele Kontakte zu den Trader-Kunden aufbauen, die er jetzt noch intensiviert. Für die Consorsbank ist er als Referent und Moderator auf verschiedensten Kundenveranstaltungen, Börsentagen und Messen bundesweit unterwegs. Gerade für eine Onlinebank ist es ihm wichtig, als Ansprechpartner vor Ort zur Verfügung zu stehen.

TD4UA0

Neuemissionen in Zeichnung

6,50% Protect-Aktienanleihe auf Deutsche Bank

WKN	TD4UA0
Fälligkeitstag	23.12.2016
Nennbetrag in EUR	1.000
Basispreis in EUR	entspricht dem Schlusskurs des Basiswerts am 21.12.2015
Barriere in EUR	entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am 21.12.2015
Zinssatz in % p.a.	6,50
Bezugsverhältnis	XX,XXXX
Kurs des Basiswerts in Pkt.	23,61
Ausgabepreis	100% des Nennbetrags
Zeichnungsfrist	01.12.2015 bis 21.12.2015

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2015

5-Jahres-Chart zur Deutschen Bank



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft.

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2010 – 25.11.2015

Die Protect-Aktienanleihe (TD4UA0) auf die Aktie der Deutschen Bank wird unabhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts mit einem festen Zinssatz i.H.v. 6,50% p.a., bezogen auf den Nennbetrag, verzinst. Dieses Produkt eignet sich für Investoren, die sich für tendierende oder nur moderat steigende Kurse erwarten und das Kursrisiko während der Laufzeit tragen wollen. Im Hinblick auf die Auszahlung zur Fälligkeit sind neben dem Zinssatz die folgenden Szenarien zu unterscheiden.

Szenario 1: Der Inhaber der Protect-Aktienanleihe erhält am Fälligkeitstag den Nennbetrag ausgezahlt, sofern die Deutsche-Bank-Aktie die Barriere i.H.v. 75,00% des Basispreises während der gesamten Laufzeit bis zum Bewertungstag (16.12.2016) nicht berührt bzw. unterschritten hat. (Das Schwellenereignis ist nicht eingetreten)

Szenario 2: Der Inhaber der Protect-Aktienanleihe erhält am Fälligkeitstag den Nennbetrag ausgezahlt, wenn die Deutsche-Bank-Aktie die Barriere i.H.v. 75,00% des Basispreises während der gesamten Laufzeit bis zum Bewertungstag (16.12.2016) berührt bzw. unterschritten hat (Das Schwellenereignis ist eingetreten) und der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag dem Basispreis entspricht oder diesen überschreitet.

Szenario 3: Der Inhaber der Protect-Aktienanleihe erhält am Fälligkeitstag eine durch das Bezugsverhältnis ausgedrückte Anzahl der Deutsche-Bank-Aktien geliefert, sofern das Schwellenereignis eingetreten ist und zur Fälligkeit der Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis am Bewertungstag unterschreitet. Sofern das Bezugsverhältnis Bruchteile ausweist, werden diese Bruchteile nicht geliefert, sondern ein Ausgleichsbetrag ausgezahlt.

4,60% Protect-Aktienanleihe auf Allianz

WKN	TD4U9Y
Fälligkeitstag	23.12.2016
Nennbetrag in EUR	1.000
Basispreis in EUR	entspricht dem Schlusskurs des Basiswerts am 21.12.2015
Barriere in EUR	entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am 21.12.2015
Zinssatz in % p.a.	4,60
Bezugsverhältnis	XX,XXXX
Kurs des Basiswerts in EUR	165,25
Ausgabepreis	100% des Nennbetrags
Zeichnungsfrist	01.12.2015 bis 21.12.2015

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2015

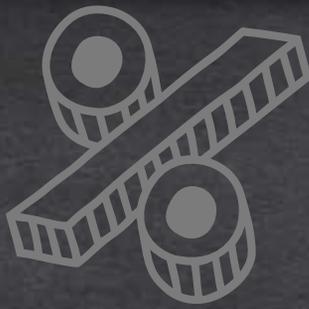
5,90% Protect-Aktienanleihe auf BASF

WKN	TD4U9Z
Fälligkeitstag	23.12.2016
Nennbetrag in EUR	1.000
Basispreis in EUR	entspricht dem Schlusskurs des Basiswerts am 21.12.2015
Barriere in EUR	entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am 21.12.2015
Zinssatz in % p.a.	5,90
Bezugsverhältnis	XX,XXXX
Kurs des Basiswerts in EUR	77,41
Ausgabepreis	100% des Nennbetrags
Zeichnungsfrist	01.12.2015 bis 21.12.2015

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2015

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbz-zertifikate.de. Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.





TD4U9X

5,30% Protect-Indexanleihe auf EURO STOXX 50®

WKN	TD4U9X
Fälligkeitstag	23.12.2016
Nennbetrag in EUR	1.000
Basispreis in Pkt.	XXX,XX
Barriere in Pkt.	entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am 21.12.2015
Zinssatz in % p.a.	5,30
Bezugsverhältnis	XX,XXXX
Kurs des Basiswerts in Pkt.	3.444,50
Ausgabepreis	100% des Nennbetrags
Zeichnungsfrist	01.12.2015 bis 21.12.2015

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2015

5-Jahres-Chart zum EURO STOXX 50®



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft.

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2010 – 25.11.2015

Die Protect-Indexanleihe (TD4U9X) auf den EURO STOXX 50® wird unabhängig von der Kursentwicklung des Basiswerts mit einem festen Zinssatz i.H.v. 5,30% p.a., bezogen auf den Nennbetrag, verzinst. Dieses Produkt eignet sich für Investoren, die seitwärts tendierende oder nur moderat steigende Kurse erwarten und das Kursrisiko während der Laufzeit tragen wollen. Im Hinblick auf die Auszahlung zur Fälligkeit sind neben dem Zinssatz die folgenden Szenarien zu unterscheiden.

Szenario 1: Der Inhaber der Protect-Indexanleihe erhält am Fälligkeitstag den Nennbetrag ausgezahlt, sofern der EURO STOXX 50® die Barriere i.H.v. 75,00% des Startniveaus während der gesamten Laufzeit bis zum Bewertungstag (16.12.2016) nicht berührt bzw. unterschritten hat. (Das Schwellenereignis ist nicht eingetreten.)

Szenario 2: Der Inhaber der Protect-Indexanleihe erhält am Fälligkeitstag den Nennbetrag ausgezahlt, sofern der EURO STOXX 50® die Barriere i.H.v. 75,00% des Startniveaus während der gesamten Laufzeit bis zum Bewertungstag (16.12.2016) berührt bzw. unterschritten hat (Das Schwellenereignis ist eingetreten) und der Referenzpreis des Basiswerts am Bewertungstag dem Basispreis entspricht oder diesen überschreitet.

Szenario 3: Der Inhaber der Protect-Indexanleihe erhält am Fälligkeitstag den mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Indexstand, sofern das Schwellenereignis eingetreten ist und zur Fälligkeit der Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis am Bewertungstag unterschreitet.

6,70% Protect-Aktienanleihe auf Deutsche Telekom

WKN	TD4UA1
Fälligkeitstag	23.12.2016
Nennbetrag in EUR	1.000
Basispreis in EUR	entspricht dem Schlusskurs des Basiswerts am 21.12.2015
Barriere in EUR	entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am 21.12.2015
Zinssatz in % p.a.	6,70
Bezugsverhältnis	XX,XXXX
Kurs des Basiswerts in EUR	17,10
Ausgabepreis	100% des Nennbetrags
Zeichnungsfrist	01.12.2015 bis 21.12.2015

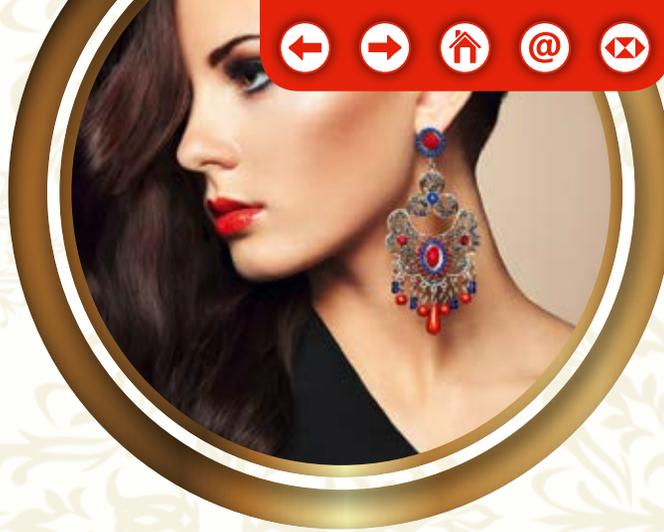
Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2015

5,70% Protect-Aktienanleihe auf Siemens

WKN	TD4UA2
Fälligkeitstag	23.12.2016
Nennbetrag in EUR	1.000
Basispreis in EUR	entspricht dem Schlusskurs des Basiswerts am 21.12.2015
Barriere in EUR	entspricht 75% des Schlusskurses des Basiswerts am 21.12.2015
Zinssatz in % p.a.	5,70
Bezugsverhältnis	XX,XXXX
Kurs des Basiswerts in EUR	95,40
Ausgabepreis	100% des Nennbetrags
Zeichnungsfrist	01.12.2015 bis 21.12.2015

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 25.11.2015

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbz-zertifikate.de. Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.



Luxusmarkt in der China-Klemme – bringt Weihnachten die Wende?

Mit der Eintrübung der chinesischen Wirtschaft, dem starken Rückgang am hiesigen Aktienmarkt sowie einem abwertenden Renminbi verlangsamt sich der wichtigste Wachstumsmarkt der Luxusgüterindustrie zunehmend. Diese Entwicklungen stellen einige europäische aber auch amerikanische Unternehmen vor große Probleme. Nun hoffen LVMH (Moët Hennessy Louis Vuitton) und Hugo Boss auf ein starkes Weihnachtsgeschäft und neue Innovationen, um gegen diesen Trend ankämpfen zu können. Abercrombie & Fitch hingegen hat mit weitreichenderen Imageproblemen zu kämpfen und muss um den Absturz in die Belanglosigkeit fürchten.



China als Hemmfaktor

Trotz des ungebrochenen Ansturms, speziell von Shopping-Touristen aus den USA und dem fernen Osten, auf die Luxusläden dieser Welt, sieht sich die Luxusgüterindustrie mit zunehmenden Herausforderungen konfrontiert. Nach vielen Jahren des Booms und hohen Zuwachsraten hat sich das Wachstum allmählich abgeschwächt und flachte so nach einer Studie von Bain & Company von drei Prozent im Jahr 2013 auf zwei Prozent im Jahr 2014 ab und betrug nun letztendlich 223 Milliarden Euro.

Dabei ist es speziell das langsamere Wirtschaftswachstum in China, der Einbruch an den lokalen Aktienmärkten sowie ein gegenüber dem Euro und dem Dollar schwächerer Renminbi, was die Nachfrage in Asien, dem wachstumsstärksten Markt von Luxusmarken, eindämmt, den Herstellern Umsatzeinbußen beschert. So kann nur noch ein Wachstum von zwei bis vier Prozent in 2015 in Aussicht gestellt werden. Hinzu kommen die jüngst durch den Gesetzgeber verschärfte Anti-Korruptionsgesetze sowie eine Luxussteuer, die in Verbindung mit einer Abwertung des Renminbi für Unmut bei den Luxusgüterkonzernen sorgten. Nicht

Abbildung 1: Umsatz mit Luxusgütern weltweit in den Jahren 1995 bis 2014 in Mrd. Euro

Die Statistik zeigt die Entwicklung des weltweiten Markts für Luxusgüter in den Jahren 1995 bis einschließlich 2014. Aggregiert werden hier die Marktvolumina für Luxuskonsumgüter wie Lederwaren und Schuhe, Bekleidung, Parfum, Kosmetik sowie Uhren und Schmuck. Im Jahr 2014 betrug das weltweite Marktvolumen für diese Luxusgüter schätzungsweise rund 223 Milliarden Euro. Rechnet man auch Gebrauchsgüter wie Autos und Möbel und Dienstleistungen wie Reisen hinzu, kommt man sogar auf ein gesamtes Marktvolumen von rund 865 Milliarden Euro weltweit.



Quelle: Statista; Stand: 11.11.2015

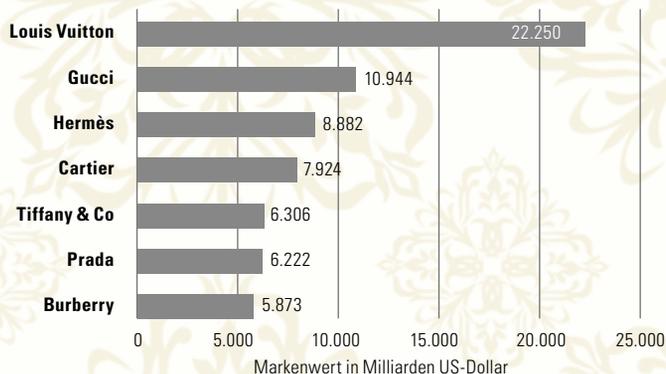
zuletzt aufgrund dieser Entwicklungen und der zuvor beschriebenen Bedenken haben sich die Aktienkurse der bekanntesten Luxusgüterhersteller, wie zum Beispiel jener des französischen Louis-Vuitton-Herstellers LVMH oder des deutschen Modekonzerns Hugo Boss, seit geraumer Zeit negativ entwickelt. Trotz des seit Anfang des Jahres günstigen Marktumfelds in Europa und einer für Exporte günstigen Euro-Entwicklung rutschten die Konzerne nach recht erfolgreichen Quartalen 1 und 2 in zunehmend raues Fahrwasser. Dies verdeutlichten die zuletzt veröffentlichten Zahlen der Unternehmen. Schon zuvor hatten viele Konzerne ihre Bedenken über die aktuelle Lage am asiatischen Markt geäußert und so wurde auch beim deutschen Hugo Boss, dem MDAX®-Konzern mit Sitz in Metzingen, frühzeitig die Prognose für das ablaufende Jahr zurückgeschraubt. Dieser erwartet nur noch einen Umsatzzuwachs von drei bis fünf Prozent anstatt des zuvor bekanntgegebenen Ziels von sieben Prozent gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Dabei ist es nicht nur der zweistellige Umsatzrückgang im Chinageschäft, der die Stimmung bei dem baden-württembergischen Konzern drückt. Auch in den USA sieht sich Hugo Boss mit einer ähnlich schwierigen Lage konfrontiert. Dort ächzen die Bekleidungshersteller derzeit unter heftigen Rabatten. Ähnlich sieht es beim weltgrößten Luxusgüter-Konzern LVMH aus.

Auch hier schwächte sich das Umsatzwachstum im Bereich Mode & Lederwaren mit Marken wie Louis Vuitton, Givenchy und Donna Karan von zehn auf drei Prozent im Vergleich zum Vorquartal ab und war ebenfalls vom schwachen Marktumfeld in China betroffen. Allein das robuste Cognac-Geschäft konnte dem Konzern noch zu einem Umsatzplus verhelfen.



Abbildung 2: Wertvollste Luxusmarken weltweit nach Markenwert im Jahr 2015 in Mrd. US-Dollar

Die Statistik zeigt die wertvollsten Luxusmarken weltweit nach geschätztem Markenwert im Jahr 2015. Burberry erreichte mit einem geschätzten Markenwert von knapp 5,9 Milliarden US-Dollar den siebten Rang.



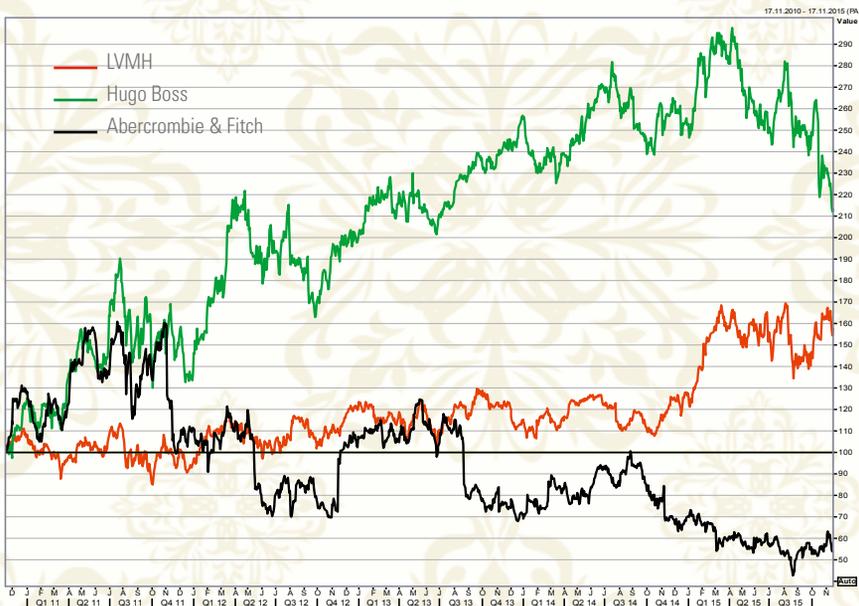
Quelle: Statista; Stand: 11.11.2015



Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.



Abbildung 3: Aktienkursentwicklung von LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Hugo Boss und Abercrombie & Fitch auf 5-Jahres-Sicht



Quelle: Reuters; Stand: 11.11.2015

Im dritten Quartal legten die Erlöse auf vergleichbarer Basis um sieben Prozent zu. In Bezug zu diesen Entwicklungen bleibt allerdings eines zu beachten: Selbst wenn die inländische Nachfrage in China selbst nach Luxusmode aufgrund der bereits erläuterten Gegebenheiten eintrüben würde, nähme der Shopping-Tourismus wohlhabender Chinesen weiter zu, sodass viele Erlöse beispielsweise in Europa auch bedingt durch den schwachen Euro erzielt werden würden. Auch sind nach Informationen des Einkaufstourismus-Unternehmens Global Blue zufolge die Duty-Free-Einkäufe seit 2009 um durchschnittlich 26 Prozent pro Jahr gestiegen, was die Konzerne dazu bewegt, ihre Präsenzen an den internationalen Flughäfen, also dort, wo wohlhabende Business-Reisende Zeit finden, shoppen zu gehen, weiter auszubauen. Nicht nur aufgrund dieser Trends weisen europäische Luxus-

konzerne auch nach wie vor relativ starke Wachstumsaussichten für die Zukunft auf und sind durch die letzten Kurskorrekturen wieder in den Fokus der Anleger gerückt. Zudem reagieren bereits die ersten Unternehmen auf die Schwäche in China und nehmen sich dem Preisunterschied zwischen Europa und China an. So wollen sie garantieren, dass die Preise auf der ganzen Welt nicht mehr als zehn Prozent nach oben von den Richtpreisen in Europa abweichen werden.

Anders als bei den europäischen Luxusgüterherstellern, die die Umsatzprobleme in Asien weitestgehend in den Griff bekommen zu scheinen und mit entsprechenden Gegenmaßnahmen wieder zurück in die Wachstumsspur finden werden, sieht es dabei bei den amerikanischen Modeketten aus. Das schwierige Fahrwasser, das Kultmarken wie Gap und American Apparel schon seit Längerem durchfahren, erreicht nun auch die vor einigen Jahren noch bei USA-Reisenden als

Ausgewählte Discount-Zertifikate

Basiswert	WKN	Fälligkeitstag	Höchstbetrag	Max. Rendite p.a.	Discount	Geldkurs	Briefkurs
LVMH	TD3VFK	28.06.2016	180,00 EUR	21,67%	5,99%	158,31 EUR	158,46 EUR
LVMH	TD3VFB	29.03.2016	160,00 EUR	12,39%	9,32%	152,69 EUR	152,84 EUR
Hugo Boss	TD1HHH	23.09.2016	100,00 EUR	21,82%	5,93%	84,07 EUR	84,11 EUR
Hugo Boss	TD3L05	23.06.2017	84,00 EUR	7,44%	16,11%	74,96 EUR	75,00 EUR
Amazon.com	TD46XV	31.01.2017	500,00 USD	5,51%	30,34%	435,76 EUR	436,36 EUR
Amazon.com	TD2P2J	31.01.2017	450,00 USD	4,24%	36,38%	397,90 EUR	398,50 EUR
Zalando	TD3ZNE	24.06.2016	34,00 EUR	22,62%	6,07%	29,82 EUR	29,84 EUR
Zalando	TD3LNV	23.12.2016	30,00 EUR	10,04%	15,10%	26,96 EUR	26,98 EUR

Quelle: hsbz-zertifikate.de; Stand: 17.11.2015

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbz-zertifikate.de.

Must-have verschriene Marke Abercrombie & Fitch. Letztere steckt auch wie die besagten und berühmten Vorgänger in einer schweren Identitätskrise. American Apparel warnte unlängst sogar, womöglich in naher Zukunft seinen Betrieb einstellen zu müssen, und befindet sich derzeit in einem Insolvenzverfahren. Alle drei Unternehmen haben im vergangenen Jahr ihre Vorstandsvorsitzenden ausgewechselt und sie alle meldeten kürzlich in ihren Quartalsberichten zum wiederholten Mal Umsatzrückgänge. Ende 2014 nahm Vorstandschef Mike Jeffries nach 20 Jahren gezwungenermaßen seinen Hut als Chef des einst so angesagten Teenie-Labels Abercrombie & Fitch. Nach elf Quartalen in Folge mit sinkenden Umsätzen auf vergleichbarer Basis waren seine Bemühungen, die Marke in eine neue gewinnbringende Zeit zu führen, fehlgeschlagen. Als Reaktion auf die anhaltende Talfahrt reagierte der Konzern unlängst nicht nur mit personellen Konsequenzen, sondern ebenfalls mit einer drastischen Umstellung der Kollektion. Ob diese Schritte dem einstigen Exportschlager zurück zu alter Stärke verhelfen, bleibt indes abzuwarten. Verfolgen sollten Anleger die Entwicklung jedoch allemal, vor allem wenn man eine mögliche Erholung der letzten Kursrückschläge mit ins Kalkül zieht.

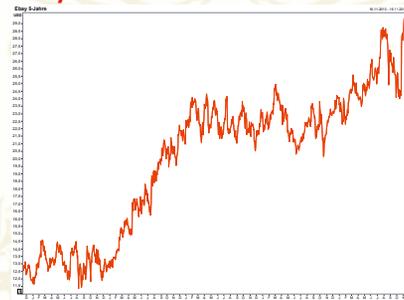
E-Commerce als Wachstumsmotor für die Zukunft

Ein wichtiger und ausbaufähiger Trend vieler Luxusgüterhersteller ist das Online-Geschäft. Ein gut sortierter Online-Shop ist für viele Unternehmen inzwischen ein lukrativeres Investment als die Eröffnung eines weiteren Flaggschiffstores in einer Edel-Einkaufsstraße. Die Möglichkeiten sind hier bei Burberry abzulesen. Das britische Modehaus erreichte es beispielsweise durch die Implementierung entsprechender Vertriebswege, den E-Commerce-Absatz im vergangenen Jahr auf einen zweistelligen Anteil am Gesamtumsatz ansteigen zu lassen. Das Internet hat eine radikale Änderung der Einkaufswege bewirkt. Die Zahl der Online-Käufer wächst schnell, wobei erschwingliche Luxusgüter den

Schwerpunkt bilden. Besonders Kleidung und Accessoires dominieren bei den 2014 online gekauften Luxusprodukten und machen mehr als die Hälfte des gesamten Online-Umsatzes aus, gefolgt von Beauty- und harten Luxusprodukten wie Uhren und Schmuck. Aufgrund dieser Entwicklung und des immer stärkeren Stellenwerts von E-Commerce stecken nun auch Hugo Boss und LVMH immer mehr Ressourcen in diesen Trend, während sich das Wachstum in China abkühlt. Hierzu warb LVMH-Chairman Bernard Arnault zuletzt einen hochrangigen Manager von Apple ab, um den digitalen Vorstoß des Unternehmens anzuführen. Vorher hatte er einen Minderheitsanteil an Lyst, einen Portal-dienst für Luxusgüter-Webseiten, gekauft. Hugo Boss investiert indessen in eine Technologie, die eine Onlinebestellung möglich macht und den Kunden die fertigen Anzüge, Krawatten und Schuhe dann bei den Verkaufsstellen abholen lässt.



eBay 5-Jahres-Chart



Quelle: Reuters; Stand: 16.11.2015

Ausgewählte Standard-Optionsscheine

Basiswert	WKN	Typ	Fälligkeitstag	Basispreis	Delta	Omega	Geldkurs	Briefkurs
Amazon.com	TD3DS0	Call	13.01.2017	640,00 USD	0,64	3,57	11,20 EUR	11,27 EUR
Amazon.com	TD3YS2	Call	13.01.2017	720,00 USD	0,51	4,12	7,73 EUR	7,78 EUR
Amazon.com	TD3YTR	Put	13.01.2017	450,00 USD	-0,11	-3,58	1,96 EUR	1,99 EUR
Amazon.com	TD3DTD	Put	13.01.2017	350,00 USD	-0,04	-3,65	0,66 EUR	0,68 EUR
eBay	TD3US6	Call	13.01.2017	25,00 USD	0,75	3,6	0,55 EUR	0,56 EUR
eBay	TD40FY	Call	12.01.2018	30,00 USD	0,56	3,31	0,45 EUR	0,46 EUR
eBay	TD3USF	Put	08.01.2016	25,00 USD	-0,11	-10,5	0,018 EUR	0,028 EUR
eBay	TD3USG	Put	13.01.2017	25,00 USD	-0,25	-3,81	0,16 EUR	0,18 EUR
Zalando	TD1Q43	Call	16.03.2016	28,00 EUR	0,77	5,14	0,45 EUR	0,47 EUR
Zalando	TD3B4F	Call	16.03.2016	30,00 EUR	0,65	6,15	0,31 EUR	0,33 EUR
Alibaba Group ADS	TD4L9N	Call	12.01.2018	65,00 USD	0,75	2,18	2,53 EUR	2,56 EUR
Alibaba Group ADS	TD2P1Y	Call	08.01.2016	80,00 USD	0,51	8,85	0,42 EUR	0,43 EUR

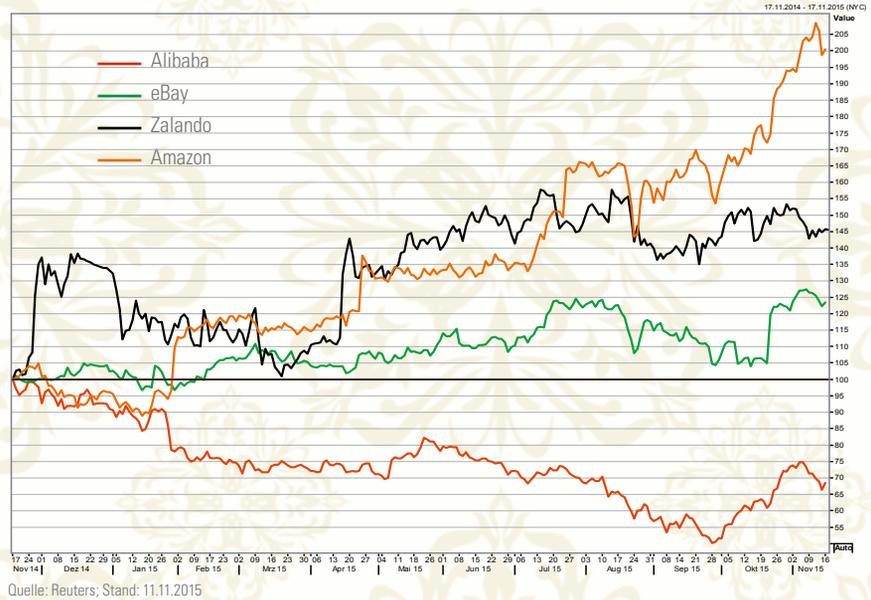
Quelle: hsbc-zertifikate.de; Stand: 17.11.2015



Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.



Abbildung 5: Aktienkursentwicklung von Alibaba, eBay, Zalando und Amazon auf Jahressicht



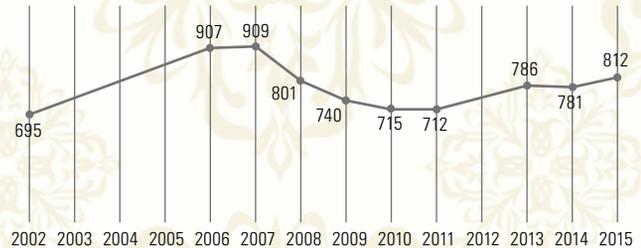
Quelle: Reuters; Stand: 11.11.2015

Weihnachten als kurzfristige Erholungsmöglichkeit

Nach drei verhältnismäßig schwachen Quartalen der Luxusgüterindustrie in diesem Jahr und damit einhergehender schwacher Aktienkursentwicklung einiger Werte könnte eine starke Weihnachtssaison bei dem einen oder anderen Wert für eine Überraschung und somit auch für eine Erholung der Aktienkurse sorgen. Gerade für den Einzelhandel ist das letzte Quartal das umsatzstärkste und so rechnet auch Hugo Boss-Vorstandschef Claus-Dietrich Lahrs für die letzten drei Monaten des Jahres mit einer deutlichen Umsatz- und Ergebnisverbesserung. 2015 könne so für Hugo Boss trotz allem noch ein „solides Wachstumsjahr“ werden. Dies könnte sich auch, ginge es nach einer Umfrage der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Deloitte in Deutschland und dem führenden Markt- und Meinungsforschungsinstitut Gallup in den USA, zumindest auf diesen zwei Märkten bewahrheiten.

So ergab die, in den USA durch Gallup durchgeführte, Umfrage im Oktober dieses Jahres, dass die Amerikaner erstmals seit der Finanzkrise wieder mehr Geld für Geschenke ausgeben wollen. Nach 781 US-Dollar im Vorjahr sollen es dieses Jahr 812 US-Dollar sein, eine fast vierprozentige Steigerung nach

Abbildung 4: Vorausgesagte Ausgaben für Geschenke in den USA im Jahr 2015 in US-Dollar



Quelle: Gallup; Stand: 11.11.2015

Ausgewählte Open End-Turbo-Optionsscheine

Basiswert	WKN	Typ	Fälligkeitstag	Basispreis	Barriere	Hebel	Geldkurs	Briefkurs
LVMH	TD4GKQ	Call	open end	143,7362 EUR	143,7362 EUR	6,05	2,79 EUR	2,81 EUR
LVMH	TD3YCK	Call	open end	133,7550 EUR	133,755 EUR	4,47	3,78 EUR	3,80 EUR
Hugo Boss	TD4L24	Put	open end	100,0043 EUR	100,0043 EUR	7,29	1,19 EUR	1,23 EUR
Hugo Boss	TB5RL6	Call	open end	77,1625 EUR	77,1625 EUR	6,50	1,34 EUR	1,38 EUR
Hugo Boss	TD0DWU	Call	open end	62,3574 EUR	62,3574 EUR	3,16	2,80 EUR	2,84 EUR
Hugo Boss	TB50EK	Put	open end	117,8033 EUR	117,8033 EUR	2,95	3,00 EUR	3,04 EUR
Abercrombie & Fitch	TD45CG	Call	open end	18,3659 USD	18,3659 USD	5,97	3,04 EUR	3,34 EUR
Abercrombie & Fitch	TD45CF	Call	open end	17,1735 USD	17,1735 USD	4,49	4,14 EUR	4,44 EUR

Quelle: hsbz-zertifikate.de; Stand: 17.11.2015

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbz-zertifikate.de.

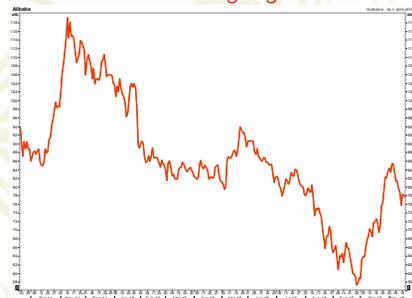




einem Rückgang in 2014. In Deutschland ist dagegen nach der Deloitte Christmas Survey mit einer zweieinhalbprozentigen Steigerung zu rechnen, welche für eine Belebung des Weihnachtsgeschäfts ausreichen sollte. Demnach wollen Deutsche dieses Jahr rund 256 Euro für Geschenke ausgeben. „Ein Großteil der Verbraucher erwartet für das nächste Jahr eine gleichbleibende oder bessere Entwicklung der Wirtschaft. Ebenso sieht es für die Einkommen aus – nur rund ein Drittel ist pessimistischer. Diese positive Grundstimmung zeigt sich auch im Konsumverhalten zu Weihnachten“, wie Karsten Hollasch, Partner und Leiter Consumer Business bei Deloitte mitteilte. Diese positive Grundstimmung in Deutschland sowie in den USA könnte auch speziell einen sehr erfolgreichen Jahresabschluss für die Onlinewarenhäuser wie Amazon, Ebay, Zalando und Alibaba bedeuten, wird doch mittlerweile gut die Hälfte des zur Verfügung stehenden Budgets online ausgegeben.

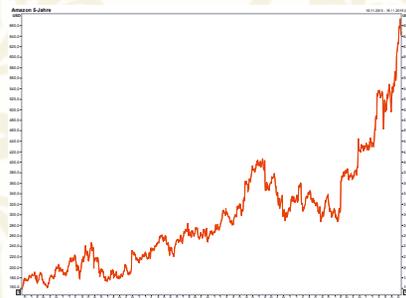


Alibaba seit Börsengang



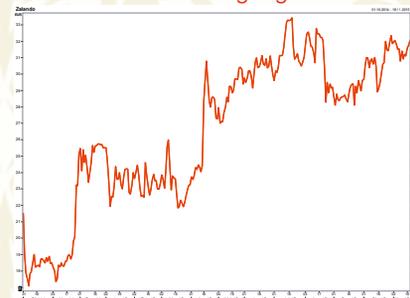
Quelle: Reuters; Stand: 18.11.2015

Amazon 5-Jahres-Chart



Quelle: Reuters; Stand: 16.11.2015

Zalando seit Börsengang



Quelle: Reuters; Stand: 18.11.2015

Funktionsweise von Standard-Optionsscheinen:

Mit Standard-Optionsscheinen haben Anleger die Möglichkeit, gehebelt in eine Aktie, einen Index, einen Rohstoff oder auch eine Währung zu investieren. Mit Call-Optionsscheinen kann von einem steigenden Kurs der Aktie oberhalb des Basispreises überdurchschnittlich profitiert werden. Put-Optionsscheine gewinnen dagegen in der Regel bei fallenden Kursen an Wert. Neben der Kursentwicklung des jeweiligen Basiswerts wird der Wert von Standard-Optionsscheinen auch von weiteren Faktoren beeinflusst. Hierzu zählen unter anderem die Marktzinsen, die Restlaufzeit und die implizite Volatilität. Die implizite Volatilität gibt dabei die zukünftig erwartete Schwankungsbreite des Basiswerts wieder. Bei Produkten auf ausländische Basiswerte muss zusätzlich auch die jeweilige Währung Beachtung finden. Zum Laufzeitende notiert

der Standard-Optionsschein zum Inneren Wert. Dieser berechnet sich bei Call-Optionsscheinen aus der Differenz des Kurses des Basiswerts und dem Basispreis multipliziert mit dem Bezugsverhältnis. Bei Put-Optionsscheinen entsprechend umgekehrt: $(\text{Basispreis} - \text{Kurs des Basiswerts}) \times \text{Bezugsverhältnis}$. Hat der Standard-Optionsschein zum Laufzeitende keinen Inneren Wert, verfällt der Standard-Optionsschein wertlos und der Optionsscheininhaber erleidet einen Totalverlust. Eine ausführliche Beschreibung rund um die Funktionsweise von Standard-Optionsscheinen finden interessierte Anleger auch im kostenfreien eBook von HSBC „Zertifikate und Optionsscheine“ unter www.hsbc-zertifikate.de/ebooks.

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Und immer wieder die 11.000!

Wieder und wieder markierte in den vergangenen Wochen der Deutsche Aktienindex (DAX®) die Marke von 11.000 Punkten und knapp darüber. Doch wirklich überwinden konnte er diese Region nicht. Auch während diese Zeilen geschrieben werden, schickt sich der Index an, diesen Schutzwall endlich hinter sich zu lassen. Ob es diesmal klappt?

Als wir den vergangenen Text formulierten, standen einmal mehr Nachrichten seitens der Europäischen Zentralbank an. Wir haben auf diese nicht sonderlich Bezug genommen. Doch was da kam, reichte, um sowohl Aktien als auch Renten in Freudensprünge zu versetzen. Schon wieder die Aussicht auf zusätzliche Maßnahmen zur Liquiditätsversorgung durch die Notenbank. Klar also, dass Aktien- und Rentenmärkte haussieren mussten. Oder etwa nicht?

Nun, die Freude hielt einmal mehr nicht lang an und führte den Bund Future in der Spitze um rund 3,5 Punkte nach unten, während der DAX® erneut an der 11.000er Marke abprallte und bis zu 4,5 Prozent verlor. Zumindest die von uns angekündigte Volatilität hat sich somit eingestellt und per Saldo gab es am deutschen Aktienmarkt nur kleinere Gewinne seit oben genannter Meldung.



Wir bewegen uns zunehmend stark auf nun final divergierende Zentralbankpolitiken zu. Warum schafft der Markt es nicht?

Wir bewegen uns noch immer im Spannungsfeld zwischen moderat positiven Konjunkturdaten in einigen Bereichen der Weltwirtschaft, aber eben auch offensichtlichen Schwierigkeiten in anderen. Wir bewegen uns zunehmend stark auf nun final divergierende Zentralbankpolitiken zu. Einer zumindest ersten Zinserhöhung in den USA stehen dann weiter expansive Zentralbanken in Euroland und Japan gegenüber, mit der Bank von England irgendwo dazwischen. Es stimmt zwar, dass die globale Liquidität auch nach einem ersten Schritt der Fed noch zunehmen wird. Die Auswirkungen der erwarteten Zinsmaßnahme auf die Währungsmärkte und damit durchgerechnet auf Unternehmensgewinne, die daraus folgende potenzielle Notwendigkeit von Zinsentscheidungen in einigen Emerging Markets zur Abwehr weiterer Währungsschwäche und die mögliche Beeinflussung internationaler Kapitalflüsse wegen veränderter Zinsdifferenzen seien hier nur stellvertretend genannt.

Bewertungsseitig sind Aktien gewiss attraktiv gegenüber vielen anderen Assets.

Nach mittleren einstelligen Gewinnzuwächsen in diesem Jahr dürfte es den Unternehmen in der Breite zwar auch im kommenden Jahr gelingen, höhere Gewinne einzufahren. Ob die Konsenserwartung knapp zweistelliger Gewinnzuwächse sich jedoch bewahrheiten kann, bleibt abzuwarten. Selbst wenn dies der Fall sein sollte: Die meisten Aktienmärkte der entwickelten Welt sind schon auf Basis dieser Erwartung nicht sonderlich billig. Von Okkasionen keine Spur. Nennenswerte weitere Kursgewinne verlangen somit nach höheren Bewertungsrelationen und/oder nach höheren Gewinnen. Bewertungsseitig sind Aktien gewiss attraktiv gegenüber vielen anderen Assets. Fraglos wohl gegen die meisten festverzinslichen Instrumente hoher Qualität. Allerdings fällt es uns gegenwärtig schwer, überdurchschnittliche Kurspoten-

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.



ziale zu rechtfertigen. Gehen wir von „typischen“ langfristigen Aktienreturns, inkl. Dividenden, in der Region von +/- 7 Prozent p.a. aus, so zeigen unsere Bewertungsmodelle am aktuellen Rand eher auf Werte unter diesen Durchschnitt. Nach fast sieben Jahren Hausse möglicherweise keine Überraschung – erst recht nicht im Umfeld nachlassender und divergenter globaler Konjunkturdynamik.

Schon möglich, dass es zur altbekannten Jahresendrallye kommt. Dann sind wir dabei.

Also ade, Du liebe Aktie? Nein! Wir sind weiterhin davon überzeugt, dass Aktienengagements gerade im gegenwärtigen Niedrigzinsumfeld lohnend sein werden. Wo sonst bekommt der Anleger über drei Prozent, teils eher vier Prozent an (Dividenden-)Rendite, ohne in entsprechend ausfallbedrohte Assets zu investieren? Wer allerdings heute investiert, sollte realistischerweise gemäßigte Erwartungen hegen und, sehr wichtig, Volatilität ertragen (können). Wird er nach oben überrascht, umso besser. Die Downside, zumindest die Volatilität und der daraus resultierende mentale Stress, sollte aus den oben genannten Gründen gegenwärtig jedoch nicht unterschätzt werden, während sie im Sinne der taktischen Asset Allokation durchaus auch eine erhebliche Ertragsquelle darstellen kann. Diese versuchen wir nicht zuletzt durch unsere Allokationsüberlegungen zu nutzen.

Folglich harren wir weiter in unserer bekannten „Lauerstellung“. Abwarten in „neutraler“ Position ist für uns derzeit die Devise. Schon möglich, dass es zur altbekannten Jahresendrallye kommt. Dann sind wir dabei. Plötzlich wieder aufkeimende Unsicherheit, wie Mitte November, ist jedoch ebenso wahrscheinlich. In der Summe müssen wir also eingestehen: Wir kommen beim Versuch, die Märkte „zu lesen“, noch immer nicht zu einem aus unserer Sicht ausreichend klaren Bild. Weder rauf, noch runter. Bis es soweit ist, heißt die Devise somit weiterhin „neutral“, bzw. für Absolute Return orientierte Anleger, „überschaubares“ Aktienrisiko. Wer weiß, vielleicht geben uns Frau Yellen und Herr Draghi ja schneller Entscheidungshilfe als angenommen. Wir sind jedenfalls reaktionsbereit. In diesem Sinne wünschen wir unseren Lesern weiterhin „Geduld und gutes Händchen“.

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.



Babak Kiani
Co-Head Portfolio Management bei HSBC Global Asset Management (Deutschland)

BÖRSENBAROMETER

KORRELATIONSTABELLEN

zur Orientierung bei der Diversifikation Ihres Portfolios erhalten Sie in der Marktbeobachtung APP. Ganz einfach kostenfrei im AppStore oder GooglePlay Store downloaden.



Die Preise für Gold und Rohöl fallen auf neues Jahrestief

Die schrecklichen Terroranschläge in Paris mit all ihren Folgen haben an den Rohstoffmärkten bislang keine nachhaltigen Spuren hinterlassen. Der **Goldpreis** profitierte zwar kurzzeitig von seinem Ruf als „sicherer Hafen“, mehr als einige der typischen reflexartigen Käufe waren zunächst aber nicht zu beobachten. In der Folge rutschte der Preis für eine Feinunze weiter ab und markierte Mitte November sogar ein neues Jahrestief. Weniger hatte Gold zuvor Anfang 2010 gekostet. In Euro gerechnet hielt sich das Edelmetall noch so gerade oberhalb der 1.000-Euro-Marke, was aber nur am festen US-Dollar-Kurs lag. Die im vergangenen Monat hier angesprochene Widerstandszone bei rund 1.180 Dollar erwies sich damit erneut als zu hohe Hürde für das Edelmetall. Überraschend kam das nicht, da die spekulativen Finanzinvestoren ihre Netto-Long-Positionen zuvor auf den höchsten Stand seit acht Monaten ausgebaut und damit ihr Pulver weitestgehend verschossen hatten. Wie die jüngsten Daten zeigen, haben die Spekulanten ihre Bestände im Anschluss denn auch massiv reduziert, was die Talfahrt des innerhalb von einem Monat um mehr als zehn Prozent

gefallenen Goldpreises beschleunigt haben dürfte. Sollte sich der Abwärtstrend fortsetzen, droht ein Rückfall in Richtung der bei gut 1.000 Dollar liegenden Hochpunkte von 2008 und 2009.

Als Belastungsfaktor erweist sich bei Gold die zunehmende Wahrscheinlichkeit einer baldigen Leitzinserhöhung durch die amerikanische Notenbank. Mit Blick auf die Fed Fund Futures an den amerikanischen Terminbörsen wird der erste Zinsschritt aktuell schon zu rund 60 Prozent bei der nächsten Fed-Sitzung am 16. Dezember erfolgen. Hoffnung auf eine Stabilisierung des Preisniveaus macht neben der nahenden charttechnischen Unterstützung einzig die Tatsache, dass die Inflationsrate aufgrund von Basiseffekten in den kommenden Monaten weiter anziehen könnte. Das würde zu tendenziell sinkenden Realzinsen führen, was Investments in das unverzinst Gold relativ attraktiver machen würde.

Damit diese Rechnung aufgeht, sollte sich der für die Inflationsentwicklung mitentscheidende **Ölpreis** aber schnell

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.

wieder fangen. Von den fulminanten Anstiegen Ende August und Anfang Oktober ist nämlich nichts mehr übrig geblieben. Mitte November testete das Rohöl der Sorte Brent erneut die alten Jahrestiefs. Als Begründung für den abermaligen Schwächeanfall verweisen Marktbeobachter nach wie vor auf die anhaltende Überproduktion an den weltweiten Ölmärkten. Zwar hat die Nachfrage nach Rohöl zuletzt wieder leicht zugelegt. Aufgrund des unverändert sprudelnden Ölangebots sind die Vorräte in den OECD-Ländern per Ende September aber trotzdem auf ein neues Rekordniveau von knapp drei Milliarden Barrel gestiegen. Nach Angaben der OPEC ist die positive Abweichung vom 5-Jahresdurchschnitt damit noch höher als während der Wirtschafts- und Finanzkrise Anfang 2009. Selbst wenn sich das Verhältnis zwischen

Angebot und Nachfrage im kommenden Jahr wieder angleichen oder sogar umkehren würde, wären die Lager also erst einmal ausreichend gefüllt, was einer nachhaltigen Erholung des Preisniveaus im Wege stehen könnte.



KORRELATIONSTABELLEN
zur Orientierung bei der Diversifikation Ihres Portfolios erhalten Sie in der Marktbeobachtung APP. Ganz einfach kostenfrei im AppStore oder GooglePlay Store downloaden.

Faktor-Zertifikat auf Gold-Future

WKN	TD7FGL
Typ	Long
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	7,50
Briefkurs in EUR	42,10

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf Gold-Future

WKN	TD7FGS
Typ	Short
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	7,50
Briefkurs in EUR	95,33

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf Silber-Future

WKN	TD9L10
Typ	Long
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	10,00
Briefkurs in EUR	9,33

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf Silber-Future

WKN	TD9S10
Typ	Short
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	10,00
Briefkurs in EUR	48,91

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf Brent Crude Future

WKN	TD79LL
Typ	Long
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	7,50
Briefkurs in EUR	13,43

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf Brent Crude Future

WKN	TD70LS
Typ	Short
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	7,50
Briefkurs in EUR	30,86

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf WTI Crude Future

WKN	TD79FL
Typ	Long
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	7,50
Briefkurs in EUR	19,71

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Faktor-Zertifikat auf WTI Crude Future

WKN	TD79FS
Typ	Short
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	7,50
Briefkurs in EUR	77,16

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 19.11.2015

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.

*Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere mit unbestimmter Laufzeit (open end) insgesamt, aber nicht teilweise, zu kündigen. Details zur Kündigung durch die Emittentin sind in den allein maßgeblichen Wertpapierbedingungen geregelt

EUR

Die Rückkehr der Volatilität

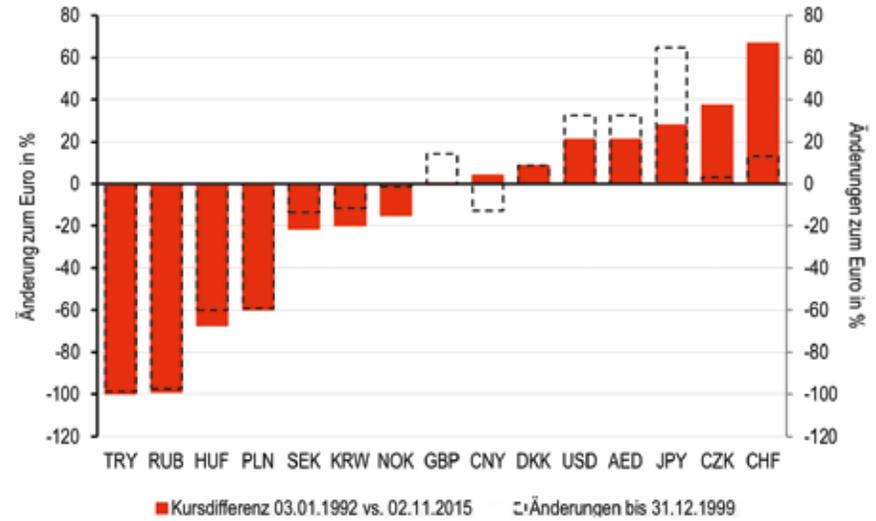
Viele Unternehmen haben in den vergangenen Jahren ihre Wachstumsmärkte außerhalb der Eurozone gefunden. Erlöse und Investitionen in fremder Währung bedeuten jedoch, transaktionsbezogene sowie bilanzielle und ökonomische Wechselkursrisiken gegenüber der eigenen Bilanzwährung einzugehen. Dass es sich dabei um eine reale Gefahr handelt, zeigen die Kursentwicklungen an den internationalen Devisenmärkten immer wieder. Dabei kam es jüngst zu teilweise erheblichen Kurssprüngen mit dem Ende der Bindung des Schweizer Francs an den Euro und den Abwertungen von russischem Rubel, brasilianischem Real und türkischer Lira. Neben diesen teilweise spektakulären Einzelbewegungen hat in den zurückliegenden Monaten bei den Devisenkursen zum Euro auch generell das Grundrauschen, gemessen in Schwankungsintensität (Volatilität),

zugenommen. Für Unternehmen stellt die wachsende Unsicherheit auf der Devisenseite zusammen mit der gegenwärtig wenig dynamischen Weltkonjunktur erhöhte Anforderungen an das interne Risikomanagement dar.

Außerhalb der Eurozone dominieren 15 Währungen den deutschen Export

Aktivitäten der deutschen Wirtschaft außerhalb der Eurozone unterliegen bereits seit Jahrzehnten mehr oder weniger ausgeprägten Schwankungen der Wechselkurse. Im vergangenen Jahr verteilten sich die um die Einheitswährung bereinigten deutschen Exporte und die bestehenden Direktinvesti-

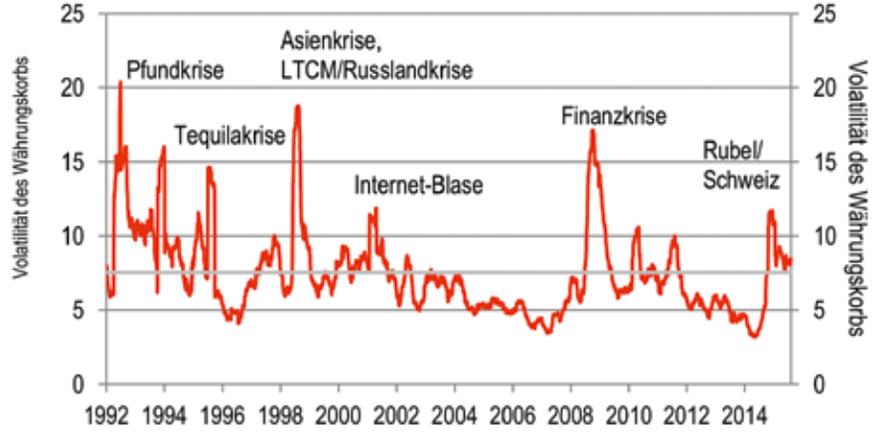
Grafik 1:
Deutscher Außenhandel unterliegt erheblichen Devisenrisiken



Quellen: Reuters, Bloomberg, Macrobond & HSBC

Deutschlands handelsgewichteter, realer Wechselkurs sinkt

Grafik 2:
Nach einer ruhigen Phase nehmen die FX-Unsicherheiten wieder zu



Quellen: Reuters, Bloomberg, Macrobond & HSBC



tionen im Ausland im Wesentlichen auf 15 Jurisdiktionen¹. Für diese Währungsräume liegen tägliche Werte der Wechselkurse zum Euro² seit dem 03.01.1992³ vor. Als Ende der Beobachtungsperiode wurde der 02.11.2015 gewählt. Auf Basis der vergangenen 23 Jahre erweisen sich die Wechselkursentwicklungen als insgesamt uneinheitlich, wobei einzelne Austauschverhältnisse eine gewisse Trendpersistenz aufweisen (Grafik 1). Der russische Rubel und die türkische

Lira weisen langfristig eine ausgeprägte Abwertungstendenz aus, die sich beim ungarischen Forint und dem polnischen Zloty auf Anpassungen während der 1990er Jahre beschränkte. Im Gegensatz dazu tendierten der Schweizer Franken, die tschechische Krone und der japanische Yen in der Beobachtungsperiode zu Kursgewinnen, Letztgenannter mit wiederkehrenden substantiellen Auf- und Abwertungsperioden. Weitgehend stabil zeigten sich hingegen das britische Pfund, der chinesische Yuan und dank ihrer Euro-Anbindung die dänische Krone.

Häufig wurden aber offenbar die während dieser Periode erlittenen Wechselkursverluste in zahlreichen Betrieben durch zwei Effekte ökonomisch abgemildert oder sogar kompensiert: Auf der einen Seite folgten hohe Zuwachsraten der Umsatzerlöse auf den Eintritt in neue Märkte, eventuell kom-

1 Das sind in abnehmender Reihenfolge: USA, Vereinigtes Königreich, China, Polen, Schweiz, Tschechien, Russ. Föderation, Schweden, Ungarn, Türkei, Japan, Dänemark, Rep. Korea, Vereinigte Arabische Emirate und Norwegen.
 2 Vor der Euro-Einführung 1999 wurde über die Europäische Währungseinheit (ECU) zurückgerechnet.
 3 EUR/PLN ab 28.07.1992

biniert mit einer im Heimatmarkt kaum zu bewerkstelligen Margenausweitung. Andererseits hat sich die Wettbewerbssituation deutscher Unternehmen durch einen seit den 1990er Jahren sukzessiv sinkenden realen Wechselkurs verbessert. Wie Berechnungen der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich zeigen, übertrafen die handelsgewichteten, realen Wechselkurse der oben erwähnten Abnehmerländer per Oktober 2015 mehrheitlich die Niveaus des Jahres 1994, vor allem in der Volksrepublik China und in den USA. Lediglich für Japan, Schweden und die Republik Korea lagen die Vergleichswerte wie für Deutschland sowie der Eurozone niedriger. Ob sich diese Preisvorteile auch im kommenden Jahr fortsetzen, hängt neben der Eigendynamik der Einheitswährung auch von der Inflationsentwicklung ab.

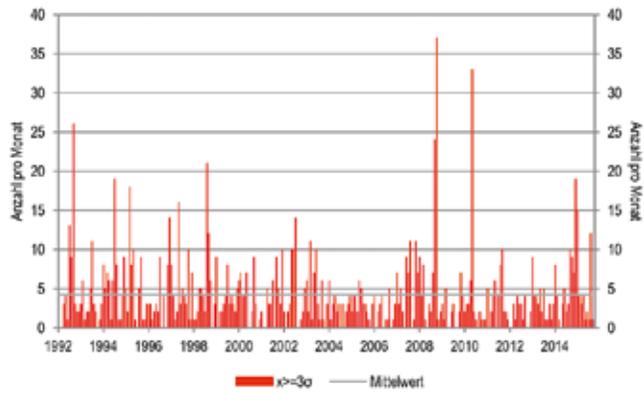
Multinational operierende Unternehmen sind häufig in der Lage, ihre Produktionsprozesse an langfristige Kursschwankungen anzupassen. Zum wirtschaftlichen Erfolg tragen indes auch regelmäßig die geringe Schwankungsintensität eines Währungspaares und die damit einhergehende Planungssicherheit bei. Hier zeigt sich jedoch inzwischen eine wieder über den langfristigen Durchschnitt angestiegene Volatilität für die Währungen in Deutschlands Hauptabnehmerländern. Grafik 2 weist als Risikomaßzahl die historische Volatilität⁴ für eine dreimonatige Periode auf Basis einer 23-jährigen Historie aus. Bemerkenswert sind dabei die beiden Phasen, in denen die Volatilität von 2002 bis 2008 sowie zwischen 2011 und 2014 auf niedrige Niveaus absinkt. Seitdem hat die für deutsche Unternehmen maßgebliche Volatilität der Wechselkurse jedoch schnell wieder an Dynamik gewonnen und die Zeiten einer Abflachung der Schwankungsbreiten der Währungen scheinen bis auf Weiteres vorbei.

Zahl der extremen Wechselkursverluste steigt

⁴ Berechnet auf Basis der oben genannten 15 Währungen zum Euro, gewichtet auf Basis der deutschen Exporte im Jahr 2014 sowie einer konstanten Periode von 63 Handelstagen.

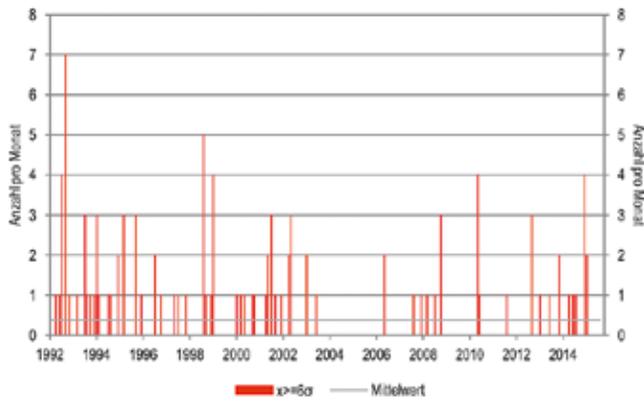


Grafik 3: Mehr Ausreißer nach einem Tag



Quellen: Reuters, Bloomberg, Macrobond & HSBC

Grafik 4: Mit mehr extremen Ereignissen



Quellen: Reuters, Bloomberg, Macrobond & HSBC

Mit der wachsenden Volatilität hat zugleich die Zahl der extremen Wechselkursschwankungen wieder zugenommen. Als Datengrundlage wird hier wiederum auf die Drei-Monats-Periode des Währungskorbes referenziert und anschließend überprüft, wie häufig bei 6.146 Beobachtungen im Anschluss daran innerhalb von drei Monaten oder von nur einem Handelstag Kursänderungen von mehr als drei oder sechs Standardabweichungen erfolgten. Vergleichbare statistische Konzepte werden zum Beispiel in Value at Risk-Modellen verwendet, um die Wahrscheinlichkeit von „Ausreißern“ abzuschätzen. Wie bei zahlreichen Währungspaares liegen auch in dem betrachteten Währungskorb übermäßig viele extreme Ereignisse am linken Rand der Verteilung, was ein erhöhtes Verlustpotenzial in der Beobachtungsperiode signalisiert. In der jüngeren Vergangenheit ist die Zahl der Ausreißer wieder gestiegen (Grafiken 3 und 4).

Eine naheliegende Vorgehensweise mit den offensichtlich gestiegenen Währungsrisiken und deren asymmetrischen Chancen-Risiko-Profilen ist der Abbau ungesicherter Devisenpositionen. Faktisch handelt es sich dabei zumeist bevorzugt um Devisentermingeschäfte oder um Optionskombina-

tionen, bei denen sich die Prämienzahlungen ausgleichen, deren Risikoprofil aber letztlich einem Termingeschäft mit einer begrenzten Partizipationsrate entspricht. Damit erfolgt die gewünschte Risikoreduzierung dadurch, dass eine negative Preisentwicklung der Gesamtposition aus Grundgeschäft und geeignetem Sicherungsgeschäft vermieden wird. Welche Schwierigkeiten mit dem Abschluss derartiger Sicherungsgeschäfte jedoch verbunden sind, hat sich unlängst beim Schweizer Franken und dem russischen Rubel gezeigt.

Vollsicherung als Ursache für Wettbewerbsnachteile

Mit der Entscheidung der Schweizerischen Notenbank vom 15. Januar 2015, den Mindestkurs von 1,20 CHF je EUR aufzugeben, verteuerte sich innerhalb weniger Tage der Euro gegenwert von aus der Schweiz eingeführten und in Franken abgerechneten Gütern und Dienstleistungen um mehr als 20 Prozent. Wer jedoch im Vorfeld die für anstehende Zahlungen benötigten Franken bereits mit Devisentermingeschäften gekauft hatte, war gegen den Wechselkurseffekt gesichert. Problematisch an einer statistischen Fortsetzung dieser Vorgehensweise sind jedoch die Kursverluste, die der Schweizer Franken seit der Zentralbankentscheidung verzeichnet hat. Ein jetzt fälliger Franken-Terminkauf auf sechs Monate geschah Ende Mai etwa mit rund 1,03 CHF pro EUR. Aktuell notiert der Euro über 1,08 CHF, womit die schweizerische Valuta wieder deutlich günstiger ist (Grafik 5). Die sich daraus ergebenden Opportunitätskosten von rund 45.000,- Euro pro einer Million Schweizer Franken entsprechen zugleich einem mehr als vierprozentigen Preisnachteil im Wettbewerb mit Unternehmen ohne vergleichbare Sicherungsgeschäfte. Ex post lässt sich festhalten, dass dieser Nachteil durch ein sporadisches („diskretes“) oder ein „dynamisches“ Hedging anstelle einer statischen Vollsicherung geringer ausgefallen wäre. Zum Beispiel hätte dazu eine Reduzierung des Sicherungsgrads bei vorteilhaften Kursbewegungen beigetragen, während der Sicherungsbestand bei nachteiligen Kursentwicklungen wieder heraufgesetzt wird.

Dynamisches Hedging soll Opportunitätskosten senken

Diese Beobachtung bestätigt auch der insgesamt ungleich stärker schwankende Devisenkurs des russischen Rubels (Grafik 6). Die derzeit zur Erfüllung kommenden 6-Monats-Termingeschäfte bewegen sich aus Sicht eines deutschen Exporteurs in die Russische Föderation auf vorteilhafteren Kursniveaus als die aktuelle Kassanotierung. Die entsprechend zwischen April und Anfang August fälligen Terminkontrakte wurden hingegen zu Kursen abgerechnet, die im Vergleich zur zeitgleichen Kassanotierung nachteilig waren.



Grafik 5: Kursverlauf EUR/CHF



Quelle: Reuters & HSBC

Grafik 6: Kursverlauf EUR/RUB



Quelle: Reuters & HSBC



Die beiden anekdotischen Beobachtungen zeigen, dass ein Währungsmanagement mit einer kontinuierlichen und statischen Vollsicherung den ökonomischen Effekt hat, die für das Auslandsgeschäft maßgeblichen Kursentwicklungen zu glätten. Ein vergleichbares Ziel verfolgen auch dynamische Hedge-Entscheidungen, bei denen systematische Anpassungen des Sicherungsvolumens zwischen 0-100 Prozent dazu beitragen sollen, Mehr- oder Opportunitätskosten zu vermeiden.

Dieser Vorteil verstärkt sich bei Währungspaaren mit hohen Kurssicherungskosten sowie bei Termingeschäften in Währungen, die international nicht verfügbar sind. Der Handel findet hierbei außerhalb des jeweiligen Landes mit sogenannten „Non-deliverable“-Produkten statt, deren Preisfindung auf Basis der Erwartungen der Marktteilnehmer geschieht und zumeist von der Zinsdifferenz abweicht. Der brasilianische Real ist ein beredtes Beispiel dafür, wie dabei das Risiko im Zeitverlauf mit Regelmäßigkeit unter- oder überschätzt wird.

Sicherungsgrad, Laufzeit und Instrumentenmix lassen sich variabel einsetzen

Neben dem Umfang des Sicherungsvolumens gehen Unternehmen bei ihrem risikooptimalen Währungsmanagement mit Blick auf die steigende Volatilität zunehmend dazu über, auch den eingesetzten Mix der Sicherungsinstrumente und die insgesamt abgedeckte Laufzeit variabel zu nutzen. Dabei wird bei vorteilhaften Kursbewegungen der Sicherungsgrad verringert, die Laufzeit ausgedehnt und vermehrt auf Devisentermingeschäfte zurückgegriffen. Umgekehrt findet bei Kursverlusten eine Ausweitung des Sicherungsvolumens statt, wohingegen die Laufzeit verkürzt wird und Optionsprodukte eingesetzt werden. Ziel dabei ist, eine spätere Partizipation an Gegenbewegungen zu ermöglichen.

Der Vorteil eines dynamischen Hedging gegenüber sporadischen Sicherungsentscheidungen liegt dabei vor allem in einem systematischen, kontinuierlichen Algorithmus und der Unbeeinflussbarkeit durch Meinungen oder individuelle Einschätzungen. Da ein solches Konzept im Kern auf die Änderungen der Marktpreise reagiert, sind auch hierbei Fehlsignale einzukalkulieren, die zusätzliche Transaktionskosten verursachen. Marktseitig erfordert der dynamische Hedge-Ansatz für seine erfolgreiche Umsetzung allerdings eine ausreichende Marktliquidität, kontinuierliche Preisdaten sowie geringe Transaktionskosten und eine weitgehende Abwesenheit von Basisrisiken. Bei Unternehmen, die sich für eine derartige Vorgehensweise entscheiden, hängt deren Erfolg auch von der Stabilität des eigenen Auftragsbestands in der Sicherungsperiode ab.

Höhere Anforderungen an das Treasury

Für die Umsetzung eines dynamischen Hedgings existieren zahlreiche Problemlösungen, die mit den individuellen Vorgaben eines Unternehmens abgeglichen werden müssen. Im derzeitigen Umfeld eines globalen Abwertungswettlaufs und einer erhöhten Volatilität der Wechselkurse wird der internationale Wettbewerb in jedem Fall die Anforderungen an ein geeignetes Währungsmanagement im Treasury eines Unternehmens erhöhen.

Fazit: An den Devisenmärkten ist die Volatilität in den für die deutsche Wirtschaft wichtigsten Währungen nach einer Phase der Ruhe wieder über den langfristigen Durchschnitt gestiegen. Das bedeutet eine erhöhte Schwankungsintensität dieser Währungen im Austauschverhältnis zum Euro und vermehrte extreme Wechselkurschwankungen. Ein nachhaltiges Ende dieses Trends ist derzeit trotz einer zuletzt leichten Entspannung nicht abzusehen.

In jüngerer Vergangenheit hat sich eine vollständige Sicherung künftiger Zahlungsströme mit Devisentermingeschäften auf Unternehmensseite nur in Krisenzeiten als erfolgreich erwiesen; und führte anschließend aber zu steigenden Opportunitätskosten. Diese lassen sich durch einen dynamischen Hedge-Ansatz verringern, ohne im Kern auf ein vergleichbares Maß an Kurssicherung zu verzichten.



Bernhard Esser

ist Direktor im Treasury Research von HSBC mit dem Schwerpunkt Emerging Markets



MIT WENIG EINSATZ VIEL BEWEGEN.

HEBELPRODUKTE VON HSBC.



Machen Sie sich den Hebeleffekt zunutze. Mit Hebelprodukten von HSBC können Sie sowohl an steigenden, als auch an fallenden Kursen von Indizes, Aktien, Zinsterminkontrakten, Währungspaaren oder Edelmetallen überproportional partizipieren. Ob zur Absicherung oder zum kurzfristigen Trading, auch mit wenig Einsatz können Sie viel bewegen – mit Optionsscheinen und Knock-out Produkten von HSBC.

- Überproportionale Partizipation an der Kursentwicklung des Basiswerts
- Über 15.000 Standard-Optionsscheine und über 16.000 Knock-out-Produkte
- Börslich und außerbörslich handelbar
- Totalverlustrisiko

Emittent: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG

Kostenfreie Infoline 0800 4000 910

Hotline für Berater +49 211 910-4722

zertifikate@hsbc.de · www.hsbc-zertifikate.de



DAX®

Grundstein für die Jahresendrally?

Zuletzt hatten wir im „Daily Trading“ immer wieder die Bedeutung der Marke von gut 11.000 Punkten für die weitere DAX®-Entwicklung hervorgehoben. Auf diesem Niveau bildet die Kombination aus dem im April etablierten Korrekturtrend (akt. bei 11.069 Punkten) und der 200-Tages-Linie (akt. bei 11.075 Punkten) unseres Erachtens einen entscheidenden Katalysator für eine klassische Weihnachts- bzw. Jahresendrally. Zwar ringt das Aktienbarometer noch mit den oben genannten Barrieren, aber die jüngste Aufwärtskurslücke bei 10.990/11.046 Punkten unterstreicht die Ambitionen der deutschen Standardwerte. Gelingt ein nachhaltiger Befreiungsschlag, dürften die nächsten Hürden in Form der 61,8%-Korrektur der gesamten Verschnaufpause der letzten Monate (11.220 Punkte) sowie der Kurslücke vom 12. August

(obere Gapkante bei 11.279 Punkten) nur Durchgangsstationen auf dem Weg nach Norden darstellen. Dies gilt umso mehr, als dass sich das kalkulatorische Kursziel des im Oktober vervollständigten Doppelbodens auf rund 11.700 Punkte taxieren lässt. Um die Gefahr eines Fehlausbruchs gar nicht erst aufkommen zu lassen, gilt es in Zukunft, die oben genannte Kurslücke knapp unterhalb der Marke von 11.000 Punkten nicht mehr zu schließen. Unter strategischen Gesichtspunkten noch bedeutender ist aber die Nackenlinie der oben genannten unteren Umkehr bei gut 10.500 Punkten, die zudem bestens mit der Kurslücke vom 23. Oktober (10.587 zu 10.508 Punkte) und einem weiteren Fibonacci-Level (10.496 Punkte) harmonisiert.

Jörg Scherer

Stand: 23. November 2015

DAX® (daily)



Quelle: Thomson Reuters, tradesignal, Stand: 23.11.2015

DAX® (weekly)



Quelle: Thomson Reuters, tradesignal, Stand: 23.11.2015

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.

EURO STOXX 50® Bestätigter Doppelboden



Jörg Scherer
Leiter Technische Analyse
bei HSBC Deutschland

Beim EURO STOXX 50® kam es zuletzt zu einem idealtypischen Pullback an die Haltezone aus diversen alten Hoch- und Tiefpunkten bei rund 3.300 Punkten. Da dieser Bereich gleichzeitig als Nackenzone des im Oktober vervollständigten Doppelbodens fungiert, kann die untere Umkehr nun als bestätigt angesehen werden. Rein rechnerisch lässt sich aus der Höhe der Bodenformation ein kalkulatorisches Anschlusspotenzial von gut 300 Punkten ableiten, sodass perspektivisch sogar der seit dem Jahr 2000 dominierende Baisstrend (auf Wochenbasis akt. bei 3.676 Punkten), der sich im Verlauf des Jahres 2015 bereits mehrfach als ultimativer Bremsklotz herausgestellt hat, ins Visier genommen wer-

den sollte. Eine Rückeroberung der 200-Tages-Linie (akt. bei 3.488 Punkten) bzw. ein Bruch des im April etablierten Korrekturtrends (akt. bei 3.563 Punkten) würde dabei für eine zusätzliche Bestätigung unseres Basisszenarios sorgen. Um die konstruktive Ausgangslage der europäischen Standardwerte nicht leichtfertig zu verspielen, gilt es, nicht mehr unter die eingangs erwähnte Schlüsselzone bei 3.300 Punkten zurückzufallen. Deshalb ist dieses Level selbst unter strategischen Gesichtspunkten als Stopp-Loss auf der Unterseite prädestiniert.
Jörg Scherer Stand: 23. November 2015

EURO STOXX 50® (daily)



Quelle: Thomson Reuters, Tradesignal, Stand: 23.11.2015

EURO STOXX 50® (weekly)



Quelle: Thomson Reuters, Tradesignal, Stand: 23.11.2015

Handverlesen

Aktienanleihen

Deutsche Telekom

Zweistelliges Wachstum in fast allen Bereichen

Der Bonner Konzern konnte auf der letzten Quartalspressekonferenz starke Zahlen für die abgelaufenen ersten drei Quartale präsentieren. Dabei war es speziell die US Tochter, das einstige Sorgenkind der Deutschen Telekom, welche sogar einst kurz vor einem Verkauf stand, die sich nun als Wachstumsmotor entpuppte. Insgesamt verdiente der Konzern mit 809 Millionen im dritten Quartal rund 60 Prozent mehr als noch im Jahr zuvor und konnte auch bei fast allen Finanzkennzahlen ein zweistelliges Wachstum vorweisen. „Nur“ beim Umsatz lag der Wert mit 9,3 Prozent und einer Erhöhung auf 17,1 Milliarden Euro leicht unter dem zweistelligen Bereich, was jedoch ein nicht minder zu bewertendes Ergebnis darstellt. Der Konzern ist somit auf direktem Weg, die vom Kapitalmarkt vorgegebenen Ziele, bezüglich des Wachstums aufseiten des Free Cashflows, zu erreichen. Trotz eines Anstiegs der Investitionen um gut 15,5 Prozent auf insgesamt 7,8 Milliarden Euro im laufenden Jahr konnten die Erwartungen der Analysten übertroffen werden.

Einziges Wermutstropfen aus Sicht der Analysten dürfte die zukünftige Ausrichtung von Deutschlands größtem Telekommunikationskonzern sein. Auch wenn es der Mann an der Spitze in den vergangenen 21 Monaten geschafft hat, das Portfolio zu bereinigen und den Konzern zu konsolidieren, was gut und nötig gewesen war, so mangelt es doch an größeren Investitionen in zukunftssträchtige Geschäftsmodelle. Es gäbe zwar einige Ansätze, diese würden jedoch wahrscheinlich bei Weitem nicht ausreichen. Ein Umdenken findet bereits statt, doch noch zu langsam, glauben Experten. Es bräuchte radikalere Lösungen und größere Akquisitionen, um dem Wettbewerb auch in Zukunft standhalten zu können.

Quelle: HSBC, dpa-afx; Stand: 19.11.2015

Handverlesene Aktienanleihe auf Deutsche Telekom

Basiswert	Deutsche Telekom
WKN	TD4CP4
Fälligkeitstag	24.03.2017
Basispreis in EUR	17,00
Max. abs. Rendite in %	11,82
Max. Rendite in % p.a.	8,80
Zinssatz in % p.a.	10,30
Kurs Basiswert in EUR	17,11
Verkaufspreis in %	101,63
Bezugsverhältnis	58,82
Stückzinsen in EUR	15,76

Quelle: hsbc-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

5-Jahres-Chart zu Deutsche Telekom



5-Jahres-Chart, 17.11.2010–17.11.2015

Quelle: Thomson Reuters



Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Auswahlkriterien

Es werden nur Aktienanleihen angezeigt, ...

- ... deren Briefkurs zwischen 96% und 103% liegt,
- ... deren bisherige Laufzeit maximal 12 Monate betrug,
- ... deren Restlaufzeit maximal 24 Monate beträgt,
- ... deren Zinssatz p.a. mindestens 6% beträgt,
- ... deren maximale Rendite p.a. mindestens 5% beträgt.



Weitere Handverlesene Aktien-/ Indexanleihen

Basiswert	WKN	Fälligkeitstag	Basispreis in EUR/Pkt.	Max. abs. Rendite in %	Max. Rendite in % p.a.	Zinssatz in % p.a.	Kurs Basiswert in EUR/Pkt.	Verkaufspreis in %	Bezugsverhältnis	Stückzinsen in EUR
adidas	TD4QSE	23.06.2017	88,00	13,73	8,63	7,20	86,94	97,99	11,36360	0,39
Airbus Group	TD4QU8	23.06.2017	64,00	14,27	8,96	8,00	65,55	98,64	15,62500	0,44
Allianz	TD4QSL	23.06.2017	160,00	13,59	8,54	7,70	159,95	98,81	6,25000	0,42
BASF	TD4QSU	23.06.2017	74,00	12,22	7,68	7,20	76,41	99,31	13,51350	0,39
Bayer	TD4QT0	23.06.2017	120,00	12,45	7,82	7,40	123,73	99,39	8,33330	0,40
BMW	TD4QT7	23.06.2017	94,00	12,83	8,06	8,40	97,78	100,46	10,63830	0,46
Commerzbank	TD4QTC	23.06.2017	10,00	14,26	8,96	7,90	10,39	98,51	100,00000	0,43
Continental	TD4QXY	24.03.2017	220,00	12,77	9,51	9,40	218,40	99,85	4,54550	0,51
Daimler	TD4QTQ	23.06.2017	76,00	14,53	9,13	8,60	78,10	99,25	13,15790	0,47
DAX®	TD4QR0	24.03.2017	11.400,00	10,62	7,91	7,20	10.942,00	99,13	0,08770	0,39
Deutsche Bank	TD4QTK	23.06.2017	24,00	12,78	8,03	7,00	24,31	98,53	41,66670	0,38
Deutsche Lufthansa	TD4QUS	23.06.2017	13,00	15,09	9,48	8,30	13,13	98,35	76,92310	0,45
Deutsche Post	TD4QTW	23.06.2017	26,00	12,95	8,14	7,90	26,43	99,65	38,46150	0,43
Deutsche Telekom	TD4QU1	23.06.2017	16,50	12,96	8,14	7,90	17,11	99,64	60,60610	0,43
E.ON	TD4QUF	23.06.2017	8,50	17,34	10,89	10,10	8,87	98,90	117,64710	0,55
EURO STOXX 50®	TD4QR7	23.06.2017	3.400,00	11,71	7,36	6,80	3.426,50	99,19	0,29410	0,37
Fresenius	TD4QYF	27.01.2017	68,00	12,41	10,44	8,80	67,66	98,24	14,70590	0,48
Henkel Vz.	TD4QYS	24.03.2017	104,00	10,04	7,48	7,20	104,20	99,65	9,61540	0,39
Infineon Technologies	TD4QYZ	24.03.2017	12,00	15,94	11,87	11,10	11,54	99,09	83,33330	0,61
K + S	TD4KPL	24.03.2017	23,00	12,89	9,60	10,90	24,46	101,43	43,47830	8,93
Klöckner & Co	TD4CTY	24.03.2017	8,00	10,72	7,99	8,40	8,29	100,37	125,00000	12,85
LANXESS	TD4QV8	23.06.2017	46,00	14,57	9,15	8,40	46,56	98,94	21,73910	0,46
Merck KGaA	TD4QZ7	24.03.2017	98,00	13,22	9,85	9,00	94,70	98,98	10,20410	0,49
Metro	TD4QVL	23.06.2017	28,00	12,58	7,90	8,80	29,55	101,25	35,71430	0,48
Münchener Rück	TD4QVT	23.06.2017	180,00	11,63	7,31	6,80	182,58	99,26	5,55560	0,37
Nordex	TD4QZB	23.12.2016	31,00	15,62	14,29	12,60	30,31	98,36	32,25810	0,69
Renault	TD3E4J	23.12.2016	92,00	12,35	11,30	7,90	92,13	96,24	10,86960	39,61
Rheinmetall	TD4CUC	24.03.2017	58,00	13,37	9,96	9,90	57,66	99,74	17,24140	15,15
Royal Dutch Shell	TD4R0T	24.03.2017	24,00	14,62	10,89	9,80	23,59	98,71	41,66670	0,54
RWE	TD4QVY	23.06.2017	11,50	22,12	13,90	12,40	11,38	98,02	86,95650	0,68
Salzgitter	TD4CRT	23.06.2017	25,00	17,01	10,69	9,70	25,15	98,43	40,00000	14,84
Siemens	TD4QWQ	23.06.2017	94,00	13,33	8,37	7,40	94,00	98,62	10,63830	0,40
STADA Arzneimittel	TD4QWJ	23.06.2017	34,00	11,74	7,37	7,30	35,36	99,88	29,41180	0,40
STOXX® Europe 600 Oil & Gas	TD4QRC	23.12.2016	280,00	8,59	7,86	8,70	290,51	100,82	3,57140	0,48
ThyssenKrupp	TD4QWZ	23.06.2017	18,50	14,09	8,85	8,90	19,19	100,05	54,05410	0,49
Vivendi S.A.	TD2UN6	26.02.2016	20,14	3,97	14,78	6,20	20,19	97,62	49,65400	42,81
VW Vz.	TD4QX9	23.06.2017	94,00	13,66	8,58	9,90	101,78	101,83	10,63830	0,54

Quelle: hsbc-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Handverlesen

Capped Bonus-Zertifikate

Klößner & Co

China flutet die Stahlmärkte

Der zu den weltweit führenden produzentenunabhängigen Stahl- und Metaldistributoren zählende MDAX® Konzern Klößner & Co schafft es, mit seinem Servicenetzwerk von rund 220 Standorten in rund 15 Ländern mehr als 150.000 Kunden auf der ganzen Welt zu erreichen. Trotz oder aber vielleicht auch gerade aufgrund dieser beeindruckenden Zahlen treffen die aktuellen Entwicklungen der Stahlmärkte, stark beeinflusst durch die aktuelle Lage im Reich der Mitte, den Duisburger Großkonzern mit einer besonderen Tragweite. Besonders die stark gestiegenen Importe aus China sind es, die nicht nur Klößner, sondern fast der gesamten europäischen Stahlindustrie derzeit zu schaffen machen. So drücken beispielsweise Baosteel, das zweitgrößte chinesische Eisen- und Stahlunternehmenskonglomerat, wie auch andere chinesische Stahlunternehmen derzeit ihre immensen Überkapazitäten auf die Weltmärkte – allein in den ersten sieben Monaten des Jahres waren es weltweit fast ein Drittel mehr Bleche, Träger und Metallbänder als noch im Jahr zuvor.

Mit dieser Überflutung der weltweiten Stahlmärkte hält auch der Preisverfall weiter an und hinterlässt nicht nur bei Europas größtem unabhängigem Stahlhändler tiefrote Zahlen. Auch wenn in dem negativen Ergebnis mit einem Minus von 85 Millionen in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahrs hohe Aufwendungen für das laufende Restrukturierungsprogramm eingeschlossen sind, so bleibt der Erfolg dieser Maßnahmen in Hinblick auf ein sich stark veränderndes Geschäftsmodell ungewiss. Der von Vorstandschef Rühl vorangetriebene Umbau scheint dabei jedoch mehr als vielversprechend, setzt dieser die Zukunft von Klößner doch auf die Digitalisierung in Form von IT-Plattformen, über die sich auch Handwerker und Privatkunden beliefern lassen können. Den digitalen Service können dann selbst Konkurrenz-Unternehmen in Anspruch nehmen und über diesen Kunden beliefern. Klößner wird damit zu einer Art „Amazon des Stahlhandels“. Gleichzeitig setzt der Klößner-Chef auf höherwertige Produkte und mehr Dienstleistung wie die Fertigung komplexer Stahlteile, um sich dem Preisdruck im Stahlmarkt zumindest teilweise zu entziehen.

Handverlesenes Capped Bonus-Zertifikat auf Klößner & Co

Basiswert	Klößner & Co
WKN	TD4KG3
Fälligkeitstag	23.12.2016
Barriere in EUR	6,50
Höchstbetrag in EUR	9,50
Abstand zur Barriere in %	21,55
Max. Rendite abs. in %	16,85
Max. Rendite p.a. in %	15,34
Aktienkurs in EUR	8,29
Verkaufspreis in EUR	8,13

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

5-Jahres-Chart zu Klößner & Co



5-Jahres-Chart, 17.11.2010 – 17.11.2015

Quelle: Thomson Reuters

Bereits im kommenden Jahr soll diese Strategie ersten Erfolg vorweisen. Rühl verspricht ein deutlich besseres operatives Ergebnis als 2015 und eine Rückkehr in die schwarzen Zahlen, auch wenn sich die Stahlkonjunktur nicht erholen sollte.

Stand: 19.11.2015; Quelle: dpa-afx / HSBC

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbz-zertifikate.de.

Auswahlkriterien

Es werden nur Capped Bonus-Zertifikate angezeigt, ...

- ... deren Aufgeld maximal 5% beträgt,
- ... deren absolute maximale Rendite mindestens 4% beträgt,
- ... deren maximale Rendite p.a. mindestens 6% beträgt,
- ... deren bisherige Laufzeit maximal 10 Monate betrug,
- ... deren Restlaufzeit maximal 24 Monate beträgt,
- ... deren Barriere noch nicht berührt oder unterschritten wurde,
- ... deren Abstand zur Barriere mindestens 20% beträgt.



Weitere Handverlesene Capped Bonus-Zertifikate

Basiswert	WKN	Fälligkeitstag	Barriere in EUR/Pkt./USD	Höchstbetrag in EUR/Pkt./USD	Abstand zur Barriere in %	Max. Rendite abs. in %	Max. Rendite p.a. in %	Kurs Basiswert in EUR/Pkt./USD	Verkaufspreis in EUR
Airbus Group	TD3Z5M	23.06.2017	50,00	80,00	23,95	21,93	13,73	65,75	65,61
Allianz	TD4MEZ	23.06.2017	128,00	176,00	20,05	17,54	10,98	160,10	149,74
ArcelorMittal	TD4MFA	23.06.2017	3,75	7,00	22,57	52,51	32,87	4,84	4,59
AXA	TD4MFK	23.06.2017	19,50	31,00	21,65	24,70	15,46	24,89	24,86
BASF	TD3T9V	23.06.2017	60,00	84,00	21,55	17,78	11,13	76,48	71,32
Bayer	TD3TAN	23.06.2017	98,00	160,00	20,89	24,94	15,62	123,88	128,06
BMW	TD4MGH	23.06.2017	76,00	120,00	22,20	23,69	14,83	97,69	97,02
Commerzbank	TD3RHJ	23.06.2017	8,00	14,50	23,22	32,54	20,37	10,42	10,94
Daimler	TD3TF4	23.06.2017	62,00	92,00	20,55	25,51	15,97	78,04	73,30
Deutsche Bank	TD3RJA	23.06.2017	19,00	30,00	21,97	22,75	14,24	24,35	24,44
Deutsche Lufthansa	TD4KH5	23.12.2016	10,50	16,00	20,27	20,94	19,06	13,17	13,23
Deutsche Post	TD3TFV	23.06.2017	21,00	35,00	20,64	26,67	16,70	26,46	27,63
Deutsche Telekom	TD3TGM	23.06.2017	12,50	21,00	26,99	19,79	12,39	17,12	17,53
E.ON	TD4MJH	23.06.2017	6,75	11,50	23,73	37,40	23,41	8,85	8,37
EURO STOXX 50®	TD3RRN	23.06.2017	2.700,00	43,00	21,29	20,15	12,61	3.430,50	35,79
Infineon Technologies	TD4MK8	23.12.2016	9,25	14,50	20,17	23,19	21,11	11,59	11,77
ING Groep	TD4ML0	23.12.2016	10,50	16,00	21,07	19,94	18,15	13,30	13,34
K + S	TD4MPF	23.06.2017	19,50	33,00	20,10	39,53	24,75	24,41	23,65
Klöckner & Co	TD4KG4	23.12.2016	6,25	10,00	24,57	16,82	15,31	8,29	8,56
LANXESS	TD4MLS	23.12.2016	37,00	60,00	20,67	23,94	21,79	46,64	48,41
LEONI	TD4KGL	23.12.2016	28,00	44,00	22,30	20,61	18,76	36,04	36,48
Metro	TD4MMD	23.12.2016	23,00	34,00	22,45	15,41	14,03	29,66	29,46
Nokia	TD4KHR	23.12.2016	5,00	7,50	26,77	18,48	16,82	6,83	6,33
Orange	TD4MK4	23.06.2017	13,00	21,00	22,78	27,43	17,17	16,84	16,48
Rheinmetall	TD39RV	23.12.2016	38,00	56,00	34,29	8,13	7,40	57,83	51,79
Royal Dutch Shell	TD3RNU	23.06.2017	18,00	30,00	23,99	23,92	14,97	23,68	24,21
RWE	TD4KJA	23.06.2017	9,00	17,00	21,02	53,71	33,62	11,40	11,06
Salzgitter	TD47H2	23.12.2016	20,00	32,00	20,39	26,73	24,33	25,12	25,25
Siemens	TD3TMT	23.06.2017	74,00	120,00	21,39	23,39	14,65	94,14	97,25
Société Générale	TD3JHA	23.12.2016	34,00	50,00	23,31	16,09	14,65	44,34	43,07
ThyssenKrupp	TD4MPY	23.12.2016	15,00	23,00	21,72	20,93	19,05	19,16	19,02
Total	TD4KLO	23.12.2016	36,00	54,00	23,02	16,03	14,59	46,77	46,54
TUI	TD39XP	23.12.2016	12,00	19,00	24,37	18,75	17,07	15,87	16,00
VW Vz.	TD4DU7	23.06.2017	80,00	140,00	21,51	34,18	21,40	101,93	104,34
Wacker Chemie	TD4MRX	23.12.2016	62,00	96,00	24,83	15,27	13,90	82,48	83,28

Quelle: hsbz-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbz-zertifikate.de.

Handverlesen

Reverse Capped Bonus-Zertifikate

DAX®

Jahresendrally oder die Fed als Spielverderber

Trotz aller tragischen geopolitischen Ereignisse der vergangenen Wochen widerstand der DAX® der pessimistischen Stimmungslage und trieb die Entwicklung der möglichen Jahresendrally weiter vorwärts. So gelang im November endlich der Sprung über die 11.000-Punkte-Marke, die zuletzt im Spätsommer überwunden werden konnte und die von vielen Anlegern als wichtige psychologische Barriere gesehen wird.

Auch die aus den USA am 16. Dezember erwartete Zinswende der US-amerikanischen Notenbank Fed scheint die Wall Street und damit auch den DAX® nicht wirklich zu verunsichern. Sollte die Fed nicht mit einer Überraschung den Markt verunsichern.

Aktuell scheint es auf jeden Fall so, als ob sich die positive Stimmung der Anleger durch nahezu alle Einzeltitel des Deutschen Aktienindex zieht. Gute Quartalszahlen von Henkel und Daimler, so wie zweistellige prozentuale Zuwachsraten von fast der Hälfte aller DAX®-Werte bestärken die bullische Marktmeinung.

Dieses Stimmungsbild spiegelt sich auch in den Trendfolgeindikatoren der Charttechnik wider. So liefert der MACD auf Wochenbasis unverändert ein Kaufsignal.

Sicherlich stützt sich ein Großteil der euphorischen Stimmung auch auf die bevorstehende Ausweitung des Anleihekaufprogramms der EZB. Acht Monate nach dem Start des über eine Billionen Euro schweren Bondkaufprogramms erwägt die EZB um Mario Draghi eine erneute Ausweitung der Stimuli, die ebenfalls für Anfang Dezember erwartet wird.

Es wird also mit Blick auf das kommende Weihnachtsfest spannend, ob es die erhoffte Bescherung geben wird und mit welchen Werten sich dieses ereignisreiche Börsenjahr 2015 ins neue Jahr verabschiedet. Es ist aber sicherlich an der Zeit auch mal wieder in den Rückspiegel zu schauen und an Reverse-Strukturen zu denken.

Quelle: HSBC, dpa-afx; Stand: 19.11.2015

Handverlesenes Reverse Capped Bonus-Zertifikat auf den DAX®

Basiswert	DAX®
WKN	TD2XGV
Fälligkeitstag	23.12.2016
Barriere in Pkt.	14.200,00
Höchstbetrag in EUR	113,00
Abstand zur Barriere in %	29,24
Max. Rendite abs. in %	9,03
Max. Rendite p.a. in %	8,22
Kurs Basiswert in Pkt.	10.987,25
Verkaufspreis in EUR	103,64

Quelle: hsbc-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

5-Jahres-Chart zum DAX®



5-Jahres-Chart, 17.11.2010 – 17.11.2015

Quelle: Thomson Reuters



Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Auswahlkriterien
Es werden nur Reverse Capped Bonus-Zertifikate angezeigt, ...

- ... deren absolute maximale Rendite mindestens 4% beträgt,
- ... deren maximale Rendite p.a. mindestens 4% beträgt,
- ... deren bisherige Laufzeit maximal 10 Monate betrug,
- ... deren Restlaufzeit mindestens 6 Monate beträgt,
- ... deren Barriere noch nicht berührt oder unterschritten wurde,
- ... deren Abstand zur Barriere mindestens 5% beträgt.


Weitere Handverlesene Reverse Capped Bonus-Zertifikate

Basiswert	WKN	Fälligkeitstag	Barriere in Pkt.	Höchstbetrag in EUR	Abstand zur Barriere in %	Max. Rendite abs. in %	Max. Rendite p.a. in %	Indexkurs in Pkt.	Bezugsverhältnis	Verkaufspreis in EUR
DAX®	TD2XGL	23.12.2016	14.400,00	105,00	31,06	9,56	8,70	10.987,25	0,01	95,84
DAX®	TD2XGQ	23.12.2016	14.300,00	105,00	30,15	11,50	10,47	10.987,00	0,01	94,17
DAX®	TD2XGU	23.12.2016	14.200,00	107,00	29,23	11,54	10,50	10.988,00	0,01	95,93
DAX®	TD2XGZ	23.12.2016	14.100,00	115,00	28,33	9,91	9,02	10.987,25	0,01	104,63
DAX®	TD2XH3	23.12.2016	14.000,00	117,00	27,42	10,92	9,94	10.987,25	0,01	105,48
DAX®	TD2XH8	23.12.2016	13.900,00	117,00	26,50	11,94	10,87	10.988,00	0,01	104,52
DAX®	TD2XH7	23.12.2016	13.900,00	115,00	26,50	15,50	14,11	10.988,00	0,01	99,57
DAX®	TD2XHE	23.12.2016	13.800,00	121,00	25,59	9,50	8,65	10.987,75	0,01	110,50
DAX®	TD2XHD	23.12.2016	13.800,00	119,00	25,60	13,14	11,96	10.987,25	0,01	105,18
DAX®	TD2XHC	23.12.2016	13.800,00	117,00	25,60	17,05	15,52	10.987,00	0,01	99,96
DAX®	TD2XHK	23.12.2016	13.700,00	123,00	24,69	10,47	9,53	10.987,25	0,01	111,34
DAX®	TD2XHJ	23.12.2016	13.700,00	121,00	24,69	14,45	13,16	10.987,00	0,01	105,72
DAX®	TD3CRP	23.09.2016	13.700,00	103,00	24,69	11,99	14,12	10.987,25	0,01	91,97
DAX®	TD3CUM	23.12.2016	13.600,00	118,00	23,78	10,74	9,77	10.987,25	0,01	106,56
DAX®	TD3CRU	23.09.2016	13.600,00	109,00	23,78	10,01	11,79	10.987,50	0,01	99,08
DAX®	TD3CUL	23.12.2016	13.600,00	115,00	23,77	15,20	13,83	10.988,00	0,01	99,83
DAX®	TD3CRT	23.09.2016	13.600,00	105,00	23,78	13,40	15,78	10.987,25	0,01	92,59
DAX®	TD3CUR	23.12.2016	13.500,00	119,00	22,86	11,71	10,65	10.988,50	0,01	106,53
DAX®	TD3CRY	23.09.2016	13.500,00	111,00	22,87	11,19	13,17	10.987,00	0,01	99,83
DAX®	TD3CUQ	23.12.2016	13.500,00	115,00	22,86	16,48	15,00	10.988,50	0,01	98,73
DAX®	TD3CUV	23.12.2016	13.400,00	120,00	21,96	12,72	11,58	10.987,00	0,01	106,46
DAX®	TD3CS2	23.09.2016	13.400,00	113,00	21,96	12,49	14,71	10.987,00	0,01	100,45
DAX®	TD3CUZ	23.12.2016	13.300,00	121,00	21,05	13,82	12,58	10.987,00	0,01	106,31
DAX®	TD3CV4	23.12.2016	13.200,00	123,00	20,14	9,16	8,34	10.987,50	0,01	112,68
DAX®	TD3CSB	23.09.2016	13.200,00	118,00	20,14	10,60	12,48	10.987,00	0,01	106,69
DAX®	TD3CV3	23.12.2016	13.200,00	123,00	20,14	15,16	13,80	10.987,00	0,01	106,81
DAX®	TD3CV8	23.12.2016	13.100,00	124,00	19,22	9,87	8,98	10.988,00	0,01	112,86
DAX®	TD3CSF	23.09.2016	13.100,00	120,00	19,23	11,84	13,94	10.987,50	0,01	107,30
DAX®	TD3CV7	23.12.2016	13.100,00	123,00	19,23	16,24	14,78	10.987,00	0,01	105,82
DAX®	TD3LR0	23.12.2016	13.000,00	114,00	18,31	15,33	13,95	10.988,00	0,01	98,85
DAX®	TD3CSK	23.09.2016	13.000,00	121,00	18,32	13,03	15,34	10.987,25	0,01	107,05
DAX®	TD3LR5	23.12.2016	12.900,00	118,00	17,40	9,43	8,58	10.988,00	0,01	107,83
DAX®	TD3LR4	23.12.2016	12.900,00	115,00	17,41	16,49	15,01	10.987,25	0,01	98,72

 Quelle: hsbc-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

 Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Handverlesen

Discount-Zertifikate

Merck KGaA

Merck erhöht Ausblick für das laufende Jahr

Der deutsche Pharma- und Chemiekonzern mit Sitz in Darmstadt konnte mit seinen Zahlen für das laufende Jahr punkten. Im dritten Quartal ging es weiter bergauf; der Umsatz wuchs im Jahresvergleich um 6,8 Prozent auf rund 3,1 Milliarden Euro an. Vor allem die gestiegene Marge der Pharmasperte hat dazu beigetragen, dass die Darmstädter den gestiegenen Umsatz in mehr Gewinn ummünzen konnten. Und auch der operative Gewinn legte dank des starken Quartals um 10,2 Prozent auf 944 Millionen Euro zu und übertraf somit sogar die Schätzungen der Analysten.

Vor allem in der Region Asien ist das Geschäft deutlich gewachsen. Dabei trat China als Hauptwachstumstreiber auf. Dort konnte der Konzern im Geschäft mit Fruchtbarkeitsmitteln zweistellig zulegen. Merck profitierte hier vom Wechsel des Tierkreiszeichens in das Jahr des Affen, dem die Chinesen bei einer Geburt positive Eigenschaften zusprechen.

Dies stellt nur einen von mehreren Faktoren dar, die den Darmstädtern im dritten Quartal zu einer überdurchschnittlichen Performance verholfen haben, sodass das Unternehmen noch vor dem bevorstehenden Fusionsgeschäft weiter zulegen konnte.

Erst kürzlich hatte der Darmstädter Konzern die Zustimmung der Brüsseler EU-Kommission für den Kauf des US-Laboraüsters Sigmar-Aldrich erhalten, welcher mit einem Transaktionsvolumen von rund 13 Milliarden Euro den größten Zukauf in Mercks Unternehmensgeschichte darstellt. Nachdem der Fusionspartner noch einige Geschäftsteile veräußern musste, um den Anforderungen der Kartellbehörden zu entsprechen, dauerte die Übernahme länger als ursprünglich von Merck geplant. Mit der Akquisition soll die Präsenz auf dem vielversprechenden US-amerikanischen Pharmamarkt weiter ausgebaut werden. Der Milliardendeal soll Synergien in Höhe von 260 Millionen Euro in die Kassen des Konzerns spülen, welcher daher schon einmal den Ausblick für das laufende Jahr erhöhte.

Quelle: HSBC, dpa-afx; Stand: 19.11.2015

Handverlesenes Discount-Zertifikat auf Merck KGaA

Basiswert	Merck KGaA
WKN	TD3LD9
Fälligkeitstag	23.06.2017
Cap in EUR	92,00
Höchstbetrag in EUR	92,00
Bezugsverhältnis	1,00
Discount in %	14,66
Max. abs. Rendite in %	12,86
Max. Rendite in % p.a.	8,05
Kurs Basiswert in EUR	95,52
Verkaufspreis in EUR	81,52

Quelle: hsbc-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

5-Jahres-Chart zu Merck KGaA



5-Jahres-Chart, 17.11.2010 – 17.11.2015

Quelle: Thomson Reuters



Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

Auswahlkriterien
Es werden nur Discount-Zertifikate angezeigt, ...

- ... deren maximale Rendite p.a. mindestens 6% beträgt,
- ... deren bisherige Laufzeit maximal 10 Monate betrug,
- ... deren Restlaufzeit mindestens 3 und maximal 24 Monate beträgt,
- ... deren Discount mindestens 10% beträgt.


Weitere Handverlesene Discount-Zertifikate

Basiswert	WKN	Fälligkeitstag	Höchstbetrag in EUR	Discount in %	Max. abs. Rendite in %	Max. Rendite in % p.a.	Kurs Basiswert in EUR/Pkt./USD	Verkaufspreis in EUR
Areal Bank	TD3VU3	23.06.2017	36,00	11,47	21,75	13,61	33,40	29,57
Apple	TD464F	23.06.2017	115,00	16,82	18,16	11,37	117,01	91,41
ArcelorMittal	TD4BF3	23.12.2016	5,00	19,09	28,21	25,67	4,82	3,90
Aurubis	TD4NGL	24.03.2017	60,00	10,79	14,59	10,82	58,69	52,36
Barrick Gold	TD465N	24.03.2017	6,00	31,36	25,51	18,92	6,97	4,49
Commerzbank	TD4NDX	22.09.2017	10,00	18,23	17,37	9,41	10,42	8,52
Daimler	TD4N94	22.09.2017	80,00	15,55	21,32	11,55	78,08	65,94
Daimler	TD4N95	22.09.2017	76,00	17,53	18,03	9,76	78,08	64,39
Deutsche Telekom	TD4NAD	22.09.2017	17,00	15,82	17,89	9,69	17,13	14,42
Duerr	TD3L66	23.06.2017	76,00	17,97	17,74	11,11	78,69	64,55
E.ON	TD4NAN	22.09.2017	9,00	18,38	24,31	13,16	8,87	7,24
ElringKlinger	TD3LP8	23.06.2017	20,00	18,91	15,47	9,69	21,36	17,32
Fraport	TD4NHS	24.03.2017	56,00	11,00	8,67	6,44	57,90	51,53
freenet	TD4NHV	24.03.2017	32,00	12,00	13,60	10,09	32,01	28,17
FUCHS PETROLUB	TD3L85	23.12.2016	42,00	10,77	7,36	6,70	43,84	39,12
GEA	TD3L8P	23.06.2017	40,00	10,69	17,34	10,85	38,17	34,09
HeidelbergCement	TD3L9J	23.06.2017	68,00	16,39	10,68	6,68	73,48	61,44
HOCHTIEF	TD4NJZ	24.03.2017	84,00	13,57	10,79	8,00	87,72	75,82
HUGO BOSS	TD3VW7	23.06.2017	92,00	11,55	19,70	12,33	86,90	76,86
KUKA	TD3LB4	23.12.2016	76,00	13,75	13,16	11,98	77,87	67,16
LEONI	TD4NKT	24.03.2017	36,00	14,83	17,34	12,86	36,02	30,68
Merck KGaA	TD2SKA	23.12.2016	96,00	10,53	12,39	11,27	95,47	85,42
Nordex	TD4NLF	24.03.2017	28,00	19,80	14,47	10,74	30,50	24,46
Osram Licht	TD3LEV	23.06.2017	40,00	16,56	22,74	14,24	39,06	32,59
Peugeot	TD4BNE	23.06.2017	16,00	16,64	19,14	11,98	16,11	13,43
Porsche	TD4NFF	22.09.2017	40,00	18,05	19,19	10,39	40,95	33,56
ProSiebenSat.1	TD3W11	23.12.2016	50,00	10,84	13,25	12,06	49,52	44,15
Rheinmetall	TD4NLR	24.03.2017	56,00	14,61	13,50	10,01	57,78	49,34
RWE	TD4NAY	22.09.2017	11,00	23,77	26,58	14,40	11,40	8,69
SGL Carbon	TD3LJ4	23.06.2017	14,00	15,52	18,54	11,61	13,98	11,81
Software AG	TD3LKC	23.06.2017	24,00	17,16	12,20	7,64	25,82	21,39
Südzucker	TD4NME	24.03.2017	18,00	14,56	14,43	10,71	18,41	15,73
Symrise	TD3LKM	23.12.2016	60,00	10,98	8,38	7,63	62,19	55,36
TUI	TD4NG7	22.09.2017	16,00	16,26	20,39	11,04	15,87	13,29
Twitter	TD46H4	24.03.2017	24,00	26,48	26,35	19,55	25,84	17,84
United Internet	TD4NML	24.03.2017	48,00	10,72	12,18	9,03	47,93	42,79
VW Vz.	TD4NC9	22.09.2017	100,00	18,67	20,96	11,35	101,65	82,67

 Quelle: hsbc-zertifikate.de, Stand: 18.11.2015

 Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft. Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

HSBC Trendkompass

Mit Relativer Stärke und Momentum stabile Trends hebeln



Mit einem Plus von fast elf Prozent verzeichnete der DAX® im Oktober einen starken Börsenmonat. Die lockere Geldpolitik in Europa, ein schwächerer Euro und eine erneute Zinssenkung in China sorgten nicht alleine beim deutschen Leitindex, sondern auch bei den anderen großen europäischen Indizes für einen Kursschub nach oben. Die gute Stimmung an den US-Börsen, getrieben von starken IT-Werten wie Microsoft, Alphabet und Apple, sowie Erholungstendenzen bei den Autobauern, beflügelten die Aktienmärkte. Doch nicht nur die Aktien zeigen sich von einer ihrer stärksten Seiten, auch die Edelmetalle um Gold und Silber konnten von der gestiegenen Kauflaune profitieren. Während für viele Experten damit der Startschuss zur Jahresendralley gefallen ist, bleiben die Anleger dagegen noch skeptisch und versuchen mit Zurückhaltung die nächsten Kurstrends zu antizipieren. Ein interessantes Hilfsmittel zur Identifizierung trendstarker Phasen kann dabei in der Kombination der Relativen Stärke nach Levy und des Momentums liegen, die Anleger auch im HSBC Trendkompass zur Verfügung gestellt wird.

Relative Stärke nach Levy gibt Trendrichtung vor

Die Relative Stärke nach Levy ist eines der bekanntesten Verfahren der technischen Analyse. Unterschiedliche Studien belegen die Robustheit dieses Verfahrens. Bei der Relativen Stärke nach Levy wird der aktuelle Wochenschlusskurs zum Durchschnitt der vergangenen 27 Wochenschlusskurse in Relation gesetzt. Der Indikator schwingt somit um einen Wert von eins. Notiert beispielweise der DAX® oberhalb dieses Schwellenwerts, lässt dies auf einen Aufwärtstrend schließen. Liegt der Wert jedoch unter eins, befindet sich der deutsche Leitindex entsprechend in einem Abwärtstrend. Ein Verfahren, das speziell bei Privatanlegern sehr beliebt ist, da es eine unkomplizierte Berechnung mit konkreten und unmissverständlichen Aussagen kombiniert. Kritiker weisen dabei jedoch zu Recht auf eine bestehende Trendkontinuität hin. Die Relative Stärke nach Levy trifft keine Aussagen über eine mögliche Trendumkehr. Und diese geschieht meist prompt und reißt des Öfteren große Löcher in die Depots vieler Anleger, falls diese nicht zuvor Maßnahmen zur Absicherung ihres Depots ergriffen haben. Um dieser Schwäche zu begegnen, ist es sinnvoll, die Ergebnisse der Relativen Stärke nach Levy um das Momentum als weiteres Entscheidungskriterium zu erweitern.

Mit dem Momentum Trendumkehr frühzeitig erkennen

Das Momentum gibt grundsätzlich Aufschluss über Tempo beziehungsweise Dynamik einer Kursbewegung. Viel wichtiger im Kontext der Relativen Stärke nach Levy ist jedoch die Aussagekraft hinsichtlich der Trendumkehr. Auch hier kann

Faktor-Zertifikat auf den DAX®-Future

WKN	TD4DXL
Typ	Long
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	4,00
Briefkurs	141,18

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 17.11.2015

Faktor-Zertifikat auf den DAX®-Future

WKN	TD4DXS
Typ	Short
Fälligkeitstag	open end*
Hebelfaktor	4,00
Briefkurs	27,56

Quelle: [hsbc-zertifikate.de](#); Stand: 17.11.2015

das Momentum relevante Ergebnisse liefern. Es errechnet sich in unserem Fall aus der fortlaufenden Division des aktuellen Kurses mit jenem vier Wochen zuvor. Das Ergebnis liefert auch hier Werte über oder unter eins. Liegt der Wert über eins, weist die Aktie oder der Index einen Aufwärtstrend auf. Verringert sich der Wert unter eins, lässt das Momentum der Aktie nach und der Kursverlauf könnte entsprechend in einen Abwärtstrend übergehen.

Sinnvolle Kombination beider Ansätze

Werden die Ergebnisse der Relativen Stärke nach Levy nun mit denen des Momentums kombiniert, erhalten Anleger einen Trendindikator. Dieser kombinierte Ansatz hilft Anlegern bei der Findung von Ein- und Ausstiegszeitpunkten. Während das Relative-Stärke-Kriterium dafür sorgt, dass in Trendrichtung investiert wird, soll das Momentum dagegen eine mögliche Trendumkehr frühzeitig aufzeigen und zum Ausstieg oder Umschichten animieren. Dieser kombinierte Ansatz kann in einer Darstellung mit vier Quadranten (siehe Grafik 1) anschaulich zusammengefasst werden. Im oberen rechten Quadranten finden sich sogenannte Trendfolger, das heißt Aktien, die aktuell sowohl eine klare Trendrichtung, das heißt eine Relative Stärke größer eins, als auch ein Momentum über eins aufweisen, wie zum Beispiel die Aktie von Beiersdorf. Speziell die Veränderungen im Zeitablauf können dabei interessante Informationen liefern. Verliert eine Aktie zum Beispiel an Momentum, weist aber weiterhin eine Relative Stärke über eins auf, rutscht diese von dem oberen rechten Quadranten in jenen darunter. Dies ist ein Zeichen dafür sein, dass die Aktie vor einer möglichen Trendumkehr stehen

* Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere mit unbestimmter Laufzeit (open end) insgesamt, aber nicht teilweise, zu kündigen. Details zur Kündigung durch die Emittentin sind in den allein maßgeblichen Wertpapierbedingungen geregelt

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite [www.hsbc-zertifikate.de](#). Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.

könnte und ein Ausstieg oder eine entsprechende Absicherung hilfreich sein kann. Doch auch antizyklische Anleger kommen in dem Diagramm auf ihre Kosten. Für diese lohnt sich ein Blick auf den Quadranten im linken unteren Bereich, in dem sich DAX®-30-Aktien wie beispielweise K+S aufhalten, die sich weder in einem Aufwärtstrend befinden, noch auf Basis des Momentums kraftvoll daherkommen. Kurzfristige Erholungstendenzen sind bei diesen Werten jedoch keine Seltenheit. Ein Abgleich mit dem aktuellen Chartbild kann hierbei hilfreich sein.

Mit Faktor-Zertifikaten die Trendfolgestrategie handeln

Ein Wertpapier, mit dem eine solche Trendfolgestrategie umgesetzt und an konstanten Kurstrends überproportional partizipiert werden kann, sind Faktor-Zertifikate. Weist der DAX®-Future eine Relative Stärke und ein Momentum über eins auf und steigt in der Folge innerhalb eines Handelstages um vier Prozent, vollzieht beispielweise das Faktor-Long-Zertifikat (Faktor 4) **TD4DXL** diese Tagesentwicklung vierfach nach, das heißt, absolut betrachtet steigt der Wert des Faktor-Long-Zertifikats (Faktor 4) um rund 16 Prozent (abzüglich den Finanzierungskosten) nach. Bei Faktor-Short-Zertifikaten verhält sich dies gerade umgekehrt. Fällt der jeweilige

Referenzwert innerhalb eines Handelstages um beispielweise vier Prozent, gewinnt beispielsweise das Faktor-Short-Zertifikat (Faktor 4) mit der WKN **TD4DXS** etwa 16 Prozent (abzüglich den Finanzierungskosten) an Wert. Anleger partizipieren somit Tag für Tag überproportional an den Tagesrenditen des DAX®-Futures. Ein Faktor-Zertifikat eignet sich somit speziell in Phasen steigender (Long) oder fallender (Short) Kurstrends. Das Zertifikat hat keine Laufzeitbegrenzung (open end*) und im Vergleich zu Knock-out-Produkten auch keine Knock-out-Barriere, sondern lediglich eine Anpassungsschwelle. Wird diese Anpassungsschwelle berührt oder im Falle von Faktor-Long-Zertifikaten unter- beziehungsweise im Falle von Faktor-Short-Zertifikaten überschritten, wird eine untertägige Anpassung vorgenommen. Bei den beiden genannten Faktor-Zertifikaten erfolgt die Anpassung bei einem untertägigen Verlust von 50 Prozent. Kommt es zu dieser untertägigen Anpassung wird ein neuer Handelstag simuliert. Dabei wird zur Messung der weiteren Tagesperformance der Anpassungsschwellenkurs als neue Berechnungsgrundlage festgesetzt. Dies hat den Vorteil, dass bei Kursveränderungen des DAX®-Futures über die Anpassungsschwelle hinaus die negative Tagesrendite abgeschwächt wird. So ist bei Faktor-Zertifikaten theoretisch zwar kein Ver-

Weitere ausgewählte Faktor-Zertifikate auf den DAX®-Future

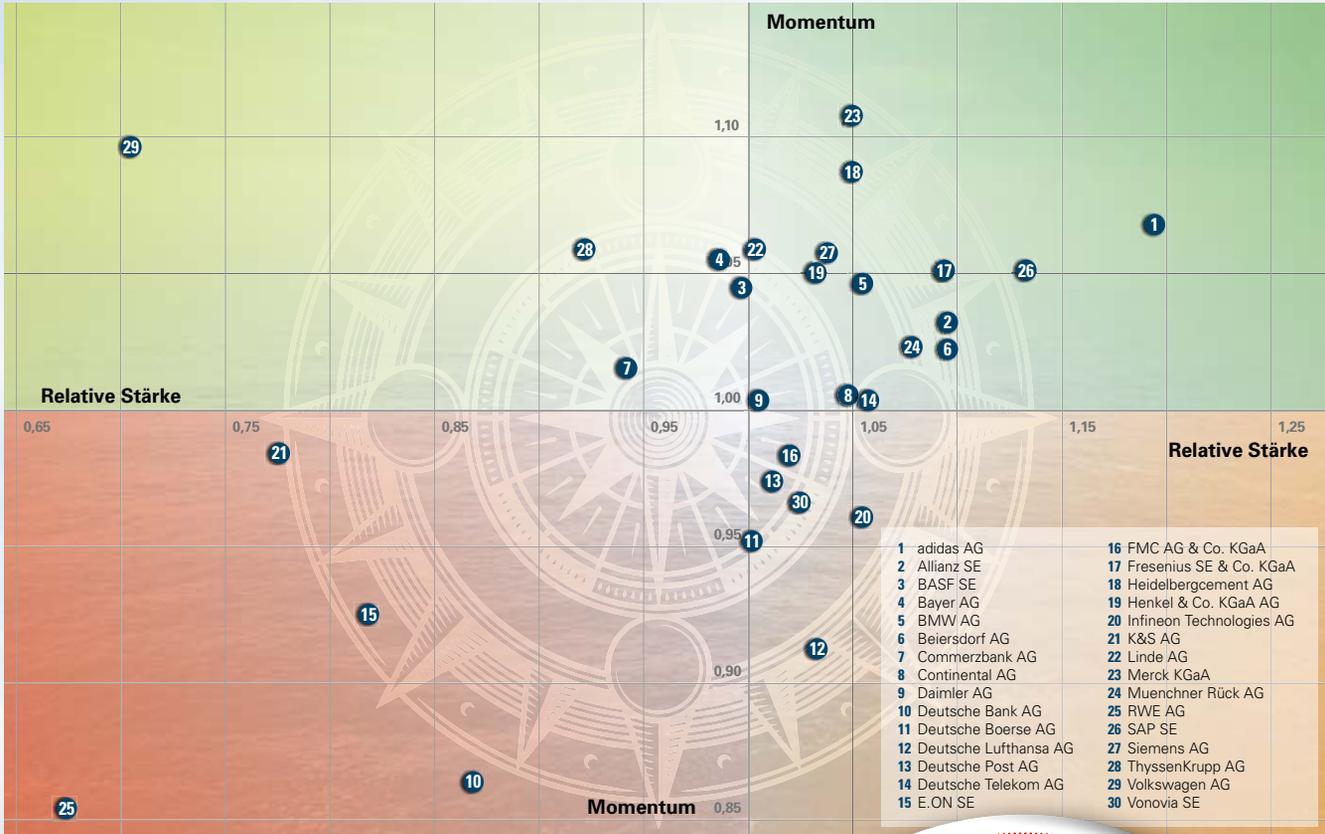
WKN	Typ	Faktor	Fälligkeitstag	Geldkurs	Briefkurs
TD9L12	Long	12	open end*	7,65 EUR	7,68 EUR
TD00XL	Long	10	open end*	12,96 EUR	13,00 EUR
TD910L	Long	10	open end*	1,30 EUR	1,31 EUR
TD8DXL	Long	8	open end*	44,49 EUR	44,60 EUR
TD908L	Long	8	open end*	4,45 EUR	4,47 EUR
TD906L	Long	6	open end*	12,03 EUR	12,06 EUR
TD6DXL	Long	6	open end*	120,28 EUR	120,50 EUR
TD904L	Long	4	open end*	14,28 EUR	14,30 EUR
TD4DXL	Long	4	open end*	142,79 EUR	142,97 EUR
TD902L	Long	2	open end*	13,36 EUR	13,37 EUR
TD902S	Short	2	open end*	5,84 EUR	5,85 EUR
TD904S	Short	4	open end*	2,73 EUR	2,74 EUR
TD4DXS	Short	4	open end*	27,31 EUR	27,35 EUR
TD906S	Short	6	open end*	1,00 EUR	1,01 EUR
TD6DXS	Short	6	open end*	10,03 EUR	10,06 EUR
TD8DXS	Short	8	open end*	6,49 EUR	6,51 EUR
TD908S	Short	8	open end*	0,65 EUR	0,66 EUR
TD00XS	Short	10	open end*	1,79 EUR	1,80 EUR
TD910S	Short	10	open end*	0,18 EUR	0,19 EUR
TD9S12	Short	12	open end*	11,74 EUR	11,80 EUR

Quelle: hsbc-zertifikate.de; Stand: 17.11.2015

*Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere mit unbestimmter Laufzeit (open end) insgesamt, aber nicht teilweise, zu kündigen. Details zur Kündigung durch die Emittentin sind in den allein maßgeblichen Wertpapierbedingungen geregelt

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de. Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.

Grafik 1: Übersicht DAX®-30-Aktien: Relative Stärke nach Levy und Momentum



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft.
Quelle: Reuters, HSBC, eigene Berechnungen; Stand: 20.10.15

fall möglich. Bei einem seitwärtslaufenden beziehungsweise nicht ausgeprägten Kurstrend können jedoch Verluste entstehen. Wenn sich die Kursentwicklung zudem entgegen der Markterwartung des Anlegers in eine ungünstige Richtung entwickeln sollte, verliert das Faktor-Zertifikat entsprechend überproportional an Wert. Ein weitgehender Kapitalverlust bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich. Grundsätzlich lassen sich aber mit Faktor-Zertifikaten Trendfolge-Strategien aus der Kombination von Relativer Stärke nach Levy und dem Momentum einfach und flexibel mit einem konstanten Faktor Tag für Tag hebeln. Weitere ausführliche und wichtige Informationen zu Faktor-Zertifikaten finden Anleger auch in der Produktbroschüre zu Faktor-Zertifikaten auf www.hsbc-zertifikate.de.

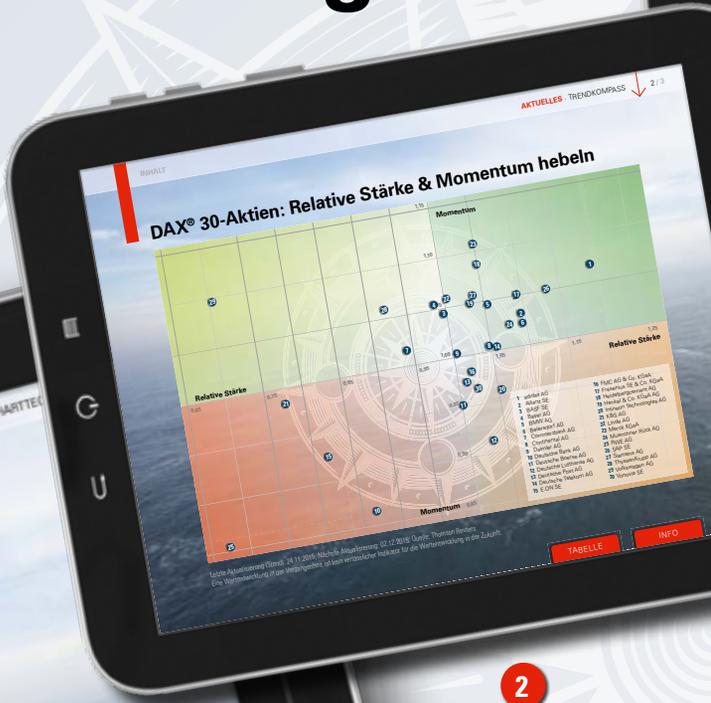
Eine wöchentliche Aktualisierung dieser Übersicht sowie eine Tabelle mit den zugehörigen Daten finden interessierte Anleger in der HSBC Marktbeobachtung als App. Im HSBC Trendkompass, der Anlegern exklusiv in der App zur Verfügung gestellt wird, werden die Daten zur Relativen Stärke nach Levy sowie zum Momentum jede Woche zur Verfügung gestellt (siehe auch Seite 35). So können Investoren ihre bestehenden Positionen oder auch neue Anlageentscheidungen auf Basis dieser Daten prüfen und interessante Trend-Aktien filtern. Laden Sie sich jetzt die „HSBC Marktbeobachtung“ als App im Apple AppStore oder im Google PlayStore herunter und nutzen Sie den HSBC Trendkompass, um gekonnt durch das Fahrwasser der Börse zu navigieren.

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de. Eine Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für eine Wertentwicklung in der Zukunft.



Ab sofort nur in der HSBC Marktbeobachtung als App

Jetzt herunterladen!



1

2



Mit dem HSBC Trendkompass können Sie Börsenentwicklungen erkennen und nach Trend-Aktien filtern. Langfristige Trendindikatoren werden mit kurzfristigen in nur einem Diagramm kombiniert. Finden Sie neue Trend-Aktien oder testen Sie bestehende Positionen in Ihrem Depot jede Woche gegen den HSBC Trendkompass. Eine wöchentliche Aktualisierung der Daten finden Sie ab sofort nur in der HSBC Marktbeobachtung als App. Laden Sie sich diese gleich im Apple App Store oder im Google Play Store herunter und nutzen Sie regelmäßig den HSBC Trendkompass!

- 1 Der HSBC Trendkompass
- 2 Relative Stärke nach Levy und Momentum der DAX®-30-Aktien in nur einem Diagramm
- 3 Relative Stärke nach Levy und Momentum der DAX®-30-Aktien als Tabelle
- 4 Erklärung Relative Stärke nach Levy und dem Momentum
- 5 Pivot-Punkte für den DAX®, S&P 500®, Euro-BUND-Future und weitere Indizes
- 6 Erklärung Pivot-Punkte



Laden im App Store



ANDROID APP GET Google play

QR-Code Scannen und die HSBC Marktbeobachtung als App herunterladen. Dort finden Sie jede Woche den HSBC Trendkompass.

Chart des Monats

Das gewisse Etwas der 200-Tages-Linie

Mitte August musste der DAX® die 200-Tages-Linie preisgeben und in der Folge einen heftigen Kursrückgang bis rund 9.300 Punkte verkraften. Aktuell hat der deutsche Leitindex diese bei 11.071 Punkten wieder zurück erobert. Welche Erkenntnisse können Anleger aus der Lage der aktuellen Notierung in Relation zur 200-Tages-Linie gewinnen?

Wir wollten es ganz genau wissen: Auf Basis der Kurse von Herbst 1988 bis August 2015 haben wir die Renditen untersucht, die sich auf Tagesbasis erzielen lassen, und zwar in Abhängigkeit davon, ob sich der Kurs über oder unter der Durchschnittslinie der letzten 200 Tage befindet. Dies ist genau die Abgrenzung, die regelmäßig von technisch motivierten Investoren herangezogen wird. Definitionsgemäß wird von einem Aufwärtstrend ausgegangen, wenn der Kurs eines Basiswerts oberhalb der langfristigen Glättungslinie notiert. Befinden sich die Notierungen dagegen unterhalb der 200-Tages-Linie, wird ein Baisstrend konstatiert. In diesem Kontext haben wir die Wahrscheinlichkeit für steigende Notierungen am Folgetag untersucht. Gut 54 Prozent aller Handelstage seit 1988 bringen ein Kursplus, wenn gemäß unserer Definition von einem Aufwärtstrend beim DAX® ausgegangen werden kann. Dieses Ergebnis stellt nicht nur die Wahrscheinlichkeit steigender Notierungen in den Schatten, wenn sich die deutschen „blue chips“ unterhalb der langfristigen Glättung

befinden (50,66 %), sondern auch die Trefferwahrscheinlichkeit eines DAX®-Investments an jedem Handelstag – ohne Berücksichtigung der 200-Tages-Linie (siehe Tabelle).

Besonders an den letzten beiden Prozentsätzen lässt sich die grundsätzliche Haussetendenz der letzten 28 Jahre ablesen, denn der DAX® ist an deutlich mehr Handelstagen seit 1988 gestiegen als gefallen. Dennoch geben die angeführten Prozentsätze einen ersten Hinweis darauf, dass eine Betrachtung der 200-Tages-Glättung im Vorfeld von Investitionen Sinn macht.

Um diese Erkenntnis zu untermauern, haben wir untersucht, was aus einem Investment von 100.000 EUR geworden wäre, wenn man a.) nur an Tagen investiert gewesen wäre, wenn der DAX® oberhalb der 200-Tages-Linie notiert bzw. b.) der aktuelle Kurs der deutschen Standardwerte kleiner ist als der Durchschnitt der letzten 200 Tage. Als Benchmark zu diesen beiden Varianten ziehen wir das Buy-and-hold-Resultat von 914.000 EUR heran, das heißt aus der Ursprungsinvestition von 100.000 EUR sind über den gesamten Zeitraum über 900.000 EUR geworden. Dieses Ergebnis übertrifft ein Engagement an Tagen, an denen die 200-Tages-Linie einen Aufwärtstrend signalisiert, deutlich. Die Anfangsinvestition wächst dann auf 1,129 Mio. EUR an.

Wahrscheinlichkeit steigender Notierungen des DAX®

DAX®	53,26 %
DAX® unter der 200-Tages-Linie	50,66 %
DAX® über der 200-Tages-Linie	54,34 %

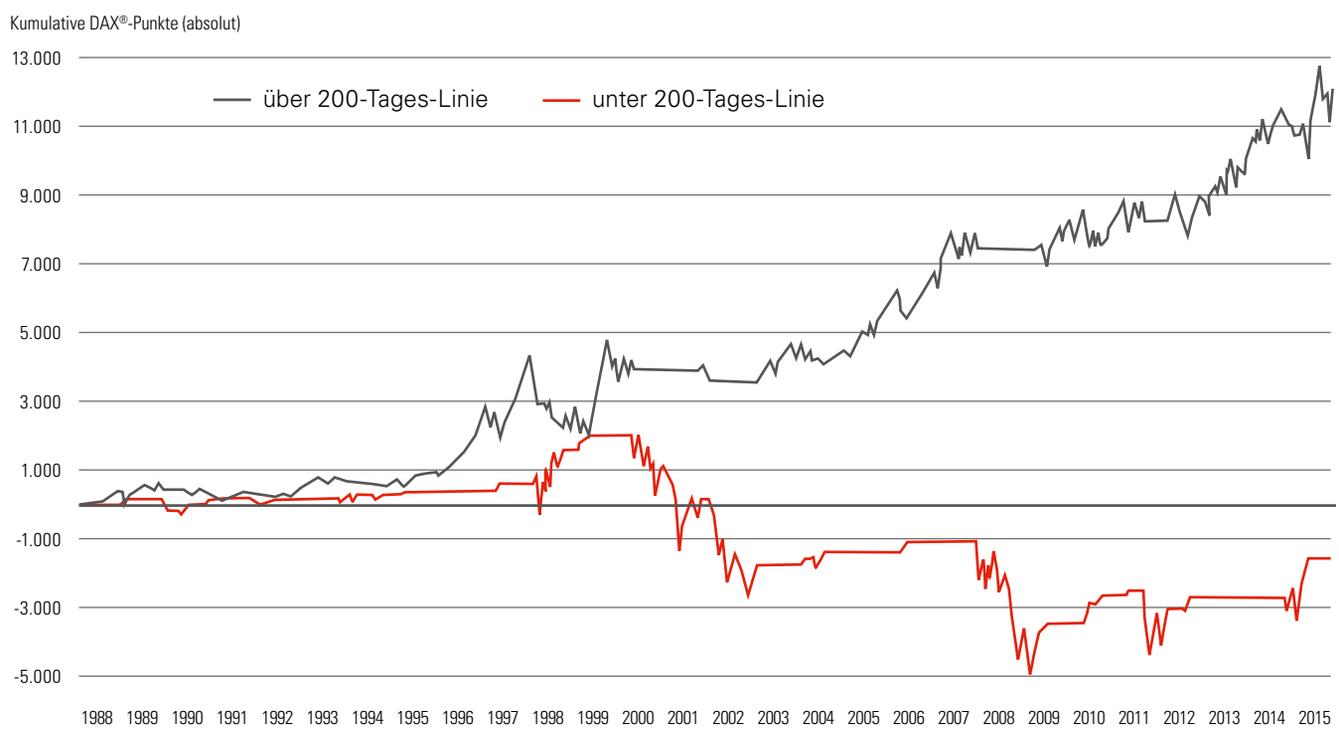
Quelle: Reuters, HSBC, eigene Berechnungen; Stand: 17.11.2015

Performance Investment von 100.000 EUR

DAX®	9,14	914.000 EUR
DAX® unter der 200-Tages-Linie	0,81	81.000 EUR
DAX® über der 200-Tages-Linie	11,29	1.129.000 EUR

Quelle: Reuters, HSBC, eigene Berechnungen; Stand: 17.11.2015

DAX®-Performance in Punkten



Quelle: Reuters, HSBC, eigene Berechnungen; Stand: 17.11.2015

Eine der Kernbotschaften ist allerdings, dass die Betrachtung der langfristigen Durchschnittslinie offensichtlich hervorragend geeignet ist, um die Spreu vom Weizen zu trennen. Sprich, die Tage auszusortieren, an denen Anleger besser nicht am deutschen Aktienmarkt investiert sind. Trotz des zugrundeliegenden Haussetrends hätten Anleger, die nur „unterhalb der 200-Tages-Linie“ positioniert gewesen wären, selbst über den langen Zeitraum seit 1988 Geld verloren. So wäre das Ausgangskapital von 100.000 EUR auf 81.000 EUR zusammengeschrumpft. Noch eindringlicher bringt diesen Zusammenhang möglicherweise die oben stehende Grafik auf den Punkt: Die rote Linie zeigt – absolut gesehen – den Verlust an DAX®-Punkten, den Anleger einstecken mussten, die nur an Tagen investiert waren, wenn der DAX® unterhalb der 200-Tages-Linie notiert. Dagegen zeigt die obere Linie den absoluten Zuwachs an DAX®-Punkten, wenn die deutschen „blue chips“ – gemessen an der 200-Tages-Linie – einen Aufwärtstrend signalisieren. Per Saldo öffnet sich die Schere zwischen der Performance an „guten“ und „schlechten“ Tagen deutlich.

der langfristigen Glättungslinie vornehmen. Vor diesem Hintergrund sollten Anleger einer möglichen Rückeroberung des gleitenden Durchschnitts (akt. bei 11.069 Punkten) ein besonderes Augenmerk schenken. Schließlich würde eine mögliche Jahresend rally dadurch eine zusätzliche Bestätigung erfahren.



Jörg Scherer
Leiter Technische Analyse
bei HSBC Deutschland

Diese einfache Auswertung zeigt, dass es sich lohnt, die 200-Tages-Linie als Trendmaßstab heranzuziehen. Selbst Anleger, die der technischen Analyse kritisch gegenüberstehen, sollten deshalb vor einem Investment einen Abgleich mit

HSBC Webinar- Sentiment

Erfolgreiches Agieren an den Kapitalmärkten ist eine schwierige Aufgabe. Um diese meistern zu können, sollte sich jeder Marktteilnehmer im ersten Schritt immer eine eigene Markterwartung über den zukünftigen Verlauf an den Börsen bilden. Neben der eigenen Marktmeinung kann aber auch die Meinung anderer Marktteilnehmer wichtig sein. Denn der Preis vieler Assetklassen wie zum Beispiel der von Aktien ergibt sich aus Angebot und Nachfrage. Somit kann das Wissen um die Aktivitäten der anderen Marktteilnehmer eine interessante Ergänzung zur eigenen Handelsstrategie darstellen. Neben dem Call/Put-Ratio auf

unserer Webseite www.hsbc-zertifikate.de möchten wir Ihnen nun ein weiteres Hilfsmittel an die Hand geben: das HSBC Webinar-Sentiment

Jeden Donnerstag um 18.30 Uhr und an ausgewählten Samstagen um 10.30 Uhr bitten wir unsere Webinar-Teilnehmer um ihre Einschätzung zum DAX®, Euro-BUND-Future, Gold, Brent-Öl und EUR/USD. Die Ergebnisse der Umfragen erhalten Sie nun Monat für Monat an dieser Stelle der Marktbeobachtung. Das Stimmungsbarometer soll Ihnen ab sofort monatlich die aggregierte Marktmeinung unserer Webinar-Teilnehmer aufzeigen. Die ersten Auswertungen erhalten Sie in den folgenden Grafiken.

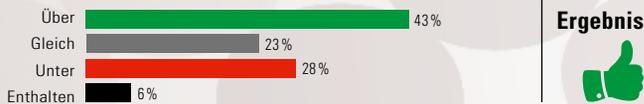
Bei Fragen zum HSBC Webinar-Sentiment stehen wir Ihnen sehr gerne zur Verfügung. Rufen Sie uns unter der kostenlosen Rufnummer 0800 / 4000 910 an, schreiben Sie uns eine E-Mail an zertifikate@hsbc.de oder seien Sie einfach selbst bei einem unserer zahlreichen Webinare dabei. Weitere Informationen unter: www.hsbc-zertifikate.de/Webinare



Zeigt an, ob die Webinar Teilnehmer mit ihrer Einschätzung für die kommende Woche richtig lagen oder nicht.

Umfrageergebnisse seit 15.10.2015 (Diese Umfrage ist nicht repräsentativ.)

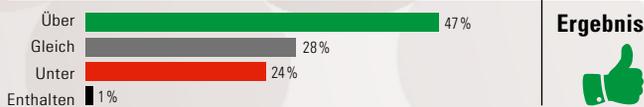
15.10.2015 | ca. 17.40 Uhr | DAX® ca. 10.064 Pkt.
HSBC Webinar-DAX®-Sentiment = **bullish**



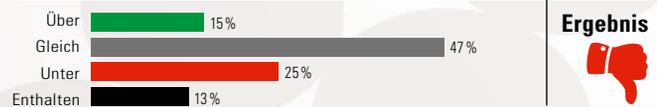
15.10.2015 | ca. 17.40 Uhr | Euro-BUND-Future ca. 156,77 %
HSBC Webinar-Euro-BUND-Future-Sentiment = **seitwärts**



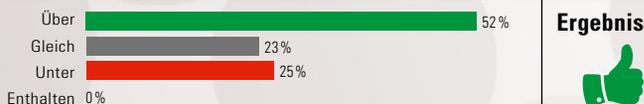
21.10.2015 | ca. 17.45 Uhr | DAX® ca. 10.238 Pkt.
HSBC Webinar-DAX®-Sentiment = **bullish**



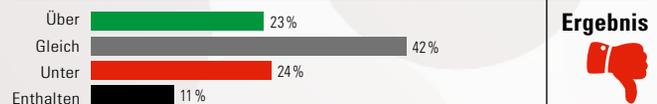
21.10.2015 | ca. 17.45 Uhr | Euro-BUND-Future ca. 156,56 %
HSBC Webinar-Euro-BUND-Future-Sentiment = **seitwärts**



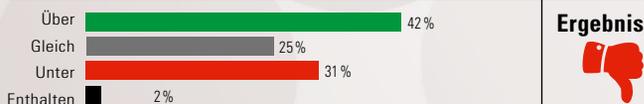
29.10.2015 | ca. 09.00 Uhr | DAX® ca. 10.867 Pkt.
HSBC Webinar-DAX®-Sentiment = **bullish**



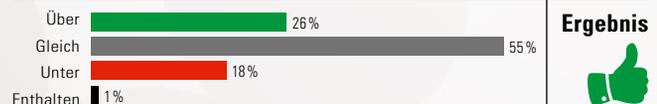
29.10.2015 | ca. 09.00 Uhr | Euro-BUND-Future ca. 158,05 %
HSBC Webinar-Euro-BUND-Future-Sentiment = **seitwärts**



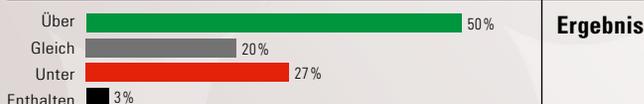
05.11.2015 | ca. 18.10 Uhr | DAX® ca. 10.887 Pkt.
HSBC Webinar-DAX®-Sentiment = **bullish**



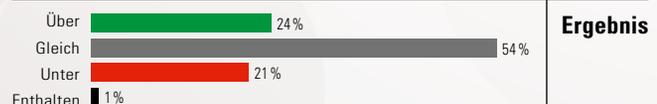
05.11.2015 | ca. 18.10 Uhr | Euro-BUND-Future ca. 156,23 %
HSBC Webinar-Euro-BUND-Future-Sentiment = **seitwärts**

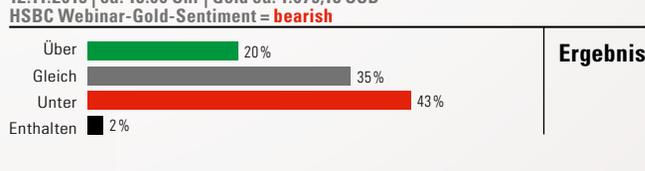
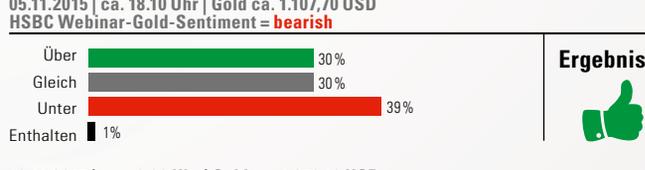
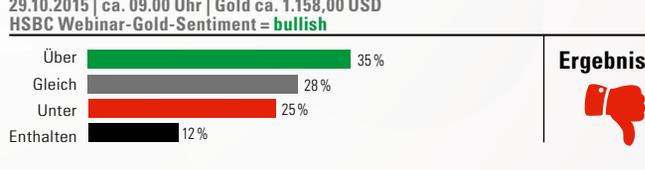
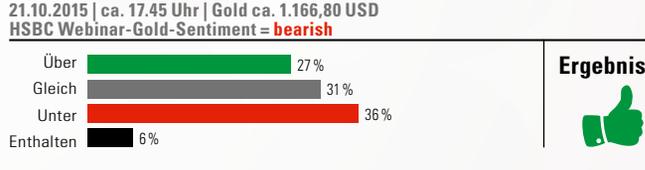
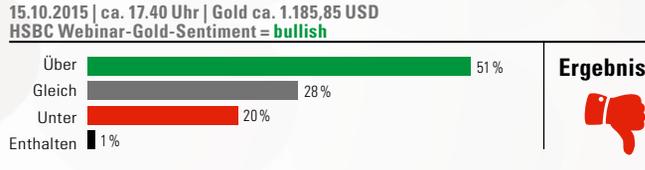
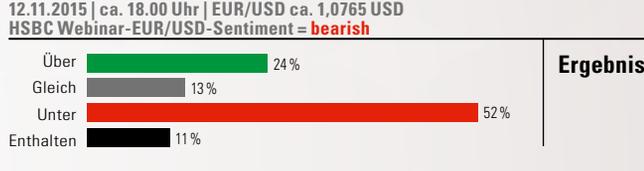
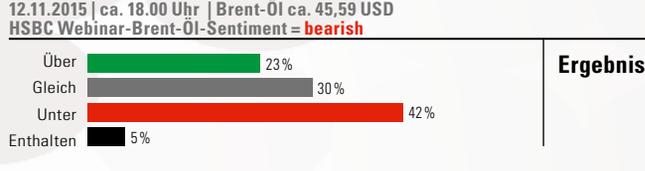
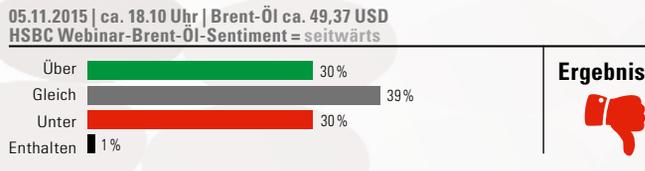
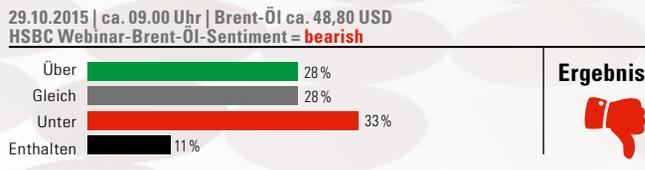
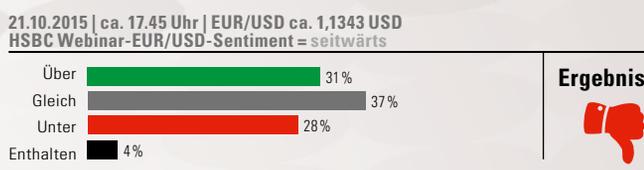
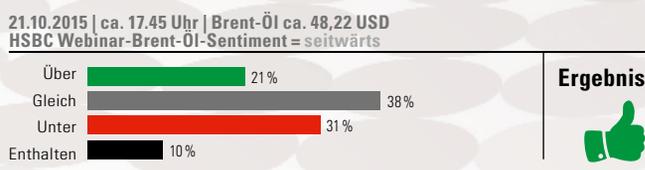
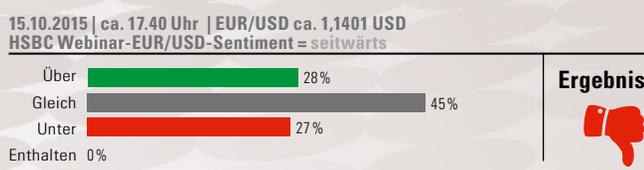
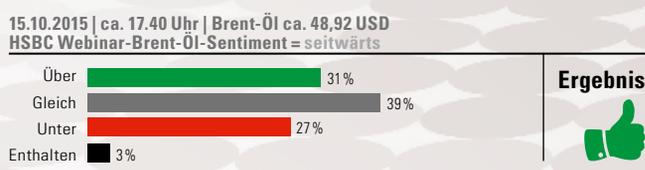


12.11.2015 | ca. 18.00 Uhr | DAX® ca. 10.782 Pkt.
HSBC Webinar-DAX®-Sentiment = **bullish**



12.11.2015 | ca. 18.00 Uhr | Euro-BUND-Future ca. 156,37 %
HSBC Webinar-Euro-BUND-Future-Sentiment = **seitwärts**





So lesen Sie das HSBC Webinar-Sentiment:

In jedem Webinar bitten wir unsere Webinar-Teilnehmer, ausgehend von den aktuellen Kursständen, um ihre Einschätzung für die kommende Woche zum DAX®, Euro-BUND-Future, Gold, Brent-Öl und EUR/USD. Zur Auswahl stehen die Antwortmöglichkeiten: „Über“, „Gleich“ und „Unter“. Aus diesem Umfrageergebnis ergibt sich zu jedem Basiswert ein entsprechendes HSBC Webinar-Sentiment. Geht die Mehrheit der Webinar-Teilnehmer somit zum Beispiel in der kommenden Woche von einem weiter steigenden DAX® aus, steht das HSBC Webinar-DAX®-Sentiment auf bullish. Im darauffolgenden Webinar überprüfen wir, ob die Einschätzung der Mehrheit der Webinar-Teilnehmer eingetroffen ist. Sollte das HSBC Webinar-Sentiment mit der tatsächlichen Entwicklung übereinstimmen, finden Sie ein „Daumen hoch“ beziehungsweise bei einer entgegengesetzten Entwicklung einen „Daumen runter“. Bei einem „–“ gibt es keine eindeutige Meinung.

Jetzt auch zusätzlich an ausgewählten Samstagen.

Kostenfrei Webinare
Jeden Donnerstag um 18.30 Uhr

HSBC Zertifikate-Akademie

1 Jahr, 11 Artikel, 77.802 Zeichen – Noch Fragen?

Dann seien Sie dabei! **Am Donnerstag, den 03.12.2015 um 18.30 Uhr** können Sie im Webinar „Testen Sie Ihr Wissen – Jahresabschluss-Test!“ sowohl ihr erlangtes Wissen testen als auch noch einmal alle Ihre Fragen, die in diesem Jahr in der Zertifikate-Akademie vielleicht noch nicht beantwortet worden sind, an Jewgeni Ponomarev höchstpersönlich richten. Schalten Sie ein, wenn es wieder einmal heißt: „Ich begrüße Sie ganz ganz herzlich zum heu-

tigen Webinar, zur gewohnten Zeit, am gewohnten Tag, jeden Donnerstag um 18.30 Uhr. Mein Name ist Jewgeni Ponomarev. Ich bin Ihr Referent von HSBC.“

Alle Artikel aus der Zertifikate-Akademie finden Sie auch auf www.hsbc-zertifikate.de unter Zertifikate-Akademie > Artikel

Artikel-übersicht

HSBC | Unsere Produkte | Wissen | Newsletter & Tools | Über uns & Kontakt

Wissen > Sonstiges > Webinare

Webinare

HSBC-Webinare Was ist ein Webinar?

Abonnieren Sie kostenlos unseren Webinar-Kalender. Wir halten Sie immer auf dem Laufenden und werden Sie rechtzeitig über Termine und Themen informieren. Der Webinar-Kalender wird unverbindlich 1-2 Tage vor Beginn der Veranstaltung versandt.

E-Mail-Adresse:

Titel:

Vorname:

Arrede:

Name:

* Pflichtfeld absenden >

Veranstaltungsübersicht 2015

Datum / Uhrzeit	Thema	Event-Nr. für Tablet und Smartphone	Termin importieren	10 Min. vor Beginn...
Donnerstag, 03.12.2015 18:30 - 19:30 Uhr	Testen Sie Ihr Wissen-Jahresabschluss-Test!	706 210 485		Teilnehmen >
Donnerstag, 10.12.2015 18:30 - 19:30 Uhr	Die fünf größten Fehler beim Trading	702 547 440		Teilnehmen >
Donnerstag, 17.12.2015 18:30 - 19:30 Uhr	Money Management - Umsetzung in der Praxis	700 100 718		Teilnehmen >

GANZ GROSSES KINO

FREE WEBINAR DONNERSTAG 18.30 Uhr N° 0246

FREE WEBINAR SAMSTAG 18.30 Uhr N° 0247

Jetzt auch samstags Webinare

Wie kann ich teilnehmen?

Sollten Sie an einem kostenlosen HSBC Webinar teilnehmen wollen, nutzen Sie bitte den Button "Teilnehmen". Diesen finden Sie entweder in der unten dargestellten Veranstaltungsübersicht oder in unserem kostenlosen Newsletter "Webinar-Kalender". Bitte beachten Sie, dass die Teilnahme an den Webinaren ab ca. 10 Minuten vor Beginn der jeweiligen Veranstaltung möglich ist. Eine vorherige Registrierung ist nicht notwendig.

NEU: Ab sofort können Sie auch über Ihr Tablet oder Smartphone an unseren Webinaren teilnehmen. Dazu müssen Sie lediglich die "Cisco WebEx Meetings" App (erhältlich im App Store* und Google Play™ Store*) herunterladen und auf Ihrem Gerät installieren. Treten Sie dann dem Meeting bei und geben dort die Event-Nummer ein, die sie links in der Tabelle beim jeweiligen Webinartermin finden. Schon kann es losgehen.

Laden im **App Store**

ANDROID APP BEI **Google play**

* Apple und das Apple Logo sind Marken der Apple Inc., die in den USA und weiteren Ländern eingetragen sind. App Store ist eine

Benjamin Graham

André Kostolany

Philip A. Fisher

Sir John Marks Templeton

George Soros

Peter Lynch

Jim Rogers

Warren Edward Buffett

Robert Warne Wilson

Die Wegbereiter

Manche Börsengurus treten als Daueroptimisten auf, andere als notorische Schwarzseher.

Doch eins haben alle gemeinsam: Sie haben eine eigene Strategie. Und dieser bleiben Börsengurus vehement treu. In der zehnteiligen Artikelreihe „Die Wegbereiter“ möchten wir Ihnen einen Einblick in die Strategien zehn ausgewählter Börsengurus geben.

Von André Kostolany über George Soros bis Warren Buffett stellen wir Ihnen die bewegten Leben der Experten vor. In der Dezember-Ausgabe geht es nach Jim Rogers mit Peter Lynch weiter.

Vom Golfjungen zum Millionär

Peter Lynch, Sohn eines Mathematikprofessors aus Boston, wuchs in bescheidenen Verhältnissen auf. Im Alter von zehn Jahren musste er den Krebstod seines Vaters und die damit verbundenen finanziellen Einbußen verkraften. So wechselte er von einer Privatschule auf eine öffentliche Schule, während seine Mutter zeitgleich anfang in einer Fabrik zu arbeiten. Dennoch schaffte er es aus eigener Kraft in die Rechercheabteilung der Fondsgesellschaft Fidelity, dort sollte er bald die Leitung des bekannten Magellan Fonds übernehmen.

Den ersten Kontakt zur Börse knüpfte er auf dem Golfplatz. Dort arbeitete er als Caddy, um sein Taschengeld aufzubessern, und während er die Golfbags der Manager umhertrug, gelang es ihm, einige Gespräche mitzuhören. So fußte auch sein erstes Investment auf einer Information, die er während seines Nebenjobs erhielt. Er entschied sich also für den Kauf von Flying Tiger Line-Aktien im Gegenwert von 1.250 Dollar. Laut den Gesprächen auf dem Golfplatz stünde der Aktie, bedingt durch das Wachstum der Luftfracht und der Pazifikländer, eine goldene Zukunft bevor. Die Manager sollten Recht behalten. Lynch konnte durch den teilweisen Verkauf der Aktien seinen Investitionseinsatz zurück erlangen und schließlich sogar sein Studium an der Wharton School of Finance finanzieren. Erst im Jahre 1989 veräußerte er im Zuge einer Übernahme die letzten seiner Aktien der Flying Tiger Line.

Der Golfsport war es auch, der ihm bei der Bewerbung 1966 für einen Sommerjob bei Fidelity weiterhalf. Lynch musste sich gegen 75 Bewerber durchsetzen, verfügte aber über einen entscheidenden Vorteil – er hatte D. George Sullivan, dem Direktor von Fidelity, bereits beim Golfen assistiert. So gelang es ihm noch vor dem Studium einen Fuß in die Tür seines späteren Arbeitgebers zu stellen. Nach Abschluss in Wharton und anschließenden zwei Jahren beim Militär, in denen er unter anderem in Südkorea stationiert war, fing er als Analyst für Metalle bei Fidelity an. Dort arbeitete er sich bis zum Jahre 1974 schnell zum Leiter der Rechercheabteilung hoch. Diese Position erlaubte es ihm, sich intensiv mit Aktien auseinanderzusetzen. Sein Team filterte erfolgversprechende Unternehmen, zu denen dann Meinungen entwickelt und ausgetauscht wurden. Der Vergleich seiner Vorstellungen mit denen seiner Kollegen verstärkten Lynchs Urteilsfähigkeit enorm. Eine Eigenschaft, die für seine folgende Position unabdingbar war.

Lynch genoss scheinbar das Vertrauen der Geschäftsführer und man übergab ihm 1977 die Leitung des damals mit einem Volumen von 22 Millionen Dollar vergleichsweise kleinen Fonds Magellan. Zehn Jahre später sollte der

Fonds unter seiner Leitung zu einem Volumen von rund zwölf Milliarden Dollar anwachsen. Wieso jedoch war Lynch so viel erfolgreicher als andere gute Fondsmanger?

Ein Grund ist die beinahe unendliche Hingabe zu seiner Aufgabe. Sehr zum Leidwesen seiner Frau. In 20 Jahren machten sie nur zweimal Urlaub und wenn Lynch von Urlaub spricht, ist dies stets mit einer Geschäftsreise zu vergleichen. So waren von einer Woche gemeinsamen Urlaubs drei bis fünf Tage für Firmenbesuche reserviert, an den Wochenenden wäre für gemeinsames Sightseeing Zeit gewesen, allerdings musste man auch zur nächsten Station der Firmenbesuche gelangen. Peter Lynch besitzt die Eigenschaften eines Einzelkämpfers, er beschäftigt nur zwei Rechercheassistenten. Einen, um Neuigkeiten von der Wall street einzuholen, und an Unternehmenspräsentationen teilzunehmen, und einen anderen um Unternehmen und Analystentreffen zu besuchen. Weiteres direkt unterstelltes Personal, um den Fonds zu verwalten, schloss er zwar nicht kategorisch aus, allerdings sah er in jeder Neueinstellung zunächst einen neuen zeitraubenden Faktor.

Die Firmenbesuche, die häufig auch noch vor sieben Uhr morgens stattfanden, dienten dem Ziel Unternehmen zu finden, die an dem Wendepunkt zum Besseren stehen. Lynch ging dabei systematisch vor und wälzte vor jedem Besuch unzählige Geschäftsberichte, bevor er für ein persönliches Treffen anfragte. Seine Ansprechpartner lernten schnell, präzise und knapp zu antworten. Er fragte die Vorstände häufig auch nach ihren schärfsten Konkurrenten, denn keiner kenne ein Unternehmen so gut wie die Konkurrenz. Lynch, der jede Minute des Tages ausnutzte, stellte sich bei Telefonaten sogar eine Eieruhr. Sollte sein Gesprächspartner nach eineinhalb Minuten nicht die erforderlichen Informationen geliefert haben, beendete er das Gespräch recht unvermittelt. Schließlich hatte er jeden Tag zahlreiche zu analysierende Unternehmen auf der Agenda. Den größten Teil des Profits erzielte Lynch in der Zeit zwischen dem Erhalt dieser Information und der resultierenden Auswirkung auf den Aktienkurs. Dazwischen liegen laut Lynch nicht selten zwölf Monate. Beobachtet er bei einem Unternehmen eine nennenswerte Veränderung, die ihm zum Kauf des selbigen veranlasst, kauft er zeitgleich noch Unternehmen der gesamten Branche mit ein. Die zusätzlich erworbenen Titel werden auch Farmgruppe genannt und dienen unter anderem als Referenzwert und Watchlist. Dieses Branchenportfolio streicht er erst nach und nach auf die Favoriten zusammen. Kommt es jedoch darauf an, unmittelbar zu handeln, nutzte er seine früher erworbene Urteilsfähigkeit, um Ineffizienzen an Börsen auszunutzen.

Lynch achtete stets darauf, dass sein Portfolio über ausreichend Liquidität verfügt, um neue Ideen mühelos umsetzen zu können. Die durchschnittliche Haltedauer der Werte im



Portfolio liegt dabei um zwei Monate und es umfasst circa 1.400 Aktien. Dabei machen jedoch die 100 größten Positionen die Hälfte des gesamten Kapitals aus. An einem typischen Handelstag setzte Lynch mit der Hilfe von drei Händlern somit rund 100 Millionen Dollar um. Trotz der großen Anzahl der Aktien in seinem Portfolio behält er die Übersicht darüber, welche Aktien das Kursziel erreicht haben und welche Aktien er wieder veräußern möchte. Dabei setzte er sich bei einer Investition häufig kein konkretes Kursziel, vielmehr beobachtete er den Wert fortlaufend und behielt ihn so lange in seinem Portfolio, bis er der Meinung war, dass das Potenzial vollständig ausgeschöpft sei. Das mussten nicht unbedingt die oben genannten zwei Monate sein, es konnten Tage, Wochen aber auch Jahre vergehen, bis Lynch seine Einschätzung über den weiteren Verlauf einer Aktie ändert.

Peter Lynch versuchte stets aufregende Aktien zu meiden, seine Erfahrung lehrte ihn, dass die Verluste die traumhaft beschriebenen Gewinne in der Regel übersteigen. Insbesondere mied er Unternehmen, die auffällig viel vorteilhafte Publicity erhalten. Vielmehr empfiehlt er, nach Aktien Ausschau zu halten, die bei einer Eigenkapitalrentabilität von 15 bis 20 Prozent und Erträgen von circa zehn Prozent zu einem niedrigen Kurs-Gewinn-Verhältnis gehandelt werden. Idealerweise haben diese Unternehmen ein Franchise ähnliches Geschäftsmodell, damit nicht zu viel Verantwortung auf den Schultern weniger lastet. In gewisser Weise vertritt er in diesem Punkt dieselbe Meinung wie der in dieser Reihe bereits vorgestellte Buffett. Auch er sucht nach Unternehmen, die einfach zu führen sind. Buffett drückt es nur anders aus und sagt, er suche Unternehmen, die „Idioten“ führen könnten, denn genau das würde früher oder später passieren. Diese Wunschunternehmen, insbesondere die Franchise Struktur, steht allerdings im Widerspruch zu Lynchs Leitungsstil „seines“ Magellan Fonds, den er scheinbar am liebsten im Alleingang verwaltet hätte.

Peter Lynchs harte Arbeit zahlte sich aus. Bis zum Oktober 1987 hat er jedes Jahr den Dow geschlagen und kein schlechtes Kalenderjahr erlitten. Nur als der Dow zwischen 1987 und 1988 fiel, musste er das Geschäftsjahr mit einem Verlust von 9,6 Prozent schließen. Dennoch performte er über dem Aktienindex, der im Vergleichszeitraum 10,9 Prozent verloren

hatte. Hätte man zu Anfang der Übernahme der Leitung durch Lynch 10.000 Dollar in den Fonds investiert, hätte man die Anteile bei seinem Rückzug 1988 in 200.000 Dollar tauschen können.

Im Alter von 46 Jahren beendete Peter Lynch schlussendlich seine erfolgreiche Karriere. Dennoch kommt er von seinem alten Beruf noch immer nicht ganz los und übt weiterhin eine Beratertätigkeit bei Fidelity aus. Nebenbei unterstützt er zusätzlich gemeinnützige Organisationen. Dennoch sollte er mittlerweile wieder mehr Zeit haben, dem Golfen nachzugehen – nun vermutlich nicht als Caddy.

Anmerkung: Die hier aufgeführten Inhalte stammen aus den folgenden Quellen: „John Train: Die Formel der Erfolgreichsten“, Teil II, 1. Auflage 2006, Finanzbuch Verlag; www.sueddeutsche.de/geld/warren-buffett-auf-schmeicheltour-suche-firma-die-ein-idiot-fuehren-kann-1.215812, von Markus Zydra, abgerufen am 13.11.2015; „Die Strategie der Börsengurus – Peter Lynch, der Tenbagger“, Börsenverlag Akademie, Börsenverlag; <http://boerse.ard.de/boersenwissen/boersengeschichte-n/peter-lynch-fondsmanager-mit-pioniergeist100.html>, von Ursula Mayer, abgerufen am 13.11.2015

Alle
Börsenguru-Artikel
finden Sie auch auf
www.hsbc-zertifikate.de



Im Fokus stehen Cocos, Hybrids und Co.

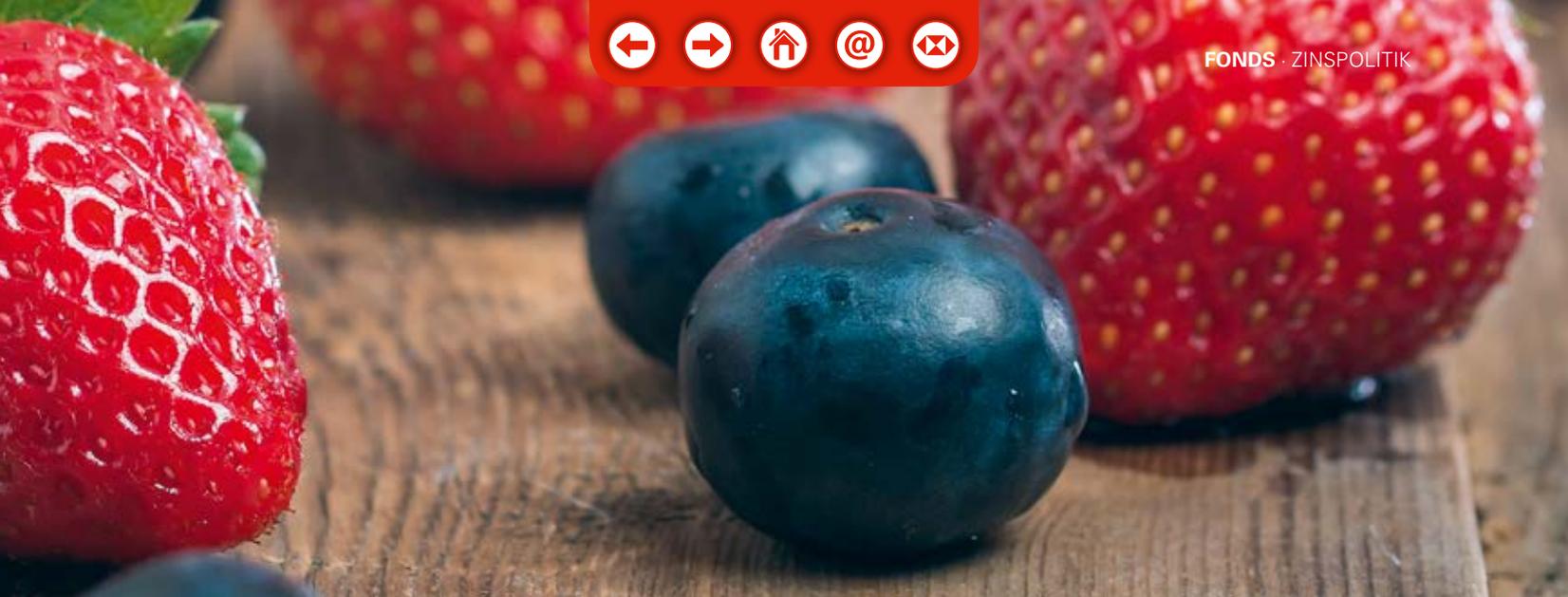
NACHRANGKAPITAL: Anleger können trotz Volatilität gelassen bleiben – mit einer fundamental-technischen Kreditanalyse bieten sich Chancen.

Vor dem Hintergrund sich verdichtender Wachstums-sorgen in weiten Teilen der Emerging Markets, vor allem in China und Brasilien, in Kombination mit einzelnamenbezogenen schlechten Nachrichten, waren die letzten Monate geprägt von hoher Kapitalmarktvolatilität. So führte insbesondere der überraschende Verzicht auf den ersten Zinsschritt der US-Fed im September zu Turbulenzen an den Kapitalmärkten, schickte die Aktienmärkte zeitweise auf Talfahrt und trieb die Risikoprämien für Unternehmens- und Finanzanleihen in die Höhe. In diesem Umfeld mussten vor allem hybride Unternehmensanleihen deutliche Kursabschläge hinnehmen, da hier zusätzlich auch einzelne, negative Unternehmensnachrichten im Versorger-, Rohstoff- und Automobilbereich zu deutlich ansteigenden Risikoprämien der Nachranganleihen der betroffenen Unternehmen führten. Auch nachrangige Finanzanleihen konnten sich diesem negativen Umfeld nicht gänzlich entziehen. Mit sich entspannendem Marktumfeld konnten die Äußerungen Mario Draghis zu einer potenziellen Ausweitung des „Quantitative Easing“ die Märkte wieder zu neuerlichen Kursgewinnen treiben. Allerdings sollte damit auch perspektivisch ein weiter anhaltendes Niedrigzinsumfeld – sowohl in Euroland als auch in den USA – erwartet werden. Insbesondere da auch die Fed weiter betont, dass der zu erwartende Zinserhöhungszyklus deutlich moderater verlaufen dürfte als vergangene Zinserhöhungsphasen, sollte man mittelfristig dafür positioniert sein, dass sich an dem Renditeumfeld nur wenig ändern dürfte. Damit stehen institutionelle Investoren weiterhin vor der Herausforderung, höherrentierliche Assetklassen zu identifizieren und entsprechend stark zu investieren, um angestrebte Mindesterträge generieren zu können. Bei Betrachtung des Nettoneuangebots an Unternehmens- und Finanzanleihen bleibt festzuhalten, dass der weiter steigenden Nachfrage nach höherrentierlichen Assetklassen ein nur schwach wachsendes Angebot gegenübersteht.

Regenerationskraft oft stark

Unter Risiko-Rendite-Aspekten ist der Schritt hin von einem klassischen Portfolio von Unternehmensanleihen und vorrangigen Finanzanleihen zu einem Portfolio unter Einbeziehung von Nachrangkapital durchaus zielführend und die jüngsten Spreadausweitungen, insbesondere im Bereich der hybriden Unternehmensanleihen, haben die Attraktivität der Assetklasse unseres Erachtens wieder gesteigert. Die deutlich höhere Marktsensitivität und die stärkere Korrelation zu den Aktienmärkten dieser Assetklasse haben in der Vergangenheit gezeigt, dass diese Anleihen in Stressszenarien einer deutlich höheren Volatilität unterliegen als Senioranleihen. Unabhängig von der individuellen Kreditqualität mussten in Krisenzeiten nahezu alle Nachrangemissionen deutliche Kursabschläge hinnehmen. Wenn die individuelle Kreditqualität als positiv zu bewerten ist und sich keine Leistungsstörungen abzeichnen, wiesen die Emissionen bei sich wieder entspannender Kapitalmarktsituation allerdings eine starke Regenerationskraft auf, sodass diese Verluste binnen weniger Monate vollständig aufgeholt werden konnten und im stabilen Kapitalmarktumfeld attraktive Performancebeiträge erzielen.

Gerade im September und Oktober 2015 war diese Entwicklung beispielhaft zu beobachten. Obwohl die negative Nachrichtenlage nur einzelne Emittenten betraf, stiegen Risikoprämien über nahezu alle Emissionen hinweg deutlich an. Generell gilt jedoch, dass negative Nachrichten nicht automatisch zu Leistungsstörungen führen, sondern diese nur durch die Erfüllung im Prospekt explizit genannter Voraussetzungen möglich werden. Daher ist die intensive fundamentalanalytische Begleitung der jeweiligen Emissionen der Schlüssel für den Erfolg des Investments und bietet somit nach einer adversen Marktbewegung auch Chancen. So war nach zum Teil heftigen Kursverlusten im September eine starke Erholung im Oktober zu verzeichnen, die die negative Entwicklung des Septembers weitestgehend aufholen konnte. Hier spielt



auch die tendenziell gesunkene Marktliquidität eine entscheidende Rolle. Regulatorische Vorgaben haben gerade im Bankenbereich dazu geführt, dass geringere Handelsbestände auf den Bankenbüchern gehalten werden, sodass die „Sofortigkeit“ der Handelbarkeit stark zurückgegangen ist und hier durch die Handelsbereiche Angebot und Nachfrage zusammengeführt werden, ohne die Bestände temporär im eigenen Handelsbuch zu halten. Daher steigen Geld-Brief-Spannen in kritischen Marktphasen oftmals sprunghaft an, sodass Bewertungskurse teilweise deutlich unter Druck geraten. Somit spielt die Verfügbarkeit von Risikokapital eine wichtige Rolle, um in solche Marktbewegungen hinein nicht exekutieren zu müssen.

Neben der jeweiligen Unternehmens- und der allgemeinen Markteinschätzung spielen bei der Analyse von Nachrangkapital auch die jeweiligen regulatorischen Rahmenbedingungen eine entscheidende Rolle. So unterliegen die regulatorischen Voraussetzungen für die Anrechenbarkeit als Eigenkapital einem stetigen Wandel, sodass Änderungen seitens der Aufsichtsgremien, der Steuerbehörden, aber auch in der Methodologie von Ratingagenturen im Einzelfall zu berücksichtigen sind. Ende Oktober führte eine Änderung der Einschätzung der Formulierung über Ratingmigrationen für die Anrechenbarkeit als Eigenkapital bei Hybridanleihen bei einzelnen Emittenten zu deutlichen Kursreaktionen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht. Auch diese Veränderungen sind bei der Analyse zu beachten und zeigen, dass viele Faktoren für die Bewertung dieser Anlageklasse entscheidend sind.

Emissionen haben Fahrt aufgenommen

Emittenten benutzen Nachrangkapital zur Optimierung ihrer Bilanzstruktur. Da Zinszahlungen auf Fremdkapital steuerlich abzugsfähig sind und diese Emissionen gleichzeitig die Eigenkapitalposition des Emittenten stärken, sind auch Änderungen in diesen Rahmenbedingungen genau zu verfolgen. Insgesamt haben die Lehren aus den vergangenen Krisenzeiten zu einer deutlichen Verbesserung der Risikotragfähigkeit durch Verbesserung der Eigenkapitalausstattung bei gleichzeitiger

Reduktion der Risikoaktiva geführt und damit auch das Risiko für Leistungsstörungen reduziert. Die relative Attraktivität von Nachranganleihen auch für Emittenten hat sich im vergangenen Jahr ebenso an der Emissionstätigkeit von Nachranganleihen, begeben von Industrieunternehmen, gezeigt. Neben den etablierten Nachrangsegmenten von Banken und Versicherungen sind seit 2003 auch Industrieunternehmen als Emittenten von Nachrangkapital zu nennen. Bis in das Jahr 2012 hinein war hier jedoch nur eine moderate Emissionstätigkeit zu verzeichnen, welche im Jahr 2013 deutlich an Fahrt aufnahm, sodass sich das ausstehende Volumen von hybriden Unternehmensanleihen heute auf insgesamt über 50 Milliarden Euro beziffern lässt. Und auch für die Zukunft erwarten wir eine gut gefüllte Pipeline dieser Emissionen. Da gerade in dem Segment Nachrangkapital auf eine hohe Granularität des Portfolios abzustellen ist, führt das steigende Marktvolumen auch zu besseren Selektionsmöglichkeiten, was einen positiven Beitrag für die Portfoliokonstruktion leisten kann.

Insgesamt bleibt unseres Erachtens festzuhalten, dass Nachranganleihen auch im anhaltend volatilen Kapitalmarktumfeld trotz ihrer höheren Marktsensitivität bei fundamentalanalytisch getriebener Selektion und Nutzung von Marktchancen einen positiven Performancebeitrag leisten können.



Kerstin Terhardt

Fondsmanagerin des
HSBC Trinkaus Subordinated Credit



HSBC-Fonds im Überblick

Aktien Europa							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungs-datum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Euroland Equity A	EUR	LU0165074740	LU0165074666	5,54%	1,50%	31.07.1998	913,06
HSBC GIF - Euroland Equity Smaller Companies A	EUR	LU0165073858	LU0165073775	5,54%	1,50%	13.01.2003	277,43
HSBC GIF - Euroland Growth M1	EUR	LU0213957060	LU0213956849	5,54%	1,25%	15.03.2005	145,14
HSBC GIF - European Equity A	EUR	LU0149719808	LU0164906959	5,54%	1,50%	12.11.1993	192,05
HSBC GIF - UK Equity A	GBP	LU0156331158	LU0164913815	5,54%	1,50%	28.02.1990	56,90
HSBC Trinkaus Sector Rotation	EUR	-	DE0009756825	5,00%	1,25%	01.02.1996	19,02

Aktien Global							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungs-datum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Global Equity Climate Change A	USD	LU0323240290	LU0323239441	5,54%	1,50%	09.11.2007	19,37
HSBC GIF - Global Equity Volatility Focused A	USD	LU1103711955	LU1066051225	5,54%	1,50%	26.06.2014	401,43

Aktien Emerging Markets							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungs-datum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Brazil Equity A	USD	LU0196696701	LU0196696453	5,54%	1,75%	31.08.2004	222,40
HSBC GIF - Brazil Equity A EUR	EUR	LU0551369803	LU0551369712	5,54%	1,75%	09.05.2011	222,40
HSBC GIF - BRIC Equity A	USD	LU0449509289	LU0449509016	5,54%	1,50%	01.12.2004	370,65
HSBC GIF - BRIC Equity A EUR	EUR	LU0551368151	LU0551367930	5,54%	1,50%	09.05.2011	370,65
HSBC GIF - BRIC Markets Equity A	USD	LU0254982241	LU0254981946	5,54%	1,50%	01.06.2006	158,02
HSBC GIF - Frontier Markets A	USD	LU0666200265	LU0666199749	5,54%	1,75%	30.11.2011	354,87
HSBC GIF - Frontier Markets A EUR	EUR	LU0717916968	LU0708055370	5,54%	1,75%	30.11.2011	354,87
HSBC GIF - Global Emerging Markets Equity A	USD	LU0054450605	LU0164872284	5,54%	1,50%	11.11.1994	162,05
HSBC GIF - Global Emerging Markets Equity A EUR	EUR	-	LU0622167517	5,54%	1,50%	16.05.2011	162,05
HSBC GIF - Latin American Equity A	USD	LU0449511939	LU0449511426	5,54%	1,50%	06.07.2006	58,91
HSBC GIF - Latin American Equity A EUR	EUR	LU0551369126	LU0551368821	5,54%	1,50%	09.05.2011	58,91
HSBC GIF - Mexico Equity A	USD	-	LU0877824093	5,54%	1,75%	28.02.2013	202,27
HSBC GIF - Russia Equity A	USD	LU0329931173	LU0329931090	5,54%	1,75%	17.12.2007	191,17
HSBC GIF - Russia Equity A EUR	EUR	-	LU0622169059	5,54%	1,75%	16.05.2011	191,17
HSBC GIF - Turkey Equity A	EUR	LU0213961765	LU0213961682	5,54%	1,75%	22.03.2005	90,31

Multi Asset / Mischfonds							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungs-datum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC Portfolios - World Selection 1 A HEUR	EUR	LU1121113010	LU0447610410	4,17%	1,00%	19.10.2009	514,66
HSBC Portfolios - World Selection 2 A HEUR	EUR	LU1121113283	LU0447610766	4,17%	1,00%	19.10.2009	515,84
HSBC Portfolios - World Selection 3 A HEUR	EUR	LU1121113440	LU0447611061	4,17%	1,20%	19.10.2009	624,63
HSBC Portfolios - World Selection 4 A HEUR	EUR	LU1121114505	LU0447611491	4,17%	1,20%	19.10.2009	667,22
HSBC Portfolios - World Selection 5 A HEUR	EUR	LU1121114687	LU0447611731	4,17%	1,30%	19.10.2009	282,94

GIF = Global Investment Funds
¹ Gesamtfondsvolumen per 30.10.2015 in Fondsbasiswährung
 * Plus jährliche Performancegebühr (siehe Prospekt)

Die ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte und aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie in Deutschland bei der HSBC Asset Management (Deutschland) GmbH, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf sowie unter www.hsbc-fonds.de.



Aktien Asien							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungsdatum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity A	USD	LU0043850808	LU0165289439	5,54%	1,50%	21.06.1974	267,93
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity A HEUR	EUR	LU0212851884	LU0212851702	5,54%	1,50%	08.04.2005	267,93
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity A EUR	EUR	–	LU0622164928	5,54%	1,50%	16.05.2011	267,93
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity Smaller Companies A	USD	LU0082770016	LU0164939612	5,54%	1,50%	21.11.1997	362,07
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity Smaller Companies A EUR	EUR	–	LU0622164845	5,54%	1,50%	16.05.2011	362,07
HSBC GIF - Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend A	USD	LU0197773673	LU0197773160	5,54%	1,50%	05.11.2004	127,87
HSBC GIF - Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend A EUR	EUR	LU0622165495	LU0622165222	5,54%	1,50%	16.05.2011	127,87
HSBC GIF - Chinese Equity A	USD	LU0039217434	LU0164865239	5,54%	1,50%	25.06.1992	1.754,66
HSBC GIF - Chinese Equity A EUR	EUR	LU00551367344	LU00551367260	5,54%	1,50%	09.05.2011	1.754,66
HSBC GIF - China Consumer Opportunities A	USD	LU0654082956	LU0654082790	5,54%	1,50%	23.09.2011	68,39
HSBC GIF - China Consumer Opportunities A EUR	EUR	–	LU0708054993	5,54%	1,50%	23.09.2011	68,39
HSBC GIF - Hong Kong Equity A	USD	LU0149721374	LU0164880469	5,54%	1,50%	16.01.1987	209,05
HSBC GIF - Indian Equity A	USD	LU0066902890	LU0164881194	5,54%	1,50%	04.03.1996	1.941,16
HSBC GIF - Indian Equity A EUR	EUR	LU00551366536	LU00551365645	5,54%	1,50%	09.05.2011	1.941,16
HSBC GIF - Korean Equity A	USD	LU0223212779	LU0223212266	5,54%	1,50%	23.09.2005	39,51
HSBC GIF - Singapore Equity A	USD	LU0149724634	LU0164908906	5,54%	1,50%	16.01.1987	23,51
HSBC GIF - Taiwan Equity A	USD	LU0380934280	LU0370485772	5,54%	1,50%	30.07.2008	3,40
HSBC GIF - Thai Equity A	USD	LU0210637038	LU0210636733	5,54%	1,50%	15.04.1996	68,93

Strukturierte Fonds							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungsdatum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC Trinkaus Aktienstrukturen Europa	EUR	–	LU0154656895	5,00%	1,25%	07.10.2002	23,46
HSBC Trinkaus Discountstrukturen A	EUR	–	DE000A0JDCK8	5,00%	0,75%	03.04.2006	27,76
HSBC Trinkaus Rendite Substanz A	EUR	–	DE000A0MMTQ4	5,00%	0,60%	02.07.2007	35,98

Geldmarkt							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungsdatum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Euro Reserve A	EUR	LU0165130591	LU0165130674	5,54%	0,50%	29.12.1993	184,14

Alternative Investmentstrategien							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungsdatum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Global Macro M1	EUR	LU0298502674	LU0298502328	5,54%	1,50%*	18.06.2007	17,52
HSBC Trinkaus Multi Markets Select M	EUR	DE000A0RAD67	–	5,00%	1,00%*	29.04.2009	14,93

Indexfonds							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungsdatum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC GIF - Economic Scale Index GEM Equity A	USD	LU0819120766	LU0819120683	5,54%	0,60%	19.03.2013	358,63
HSBC GIF - Economic Scale Index Global Equity A	USD	LU0039216626	LU0164941436	5,54%	0,60%	03.12.1990	213,80
HSBC GIF - Economic Scale Index Japan Equity A	JPY	LU0149724121	LU0164882085	5,54%	0,60%	16.01.1987	17.220,41
HSBC GIF - Economic Scale Index US Equity A	USD	LU0149725797	LU0164902453	5,54%	0,60%	16.01.1987	744,84
HSBC GIF - Economic Scale Index US Equity A HEUR	EUR	LU0168404597	LU0166156926	5,54%	0,60%	20.07.2001	744,84

GIF = Global Investment Funds
¹ Gesamtfondsvolumen per 30.10.2015 in Fondsbasiswährung
 * Plus jährliche Performancegebühr (siehe Prospekt)

Die ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte und aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie in Deutschland bei der HSBC Asset Management (Deutschland) GmbH, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf sowie unter www.hsbc-fonds.de.



Renten							
Name	Währung	Ausschüttend ISIN	Thesaurierend ISIN	Ausgabe-aufschlag	Verwaltungs-gebühr p.a.	Auflegungsdatum	Fondsvolumen in Mio. ¹
HSBC Euro Gvt Bond Fund	EUR	FR0000971301	FR0000971293	2,00%	0,42%	17.12.1998	904,38
HSBC Euro Short Term Bond A	EUR	FR0010503565	FR0000972473	2,00%	0,80%	18.12.1992	1.004,39
HSBC GIF - Asian Currencies Bond A	USD	LU0210635255	LU0210635099	5,54%	1,25%	27.04.2011	47,27
HSBC GIF - Asian Currencies Bond A EUR	EUR	-	LU0712166163	5,54%	1,25%	27.04.2011	47,27
HSBC GIF - Brazil Bond A	USD	LU0254979023	LU0254978488	5,54%	1,00%	06.07.2006	39,82
HSBC GIF - Euro Bond A	EUR	LU0165129403	LU0165129312	5,54%	0,75%	11.02.2002	260,91
HSBC GIF - Euro Credit Bond A	EUR	LU0165124867	LU0165124784	5,54%	0,85%	19.05.1999	1.007,26
HSBC GIF - Euro Credit Bond Total Return A	EUR	LU0988493192	LU0988492970	5,54%	0,90%	12.12.2013	142,20
HSBC GIF - Euro High Yield Bond A	EUR	LU0165128421	LU0165128348	5,54%	1,10%	27.10.1999	2.503,97
HSBC GIF - GEM Debt Total Return M1	USD	LU0283740032	LU0283739885	5,54%	1,00%*	18.06.2007	4.334,63
HSBC GIF - GEM Debt Total Return M1EUR	EUR	-	LU0551372856	5,54%	1,00%*	26.11.2013	4.334,63
HSBC GIF - GEM Debt Total Return M1HEUR	EUR	LU0795840700	LU0795840619	5,54%	1,00%*	15.11.2012	4.334,63
HSBC GIF - GEM Inflation Linked Bond A	USD	-	LU0630378858	5,54%	1,00%	30.06.2011	27,17
HSBC GIF - GEM Inflation Linked Bond A EUR	EUR	-	LU0630379823	5,54%	1,00%	30.06.2011	27,17
HSBC GIF - Global Bond A	USD	LU0039216972	LU0165191387	5,54%	0,75%	01.08.1989	294,27
HSBC GIF - Global Emerging Markets Bond A	USD	LU0566116223	LU0566116140	5,54%	1,25%	24.07.1998	5.064,12
HSBC GIF - Global Emerging Markets Bond A EUR	EUR	LU0551370215	LU0551370132	5,54%	1,25%	09.05.2011	5.064,12
HSBC GIF - Global Emerging Markets Bond A HEUR	EUR	LU0543814684	LU0811140721	5,54%	1,25%	24.07.1998	5.064,12
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt A	USD	LU0404503517	LU0404503350	5,54%	1,50%	16.12.2010	13,24
HSBC GIF - Global Emerging Markets Corporate Debt A EUR	EUR	-	LU0622167350	5,54%	1,50%	16.05.2011	13,24
HSBC GIF - Global Emerging Markets Investment Grade Bond A	USD	LU0563701886	LU0563707651	5,54%	1,10%	16.12.2010	22,31
HSBC GIF - Global Emerging Markets Investment Grade Bond A EUR	EUR	LU0622167947	LU0622167863	5,54%	1,10%	16.05.2011	22,31
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Currency Rates A	USD	LU0992595230	LU0992595073	5,54%	1,25%	12.12.2013	158,66
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Currency Rates A EUR	EUR	LU0992596634	LU0992596477	5,54%	1,25%	12.12.2013	158,66
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Currency Rates A HEUR	EUR	LU0992598333	LU0992598176	5,54%	1,25%	12.12.2013	158,66
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Debt A	USD	LU0234592995	LU0234585437	5,54%	1,25%	30.07.2007	1.469,78
HSBC GIF - Global Emerging Markets Local Debt A EUR	EUR	LU0551371536	LU0551371379	5,54%	1,25%	09.05.2011	1.469,78
HSBC GIF - Global High Income Bond A	USD	LU0770104676	LU0524291613	5,54%	1,25%	28.07.2010	1.309,59
HSBC GIF - Global High Income Bond A HEUR	EUR	LU0807187991	LU0807188023	5,54%	1,25%	28.07.2010	1.309,59
HSBC GIF - Global High Yield Bond A	USD	LU0780246079	LU0780251400	5,54%	1,10%	20.07.2012	2.244,04
HSBC GIF - Global High Yield Bond A HEUR	EUR	-	LU0850060020	5,54%	1,10%	20.07.2012	2.244,04
HSBC GIF - Global Inflation Linked Bond A	USD	LU0518436497	LU0518436224	5,54%	0,70%	30.06.2010	31,37
HSBC GIF - Global Inflation Linked Bond A HEUR	EUR	-	LU0522826162	5,54%	0,70%	06.07.2010	31,37
HSBC GIF - Global Short Duration High Yield Bond A	USD	LU0930304943	LU0922809933	5,54%	0,90%	12.06.2013	210,53
HSBC GIF - Global Short Duration High Yield Bond A HEUR	EUR	LU0930307458	LU0922810519	5,54%	0,90%	12.06.2013	210,53
HSBC GIF - India Fixed Income A	USD	LU0780247986	LU0780247804	5,54%	1,10%	20.08.2012	350,77
HSBC GIF - India Fixed Income A EUR	EUR	LU0780249099	LU0780248950	5,54%	1,10%	20.08.2012	350,77
HSBC GIF - Latin American Local Debt A	USD	LU0571531481	LU0571531309	5,54%	1,25%	19.05.2011	14,19
HSBC GIF - RMB Fixed Income A	USD	LU0692309460	LU0692309627	5,54%	0,75%	25.10.2011	153,99
HSBC GIF - RMB Fixed Income A EUR	EUR	LU0708054308	LU0708054134	5,54%	0,75%	25.10.2011	153,99
HSBC GIF - RMB Fixed Income A HEUR	EUR	-	LU0782296676	5,54%	0,75%	25.10.2011	153,99
HSBC GIF - US Dollar Bond A	USD	LU0149734781	LU0165076018	5,54%	0,75%	24.02.1987	112,82
HSBC Trinkaus Corporate Bonds Europa M	EUR	-	DE0005152003	3,00%	0,70%*	22.03.2000	266,38
HSBC Trinkaus Kurzläufer	EUR	DE0005324552	-	1,00%	0,50%	01.09.2004	35,92
HSBC Trinkaus Subordinated Credit A	EUR	-	DE000A1JZLH6	3,00%	0,70%	28.11.2012	95,36

GIF = Global Investment Funds
¹ Gesamtfondsvolumen per 30.10.2015 in Fondsbasiswährung
 * Plus jährliche Performancegebühr (siehe Prospekt)

Die ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte und aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie in Deutschland bei der HSBC Asset Management (Deutschland) GmbH, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf sowie unter www.hsbc-fonds.de.



HSBC Exchange Traded Funds

Industrieländer – Globale / Regionale Konzepte

Index	Name / ISIN	Börse	TER*	Struktur	Fonds-währung	Handels-währung	Ausschüttung
EURO STOXX 50® Net Return	HSBC EURO STOXX 50 ETF DE000A1C0BB7	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,15 %	Physische Replizierung	EUR	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI EUROPE Total Return	HSBC MSCI EUROPE ETF DE000A1C22L5	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,30 %	Physische Replizierung	EUR	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI PACIFIC EX JAPAN Total Return	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN ETF DE000A1C22P6	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,40 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI WORLD Total Return	HSBC MSCI WORLD ETF IE00B4X9L533	LSE, Euronext Paris, SIX Swiss	0,35 %	Optimierung**	USD	GBP, EUR, USD	Vierteljährlich

Schwellenländer – Regionale Konzepte

Index	Name / ISIN	Börse	TER*	Struktur	Fonds-währung	Handels-währung	Ausschüttung
S&P BRIC 40® Total Return	HSBC S&P BRIC 40 ETF IE00B5YLK706	LSE, Euronext Paris, SIX Swiss	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI Emerging Markets Index	HSBC MSCI EMERGING MARKETS ETF IE00B5SSQT16	LSE	0,60 %	Optimierung**	USD	GBP, USD	Vierteljährlich
MSCI EM LATIN AMERICA Total Return	HSBC MSCI EM LATIN AMERICA ETF IE00B4T53815	LSE	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Vierteljährlich
MSCI EM FAR EAST Total Return	HSBC MSCI EM FAR EAST ETF DE000A1C22Q4	LSE, Euronext Paris, SIX Swiss	0,60 %	Optimierung**	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich

Industrieländer – Länderkonzepte

Index	Name / ISIN	Börse	TER*	Struktur	Fonds-währung	Handels-währung	Ausschüttung
FTSE 100® Total Return	HSBC FTSE 100 ETF DE000A1C0BC5	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,35 %	Physische Replizierung	GBP	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI Canada Total Return	HSBC MSCI CANADA ETF IE00B51B7Z02	LSE, Euronext Paris, SIX Swiss	0,35 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI JAPAN Total Return	HSBC MSCI JAPAN ETF DE000A1C0BD3	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,40 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI USA Total Return	HSBC MSCI USA ETF DE000A1C22K7	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,30 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
S&P 500® Total Return	HSBC S&P 500 ETF DE000A1C22M3	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,09 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich

Industrieländer – Immobilien

Index	Name / ISIN	Börse	TER*	Struktur	Fonds-währung	Handels-währung	Ausschüttung
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index®	HSBC FTSE EPRA/NAREIT DEVELOPED ETF IE00B5L01S80	LSE	0,40 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Vierteljährlich

Schwellenländer – Länderkonzepte

Index	Name / ISIN	Börse	TER*	Struktur	Fonds-währung	Handels-währung	Ausschüttung
MSCI BRAZIL Total Return	HSBC MSCI BRAZIL ETF DE000A1C22N1	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI CHINA Total Return	HSBC MSCI CHINA ETF IE00B44T3H88	LSE, Euronext Paris, Deutsche Börse, SIX Swiss	0,60 %	Optimierung**	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich
MSCI INDONESIA Total Return	HSBC MSCI INDONESIA ETF IE00B46G8275	LSE	0,60 %	Physische Replizierung	USD	USD, GBP	Halbjährlich
MSCI KOREA Total Return	HSBC MSCI KOREA ETF IE00B3Z0X395	LSE	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Halbjährlich
MSCI MALAYSIA Total Return	HSBC MSCI MALAYSIA ETF IE00B3X3R831	LSE	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Halbjährlich
MSCI MEXICO CAPPED Total Return	HSBC MSCI MEXICO CAPPED ETF IE00B3QMYK80	LSE, SIX Swiss	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Halbjährlich
MSCI RUSSIA CAPPED INDEX	HSBC MSCI RUSSIA CAPPED ETF IE00B5LJZQ16	LSE	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Halbjährlich
MSCI TAIWAN Total Return	HSBC MSCI TAIWAN ETF IE00B3S1J086	LSE	0,60 %	Physische Replizierung	USD	USD, GBP	Halbjährlich
MSCI TURKEY Total Return	HSBC MSCI TURKEY ETF IE00B5BRQB73	LSE, Euronext Paris, SIX Swiss	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, USD	Halbjährlich
MSCI SOUTH AFRICA Total Return	HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF IE00B57S5Q22	LSE, Euronext Paris, SIX Swiss	0,60 %	Physische Replizierung	USD	GBP, EUR, USD	Halbjährlich

Alle hier aufgelisteten ETFs sind in Deutschland zum Vertrieb zugelassen und steuertransparent. * Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote); ** Der Fondsmanager nimmt nicht alle Wertpapiere des zugrunde liegenden Index auf, verfolgt jedoch das Ziel, die Wertentwicklung des Index nachzubilden. Der zugrunde liegende Prozess heißt „Optimierung“ und impliziert, dass nur ein Teil der Wertpapiere im Index gekauft wird. Die ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte und aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie in Deutschland bei der HSBC Asset Management (Deutschland) GmbH, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf sowie unter www.hsbc-fonds.de.



Diese Publikation wurde von HSBC Trinkaus & Burkhardt AG erstellt. Sie dient ausschließlich der Information. Falls der Empfänger dieser Publikation ein Kunde eines mit HSBC Trinkaus & Burkhardt AG verbundenen Unternehmens ist, unterliegt die Weiterleitung an den Empfänger den zwischen dem Empfänger und dem verbundenen Unternehmen geltenden Geschäftsbedingungen. Mit dieser Publikation wird weder ein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung eines Wertpapiers oder Anlagetitels unterbreitet. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Einschätzungen zu den Wertpapieren stellen keine Empfehlung dar, sich in den beschriebenen Wertpapieren zu engagieren. Die in dieser Publikation gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben. HSBC Trinkaus & Burkhardt AG übernimmt keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die in dieser Publikation vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassungen des Autors und der Redakteure und Gesprächspartner von HSBC Trinkaus & Burkhardt AG dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden.

Die in der Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen und den zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültigen Steuersätzen, die jedoch zeitweiligen Veränderungen unterliegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Der Wert jedes Investments oder der Gewinn kann sowohl sinken als auch steigen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den investierten Gesamtbetrag zurück. Dort, wo ein Investment in einer anderen Währung als der lokalen Währung des Empfängers der Publikation denominated ist, könnten Veränderungen des Devisenkurses eine Negativwirkung auf Wert, Kurs oder Gewinn dieses Investments haben. Bei Investments, für die es keinen anerkannten Markt gibt, könnten die Investoren Schwierigkeiten haben, diese zu veräußern oder zuverlässige Informationen über den Wert oder das Ausmaß des Risikos, dem ein Investment unterliegt, zu erhalten.

Dieser Newsletter richtet sich nur an Personen, die ihren dauerhaften Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Er ist nicht für Empfänger in anderen Jurisdiktionen und nicht für US-Staatsbürger bestimmt. Jegliche Weiterleitung dieses Newsletters, insbesondere an Empfänger, die ihren dauerhaften Wohnsitz nicht in Deutschland haben oder US-Staatsbürger sind, ist ausdrücklich untersagt.

©2014 Copyright. HSBC Trinkaus & Burkhardt AG 2014, ALLE RECHTE VORBEHALTEN. Diese Publikation darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch HSBC Trinkaus & Burkhardt AG. Die Weiterleitung dieser Publikation ist untersagt.

LIZENZHINWEISE

Die Bezeichnungen „DAX®“, „TecDAX®“, „MDAX®“, „VDAX®“, „SDAX®“, „DivDAX®“, „X-DAX®“, „OkDAX®“, „Entry Standard Index“ und „GEX®“ sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Diese Finanzinstrumente werden von der Deutsche Börse AG nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt.

Der EURO STOXX 50® und seine Marken sind geistiges Eigentum der STOXX Limited, Zürich, Schweiz und/oder ihrer Lizenzgeber (die „Lizenzgeber“), welches unter Lizenz gebraucht wird. Die auf dem Index basierenden Wertpapiere sind in keiner Weise von STOXX und ihren Lizenzgebern gefördert, herausgegeben, verkauft oder beworben und keiner der Lizenzgeber trägt diesbezüglich irgendwelche Haftung.

Die hierin dargestellten Wertpapiere werden von der SWX Swiss Exchange weder unterstützt, abgetreten, verkauft noch beworben. Jegliche Haftung ist ausgeschlossen. Der SMI®, SMIM® ist eine eingetragene Marke der SWX Swiss Exchange, deren Verwendung lizenzpflichtig ist.

Der ATX® (Austrian Traded Index®) ist eine eingetragene Marke der Wiener Börse AG und wird von der Wiener Börse AG real-time berechnet und veröffentlicht. Die Indexbeschreibung sowie die tagesaktuelle ATX Zusammensetzung sind auf www.indices.cc – dem Indexportal der Wiener Börse AG verfügbar. Dem Emittenten wurde bezüglich dieser Emission eine Lizenz zur Verwendung des ATX erteilt.

Der CECEUR® (CECE Composite Index in EUR) ist eine eingetragene Marke der Wiener Börse AG und wird von der Wiener Börse AG real-time berechnet und veröffentlicht. Die Indexbeschreibung sowie die tagesaktuelle CECEUR Zusammensetzung sind online auf www.indices.cc verfügbar. Der Emittentin wurde bezüglich dieser Emission eine Lizenz zur Verwendung des CECEUR erteilt.

„Standard & Poor's®“, „S & P®“, „Standard & Poor's 500“, „S & P 500®“ und „500“ sind Warenzeichen von The McGraw-Hill Companies, Inc. und wurden an HSBC Trinkaus & Burkhardt AG zum Gebrauch lizenziert. Das Produkt wird nicht von Standard & Poor's gesponsert, empfohlen oder unterstützt und Standard & Poor's macht keinerlei Darstellungen im Hinblick auf die Ratsamkeit der Anlage in das Produkt.

„Standard & Poor's®“, „S & P®“ und „S & P BRIC 40®“ sind Warenzeichen von The McGraw-Hill Companies, Inc. und wurden an HSBC Trinkaus & Burkhardt AG zum Gebrauch lizenziert. Das Produkt wird nicht von Standard & Poor's gesponsert, empfohlen oder unterstützt und Standard & Poor's macht keinerlei Darstellungen im Hinblick auf die Ratsamkeit der Anlage in das Produkt.

Nasdaq-100®, Nasdaq-100 Index® und Nasdaq® sind Waren- oder Dienstleistungszeichen von The Nasdaq Stock Market, Inc. (zusammen mit den mit ihr verbundenen Gesellschaften die „Gesellschaften“) und für die Nutzung durch die HSBC Trinkaus & Burkhardt AG an diese lizenziert. Die Gesellschaften machen keine Aussage über die Rechtmäßigkeit oder die Eignung der Wertpapiere für bestimmte Zwecke. Die Wertpapiere werden von den Gesellschaften weder begeben, empfohlen, verkauft oder beworben. Die Gesellschaften machen im Hinblick auf die Wertpapiere keinerlei Zusicherungen.

Jegliche Haftung der Gesellschaften im Zusammenhang mit den Wertpapieren ist ausgeschlossen.

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.

„KOSPI“ und „KOSPI 200“ sind Marken der Koreanischen Wertpapierbörse (Korea Stock Exchange) und sind zur Verwendung im Zusammenhang mit strukturierten Produkten lizenziert für HSBC Trinkaus & Burkhardt AG.

Der TOPIX Index Wert und die TOPIX

Index Marken unterliegen den Rechten der Tokyo Stock Exchange, Inc. und der Tokyo Stock Exchange, Inc. obliegen alle Rechte hinsichtlich Berechnung, Veröffentlichung und Verwendung des TOPIX Index Wertes in Bezug auf den TOPIX und die TOPIX Index Marken.

Der Hang Seng Index, Hang Seng China Enterprises Index (der „Index“) wird durch die Hang Seng Indexes Company Limited gemäß einer Lizenz der Hang Seng Data Services Limited veröffentlicht und erstellt. Die Marke und der Name Hang Seng Index, Hang Seng China Enterprises Index sind Eigentum der Hang Seng Data Services Limited. Hang Seng Indexes Company Limited und Hang Seng Data Services Limited haben der Verwendung des und der Bezugnahme auf den Index durch die HSBC Trinkaus & Burkhardt AG im Zusammenhang mit den strukturierten Produkten (die „Produkte“) zugestimmt. **Weder Hang Seng Indexes Company Limited noch Hang Seng Data Services Limited versichern oder garantieren gegenüber Maklern oder Inhabern des Produkts oder anderen Personen (i) die Richtigkeit oder Vollständigkeit des Indexes und seiner Zusammensetzung oder irgendwelcher damit in Beziehung stehender Informationen oder (ii) die Tauglichkeit oder Geeignetheit für Zwecke des Index oder der darin enthaltenen Komponenten oder Daten oder (iii) die Ergebnisse, die irgendeine Person durch die Verwendung des Index oder der darin enthaltenen Komponenten oder Daten für irgendeinen Zweck erhalten hat. Keine Zusicherung oder Garantie irgendeiner Art in Bezug auf den Index wird weder ausdrücklich noch stillschweigend abgegeben.** Das Verfahren und die Grundlage der Berechnung und der Zusammensetzung des Index und jede damit in Zusammenhang stehende Formel, enthaltene Aktien und Faktoren können jederzeit durch Hang Seng Indexes Company Limited ohne Ankündigung geändert werden. **Soweit nach geltendem Recht zulässig, übernehmen Hang Seng Indexes Company Limited und Hang Seng Data Services Limited keine Verantwortung oder Haftung (i) in Bezug auf die Verwendung des und/oder die Bezugnahme auf den Index durch HSBC Trinkaus & Burkhardt AG in Zusammenhang mit dem Produkt oder (ii) für Ungenauigkeiten, Auslassungen, Fehler oder Irrtümer der Hang Seng Indexes Company Limited bei der Berechnung des Indexes oder (iii) für Ungenauigkeiten, Auslassungen, Fehler, Irrtümer oder die Unvollständigkeit irgendwelcher durch andere Personen zur Verfügung gestellter Informationen, die in Zusammenhang mit der Zusammensetzung des Index verwandt wurden oder (iv) für wirtschaftliche oder andere Schäden, die direkt oder indirekt von einem Makler oder Inhaber des Produkts oder anderen, mit dem Produkt handelnde Personen aufgrund des Vorgenannten zu tragen sind. Ansprüche, Klagen oder gerichtliche Verfahren können nicht gegen Hang Seng Indexes Company Limited und Hang Seng Data Services Limited geltend gemacht oder erhoben werden im Zusammenhang mit dem Produkt in irgendeiner Weise durch einen Makler, Inhaber oder eine andere, mit dem Produkt handelnde Person. Jeder Makler, Inhaber oder jede andere, mit dem Produkt handelnde Person tut dies entsprechend in voller Kenntnis dieses Haftungsausschlusses und kann nicht auf Hang Seng Indexes Company Limited und Hang Seng Data Services Limited vertrauen. Zur Klarstellung begründet dieser Haftungsausschluss keine vertragliche oder quasivertragliche Beziehung**



zwischen irgendeinem Makler, Inhaber oder einer anderen Person mit Hang Seng Indexes Company Limited und/oder Hang Seng Data Services Limited und kann nicht dahin ausgelegt werden, eine solche Beziehung begründet zu haben.

„FTSETM“, „FT-SE“ und „Footsie“ sind Handelsmarken der London Stock Exchange Limited und der Financial Times Limited und werden von der FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz verwendet. Der FTSE 100 wird von der FTSE International Limited in Verbindung mit dem Institute of Actuaries berechnet. FTSE International Limited übernimmt keine Haftung in Zusammenhang mit dem Handel irgendwelcher Produkte auf den Index. Alle Urheberrechte in Bezug auf die Indexwerte und die Zusammensetzungsliste liegen bei FTSE International Limited. HSBC Trinkaus & Burkhardt AG hat von der FTSE International Limited eine umfassende Lizenz erhalten, diese Rechte bei der Erstellung dieses Produkts zu nutzen.

Der FTSE XINHUA CHINA 25 wird durch oder im Namen der FTSE Xinhua Index Limited berechnet. FTSE Xinhua Index Limited sponsert, empfiehlt oder bewirbt dieses Produkt nicht. Das Urheberrecht an den Indexwerten und der Zusammensetzungsliste liegt bei FXI. HSBC Trinkaus & Burkhardt AG hat die umfassende Lizenz von FXI erhalten, diese Urheberrechte bei der Erstellung dieses Produkts zu nutzen. „FTSETM“ ist eine gemeinsame Marke der London Stock Exchange PLC und der The Financial Times Limited. „FTSE XINHUA CHINA 25“ ist eine Marke der FTSE International Limited. „Xinhua“ und „FTSE XINHUA CHINA 25“ sind Marken der Xinhua Financial Network Limited. Alle Marken sind zur Nutzung durch FTSE Xinhua Index Limited lizenziert.

Bolsa Mexicana De Valores®, BMV®, Indice De Precios Y Cotizaciones Bolsa Mexicana De Valores®, IPC®, Price And Quotations Index Mexican Stock Exchange®, Mexican Stock Exchange® sind Handelsmarken der Bolsa Mexicana De Valores, S.A. de C.V. („BMV“) und wurden zur Verwendung durch die HSBC Trinkaus & Burkhardt AG lizenziert. Die Wertpapiere werden nicht durch BMV gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben und BMV macht keine Aussage über die Ratsamkeit eines Investments in die Wertpapiere.

„CAC40“ und „CAC“ sind eingetragene Warenzeichen der Euronext N.V. Tochtergesellschaft: Euronext Paris S.A.

„AEX“ und „AEX-Index“ sind eingetragene Warenzeichen der Euronext N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften.

HINWEIS AUF DIE WERTPAPIER- BZW. VERKAUFSPROSPEKTE

Die Wertpapierprospekte sowie die dazugehörigen Endgültigen Bedingungen bzw. Nachträge für alle in dieser Publikation besprochenen Wertpapiere erhalten Sie über die Internetseite www.hsbc-zertifikate.de.

STEUERLICHE HINWEISE

Die Ausführungen zu den mit den Wertpapieren verbundenen einkommensteuerlichen Wirkungen, die von einem in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Privatanleger gehalten werden, stellen lediglich allgemeine steuerrechtliche Hinweise dar. Sie entsprechen nach Einschätzung der Emittentin dem Stand der steuerlichen Praxis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Informationsmaterials. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass einzelne Finanzbehörden oder Gerichte im Einzelfall eine von den nachfolgenden Hinweisen abweichende Ansicht vertreten. Ebenso wenig kann ausgeschlossen werden, dass die steuerlichen Grundlagen durch die Gesetzgebung, die Rechtsprechung

oder die Finanzverwaltung während der Laufzeit der Wertpapiere und/oder gegebenenfalls bis zur Bestandskraft des jeweiligen Einkommensteuerbescheides zum Nachteil des Privatanlegers verändert werden.

Die steuerliche Behandlung hängt auch von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Der Privatanleger sollte daher vor Erwerb der Wertpapiere den Rat eines mit seinen persönlichen Vermögens- und Steuerverhältnissen vertrauten, sach- und fachkundigen Rechts- oder Steuerberaters einholen und die steuerlichen Hinweise in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere beachten.

HINWEIS AUF DIE TECHNISCHE ANALYSEN

Die Technischen Analysen in dieser Publikation geben ausschließlich die Meinung unserer Analysten wieder und ersetzen keine individuelle Anlageberatung.

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG wird beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. HSBC Trinkaus & Burkhardt AG unterhält eine Complianceorganisation zur Erkennung und Regelung möglicher Interessenkonflikte im Zusammenhang mit den Researchaktivitäten der Bank.

RECHTLICHE HINWEISE ZU INVESTMENTFONDS

Teile dieser Publikation wurden von der HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited erstellt und von der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH („HSBC“) geändert. Sie dienen ausschließlich der Information und dürfen nur mit ausdrücklicher schriftlicher Einwilligung von HSBC weitergegeben werden. Diese Informationen dienen als Marketinginstrument dem Vertrieb der hier vorgestellten Investmentfonds und stellen weder ein Angebot oder eine Einladung zum Erwerb oder zur Zeichnung, eine Anlageberatung oder -empfehlung noch eine unabhängige Finanzanalyse dar. Es kann eine individuelle, fachkundige Anlageberatung durch Ihre Hausbank nicht ersetzen. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handels der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung der hierin abgedruckten Informationen („Front-running“) besteht nicht. Diese Informationen richten sich nur an Personen, die ihren dauerhaften Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Sie sind nicht für Empfänger in anderen Jurisdiktionen, insbesondere nicht für US-Bürger bestimmt und dürfen in anderen Ländern nicht verbreitet werden. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge. Aufgrund ihrer Zusammensetzung können die hier vorgestellten Fonds eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und unten unterworfen sein. Die Basiswährungen der Fonds können variieren. Investieren die hier vorgestellten Fonds in Anlagegegenstände, die in anderen Währungen denominated sind, können hieraus für den Anleger Wechselkursrisiken entstehen. Ist die Heimatwährung des Anlegers nicht identisch mit der Basiswährung der hier vorgestellten Fonds, so kann für ihn hieraus ein zusätzliches Wechselkursrisiko resultieren. Manche der hier vorgestellten Fonds können bis zu 100% des Netto-Vermögens in Derivate investieren. Derivate können zu einer wesentlich höheren Volatilität des Fondspreises führen als eine Direktanlage in

die entsprechenden Basiswerte, d.h. die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein. Die in dieser Publikation gegebenen Informationen beruhen zum Teil auf externen Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben; wir übernehmen keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit derartiger Informationen. Die in diesem Dokument vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassungen des Autors/der Autoren und der Redakteure und Gesprächspartner von HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden. Die in dieser Publikation genannten Fonds sind nicht für jeden Anleger geeignet. Es ist nicht ausgeschlossen, dass der Anleger bei einem Investment in diesen Fonds einen Verlust, auch bis zur Höhe des gesamten getätigten Investments, erleidet. Diese Informationen ersetzen nicht die allein maßgeblichen ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospekte und aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte. Diese erhalten Sie kostenlos bei der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf sowie unter <http://www.assetmanagement.hsbc.com/de>.

RECHTLICHE HINWEISE ZU ETF

Die in der vorliegenden Publikation vorgestellten ETF sind Teilfonds von HSBC ETFs PLC (die „Gesellschaft“). Die Gesellschaft ist eine am 27. Februar 2009 in Irland gegründete und als Umbrellafonds konstituierte offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die von der irischen Finanzaufsichtsbehörde am 15. Juni 2009 gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2003 (in der jeweils aktuellen Fassung) zugelassen wurde. Die Fonds oder Anlagetitel werden von MSCI weder gefördert, bevorzugt behandelt oder beworben, noch haften Letztere für solche oder Indizes auf denen sie basieren. Weitere Informationen zum eingeschränkten Verhältnis zwischen MSCI und HSBC ETFs plc. sowie weiteren, zusammenhängenden Fonds finden Sie im Anhang zum jeweiligen vereinfachten Verkaufsprospekt.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung und berücksichtigen keine Ausgabeaufschläge. Die Hauptanlagepolitik der ETF ist die Indexnachbildung; es können jedoch Derivate eingesetzt werden, wenn eine Indexnachbildung nicht möglich ist oder wenn der Tracking Error, d.h. das Risiko, dass die Wertentwicklung der ETF von der Wertentwicklung des Index abweicht, durch den Einsatz von Derivaten besser minimiert werden kann. Sofern ein ETF Derivate einsetzt, besteht das Risiko, dass die Volatilität des Fonds zunimmt. Es besteht keine Garantie dafür, dass ein ETF sein Anlageziel erreicht. Ein ETF unterliegt wie im Prospekt dargelegt einem Tracking Error d.h. dem Risiko, dass seine Wertentwicklung nicht genau der Wertentwicklung des Index entspricht. Des Weiteren kann jede Neugewichtung des Index das Risiko eines Tracking Errors erhöhen. Eine Anlage in einen ETF setzt einen Anleger den Marktrisiken aus, die mit den Schwankungen des Index und des Werts der im Index vertretenen Wertpapiere verbunden sind. Der Wert des Index kann steigen oder fallen – der Wert einer Anlage schwankt dementsprechend.

Abonnieren Sie die kostenfreie Marktbeobachtung unter www.hsbc-zertifikate.de

Sie erhalten die Marktbeobachtung noch nicht persönlich? Wenn Sie die Marktbeobachtung zukünftig direkt per E-Mail erhalten möchten, setzen Sie in der Rubrik „Newsletter“ einfach ein entsprechendes Häkchen und geben Sie dort Ihre E-Mail-Adresse an. Ab der nächsten Ausgabe senden wir Ihnen ein eigenes Exemplar zu.



Kostenfreie eBooks

Unter www.hsbc-zertifikate.de stehen alle Bücher als kostenloser Download für Sie bereit.



Kostenfreie Newsletter und Informationsdienste

Daily Trading: Mit unserem kostenlosen Newsletter „Daily Trading“ können Anleger die Expertise von HSBC in der technischen Analyse nutzen. Der Daily Trading bietet bösentäglich eine Analyse zum DAX® und zum Euro-Bund-Future sowie weitere Analysen zu Aktien, Währungen oder Indizes.

Intraday-Emission: Mit diesem Service informieren wir Sie zeitnah per E-Mail über Intraday-Neuemissionen verschiedener Knock-out-Produkte, die jederzeit zwischen 9.00 Uhr und 17.00 Uhr des aktuellen Handelstages durchgeführt werden können. Hierdurch können sie von marktnahen Basispreisen und hohen Hebeln profitieren.

Neuemissionen Day Turbos: Mit diesem Service informieren wir Sie per E-Mail über unsere aktuellen Neuemissionen von Day Turbos. Der Service erfolgt i.d.R. einmal pro Tag vor 8.00 Uhr.

Das in dieser Publikation verwendete Papier ist zu 100% chlorfrei gebleicht, frei von Schwermetallen, recyclingfähig und biologisch abbaubar. Die verwendeten Farben bestehen aus organischen und anorganischen Pigmenten, Harzen und pflanzlichen Ölen. Sie wurden nach EU-Norm 91/155 hergestellt und enthalten keine gefährlichen Inhaltsstoffe. FSC ist das Synonym für nachhaltige Waldbewirtschaftung, die ökologische, ökonomische und soziale Kriterien gleichermaßen berücksichtigt.

Kontakt

Für Zertifikate:
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
 Derivatives Public Distribution
 Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf
 Infoline: 0800 4000 910 (kostenlos)
 00800 4000 9100 (kostenlos aus dem Ausland)
 Hotline für Berater: +49 211 910-4722
 Telefax: +49 211 910-91936
 E-Mail: zertifikate@hsbc.de
 Internet: www.hsbc-zertifikate.de

Für Investmentfonds:
HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH
 Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf
 Kostenlose Privatkunden-Hotline: 0800 910 5000
 E-Mail: info@hsbc-fonds.de
 Internet: www.assetmanagement.hsbc.com/de

Impressum

Herausgeber:
 HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
 Königsallee 21/23
 40212 Düsseldorf

Verantwortlicher Redakteur:
 Matthias Hüppe (v.i.S.d.P.)
 Königsallee 21/23
 40212 Düsseldorf
 Telefon: +49 211 910-3706
 Telefax: +49 211 910-91936
 E-Mail: matthias.hueppe@hsbc.de

Handelsregistereintragung:
 Amtsgericht Düsseldorf,
 Handelsregister-Nr. HRB 54 447
 USt-ID-Nr.: DE 121310482

Mitglieder des Vorstands:
 Carola Gräfin v. Schmettow (Sprecherin),
 Dr. Rudolf Apenbrink, Paul Hagen,
 Stephen Price, Norbert Reis

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Andreas Schmitz

Aufsichtsbehörde:
 Die Bank besitzt eine Bankerlaubnis nach § 32 KWG.
 Aufsichtsbehörden sind die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, und Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Internet: www.bafin.de) sowie die Europäische Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

Druckerei:
 SD Service-Druck GmbH & Co. KG
www.service-druck.de
 Bussardweg 5, 41468 Neuss
 (FSC- und PEFC-zertifiziert)

Gestaltung:
 Volk Werbeagentur
www.volkwerbeagentur.de
 Streitfeldstr. 19, 81673 München

