

# Investor

Ideen für Ihr Geld

## Inhalt

- 01 [Schwerpunkt] Unbegrenzte Anlagemöglichkeiten
- 03 [Fonds] Bush, Kerry oder ein Fonds
- 04 [Anleihen] Cobold für große Renditen
- 05 [Aktien] Die amerikanische Börse liegt so nah
- 06 [Musterportfolio] Verteidigung mit starker Leistung
- 07 [Zertifikate] Dow-Strategie mit viel Substanz
- 09 [Geschlossene Fonds] Solide Erträge in den USA
- 10 [Versicherungen] Maßprodukte halten länger
- 11 [Aktiv] Kontakt/Gewinnspiel/Impressum



Jens  
Hagemann  
Vorstand DAB bank

## Günstig ohne Wenn und Aber

Zeit ist Geld. Beschäftigen Sie sich lieber mit Ihren Finanzen und nicht mit Gebührenstrukturen. Deshalb haben wir unsere Preise neu gestaltet. Sie sind jetzt noch einfacher, übersichtlicher und fairer: Die Basisprovision fällt von 7,95 auf 4,95 Euro. Für alle Kunden führen wir eine Preisobergrenze von nur 59,95 Euro ein und reduzieren die Preiskategorien für die Weltbörsen von vier auf zwei Stufen. Das Ergebnis: Bei den von deutschen Anlegern besonders beliebten Handelsvolumen bis 1.500 Euro bietet derzeit keine andere Bank günstigere Konditionen. Eine gute Leistung und ein fairer Preis gehören zusammen. Beim Service legte die DAB bank bereits zu. Dies bestätigte uns auch das Magazin Capital in der Ausgabe 2/2004 mit dem 1. Platz im Servicetest. Nach der Verbesserung der Qualität ist es daher ein logischer Schritt, auch die Preise nun noch günstiger zu gestalten.

Weitere lohnende Ideen für Ihr Geld finden Sie übrigens wie gewohnt im *Investor*.

## Wahlgeschenk

Im Oktober US-Aktien für nur  
9,95 Euro Flat Fee handeln – Seite 5

## Unbegrenzte Anlagemöglichkeiten

*An den Vereinigten Staaten mit der Wall Street als der wichtigsten Börse der Welt kommt kein Investor vorbei. Jetzt wählt das Land einen neuen Präsidenten.*

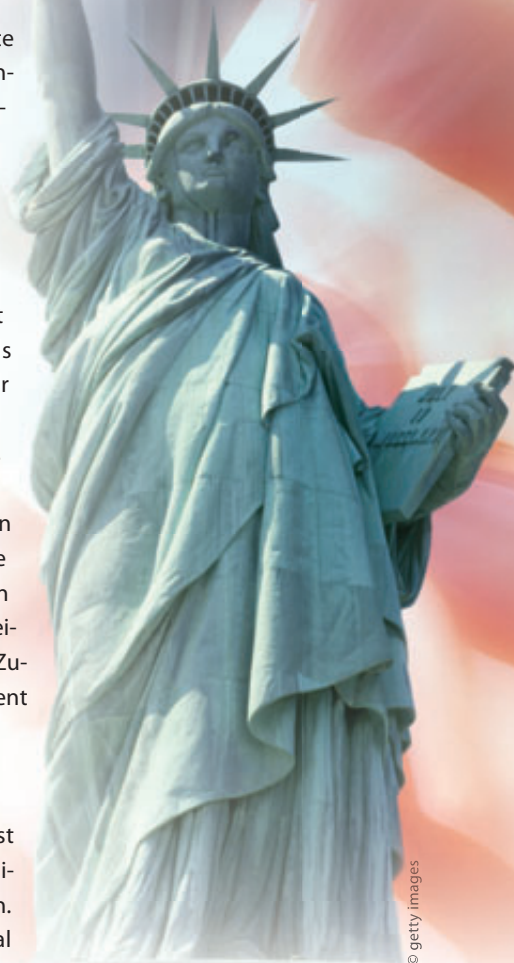
**Präsidentschaftswahljahre** sind gute Jahre für die Wirtschaft und die Aktienmärkte, besagt eine amerikanische Börsenregel. Ganz erfüllt wurde diese Erfahrung nicht – bislang.

### Konjunktur in den USA läuft gut

Zum Schwarzsehen besteht jedoch kein Anlass. Die größte Volkswirtschaft der Welt floriert, auch wenn sich das Wachstum nach Berechnungen der Wirtschaftsforscher der OECD leicht abschwächen dürfte. Nach einem Plus von etwa 4,7 Prozent in 2004 erwarten Experten für 2005 eine Steigerung von 3,7 Prozent – noch immer eine stattliche Größe. Viele europäische Länder wären froh, derartige Wachstumsraten zu erreichen. Zum Vergleich: In 2004 wird der Zuwachs im gesamten EU-Raum 1,6 Prozent betragen.

### Langfristigen Aufschwung sichern

Eine Abkühlung der US-Wirtschaft ist dabei durchaus im Sinne des amerikanischen Notenbankchefs Alan Greenspan. Er hob in diesem Jahr bereits dreimal



© getty images

## Neue Preise

Reise für zwei Personen  
nach London zu gewinnen – Seite 11

## Zertifikate-Tour

Mehr über Zertifikate und die  
DAB Fußballmannschaft – Seite 11

## Schwerpunkt

die Leitzinsen an, um eine Überhitzung der Konjunktur zu vermeiden. Sein Ziel ist es, einen langfristigen Aufschwung zu sichern. Die Chancen hierfür stehen gut.

### Basis für künftiges Wachstum

Die Bevölkerung in den USA wächst nach wie vor auch durch Zuwanderung. Bemerkbar macht sich dies am Immobilienmarkt. Eine beständige Nachfrage sorgt für steigende Preise. Für Anleger, die von diesem Trend profitieren wollen, ist der BlueCapital East Coast Fund (siehe Seite 9) interessant. Ein Blick auf die Liste des amerikanischen Magazins Forbes der 2.000 bedeutendsten

Unternehmen (siehe Tabelle rechts) zeigt außerdem: Auf den ersten zehn Plätzen finden sich sieben Firmen aus den USA. Die US-Unternehmen erobern sich auf den Weltmärkten eine herausragende Stellung. Wer als Investor daran partizipieren will, braucht sich bloß deren Aktien zu kaufen (siehe Seite 5). Alternativen zum direkten Aktienerwerb sind Unternehmensanleihen (siehe Seite 4) oder breit gestreute US-Fonds (siehe Seite 3). Der Wahlausgang ändert nichts am positiven Langfristtrend in den USA. Denn wie lautet eine weitere Anlegerregel: Politische Börsen haben kurze Beine.

► Fortsetzung von Seite 1

### Unbegrenzte Anlagemöglichkeiten

7 von 10 aus den USA				
Top-Unternehmen der Forbes-2.000-Rangliste <sup>1</sup>				
Rang	Name	Land	Branche	Börsenwert
1	Citigroup	USA	Bank	255,30
2	General Electric	USA	Mischkonzern	328,54
3	American Intl Group	USA	Versicherung	194,87
4	ExxonMobil	USA	Öl und Gas	277,02
5	BP	GB	Öl und Gas	173,54
6	Bank of America	USA	Bank	117,55
7	HSBC Group	GB	Bank	177,96
8	Toyota Motor	Japan	Automobile	115,40
9	Fannie Mae	USA	Allfinanz	76,84
10	Wal-Mart	USA	Einzelhandel	243,74

Quelle: Forbes; Angaben in Milliarden Dollar; 1) Auswahlkriterien sind Umsatz, Gewinn, Vermögensgegenstände und Börsenwert



Gastkommentar von  
**Dominicus  
Freiherr von Mentzingen**  
Geschäftsführer UBS Invest



## »US-Werte dürfen in keinem Portfolio fehlen«

### Viele Anleger investieren vor allem in Aktien aus ihrem Heimatland. Ist das falsch?

Wir empfehlen unseren Kunden grundsätzlich, ihr Portfolio so breit wie möglich zu streuen. Denn von der Wertentwicklung der besten Branchen und Unternehmen partizipieren Anleger nur, wenn sie international investieren.

### Warum sollten Anleger in US-Aktien investieren?

Aktien aus den USA dürfen in keinem globalen Wertpapierdepot fehlen. Die Gründe dafür sind vielfältig: Die USA erwirtschaften

ein Fünftel des Bruttoinlandsprodukts der gesamten Welt. Am amerikanischen Aktienmarkt sind sämtliche Branchen repräsentiert, und die USA sind auch eine der entwickeltsten Volkswirtschaften der Welt mit einer gewachsenen Aktienkultur. So beläuft sich das Investmentvermögen in den USA auf über 20.000 Euro pro Kopf – in Deutschland liegt es nur bei 5.300 Euro. Da die USA ein Einwanderungsland bleiben und nicht so rapide altern, wie die europäischen Gesellschaften, wird es auch in Zukunft Nachfrage nach Aktien geben. Schon heute repräsentieren US-Unternehmen 55 Prozent des Börsenwerts der Industrieländer. In der

Hightech- oder Biotechnologie-Branche machen US-Unternehmen sogar 75 beziehungsweise 91 Prozent der Weltkapitalisierung aus.

### Wie schätzen Sie die wirtschaftliche Situation in den USA ein?

Im zweiten Quartal lag das Wirtschaftswachstum leicht unter den Erwartungen. Insbesondere die Konsumenten sind vorsichtiger geworden beim Geld ausgeben. Allerdings investieren Firmen weiterhin kräftig. Insgesamt ist der amerikanische Aktienmarkt auf seinem gegenwärtigen Level leicht unterbewertet. Das bedeutet, ein mittelfristig orientierter Anleger erkaufte für das Risiko, das er mit einem Investment in US-Aktien eingeht, eine gute Chance auf steigende Kurse. Der US-Dollar ist dabei an fundamentalen Kriterien gemessen auf einem fairen Niveau und historisch gesehen niedrig bewertet. Die Frage der Währungsabsicherung ist jedoch grundsätzlich von der Anlageentscheidung für einen Aktienmarkt zu trennen. Wir gehen davon aus, dass eine positive Aktienentwicklung an der Wall Street auf mittlere Sicht nicht durch eine Schwäche der Währung gemindert wird.



»Ein aktives  
Fondsmanagement  
kann auf jeden  
Wahlausgang reagieren.«

**Christian Krieg**  
Fonds-Experte der DAB bank

Fonds [Rubrik]

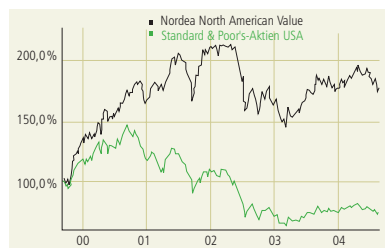
# Bush, Kerry oder ein Fonds

Noch ist unklar welcher der Kandidaten, Amtsinhaber George Bush oder Herausforderer John Kerry, die Präsidentschaftswahl gewinnt. Für Fondsanleger ist dies kein Grund zur Sorge.

**Das größere Wahlkampfbudget** von Präsident George Bush im Vergleich zu seinem Kontrahenten John Kerry ist kein Garant dafür, dass seine Politik honoriert wird. Nicht nur die Demokraten, sondern auch wichtige Firmenlenker werfen Bush Rekordver-

## Wall Street deutlich überflügelt

Entwicklung des Nordea North American Fonds zum US-Aktienmarkt in den zurückliegenden fünf Jahren



Quelle: DAB bank  
Historische Wertentwicklung, keine Garantie für die Zukunft

schuldung und eine wachsende Arbeitslosigkeit vor.

## Demokraten wollen Haushalt sanieren

John Kerry verweist währenddessen auf die glänzenden wirtschaftlichen Erfolge des

früheren demokratischen Präsidenten Bill Clinton. Der hatte es dank einer brummen- den Konjunktur sogar geschafft, Haushalts- überschüsse zu erwirtschaften. In dieser Tra- dition verspricht Kerry, das Haushaltsdefizit in den kommenden vier Jahren zu halbieren. Das kommt an in der Wirtschaft. Der Wahl- ausgang um Einzug oder Wiedereinzug ins Weiße Haus ist somit noch offen.

## Keine klaren Aussagen möglich

Angesichts dieses Kopf-an-Kopf-Rennens sind Spekulationen auf diesen oder jenen Wahlausgang sehr riskant. Bei früheren Urnengängen in den USA war dies häufig nicht so. Die Profile der einzelnen Kandida- ten wurden in den Monaten vor dem Wahl- tag klarer. Aussagen, dass sich einer der bei- den stärker um die wirtschaftlichen Belange kümmern werde, waren leichter möglich. Experten konnten ungefähr die Reaktio- nen der Wall Street je nach Wahlausgang abschätzen. Sogar spezielle Themen- und Branchen-Produkte, die gemäß den Wahl- programmen entsprechende Werte zusam- menfassten, wurden angeboten.

## Das Wichtigste in Kürze

- Amerika ist als führende Wirtschaftsnation der Motor der Weltkonjunktur.
- Bush oder Kerry? Mit einem aktiv verwalteten Fonds ist der offene Ausgang der Wahl kein Problem: Der Fondsmanager reagiert für Sie.
- Die DAB bank bietet eine unabhängige Fondsaus- wahl. Die besten Fonds gibt es zu den attraktivsten Konditionen.

## US-Wirtschaft gibt den Trend vor

Trotz offenem Wahlausgang: Nicht in den USA investiert zu sein, wäre ein Fehler. Der US-Markt ist nach wie vor der wichtigste auf der Welt. Dort werden die Trends ge- boren, welche die weitere wirtschaftliche Entwicklung vorgeben. Investoren sollten diese keinesfalls verpassen. Interessant er- scheint eine Investition in einem der hier aufgeführten Fonds. Sie setzen auf ein bewährtes und erfahrenes Fondsmanage- ment, das auf wirtschaftliche und politi- sche Veränderungen in den Vereinigten Staaten jederzeit durch Umschichtungen im Fonds reagieren kann.



Kontakt

Ihr Ansprechpartner:

DAB bank Fonds-Experte

**Christian.Krieg@investor.de**

Oder Infos über:

[www.fonds.dab-bank.com](http://www.fonds.dab-bank.com)

**0 18 02 / 25 45 04**

(6 Cent pro Anruf aus dem deutschen Festnetz)

## Drei aussichtsreiche amerikanische Fonds

Der Vorteil aktiv geführter Fonds: Die Manager können auf wirtschaftliche und politische Veränderungen rasch reagieren. Durch den DAB Rabatt sind die Kosten niedrig.

ISIN	Bezeichnung	AA <sup>1</sup>	AA DAB <sup>2</sup>	Rabatt	1 Jahr <sup>4</sup>	S & P <sup>5</sup>
LU0070848113	UBS (Lux) Equity SICAV USA Value	5,00 %	2,50 % <sup>3</sup>	50 % <sup>3</sup>	15,83 %	*****
LU0035765741	Vontobel Funds US Value Equity	4,50 %	1,80 % <sup>3</sup>	60 % <sup>3</sup>	10,52 %	****
LU0076314649	Nordea North American Value	5,00 %	2,00 %	60 %	8,22 %	*****

1) AA = Ausgabeaufschlag normal; 2) AA DAB = Ausgabeaufschlag DAB bank inklusive Rabatt; 3) Rabatt nur im Oktober 2004; 4) Quelle: Standard & Poor's; Berechnungsdatum: 08.09.2004; historische Wertentwicklung, keine Garantie für die Zukunft; 5) Standard & Poor's Rating

# Cobold für große Renditen

*Unternehmen zahlen bei ihren Festverzinslichen höhere Renditen als der Staat. Cobold-Anleihen bieten ein zusätzliches Zinsplus. Das Risiko bleibt überschaubar.*

**Cobold-Anleihen** klingen nach wenig, bieten aber große Zinsen. Cobold steht für **Corporate Bond Linked Debt**. Mit ihnen fassen Finanzkonstrukteure Bonitätsrisiken (Zinsen) von mehreren Firmen zu einer neuen Anleihe zusammen (Verbriefung). Exper-



© FinanzBuch Verlag

## Zinsplus für kluge Rechner

ten sprechen bei solchen strukturierten Anleihen auch von Credit Linked Notes. Der Vorteil für den Anleger: Er bekommt höhere Zinsen als bei traditionellen Unternehmensanleihen.



## Kontakt

**Ihr Ansprechpartner:**  
DAB bank Anleihen-Experte  
**Thomas.Bauer@investor.de**

Oder Infos über:  
**www.anleihenmarkt.dab-bank.com**  
**0 18 02 / 25 45 04**  
(6 Cent pro Anruf aus dem deutschen Festnetz)

## Intelligente Finanzkonstruktion

Wie sind diese attraktiven Renditeaufschläge bei Cobold-Anleihen möglich? An den Kapitalmärkten werden nicht nur Anleihen gehandelt, sondern auch die Bonitätsrisiken. Letztlich sind diese nichts anderes als Zinssätze. Denn unterschiedliche Risiken drücken sich an den Bondmärkten in höheren beziehungsweise niedrigeren Zinsen aus. Diese Bonitätsrisiken reagieren indes sehr viel rascher auf neue Nachrichten. Meldet etwa ein Unternehmen einen Gewinneinbruch, dann nimmt das Risiko, dass eine Anleihe nicht mehr zurückgezahlt oder bedient werden kann, sofort deutlich zu und die Risikoprämien (Zinsen) für Kredite an dieses Unternehmen schnellen nach oben. Dagegen sieht ein Anleger, der die Anleihe dieses Unternehmens in seinem Depot hat, das Ereignis vermutlich gelassener. Umgehend verkaufen wird er nicht. Bei den Unternehmensanleihen vollzieht sich der Zinsanstieg somit gemächlicher. Die Folge: Es entsteht ein Zinsabstand zu den gehandelten Bonitätsrisiken.

## Übersichtliche Risiken

Dieses Zinsplus wird dem Investor mit der Cobold-Anleihe zugänglich gemacht. Der Privatanleger kann wie ein Profi agieren. Mit der Cobold-Anleihe geht er jedoch auch, als Preis für das Plus, ein größeres Risiko ein. Nur wenn alle Unternehmen erwartungsgemäß ihre Zahlungsverpflichtungen erfüllen, kommt der Anleger in den



»Cobold-Anleihen bieten bei überschaubaren Risiken einen Renditevorteil gegenüber einer direkten Investition in die einzelnen Anleihen.«

**Thomas Bauer**  
Anleihen-Experte der DAB bank

## Das Wichtigste in Kürze

- Cobold steht für Corporate Bond Linked Debt. Die Bonitätsrisiken (Zinsen) mehrerer Unternehmensanleihen werden dabei zu einer Anleihe zusammengefasst.
- Die Zinsen von Unternehmensanleihen sind höher als bei Festverzinslichen vom Staat.
- Die Cobold-Anleihe bietet höhere Renditen im Vergleich zur direkten Anleiheninvestition.
- Anleger, die in Unternehmensanleihen investieren wollen, erzielen mit Cobold-Anleihen wahrscheinlich größere Erträge.

Genuss der attraktiven Zinsen in Höhe von fünf Prozent pro Jahr und erhält sein eingesetztes Kapital am Ende der Laufzeit zu 100 Prozent zurück. Falls nicht, bekommt der Cobold-Käufer die Anleihen des entsprechenden Unternehmens. Deshalb ist es sehr wichtig auf die Qualität der Anleihen-Schuldner zu achten. Grundsätzlich sind Cobold-Anleihen ein interessantes Finanzinstrument für Anleger, die nicht davon ausgehen, dass einer der Schuldner innerhalb der meist überschaubaren Laufzeit in Zahlungsschwierigkeiten gerät.



## Info

### Cobold-Anleihe 45

Die Cobold-Anleihe 45 bietet einen höheren Zinssatz als Direktinvestments in Unternehmensanleihen. Dies gilt jedoch nur, solange der Schuldner die Anleihe voll beziehungsweise rechtzeitig bedient.

ISIN:	DE000A0ACZ68
Laufzeit:	21.12.2006
Emittent:	DZ Bank
Schuldner:	Ford, GMAC, DaimlerChrysler
Zinssatz:	5 % pro Jahr
Kurs:	aktuell etwa 102 %
Kreditereignisse:	Insolvenz, Nichtzahlung, Schuldenrestrukturierung
Handel:	DAB Anleihenmarkt (FEST)



»Das Gesamtangebot an US-Werten in Deutschland ist zumeist vollkommen ausreichend.«

**Niki Bat**  
Aktien-Experte der DAB bank

Aktien [Rubrik]

# Die amerikanische Börse liegt so nah

*Eine lohnende Alternative für die Investoren in amerikanische Aktien: Der Handel an deutschen Wertpapiermärkten bietet attraktive Handelszeiten und günstige Transaktionskosten.*

Die so genannte »Opening Bell« ist für viele Anleger ein wichtiges Signal. Mit Erklängen der Eröffnungsglocke an der Wall Street beginnt der

Handel am größten Aktienhandelsplatz der Welt. Die New Yorker Leitbörse gibt die Richtung der Kurse für nahezu alle internationalen Wertpapiermärkte vor. Oft werden vor und nach den Börsenzeiten entscheidende amerikanische Wirtschafts- und Unternehmensdaten veröffentlicht. Zum zeitnahen Reagieren ist es dann meist schon zu spät.

Handel am größten Aktienhandelsplatz der Welt. Die New Yorker Leitbörse gibt die Richtung der Kurse für nahezu alle internationalen Wertpapiermärkte vor. Oft werden vor und nach den Börsenzeiten entscheidende amerikanische Wirtschafts- und Unternehmensdaten veröffentlicht. Zum zeitnahen Reagieren ist es dann meist schon zu spät.

## US-Aktien auch in Deutschland

Was viele Investoren nicht wissen: Auch in Deutschland – lange vor der US-Börsener-

öffnung und sogar nach US-Börsenschluss – können zahlreiche amerikanische Aktien in Euro geordert werden. So bündelt zum Beispiel die Deutsche Börse über das elektronische Handelssystem Xetra® in den »US Stars« die führenden amerikanischen Aktien in einem Segment. Darin enthalten sind alle Aktien aus Dow Jones, dem S&P 100, dem Nasdaq 100 und dem Dow Jones Global Titans 50 – insgesamt also mehr als 200 Papiere.

## Für eine rasche Ausführung ist gesorgt

Börsentäglich können Anleger hierzulande zwischen 9.00 und 17.30 Uhr und somit schon lange bevor die berühmte Eröffnungsglocke ertönt US-Papiere ordern – zu kostengünstigen Inlandsgebühren. Jede Aktie wird von »Market Experts« betreut, die für eine schnelle Ausführung zu einem fairen Preis sorgen.

## Der DAB Sekundenhandel

Der Service für Frühaufsteher: Bereits ab 8 Uhr können Investoren über den Market Maker Lang & Schwarz im DAB Sekundenhandel US-Werte handeln. Hierbei haben Käufer

## Das Wichtigste in Kürze

- Anleger können vor und nach der US-Börseneröffnung amerikanische Werte ordern – wenn sie wollen sogar am Wochenende.
- In Deutschland sind viele US-Titel sowohl börslich als auch außerbörslich handelbar.
- Investoren sparen sich bei der Ordererteilung die Auslandsaufschläge.
- Anleger handeln so, wie sie es auch von deutschen Aktien gewohnt sind.

und Verkäufer eine Auswahl unter rund 135 US-Werten. Dabei garantiert Lang & Schwarz während der entsprechenden Handelszeiten sogar die gleiche oder eine bessere Ausführung als an der Referenzbörse.

## Nachtaktiv und Wochenendorder

Angeboten wird darüber hinaus ein außerbörslicher Handel bis 23 Uhr. Dadurch kann direkt auf die Veröffentlichung aktueller Zahlen, kurz nach der »Closing Bell« um 22 Uhr, reagiert werden – ein wertvoller Zeitvorsprung. Und wem dies noch nicht reicht: Sogar am Wochenende ist es in Deutschland außerbörslich möglich, amerikanische Werte zu kaufen und zu verkaufen.



## US-Wahlgeschenk

Damit Investoren sehen, wie einfach **US-Aktienhandel** sein kann, berechnen wir Ihnen **im Oktober nur 9,95 Euro Flat Fee\* pro Order**.

Voraussetzung dafür ist der Handel einer US-Aktie über **Xetra®** (Börsenplatz EDE) beziehungsweise den Market Maker **Lang & Schwarz** (Börsenplatz LUS).

\*Zuzüglich Liquidity Providing Fee (0,08 Prozent, mindestens 75 Cent) beziehungsweise fremde Spesen und zehn Euro bei telefonischer Ordererteilung.



**Ihr Ansprechpartner:**  
DAB bank Aktien-Experte  
**Niki.Bat@investor.de**

Oder Infos über:  
**www.dab-bank.com**  
**0 18 02 / 25 45 04**  
(6 Cent pro Anruf aus dem deutschen Festnetz)

[Rubrik]

## Musterportfolio



»Trotz sehr guter Spielweise, aber wegen des geringen Restpotenzials von nur noch 1,5 Prozent, fand ein Wechsel in der Verteidigung statt.«

**Markus Jordan**  
Trainer der DAB Fußballmannschaft

# Verteidigung mit starker Leistung

Die DAB Fußballmannschaft schafft trotz Seitwärtstrend an der Börse weitere Punktgewinne. Der Trainer nimmt in den Abwehrreihen eine Auswechslung vor und stärkt den Torwart.

### Das DJ Euro STOXX 50<sup>SM</sup> Deep-Discount-Zertifikat (DE0009587907)

wurde mit einem Gewinn von 5,45 Prozent in weniger als zehn Monaten verkauft. Das Zertifikat hatte bis Laufzeitende nur noch ein Renditepotential von 1,5 Prozent. Insgesamt liegt das Ergebnis deutlich über Geldmarktniveau.

Der Großteil des Erlöses wurde in ein Deep-Discount-Zertifikat auf die Lufthansa-Aktie investiert (DE000CB5VUU5). Das Zertifikat hat einen Cap von sieben Euro und kostet 6,42 Euro.



Erfahren Sie mehr über die **DAB Fußballmannschaft** und besuchen Sie den Trainer **Markus Jordan** im November in einer Stadt in Ihrer Nähe. Anmelden und gewinnen auf Seite 11.

Der maximale Gewinn von 0,58 Euro beziehungsweise 9,03 Prozent wird erwirtschaftet, sofern die Lufthansa-Aktie am 30. September 2005 über sieben Euro notiert.

Der Risikopuffer beträgt aktuell etwa 35 Prozent. Die verbleibenden 3.800 Euro wurden in der Torwartposition geparkt.

### Spieler-Vertrag läuft aus

Der HVB Rendite Express wird – sofern der Aktienmarkt nicht bis Ende Oktober um zehn Prozent fällt – mit einem Kurs von 108 Euro zurückbezahlt. Auf Jahresbasis erwirtschaftete das Zertifikat eine Rendite von etwa sieben Prozent.

## Z-CUP 2004/2005



**16 unabhängige Vermögensverwalter treten ein Jahr lang im Z-Cup an**

Mit dem Anpfiff der UEFA Champions League startet die DAB

bank gemeinsam mit ihren Medienpartnern (Welt am Sonntag, ZertifikateJournal und n-tv) ein Zertifikate-Börsenspiel mit 16 unabhängigen Vermögensverwaltern. Diese messen ihr Können ein Jahr lang über vier Runden (Vorrunde, Viertel- und Halbfinale sowie Endrunde). Am Schluss siegt das Depot mit der besten Performance.

Die Vermögensverwalter setzen nur Zertifikate als Anlage ein. Analog der DAB Fußballmannschaft stellt der jeweilige Trainer (Vermögensverwalter) Zertifikate für den Sturm, das Mittelfeld und die Verteidigung auf.

Die DAB Fußballmannschaft ist die Benchmark für die Vermögensverwalter. Alle Spielzüge kann der Zuschauer im Internet unter [www.z-cup.de](http://www.z-cup.de) nachverfolgen. Fans können dort auch die »Stadionzeitung« bestellen. In ihr wird regelmäßig über die Tabellenplätze der Vermögensverwalter, über Gewinnspiele und über die aktuellen Transaktionen informiert.

### Die Aufstellung

	ISIN	Emittent	Position	Stückzahl	Kauf Kurs	Aktuell Kurs	G/V %	Gesamtwert in Euro
Bargeld			Torwart					4.883,10 €
Rendite Express	DE0007873978	HVB	Verteidigung	137	101,50 €	106,00 €	4,43 %	14.522,00 €
Comas-Hedgefonds-Zertifikat	DE0007168148	Coba	Verteidigung	9	1.126,00 €	1.100,00 €	-2,31 %	9.900,00 €
Deep-Discount-Zertifikat (Lufthansa)	DE000CB5VUU5	Coba	Verteidigung	1.000	6,42 €	6,50 €	1,25 %	6.500,00 €
Discount-Zertifikat (DJ Euro STOXX 50 <sup>SM</sup> )	DE0007893497	Coba	Mittelfeld	577	25,04 €	27,28 €	8,95 %	15.740,56 €
Diskont-Zertifikat (Nikkei 225)	DE0001495893	Deutsche Bank	Mittelfeld	1.321	7,57 €	7,99 €	5,55 %	10.554,79 €
Bonus-Zertifikat (DaimlerChrysler)	DE0008165226	Sal. Opp.	Mittelfeld	89	100,00 €	113,51 €	13,51 %	10.102,39 €
Discount-Zertifikat (DAX)	DE0001480341	UBS	Mittelfeld	424	35,40 €	36,88 €	4,18 %	15.637,12 €
Rolling Discount (S&P 500 Index)	DE0008105867	UBS	Mittelfeld	100	105,12 €	107,68 €	2,44 %	10.768,00 €
Hebelzertifikat Dt. Telekom	DE000DR8PZF2	Dresdner Bank	Sturm	1.000	3,93 €	4,57 €	16,28 %	4.570,00 €
Hebelzertifikat DAX Bull	DE000SAL1S44	Sal. Opp.	Sturm	784	6,37 €	7,67 €	20,41 %	6.013,28 €
							<b>Kurswert</b>	<b>109.191,24 €</b>
							<b>Performance %</b>	<b>9,19 %</b>

### Die Performance seit November 2003 im Vergleich

Bezeichnung	Startniveau	Aktuelles Niveau	Performance
Musterportfolio	100.000,00 €	109.191,24 €	9,19 %
DAX-Index	3.746,24 €	3.952,02 €	5,49 %
DJ Euro STOXX 50 <sup>SM</sup>	2.633,07 €	2.774,69 €	5,38 %

Stand: 14.09.2004

Die vorgenommenen Auswechslungen stärken die DAB Fußballmannschaft. Trotz Seitwärtsbewegung an der Börse gab es weitere Punktgewinne.



»Der HVB Amerika Basket ist ein doppelt optimiertes US-Investment mit einem dividendenstarken Aktienkorb und einem Risikopuffer.«

**Birgit Lutzenberger**  
Zertifikate-Expertein der DAB bank

## Zertifikate

[Rubrik]

# Dow-Strategie mit viel Substanz

Substanz ist wieder gefragt an den Aktienmärkten. Mit einem Zertifikat auf den HVB Amerika Basket können Anleger bequem und mit Risikopuffer eine Dividendenstrategie umsetzen.

Wachstumswerte waren jahrelang an der Börse das Nonplusultra. Wie gebannt starteten die Anleger auf dieses Segment. Doch Growth-Aktien, wie sie auch genannt werden, haben eine entscheidende Schwä-

che für die Werthaltigkeit einer Firma sind regelmäßige Dividendenausschüttungen.

### Dogs of the Dow

Wiederentdeckt wurde so die bewährte Dow-Dividendenstrategie. Hierbei erwirbt ein Investor die zehn Dow-Jones-Werte mit der jeweils höchsten Dividendenrendite ein Jahr lang. Nach zwölf Monaten wird neu analysiert und das Depot gegebenenfalls angepasst. Bezeichnet werden die Dividendenrenner des Dow Jones auch als die »Dogs of the Dow«.

### Aktienkorb als Komplettlösung

Für den Anleger ist es allerdings recht mühsam, diese Aktien jedes Jahr herauszufiltern und fortlaufend zu beobachten. Hilfe bietet die HypoVereinsbank: Sie setzt jetzt die Dow-Dividendenstrategie in dem HVB Amerika Basket um. Der HVB Amerika Basket ermöglicht somit eine optimierte Anlage im US-Aktienmarkt – ohne großen Aufwand für den Käufer.

### Bonus-Zertifikat mit Risikoschutz

In diesen HVB Amerika Basket können Anleger mit einem Bonus-Zertifikat investieren. Das Chancen-Risiko-Profil verbessert sich dadurch sogar noch weiter. Denn sollte der Aktienkorb während der Laufzeit nie um 25 Prozent oder mehr fallen, erhält der Investor am Ende der sechsjährigen Laufzeit einen stattlichen Bonus von

### Das Wichtigste in Kürze

- Der HVB Amerika Basket investiert gemäß der Dow-Dividendentheorie in die zehn dividendenstärksten Titel aus dem Dow Jones Industrial Index. Er stellt damit ein optimiertes Amerika-Investment dar.
- Den Bonus von 40 Prozent bekommt der Anleger am Ende der Laufzeit selbst dann ausbezahlt, wenn der Aktienmarkt um bis zu 25 Prozent fällt.
- Sollte der HVB Amerika Basket zum Laufzeitende mehr als 40 Prozent steigen, partizipiert der Anleger an dieser Entwicklung zu 100 Prozent.
- Es fallen keine Kosten für die jährliche Basket-Anpassung oder sonstige Verwaltungsgebühren an.

40 Prozent ausbezahlt. Der Amerika Basket braucht also tatsächlich nicht um 40 Prozent zu steigen, sondern es reicht eine Seitwärtsbewegung. Sollte die Wertentwicklung des Baskets über 40 Prozent liegen, nimmt der Investor an dieser Entwicklung in vollem Umfang teil. Das Amerika-Bonus-Zertifikat ist aus diesem Grund ein ideales US-Investment und zur Diversifikation beziehungsweise Risikooptimierung für jedes Portfolio geeignet.



### HVB Amerika Basket Zertifikat

Das HVB Bonus-Zertifikat bezieht sich auf den HVB Amerika Basket, der die zehn dividendenstärksten Aktien aus dem Dow Jones Industrial Index beinhaltet und jährlich angepasst wird.

ISIN:	DE00HVOAZR6
Emittent:	HypoVereinsbank
Zeichnungsfrist:	27.09. bis 22.10.2004, 12 Uhr
Börsenplatz:	ZEIC (Zeichnung)
Laufzeit:	sechs Jahre
Emissionspreis:	101,00 Euro (inkl. 1 % Ausgabeaufschlag)
Bonuszahlung:	40 %
Risikopuffer:	25 %

### Aktuelle Zusammensetzung des HVB Amerika Basket

Aktie	Gewichtung
Altria Group	10%
SBC Communications	10%
General Electric	10%
Verizon Communications	10%
JP Morgan	10%
Citigroup	10%
Pfizer	10%
Merck & Co.	10%
Coca Cola	10%
General Motors	10%

Voraussichtliche Gewichtung zum Startzeitpunkt am 22.10.2004

che: Bleibt das rasante Wachstum aus, dann geht es mit den Kursen rasch steil bergab. Dies zwang die Börsianer zum Umdenken. Jetzt konzentrieren sie sich wieder mehr auf substanzstarke Papiere. Ein klares Indiz



### Kontakt

**Ihr Ansprechpartner:**  
DAB bank Zertifikate-Expertein  
**Birgit.Lutzenberger@investor.de**

Oder Infos über:  
**www.zertifikate.dab-bank.com**  
**0 18 02 / 25 45 04**  
(6 Cent pro Anruf aus dem deutschen Festnetz)

Kontakt:  
+49 (0) 18 03 – 13 14 12\*  
www.hvb.de/indexing  
indexing@hvb.de  
n-tv S. 601 ff.

**Chance auf  
mind. 5,76 % p.a.**

# HVB Bonus Zertifikat: Auf ins Land der unbegrenzten Möglichkeiten.

Gut sieht es aus für Amerika. Nach Jahren des moderaten Wachstums mehren sich die Anzeichen für einen wirtschaftlichen Aufschwung. Nicht nur die Konjunkturdaten klingen vielversprechend, auch die positiven Ausblicke der größten US-Unternehmen beflügeln die Phantasie der Börse.

Profitieren Sie von Anfang an von dieser Entwicklung. Nutzen Sie die Kombination aus Bonusmechanismus, Risikopolster und Währungssicherung in einem einzigen Produkt – dem neuen HVB Bonus Zertifikat auf den HVB Amerika Basket.

Ob als Basisinvestment oder als Alternative zu bestehenden US-Investments. Es gibt viele gute Gründe für das neue Bonus Zertifikat der HypoVereinsbank.

## KERNPUNKTE

- Chance auf eine Bonuszahlung von 40 % bzw. 5,76 % Rendite p.a. (bezogen auf den Nominalwert), sogar wenn sich der HVB Amerika Basket nur wenig bewegt oder leicht fällt.
- Unbegrenzte Teilnahme an der positiven Entwicklung des HVB Amerika Basket – ohne Währungsrisiko.
- Innovatives US-Investment für wachstumsorientierte Anleger.
- Gewinne aus einer Investition in das Zertifikat sind nach Ablauf der Spekulationsfrist steuerfrei.
- Laufzeit: 6 Jahre
- Kunden der DAB bank AG erhalten 50 % Rabatt auf den Ausgabeaufschlag.

## Zeichnungsfrist:

**27. September bis 22. Oktober 2004**  
WKN HV0AZ



\*9 Cent pro Minute bei Inlandsgesprächen aus dem Festnetz der Deutschen Telekom AG (Stand 10/2004)  
Die allein maßgeblichen vollständigen Bedingungen sind dem unvollständigen Verkaufsprospekt bzw. dem dazugehörigen Nachtrag zu entnehmen und können bei der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG, Framework & Documentation Services (MRM5AR), Arabellastraße 12, 81925 München, in Erfahrung gebracht werden.

Ein Mitglied der HVB Group



»US-Immobilienanlagen bieten attraktive Renditen. Wichtig ist die Auswahl eines seriösen Partners mit viel Erfahrung auf diesem Gebiet.«

**Jan Ebbert**  
Experte der DAB bank  
für geschlossene Fonds

## Geschlossene Fonds

# Solide Erträge in den USA

Die USA stellen einen attraktiven Markt für Anlagen in Immobilienfonds dar. Anleger, die in Deutschland ihren Freibetrag bereits ausgeschöpft haben, können ihre Steuerlast optimieren.

Das starke Wirtschaftswachstum und die Bevölkerungszunahme durch Zuwanderung wirken sich langfristig positiv auf die

### Washington ist Spitzenreiter

Die Fondsimmobiliengüter liegen unter den Top 10 der interessantesten Investitionsstandorte der USA

Großraum	Rang 2003	Rang 2000
Washington, D.C.	1	5
New York	2	2
Los Angeles	3	4
San Diego	4	8
Chicago	5	6
Boston	6	3
Miami	7	12
San Francisco	8	1
Seattle	9	7
Philadelphia	10	22

Quelle: Landlease / Markets to Watch

Immobiliennachfrage in den USA aus. Insbesondere der Bedarf an Büroimmobilien in 1a-Lagen nimmt zu. Deshalb bringen geschlossene amerikanische Immobilienfonds auch höhere Erträge als vergleichbare Produkte aus Deutschland. Im Durchschnitt liegt die Rendite geschlossener US-Immobilienfonds bei sieben bis neun Prozent.

Bei deutschen Immobilienfonds sind es dagegen nur sechs bis sieben Prozent. Hinzu kommt noch ein Steuervorteil für Anleger, die hierzulande bereits ihre Möglichkeiten ausgeschöpft haben: Der zusätzliche US-Freibetrag beträgt 3.100 Dollar.

### BlueCapital mit erstklassigen Immobilien

Der BlueCapital US East Coast Fund investiert in Immobilien in Wachstumsregionen. Zum Portfolio zählen beispielsweise zwei erstklassige Objekte in Washington, D.C. und in Miami. Beide besitzen mit dem »Class A« die höchste Einstufung in der Gebäudekategorie. Beide Immobilien sind bereits langfristig vermietet.

### Vielfältige Vorteile

Besonders geeignet ist der BlueCapital US East Coast Fund für Investoren, die bereits im deutschen Immobilienmarkt investiert sind und von unterschiedlichen Marktentwicklungen profitieren möchten. Wer sein Portfolio sinnvoll diversifizieren und vielleicht auch noch seine Steuerlast optimie-

### Das Wichtigste in Kürze

- Immobilienfonds sind ein hervorragendes Instrument zur Diversifizierung eines Portfolios.
- Geschlossene Immobilienfonds in den USA bieten höhere Renditen als vergleichbare Produkte in Deutschland.
- Anleger können steuerliche Freibeträge und niedrige Eingangsteuersätze in den USA nutzen.
- BlueCapital US East Coast investiert in sehr gute Immobilien an attraktiven Standorten.

ren will, muss einen Anlagehorizont von rund zehn Jahren mitbringen.



Info

### BlueCapital US East Coast Fund

- Geschlossener US-Immobilienfonds
- Initiator: BlueCapital GmbH, eine 100-prozentige Tochter der HVB
- Beteiligung an zwei Immobilien (Washington und Miami)
- Ausschüttungen von 7,25 % auf 8,00 % pro Jahr ansteigend
- Mindestzeichnungssumme von 20.000 Dollar
- Geplante Laufzeit von zehn Jahren
- Nutzung des US-Steuerfreibetrages von 3.100 Dollar pro Jahr. Bis zu einer Anlage von 60.000 Dollar führt dies zu einer steuerfreien Vereinnahmung der Ausschüttungen in den USA (unter der Voraussetzung keiner weiteren Erträge in den USA).

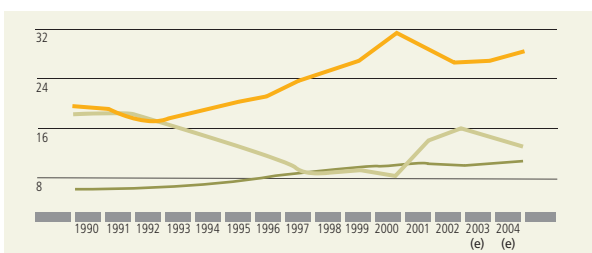
**Informationen und Zeichnung unter:  
0 18 02 / 25 45 04**

(6 Cent pro Anruf aus dem deutschen Festnetz)

[www.beteiligungen.dab-bank.com](http://www.beteiligungen.dab-bank.com)

### Positiver Trend für Investments in US-Immobilien

Die Leerstandsdaten sinken und die Preise pro Quadratfuß steigen wieder



Historische Entwicklung des US-Büroimmobilienmarktes (54 ausgewählte Großräume)

- Anzahl der Bürobeschäftigten in Millionen
- Leerstandsrate in Prozent
- Miete pro Quadratfuß in Dollar

Quelle: Torto Wheaton Research, e = erwartet; historische Wertentwicklung, keine Garantie für die Zukunft



»Eine Rentenversicherung muss zur Lebensplanung des Kunden genau passen.«

**Christian Bender**  
Finanzkonzept24, München

# Maßprodukte halten länger

Eine Rentenversicherung muss optimal auf die Bedürfnisse des Anlegers zugeschnitten sein. Deshalb jetzt an der Telefon-Aktion der DAB bank teilnehmen und ein Angebot anfordern.

**Walter Meisinger\*** will schon lange für das Alter vorsorgen. Eine Rentenversicherung wäre gut: Jetzt einzahlen und später im Ruhestand eine regelmäßige stattliche Rente bekommen. Aber welche Versicherung ist für die eigenen Bedürfnisse die passende?

## Das Wichtigste in Kürze

- Kluge Anleger handeln jetzt und fordern ein Vergleichsangebot bei der Telefon-Aktion der DAB bank an.
- Anleger können verschiedene Angebote analysieren und lassen sich unabhängig beraten.
- Anleger entscheiden, welches Kriterium für sie am wichtigsten ist.
- Eine Rentenversicherung noch in 2004 abschließen heißt, langfristig Steuern zu sparen.

## Neue Regeln bei Rentenversicherungen

Bislang konnte sich Walter Meisinger nicht entscheiden. Freunde rieten ihm mal zu diesem und dann wieder zu einem ande-

ren Versicherer. Fundiert waren die Auskünfte nie. Doch nun drängt die Zeit. Die steuerfreie Auszahlung von Rentenversicherungen mit Kapitalwahlrecht gibt es nur noch, wenn ein Vertrag in 2004 abgeschlossen und bereits mit dem ersten Beitrag bespart wird. Für Neuverträge ab 2005 werden die Erträge aus Lebensversicherungen voll steuerpflichtig. Darüber hinaus gelten ab 2005 neue Sterbetafeln. Die garantierte Rendite kann dadurch zusätzlich um zehn bis 20 Prozent sinken.

## Individuell optimiertes Angebot

Walter Meisinger reagierte deshalb und beteiligte sich an der laufenden Telefon-Aktion der DAB bank. Wenig später bekam er ein speziell auf seine Bedürfnisse zugeschnittenes Angebot (siehe Tabelle). Nun kann er wählen, welcher Parameter für ihn am wichtigsten ist: Garantieleistung, Kapitalrückzahlung (prognostiziert) oder Zukunftssicherheit (Rating der Versicherung). Walter Meisinger entscheidet sich für die Continentale, da er Wert auf eine hohe garantierte Ablauf-

leistung (Rang 1) und ein gutes Rating des Versicherers (Rang 2) legt.

## Versicherungsvergleich anfordern

Machen Sie es wie der DAB Kunde Meisinger: Jetzt unabhängig beraten lassen und Ihr persönliches Angebot anfordern. Dann die Versicherungen vergleichen und noch in diesem Jahr entscheiden.

\*Name von der Redaktion geändert



## Finanzkonzept24 sucht für DAB Kunden die optimale Rentenversicherung

Investor bietet in Zusammenarbeit mit Finanzkonzept24 einen

## Auswahlservice

**Fordern Sie Ihren persönlichen Versicherungsvergleich an**

in der Zeit von Montag bis Freitag von 10.00 bis 17.00 Uhr unter

**0 18 05 / 23 03 30**

(12 Cent pro Minute aus dem deutschen Festnetz)

Teilnahmeschluss: 5. November 2004

An der Aktion nehmen folgende Versicherungen teil:



## Rentenversicherungs-Wahl leicht gemacht

Walter Meisinger\*, 30 Jahre, 100 Euro Sparrate im Monat, 30 Jahre Spardauer mit fünfjähriger Rentengarantiezeit, entscheidet sich für die Continentale. Sie bietet für ihn einen optimalen Chancen-Risiko-Mix.

Versicherung	garantierte Abfindung	Rang	prognostizierte Abfindung	Rang	Rating	Rang
Continentale	47.109 €	1	73.761 €	2	****	2
Helvetia	47.103 €	2	68.261 €	4	***	3
Allianz	46.852 €	3	69.890 €	3	*****	1
Hamburg Mannheimer	46.405 €	4	68.257 €	5	***	3
LV 1871	43.912 €	5	76.910 €	1	*****	1

Quelle: Morgen & Morgen

# Zertifikate-TOUR

## Seminarreihe

Erfahren Sie mehr über Zertifikate in einer Großstadt in Ihrer Nähe. Die DAB bank und ihre Partner EUWAX, HSBC Trinkaus & Burkhardt und Société Générale machen Sie vertraut mit diesem innovativen Finanzinstrument.

Treffen Sie darüber hinaus Markus Jordan, den Trainer der DAB Fußballmannschaft. Erfahren Sie alles über sein Team und lernen Sie dabei, wie auch Sie eine erfolgreiche Zertifikate-Mannschaft aufstellen.

Ihre Anmeldung wird wirksam, wenn Ihr **Teilnahmebetrag von 29 Euro** pro Person auf dem Konto Nr. 333 799, Good Relations Consulting, Stadtparkasse München (BLZ 701 500 00), Stichwort »Zertifikate-Tour«, spätestens bis zum **9. November 2004** eingegangen ist. Teilnehmer erhalten dann umgehend Ihre Anmeldebestätigung und eine Anfahrtsskizze. Die Zahl der Teilnehmer ist begrenzt. Die Anmeldungen werden in der Reihenfolge ihres Eingangs berücksichtigt.

### Impressum

**Herausgeber:** DAB bank AG,

Landsberger Straße 428, 81241 München

**Chefredaktion:** Markus Kilb, Andreas Raschdorf

**V.i.S.d.P.:** Markus Kilb

**Redaktion:** Dr. Dirk Appelhans, Niki Bat, Thomas Bauer, Claudia Dülffer, Jan Ebberg, Markus Jordan, Christian Krieg, Birgit Lutzenberger, Axel Müller

**Freier Autor und Koordinator:** Thomas Schumm

**Satz & Layout:** Judith Wittmann

**Erscheinungsweise:** monatlich

**Kosten:** Einzelpreis 3,80 Euro

Abo-Preis 24 Euro im Jahr bei postalischem

Versand, bei Online-Bezug kostenlos.

Versand nur an Kunden der DAB bank AG.

**E-Mail:** redaktion@investor.de

**Telefon:** 089 / 65 12 85 12

Die Redaktion bezieht Informationen aus Quellen, die sie als vertrauenswürdig erachtet. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen besteht jedoch nicht. Alle Produktangaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbständigen Anlageentscheidung und stellen keine Empfehlung oder Beratung der DAB bank dar. Die dargestellten Produktinformationen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit oder Richtigkeit. Maßgeblich sind allein die Anlage-/Emissionsbedingungen in den gesetzlichen Verkaufsunterlagen, die Sie auf der Website der Anlagegesellschaft sowie auf unserer Website einsehen und ausdrucken können oder in Schriftform bei der Anlagegesellschaft oder kostenlos auch von Ihrer DAB bank erhalten. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

Aktiv

[Rubrik]



+FAXEN+ +SENDEN+

Fax 0 89 / 95 84 27 53

**Ja**, ich möchte an dem **Zertifikate-Seminar** teilnehmen.

#### Stationen der Zertifikate-Tour

- Düsseldorf 10.11.2004 Hotel Courtyard
- Hamburg 11.11.2004 Hotel Radisson SAS
- Berlin 17.11.2004 Hotel Bristol
- Leipzig 18.11.2004 Hotel Fürstehof
- Stuttgart 22.11.2004 Börse Stuttgart
- Freiburg 23.11.2004 Hotel Rheingold
- München 01.12.2004 Börse München

Das Seminar dauert jeweils von 18.30 bis 21.00 Uhr.



Für die DAB bank organisiert Good Relations die Seminarreihe. Bitte melden Sie sich dort an. Anmeldung und Zahlungseingang bis zum 9. November 2004.

**Good Relations Consulting** • Betastraße 9a • 85774 München • oder per E-Mail:

**seminar@good-relations.net** • per Telefon: **089 / 95 84 27 51** • per Fax: **089 / 95 84 27 53**

Name, Vorname

Straße, Hausnummer

PLZ, Ort

E-Mail

Datum, Unterschrift

### Seminar-Geschenk

Teilnehmer an der Zertifikate-Tour können wählen zwischen einem kostenlosen

- Drei-Monats-Probeabo der Zeitschrift Euro am Sonntag
- Sechs-Monats-Probeabo des Magazins Finanzen

+FAXEN+ +GEWINNEN+

Fax 0 89 / 5 00 68 - 29 88

Mit diesem Preis kommen Sie noch günstiger weg: Wir verlosen eine Reise für zwei Personen nach London inklusive Besuch der London Stock Exchange und einer Führung durch einen Finanzexperten. Diese Chance sollten Sie sich nicht entgehen lassen! Tragen Sie unten einfach unsere neuen Preise ein:

#### Die richtige Antwort lautet:

**Basisprovision** \_\_\_\_\_ Euro\*

**Mindestprovision** \_\_\_\_\_ Euro  
(bis 1.200 Euro)

**Maximalprovision** \_\_\_\_\_ Euro  
(über 22.000 Euro)

\*+0,25% Orderprovision

**Im beigelegten »Investor aktuell« finden Sie weitere Informationen und die Lösungen.**

Sie haben Fragen zum neuen DAB Preismodell? Rufen Sie einfach an: **0 18 02 / 25 45 07**

Einsendeschluss ist der 30. November 2004  
(Datum des Poststempels)

Die Teilnahme ist nur unter Einbeziehung dieser Teilnahmebedingungen möglich. Teilnahmeberechtigt sind in Deutschland ansässige, geschäftsfähige natürliche Personen. Mitarbeiter der DAB bank AG sowie deren Familienangehörige sind von der Teilnahme ausgeschlossen. Gehen mehr richtige Lösungen ein als Preise ausgesetzt sind, so entscheidet das Los. Die Losentscheidung ist unanfechtbar, der Rechtsweg ist ausgeschlossen. Die Gewinner werden schriftlich oder per E-Mail benachrichtigt.

Solche Preise gibt es nur bei der DAB bank – gewinnen Sie eine **Reise für zwei Personen nach London!**

**Ja**, ich möchte eine Reise gewinnen.

Einfach ausfüllen und zurücksenden – entweder per Post oder Fax.

Name, Vorname

Straße, Hausnummer

PLZ, Ort

Telefon

Wann können wir Sie am besten telefonisch erreichen?

E-Mail

Depot-Nr.

Datum, Unterschrift

**DAB bank AG • www.dab-bank.com**

Landsberger Str. 428 • 81241 München

# GOLDMAN SACHS PRÄSENTIERT:

## Die neue Generation der Hebel-Produkte.

1. Nur Verschnaufpause  
beim Stop Loss – kein  
automatischer Knock-out.
2. Jeden Tag der passende  
Hebel, ohne zu suchen.
3. Hebel, die immer konstant  
bleiben und nicht  
verwässern!

### Sind Sie interessiert?

... dann besuchen Sie doch einmal unsere Webseite, dort finden Sie detaillierte Informationen und eine ausführliche Produktbeschreibung. Sie können uns auch gerne anrufen unter 0800 - 67 46 367 und eine kostenlose Informations-Broschüre bestellen.

AKTUELLE PRODUKTPALETTE: GOLDMAN SACHS ROLLING TURBOS										
	DAX®		Dow Jones Euro Stoxx 50 <sup>SM</sup>		S&P 500 Index		Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup>		Nasdaq-100®	
Hebel	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short	Long	Short
5	GS1CWE	GS1CWK	GS1CWS	GS1CWU	GS1CW4	GS1CWQ	GS1CWW	GS1CWY	GS1CW0	GS1CW2
10	GS1CWF	GS1CWL								
15	GS1CWG	GS1CWM								
20	GS1CWH	GS1CWN	GS1CWT	GS1CWV	GS1CW5	GS1CWR	GS1CWX	GS1CWZ	GS1CW1	GS1CW3
25	GS1CWJ	GS1CWP								

Goldman  
Sachs

[www.goldman-sachs.de](http://www.goldman-sachs.de)