

## Bonus: Dialyse-Spezialist FMC profitiert von der amerikanischen Gesundheitsreform

Bonuszertifikate auf FMC (WKN 578580)

Aktueller Kurs: 40,86 €

WKN	Bid	Ask	Barr- riere	Bonus- Level	Bonus- Ertrag	Bonus- Rendite	Puffer	Aufgeld	Fälligkeit	Emit- tent
BN48HZ	42,97	43,02	29,00	49,00	13,9%	4,7%	29,0%	5,3%	21.12.12	BNP
BN48HX	42,92	42,97	30,00	48,00	11,7%	4,9%	26,6%	5,2%	15.06.12	BNP
CM1Y8A	41,26	41,36	31,00	48,00	16,1%	6,7%	24,1%	1,2%	14.06.12	COB
CM1Y87	41,44	41,54	31,50	46,00	10,7%	5,8%	22,9%	1,7%	15.12.11	COB

FMC – Aufbruch zu neuen Höhen?



Unsicherheit ist etwas, was Börsianer in der Regel überhaupt nicht mögen. Umso größer war deshalb die Erleichterung, als das Abgeordnetenhaus in den USA in der Nacht zum Montag nach monatelangen Diskussionen letztlich doch die neue Gesundheitsreform von Präsident Barack Obama durchgewunken hat. Jetzt herrscht in diesem Punkt endlich Klarheit, was neben den bislang nichtversicherten US-Bürgern vor allem den amerikanischen Krankenversicherern zu Gute kommt, die sich auf rund 32 Millionen neue Kunden freuen dürfen, weil nun jeder Amerikaner eine Versicherung erhalten soll.

Aber auch die Pharmaindustrie frohlockt. Nicht nur in Übersee. Auch der deutsche Dia-

lyse-Konzern Fresenius Medical Care (FMC) gilt wegen der starken US-Präsenz als großer Profiteur der Reform. Die Analysten von Kepler Equities haben ihr Votum für die Aktie umgehend von „Reduce“ auf „Buy“ gedreht und ein Kursziel von 45 Euro ausgerufen. Da die kurzfristigen Risiken für die Profitabilität beseitigt seien, rücke nun das Potenzial aus der Reform in den Fokus. Der fundamentale Rückenwind kommt für die Aktie zum perfekten Zeitpunkt. Im Zuge des jüngsten Anstiegs kletterte FMC nämlich auf ein neues Drei-Jahres-Hoch und überwand damit einen wichtigen charttechnischen Widerstand.

Die Chance, dass dieser Ausbruch nun bestätigt wird, dürfte durch die Reform deutlich

gestiegen sein. Berater können Kunden, die an das mittel- bis langfristige Potenzial der Aktie glauben, alternativ zur Aktie auch Bonuszertifikate (ohne Cap!) ans Herz legen. Bei zwei Jahren Laufzeit wird man hier nahezu eins zu eins an steigenden Kursen beteiligt, erhält zusätzlich aber auch noch eine 6,7-prozentige Bonuschance pro Jahr, wenn die Aktie nie mehr als 24 Prozent fällt.

Aktuelle Analystenschätzungen

	2009	2010
KGV	16,5	14,9
Dividende	0,62 €	0,69 €
Div.-Rendite	1,5%	1,7%
Durchschnittliches Kursziel: 42,29 € (Upside: 3,5%)		

Quelle: Finanztreff, vwd group; Stand: 22.03.10, 15:30 h

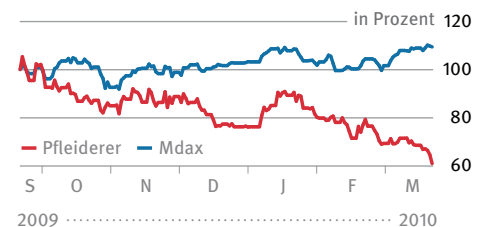
## Discount: Auch eine kleine Erholung kann bei Pfeilderer 23 Prozent Gewinn bringen

Discountzertifikate auf PFLEIDERER (WKN 676474)

Aktueller Kurs: 4,87 €

WKN	Geld	Brief	Cap	Discount	Puffer	Max. Ertrag	Max. Rendite	Out- perf.	Fälligkeit	Emit- tent
CM7YDW	3,60	3,65	4,00	25,2%	17,9%	9,6%	12,8%	5,35	16.12.10	COB
CM7YDX	4,14	4,19	5,00	14,0%	-2,7%	19,3%	26,1%	5,81	16.12.10	COB
CM0WG1	4,01	4,06	5,00	16,7%	-2,7%	23,2%	22,6%	6,00	17.03.11	COB
CM1H4C	3,90	3,95	5,00	19,0%	-2,7%	26,6%	20,2%	6,17	16.06.11	COB

Pfleilderer mit klarer Underperformance



Ein Chart sagt oft mehr als tausend Worte: Wer sich den Kursverlauf der Pfeilder-Aktie in den vergangenen sechs Monat ansieht, merkt schnell, dass hier einiges schief gelaufen ist. Während der Benchmarkindex Mdx in diesem Zeitraum rund zehn Prozent zulegen konnte, verlor der Holzspezialist knapp 40 Prozent an Wert. In den letzten Tagen gewann die Talfahrt noch einmal an Dynamik, nachdem das Unternehmen mit seinen Zahlen zum abgelaufenen Geschäftsjahr bitter enttäuschte. Aufgrund von millionenschweren Restrukturierungskosten und außerplanmäßigen Abschreibungen wurden die Ergebnisschätzungen der Analysten deutlich verfehlt. Entsprechend negativ fallen deren

Kommentare jetzt aus. Equinet rechnet auch im laufenden Jahr mit einem schwierigen operativen Geschäft und einer ausbleibenden Margenerholung. Das daraufhin ausgesprochene Kursziel von 3,50 Euro lässt der Aktie noch einiges an Luft nach unten.

Auch andere Häuser schätzen die Aussichten für den Konzern eher negativ ein. Die Deutsche Bank geht davon aus, dass die durchschnittlichen Schätzungen am Markt immer noch „zu hoch gegriffen“ sind. Dennoch wird der Aktie eine Erholung auf sechs Euro zugetraut. Dieses Niveau hält auch das Bankhaus Lampe für gerechtfertigt. Hier geht man davon aus, dass der Verkaufsdruck auf die Aktie nachlassen wird. Bei einem sol-

chen Szenario sollte dann auch die implizite Volatilität wieder sinken, was Discountzertifikaten gleich doppelt zu Gute käme. Vor diesem Hintergrund könnte es sich lohnen, jetzt noch die vergleichsweise guten Konditionen zu nutzen. Bei einer Laufzeit von knapp einem Jahr können Kunden bei einer leichten Erholung der Aktie auf mindestens fünf Euro gut 23 Prozent Gewinn erzielen.

Aktuelle Analystenschätzungen

	2009	2010
KGV	Verlust	Verlust
Dividende	-	-
Div.-Rendite	-	-
Durchschnittliches Kursziel: 7,00 € (Upside: 43,7%)		

Quelle: Finanztreff, vwd group; Stand: 22.03.10, 15:30 h

Ihre komprimierte Beratungs- und Vertriebsunterstützung



# Für Berater unverzichtbar!



**steuerlich  
absetzbar**

**DZB premium:**

- ✓ 14-tägiger pdf-Infodienst für Berater
- ✓ Aktuelle Marktideen liefern Ihnen Ideen und Anreize für Gesprächsanlässe
- ✓ Top-Produktangebote mit aussichtsreichen Renditechancen für Ihre Kunden
- ✓ Zwei Quick Checks pro Ausgabe durchleuchten aktuelle Produktofferen und helfen Ihnen die Anforderungen des Beratungsprotokolls gekonnt zu meistern
- ✓ Einzigartiger DZB Marktmonitor verschafft Ihnen einen schnellen Überblick zu den aktuellen Marktkonditionen und hilft bei der Bewertung von Emittentenangeboten
- ✓ Kosten für registrierte Leser des Zertifikateberater im Jahres-Abo nur €119 (zzgl. MwSt.)

**Ihre Vorteile:**

- ✓ Exklusiver, ausschließlich auf die Bedürfnisse von Kundenberatern und Vermögensverwaltern ausgerichteter Infodienst
- ✓ Prägnante und kompakte Darstellung im PDF-Format auf 6 Seiten
- ✓ DZB premium übernimmt für Sie die Rolle des Informationsfilters und erspart Ihnen damit zeitaufwendige Recherchen
- ✓ Gesprächsanlässe und Argumentationsleitfäden unterstützen Sie zielgerichtet bei anstehenden Kundengesprächen und bereiten Sie ideal auf Kundenan- und rückfragen vor

\*Der Zertifikateberater stellt die einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion in Deutschland, deren Journalisten bei den von DDV, Börse Stuttgart und Scoach seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhielten.

## DZB premium – Jetzt kostenlos testen oder für ein Jahr abonnieren!

Ja, ich will DZB premium **kostenlos** testen.

Ich bekomme 3 Ausgaben gratis als PDF per E-Mail zugesandt. Das Probe-Abo endet automatisch nach Zustellung der 3. Ausgabe.

Ja, ich will DZB premium im Jahres-Abo als PDF zum Preis von 119,- € zzgl. USt. abonnieren.

DZB premium wird mir 14-tägig per E-Mail zugesandt. Das Abonnement verlängert sich jeweils automatisch um ein weiteres Jahr, wenn es nicht spätestens 6 Wochen vor Ablauf der Bezugszeit gekündigt wird. Der Bezug startet mit der Übersendung der Abo-Bestätigung des Verlages.

Ich kenne jemanden, der ebenfalls für einen/als Finanzdienstleister arbeitet und DZB premium kostenlos testen will

Name: .....  
 Institut: .....  
 E-Mail: .....  
 Telefon: .....

.....  
 Anrede  Herr  Frau

.....  
 Namenszusatz\* Vorname\* Nachname\*

.....  
 Instituts- / Firmenname\* zusätzliche Angaben (Abtlg., Poststellenhinweis, etc.)\*

.....  
 Straße, Hausnummer\* Postleitzahl, Ort\*

.....  
 E-Mailadresse\* Vorwahl / Telefonnummer

**Jetzt abonnieren!**

Tel: 030 / 219 961 80  
 Fax: 030 / 219 961 829  
 E-Mail: premium@zertifikateberater.de  
 Post: Keithstr. 6, 10787 Berlin

Mit meiner Unterschrift erkläre ich, die Abo-Bedingungen der Zertifikateberater GmbH gelesen zu haben. Meine Daten werden ausschließlich von der Zertifikateberater GmbH sowie ggf. deren Dienstleistern gespeichert und verarbeitet. Darüber hinaus werden meine Daten nicht weitergegeben.

.....  
 Datum, Unterschrift, Stempel\* \* Mit Stern gekennzeichnete Felder sind Pflichtfelder.