

Quantus US Housing Bear Certificate (Indikatives Termsheet)

Emittent	Lehman Brothers Finance SA
Garantiegeber	Lehman Brothers Holdings Inc. (AT/A)
Lead Manager	Lehman Brothers International (Europe)
Co-Lead Manager	Quantus Asset Management AG
Währung	USD
Stückelung	1'000
Form	Zertifikat
Zeichnungsfrist	19. Mai 2005 (12.00 MEZ)
Handel ab	5. Mai 2005
Rückzahlung	5. Mai 2008
Handelbarkeit	täglich
Ausgabepreis	100% zuzüglich 1% Ausgabeaufschlag
Kapitalschutz	partiell
Verkaufsrestriktionen	USA, U.S. Bürger, UK
Telekurs	2135309
ISIN Code	CH0021353096
Common Code	21847623

Beschreibung

Basis stellt ein Basket aus Komponenten des Philadelphia Housing Sector Indexes dar.

Der Index besteht aus 22 Titeln, deren primäre Geschäftsfelder die Konstruktion, Entwicklung, Ausstattung und der Verkauf von Eigenheimen in den USA darstellen.

Basket (Underlyings)

Titel	Symbol	Gewichtung
Standard Pacific	SPF	10 %
Pulte Homes Inc	PHM	10 %
DR Horton	DHI	10 %
American Standard	ASD	10 %
Temple Inland	TIN	10 %
Hovnanian Enterprises	HOV	10 %
Vulcan Materials	VMC	10%
Toll Brothers	TOL	10%
Masco Corp.	MAS	10%
Weyerhaeuser	WY	10%

Anlagenzenario

Höhere Immobilienpreise führen zu einer ansteigenden Belastungsquote durch Hypotheken, deren überschüssige Liquidität überwiegend in Konsumgüter investiert wurde. Bei steigenden Zinsen und höheren Rohstoffkosten ist mit einer starken Verlangsamung dieses Trends zu rechnen.

Gegenwärtig steigen die Konsumentenschulden und die Immobilienpreise jährlich um rund 10%, während die Einkommen der privaten Haushalte real nur um rund 5% wachsen. Diese dürften daher ihren Konsum einschränken und Finanzinstitute ihre Kreditvergabe restriktiver handhaben. Dadurch wird sich das von Schulden getragene Wirtschaftswachstum sukzessive abschwächen und die Kredit- und Immobilienmärkte werden korrigiert.

Funktionsweise

Das vorliegende Zertifikat basiert auf einer negativen Einschätzung des amerikanischen Housing Sektors.

Annahme ist, dass sich der Basket im Verlaufe der nächsten drei Jahre wieder an die durchschnittliche Marktentwicklung annähern und somit um mindestens 20% nach unten korrigieren wird.

Das Zertifikat wird durch den Einsatz verschiedener Derivate (Put- und Calloptionen) konstruiert.

Ausschüttung (Pay off)

125% Ausschüttung, falls der Basket am Verfalltag unter 100% des Anfangswertes steht.

100% Ausschüttung, falls der Basket zwischen 100% und 120% des Anfangswertes steht.

100% – (Endwert – 120%) Ausschüttung, falls der Basket über 120% des Anfangswertes steht.

Vorteile

- Bei einer negativen Entwicklung des Baskets werden dem Anleger 125% des Anfangswertes ausgeschüttet.
- Im Falle einer leicht positiven Entwicklung innerhalb einer Bandbreite von 100 bis 120% profitiert der Anleger von einem vollumfänglichen Kapitalschutz von 100%.

Risiken

- Ein Verlustrisiko besteht, wenn der Basket am Ende der Laufzeit mehr als 20% über dem Anfangswert bei Emission liegt.
- Das Währungsrisiko ist nicht abgesichert.
- Das vorgestellte Produkt kann während der Laufzeit deutlich unter dem Rückzahlungspreis notieren. Steigt der Wert des Aktienbaskets um über 80%, hat der Emittent das Recht, das Produkt zu liquidieren.

Chartvergleich HGX Index vs. Dow Jones und Eurostoxx 50

