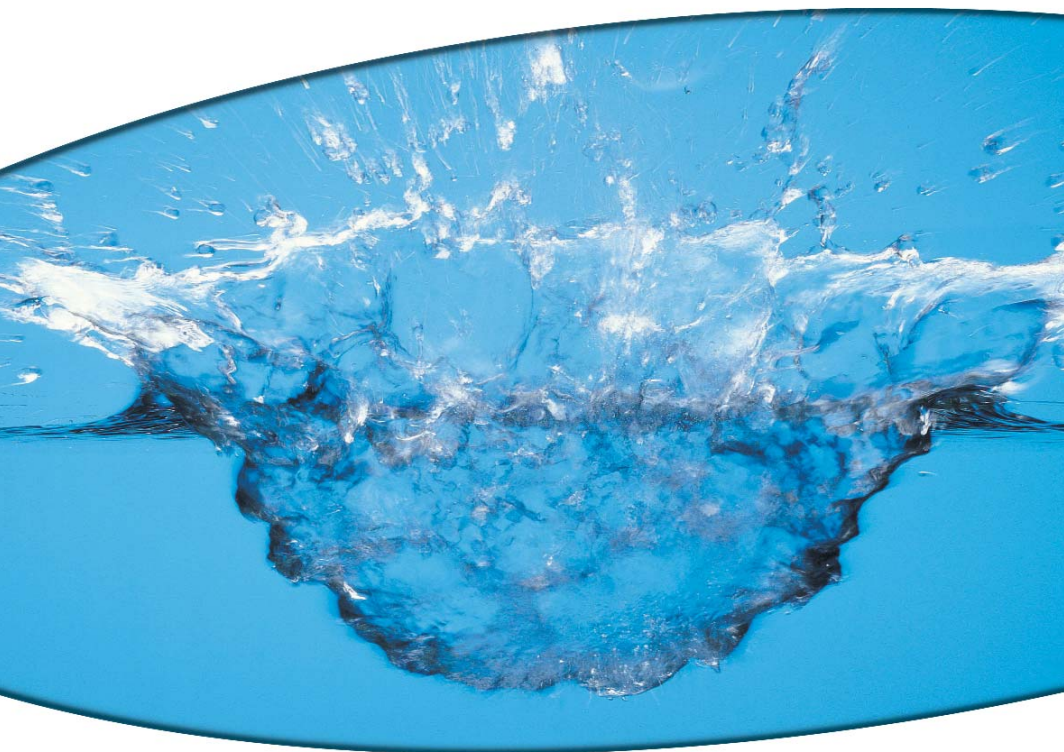


Wasser Open End Zertifikat



Wasser, das Öl des 21. Jahrhunderts?



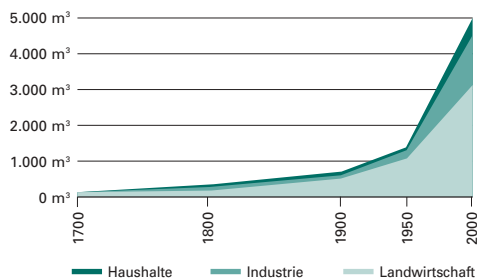
ABN·AMRO

Wasser, ein knappes Gut



Wasser bedeckt rund 70% der Erdoberfläche. Und dennoch ist es knapp. Nur 3% davon ist Süßwasser. Und davon ist noch ein Teil im Polareis gebunden. Experten siedeln den Anteil an trinkbarem Wasser bei 1% an. Und diese beschauliche Menge ist bereits zu zwei Dritteln verschmutzt – Tendenz steigend. In den letzten 100 Jahren hat sich die Weltbevölkerung verdreifacht und der Wasserverbrauch versiebenfacht. Die verfügbare Wassermenge pro Kopf hat sich dadurch allein seit 1970 um 40% verringert. Schon jetzt leiden 1,3 Milliarden Menschen unter Trinkwassermangel.¹⁾

Globaler Süßwasserverbrauch



(Quelle: National Geographic „Deutschland“ 2, 2002)

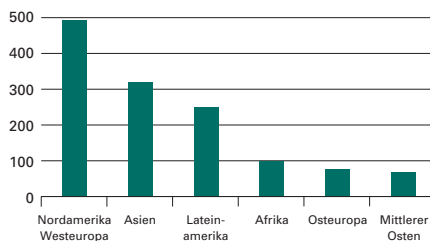
¹⁾ Maude Barlow/Tony Clark (2003): Blaues Gold – Das globale Geschäft mit dem Wasser; Kollektiv Druck-Reif; Verlag Antje Kunstmann: München

Da die Vereinten Nationen in den nächsten 30 Jahren nochmals von einer Verdreifachung des Süßwasserverbrauchs ausgehen, dürfte der Trinkwassermangel zunehmen. Um 2025 wird Trinkwasser dann für alle knapp. Laut UN dürften bereits ab 2025 ca. 3 Mrd. Menschen unter Wassermangel leiden. Einziger Ausweg: Eine höhere Effizienz im Einsatz von Wasser in Landwirtschaft und Industrie und in der Trinkwasseraufbereitung und Trinkwasserreinigung.

Investmentchance des Jahrhunderts?

Bislang liegen rund 92% der weltweiten Wasserversorgung in öffentlicher Hand. Der Investitionsbedarf für die Erhaltung, Wartung und Modernisierung ist jedoch enorm und erfordert viel Know-how. Aufgrund der angespannten Finanzlage der öffentlichen Hand dürfte sich der Marktanteil privater Unternehmen bis 2015 deutlich erhöhen.

Investitionsbedarf in Mrd. US-Dollar



(Quelle: Masons Water Yearbook 2002-2003)

▲ **Riesiger Bedarf:** Nach einer Schätzung der Weltbank sind Investitionen in Höhe von rund 600 Mrd. US-Dollar in den kommenden zehn Jahren notwendig, um die Wassernot zu lindern.

Das Wassergeschäft ist eines der Basisprodukte mit den höchsten Wachstumsraten. Experten gehen davon aus, dass der Umsatz privater Wasserversorger bis 2010 um jährlich 15% auf 400 Mrd. US-Dollar steigen wird.²⁾ In Europa werden bereits 38% der Bevölkerung von privaten Anbietern versorgt. Experten rechnen bis 2015 mit einer Verdoppelung auf rund 75%. In den USA haben derzeit die privaten Wasserversorger einen Marktanteil von 14%, der sich allerdings bis 2015 auf 65% vervierfachen dürfte.³⁾

Allein die immer strengeren Qualitätsvorschriften bei Wasser erfordern in den nächsten Jahren in Europa dreistellige Milliardeninvestitionen. In den USA ergibt sich in den nächsten 20 Jahren ein Investitionsbedarf von 1.000 Mrd. US-Dollar – eine Folge der aufgeschobenen Modernisierung des Leitungsnetzes.⁴⁾ In den USA versickern beispielsweise rund 15 bis 20% des Wassers durch Lecks in Leitungen.

Ausgewählte Wasserwerte im Paket

Investoren können jetzt mit einem Zertifikat auf den Wachstumsmarkt Wasser setzen. Das Zertifikat bezieht sich auf den S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index®.

Dieser Index enthält Unternehmen die,

- ▶ in der Wasseraufbereitung aktiv sind
- ▶ die Effizienz des Gebrauchs von Wasser erhöhen
- ▶ als Wasserversorger die Verteilung von Wasser betreiben
- ▶ im Bereich Ernährung/Getränke tätig sind

Die Methodik der Indexzusammensetzung wurde von der ABN AMRO Bank N.V. entwickelt. Standard & Poor's überprüft basierend auf den Indexregeln die Zusammensetzung und berechnet den Index. Nur Aktien, die bestimmte Kriterien erfüllen, werden in den Index aufgenommen.

²⁾ Das Zertifikate-Journal: Blaues Gold verspricht sprudelnde Gewinne, 15/2005

³⁾ Wasserwirtschaftsinitiative NRW, Länderrecherche China, 27.08.2004

⁴⁾ Martin Dieckmann, Portfolio – Fonds entdecken das Wasser, 20.06.2005

Qualitätskriterien

- **Die Unternehmen müssen eine Marktkapitalisierung von umgerechnet 500 Mio. US-Dollar aufweisen.**

Dadurch wird verhindert, dass kleinere Aktiengesellschaften, die meist eine höhere Kursschwankungsbreite aufweisen, in den Index kommen. Der Index ist dadurch weniger volatil.

- **Nur Aktien, die von 65% der Analysten positiv (Buy und/oder Hold) eingestuft werden, finden Aufnahme in den Index.**

Aktien von Unternehmen, die schlechte fundamentale Daten aufweisen oder deren Geschäftszahlen sich verschlechtern, finden keine Aufnahme in den Branchenindex. Mindestens 5 Analysten müssen eine Einschätzung abgeben haben.

- **Die Unternehmen sollen einen bedeutenden Teil ihrer Erträge aus dem Geschäft mit Produkten und Dienstleistungen rund um das Thema Wasser generieren.**

Damit ist sichergestellt, dass die Unternehmenspolitik auf das Thema Wasser ausgerichtet ist. Versorgungskonglomerate, die einen Großteil ihrer Gewinne aus den Bereichen Strom und Wärme beziehen, werden dadurch ausgeschlossen.

Die umfangreiche Datenbank von Standard & Poor's hilft bei der Erstellung einer Rangliste von Aktiengesellschaften, die diese Grundvoraussetzungen erfüllen. Börsentäglich wird überprüft, ob die Unternehmen die Qualitätskriterien erfüllen. Falls nicht, werden sie durch ein anderes ersetzt.

Standard & Poor's pflegt dazu eine Ersatzliste von Aktien möglicher Unternehmen, die alle Index-Aufnahmekriterien erfüllen und damit aufsteigen können. Die Ersatzliste ist zunächst nach der Marktkapitalisierung der Unternehmen, dann nach dem Prozentwert der Analystenschätzung, also der Zahl ihrer Buy- und Hold-Empfehlungen zu den Gesamtbewertungen, geordnet.

Der S&P Custom/ABN AMRO Total Return Index® setzt sich anfänglich aus 10 Aktien zusammen. Die anfängliche Gewichtung der 10 ausgewählten Unternehmen entspricht jeweils 10%. Sinkt die Zahl der Indexkomponenten unter 7 Stück, wird der Index geschlossen und das Zertifikat gekündigt. Die folgende Tabelle zeigt die Unternehmen, die zum 1. Juni 2005 in den Index aufgenommen wurden.

Die Zusammensetzung des S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index®

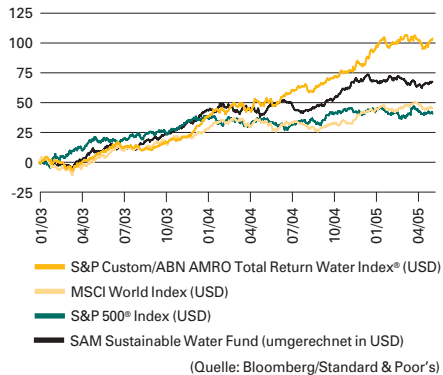
Unternehmen	Markt- kapitalisierung in Mio. USD	Wasser Business	Analysten Coverage	Buy	Hold	Sell	Buy/Hold der Analysten (Bloomberg)
Brasilien							
Companhia de Saneamento Basico do Estado de São Paulo ADR	1.747	100,0%	12	8	4	0	100,0%
Frankreich							
Suez	28.263	28,0%	30	16	9	5	83,3%
Veolia Environment	15.853	64,9%	27	12	10	5	81,5%
Großbritannien							
Kelda Group Plc	4.774	100,0%	7	2	3	2	71,4%
Severn Trent Plc	6.009	78,9%	12	3	9	0	100,0%
Japan							
Kurita Water Industries Ltd.	2.121	72,0%	10	4	6	0	100,0%
Schweiz							
Geberit AG Reg.	2.841	100,0%	9	5	4	0	100,0%
Spanien							
Aguas de Barcelona Class A	3.310	40,0%	9	4	2	3	66,7%
USA							
Aqua America Inc.	3.072	100,0%	9	4	4	1	88,9%
Pentair Inc.	4.083	69,0%	13	7	6	0	100,0%

Stand: 1. August 2005

(Quelle: Bloomberg/Standard & Poor's)

In der Rückrechnung bewährte sich der Index. Der S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index® hätte in der hypothetischen Rückrechnung sowohl den MSCI World Index als auch den S&P 500® Index deutlich outperformt.

Performance 1. Januar 2003 – 20. Juni 2005



▲ Die Performance des S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index® entspricht der kumulierten Performance der anfänglichen Indexkomponenten seit dem 1. Januar 2003. Die Rückrechnung basiert auf Szenarioanalysen und Backtestings. Diese beruhen auf Annahmen und sind rein hypothetisch. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für die zukünftige Entwicklung dar.

Ausstattung

Underlying

Basiswert:	S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index®
Indexauflegung:	1. Juli 2005
Anfänglicher Indexwert:	USD 99,–
Index Calculator:	Standard & Poor's
Handelswährung (Index):	USD

Zertifikat

Name:	Wasser Open End Zertifikat®
WKN:	ABN1DK
ISIN:	NL0000023372
Zeichnungsperiode:	Vom 22. August bis einschließlich 9. September 2005, 14:00 Uhr MEZ (oder früher)
Emissionspreis:	EUR 100,– (inkl. EUR 1,– Zeichnungsgebühr)
Ausgabeaufschlag:	Von der jeweiligen Hausbank kann des Weiteren bis zu 1% erhoben werden
Laufzeit:	Open End
Management-Gebühr:	1,00% p.a. *
Geld-/Briefspanne:	1,00% (unter normalen Marktbedingungen)
Kleinste handelbare Einheit:	1 Zertifikat
Handelswährung (Zertifikat):	EUR**

* Die Management-Gebühr wird täglich vom Zertifikat abgezogen. Der Indexwert kann sich daher wesentlich vom Wert des Zertifikats unterscheiden.

** Da in dem S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index® Aktien enthalten sind, die in fremden Währungen notiert werden, unterliegt das Open End Zertifikat einem Währungsrisiko.

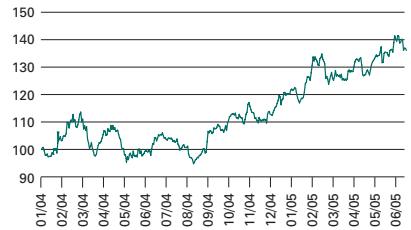
Porträt der Unternehmen des Index

Suez (Frankreich)

Unternehmensporträt

Suez ist Europas zweitgrößter Wasserversorger und der weltweit zehntgrößte Stromversorger. Auch im Umweltbereich ist der französische Konzern aktiv. Suez beschäftigt mehr als 170.000 Mitarbeiter, ist in über 40 Ländern aktiv und erzielt einen Umsatz von über 40 Milliarden Euro.

Kursverlauf



(Quelle: Bloomberg)

Veolia Environnement (Frankreich)

Unternehmensporträt

Das Unternehmen übernimmt Dienstleistungen im Bereich Wasserwirtschaft für Gemeinden, Industriekunden und private Haushalte. Kernkompetenzen sind Beratung und Dienstleistungen bei Wasserversorgung und Abwasserentsorgung. Das umfasst die Planung, Finanzierung, Bau und Betrieb von Wasserwerken, Wasseraufbereitungsanlagen und Wasserverteilungsnetzen.

Kursverlauf



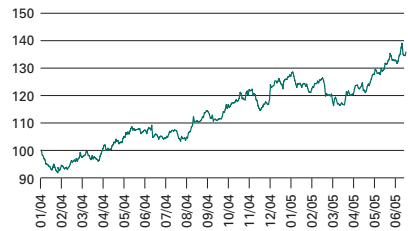
(Quelle: Bloomberg)

Severn Trent Plc (Großbritannien)

Unternehmensporträt

Severn Trent Plc erbringt in Großbritannien, Kontinentaleuropa und den USA Dienstleistungen in den Bereichen Wasser, Abfall und Versorgung. Die Produktpalette umfasst Wasserreinigungs-, Abwasseraufbereitungs-, Abwasserentsorgungs- und Recyclingdienste. Zudem bietet das Unternehmen Versorgungs- und IT-Dienstleistungen sowie Softwarelösungen an.

Kursverlauf



(Quelle: Bloomberg)

Kelda Group Plc (Großbritannien)

Unternehmensporträt

Über ihre 100%-ige Tochtergesellschaft Yorkshire Water Services Ltd gewährleistet die Kelda Group Plc die Trinkwasserversorgung und Abwasserentsorgung in der Region Yorkshire. Zum Kerngeschäft der Gruppe zählen außerdem die Aufbereitung von flüssigem und festem Müll sowie die Abfuhr und Entsorgung von medizinischen Abfällen.

Kursverlauf



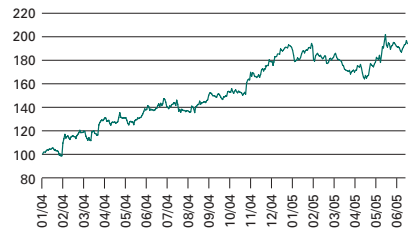
(Quelle: Bloomberg)

Pentair Inc. (USA)

Unternehmensporträt

Das diversifizierte Produktionsunternehmen Pentair Inc. stellt Elektro- und Elektronikgehäuse, Profiwerkzeuge und Wassergeräte her. Pentair produziert und vertreibt die Produkte in Nordamerika, Europa und Asien.

Kursverlauf



(Quelle: Bloomberg)

Aqua America Inc. (USA)

Unternehmensporträt

Aqua America versorgt Wohn- und Geschäftsgebäude, Industrieanlagen und öffentliche Gebäude mit Wasser. Aqua America ist mit Wasserversorgungs- und Abwasserentsorgungsbetrieben in den US-Bundesstaaten Pennsylvania, Ohio, Illinois, Texas, New Jersey, Indiana, Virginia, Florida, North Carolina, Maine, Missouri, New York, South Carolina und Kentucky vertreten.

Kursverlauf



(Quelle: Bloomberg)

Geberit AG (Schweiz)

Unternehmensporträt

Geberit AG produziert und liefert Wasserrohre und Rohrverbindungsstücke, Installationssysteme, Drainage- und Spülsysteme (z.B. sichtbare Wasserbehälter) und andere Systeme, die in der kommerziellen Bauwirtschaft und im Wohnungsbau verwendet werden. Das Unternehmen verkauft seine Produkte in Deutschland, Italien, der Schweiz, Österreich, den Niederlanden, Frankreich und Belgien.

Kursverlauf



Aguas de Barcelona Class A (Spanien)

Unternehmensporträt

Die Sociedad General de Aguas de Barcelona SA versorgt die Stadt Barcelona und das Umland mit Trinkwasser. Über seine Tochtergesellschaften beliefert das Unternehmen auch lateinamerikanische Kunden mit Trinkwasser und bietet Dienstleistungen in den Bereichen Abfallwirtschaft, Fahrzeuginspektion, Bau, Maschinenbau, elektronischer Handel und Gesundheitsversicherung.

Kursverlauf



Kurita Water Industries Ltd. (Japan)

Unternehmensporträt

Kurita Water Industries Ltd. produziert, verkauft und wartet Wasseraufbereitungsanlagen und -systeme. Die Produktionspalette umfasst Wasserreinigungs- und Abwasseraufbereitungsanlagen sowie Bodensanierungssysteme. Außerdem produziert und vertreibt Kurita Chemikalien zur Wasseraufbereitung in den Bereichen Sanitär und Klimatisierung.

Kursverlauf

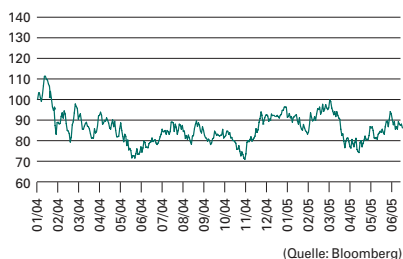


Companhia de Saneamento Basico do Estado de São Paulo ADR (Brasilien)

Unternehmensporträt

Die Companhia de Saneamento Basico do Estado de São Paulo (SABESP) ist in der Wassergewinnung, -aufbereitung und -verteilung tätig. Darüber hinaus konzipiert und konstruiert das Unternehmen Infrastruktureinrichtungen zur Wasserverteilung sowie Systeme zur Wasseraufbereitung. SABESP betreibt ihr Geschäft im brasilianischen Bundesstaat São Paulo.

Kursverlauf



Risiken, Handel, Kosten und Steuern

Open End Zertifikate sind Inhaberschuldverschreibungen der ABN AMRO Bank N.V., die gleichrangig mit allen anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der ABN AMRO Bank N.V. stehen (Credit Rating der ABN AMRO Bank N.V.: Moody's Aa3, S&P AA-). Open End Zertifikate bilden die Wertentwicklung des S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index® ab, d.h. sie reflektieren in vollem Maße die Gewinne und Verluste der Aktien in dem Index. Die Managementgebühr wird täglich vom Zertifikat abgezogen. Der Indexwert kann sich daher wesentlich vom Wert des Zertifikats unterscheiden. Zu den spezifischen Aktienrisiken kommt bei den Open End Zertifikaten, deren Indizes Aktien enthalten die in fremden Währungen notiert werden, das jeweilige Währungsrisiko hinzu. Die Zertifikate sind börsennotiert und können in Stückelungen von einem Zertifikat oder einem Vielfachen davon börsentäglich ge- bzw. verkauft werden. ABN AMRO stellt zu hiesigen Handelszeiten fortlaufend aktuelle An- und Verkaufskurse. Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen kann es zu einer Ausweitung der Spreads kommen. Die Zertifikate zahlen keine Dividenden aus. Indexzertifikate verbieten dem Anleger zur Endfälligkeit das Recht, den Gegenwert des Indexstandes in Euro vom Emittenten ausgezahlt zu bekommen. Besonderes Merkmal von Open End Zertifikaten der ABN AMRO ist, dass sie keine fixierte Endfälligkeit haben. Um dem Anleger einen rechtlichen Anspruch auf Rückzahlung einzuräumen, verbieten Open End Zertifikate der ABN AMRO ein jährliches Rückgaberecht, welches es dem Anleger jeweils Ende Juli ermöglicht, Zertifikate ohne Kosten zum jeweiligen Indexstand an ABN AMRO als Emittenten zurückzugeben. Selbstverständlich können die Papiere unabhängig davon börsentäglich an der Börse ge- und verkauft werden. Sollte ein Index aus irgendeinem Grund seinen repräsentativen Charakter verlieren oder Zertifikate durch regulative Änderungen benachteiligt werden, so hat ABN AMRO die Möglichkeit, Open End Zertifikaten eine Laufzeit zu geben. Sinkt die Zahl der Indexkomponenten unter 7 Stück, wird der Index geschlossen und das Zertifikat gekündigt.

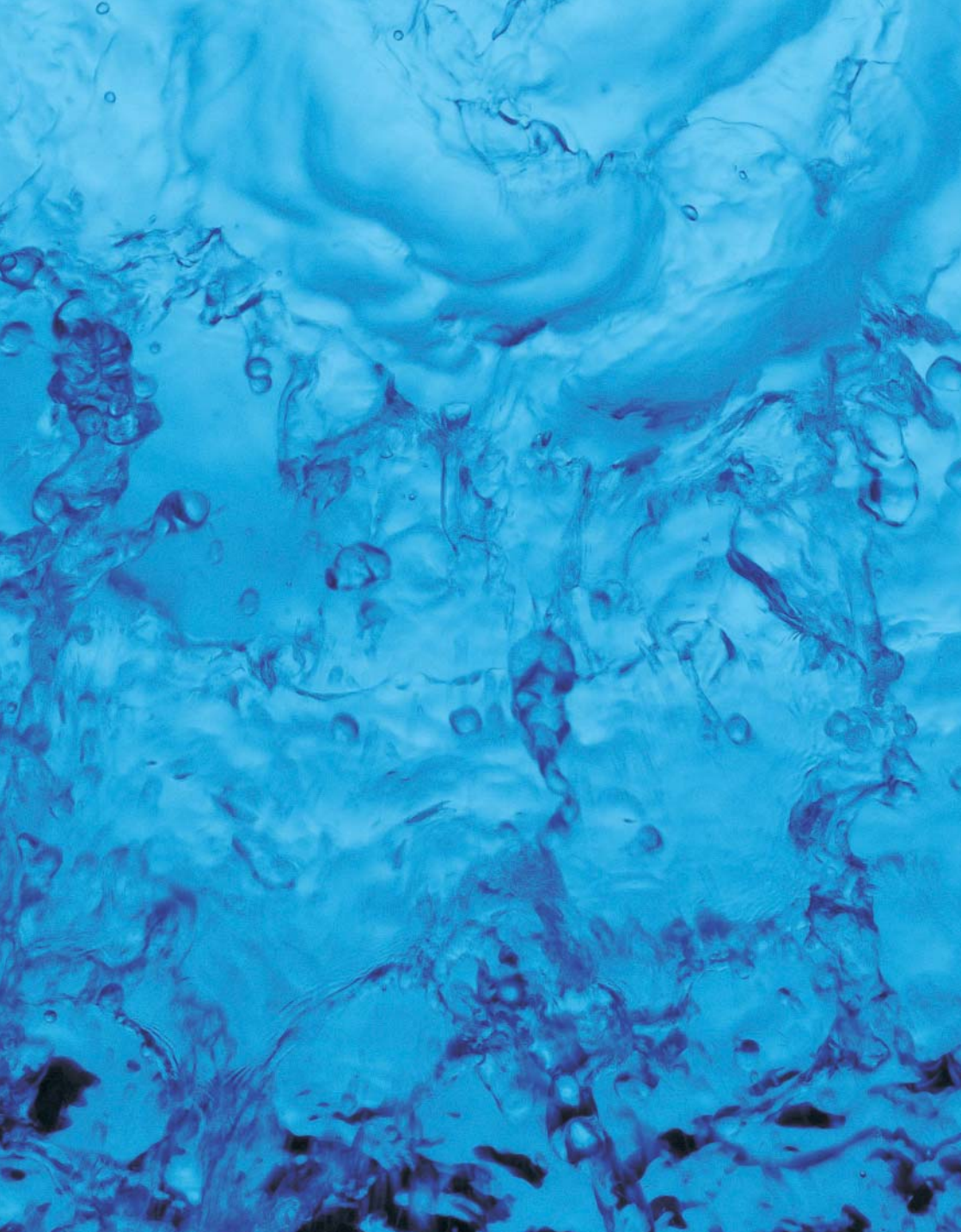
Handel

Zertifikate sind börsennotiert und können in Stückelungen von einem Zertifikat oder einem Vielfachen davon börsentäglich ge- bzw. verkauft werden. Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen und ab einer bestimmten Stückzahl (die beim Emittenten erfragt werden kann) kann es zu einer Ausweitung der Geld-/Briefspanne kommen. Für Wertpapiere, für die ABN AMRO Bank N.V. als Market-Maker fungiert, stellen wir laufend handelbare An- und Verkaufspreise zur Verfügung. Dies bedeutet, dass ein Zertifikat, das wir als Market-Maker an der EUWAX oder Börse Frankfurt betreuen, unter Vorbehalt des aktuellen Standes der Teilnahmebedingungen der Deutschen Börse im Smart Trading für Strukturierte Wertpapiere der Börse Frankfurt sowie der Richtlinien der EUWAX jederzeit gekauft oder verkauft werden kann. Dies bedeutet allerdings nicht, dass jedes Volumen jederzeit zum jeweils aktuell zur Verfügung gestellten Preis gekauft oder verkauft werden kann. Es kann bei Kauf- oder Verkaufsaufträgen, die mit einem Limit versehen sind, zu einer Teilausführung kommen.

Steuern

Gewinne aus Zertifikaten unterliegen der Steuerpflicht. Nach Ablauf der Spekulationsfrist von 12 Monaten sind erzielte Erträge (Kursgewinne) steuerfrei. Liegen zwischen Kauf und Verkauf weniger als 12 Monate, sind erzielte Gewinne mit dem persönlichen Steuersatz des Anlegers zu versteuern. Diese Angaben sind lediglich indikativ und ersetzen keine steuerliche Beratung. Die steuerlichen Regelungen können sich jederzeit ändern.

Standard & Poor's unterstützt, fördert, verkauft oder bewirbt keine Zertifikate oder andere Instrumente, die von Dritten angeboten werden und die sich in ihrer Wertentwicklung auf den S&P Custom/ABN AMRO Total Return Water Index® beziehen. Eine Entscheidung, in diese Zertifikate zu investieren, sollte nicht aufgrund und im Vertrauen auf der in diesem Dokument dargelegten Angaben erfolgen. Die Risiken, die mit dem Investment in ein solches Zertifikat verbunden sind, sind im entsprechenden Verkaufsprospekt oder ähnlichen Dokumenten, die vom oder im Namen des Emittenten angefertigt wurden, dargestellt. Potenziellen Investoren wird geraten, in diese Zertifikate nur dann zu investieren, wenn sie die o.g. Risiken, die mit dem Investment in ein solches Zertifikat verbunden sind, gründlich und sorgfältig abgewogen haben.



Die ABN AMRO Gruppe wird nicht als Anlageberater oder Treuhänder für Sie tätig, sofern nicht anders vereinbart. Die ABN AMRO Gruppe kann unabhängig von diesen Zertifikaten in die entsprechenden Werte auf eigene oder fremde Rechnung investieren oder auch als Market-Maker fungieren. Die ABN AMRO Gruppe darf im Zusammenhang mit dem Vertrieb dieser Zertifikate Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Absicherungsstrategien der ABN AMRO Gruppe für die Risiken aus der Begebung der Zertifikate können einen Einfluss auf den Wert der entsprechenden Werte haben. Diese Produktinformation sowie die darin enthaltenen Analysen der ABN AMRO Gruppe stellen weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für Zertifikate oder andere Wertpapiere dar, sondern dienen ausschließlich Informationszwecken. Ein entsprechender englischsprachiger Verkaufsprospekt mit den notwendigen Informationen wird bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt. In der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Der Erwerb der Zertifikate kann und sollte ausschließlich auf Basis der im vorgenannten Prospekt enthaltenen Informationen sowie nach Ihrer Einschätzung nach Konsultation Ihrer steuerlichen, rechtlichen und sonstigen Berater erfolgen. Den allein verbindlichen englischsprachigen Verkaufsprospekt erhalten Sie bei der ABN AMRO Bank N.V., Niederlassung Deutschland, Theodor-Heuss-Allee 80, 60486 Frankfurt am Main. Die in dieser Broschüre enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Etwa in der ABN AMRO Gruppe vorhandene vertrauliche Informationen, die dem Research erstellenden Bereich aufgrund organisatorischer Vorkehrungen (z.B. die sog. Chinese Walls) nicht zur Verfügung standen, sind nicht Gegenstand dieser Darstellung. Einschätzungen geben unsere Meinung zum Zeitpunkt der Analyse wieder. Zu einer Mitteilung künftiger Änderungen unserer Einschätzung sind wir nicht verpflichtet. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Anleger in Deutschland, die nicht US-Personen sind. Diese Broschüre stellt keinen Kotierungsprospekt im Sinne von Art. 652 bzw. 1156 OR und kein öffentliches Angebot im Sinne von § 1 Abs. 1 Nr.1 bzw. § 1 Abs. 2 KMG dar.

MSCI ist ein eingetragenes Warenzeichen der Morgan Stanley Capital International. S&P 500® ist ein eingetragenes Warenzeichen der McGraw-Hill Companies, Inc.

Stand: 1. August 2005

Interessiert? Informationen unter:

Telefon: 069/26 900 900 · www.abnamrozertifikate.de
E-Mail: zertifikate@de.abnamro.com · Fax: 069/26 900 829
Bloomberg: AACE <GO> · Videotext: n-tv Seite 870 – 874