

## Liebe Leserin, lieber Leser,

vor wenigen Wochen hat für die deutsche Zertifikatebranche das schwerste Jahr ihrer erfolgsverwöhnten Geschichte begonnen. Drastische Kursverluste an den Börsen und viele unangenehme Schlagzeilen zu französischen Derivatehändlern oder einheimischen Landesbankern lasten auf öffentlicher Wahrnehmung, Markt und Stimmung. Und als ob dies nicht schon genügte, kommt ausgerechnet jetzt auch noch die **Abgeltungssteuer** hinzu, mit der Zertifikate von politischer Seite vorübergehend aufs Abstellgleis geschoben wurden. Denn bis Ende dieses Jahres dürfte die Marschrichtung im Produktvertrieb klar auf den letzten steuerfreien Fondskauf ausgerichtet sein, sodass die Zertifikate in den verbleibenden gut zehn Monaten im Abseits stehen.

Oder doch nicht? Die Branche ist flexibel und weiß sich zu wehren. Wenn der Staat ein Viertel der Gewinne abzwackt, dann muss der Gewinn künftig eben erhöht werden. Und siehe da: Mit den neuen **Multi-Produkten** haben die Zertifikateanbieter prompt eine Lösung ersonnen, die in den letzten Wochen Furore machte, und die auch im Beratungsgeschäft eine hochinteressante Alternative zu klassischen Anlageprodukten darstellt. Das gilt erst recht für **Rohstoff-Zertifikate**, die heute - unabhängig von allen steuerbedingten Widrigkeiten - in keinem Depot mehr fehlen sollten. Worauf dabei zu achten ist, damit am Ende das richtige Zertifikat beim Kunden ankommt, ist Thema der zweiten großen Geschichte dieser Ausgabe.

Es gibt also keinen Grund den Kopf in den Sand zu stecken. Dank der Innovationskraft und der vielen guten Ideen der Zertifikatebranche spricht vieles dafür, dass sich der Aufwärtstrend auch in dem vermeintlich schwierigen Jahr 2008 fortsetzt.

Das gilt auch für uns. Auch wir sind mit vielen neuen Ideen ins Jahr gestartet. Einige davon werden Sie schon in dieser Ausgabe an der einen oder anderen Stelle umgesetzt sehen. Weitere werden folgen. Ich bin gespannt auf Ihr Urteil und freue mich darauf, Sie auch in diesem Jahr in Sachen Zertifikate begleiten zu dürfen.

Herzlichst, Ihr



### IN EIGENER SACHE

Wir wollen Ihnen nichts vormachen. Wir sind nicht einfach so vom Himmel gefallen, sondern seit geraumer Zeit in unterschiedlichen Funktionen im Zertifikatemarkt aktiv. Dementsprechend gab und gibt es an verschiedenen Stellen Kontakte und sogar Interessenüberschneidungen, die unsere Unbefangenheit und Neutralität beeinflussen können oder könnten. Das gilt insbesondere in Hinblick auf einen der Gesellschafter der Zertifikateberater GmbH, der zugleich Geschäftsführer bei dem Betreiber des Internetportals Finanztreff ist. Das gilt auch bezüglich des Chefredakteurs, zu dessen festem Kundentamm die Zeitungen der WELT-Gruppe und abermals Finanztreff gehören. Außerdem ist der Chefredakteur einer der beiden Jury-Vorstände bei den einmal jährlich vergebenen ZertifikateAwards und steht somit auch in einer langjährigen Kooperation mit der ZertifikateJournal AG. Dessen ungeachtet versichern wir, dass wir bei der journalistischen Berichterstattung jederzeit größtmögliche Objektivität und Neutralität wahren und jegliche Einflussnahme von Dritten strikt zurückweisen.

## Themen

- 6 Multi-Zertifikate: Vitaminschub fürs Depot**  
Worst-of-Strukturen machen Furore. Worauf Berater achten müssen, wenn sie ihren Kundendepots einen Multi-(Vitamin)-Stoß geben
- 14 Favoritenwechsel bei Rohstoff-Indizes**  
Rückblick und Ausblick zur richtigen Indexwahl im nächsten Rohstoff-Superjahr 2008
- 22 Zertifikatestrategie: Absicherung**  
Drei einfache Wege, um Anlegerdepots sicher durch die nächste Börsenkorrektur zu führen
- 48 NEU Serie: Zertifikatepraxis**  
Zehn Thesen für die richtige Auswahl von Produkten für den Einsatz im Filialvertrieb
- 52 Mifid – die Umsetzung**  
Eine erste Einschätzung aus der Sicht eines Zertifikateemittenten
- 54 Werbungskosten – ade?**  
Möglichkeiten und Wege, die Aufwendungen auch nach 2009 noch nutzbar zu machen



Foto: C. Görke

## Rubriken

- 3** Editorial / In eigener Sache
- 24** Shortcuts
- 27** Marktiddeen
- 28** Trendumfrage
- 42** Zeichnungskalender
- 44** Der Blick zurück
- 56** Rating-View
- 58** Watchlist
- 62** Das Letzte

## Der Zertifikate Check

- 31** Der andere Blick
- 32** Check 1: BNP Memory Express
- 34** Check 2: WLB Best In Capped Bonus
- 36** Check 3: ML TUI 130/30
- 38** Check 4: SG Erdöl Garant
- 40** Check 5: DZ Klimaschutz Garant



### DAS LETZTE MAL NICHT GENUTZT? IHR KOSTENLOS-ABO-KUPON FÜR DER ZERTIFIKATEBERATER

☒ Ja, ich arbeite für einen/als Finanzdienstleister und möchte *Der Zertifikateberater* künftig **kostenlos** erhalten. Meine Daten werden nicht weitergegeben und ausschließlich für die Heftzustellung und evtl. zusätzlicher Produktangebote der Zertifikateberater GmbH verarbeitet und gespeichert.

Anrede   Herr <input type="checkbox"/> Frau <input type="checkbox"/>		Kundennummer (falls vorhanden) _____
Namenszusatz _____	Vorname _____	Nachname _____
Instituts-/Firmenname _____		zusätzliche Angaben (Abtlg., Poststellenhinweis, etc.) _____
Straße, Hausnummer _____		Postleitzahl _____ Ort _____
E-Mail-Adresse _____		Vorwahl / Telefonnummer _____

Institutsart	<input type="checkbox"/> Sparkasse/Landesbank	<input type="checkbox"/> Geschäftsbank	<input type="checkbox"/> freie Vermögensberatung	<input type="checkbox"/> Investmentbank	<input type="checkbox"/> Börse/Makler
	<input type="checkbox"/> Volks-/Raiffeisenbank	<input type="checkbox"/> Privatbankhaus	<input type="checkbox"/> freie Vermögensverwaltg.	<input type="checkbox"/> Rechts- & Steuerberatung	<input type="checkbox"/> Sonstiges
Bereich	<input type="checkbox"/> Anlage-/Vermögensberatung	<input type="checkbox"/> Private Banking	<input type="checkbox"/> Investmentfonds	<input type="checkbox"/> Marketing/Vertrieb	<input type="checkbox"/> Recht/Steuern
	<input type="checkbox"/> Vermögensverwaltung	<input type="checkbox"/> Unternehmensführung	<input type="checkbox"/> Derivate/strukt. Prod.	<input type="checkbox"/> Pressestelle	<input type="checkbox"/> Sonstiges
Position	<input type="checkbox"/> freie Mitarbeit	<input type="checkbox"/> Angestellte/r	<input type="checkbox"/> Team-/Abteilungsleitung	<input type="checkbox"/> Bereichs-/Gruppenleitung	<input type="checkbox"/> Aufsichtsrat
	<input type="checkbox"/> selbstständig	<input type="checkbox"/> Filialleitung	<input type="checkbox"/> Prokurist/in	<input type="checkbox"/> Geschäftsführung/Vorstand	<input type="checkbox"/> Sonstiges

#### Jetzt anmelden

WEB: [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)  
 TEL.: 0180 5 / 1 10 33 33 (0,14 Euro/Min. aus DTAG-Netz)  
 FAX: 0180 5 / 1 10 33 37 (0,14 Euro/Min. aus DTAG-Netz)  
 POST: Charlottenstraße 68, 10117 Berlin

X

Datum, Unterschrift & Stempel der Geschäftsstelle