

## Liebe Leserin, lieber Leser,

ein Jahr nach dem drohenden Super-GAU des globalen Finanzsystems ist die Stimmung so gut, wie es wohl niemand zu Beginn des Jahres gewagt hätte, vorherzusagen. Die Börsen boomen und den Dax kann offenbar nichts bei seiner gewaltigen Erholungsrallye aufhalten. Der Weltuntergang ist abgesagt und alles ist wieder gut – oder?

Nicht ganz. Denn spätestens beim Blick in die Depotauszüge zum Jahresende wird vielen Anlegern bewusst werden, dass sie schon wieder verloren haben. Denn nachdem sie zuvor die Talfahrt voll mitmachen mussten, haben die meisten den seit März laufenden Aufschwung verpasst. Denn es wird meistens genau dann auf Sicherheit gesetzt, wenn diese eigentlich nicht mehr von Nöten ist - weil das Kind längst im Brunnen liegt.

Ein Teil dieser Anleger wird wie üblich die Feiertage nutzen, um über eine Neuverteilung ihrer Gelder nachzudenken. Auch Berater sollten dies tun, um im Januar schlüssige Antworten geben zu können. Und natürlich, um dann die richtigen Anlageideen zu präsentieren. Dazu könnten auch solche Produktideen gehören, die in letzter Zeit eher geschmäht wurden. Bonuszertifikate zum Beispiel, weil sie die Möglichkeit bieten, den Mix aus Chance und Sicherheit beinahe perfekt auf die Kundenbedürfnisse abzustimmen. Vor allem wegen der kleinen aber feinen Neuerungen, mit denen die Emittenten dem Bonus den entscheidenden Kick für eine verbesserte Sicherung gegeben haben (Titelgeschichte ab Seite 6).

Und auch das zum „Unwort“ gewordene Alpha verdient einen zweiten Blick. Denn längst nicht alles, was als marktneutrale Strategie angeboten wurde, hat sich für die Anleger als Flop erwiesen. Einige treffsichere Ausnahmen der Regel finden Sie in unserer Strategie-Geschichte ab Seite 14.

Alles weitere liegt dann schon fast in den Händen der Politik. Ihre Grußnote, in Form der neuen Dokumentation für die Anlageberatung, wird spätestens zum Jahreswechsel ankommen. Und auch dafür kann das Motto unserer Titelgeschichte helfen: Rüsten Sie sich und gehen Sie mutig und entschlossen in die Offensive – nur so kann auch der Vertrauensverlust im Beratungsgeschäft zeitnah überwunden werden. Wir werden uns bemühen, Sie dabei so gut wie möglich zu unterstützen.

Bis dahin, wünsche ich Ihnen auch im Namen des DZB-Teams geruhsame und kraftpendende Feiertage und einen guten Rutsch ins Jahr 2010

Ralf Andrey



## IN EIGENER SACHE

*Der Zertifikateberater* ist eine eigenständige und unabhängige Publikation, die im Eigenverlag erscheint. Alleinige und gleichberechtigte Gesellschafter sind der Verlagsgeschäftsführer Tobias Kramer und der Chefredakteur Ralf Andrey. Die starke Position der Redaktion unterstreicht, dass sich der Verlag von Beginn an ohne Wenn und Aber den journalistischen Maximen von Neutralität und Unabhängigkeit unterworfen hat. Nichtsdestotrotz kann nicht vollständig ausgeschlossen werden, dass es aufgrund anderer Tätigkeiten der beiden Eigentümer zu Interessenkollisionen kommen kann, die ihre Unbefangenheit beeinflussen könnten. So ist Tobias Kramer in beratender Funktion für einzelne Informationsdienstleister und Emittenten tätig. Ralf Andrey zählt die Zeitungen der Welt-Gruppe und finanztreff.de zu seinem festen Kundenstamm. Wir versichern aber, dass wir dessen ungeachtet bei der Berichterstattung stets größtmögliche Objektivität wahren und jegliche Einflussnahme von Dritten strikt zurückweisen.

## Themen

### 6 Bonus: Neuer Mut zur Offensive

Die Anleger haben der Börse den Rücken gekehrt. Außer Garantien gehen nur noch Produkte mit begrenzter Gewinnchance. Ein Fehler – es ist Zeit, die verbesserte Bonus-Welt wieder neu zu entdecken

### 14 Zweite Chance fürs Alpha

Zertifikate für die marktneutrale Anlage am Aktienmarkt sind zu Unrecht ins Abseits geraten. Denn einige Top-Produkte erweisen sich in der Börsenrealität als Volltreffer – in der Rallye und im Crash

### 16 Absturzgefahr bei langen Laufzeiten

In Reaktion auf die ungünstigen Marktbedingungen werden die Laufzeiten bei Garantiestrukturen immer länger. Wenn die Zinsen wieder anfangen zu steigen, kann das schnell zum Risiko werden



Fotos: iStockPhoto, Panthermedia

### 42 ZertifikateAwards 2009

Die Commerzbank gewinnt zum dritten Mal in Folge den Oscar der Zertifikatebranche. Auch die DZ Bank und Barclays gehören zu den großen Gewinnern. Einblicke in die wichtigsten Entscheidungen

### 46 Gesprächsanalyse: Discountzertifikat

Die kundengerechte Vermittlung von Finanzthemen ist eine der schwierigsten Aufgaben in der Beratung. In Teil 2 der Serie steht das Discountzertifikat im Fokus des kommentierten Kundengesprächs

### 50 Steuern: Verluste gezielt nutzen

Ein neues anlegerfreundliches Grundsatzzurteil schafft endlich Klarheit: Die gezielte Realisation von Verlusten ist zulässig. Dies eröffnet in der Beratungspraxis viele interessante Möglichkeiten

## Rubriken

- 3 Editorial/In eigener Sache
- 18 Markt kompakt
- 20 DZB Marktmonitor
- 22 Marktiddeen
- 24 DZB Zertifikate-Plenum
- 38 Der Blick zurück
- 40 Zeichnungskalender
- 54 Watchlist
- 56 Rating View

## Der Zertifikate Check

- 27 Der andere Blick
- 28 Check 1: ML One Touch Express An
- 30 Check 2: WGZ ES X50 Bonus Pro
- 32 Check 3: WLB Europa 90% Protect
- 34 Check 4: CS Top Bonus Deep 50/135
- 36 Check 5: DZ Zins Fix Control II



Der Zertifikateberater wird ermöglicht durch die Unterstützung von:



Der Zertifikateberater arbeitet mit Daten von:

