

# Editorial



## Liebe Leserin, lieber Leser,

viel schlimmer hätte es eigentlich kaum kommen können. Was sich der Gesetzgeber in den vergangenen Tagen im Zusammenhang mit der Abgeltungsteuer ausgedacht hat, geht weit über die schlimmsten Befürchtungen hinaus.

Die konkreten Auswirkungen der Sonderregelung für Zertifikate sind bislang kaum abzusehen.

Und dementsprechend kontrovers verlaufen die jetzt losgetretenen Diskussionen zu den möglichen Folgen, die sich daraus für den Markt der strukturierten Produkte ergeben oder ergeben könnten. Das gilt auch für uns selbst, und deshalb haben wir in einem eigentlich so gar nicht geplanten Beitrag die beiden gegensätzlichen Interpretationsansätze zu den Folgen der neuen Steuerregelung unkommentiert nebeneinander gestellt. Eine tiefergehende Analyse der Konsequenzen, die sich aus den veränderten Rahmenbedingungen ergeben, reichen wir dann in der kommenden Ausgabe nach.

Aber die Steuer ist ja nicht alles. Und Finanzamt hin oder her – intelligente Anlagemöglichkeiten sind immer gefragt. Die neuen Immobilien trusts Reits gehören dazu und auch die immer stärker

beachteten Kreditderivate, mit denen wir uns ebenso eingehend beschäftigt haben wie mit den zum Teil befremdlichen Ereignissen rund um die Sonderdividende von Altana vor einigen Wochen, als einige Zertifikate partout nicht das taten, was Anleger von ihnen erwartet hatten.

Und schließlich widmen wir uns auch der aufstrebenden kleinen Industrie der unabhängigen Zertifikatedienstleister, die in zunehmendem Maße eine Vermittlerrolle zwischen den Emittenten auf der einen und den Vertriebsstellen auf der anderen Seite einnehmen. Eine bemerkenswerte Verbindung, bei der es unter dem Strich eigentlich nur Gewinner gibt.

Nach den letzten äußerst turbulenten Wochen, die hinter uns liegen, wünsche ich Ihnen für die kommenden Monate einen kühlen Kopf und eine erholsame Urlaubssaison.

Ralf Andry

## 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 Kundenstamm 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 Abgeltungsteuer – und jetzt ?**  
Das neue Steuergesetz wirft viele Fragen auf – eine erste Gegenüberstellung aus Sicht von Optimisten und Pessimisten
- 8 Neuer Glanz bei Immobilien**  
Mit Einführung der G-Reits gewinnen Investment in Beton wieder an Reiz
- 14 Renditeplus mit Kreditpaketen**  
Der Absatz von Kreditderivaten boomt. Wie Credit Linked Notes funktionieren
- 48 Wirbel um Altana-Turbos**  
Eine Analyse zum Chaos nach der Sonderausschüttung
- 52 Erfolg im Verbund**  
Unabhängige Berater helfen bei Auswahl und Auflegung eigener Produkte
- 56 Garantie als Gewinner**  
Was sich bei Kapitalschutzpapieren durch das neue Steuerrecht ab 2009 ändert



Foto: Panthermedia

## Rubriken

- 3** Editorial / In eigener Sache
- 20** Shortcuts
- 22** Marktideen
- 26** Trendumfrage
- 40** Zeichnungskalender
- 42** Der Blick zurück
- 46** Watchlist
- 58** Das Letzte

## Der Zertifikate Check

- 29** Der andere Blick
- 30** Check 1: ML DivDax Gewinner
- 32** Check 2: UBS CMCI ER 1 Year
- 34** Check 3: LBBW Bull Pro Anleihe
- 36** Check 4: HSBC Rebound Bonus
- 38** Check 5: WLB Beaufort Maritim



### 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-Mailadresse	Vorwahl / Telefonnummer			

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