

Liebe Leserin, lieber Leser,

eigentlich wollten wir uns in dieser Ausgabe mit Portfolioeffekten von Bonuszertifikaten befassen. Das schien uns im August sinnvoll, als wir die letzte Ausgabe fertigstellten und das Thema in der Vorschau angekündigt haben. Kurz darauf brach dann aber ein Orkan herein, der längst nicht nur Bonuszertifikate wegfegen sollte. Tatsächlich handelte es sich um die dramatischsten Monate, die die Finanzwelt seit mindestens 80 Jahren erlebt hat. Zertifikate sind in dem bis heute andauernden Unwetter zwar bestenfalls eine Randerscheinung - trotzdem standen gerade sie zu Beginn der Krise im Brennpunkt des öffentlichen Interesses.

Mit dem Ausfall von Lehman Brothers hat die Branche ihren größten anzunehmenden Unfall erlebt und an den Folgen dieses GAU wird sie noch weit über den heutigen Tag hinaus zu leiden haben. Deshalb ist es naheliegend, dass wir den Fall Lehman Brothers und nicht Bonuszertifikate zum Leitthema dieser Ausgabe gemacht haben. Ab Seite 6 machen eine erste Bestandsaufnahme und beginnen mit der Suche nach den nötigen Konsequenzen, die aus dem Drama um Lehman jetzt zu ziehen sind.

Aber Lehman ist leider nicht alles, was den Markt in den vergangenen Wochen erschüttert hat. Mit dem Börsenbeben sind auch die Depots der Anleger heftig durcheinander gewirbelt worden. Die bereits genannten Bonuszertifikate haben dabei ein unrühmliches Bild abgegeben. Auch damit mussten wir uns beschäftigen, wenn auch auf etwas andere Weise, als wir es ursprünglich geplant hatten (Seiten 14 bis 19).

Eine Neuerung gibt es aber auch beim *Zertifikateberater*. Anfang des Monats habe ich die Hälfte der Anteile an unserem Verlag übernommen. Unserem Grundsatz der Offenheit folgend soll auch dies nicht unerwähnt bleiben. Für Sie als Leser ändert sich dadurch nichts. Wie bisher werden wir den DZB frei von Einflüssen Dritter und frei von rein wirtschaftlichen Erwägungen führen. Unabhängigkeit und Neutralität bleiben unsere höchsten Maximen. Gleichwohl darf dieser Schritt auch als Antwort auf die Frage unseres Titelcovers verstanden werden: Ja – wir sind davon überzeugt, dass dieser Markt zu retten ist, und dass er Anlegern auch in Zukunft wertvolle Dienste bei Sicherung und Ausbau ihres Vermögens leisten wird.

Im Namen des DZB-Teams wünsche ich Ihnen schon jetzt geruhssame und erholsame Feiertage. Brauchen können wir diese sicher alle. Auf ein besseres 2009, ihr

Ralf Andrey



IN EIGENER SACHE

Der *Zertifikateberater* bleibt in Bewegung. Nachdem Gründer und Gesellschafter Tobias Kramer nach seinem Austritt bei finanztreff.de zum 1. April die Geschäftsführung des Verlags übernommen hat, verstärkt jetzt auch Ralf Andrey sein Engagement. Zum 1. Dezember hat der Chefredakteur und Mitinitiator des Magazins 50 Prozent der Anteile des Verlags übernommen. Damit ist der *Zertifikateberater* vollständig und zu gleichen Teilen im Besitz seiner beiden führenden Köpfe. Dieser Schritt untermauert die starke Position der Redaktion im Verlag, die sich von Beginn an ohne Wenn und Aber den journalistischen Maximen von Neutralität und Unabhängigkeit unterworfen hat. Dies wird auch künftig so sein. Davon unberührt bleiben die anderen Tätigkeiten der beiden Eigentümer, 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 wie bisher, dass wir bei der Berichterstattung stets größtmögliche Objektivität wahren. Jegliche Einflussnahme von Dritten weisen wir strikt zurück.

Themen

6 Was kommt nach Lehman?

Der Ausfall der US-Bank hat Anleger und Berater stark verunsichert. Die Aufräumarbeiten haben mittlerweile begonnen. Die zaghafte Suche nach dem kleinen Licht am Ende des Tunnels fängt erst an



14 Teilschutz mit vollem Risiko

Während des Börsenabsturzes fielen auch bei Bonuszertifikaten reihenweise die Barrieren. Von einem Schutz war nichts zu sehen und stattdessen hagelte es Verluste, die oft größer waren als bei den Aktien



Fotos: Panthermedia, CG

20 Der letzte steuerfreie Einkauf

Der Termin für die Abgeltungssteuer rückt näher. Fondslösungen mit eingebauter Sicherung können helfen, Kunden trotz Börsenkrise noch beim Steuern sparen zu helfen

30 Ein klitzekleiner Hoffnungsschimmer

Das DZB Zertifikate-Plenum zeichnet ein trübes Bild. Vor allem im Vertrieb ist die Stimmung so schlecht wie noch nie. Dank guter Konditionen bei Discountern zeichnet sich aber eine Erholung ab

50 Wegweiser für oder gegen Zertifikate?

Die EDG und Scoach haben neue Indizes gestartet, die zeigen sollen, was Zertifikate können. Erfüllen können sie diesen Anspruch aber nicht. Die Analyse der Zertifikateindizes fällt ernüchternd aus

52 ZertifikateAwards 2008

Jetzt erst Recht. In der Krise ist Orientierung wichtiger denn je – beim Branchen-Oscars standen Sicherheit und Servicequalität im Mittelpunkt

Rubriken

- 3 Editorial/In eigener Sache
- 22 Markt kompakt
- 24 Short Cuts
- 44 Zeichnungskalender
- 46 Der Blick zurück
- 56 Serie: Zertifikatepraxis
- 60 Steuern & Recht: Hedge Fonds
- 62 Watchlist
- 41 Impressum

Der Zertifikate Check

- 33 Der andere Blick
- 34 Check 1: CBK Besicherter Discount
- 36 Check 2: GS Dt. Bank Discount
- 38 Check 3: DZ VarioZins Expr. Garant 2
- 40 Check 4: VON Open End Swap Notes
- 42 Check 5: Natixis Wasser Garant



Der Zertifikateberater wird ermöglicht durch die Unterstützung von:



BNP PARIBAS

boerse-stuttgart



HSBC



Trinkaus J.P.Morgan



LandesBank Berlin



UBS Investment Bank



Private Banking
Investment Banking
Asset Management
Leistung schafft Vertrauen



WestLB



Der Zertifikateberater arbeitet mit Daten von:

