

Editorial



Liebe Leserin, lieber Leser,

das erste Jahr im Leben des Zertifikateberaters neigt sich dem Ende zu. Seit dem Start im Mai haben wir viel Zuspruch bekommen, wofür ich mich auch im Namen des Teams herzlich bedanken möchte. Gelobt wurde unter anderem die Offenheit, mit der wir auf die möglichen Interessenkonflikte hinweisen, die sich aus den anderen Aktivitäten unserer führenden Köpfe ergeben. Lob freut immer. Aber in diesem Fall lässt es auch aufhorchen, weil der ehrliche Umgang mit Kunden (also auch Lesern) eigentlich eine Selbstverständlichkeit ist. Oder sein sollte. Deswegen wollen wir die Offenheit auch an anderer Stelle fortführen und werden die von uns einmal besprochenen Zertifikate auch regelmäßig einer Nachbetrachtung unterziehen, um zu prüfen, ob und in welchen Punkten wir uns bei der anfänglichen Beurteilung geirrt haben. Den Auftakt für unseren „Blick zurück“ finden Sie auf Seite 45 dieser Ausgabe.

Einen Rückblick auf vergangene Leistungen bietet auch der ZertifikateAward, der am 14. November in Frankfurt an die besten Emittenten verliehen wurde, und der in diesem Jahr mit einigen Überraschungen aufwarten konnte. Auch das ist

uns eine eingehende Analyse wert. Ebenso wie die vielen neuen Angebote, die den Brückenschlag zwischen dem klassischen Fonds und der neuen Anlageklasse des Zertifikats versuchen. Diese Mischprodukte fristeten in der Anlageberatung lange Zeit ein Nischendasein. Zu Unrecht, wie sich gezeigt hat. Denn einige der angebotenen Strategien und Ideen bereichern sowohl das Fonds- als auch das Zertifikateangebot um interessante Facetten, die Anlegern und Beratern gleichermaßen nutzen können. Und schließlich unternehmen wir einen Streifzug in die Börsenwelt von morgen, die von den neuen Marktmodellen der beiden führenden Zertifikatebörsen ebenso verändert wird wie von der im kommenden Jahr anstehenden neuen EU-Dienstleistungsrichtlinie MiFID.

Eine anregende Lektüre und eine angenehme Vorweihnachtszeit

wünscht

Ralf Andryj

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 Auf vertrautem Terrain**
Sinnvolle Verschmelzung von Fonds und Zertifikaten eröffnet viele neue Möglichkeiten
- 14 Zertifikate Award 2006**
Überraschungen bei der Vergabe der diesjährigen Branchen-Oscars
- 26 Die aktuelle Frage**
Dividendenerhöhung – gut oder schlecht für Zertifikate ?
- 45 Der Blick zurück**
Nachgeprüft: Wie sich die Zertifikate aus den ZB-Checks schlagen
- 50 MiFID**
Ungeklärte Auswirkungen auf den Markt für Zertifikate
- 52 Hier kommt Alex**
Führende Zertifikatebörsen starten neue Handelsmodelle



Rubriken

- 3** Editorial / In eigener Sache
- 20** Shortcuts
- 24** Impressum
- 28** Web-Tipp
- 30** Trendumfrage
- 56** Steuerrecht
- 58** Das Letzte

Der Zertifikate Check

- 33** Der andere Blick
- 34** Check 1: DBK Nikolaus Anleihe III
- 36** Check 2: JPM Two Asset Express
- 38** Check 3: ABN CYD Long Only Index
- 40** Check 4: HVB All Time Bonus
- 42** Check 5: ING Rolling Airbag



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** (mindestens bis Dezember 2007) 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 _____
Instituts-/Firmenname _____	zusätzliche Angaben (Abtl., Poststellenhinweis, etc.) _____
Straße, Hausnummer _____	Postleitzahl _____ Ort _____
E-Mailadresse _____	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
 TEL.: 0180 5 / 1 10 33 33 (0,12 Euro/Min. aus DTAG-Netz)
 FAX: 0180 5 / 1 10 33 37 (0,12 Euro/Min. aus DTAG-Netz)
 POST: Charlottenstraße 80, 10117 Berlin

X

 Datum, Unterschrift & Stempel der Geschäftsstelle