

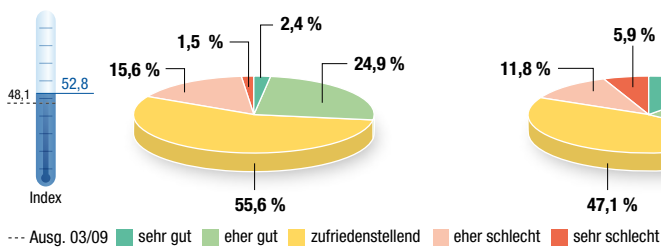
## Die Krise ist endlich beendet

Die Stimmung unter Beratern und Emittenten hat zum ersten Mal seit Ausbruch der Lehman-Krise wieder positives Terrain erreicht. Bei beiden Gruppen erreichen die Indikatoren Werte von über 50 Punkten – und dort liegt die Wendemarke, die den Einstieg in eine überwiegend positive Einschätzung der aktuellen Absatzlage vorgibt

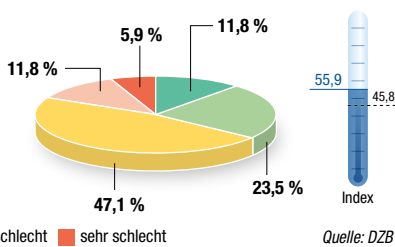
### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebsituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

#### BERATER



#### EMITTENTEN

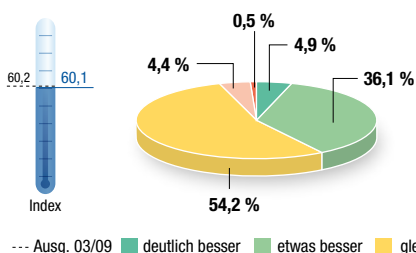


Quelle: DZB

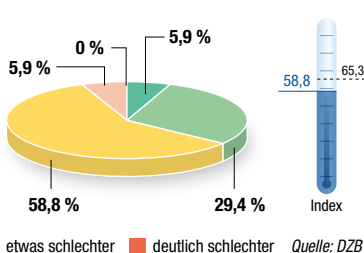
### Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebsituation für Zertifikate in den kommenden drei Monaten?

#### BERATER



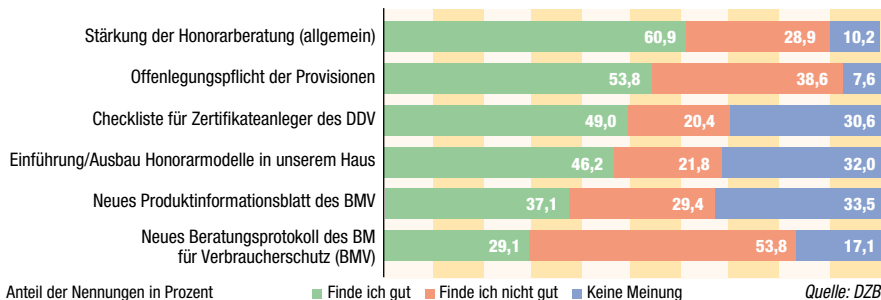
#### EMITTENTEN



Quelle: DZB

### Berater unterstützen Provisionstransparenz und Honorarberatung

Wie beurteilen Sie die Maßnahmen, die Gesetzgeber und Verbände zur Verbesserung der Anlageberatung diskutieren oder schon eingeführt haben?



Quelle: DZB

DAS AKTUELLE Stimmungsbild für den Vertrieb von Zertifikaten und strukturierten Produkten ist so gut wie seit einem Jahr nicht mehr. Die DZB Stimmungsindizes erreichten im August ein neues Rekordniveau, wobei insbesondere unter den Emittenten Hochstimmung herrscht. Knapp zwölf Prozent der Anbieter bezeichnen die Absatzsituation der vergangenen vier Wochen als sehr gut. Fast ein Viertel der Emissionshäuser spricht von einer guten Absatzlage. Damit liegt der Anteil der positiven Nennungen bei über 35 Prozent – so viel wie nie zuvor seit Aufnahme des DZB Zertifikate-Plenums im August des vergangenen Jahres. Gestützt wird die positive Einschätzung auch von den Erwartungen der Berater. Nicht einmal fünf Prozent von ihnen beurteilen die Aussichten für die kommenden drei Monate negativ. Gut 40 Prozent gehen hingegen davon aus, dass sich die Absatzlage in den Herbstmonaten weiter verbessern wird.

### Sinkende Volatilität zeigt Wirkung

Bei den favorisierten Produkttypen beweisen vor allem die Retailkunden im Direktgeschäft der Emittenten gutes Marktgespür. Mit dem deutlichen Rückgang der Volatilität hat auch ihr Interesse an Discountzertifikaten und Aktienanleihen in den letzten Wochen wieder merklich nachgelassen. Nach Rekordwerten von bis zu 85 Prozent kamen etwa Aktienanleihen bei den Emittentennennungen für besonders gefragte Produkte nur noch auf rund 47 Prozent. An ihre Stelle rücken nun zunehmend Bonuszertifikate, die gegenüber den Juli-Daten um mehr als zehn Prozentpunkte zulegen konnten. Demnach verzeichnet heute fast jeder zweite Emittent wieder

gute Nachfrage bei Bonussen, nachdem der Produkttyp um den Jahreswechsel auf Werte um 20 Prozent abgestürzt war. Ebenfalls wieder im Aufwind sind die lange vernachlässigten Themen- und Strategiezertifikate. In dieser Kategorie wurde zum ersten Mal überhaupt ein zweistelliger Prozentanteil bei den Nennungen durch die Emittenten erreicht. Wie auch bei Hedge Fonds verzeichneten rund 13 Prozent der Emittenten bei Themenpapieren zunehmendes Interesse von Kundenseite. Ähnliche Bewegungen zeigen sich auch bei den Vertriebspartnern. Bei ihnen ging nicht nur die Nachfrage bei „Vola“-Strukturen deutlich zurück, sondern auch die nach Papieren mit Vollgarantie. Im Gegenzug stieg auch bei den Beratern das Interesse für Themenzertifikate und Hedge Fonds. Gewohnt „nach-zyklisch“ ist derweil das Verhalten der Endkunden am Bankschalter. Im Gegensatz zu den Direktkunden der Emissionshäuser steigt bei den Beratungskunden das Interesse für Discounter und Aktienanleihen trotz schwächerer Produktkonditionen vorerst weiter an. Positiv ist allerdings zu werten, dass die Berater im Kundengespräch mittlerweile wieder über alle Produktgruppen verteilt anziehendes Interesse verspüren.

### BRIC-Kombination schlägt China

Das Interesse an Themenpapieren wird neben Rohstoffen vor allem von den Börsen der vier BRIC-Länder Brasilien, Russland, Indien und China getragen. Das Viergestirn nennen gut 30 Prozent der Berater eines der spannendsten Anlagethemen. Damit schlägt das BRIC-Konzept sowohl das übergeordnete Segment der Emerging Markets als auch Einzellösungen für China. Auch deren Werte stiegen im Vergleich zu den Vormonaten deutlich an, blieben aber mit jeweils rund 23 Prozent recht deutlich hinter dem BRIC-Thema zurück. Eine bemerkenswerte Verschiebung zeigt sich auch bei Investments für den Ölpreis. Ein Großteil der Berater favorisiert hier mittlerweile Teilschutz-Konzepte wie Bonus oder Express. Knapp an der Top 8 vorbeigeschrammt ist das Trendthema Erneuerbare Energien/Solaraktien. Bei insgesamt stark steigendem Interesse liegen Index- und Garantielösungen etwa gleich auf. *DZB*

#### DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer anonymisierten Marktumfrage, die einmal monatlich unter Emittenten und Anlageberatern durchgeführt wird. Die Teilnahme an der Online-Befragung steht grundsätzlich allen Lesern des *Zertifikateberaters* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im August beteiligten sich 206 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Rund 42 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Ein Viertel kam von Privatbanken und rund 21 Prozent arbeiten bei Sparkassen oder Landesbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Beratungsdienstleistern zuzuordnen. Das nächste Plenum wird Mitte September einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls daran teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos unter Nennung Ihrer Lesernummer über [info@zertifikateberater.de](mailto:info@zertifikateberater.de) an.

#### Die aktuellen Absatzfavoriten aus Sicht von Beratern und Emittenten

Welche der folgenden Zertifikatetypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebspartner	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	60,0	71,4	62,5	92,9	70,9	77,0
Bonus	46,7	35,7	43,8	42,9	26,6	19,6
Discount	33,3	42,9	18,8	50,0	36,5	31,8
Aktienanleihen	46,7	85,7	56,3	71,4	39,4	32,4
Express	26,7	28,6	25,0	42,9	16,8	13,5
Outperformance	6,7	7,1	–	7,1	8,4	4,7
Index	20,0	21,4	6,3	7,1	25,6	24,3
Themen/Strategie	13,3	–	12,5	–	7,9	8,1
Hedge Fonds	13,3	7,1	12,5	–	0,5	1,4

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben

Quelle: DZB

#### Die kommenden Absatzfavoriten von Beratern und Emittenten

Von welchen Zertifikatetypen erwarten Sie in den kommenden drei Monaten das beste Absatzpotenzial?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebspartner	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	60,0	42,9	62,5	71,4	61,8	73,2
Bonus	40,0	50,0	31,3	42,9	26,5	20,8
Discount	40,0	42,9	25,0	42,9	37,8	36,9
Aktienanleihen	40,0	64,3	56,3	71,4	34,3	32,2
Express	33,3	–	25,0	50,0	16,7	12,8
Outperformance	–	–	6,3	–	6,4	4,7
Index	6,7	14,3	6,3	–	23,0	20,1
Themen/Strategie	6,7	–	6,3	–	9,8	7,4
Hedge Fonds	6,7	–	12,5	–	0,5	1,3

Maximal drei Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben

Quelle: DZB

#### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im August

Welche Investmentthemen sind für ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatetyp ist dabei besonders geeignet?

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	66,3	16,1	22,4	50,9	1,2	6,2	3,1
Standardindizes	61,0	34,3	22,1	25,0	2,3	12,2	4,1
Gold	48,3	21,1	18,0	8,3	8,3	24,8	19,5
Rohstoffe	46,8	34,1	13,8	6,5	5,8	23,2	16,7
Inflation	45,9	29,1	8,7	6,3	2,4	16,5	37,0
Rentenmarkt/Anleihen	38,1	30,6	10,5	7,3	0,8	15,3	35,5
Öl	34,2	18,1	20,8	5,6	5,6	19,4	30,6
BRIC	30,2	22,8	15,7	6,3	2,4	29,1	23,6

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB-Zertifikateplenien finden Sie auch im Internet unter [www.zertifikateberater.de/plenum](http://www.zertifikateberater.de/plenum)