

## Berater fassen neuen Mut

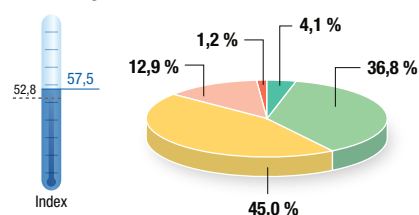
Zu Beginn des Jahresendgeschäfts driftet die Stimmung bei Beratern und Emittenten auseinander. Während sich die Lage aus Sicht der Produkthanbieter zuletzt wieder etwas eingetrübt hat, erreicht der Stimmungsindex für das Endkundengeschäft der Berater im November auch dank des positiven Börsenumfelds einen neuen Rekordwert

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

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

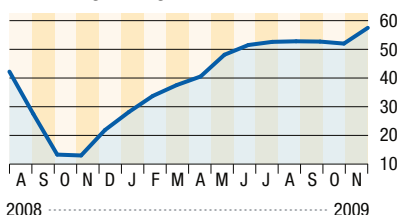
#### BERATER

##### Aktuelle Lage



--- DZB 04/09    sehr gut    eher gut    zufriedenstellend    eher schlecht    sehr schlecht

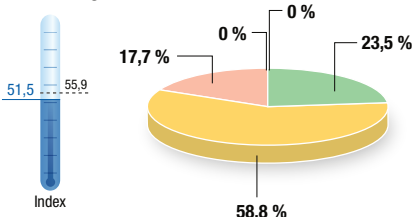
##### Entwicklung seit August 2008



Quelle: DZB

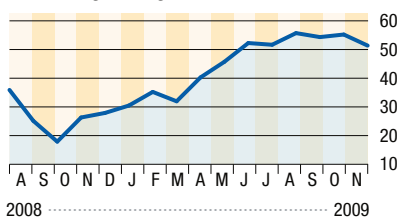
#### EMITTENTEN

##### Aktuelle Lage



--- DZB 04/09    sehr gut    eher gut    zufriedenstellend    eher schlecht    sehr schlecht

##### Entwicklung seit August 2008

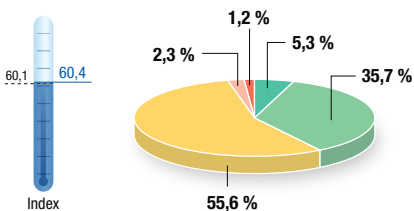


Quelle: DZB

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

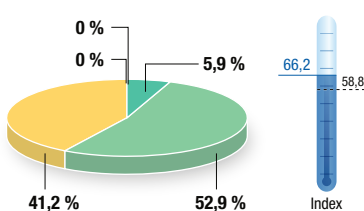
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den kommenden drei Monaten?

#### BERATER



--- DZB 04/09    deutlich besser    etwas besser    gleichbleibend    etwas schlechter    deutlich schlechter

#### EMITTENTEN



Quelle: DZB

DIE JAHRESENDRALLYE kann kommen. Nach mehreren Monaten mit stabilem aber in der Tendenz trotzdem leicht rückläufigem Geschäft hat die Aktivität im Beratungsgeschäft in den letzten Wochen wieder deutlichen Auftrieb bekommen. Mehr als 40 Prozent der Anlageberater bezeichnen die Vertriebssituation der vergangenen vier Wochen als „gut“ oder „sehr gut“. Weitere 45 Prozent beurteilen die Lage als zufriedenstellend. Übertragen auf den DZB Stimmungsindex für die aktuelle Lage im Vertrieb ergibt dies einen neuen Rekordstand mit 57,5 von 100 insgesamt möglichen Punkten. Und auch der Ausblick für die kommenden Monate macht Mut. Gut 40 Prozent der Berater erwarten ausgehend von dem ohnehin positiven Stimmungstrend eine weitere Verbesserung der Absatzsituation. Etwas verhaltener fällt die aktuelle Markteinschätzung bei den Produkthanbietern aus. Der Index für die Emittentenstimmung geht gegenüber dem Vormonat um knapp vier Punkte auf 51,5 Zähler zurück. Hoffnung auf Besserung gibt es aber auch hier. Beinahe 60 Prozent der Emittenten gehen für die kommenden drei Monate von einer Wiederbelebung aus.

### Risikoappetit nimmt zu

Angetrieben wird die Markterholung von einer neu entfachten Börsenbegeisterung und wachsendem Zutrauen in die Stabilisierung der Aktienmärkte. Ausdruck dessen ist eine deutliche Verschiebung bei den Produktfavoriten der meist als „Frühindikator“ dienenden Retailkunden im Direktgeschäft der Emittenten. Bei der Selbstentscheider-Klientel ging das Interesse für Garantieprodukte in den letzten Wochen deutlich zurück, während die Nachfrage

bei Risikopapieren (Bonus/Discount) nach einem scharfen Einbruch im Vormonat wieder zulegen konnte. Dieser Trend wird sich in den kommenden Wochen nach Einschätzung der Emittenten fortsetzen. Speziell Bonus- und andere Teilschutzzertifikate gelten derzeit als wichtigste Absatzfavoriten im Retailgeschäft. Bestätigt wird die wieder zunehmende Risikobereitschaft der Anleger durch die Absatztrends im Beratungsgeschäft. Auch bei den Endkunden in der Filiale und in der Vermögensverwaltung gehören aktiennahe Produkte derzeit zu den wenigen Kategorien mit zunehmender Nachfrage. Favoriten bleiben hier aber vorerst weiterhin Garantie- und Zinsprodukte.

### Rohstoffe bleiben Top-Thema

Beim Blick auf die von Beratern derzeit favorisierten Anlagethemen bleiben Rohstoffe weiterhin ein Megatrend. Mehr als jeder zweite Berater sieht hier nennenswertes Kundeninteresse, dabei zählen sowohl kapitalgeschützte als auch einfache Indexprodukte zu den bevorzugten Anlagelösungen. Innerhalb der Anlageklasse „Commodities“ kommt es allerdings zu unterschiedlichen Tendenzen. Während Gold und Rohstoffe allgemein das hohe Nachfrageniveau behaupten können, geht das Interesse für Produkte auf den Ölpreis seit einigen Monaten kontinuierlich zurück.

Unter den Trendthemen am Aktienmarkt dominieren weiterhin die Börsen der boomenden Schwellenländer. Wichtigstes Anlagethema ist dabei der inzwischen auch bei Anlegern weitgehend bekannte Ansatz der vier BRIC-Länder Brasilien, Russland, Indien und China. Das Interesse für Anlagethemen wie den Klimawandel oder die zuletzt von der DZ Bank in den Fokus gerückte „Nachhaltigkeit“ spielen bei den Beratern hingegen nur eine untergeordnete Rolle. Speziell die im Geno-Sektor gerade gestartete Nachhaltigkeits-Kampagne *Anlage Zukunft* zeigt noch keine Wirkung. Nach einem kurzen Zwischenhoch im Oktober-Plenum, als kurz nach der Produkt-Roadshow zum neuen *DZ Ökologie Aktiv* eine bis dahin nie erreichte Zustimmungquote von mehr als 15 Prozent erreicht wurde, kam das Anlagethema Nachhaltigkeit im November-Plenum nur noch auf knapp zehn Prozent. *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 November beteiligten sich 171 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Rund 43 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Ein Viertel kam von Privatbanken und knapp 23 Prozent arbeiten bei Sparkassen oder Landesbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Beratungsdienstleistern zuzuordnen. Das nächste Plenum wird Mitte Dezember 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 Zertifikatstypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebspartner	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	56,3	78,6	76,5	78,6	71,4	72,7
Strukturierte Anleihen	50,0	50,0	70,6	71,4	39,8	42,4
Bonus	31,3	21,4	23,5	21,4	25,2	21,2
Discount	31,3	21,4	17,7	14,3	30,4	28,3
Aktienanleihen	56,3	78,6	52,9	50,0	31,0	30,3
Express	12,5	28,6	29,4	21,4	14,0	14,1
Outperformance	6,3	7,1	5,9	–	2,3	1,0
Index	12,5	14,3	–	7,1	24,6	19,1
Themen/Strategie	–	7,1	–	7,1	3,5	3,0
Hedge Fonds	–	–	–	–	–	–

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

Quelle: DZB

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

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

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebspartner	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	43,8	78,6	70,6	85,7	62,6	63,6
Strukt. Anleihen	37,5	57,1	64,7	71,4	32,8	39,4
Bonus	56,3	28,6	17,7	14,3	25,7	20,2
Discount	43,8	28,6	11,8	14,3	31,0	30,3
Aktienanleihen	50,0	78,6	52,9	50,0	26,9	29,3
Express	25,0	28,6	35,3	28,6	15,8	14,1
Outperformance	6,3	7,1	5,9	–	2,9	3,0
Index	6,3	7,1	–	7,1	24,6	19,2
Themen/Strategie	–	7,1	5,9	7,1	5,9	3,0
Hedge Fonds	–	–	–	–	0,6	–

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

Quelle: DZB

### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im November

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	70,8	34,8	28,3	18,1	2,9	13,0	2,9
Deutsche Aktien	61,4	19,2	17,6	45,6	2,4	7,2	8,0
Rohstoffe	52,1	37,2	9,7	7,1	2,7	31,0	12,4
Gold	46,2	27,9	12,6	5,4	8,1	35,1	10,8
Inflation	28,7	35,9	4,3	2,2	2,2	21,7	33,7
Öl	24,6	22,7	12,4	9,3	8,2	25,8	21,6
BRIC	23,4	24,7	7,9	6,7	4,5	29,2	27,0
Emerging Markets	19,9	22,7	12,5	6,8	4,5	31,8	21,6

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)