

Skepsis macht sich wieder breit

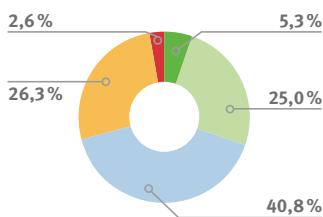
Berater und Emittenten zeichnen ein unterschiedliches Bild der Stimmungslage ++ Berater mit aktueller Vertriebssituation überwiegend zufrieden ++ Nachfragetief bei Kapitalschutzzertifikaten war nur von kurzer Dauer ++ Auch Deutsche Aktien werden jetzt mit Vollschutz gesucht ++ An Fest- und Tagesgeld kommt im Vertrieb nichts vorbei

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

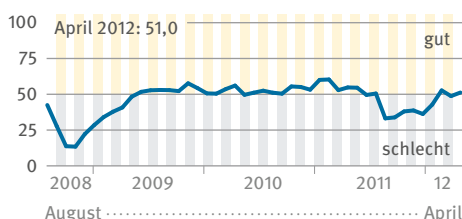
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

Berater

Aktuelle Lage

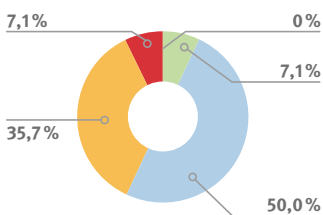


Entwicklung seit August 2008 in Prozent

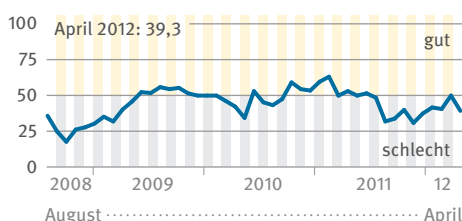


Emittenten

Aktuelle Lage



Entwicklung seit August 2008 in Prozent

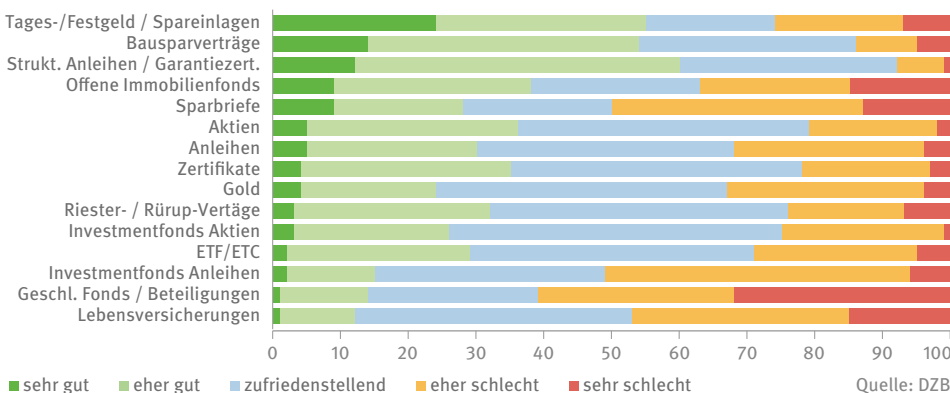


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

Sicherheit steht an erster Stelle

Wie beurteilen Sie aktuell die Vertriebsaussichten für folgende Anlageprodukte/-möglichkeiten? (Berater; Anteil der Nennungen in %)



Berater und Emittenten empfinden die aktuelle Absatzlage auf dem Zertifikatemarkt sehr unterschiedlich. Während der Stimmungsindeks der Emittenten nach einem kurzen Aufschwung im Vormonat wieder unter 40 Punkte gerutscht ist, pendelt das Barometer der Berater seit Februar um die Wende markte von 50 Punkten. Ab dieser Marke sehen die Teilnehmer die Absatzlage mehrheitlich positiv. Derzeit sprechen mehr als 30 Prozent der Berater von einer guten oder sogar sehr guten Lage. Insgesamt ergibt sich ein Wert von 51 Punkten für den Index. Große Veränderungen in der Absatzlage sieht das DZB Plenum in naher Zukunft nicht. Insgesamt liegen die Indizes, die eine Prognose für die kommenden drei Monate liefern, etwas höher als diejenigen zur aktuellen Situation (50 beziehungsweise 52,3 Punkte). In der Vergangenheit wurden an dieser Stelle zwar häufig deutlich höhere Werte erreicht. Als „leichter Optimismus“ lassen sich die Zahlen aber dennoch interpretieren.

Kapitalschutz meldet sich zurück

Dieser geht allerdings nicht mehr mit steigender Risikobereitschaft der Kunden einher. Im Gegenteil: Kapitalschutzzertifikate und Strukturierte Anleihen, die Lieblingsrisikoscheuer Anleger, kehren zu alter Stärke zurück. Als im Februar und März ein klarer Trend steigender Aktienkurse auszumachen war, berichteten Berater und Emittenten von sinkender Nachfrage in diesem Bereich. Offensivere Strukturen wie Bonuszertifikate waren gefragt. Nun bestätigt wieder über die Hälfte der Plenumsmitglieder, dass sich Kapitalschutzprodukte sowohl im Retailbereich als auch im Vertrieb gut verkaufen. Echte Absatzschlager sind nach Angaben der Emittenten bei den Selbstentscheidern aber Strukturierte Anleihen. Noch

Wie das Plenum funktioniert

nie zuvor haben so viele Emittenten (85%) große Nachfrage nach diesen Produkten im Retailgeschäft erlebt. Und auch Aktienanleihen gehören zu den beliebtesten Zertifikatetypen dieser Klientel. Das sagen so viele Emittenten wie seit Herbst 2010 nicht mehr. In den Vertrieben setzen die Emittenten bei dieser Struktur zwar weniger ab. Dafür kommen bei den Vertriebspartnern fast alle anderen Strukturen besser an als im Vormonat. Sie sind derzeit für vielerlei Ideen aufgeschlossen. Hierzu zählen auch Bonitätsanleihen. Diese waren zuletzt in den Schlagzeilen, da einige Papiere mit dem Referenzschuldner Griechenland vorzeitig mit Verlust abgewickelt werden mussten. Der Kauflust hat dies aber offenbar nicht geschadet. Auch bei den Retailkunden und den Beratern kommen die Anleihen gut an.

Keine Gewinnngrenze für BRICs

Ihre Top-Position bei den beliebtesten Anlagethemen geben Deutsche Aktien nicht ab. Discounter und Aktienanleihen waren dabei bislang fast ausnahmslos das Produkt der Wahl. Hier ist jetzt allerdings ein Schwenk einerseits auf offensivere Bonus- und Expresspapiere, andererseits auf defensivere Kapitalschutzzertifikate zu verzeichnen. Mit Garantie werden auch die Standardindizes bevorzugt in die Kundendepots genommen. Bei Emerging Markets und BRIC-Ländern, die ebenfalls wieder öfter als interessante Themen genannt werden, wollen sich Kunden aber nicht auf der Chancenseite begnügen lassen. Hier stehen einfache Index- und Basketlösungen an vorderster Stelle.

Sichere Anlagen sind gefragt

In einem Ranking nach den aktuellen Vertriebsaussichten verschiedener Anlageformen sehen die Berater Angebote, die relativ sichere und regelmäßige Erträge versprechen, auf den vordersten Plätzen. Festgeld, Spareinlagen und Bausparverträge führen die Liste an. Gleich dahinter folgen schon Strukturierte Anleihen und Kapitalschutzzertifikate. Sie erhalten sogar insgesamt die meisten positiven Nennungen. Überraschend auch: Offene Immobilienfonds nehmen trotz zahlreicher Schließungen und Abwicklungen in letzter Zeit Platz vier ein. **DZB**

Das **DZB Plenum** basiert auf einer anonymisierten Marktumfrage, die einmal monatlich unter Emittenten und Anlageberatern durchgeführt wird. Die Teilnahme an der Online-Befragung steht grundsätzlich allen Abonnenten von *Der Zertifikateberater* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im April beteiligten sich 14 Emittenten und 153 Berater aus allen relevanten Institutsgruppen. Beinahe 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Rund 30 Prozent kamen von Sparkassen bzw. Landesbanken, knapp 20 Prozent von Privatbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Dienstleistungsunternehmen zuzuordnen. Das nächste **DZB Plenum** wird im Mai einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls an der Befragung teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos und unverbindlich unter Nennung Ihrer Lesernummer über 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	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Kapitalschutz	53,9	28,6	57,1	33,3	53,7	51,9
Strukt. Anleihen	84,6	64,3	78,6	66,7	53,7	52,7
Bonitätsanleihen	30,8	21,4	28,6	20,0	11,4	8,4
Bonus	23,1	35,7	35,7	26,7	17,5	19,1
Discount	30,8	35,7	35,7	13,3	22,8	29,0
Aktienanleihen	76,9	50,0	50,0	60,0	45,6	48,1
Express	38,5	42,9	57,1	46,7	16,8	10,7
Outperformance	–	–	–	–	1,3	2,3
Index	15,4	–	7,1	6,7	15,4	19,1
Themen/Strategie	–	–	–	–	2,0	1,5
Hedge Fonds	–	–	–	–	0,7	0,8
Hebelpapiere	15,4	14,3	–	–	6,0	4,6

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	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Kapitalschutz	42,9	21,4	71,4	33,3	46,7	48,1
Strukt. Anleihen	50,0	57,1	71,4	60,0	47,3	44,3
Bonitätsanleihen	21,4	21,4	28,6	20,0	8,7	5,3
Bonus	21,4	42,9	14,3	20,0	12,0	16,8
Discount	21,4	35,7	14,3	26,7	23,3	28,2
Aktienanleihen	64,3	50,0	78,6	53,3	40,0	46,6
Express	14,3	42,9	35,7	46,7	15,3	12,2
Outperformance	–	7,1	–	6,7	1,3	2,3
Index	7,1	–	7,1	13,3	10,0	13,7
Themen/Strategie	–	–	–	–	1,3	2,3
Hedge Fonds	–	–	–	–	0,7	–
Hebelpapiere	28,6	28,6	–	6,7	5,3	6,1

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

Die fragtesten Anlagethemen der Berater im April

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

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Kapital-schutz	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	75,8	0,1	33,3	33,3	20,5	1,3	9,0	2,6
Standardindizes	51,6	2,4	35,9	25,6	13,7	2,6	16,2	6,0
Rohstoffe	39,2	-8,5	37,4	14,1	6,1	5,1	18,2	19,2
Emerging Markets	39,2	3,6	22,0	15,4	5,5	4,4	30,8	22,0
Gold	36,6	-1,3	36,5	12,2	2,7	6,8	29,7	12,2
Inflation	33,3	-9,9	40,7	4,7	4,7	2,3	12,8	34,9
Öl	22,2	-2,0	24,1	16,1	9,2	4,6	16,1	29,9
BRIC	22,2	4,8	21,6	15,9	4,5	2,3	31,8	23,9

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB Plenen finden Sie auch im Internet unter www.zertifikateberater.de/plenum