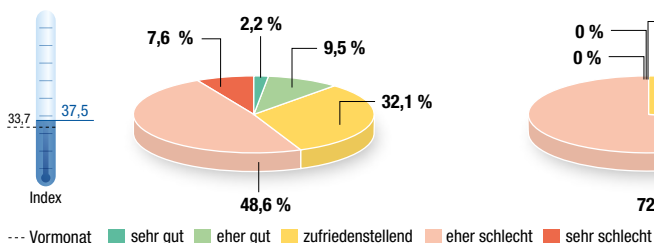


## DZB Zertifikate-Plenum März 2009

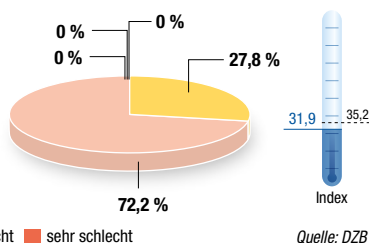
### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

#### BERATER



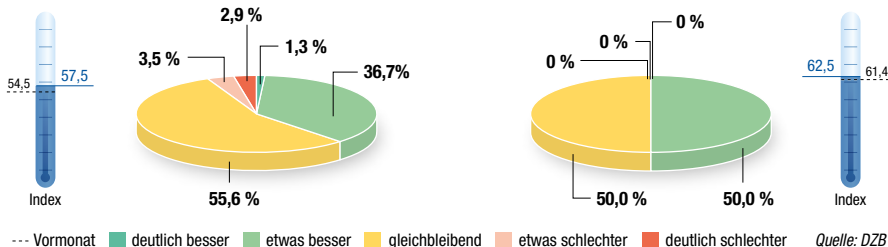
#### EMITTENTEN



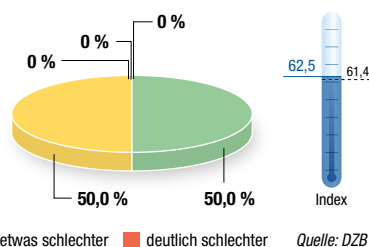
### Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

#### BERATER



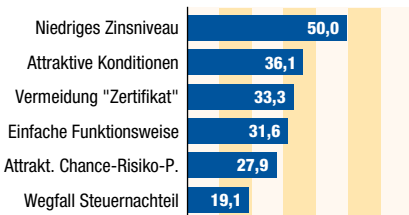
#### EMITTENTEN



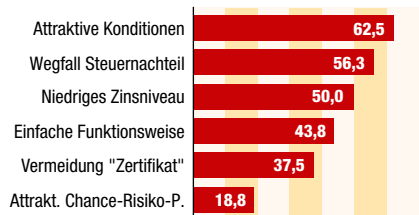
### Gründe für den Absatzboom bei Aktienanleihen

Welches sind aus Ihrer Sicht die wichtigsten Argumente für eine stärkere Nutzung von Aktien- und Indexanleihen?

#### BERATER



#### EMITTENTEN



### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im März

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	63,2	50,2	13,8	18,4	0,8	13,4	3,3
Deutsche Aktien	62,2	32,1	10,4	42,9	1,7	5,8	7,1
Gold	59,7	39,7	12,9	8,2	3,6	28,4	7,2
Rohstoffe	50,2	38,7	12,6	3,7	3,1	27,7	14,1
Öl	40,0	31,8	19,6	5,6	5,0	26,8	11,2
Internationale Aktien	18,7	27,2	10,2	20,4	2,0	10,2	29,9
Erneuer. E./Solarwerte	17,1	27,3	7,7	7,0	4,2	17,5	36,4
Klimawandel	13,3	21,0	7,2	2,9	0,0	20,3	48,6

Mehrere Nennungen möglich, in Prozent

Quelle: DZB

### Stimmung hellt sich weiter auf

Die Erholung beim Absatz von Zertifikaten setzt sich auch im März fort. Vor allem bei den Anlageberatern ist seit dem Tiefpunkt im November 2008 ein steter Anstieg des Kundeninteresses zu spüren. Der Stimmungsindeks zur aktuellen Lage im Vertrieb von Zertifikaten erreichte im März mit 37,5 von 100 möglichen Punkten den höchsten Stand seit Ausbruch der Vertrauenskrise im September vergangenen Jahres. Etwas verhaltener ist die Stimmung bei den Emittenten. Hier gab der Index zum ersten Mal seit mehreren Monaten wieder leicht nach und erreichte nur noch 31,9 Punkte. Dessen ungeachtet bleiben die Erwartungen für die kommenden Monate in beiden Teilnehmergruppen positiv und mit jeweils rund 60 Punkten liegen die Indikatoren für die Absatzerwartungen weiterhin deutlich über den Werten für die aktuelle Stimmungslage.

### Aktienanleihen treiben Erholung an

Als wichtigster Antreiber der laufenden Markterholung erweisen sich die in den vergangenen Jahren eher vernachlässigten Aktienanleihen. Diese aktienmarktabhängigen Hochprozentner weisen in der Beliebtheitskala bei Emittenten und Beratern seit Monaten hohe Zuwächse auf. Als wichtigste Gründe des Nachfragebooms sehen Berater vor allem das sinkende Zinsniveau bei alternativen Anlageformen, sowie die aufgrund der hohen Marktvolatilität derzeit besonders attraktiven Produktkonditionen. Aus Sicht der Emittenten kommt als dritter wichtiger Grund der Wegfall bislang bestehender steuerlicher Nachteile hinzu, die mit Einführung der Abgeltungsbesteuerung aufgehoben wurden, sodass Aktienanleihen nun steuerlich genauso behandelt werden wie andere Kapitalmarktprodukte.

### DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern und Zertifikateemittenten, die in anonymisierter Form durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 18 Emittenten und 320 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Die Hälfte der Teilnehmer kam aus dem Genossenschaftssektor. Auf Privatbanken entfielen 25, auf den Sparkassensektor 17 Prozent. Die Übrigen stammen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.