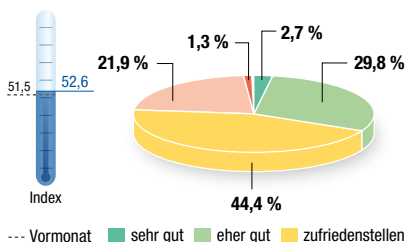


## DZB Zertifikate-Plenum Juli 2009

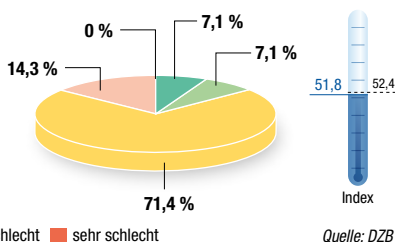
### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

#### BERATER



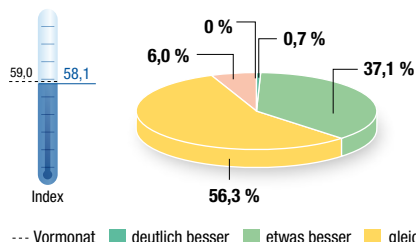
#### EMITTENTEN



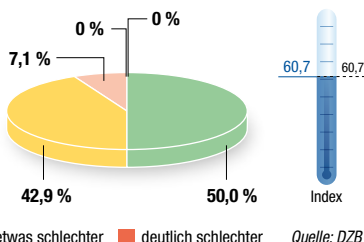
### Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

#### BERATER



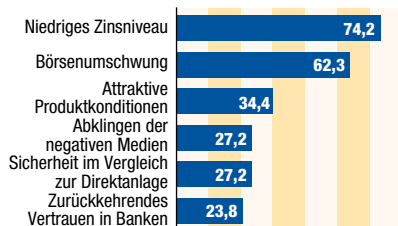
#### EMITTENTEN



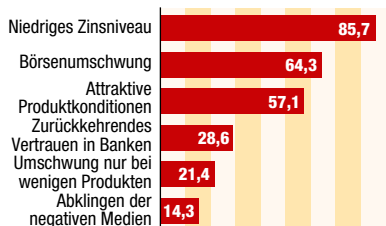
### Gründe für positiven Stimmungsumschwung im Zertifikatevertrieb

Die Stimmung im Vertrieb von Zertifikaten hat sich in den letzten Monaten kontinuierlich verbessert. Welche 3 Faktoren sind dabei am wichtigsten?

#### BERATER



#### EMITTENTEN



### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Juli

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
Standardindizes	62,3	36,7	24,2	20,0	5,0	13,3	0,8
Deutsche Aktien	59,6	18,1	12,9	53,4	3,4	6,0	6,0
Rohstoffe	44,4	38,0	17,0	2,0	6,0	26,0	11,0
Gold	41,1	32,6	14,1	5,4	6,5	20,7	20,7
Inflation	37,1	33,3	6,0	4,8	2,4	17,9	35,7
Öl	31,8	28,3	14,1	4,3	12,0	26,1	15,2
Rentenmarkt/Anleihen	21,2	31,3	7,5	5,0	1,3	12,5	42,5
BRIC	17,9	21,4	17,9	3,6	3,6	21,4	32,1

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

### Niedrige Zinsen geben Auftrieb

Berater und Emittenten sind sich einig: Das niedrige Zinsniveau und die imposante Kurserholung am Aktienmarkt sind die wichtigsten Gründe für die deutlich verbesserte Stimmung im Zertifikatevertrieb. Der Stimmungsindex der Berater stieg zum achten Mal in Folge und erreichte im Juli mit 52,6 von 100 möglichen Punkten abermals einen Rekordwert. Das Plus im Vergleich zum Juni blieb mit lediglich 0,9 Punkten allerdings klar hinter den hohen Zuwachsraten der Vormonate zurück. Trotzdem besteht Hoffnung auf eine weitere Stimmungsaufhellung. Die Indikatoren für die Erwartungen der kommenden drei Monate liegen bei Emittenten und Beratern mit jeweils rund 60 Punkten weiterhin deutlich im positiven Bereich.

Gestützt wird der Aufwärtstrend von anhaltend guter Nachfrage für Aktienanleihen. Sie werden insbesondere im Direktgeschäft mit Endkunden von mehr als 85 Prozent der Emittenten als am stärksten nachgefragtes Anlageprodukt genannt. Damit liegen die meist Kuponpapiere deutlich vor den sonst in der Regel favorisierten Garantieprodukten (71,4%). Der daraus ableitbare Anstieg der Risikobereitschaft spiegelt sich auch in den derzeit favorisierten Anlagethemen wieder. Neben den traditionell am stärksten nachgefragten Anlagegebieten Standardindizes und Deutsche Aktien kommt auch das zuletzt etwas ins Abseits geratene Trendthema BRIC wieder auf hohe Zustimmungsquoten. Beinahe jeder fünfte Berater sieht hier wachsendes Kundeninteresse, womit die Paketlösung BRIC auch auf mehr Zuspruch kommt als der BRIC-Einzelbaustein China. Neben Garantie und Indexprodukten werden für beide Themen vor allem Bonus- und Expressangebote als interessante und wünschenswerte Produktgruppe genannt.

### 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 14 Emittenten und 215 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Knapp die Hälfte der Teilnehmer stammt aus dem Genossenschaftssektor. Jeweils rund 20 Prozent entfiel auf Privatbanken und den Sparkassensektor. Die Übrigen kamen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.