

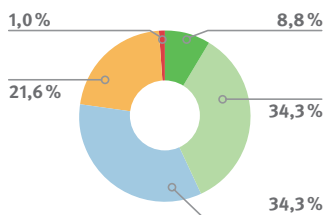
# Weg vom Niedrigzins, hin zum Risiko

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

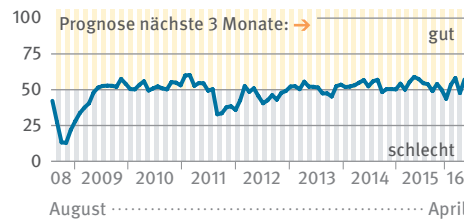
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

### Berater

#### Aktuelle Lage

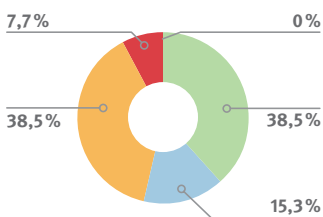


#### Berater-Index April 2016: 57,1

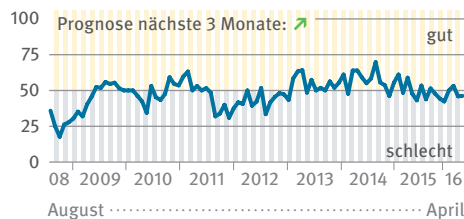


### Emittenten

#### Aktuelle Lage



#### Emittenten-Index April 2016: 46,2

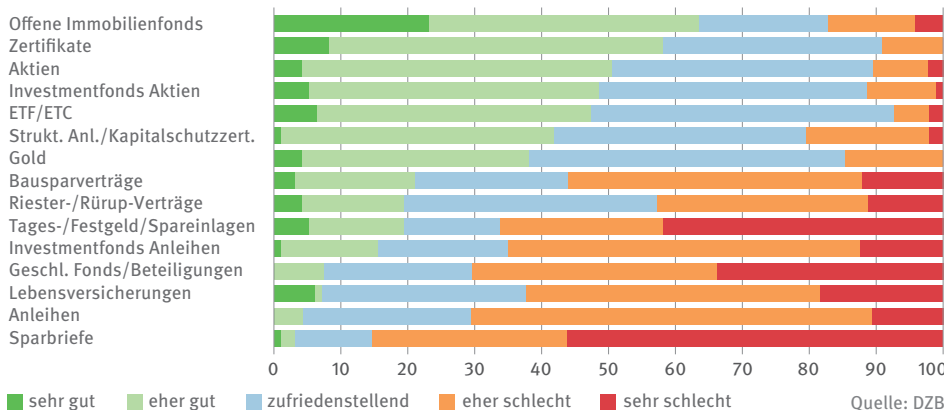


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

## Absatzklima: Immobilienfonds sind die Favoriten im Vertrieb

Wie beurteilen Sie aktuell die Vertriebsaussichten für folgende Anlageprodukte/-möglichkeiten?



## Die gefragtesten Anlagethemen und Produkttypen im April

Welche Anlagethemen sind für Kunden derzeit interessant und welche Produkttypen sind besonders gefragt, in % der Nennungen

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Produktgruppe	Emittenten		Berater Endkunden
				Retail	Vertriebsp.	
Deutsche Aktien	76,8	-6,3	Kapitalschutz	25,0	23,1	37,3
Standardindizes	64,6	0,6	Strukt. Anleihen	33,3	46,2	26,5
Gold	53,5	26,5	Bonitätsanleihen	33,3	30,8	24,5
Internationale Aktien	53,5	22,0	Bonus	8,3	7,7	22,5
Dt. Nebenwerte	33,3	6,3	Discount	33,3	38,5	24,5
Öl	29,3	-5,5	Aktienanleihen	66,7	69,2	47,1
Unternehmensanl.	26,3	0,5	Express	66,7	76,9	47,1
Nachhaltigkeit	23,2	13,1	Index-/Themenzert.	25,0	7,7	16,7
Amerikanische Aktien	21,2	1,0	Hebelpapiere	16,7	7,7	4,9

Auffällige Veränderungen im Vergleich zum Vormonat hervorgehoben

Quelle: DZB

Mit der Stabilisierung am Aktienmarkt hat sich auch die Stimmung im Zertifikatemarkt verbessert. Der Index, der die Zufriedenheit von Anlageberatern mit der aktuellen Absatzlage bemisst, ist von 47,6 Punkten im Februar auf jetzt 57,1 Punkte angestiegen. Er notiert damit wieder über der 50er-Marke, die den Wendepunkt zwischen überwiegend positiven und mehrheitlich negativen Antworten anzeigt. Etwas schwächer fällt der Trend bei den Emittenten aus. Aber auch sie sind zufriedener mit der Lage. Ihr Indikator steigt von 45,9 auf 46,2 Punkte.

### Auch Gold ist jetzt wieder gefragt

Eine starke Stütze für den Zertifikateabsatz sind die niedrigen Zinsen. Die aktuellen Vertriebsaussichten für die verschiedenen Anlageoptionen zeigen insgesamt eine deutliche Zweiteilung. Vormalis beliebte Anlagen, auf denen der Niedrigzins am stärksten lastet, wie Tagesgeld, Anleihen oder Sparbriefe, sind kaum noch gefragt. Dagegen spüren mehr als 60 Prozent der Berater starke Nachfrage bei Offenen Immobilienfonds. Interessant sind jetzt aber auch Zertifikate (58%) und Aktien (51%). Und im Vergleich zu derselben Umfrage vor sechs Monaten rückt auch Gold wieder stärker in den Fokus der Kunden (38%). Dies bestätigt sich beim Blick auf die gefragtesten Themen in der Beratung. Mehr als die Hälfte der Berater spürt hier wieder Interesse an Gold-Anlagen (54%), die zuletzt kaum mehr Beachtung fanden. Nur deutsche Aktien und Standardindizes sind noch attraktiver. Dabei achten viele aber auf Sicherheit. Aktienanleihen und Express, die oft hohe Puffer bieten, sind die Favoriten unter allen Zertifikatetypen.

## DZB Plenum April 2016

Das DZB Plenum basiert auf einer regelmäßigen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 13 Emittenten und 102 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten Sparkassen, 30 Prozent dem Genossenschaftssektor an. 15 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.