

# Stimmungsdämpfer zu Jahresbeginn

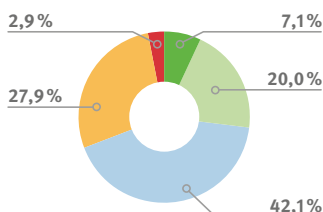
Die Dax-Korrektur und die Einführung der neuen Protokollpflicht in der Anlageberatung belasten zu Beginn des Jahres 2010 die Stimmung im Zertifikatevertrieb. Wichtigster Hoffnungsträger sind Aktienanleihen. Vor allem Emittenten machen hier weiterhin eine hohe Nachfrage aus

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

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

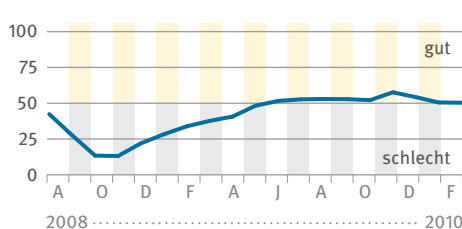
### Berater

Aktuelle Lage



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

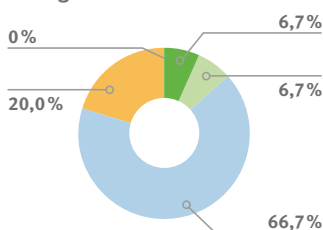
Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

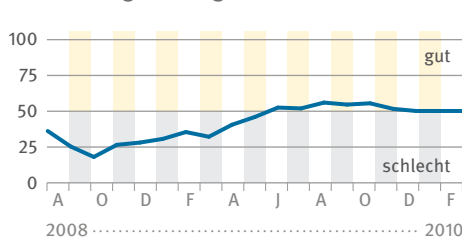
### Emittenten

Aktuelle Lage



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

Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

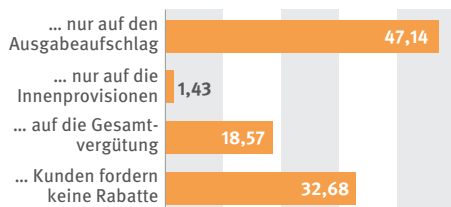
Mit der Korrektur am Aktienmarkt hat sich zu Jahresbeginn auch die Stimmung im Vertrieb strukturierter Produkte spürbar eingetrübt. Der Index für die aktuelle Markterwartung der Anlageberater sank im Februar zum dritten Mal in Folge. Mit 50,2 von 100 möglichen Indexpunkten blieb er aber gerade noch im positiven Bereich. Der Mittelwert bei 50 Punkten entspricht einer durchweg neutralen („zufriedenstellend“) Bewertung. Werte über 50 Punkte signalisieren ein Übergewicht an positiven Nennungen („sehr gut“, „eher gut“). Bei Werten unter 50 beurteilt die Mehrzahl der Berater die Absatzlage tendenziell negativ.

Auch bei den Erwartungen für die kommenden drei Monate sind Berater und Emittenten lediglich verhalten optimistisch. Zwar erreichen die jeweiligen Stimmungsinizes mit 55,4 (Berater) und 63,3 (Emittenten) höhere Werte als bei der Beurteilung der aktuellen Lage; die erreichten Indexstände liegen aber am unteren Ende der in der Regel immer höheren Indexstände für die vorwärts gerichtete Markteinschätzung.

## Kunden stellen Vertriebsprovisionen selten in Frage

Agio/Inne-Fee – Die vom Kunden geforderte Rabatte beziehen sich ...

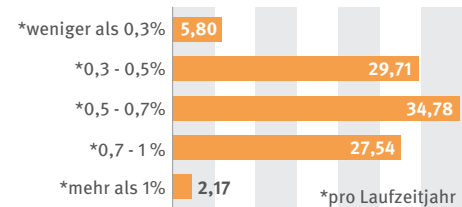
### Berater



Anteil der Nennungen in %

Welche Vergütung finden Sie bei Zertifikaten im Primärmarkt angemessen?

### Berater



Quelle: DZB

## Offenlegung der Provision kein Problem

Einer der Gründe für die zurückhaltende Erwartung ist wohl auch die seit Jahresbeginn greifende Verschärfung der Dokumentationspflichten in der Anlageberatung. Im Vormonat hatten hier beinahe 40 Prozent der Berater angegeben, dass sich die Anwendung der neuen Beratungsprotokolle tendenziell negativ auf den Zertifikatabsatz auswirken werde. Weniger dramatisch als häufig unterstellt, ist dabei die Offenlegungspflicht aller Zuwendungen und Vertriebsprovisionen. Im aktuellen Plenum erklären 80 Prozent der Berater, dass die Bankvergütung auch bei Offenlegung nur selten von Kunden in Frage gestellt wird.

## Wie das Plenum funktioniert

Lediglich jeder fünfte Berater sieht sich oft mit Diskussionen um die Provisionshöhe konfrontiert. In einer weiterführenden Frage zur Art etwaiger Rabattforderungen erklären immerhin beinahe 33 Prozent, dass die Kunden gar keine Rabatte fordern. Bei knapp der Hälfte der Berater wird allenfalls der auf den Produktpreis außen aufgeschlagene Ausgabeaufschlag in Frage gestellt.

### Aktienanleihen weiterhin sehr beliebt

Beim Blick auf die von Kunden derzeit favorisierten Produkttypen setzt sich der schon im vergangenen Jahr zu beobachtende Nachfrageschub bei Aktienanleihen fort. Im Retailgeschäft der Emittenten nehmen die Kuponprodukte inzwischen einen höheren Stellenwert ein als alle anderen Zertifikatentypen. Und auch bei Vertriebspartnern und im Endkundengeschäft der Berater sind Aktien- und Indexanleihen jenseits des Kapitalschutzbereichs die mit Abstand wichtigste Produktgruppe. Positive Signale sehen Emittenten aber auch bei Bonuszertifikaten, die von mehr als der Hälfte der Produktanbieter als einer der Hoffnungsträger für die kommenden Monate genannt werden. Mit einem Anteil von 53,9 Prozent bei der Retailnachfrage und immer noch 35,7 Prozent bei der Nachfrage von Vertriebspartnern kommt der Bonus auf die höchsten Zuspruchswerte seit Juli des vergangenen Jahres.

Beliebteste Basiswerte für Aktienanleihen und die ähnlich konzipierten Discountzertifikate sind Einzelaktien, wobei neben deutschen Bluechips auch internationale Titel und Nebenwerte hier die höchsten Wertungen als „geeignete Produktklasse“ erhalten. Zunehmendes Anlegerinteresse sehen die Berater aber auch bei generellen Emerging Markets-Themen. Sie werden von mehr als 30 Prozent der Berater als reizvolles Anlagethema genannt. Weiter hoch bleibt auch das Interesse an übergeordneten Rohstoffanlagen, wohingegen der Einzelrohstoff Rohöl sukzessive an Reiz einbüßt. Hier machten im Februar nur noch rund 20 Prozent der Berater ein erhöhtes Kundeninteresse aus, nachdem der Ölpreis im Vorjahr mit Werten von zum Teil weit über 40 Prozent noch zu den Top-Anlagethemen aus Sicht der Berater gehört hatte. *DZB*

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 Abonnenten von *Der Zertifikateberater* und *DZB premium* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im Februar beteiligten sich 140 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Rund 50 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Jeweils gut 20 Prozent kamen von Privatbanken und von Sparkassen oder Landesbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Beratungsdienstleistungsunternehmen zuzuordnen. Das nächste *DZB Zertifikate-Plenum* wird Mitte März 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 Zertifikatentypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	42,9	61,5	64,3	78,6	70,3	65,4
Strukt. Anleihen	50,0	46,2	71,4	64,3	39,9	42,3
Bonus	28,6	53,9	28,6	21,4	15,2	17,6
Discount	28,6	23,1	21,4	14,3	23,9	25,3
Aktienanleihen	64,3	61,5	57,1	57,1	31,2	29,7
Express	14,3	46,2	14,3	35,7	14,5	13,2
Outperformance	7,1	–	–	–	1,5	2,2
Index	0,0	15,4	–	7,1	19,6	15,9
Themen/Strategie	0,0	7,7	–	7,1	3,6	5,5
Hedge Fonds	0,0	–	–	–	0,7	0,6

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

### Die kommenden Absatzfavoriten von Beratern und Emittenten

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

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	46,2	61,5	64,3	64,3	69,3	67,2
Strukt. Anleihen	53,9	53,9	71,4	78,6	40,0	36,1
Bonus	53,9	38,5	35,7	21,4	15,0	18,6
Discount	30,8	23,1	7,1	14,3	24,3	23,0
Aktienanleihen	61,5	61,5	50,0	57,1	27,9	31,2
Express	38,5	46,2	21,4	50,0	16,4	10,4
Outperformance	7,7	–	–	–	2,1	2,7
Index	–	15,4	–	7,1	16,4	15,3
Themen/Strategie	–	7,7	–	7,1	4,3	4,9
Hedge Fonds	–	–	–	–	0,7	–

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

### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Januar

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	61,9	33,6	27,3	20,0	0,9	14,5	3,6
Deutsche Aktien	61,9	20,4	15,5	52,4	2,9	5,8	2,9
Rohstoffe	57,6	42,9	16,5	1,1	4,4	25,3	9,9
Gold	41,0	28,4	16,2	1,4	10,8	24,3	18,9
Emerging Markets	30,2	28,8	12,1	4,5	1,5	33,3	19,7
Inflation	28,1	24,6	9,2	3,1	4,6	16,9	41,5
BRIC	25,2	33,8	10,8	9,2	3,1	24,6	18,5
Erneuerbare E./Solar	23,7	23,5	7,4	10,3	4,4	22,1	32,4

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)