

# Beratungsprotokoll bremst Vertrieb aus

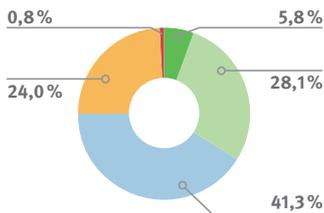
Fortgesetzte Rallye am Aktienmarkt treibt Zertifikateabsatz an ++  
 Berater und Emittenten bewerten Vertriebslage überwiegend positiv  
 ++ Einführung von Beratungsprotokollen war sinnvoll, aber nicht verkaufsfördernd ++  
 Gute Resonanz zu Produktinformationsblättern ++  
 Interesse an Aktien hält an ++ Aktienanleihen bleiben Absatzfavoriten

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

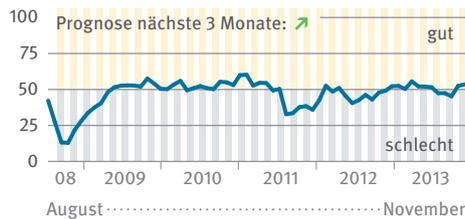
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

### Berater

Aktuelle Lage



Berater-Index November 2013: 53,5

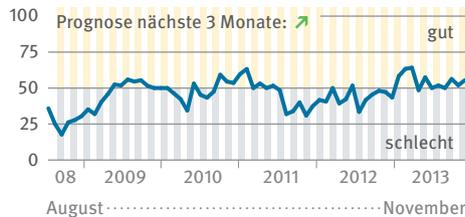


### Emittenten

Aktuelle Lage



Emittenten-Index November 2013: 55,4



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

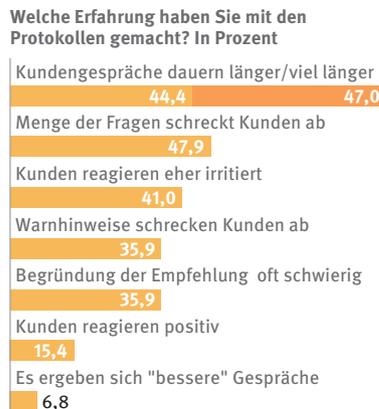
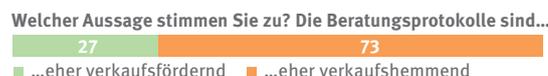
Quelle: DZB

Die Rekordjagd am Aktienmarkt hat dem Absatz von Zertifikaten in den vergangenen Wochen Auftrieb gegeben. Anlageberater und Emittenten bewerten die aktuelle Vertriebssituation wieder mehrheitlich positiv. Dies zeigen die Stimmungsindizes, die jetzt bei beiden Teilnehmergruppen über der Wendemarke bei 50 Punkten notieren. Seit der letzten Ausgabe im September ist der Indikator der Berater von 47,4 auf 53,5 Zähler gestiegen. Bei den Emittenten legte der Index von 50,0 auf 55,4 Punkte zu. Die Emissionshäuser blicken auch dem Jahresende noch optimistischer entgegen als die Berater. Die Erwartungsindizes für die nächsten drei Monate notieren bei 57,1 (Emittenten) beziehungsweise 55,5 Zählern (Berater).

### Berater befürworten Protokoll

Im vollen Umfang wirkt sich die Euphorie an den Börsen aber nicht auf den Wertpapiervertrieb aus. Einen Grund hierfür sehen viele Anlageberater auch in der Einführung der Beratungsprotokolle vor rund vier Jahren. Beinahe 73 Prozent geben an, dass sich die Protokolle eher verkaufshemmend ausgewirkt haben. Sie verweisen vor allem auf die für viele Kunden abschreckende Fragenflut (48%). Jeder Dritte beobachtet, dass auch die vielen Warnhinweise die Kunden abschrecken und 41 Prozent meinen, dass ihre Kunden insgesamt vom Protokoll irritiert sind. Zudem stimmen neun von zehn Beratern der Aussage zu, dass die Kundengespräche länger oder sogar viel länger dauern (91%). Lediglich 15 Prozent stellen bei den Kunden eine positive Reaktion fest. Dennoch hält die Mehrheit der Berater die Einführung der Protokolle im Nachhinein für sinnvoll (59%). Eine insgesamt bessere Bewertung sprechen sie den Produktinformationsblättern (PIB) aus, die vor knapp

## Beratungsprotokolle hemmen Wertpapierabsatz Angaben in Prozent



Quelle: DZB

## Wie das Plenum funktioniert

zweieinhalb Jahren eingeführt wurden. Drei Viertel der Berater halten sie generell für sinnvoll und stellen sogar eine eher positive Auswirkung auf den Wertpapierabsatz fest.

### Börsenrallye lenkt Fokus auf Aktien

Die fragtesten Anlagethemen sind bei den aktuellen Beratungsgesprächen weiterhin deutsche Aktien. Im Fahrwasser der Dax-Rallye zählen mehr als 80 Prozent der Berater heimische Blue Chips zu den Top-Trends. Jeder zweite stellt aber auch starkes Interesse an Standardindizes wie dem Euro Stoxx 50 fest. Internationale Aktien (33%) und deutsche Nebenwerte (32%) kommen bei den Beratungskunden ebenfalls an. Unter den aktienfernen Anlagethemen sind Unternehmensanleihen am beliebtesten (33%). Gold oder Inflationsanleihen, die meist in unsicheren Marktphasen stark gefragt sind, stehen bei Beratungskunden dagegen derzeit selten im Fokus (28 bzw. 15%). Zudem stellt nur jeder zehnte Berater Interesse an China fest. Die Schwellenländer-Phantasie lässt auch insgesamt weiter nach. Asien, BRIC und Emerging Markets werden nur vereinzelt bei den interessantesten Anlageideen eingereicht (alle < 10%).

### Aktienanleihen bleiben im Trend

Bei der Wahl konkreter Produkte für das Kundendepot sind nach wie vor Aktienanleihen stark gefragt. 44 Prozent der Berater sehen sie als Absatzfavoriten. 41 Prozent stellen zudem hohe Nachfrage bei Papieren mit Kapitalsicherung fest, obgleich das niedrige Zinsniveau deren Ertragschancen besonders stark belastet. Bei den Selbstentscheidern im Retailgeschäft der Emittenten kommen Expresse (46%), die keinen vollen Schutz bieten, dafür aber höhere Renditen ermöglichen, deshalb besser an als das Vollschutzsegment (Kapitalschutz, Strukturierete Anleihen je 39%). Spitzenreiter sind aber auch hier Aktienanleihen. Neun von zehn Emittenten bestätigen den Trend und setzen auch für die Zukunft die stärkste Hoffnung in die Kuponpapiere. Berater bewerten Aktienanleihen und Kapitalschutzpapiere als Strukturen mit größtem Potenzial. Bei Discountzertifikaten wird aber ebenfalls wieder etwas mehr Zuspruch erwartet (28%). *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 Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im November beteiligten sich 14 Emittenten und 121 Berater aus allen relevanten Institutsgruppen. Knapp 40 Prozent der teilnehmenden Anlageberater gehörten dem Genossenschaftssektor an. Rund 30 Prozent kamen von Sparkassen oder Landesbanken, weitere 20 Prozent von Privatbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Dienstleistungsunternehmen zuzuordnen. Das nächste *DZB Plenum* wird im Januar einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls an der Befragung teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos und unverbindlich unter Nennung Ihrer Lesernummer über [info@zertifikateberater.de](mailto:info@zertifikateberater.de) an.

### Die fragtesten Anlagethemen der Berater im November

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

| Anlagethema         | Anteil | vs. Vormonat | Kapital-schutz | Bonus/Express | Discount/Aktienanl. | Outper-formance | Index/Basket | uninteressant |
|---------------------|--------|--------------|----------------|---------------|---------------------|-----------------|--------------|---------------|
| Deutsche Aktien     | 82,9   | -6,5         | 11,5           | 30,2          | 44,8                | 5,2             | 7,3          | 1,0           |
| Standardindizes     | 50,5   | -0,6         | 19,3           | 33,0          | 14,8                | 2,3             | 22,7         | 8,0           |
| Unternehmensanl.    | 33,3   | -12,4        | 32,8           | 3,0           | 4,5                 | 0,0             | 20,9         | 38,8          |
| Internation. Aktien | 33,3   | -6,1         | 10,3           | 17,6          | 22,1                | 1,5             | 19,1         | 29,4          |
| Dt. Nebenwerte      | 32,4   | 3,7          | 5,4            | 14,9          | 27,0                | 4,1             | 18,9         | 29,7          |
| Verm.verw./Strat.   | 30,6   | -0,3         | 16,2           | 7,4           | 5,9                 | 1,5             | 25,0         | 44,1          |
| Gold                | 27,6   | 7,4          | 16,0           | 5,3           | 1,3                 | 4,0             | 26,7         | 46,7          |
| Inflation           | 15,3   | -11,3        | 21,2           | 0,0           | 6,1                 | 1,5             | 10,6         | 60,6          |
| Nachhaltigkeit      | 10,8   | 3,4          | 10,4           | 3,0           | 1,5                 | 3,0             | 13,4         | 68,7          |
| China               | 10,8   | 6,5          | 9,7            | 3,2           | 1,6                 | 1,6             | 21,0         | 62,9          |

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

### 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    | 38,5       | 41,7     | 46,2        | 38,5     | 40,8      | 44,8     |
| Strukt. Anleihen | 38,5       | 50,0     | 46,2        | 53,8     | 35,8      | 39,0     |
| Bonitätsanleihen | 23,1       | 8,3      | 30,8        | 7,7      | 21,7      | 21,9     |
| Bonus            | 15,4       | -        | 7,7         | 7,7      | 21,7      | 25,7     |
| Discount         | 23,1       | 16,7     | 7,7         | 7,7      | 27,5      | 25,7     |
| Aktienanleihen   | 92,3       | 75,0     | 84,6        | 84,6     | 44,2      | 48,6     |
| Express          | 46,2       | 50,0     | 69,2        | 69,2     | 30,8      | 35,2     |
| Outperformance   | -          | -        | -           | -        | 1,7       | 2,9      |
| Index            | 15,4       | 25,0     | 7,7         | 7,7      | 24,2      | 16,2     |
| Themen/Strategie | 7,7        | -        | -           | -        | 3,3       | 6,7      |
| Hebelpapiere     | 15,4       | 33,3     | -           | -        | 9,2       | 9,5      |

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben

Quelle: DZB

### Die kommenden 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    | 30,8       | 33,3     | 38,5        | 46,2     | 33,9      | 37,1     |
| Strukt. Anleihen | 38,5       | 50,0     | 46,2        | 53,8     | 27,3      | 32,4     |
| Bonitätsanleihen | 15,4       | 16,7     | 23,1        | 23,1     | 20,7      | 21,0     |
| Bonus            | 23,1       | 8,3      | 15,4        | 7,7      | 21,5      | 28,6     |
| Discount         | 23,1       | 16,7     | 7,7         | 7,7      | 28,1      | 22,9     |
| Aktienanleihen   | 92,3       | 66,7     | 92,3        | 61,5     | 41,3      | 45,7     |
| Express          | 53,8       | 50,0     | 46,2        | 61,5     | 30,6      | 28,6     |
| Outperformance   | 7,7        | -        | -           | -        | 1,7       | 4,8      |
| Index            | 15,4       | 25,0     | 7,7         | 7,7      | 17,4      | 15,2     |
| Themen/Strategie | -          | 8,3      | -           | 7,7      | 4,1       | 5,7      |
| Hebelpapiere     | 15,4       | 33,3     | -           | -        | 6,6       | 5,7      |

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben

Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB Plenen finden Sie auch im Internet unter [www.zertifikateberater.de/plenum](http://www.zertifikateberater.de/plenum)