

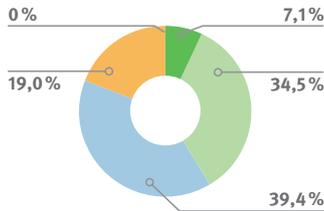


#### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

##### Berater

###### Aktuelle Lage



###### Berater-Index April 2015: 57,4

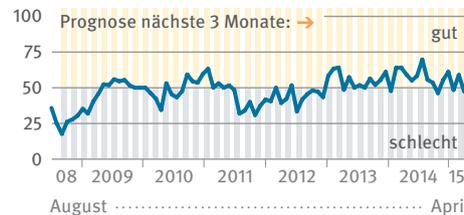


##### Emittenten

###### Aktuelle Lage



###### Emittenten-Index April 2015: 43,1

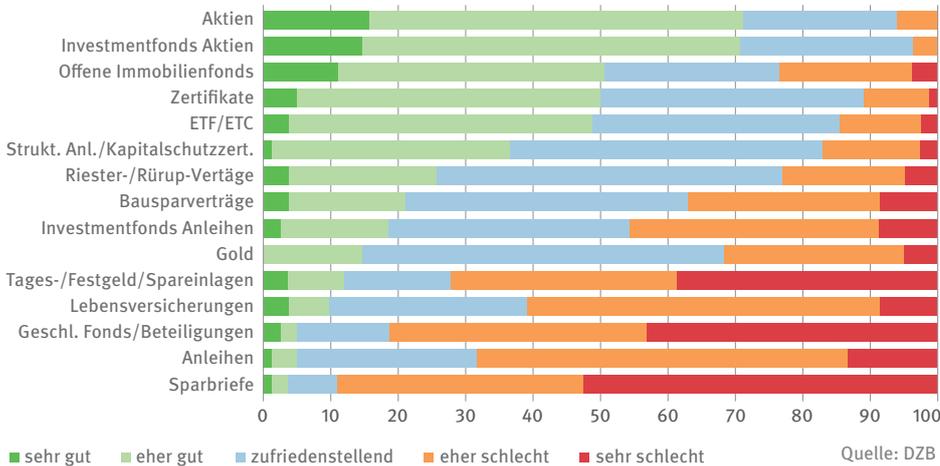


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

#### Absatzklima: Lieber Aktien als Anleihen

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



Quelle: DZB

#### 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
				Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Deutsche Aktien	81,5	12,4	Kapitalschutz	31,3	27,8	36,9
Standardindizes	65,4	14,9	Strukt. Anleihen	31,3	27,8	28,6
Internationale Aktien	64,2	30,2	Bonitätsanleihen	12,5	5,6	21,4
Dt. Nebenwerte	37,0	12,3	Bonus	18,8	16,7	33,3
Öl	33,3	-6,9	Discount	25,0	16,7	23,8
Unternehmensanl.	30,9	15,4	Aktienanleihen	50,0	61,1	53,6
Amerikanische Aktien	28,4	7,8	Express	50,0	77,8	32,1
Emerging Markets	25,9	2,2	Index-/Themenzert.	12,5	0,0	22,6
Asien	22,2	16,0	Hebelpapiere	31,3	5,6	10,7

Auffällige Veränderungen im Vergleich zum Vormonat hervorgehoben

Quelle: DZB

#### Kein Rückenwind von starkem Dax

Die Börse feiert Rekorde, der Zertifikatemarkt kann davon aber offenbar nicht profitieren. Nachdem sich die Stimmung bereits im März eingetrübt hatte, bewerten die Emittenten die Absatzlage in diesem Monat noch einmal schwächer. Ihr Stimmungsindeks fällt von 47,7 auf 43,1 Punkte. Jeder Dritte empfindet die Situation dabei als „eher schlecht“. Rückläufig ist jetzt auch der Index der Anlageberater. Er verliert aber nur leicht von 58,9 auf 57,4 Zähler und befindet sich damit weiterhin über der 50er-Marke, die den Wendepunkt zwischen überwiegend positiven und negativen Antworten anzeigt. Für die kommenden Monate erwartet die Mehrheit der Emittenten und Berater keine starke Veränderung der Lage.

#### Zins-Produkte geraten ins Abseits

Im Vergleich zu vielen anderen Anlageprodukten schätzen Berater die Vertriebsaussichten für Zertifikate indes gut ein (50% positive Nennungen). Noch bessere Absatzchancen sehen sie bei direkten Aktieninvestments und Aktienfonds (je 71%). Zudem sind Offenen Immobilienfonds wieder sehr beliebt (51%). Auch ETF werden beinahe ebenso stark bewertet wie Zertifikate (49%). Dagegen kommen Strukturierte Anleihen und Angebote mit Kapitalsicherung heute schlechter an (37%) als in früheren Auswertungen. Die gesunkenen Zinsen lasten stark auf den Renditeaussichten. Auch andere sicherheitsorientierte Anlagen wie Sparbriefe, Festgeld und Anleihen werfen kaum noch Erträge ab. Dem entsprechend sehen die Berater auch dort jetzt schwache Absatzchancen. Die Beraterfavoriten bestätigen den Trend zu Aktieninvestments. Deutsche Blue Chips und Nebenwerte, Standardindizes und internationale Titel sind allesamt deutlich beliebter als beispielsweise Öl und Gold. **DZB**

#### DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 18 Emittenten und 84 Berater aus allen Institutgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten Sparkassen, ein Drittel dem Genossenschaftssector an. Zehn Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.