

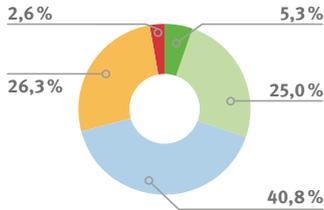


#### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

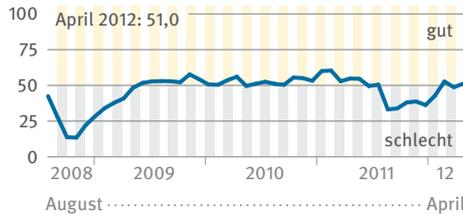
##### Berater

###### Aktuelle Lage



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

###### Entwicklung seit August 2008 in Prozent

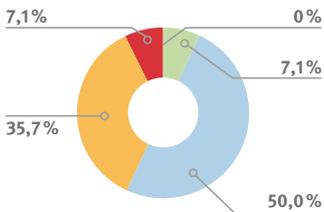


#### Stimmung bei Emittenten sinkt

Die Emittenten senken den Daumen, die Berater bleiben aber weiter verhalten positiv: Die Stimmung auf dem Zertifikatemarkt wird von den Mitgliedern des *DZB Plenum* im April unterschiedlich wahrgenommen. Nach einem kurzen Aufschwung im Vormonat ist der Stimmungsindeks der Emittenten wieder unter 40 Punkte gerutscht. Das Barometer der Berater pendelt seit Februar um die Wendemarke von 50. Der aktuelle Wert von 51 Punkten zeigt, dass eine hauchdünne Mehrheit der Berater die aktuelle Absatzlage positiv beurteilt. Verhalten optimistisch blickt das Plenum in die Zukunft: Für die kommenden Monate erwarten Emittenten und Berater eine stabile Absatzlage (50 / 52,3 Punkte).

##### Emittenten

###### Aktuelle Lage



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

###### Entwicklung seit August 2008 in Prozent

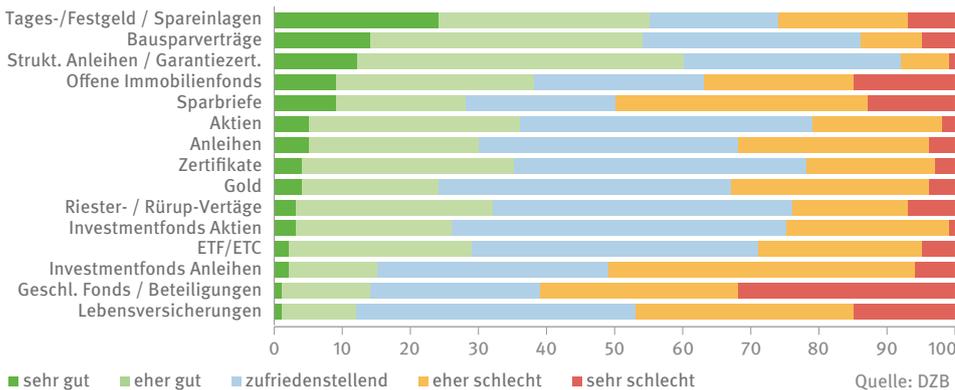


#### Aufblühendes Interesse an Aktien

Dies gilt insbesondere für Produkte, die sich auf deutsche Aktien beziehen. Die inländischen Standardwerte werden erneut als beliebtestes Anlagethema genannt (76%). Insgesamt liegen Blue Chips im Trend. Über die Hälfte der Berater bestätigt auch großes Interesse an Standardindizes wie Dax und Euro Stoxx 50. Erst danach folgen Rohstoffe, wobei Gold sogar seltener genannt wird als Aktien aus den Emerging Markets. Dass das aufblühende Interesse an Aktien nicht mit mehr Risikobereitschaft der Kunden einhergeht, zeigt die Frage nach den beliebtesten Anlageformen. Sicherheit steht hierbei an erster Stelle: Festgelder und Bausparverträge erhalten von den Beratern die meisten „Sehr gut“-Nennungen. Dahinter folgen Strukturierte Anleihen und Kapitalschutzzertifikate. Unter den Anlageformen mit höherem Kapitalrisiko liegen Aktien und Zertifikate bei der Anzahl der positiven Nennungen nahezu gleichauf vor Aktienfonds. Überraschend: Die derzeit problembehafteten Offene Immobilienfonds landen in der Auswertung auf Rang vier. *DZB*

#### Sicherheit steht an erster Stelle

Wie beurteilen Sie aktuell die Vertriebsaussichten für folgende Anlageprodukte/-möglichkeiten? (Berater; Anteil der Nennungen in %)



#### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im April

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	uninter-essant
Deutsche Aktien	75,8	0,1	33,3	33,3	20,5	1,3	9,0	2,6
Standardindizes	51,6	2,4	35,9	25,6	13,7	2,6	16,2	6,0
Rohstoffe	39,2	-8,5	37,4	14,1	6,1	5,1	18,2	19,2
Emerging Markets	39,2	3,6	22,0	15,4	5,5	4,4	30,8	22,0
Gold	36,6	-1,3	36,5	12,2	2,7	6,8	29,7	12,2
Inflation	33,3	-9,9	40,7	4,7	4,7	2,3	12,8	34,9
Öl	22,2	-2,0	24,1	16,1	9,2	4,6	16,1	29,9
BRIC	22,2	4,8	21,6	15,9	4,5	2,3	31,8	23,9

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

#### DZB Plenum

Das *DZB Plenum* basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 14 Emittenten und 153 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssector, 30 Prozent den Sparkassen an. Rund 20 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.