

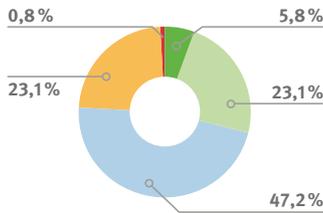


#### Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

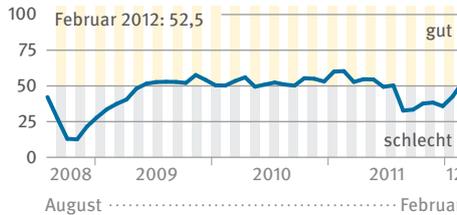
##### Berater

###### 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

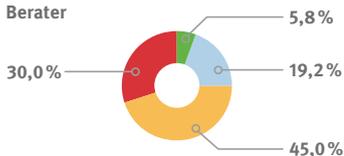


Quelle: DZB

#### Bonitätsanleihen gefragter als Bundesanleihen

Spüren Sie verstärktes Interesse an Bonitätsanleihen?

##### Berater

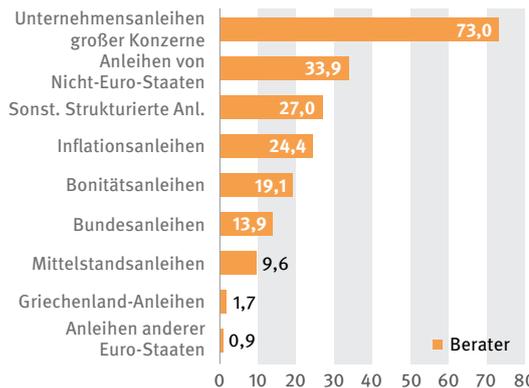


##### Emittenten



■ ja, sehr ■ ja, ein wenig ■ nein, kaum ■ nein, überhaupt nicht

An welcher Form von Zinspapieren zeigen Ihre Kunden derzeit das größte Interesse? Anteil der Nennungen in Prozent



Quelle: DZB

#### Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Februar

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	85,7	15,7	29,7	16,8	44,6	3,0	4,0	2,0
Rohstoffe	49,6	6,9	32,4	15,5	4,2	2,8	29,6	15,5
Gold	47,9	-3,1	23,5	14,7	7,4	5,9	26,5	22,1
Emerging Markets	47,1	20,3	30,3	10,6	7,6	4,5	28,8	18,2
Standardindizes	38,7	0,4	32,6	23,6	21,3	2,2	13,5	6,7
BRIC	30,3	15,0	34,8	4,3	10,1	2,9	24,6	23,2
Inflation	27,7	-8,6	40,3	4,8	3,2	3,2	11,3	37,1
Internation. Aktien	23,5	8,2	25,0	15,6	23,4	1,6	10,9	23,4

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

#### Beste Stimmung seit Mai 2011

Der starke Aktienmarkt treibt auch die Erholung im Zertifikatevertrieb weiter an. Diese Botschaft senden die Berater im Februar. Der Stimmungswert ist auf 52,5 von 100 möglichen Punkten gestiegen (Vormonat 42,5). Das ist der beste Wert seit Mai 2011. Damit ist auch die Wendemarke bei 50 Punkten wieder überschritten. Die Umfrageteilnehmer geben also mehrheitlich positive Urteile ab. Anders bewerten die Emittenten die Absatzlage. Ihr Stimmungswert rutschte von 41,7 Punkten im Januar leicht auf 40,6 Punkte ab. Die Mehrheit der Produktanbieter sieht zudem kaum Besserung in Sicht: 56 Prozent der Emittenten glauben, dass die Lage in den kommenden drei Monaten unverändert bleiben wird. 37 Prozent gehen von einer Stimmungsaufhellung aus (Erwartungswert: 56,3). Trotz der bereits positiven Rückmeldungen der Berater sind 30 Prozent der Meinung, dass sich die Lage noch weiter verbessern wird (Erwartungswert: 56,0).

#### Interessanter als Bundesanleihen

Zuletzt hatten Umfrageteilnehmer immer wieder Bonitätsanleihen als Produkt benannt, mit dem sie gute Absatzerfahrungen machen. Gezielt danach gefragt bestätigen 25 Prozent der Berater und 44 Prozent der Emittenten verstärktes Interesse. Bislang teilen sich lediglich acht Emittenten diesen Markt. 20 Prozent der Produktanbieter geben allerdings an, ebenfalls in das Segment einsteigen zu wollen. Immerhin sind die Produkte nach Angabe der Berater für die Kunden interessanter als Bundesanleihen. Einen neuen Rekord stellen die Berater im Februar bei der Frage nach den beliebtesten Anlagethemen auf: 86 Prozent nennen Deutsche Aktien als aktuellen Top-Trend. Die klassischen „Angstthemen“ Inflation und Gold sind im Vergleich zum Vormonat dagegen abgerutscht. **DZB**

#### DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 16 Emittenten und 121 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor, 25 Prozent den Sparkassen an. Rund 20 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.