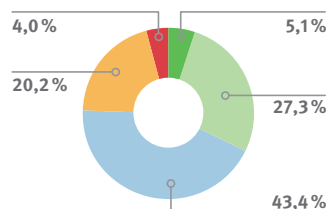


## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

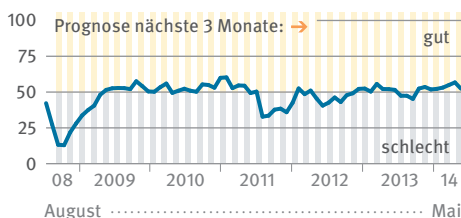
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

### Berater

#### Aktuelle Lage

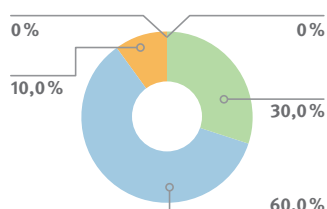


#### Berater-Index Mai 2014: 52,3

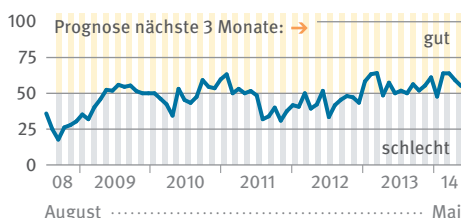


### Emittenten

#### Aktuelle Lage



#### Emittenten-Index Mai 2014: 55,0

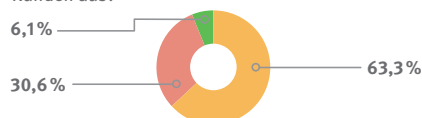


■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Quelle: DZB

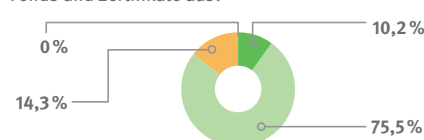
## Mehr Risiko statt wenig Rendite

Als sicher geltende Anlagen bringen kaum mehr Ertrag. Wie wirkt sich das auf die Zufriedenheit Ihrer Kunden aus?



■ Kunden zeigen Verständnis für Zinsproblematik  
■ Situation sorgt für große Unzufriedenheit  
■ Keine Auswirkungen auf Kundenzufriedenheit

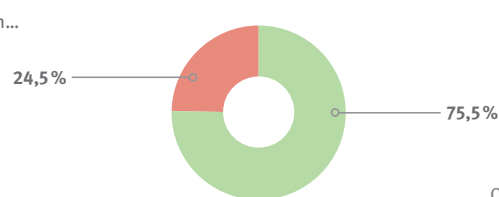
Weichen Kunden auf Anlagealternativen wie Aktien, Fonds und Zertifikate aus?



■ ja, viele ■ ja, einige ■ nein, kaum jemand ■ nein, niemand

Kunden, die risikoreichere Anlagen scheuen...

■ ... akzeptieren Mini-Zins bei sicheren Anlagen  
■ ... sind an Anlageprodukten gar nicht mehr interessiert



Quelle: DZB

## Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Mai

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	81,9	1,4	8,8	23,8	58,8	1,3	5,0	2,5
Standardindizes	55,3	-0,5	18,9	43,2	16,2	0,0	12,2	9,5
Unternehmensanl.	40,4	-9,0	20,4	10,2	10,2	2,0	12,2	44,9
Verm.verw./Strat.	39,4	5,6	12,0	10,0	6,0	0,0	30,0	42,0
Dt. Nebenwerte	24,5	-5,4	5,5	9,1	23,6	3,6	16,4	41,8
Internation. Aktien	23,4	-27,2	9,8	7,8	21,6	2,0	15,7	43,1
Gold	21,3	-6,0	4,2	10,4	2,1	0,0	27,1	56,3
Inflation	11,7	1,3	6,3	1,3	2,5	1,3	47,5	41,3
Nachhaltigkeit	8,5	0,7	6,5	6,5	2,2	2,2	8,7	73,9
Devi./Fremdwähr.-Anl.	6,4	-2,7	7,0	4,7	2,3	0,0	7,0	79,1

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Das DZB Plenum wird erstellt von Der Zertifikateberater, dem führenden unabhängigen Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum. INFO: [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de) bzw. [www.zertifikateberater.de/plenum](http://www.zertifikateberater.de/plenum)

## Stimmung trübt sich wieder ein

Vier Monate in Folge war das Stimmungsbarometer, das bei Anlageberatern die Zufriedenheit mit dem Zertifikateabsatz misst, gestiegen. Umso deutlicher fällt jetzt der Rücksetzer aus. Der Indikator rutscht von 56,7 auf 52,3 Punkte. Damit ist die Vertriebslage wieder mit der zu Jahresbeginn vergleichbar. Bei den Emittenten hatte die Stimmung schon im Vormonat gedreht. Ihr Indikator fällt im Mai weiter (von 59 auf 55). Beim Ausblick auf die kommenden Monate zeigt sich die schwindende Zuversicht der Emittenten noch deutlicher. Der Erwartungsindex rutscht unter 50 Punkte (45) und signalisiert somit erstmals seit Herbst 2012 wieder überwiegend negative Einschätzungen. Bei den Beratern fällt die Prognose mehrheitlich positiv aus – wenn auch nur knapp (53,1).

## Kunden zeigen Verständnis

Dabei erfahren aktiennahe Investments in der Ära der Niedrigzinsen eigentlich Rückenwind. 86 Prozent der Berater stellen fest, dass einige oder sogar viele ihrer Kunden lieber auf Aktien, Fonds oder Zertifikate ausweichen, als sich mit niedrig verzinsten Anlagen zu begnügen. Für Berater bleibt die Situation, in der sie die Kunden mit ehemals beliebten Anlagen kaum mehr zufrieden stellen können, zwar wenig erfreulich, sie stoßen aber mehrheitlich auf Verständnis (63%). Bei nicht einmal einem Drittel dominiert große Unzufriedenheit aufgrund der Zinsproblematik die Beratungsgespräche. Und nur ein Viertel beobachtet gänzlichen Anlageverdruss bei Kunden, die Risiken scheuen. Wer für Alternativen zum Sparbuch offen ist, zeigt indes stärkstes Interesse bei deutschen Aktien (82%) und Standardindizes (55%). Am stärksten verloren haben internationale Titel (23%), die aber beliebter bleiben als beispielsweise Gold (21%). DZB

## DZB Plenum

Das DZB Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten, die anonymisiert durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 10 Emittenten und 99 Berater aus allen Institutgruppen beteiligt. 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor, 30 den Sparkassen an. Mehr als 10 Prozent kommen von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.