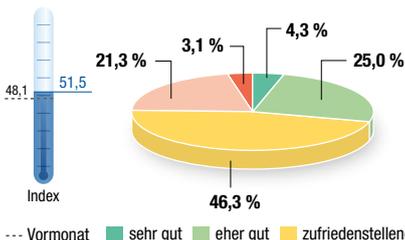


DZB Zertifikate-Plenum Juni 2009

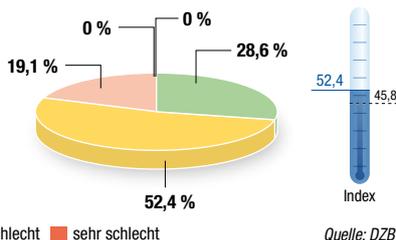
Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

BERATER



EMITTENTEN

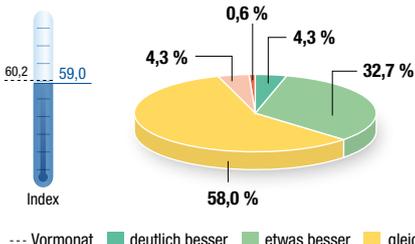


Quelle: DZB

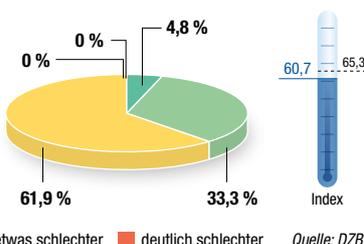
Erwartung zur künftigen Entwicklung aus Sicht von Beratern und Emittenten

Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den kommenden drei Monaten?

BERATER



EMITTENTEN

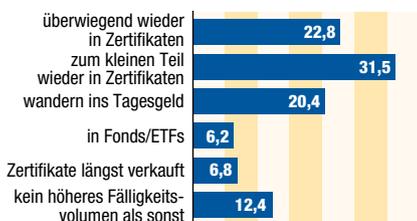


Quelle: DZB

Stichtag 30.6. – Wo das Geld hinfließt

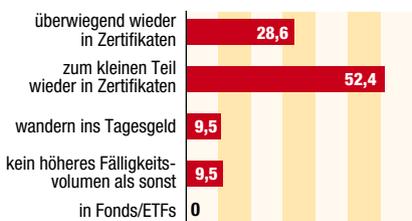
Im Juni laufen viele Zertifikate aus, die in Hinblick auf die Übergangsfrist für steuerfreie Kursgewinne aufgelegt wurden. Die fällig werdenden Mittel sind wie folgt angelegt:

BERATER



Anteil der Nennungen in Prozent

EMITTENTEN



Quelle: DZB

Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Juni

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

Anlagethema	Anteil	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Standardindizes	63,2	47,7	18,0	15,6	3,1	14,1	1,6
Deutsche Aktien	58,3	26,1	12,6	43,7	2,5	8,4	6,7
Rohstoffe	45,4	41,6	11,9	3,0	5,0	29,7	8,9
Gold	42,3	30,8	11,0	2,2	5,5	35,2	15,4
Öl	39,9	29,2	19,1	6,7	6,7	24,7	13,5
Inflation	38,0	30,9	6,2	8,6	2,5	23,5	28,4
Emerging Markets	21,5	11,0	9,6	4,1	13,7	37,0	24,7
Internationale Aktien	19,0	26,3	10,0	27,5	3,8	11,3	21,3

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

Stimmung erreicht positives Terrain

Allen negativen Nachrichten zum Trotz hat der Stimmungsindeks für den Vertrieb von Zertifikaten und strukturierten Produkten im vergangenen Monat zum ersten Mal den positiven Bereich oberhalb von 50 Punkten erreicht. Im Juni bezeichneten mehr als 29 Prozent der Berater die aktuelle Vertriebssituation als „gut“ oder „sehr gut“. Knapp die Hälfte beurteilt die aktuelle Lage als „zufriedenstellend“. Damit steigt der Index auf 51,5 von 100 möglichen Punkten. Noch etwas zuversichtlicher zeigen sich die Emittenten, bei denen ebenfalls zum ersten Mal seit Start des DZB Zertifikate-Plenum im August vergangenen Jahres ein Wert oberhalb von 50 Zählern erreicht wurde.

Zum positiven Gesamtbild beigetragen hat auch die überraschend hohe Wiederanlagequote der im Juni fällig gewordenen Zertifikategelder. Mehr als 54 Prozent der Berater und sogar 80 Prozent der Emittenten gaben an, dass zumindest ein Teil der in den letzten Wochen rückfließenden Mittel von den Anlegern erneut in Zertifikaten angelegt wird oder wurde. Die Befürchtung, dass die jetzt fällig werdenden Mittel dem Zertifikatemarkt dauerhaft entzogen werden, scheint sich damit nicht zu bestätigen. Hintergrund ist ein überdurchschnittlich hohes Fälligkeitsvolumen aufgrund des vom Gesetzgeber angesetzten Steuerstichtags am 30.6.09. Zu diesem Termin konnten letztmalig abgeltungssteuerfreie Kursgewinne in Zertifikaten realisiert werden.

Bei den von Anlegern bevorzugten Anlagethemen rücken die Börsen der Schwellenländer wieder stärker in den Fokus. Das lange Zeit vernachlässigte Segment wird von jedem fünften Berater als interessant angesehen. Allen voran geht dabei China, wo gut 17 Prozent Kundeninteresse ausmachen.

DZB Zertifikate-Plenum

Das DZB Zertifikate-Plenum basiert auf einer monatlichen Umfrage unter Anlageberatern und Zertifikateemittenten, die in anonymisierter Form durchgeführt wird. Am aktuellen Plenum waren 21 Emittenten und 264 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Gut die Hälfte der Teilnehmer stammt aus dem Genossenschaftssektor. Jeweils rund 20 Prozent entfiel auf Privatbanken und den Sparkassensektor. Die Übrigen kamen von Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.