

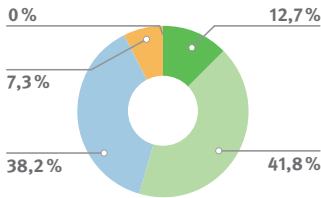
# Auf starke Aktien angewiesen

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

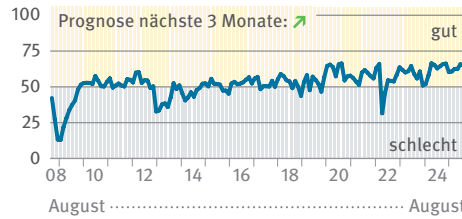
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

### Berater

#### Aktuelle Lage

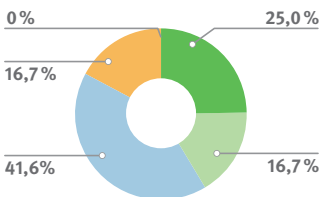


#### Berater-Index Q3/2025: 65,0

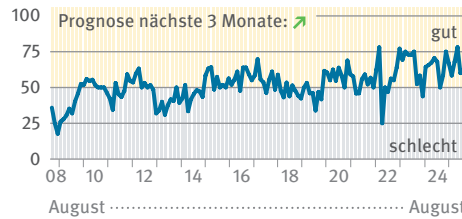


### Emittenten

#### Aktuelle Lage



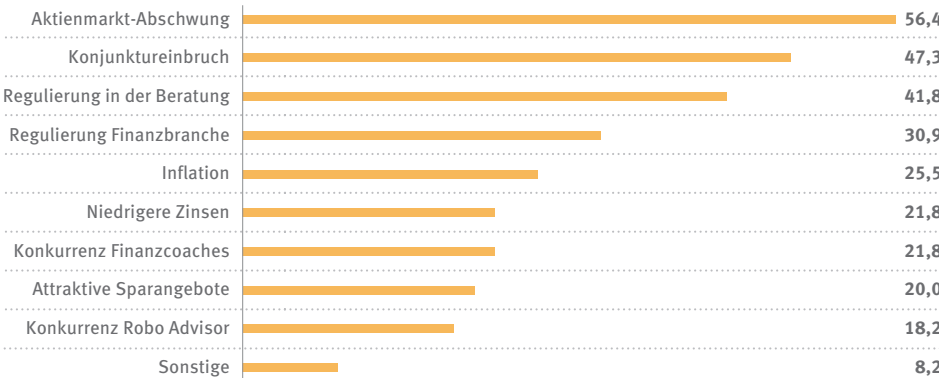
#### Emittenten-Index Q3/2025: 62,5



Quelle: DZB

## Börsenstimmung, Konjunktur und Regulierung bereiten Sorgen

Wo sehen Sie derzeit die größten Gefahren für das künftige Anlagegeschäft? (Mehrere Antworten möglich, Berater-Antworten in %)



## Die fragtesten Anlagethemen und Produkttypen

Welche Anlagethemen sind für Kunden derzeit interessant und welche Produkttypen sind besonders gefragt, in Prozent der Nennungen

Anlagethema	Anteil	vs. Q2/2025	Produktgruppe	Emittenten		Berater
				Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Rüstungsaktien	64,5	---	Kapitalschutz	45,5	66,7	38,5
Gold	64,5	-12,9	Strukt. Anleihen	45,5	50,0	36,7
Deutsche Aktien	55,1	-13,4	Bonitätsabhäng. SV	0,0	0,0	10,1
Internationale Aktien	54,2	5,8	Bonus	9,1	8,3	21,1
Standardindizes	51,4	1,4	Discount	18,2	16,7	17,4
US-Aktien	43,9	7,6	Aktienanleihen	27,3	41,7	23,9
Tech-Aktien	38,8	---	Express	72,7	91,7	64,2
Bitcoin	34,6	4,0	Index-/Themenzert.	18,2	8,3	17,4
Unternehmensanl.	26,2	-13,3	Hebelpapiere	45,5	0,0	4,6

Hervorhebungen zeigen deutliche Veränderungen im Vergleich zur vorherigen Umfrage; Quelle: DZB

Die Aktienmärkte präsentierten sich in den Sommermonaten robust – zwischenzeitliche Rücksetzer wegen Zollstreitigkeiten konnten weitgehend ausgeglichen werden. Das strahlt auch auf den Absatz von strukturierten Wertpapieren ab. Anlageberater und Vermögensverwalter im *DZB Plenum* bewerten die Lage am Zertifikatemarkt überwiegend positiv. Ihr Indikator notiert im dritten Quartal mit 65,0 Punkten nahezu unverändert (Q2: 65,7). Mehr als die Hälfte der Berater empfindet die Vertriebssituation als „sehr gut“ oder „eher gut“. Nur sieben Prozent geben ein negatives Urteil ab. Ähnlich sehen das die Hersteller der Produkte: Der Indikator der Zertifikateemittenten notiert mit 62,5 Punkten leicht über dem Wert aus dem Vorquartal (60,0).

### Finfluencer als wachsende Konkurrenz

Um das Anlagegeschäft weiter voranzutreiben, wäre eine Fortsetzung der Aufwärtstendenzen bei Aktien wünschenswert. In einem Abschwung sehen Berater jetzt sogar die größte Gefahr für den Vertrieb. 56 Prozent gehen davon aus, dass sinkende Kurse die Kunden von Investments fernhalten würden. Einen Konjunkturreinbruch fürchten 47 Prozent. Etliche Berater empfinden auch die starke Regulierung der Beratung als möglichen Belastungsfaktor (42 Prozent). Verändert hat sich auch die Einschätzung zu Finanzcoaches, Finfluencern und ähnlichen Angeboten. Sie werden zunehmend als Konkurrenz wahrgenommen (22 Prozent).

Bei den derzeit beliebtesten Anlagethemen stehen die neu in die Befragung aufgenommenen Rüstungsaktien gleich ganz oben. Sie teilen sich den ersten Rang mit Gold. Beides zeugt von der Furcht vor anhaltenden geopolitischen Spannungen. *DZB*

### DZB Plenum Q3/2025

Das *DZB Plenum* basiert auf einer Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateanbietern (aktuell 12 Emittenten). Die 138 Berater, die aktuell beteiligt waren, teilen sich folgendermaßen auf die Institutsgruppen auf: 40 Prozent Sparkassen, 34 Prozent Genossenschaftssector, 7 Prozent Privatbanken. Die übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.