

Anleger werden wieder mutiger

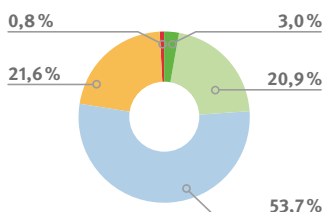
Absatzlage bei Zertifikaten stabilisiert sich ++ Emittenten bleiben weiterhin skeptisch ++ Aktien, Anleihen und Zertifikate liegen beim Vertriebsklima nahezu gleichauf ++ Versicherungen, Immobilienfonds und Beteiligungen kaum gefragt ++ Gold und ETF sind im Aufwind ++ Nachfrage bei Bonus- und Expresszertifikaten erholt sich deutlich

Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

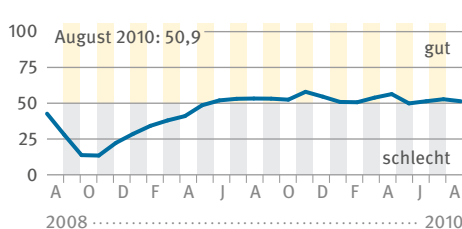
Berater

Aktuelle Lage



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

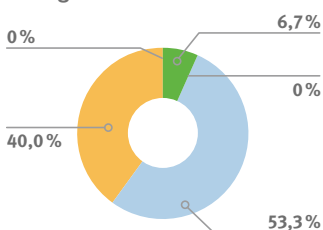
Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

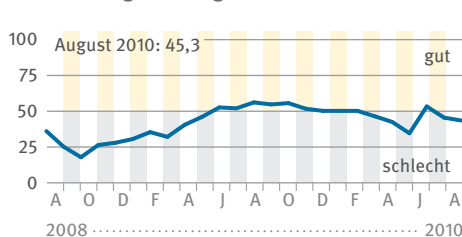
Emittenten

Aktuelle Lage



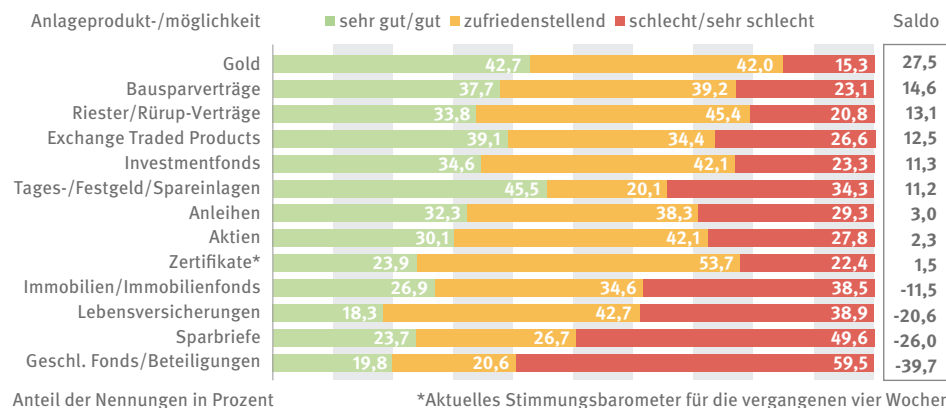
■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

Wie beurteilen Sie die aktuelle Vertriebssituation für folgende Anlageprodukte?



Nach einem scharfen Stimmungseinbruch im Frühjahr hat sich Lage nicht nur an der Börse, sondern auch im Zertifikatevertrieb wieder entspannt. Der Index für die Beurteilung der aktuellen Absatzlage hat sich im August weiter stabilisiert und liegt mit 50,9 von 100 möglichen Punkten wieder im positiven Bereich. Etwas verhaltener fällt das Stimmungsbild bei den Emittenten aus. Zwar liegt der Index mit 43,3 Punkten wieder deutlich über den Werten des Zwischentiefs im Mai (34,3 Punkte), trotzdem bleibt der Index deutlich im negativen Bereich, und hat nach einer kurzen Erholung zuletzt wieder deutlich nachgegeben. Für die kommenden Monate sind allerdings beide Teilnehmergruppen eher zuversichtlich und insbesondere unter den Emittenten erwarten zwei Drittel in den nächsten Wochen eine Verbesserung der Absatzsituation bei Zertifikaten.

Aktien, Anleihen + Zertifikate gleichauf

Das allenfalls moderat positive Absatzklima betrifft allerdings nicht nur den Zertifikatemarkt. Auch bei anderen kapitalmarktnahen Anlageprodukten liegt das Verhältnis von positiven und negativen Einschätzungen der Absatzsituation nahe der Nulllinie. So bezeichnen zwar rund 30 Prozent der Berater die Vertriebssituation bei Aktien oder Anleihen derzeit als *gut* oder *sehr gut*, beinahe ebensoviele sehen bei diesen Direktanlagen aber ein *schlechtes* oder *eher schlechtes* Klima. Beide Anlageformen bilden damit zusammen mit Zertifikaten die neutrale Zone.

Erheblich schlechter fällt der Saldo positiver und negativer Einschätzungen bei anderen Vertriebsprodukten wie Immobilien und Immobilienfonds (-11,5), Lebensversicherungen (-20,6), oder Sparbriefen (-26,0) und Geschlossenen Fonds (-39,7) aus. Ein überwiegend positives Absatzklima

Wie das Plenum funktioniert

machen die Berater indes bei Gold (+27,5), Bausparverträgen (+14,6) oder Riester- und Rürup-Verträgen (+13,1) aus. Ebenfalls in der Spitzengruppe stehen aber auch die aus Vertriebsicht üblicherweise weniger reizvollen Exchange Traded Products (ETF, ETC, ETN), die auch in der isolierten Betrachtung der Positivnennungen mit 39,1 Prozent zu den Top 3 gehören (nach Gold und Festgeld).

Risikobereitschaft steigt wieder

Innerhalb des Derivatesegments zeichnet sich jetzt allerdings ein Stimmungsumschwung ab. Während sich das Publikumsinteresse im ersten Halbjahr überwiegend auf Garantie- und Anleiheprodukte konzentrierte, rücken nun wieder vermehrt risikoreichere Strukturen und Anlagetrends in den Vordergrund. Im August berichteten Emittenten und Berater übereinstimmend von deutlich zunehmendem Interesse bei den nur teilgeschützten Bonus- und Expresszertifikaten.

Dazu passend kam es in den vergangenen Monaten auch bei den von Beratern und Endkunden favorisierten Anlagethemen zu deutlichen Verschiebungen. Bereits im Juli hatte die Zahl der Nennungen bei den BRIC-Staaten oder generell bei Emerging Markets massiv zugenommen. Und bei der Erhebung im August wurde dies noch einmal bestätigt. Stark gefragt sind derzeit zudem inländische Einzelaktien und Rohstoffe. Weiterhin hoch im Kurs steht aber auch das Krisenthema Gold, das beim Zuspruch durch die Berater in den letzten Monaten aber an Bedeutung verloren hat. Während im Mai, auf dem Höhepunkt der Euro-Krise, noch mehr als 73 Prozent das Edelmetall als Top-Thema nannten, sehen aktuell noch 56 Prozent der Berater hier ein erhöhtes Anlegerinteresse.

Wieder im Aufwind sind Standardindizes, die offenbar auch von dem wachsenden Interesse an Teilschutzprodukten profitieren. Mehr als 34 Prozent halten Bonus- oder Expresslösungen bei Standardindizes momentan für die interessanteste Produktkategorie, während deutsche Standardaktien weiterhin als Domäne für Discountzertifikate und Aktienanleihen gesehen werden. Bei Rohstoffen oder den BRIC-Märkten bevorzugen Berater indes weiterhin Anlagekonzepte mit einer Vollabsicherung des Kapitals. **DZB**

Das **DZB Zertifikate-Plenum** basiert auf einer anonymisierten Marktumfrage, die einmal monatlich unter Emittenten und Anlageberatern durchgeführt wird. Die Teilnahme an der Online-Befragung steht grundsätzlich allen Abonnenten von *Der Zertifikateberater* und *DZB premium* offen. Es werden aber nur Berater angeschrieben, die zuvor ihre Bereitschaft zur Mitgliedschaft im Zertifikate-Plenum bekundet haben. Bei der Erhebung im August beteiligten sich 134 Berater aus allen vier relevanten Institutsgruppen. Knapp 50 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Jeweils rund 20 Prozent kamen aus Privatbanken und von Sparkassen oder Landesbanken. Die übrigen Teilnehmer sind freien Vermögensverwaltungen, Finanzvertrieben und anderen Beratungsdienstleistungsunternehmen zuzuordnen. Das nächste **DZB Zertifikate-Plenum** wird Mitte September einberufen. Wenn Sie künftig ebenfalls daran teilnehmen möchten, melden Sie sich formlos unter Nennung Ihrer Lesernummer über info@zertifikateberater.de an.

Die aktuellen Absatzfavoriten aus Sicht von Beratern und Emittenten

Welche der folgenden Zertifikatstypen wurden in den letzten vier Wochen besonders häufig nachgefragt?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	33,3	46,7	57,1	56,3	66,9	68,5
Strukt. Anleihen	40,0	53,3	78,6	56,3	40,6	43,5
Bonus	46,7	20,0	42,9	12,5	24,8	23,2
Discount	40,0	33,3	28,6	25,0	27,1	27,8
Aktienanleihen	40,0	53,3	50,0	37,5	34,6	34,3
Express	26,7	26,7	35,7	25,0	17,3	14,8
Outperformance	6,7	–	14,3	–	0,8	0,9
Index	13,3	6,7	–	6,3	15,8	18,5
Themen/Strategie	–	–	7,1	–	3,8	6,5
Hedge Fonds	–	6,7	–	6,3	0,8	0,9
Hebelpapiere	20,0	33,3	7,1	6,3	3,0	2,8

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

Die kommenden Absatzfavoriten von Beratern und Emittenten

Von welchen Zertifikatstypen erwarten Sie in den kommenden drei Monaten das beste Absatzpotenzial?

Produktgruppe	Emittenten				Berater	
	Retail	Vormonat	Vertriebsp.	Vormonat	Endkunden	Vormonat
Garantie	28,6	40,0	42,9	62,5	59,7	61,5
Strukt. Anleihen	64,3	46,7	57,1	56,3	35,8	38,5
Bonus	35,7	26,7	28,6	25,0	28,4	16,5
Discount	35,7	26,7	28,6	18,8	35,1	30,3
Aktienanleihen	35,7	53,3	35,7	43,8	31,3	32,1
Express	28,6	26,7	28,6	31,3	19,4	12,8
Outperformance	7,1	–	7,1	–	2,2	–
Index	7,1	6,7	–	12,5	17,9	17,4
Themen/Strategie	–	–	–	–	6,7	5,5
Hedge Fonds	–	–	–	–	0,8	0,9
Hebelpapiere	14,3	26,7	7,1	–	3,7	3,7

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent, auffällige Änderungen hervorgehoben Quelle: DZB

Die fragtesten Anlagethemen der Berater im August

Welche Investmentthemen sind für ihre Kunden interessant und welcher Zertifikatstyp ist dabei besonders geeignet?

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	62,7	-2,8	18,0	25,2	46,8	0,0	2,7	7,2
Standardindizes	59,0	13,5	25,0	34,3	18,5	0,0	16,7	5,6
Rohstoffe	59,0	9,0	41,1	15,9	1,9	2,8	29,0	9,3
Gold	56,0	-1,3	24,5	15,7	3,9	2,0	42,2	11,8
BRIC	46,3	-1,0	38,8	10,2	1,0	3,1	28,6	18,4
Emerging Markets	45,5	-8,1	33,3	12,5	2,1	3,1	35,4	13,5
Inflation	37,3	-3,6	25,8	6,5	5,4	2,2	25,8	34,4
China	26,9	-9,5	29,9	6,9	3,4	1,1	33,3	25,3

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent Quelle: DZB

Die Ergebnisse aller DZB-Zertifikateplenien finden Sie auch im Internet unter www.zertifikateberater.de/plenum