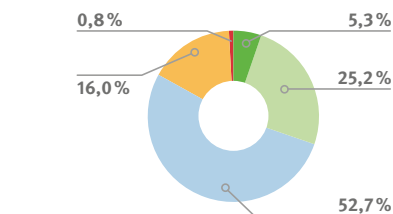


## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

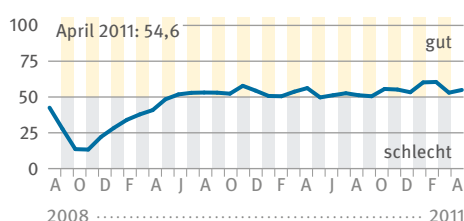
### Berater

#### Aktuelle Lage



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

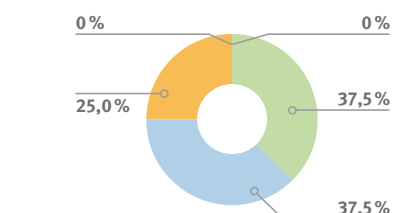
#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

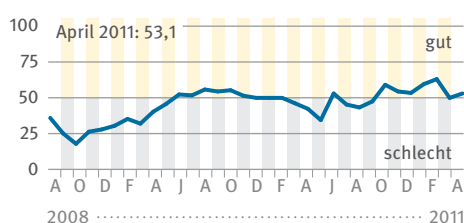
### Emittenten

#### Aktuelle Lage



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

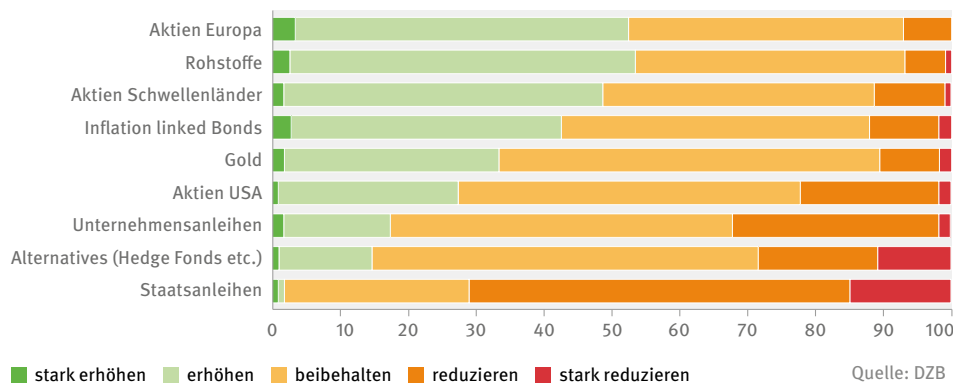
#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



Quelle: DZB

## Depotumstellung: Berater setzen auf Europa und auf Rohstoffe

Die EZB hat die Zinswende eingeläutet. Welche Anpassungen streben Sie in den Kundendepots an, um darauf zu reagieren? Würde Depotposition... (Berater, Anteil Nennungen in %)



Quelle: DZB

## Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im April

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

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Garantie	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outperformance	Index/Basket	uninteressant
Deutsche Aktien	76,2	4,9	17,0	23,2	50,9	0,9	6,3	1,8
Rohstoffe	54,6	-0,6	38,9	12,2	6,7	2,2	32,2	7,8
Inflation	53,9	11,9	37,5	10,0	3,8	1,3	30,0	17,5
Gold	49,2	6,1	21,3	21,3	5,0	1,3	35,0	16,3
Standardindizes	45,4	-12,7	36,4	27,3	18,2	2,0	11,1	5,1
Emerging Markets	38,5	2,8	33,8	14,3	3,9	1,3	32,5	14,3
Ern. E./Solarwerte	34,6	3,0	24,6	7,2	10,1	1,4	29,0	27,5
BRIC	29,2	-3,0	36,3	18,8	3,8	2,5	21,3	17,5

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

## Stimmung bessert sich wieder

Nach der im März zu verzeichnenden Stimmungsdelle knüpft der Zertifikatemarkt im April wieder an die Erholung vom Jahresanfang an. Der Index für die aktuelle Lagebeurteilung durch die Anlageberater erholte sich auf 54,6 von 100 möglichen Punkten (Vormonat: 52,7). Der Emittenten-Index legte ebenfalls zu und erreichte 53,1 (50) Zähler. Stabil blieben auch die korrespondierenden Indizes für die Geschäftserwartungen in den kommenden Monaten. Berater und Emittenten erwarten nahezu einhellig, dass sich die Vertriebssituation auf dem derzeitigen Niveau behauptet oder sogar verbessert.

## Inflationssorgen kehren zurück

Ein Grund für die insgesamt positive Stimmung ist auch die von der EZB eingeleitete Zinswende und der sich daraus ergebende Anpassungsbedarf in den Kundendepots. Als Reaktion auf die Leitzinserhöhung regen mehr als 50 Prozent der Berater jetzt eine Aufstockung der Depotpositionen in europäischen Aktien und in Rohstoffen an. Nur knapp dahinter liegen Aktien aus Schwellenländern, bei denen ebenfalls knapp 50 Prozent eine stärkere Gewichtung anraten. Weitere Depotfavoriten der Berater sind inflationsindizierte Anleihen und Gold, was sich auch in den derzeit bevorzugten Trendthemen widerspiegelt. Die Inflation macht im Vergleich zum Vormonat den mit Abstand größten Sprung (+11,9%) und wird jetzt wieder von mehr als der Hälfte der Berater als relevantes Thema genannt. Noch stärkeren Zuspruch erhalten Rohstoffe und insbesondere deutsche Aktien. Letztere konnten die Spitzenposition weiter ausbauen. Als bevorzugte Anlageinstrumente werden bei Rohstoffen und Inflation kapitalgeschützte Produktlösungen genannt. Bei deutschen Aktien liegt das Augenmerk auf Aktienanleihen und Discountern. DZB

## 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 17 Emittenten und 267 Berater aus allen Institutgruppen beteiligt. Knapp 50 Prozent der Teilnehmer stammen aus dem Genossenschaftssektor. Ein Viertel kommt aus Sparkassen und 20 Prozent von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.