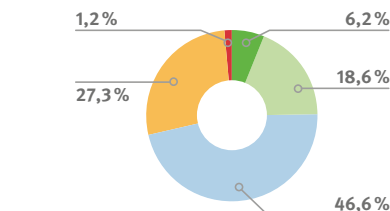


## Aktuelle Lage am Zertifikatemarkt aus Sicht von Beratern und Emittenten

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

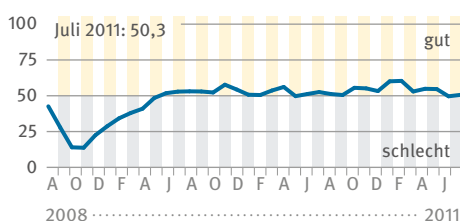
### Berater

#### Aktuelle Lage



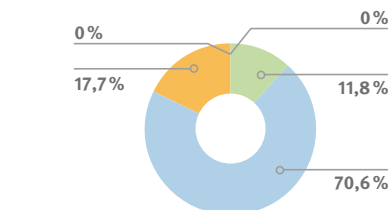
■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



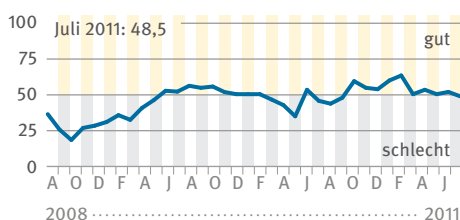
### Emittenten

#### Aktuelle Lage



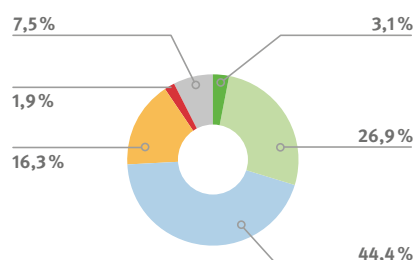
■ sehr gut ■ eher gut ■ zufriedenstellend ■ eher schlecht ■ sehr schlecht

#### Entwicklung seit August 2008 in Prozent



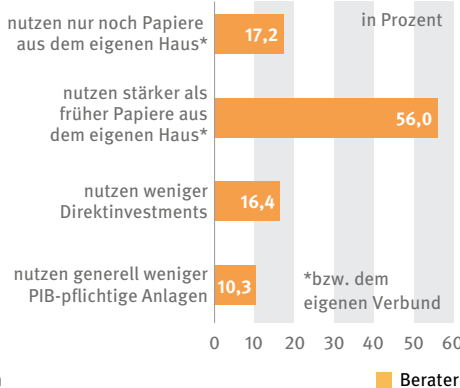
## Produktinformationsblätter: Abschied von der Open Architecture

Produktinformationsblätter: Wie reagieren Ihre Kunden auf das neue Informationsangebot?



■ sehr positiv ■ überwiegend positiv  
■ keine Änderung ■ überwiegend negativ  
■ sehr negativ ■ noch keine Gelegenheit PIB einzusetzen

Kam es mit der PIB-Einführung in Ihrem Institut zu Veränderungen bei der Auswahl der Vertriebsprodukte?



## Die gefragtesten Anlagethemen der Berater im Juli

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

Anlagethema	Anteil	vs. Vormonat	Kapital-schutz	Bonus/Express	Discount/Aktienanl.	Outper-formance	Index/Basket	uninter-essant
Deutsche Aktien	65,9	-8,7	25,5	19,6	47,1	0,0	3,9	3,9
Inflation	52,9	-7,0	58,4	2,6	1,3	2,6	19,5	15,6
Gold	44,2	-3,0	28,0	9,3	5,3	5,3	32,0	20,0
Rohstoffe	43,5	0,5	43,2	14,8	4,9	2,5	24,7	9,9
Standardindizes	41,3	-2,4	33,0	28,4	13,6	1,1	15,9	8,0
Emerging Markets	34,1	1,7	33,8	15,5	7,0	2,8	22,5	18,3
Ern. E./Solarwerte	28,3	2,9	33,8	7,7	6,2	1,5	24,6	26,2
Nachhaltigkeit	18,1	-3,0	29,1	7,3	0,0	3,6	18,2	41,8

Mehrere Nennungen möglich, Anteil der Nennungen in Prozent

Quelle: DZB

## Verunsicherung belastet Absatzklima

Die anhaltende Unsicherheit um die möglichen Auswirkungen der Verschuldungskrise sorgen bei vielen Anlegern für eine deutlich spürbare Kaufzurückhaltung. Die Indizes für das Absatzklima im Vertrieb von strukturierten Wertpapieren stagniert in der neutralen Zone um 50 Punkte. Im Vergleich zum Vormonat konnte der Berater-Index leicht auf 50,3 von 100 Punkten zulegen, dafür fiel der Emittenten-Index etwas zurück und sank zum ersten Mal seit September 2010 wieder unter die 50-Punkte-Trennlinie zwischen einer überwiegend positiven und einer überwiegend negativen Lagebewertung.

## Nachhaltigkeit wird zum Anlagetrend

Die Zurückhaltung der Privatanleger spiegelt sich auch in der Einschätzung zu den derzeit relevanten Trendthemen wider. In der Einschätzung der Anlageberater büßten beinahe alle Anlagetrends gegenüber der Juni-Erhebung an Zuspruch ein. Zu den wenigen Ausnahmen gehört das Trendthema „Erneuerbare Energien“ das jetzt von mehr als 28 Prozent als interessantes Anlagethema genannt wird. Starken Zuspruch erhält aber auch das übergeordnete Thema „Nachhaltigkeit“ (18%), das es zum ersten Mal seit Aufnahme in die monatliche Befragung vor beinahe zwei Jahren in die Top-Liste der von Beratern favorisierten Trendthemen geschafft hat.

## Beipackzettel bremst Produktvielfalt

Einen Schritt rückwärts geht es derzeit bei den zuletzt forcierten Bestrebungen zu einer Öffnung der angebotenen Produktpalette. Mit Blick auf die Anfang Juli eingeführten PIB geben drei Viertel der Berater an, dass in ihren Häusern bei der Anlageberatung seit Start der Beipackzettel wieder stärker als früher oder sogar ausschließlich auf haus- oder verbundene eigene Produkte gesetzt wird. 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 161 Berater aus allen Institutsgruppen beteiligt. Gut 40 Prozent der Teilnehmer gehörten dem Genossenschaftssektor an. Etwa 30 Prozent kamen aus Sparkassen und 20 Prozent von Privatbanken. Die Übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.