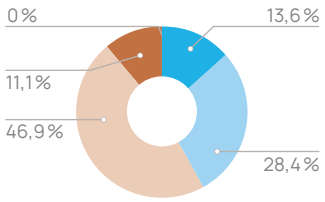
DZB portfolio berater Plenum 3. Quartal 2026

AKTUELLE LAGE AM ZERTIFIKATEMARKT AUS SICHT VON BERATERN UND EMITTENTEN

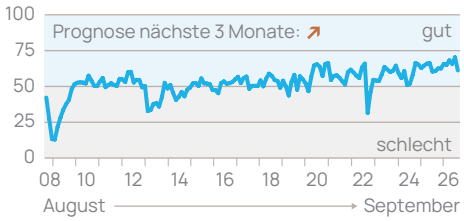
Wie beurteilen Sie die Vertriebssituation für Zertifikate in den vergangenen vier Wochen?

BERATER

Aktuelle Lage

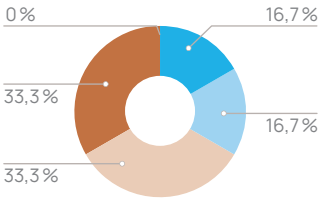


Berater-Index Q3/2026: 61,1

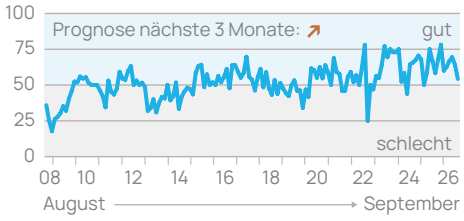


EMITTENTEN

Aktuelle Lage



Emittenten-Index Q3/2026: 54,2

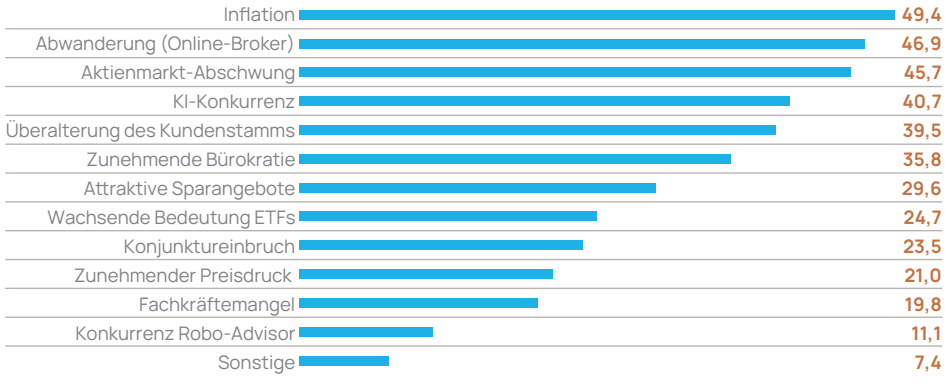


sehr gut | eher gut | zufriedenstellend | eher schlecht | sehr schlecht

Quelle: DZB

INFLATION BEREITET SORGEN

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



Quelle: DZB

DIE GEFRAGTESTEN ANLAGETHEMEN UND PRODUKTTYPEN

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

Anlagethema	Anteil	vs. Q2/2026
Gold / Silber	70,0	6,7
Internationale Aktien	50,0	-8,0
Standardindizes	48,8	7,4
US-Aktien	47,5	-2,8
KI-Aktien	46,3	-10,5
Deutsche Aktien	32,5	-6,6
Emerging Markets	31,3	-0,7
Rüstungsaktien	30,0	-15,6
Inflation	28,8	4,5

Produktgruppe	Emittenten		Berater
	Retail	Vertriebsp.	Endkunden
Kapitalschutz	66,7	80,0	32,9
Fest-/Stufenzins	66,7	80,0	40,5
Bonitätsabhäng. SV	0,0	0,0	3,8
Bonus	0,0	0,0	16,5
Discount	0,0	0,0	20,3
Aktienanleihen	16,7	20,0	31,6
Express	83,3	100,0	62,0
Index-/Themenzert.	0,0	0,0	19,0
Hebelpapiere	33,3	20,0	8,9

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

STIMMUNG KÜHLT AB

Mit den Temperaturen kühlt zum Herbstanfang auch die Stimmung in den Wertpapiervertrieben ab – allerdings von einem hohen Niveau aus. War im zweiten Quartal noch ein Allzeithoch beim Stimmungsindikator der Anlageberater und Vermögensverwalter erreicht worden, so notiert dieser jetzt neun Punkte tiefer bei 61,1. Damit ist der niedrigste Wert seit zwei Jahren erreicht. Die Emittenten bewerteten die Vertriebssituation für Zertifikate sogar so schlecht wie seit drei Jahren nicht mehr. Sowohl Berater als auch Emittenten gehen aber davon aus, dass sich die Lage auf Sicht der kommenden drei Monate bessern wird.

BREMST DIE INFLATION?

Als Belastungsfaktor wird im DZB Plenum die wieder aufflammende Inflation ausgemacht. Bei der Frage nach den derzeit größten Gefahren für das Anlagegeschäft geht jeder zweite Berater davon aus, dass eine weiter anziehende Teuerung für Gegenwind sorgen könnte (49,4 %). Beinahe genauso bedrohlich empfinden Berater das Risiko von Abwanderungen der Kunden zu Online-Brokern oder Direktbanken (46,9 %). Auch ein Abschwung am Aktienmarkt könnte das Geschäft in den kommenden Monaten belasten, meinen 45,7 Prozent der Beteiligten im DZB Berater-Plenum. Bemerkenswert ist darüber hinaus, dass es im Ranking der beliebtesten Anlagethemen nur wenige Verschiebungen gibt. Gold- und Silberinvestments stehen seit nunmehr einem Jahr an der Spitze. Dahinter folgen wie im zweiten Quartal internationale Aktien. Ein deutliches Plus verzeichnen Standardindizes (3. Rang). KI-Aktien haben vor dem Hintergrund der jüngsten Zweifel am Boom hingegen an Beliebtheit verloren.

DZB PLENUM

Das DZB Plenum basiert auf einer Umfrage unter Anlageberatern, Vermögensverwaltern und Zertifikateemittenten. Die 98 Berater, die aktuell an der Umfrage beteiligt waren, teilen sich folgendermaßen auf die Institutsgruppen auf: 43 Prozent gehören Sparkassen an, 15 Prozent dem Genossenschaftssektor, 10 Prozent Privatbanken. Die übrigen arbeiten bei Vermögensverwaltern und freien Vertrieben.

Das DZB Plenum wird erstellt von Der Zertifikateberater, dem führenden unabhängigen Fachmedium zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Anlageprodukten im deutschsprachigen Raum. INFO: www.zertifikateberater.de bzw. www.zertifikateberater.de/plenum