

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Großer Sprung bei Kapitalschutz

Berater sollten bei Kapitalschutzpapieren auf jüngere Emissionen achten – Express und Bonus leiden weiter unter widrigen Vorgaben

Manchmal machen wenige Tage große Unterschiede aus. Wer sich vor einer Woche für ein Zertifikat mit 90% Kapitalschutz interessierte, fand bei der LBBW ein entsprechendes Papier zum Euro Stoxx 50 mit sechs Jahren Laufzeit und einem Cap bei 160%. Schaut man jetzt ins Angebot der Landesbank, findet man eine Nachfolgeemission, bei der nicht nur die Laufzeit reduziert, sondern auch die Gewinngrenze angehoben wurde – und zwar auf deutlich höhere 185% (LB1ULX). Zugegeben: Derartige Sprünge sind außergewöhnlich. Trotzdem zeigt das Beispiel, dass es sich lohnen kann, Zertifikatekonditionen sehr genau zu beobachten und eine Investition gegebenenfalls ein paar Tage aufzuschieben, falls Aussicht auf eine Anhebung der Konditionen besteht. Der *DZB Marktmonitor* soll dafür als Instrument dienen. Beim Musterzertifikat mit 90%-Kapitalschutz

zeigte der jüngste Trend nach leichten Rücksetzern im Mai tatsächlich wieder nach oben. Die drei teilnehmenden Emittenten geben für ein acht Jahre laufendes Papier derzeit eine Teilnehmerate von durchschnittlich 133% an. Damit ist das Hoch bei 135% wieder greifbar nahe. In den beiden Vorwochen hatten sich nur 128% errechnet. Im Kapitalschutzsegment sollte derzeit also auf Marktfrische geachtet werden!

Anders sieht es bei Bonus- und Expresszertifikaten aus. Im Vergleich zur Vorwoche haben sich die Konditionen etwas verbessert, mehr gute Neuigkeiten gibt es aber nicht. Die Erinnerung an hohe Renditen verblasst zusehends. Beim Express hat sich der Kupon seit Februar 2012 halbiert. Hauptproblem ist die sinkende Aktienvolatilität. Diese sorgte aber auch dafür, dass Barrieren und Expressschwellen zuletzt verlässlicher eingehalten werden konnten.

Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 6 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
Bonusrendite p. a.					
Bonus	2 Jahre	70%	1,1%	1,2%	1,3%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	3,7%	3,9%	4,0%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	6,1%	6,6%	7,1%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	60,3%	65,9%	70,4%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	130%	133%	138%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	134%	141%	149%

Quelle: DZB; Stand: 08.06.18 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 3 Emittenten für eine fiktive Auftragsemission mit einer Mindestabnahme von 500.000€. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen (Garantie ohne Durchschnittsbildung, Express-Trigger-Level bei 100% usw.) ohne Innenprovision.

Teilnehmende Banken: **Deka Investments** **HSBC** **LB BW** Landesbank Baden-Württemberg

Garant 90: Wieder auf Rekordkurs

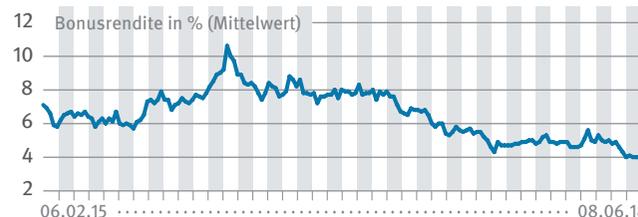
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90%, ohne Innenfee



Stand: 08.06.18; Quelle: DZB Analyse

Capped Bonus: Renditechance fällt unter 4% p.a.

BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 08.06.18; Quelle: DZB Analyse

Express: Jahresprämie bleibt unter Druck

BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 08.06.18; Quelle: DZB Analyse

DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

DZB Marktmonitor ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für sechs klassische Zertifikate-Strukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von drei Emittenten wöchentlich zur Verfügung gestellt werden. Die Rahmenbedingungen (Struktur, Laufzeit, Puffer, Basiswert) bleiben dabei immer gleich. Dadurch werden Trends bei den jeweils darstellbaren Ertragschancen bzw. Partizipationsraten ablesbar, da sich diese je nach Marktumfeld ändern und von verschiedenen Parametern wie dem allgemeinen Zinsniveau oder der Volatilität abhängen. Ziel des *DZB Marktmonitor* ist, dem Leser günstige Zeitfenster für die einzelnen Zertifikatetypen aufzuzeigen und ihm eine Vergleichsbasis für reale Produktangebote an die Hand zu geben. Bei den abgebildeten Papieren selbst handelt es sich nicht um tatsächlich angebotene Papiere, sondern um reine Indikationen, wobei eine zugesicherte Mindestabnahme von 500.000 Euro unterstellt wird.

Alle Benchmark-Strukturen beziehen sich auf den Euro Stoxx 50.

Die genauen Vorgaben im Einzelnen:

Bonuszertifikate – klassische Struktur mit dauerhaft aktiver Barriere (bei Bonus Cap entspricht der Cap dem Bonuslevel); **Express** – klassische Struktur mit Stichtagen nach 12/24/36 Monaten, vorzeitiger Rückzahlung mit Prämie, wenn Index \geq 100 % des Startwertes, Puffer von 30 % am Laufzeitende (Stichtagsbetrachtung), Puffer sichert Rückzahlung zu 100 %; **Kapitalschutz** – klassische Struktur mit anteiliger Partizipation ohne Cap und ohne Durchschnittsbildung; **Kapitalschutz mit 90 %-Sicherung** – Struktur mit anteiliger Partizipation an Kursen über 100 %, an Verlusten wird der Kunde bis zum Sicherungsniveau 1:1 beteiligt; **Kapitalschutz mit Cap** – klassische Struktur mit voller Partizipation bis zum Cap, keine Durchschnittsbildung

Impressum & Disclaimer

Verlag | Zertifikateberater GmbH
Adresse | Keithstr. 6, 10787 Berlin
Herausgeber & Geschäftsführer |
Tobias Kramer

Sitz der Gesellschaft |
Berlin Registergericht: AG Charlottenburg
Registernummer | HRB 100382 B
USt-IdNr | DE247747043
Telefon | +49 (30) 219 961 80
Fax | +49 (30) 219 961 829
E-Mail | info@zertifikateberater.de
Internet | www.zertifikateberater.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/
V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch
E-Mail | redaktion@zertifikateberater.de

Erscheinungsweise |
monatlich als pdf per E-Mail
Preis | kostenfrei für Leser der Fachzeitschrift
Der Zertifikateberater

Urheberrechtshinweis | Alle Inhalte von
DZB Marktmonitor sind urheberrechtlich
geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten.
Nachdruck und anderweitige, auch elektro-
nische Veröffentlichung oder Verwendung
sowie elektronische Archivierung sind nur
mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des
Verlags zulässig.

Haftungsausschluss | Die veröffentlichten
Informationen, Daten, Studien, Kommentare,
Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen
und Darstellungen stellen weder eine Anla-
geberatung noch eine Aufforderung zum Kauf
oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzin-
strumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH
und die Redaktion weisen jedoch darauf hin,
dass die Investition in Wertpapiere und Finanz-
instrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin
zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals,
verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recher-
chiert und nach bestem Wissen und Gewissen
erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die
Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garan-
tie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder

die Aktualität der veröffentlichten Informatio-
nen und behalten sich vor, die Informationen
jederzeit und ohne vorherige Ankündigung
zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für
Vermögensschäden infolge fehlerhafter, un-
vollständiger oder unrichtiger Informationen
wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis | Die Zertifikateberater
GmbH übernimmt keine Verantwortung für
den Inhalt von Websites, auf welche durch
diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder
verlinkt wird.