

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Sinkende Zinsen stoppen den positiven Trend

Die Chancen, bei Kapitalschutz-Papieren von steigenden Aktienkursen zu profitieren, sind in den vergangenen Wochen wieder gesunken

Der „Höhenflug“ der Konditionen im Bereich der Kapitalschutz-Papiere hat in den vergangenen Wochen einen Dämpfer erlitten. Nachdem sich die darstellbaren Partizipationsraten zum Beispiel bei unserem zu 90 Prozent abgesicherten Garantie-Musterzertifikat auf den Euro Stoxx 50 seit Jahresbeginn kontinuierlich verbessert hatten, kam es hier jetzt zu einem spürbaren Rücksetzer. Im Vergleich zum Vormonat ist der Wert bei acht Jahren Laufzeit von durchschnittlich 58,7 auf nur noch 53,1 Prozent gesunken. Eine so geringe Teilhabe an Kursgewinnen des Aktienindex hatten uns die an der wöchentlich durchgeführten Abfrage teilnehmenden Emittenten zuletzt vor 2,5 Monaten übermittelt. Verantwortlich für die Kehrtwende dürften die zuletzt wieder gesunkenen Kapitalmarktzinsen sein. In einem solchen

Marktumfeld steigt automatisch der Preis der bei der Konstruktion dieser Papiere verwendeten Nullkupon-Anleihen, wodurch im Umkehrschluss weniger Kapital für den Aufbau der Optionskomponente übrig bleibt. Und die ist für die Höhe der Partizipation verantwortlich. Trotz dieses Dämpfers sind die Konditionen im Garantiesegment unverändert besser als dies rund um den Jahreswechsel der Fall war.

Für die Renditechancen bei Bonus- und Expresszertifikaten gilt das nur bedingt. Auch hier kam es zu Rückschlägen, was mit der weiter gesunkenen impliziten Volatilität zu erklären ist. Diese Kennzahl ist deshalb so wichtig, weil sie ein bedeutender Einflussfaktor für den Wert der in diesen Papieren enthaltenen Optionsprämien ist. Tendenziell führt eine sinkende Vola dabei zu schlechteren Konditionen.

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

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
<b>Bonusrendite p. a.</b>					
Bonus	2 Jahre	70 %	1,3 %	1,8 %	2,6 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,2 %	4,8 %	5,3 %
<b>Jahresprämie</b>					
Express	3 Jahre	70 %	5,2 %	5,9 %	6,3 %
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	---	0,7 %	9,2 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	44,5 %	53,1 %	59,2 %
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	nicht darstellbar		

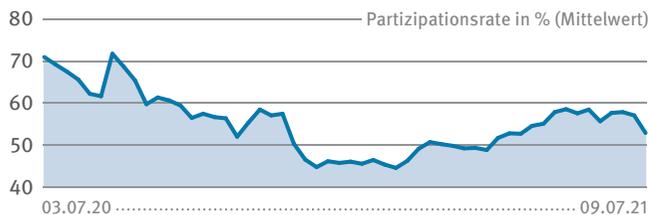
Quelle: DZB; Stand: 09.07.21 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 4 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:    

#### Garant 90: Erholung vorerst gestoppt

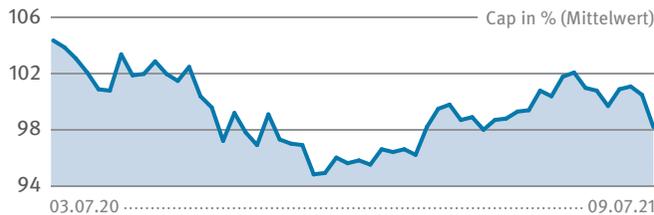
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 09.07.21; Quelle: DZB Analyse

#### Cap Garant: Erneuter Fall unter die 100%-Marke

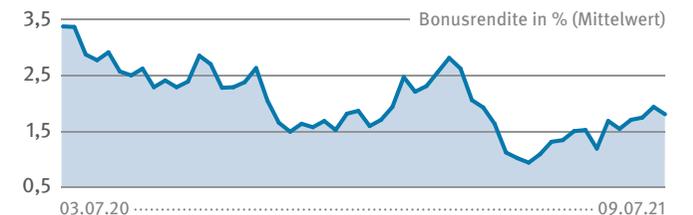
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 09.07.21; Quelle: DZB Analyse

#### Bonus: Aufwärtstrend ist noch intakt

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



Stand: 09.07.21; 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 vier 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** | DZB GmbH

**Adresse** | Lützowufer 26, 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** | service@dzb-media.de

**Internet** | www.dzb-media.de

**Redaktion** | Ralf Andreß (Chefredaktion/  
V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch

**E-Mail** | redaktion@dzb-media.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 elektronische 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 Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZB GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die DZB GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktu-

alität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

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