

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Steigende Zinsen pushen den Kapitalschutz

Höhere Renditen am Anleihemarkt sorgen für bessere Partizipationsraten bei Garantie-Produkten – Auch Bonus und Express legen zu

Es gibt wieder Zinsen! Und zwar solche, die nicht bis zum Ende der Laufzeit komplett von den Kursverlusten der entsprechenden Anleihen aufgezehrt werden. Wer sein Geld heute in eine bis Mitte 2042 laufende Bundesanleihe investiert, wird dafür mit einer Rendite von 0,03 Prozent belohnt. Bei einem noch acht Jahre später fälligen Pendant erhöht sich der jährliche Verdienst sogar auf 0,21 Prozent.

Das ist natürlich nicht die Welt, in dem aktuell von „Strafzinsen“ geprägten Marktumfeld aber dennoch eine bemerkenswerte Nachricht. Der moderat positive Trend der vergangenen Monate setzt sich damit fort. Die als Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen dienende Umlaufrendite ist seit dem Jahreswechsel von minus 0,60 auf minus 0,35 Prozent gestiegen. Positive Werte gab es hier

zuletzt vor ca. zwei Jahren. Damals lagen die von den Emittenten gemeldeten Partizipationsraten für den 90-Prozent-Mustergaranten auf den Euro Stoxx 50 noch bei 130 Prozent. Heute ergeben die Pricing-Abfragen gerade mal Werte von durchschnittlich 50 Prozent. Immerhin aber auch hier mit steigender Tendenz.

Bei unseren Standardstrukturen im Bonus- und Express-Segment haben sich die Konditionen im Vergleich zum Vormonat ebenfalls verbessert. Im Schnitt können die am *DZB Marktmonitor* teilnehmenden Emittenten bei einem dreijährigen Expresszertifikat Renditechancen von 8,2 Prozent anbieten. In der Vorwoche waren es sogar 8,6 Prozent. Trotz stabiler Aktienmärkte geht es hier also ebenfalls aufwärts. Ende 2020 waren die Jahresprämien noch auf unter sieben Prozent gesunken.

### 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 %	2,1 %	2,6 %	3,2 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	6,3 %	6,6 %	7,1 %
<b>Jahresprämie</b>					
Express	3 Jahre	70 %	7,8 %	8,2 %	8,7 %
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	-	1,4 %	6,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	45,0 %	50,4 %	55,7 %
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	-	-	101 %

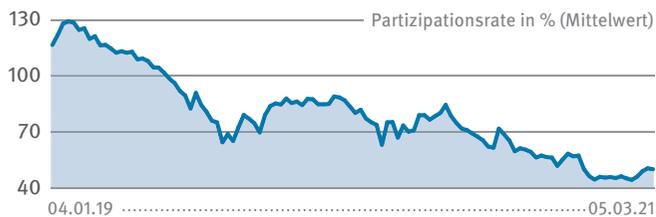
Quelle: DZB; Stand: 05.03.21 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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: Stabilisierung auf niedrigem Niveau

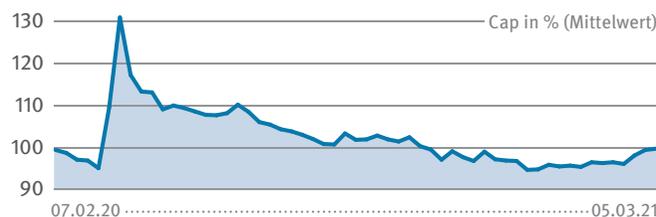
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 05.03.21; Quelle: DZB Analyse

#### Cap Garant: 100 Prozent-Marke wieder erreicht

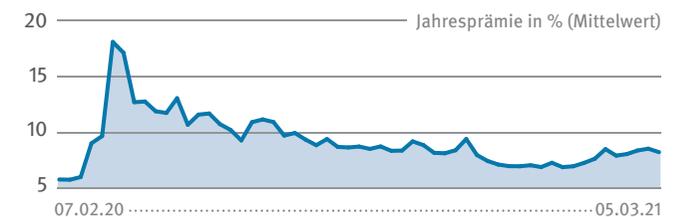
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 05.03.21; Quelle: DZB Analyse

#### Express: Bodenbildung schreitet voran

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



Stand: 05.03.21; 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.