

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Neues Jahr, neue Rekorde bei Kapitalschutz

Die Aktienanlage mit Kapitalsicherung wird wieder zunehmend attraktiver – Kein guter Jahresstart für Express- und Bonuszertifikate

Die von vielen erwartete Jahresendrallye an den Aktienmärkten ist hierzulande ausgeblieben. Und auch Anleihekurse sind gesunken. In den letzten drei Wochen des Jahres hat sich damit die Umlaufrendite, die einen Querschnitt der am heimischen Markt gehandelten Anleihen zeigt, verdoppelt. Sie notiert jetzt bei 0,32 Prozent. Zertifikate mit Kapitalschutz können bei höheren Marktzinsen mit besseren Konditionen angeboten werden. Dies lässt sich an den Renditen der im *DZB Marktmonitor* beobachteten Strukturen gut ablesen. Der Aufwärtstrend, der hier bereits seit einiger Zeit zu beobachten ist, hat einen neuen Schub erhalten. Bei vollständigem Kapitalschutz geben die drei teilnehmenden Emittenten jetzt eine Partizipationsrate von durchschnittlich 52,2 Prozent an. So hoch lag die Beteiligung noch nie zuvor. Auch beim Beispiel-Papier mit nur 90 Prozent

Kapitalsicherung ist ein Rekord zu verzeichnen. Steigt der Index, könnten Anleger dort sogar mit einer überproportionalen Teilhabe rechnen. Der Mittelwert beträgt derzeit 112 Prozent.

Wo Licht ist, ist wie so oft aber auch Schatten. Dieser verdunkelt jetzt die Aussichten bei Zertifikaten mit bedingtem Schutz wie Bonus und Express. Der Anstieg beim Zinsniveau ist zu schwach, um hier für bessere Bedingungen zu sorgen. Stattdessen dominiert die niedrige Volatilität. Obwohl Aktien in Europa im November und Dezember teils spürbar an Wert verloren haben, ist die erwartete Marktschwankung kaum gestiegen. Der VStoxx notierte Mitte Dezember sogar nahe seines Allzeittiefs. Beim Express aus dem *Marktmonitor* ist die Rendite jetzt erstmals unter die Marke von 7,0 Prozent pro Jahr abgerutscht. Im Februar 2016 lag sie beinahe doppelt so hoch.

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 %	1,5 %	1,7 %	2,0 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,5 %	4,6 %	4,7 %
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70 %	6,6 %	6,9 %	7,1 %
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	48,4 %	52,2 %	54,2 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	109 %	112 %	114 %
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	129 %	131 %	133 %

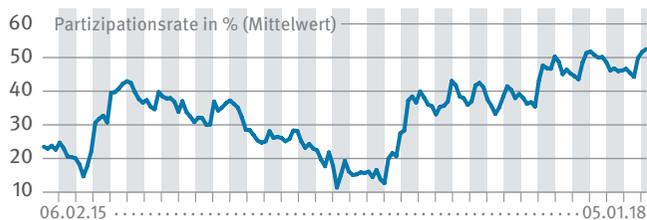
Quelle: DZB; Stand: 05.01.18 (zwischen 10 und 12 Uhr)

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 100: Teilhaberrate so hoch wie nie

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



Stand: 05.01.18; Quelle: DZB Research

Garant 90: Partizipation mit Hebel

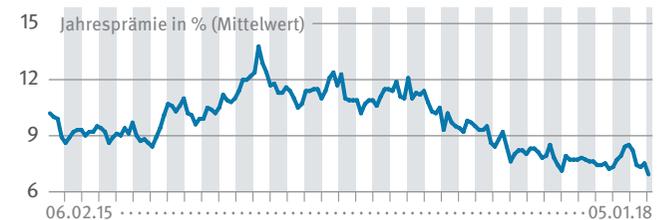
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 05.01.18; Quelle: DZB Research

Express: Rendite auf Rekordtief

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



Stand: 05.01.18; Quelle: DZB Research

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.