

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Weiterhin gehebelte Teilhabe bei 90 % Schutz

Mit der Aktien-Zuversicht und dem Zins-Einbruch verlieren Zertifikate an Attraktivität – Struktur mit 90 % Sicherung hält sich am besten

Der Dax notiert an der 12.000er Marke, der Euro Stoxx 50 nähert sich der 3.500 an. An den Aktienmärkten ist die Zuversicht zurückgekehrt. Dabei sind viele große Fragen weiter offen. Allen voran: Wie geht es mit dem Brexit weiter? Kunden, die die aufkeimende Euphorie für einen Einstieg in Aktien nutzen wollen, tun also gut daran, auch an die Sicherheit zu denken. Allerdings sind die Konditionen entsprechender Zertifikatlösungen derzeit auf Talfahrt. Der *DZB Marktmonitor* zeigt es sehr deutlich: Bei allen sechs Strukturen, die hierfür kontinuierlich beobachtet werden, haben sich die Konditionen zuletzt verschlechtert.

Das liegt zum einen gerade an der weichen Unsicherheit am Aktienmarkt, weil damit auch die erwarteten Volatilitäten abfallen und die Renditechancen bei Bonus- und Express-

zertifikaten stark ausbremsen. Perfekt wird dieses Dilemma jetzt aber noch durch den Einbruch der Marktzinsen. Die Umlaufrendite ist mittlerweile wieder deutlich unter die Nulllinie abgesackt. Damit hat sich der Abwärtstrend seit dem Oktober 2018, als noch beinahe 0,40 % erreicht waren, rasant fortgesetzt.

Am wenigsten dramatisch sieht die Entwicklung im *Marktmonitor* bei dem Papier mit 90 % Kapitalschutz aus. Im Februar und März lieferten die teilnehmenden Emittenten zwar auch hier von Woche zu Woche niedrigere Partizipationsraten für das Musterzertifikat mit acht Jahren Laufzeit. Trotzdem bleibt die Teilhaberate mit 114 % noch klar im überproportionalen Bereich. Die niedrige Volatilität, die bei Kapitalschutzpapieren hilfreich ist, kann hier besser wirken als bei einer vollen Sicherung. *DZB*

### 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 %	1,4 %	1,7 %	2,0 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	4,0 %	4,1 %	4,2 %
<b>Jahresprämie</b>					
Express	3 Jahre	70 %	6,3 %	6,4 %	6,5 %
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	34,5 %	37,8 %	40,2 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	108 %	114 %	118 %
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	113 %	115 %	117 %

Quelle: DZB; Stand: 05.04.19 (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**

#### Express: Nahe dem Tiefpunkt

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



Stand: 05.04.19; Quelle: DZB Analyse

#### Garant 90: Auch jetzt noch überproportionale Teilhabe

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



Stand: 05.04.19; Quelle: DZB Analyse

#### Cap Garant: Einbruch der Marktzinsen belastet

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



Stand: 05.04.19; 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** | 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** | [info@zertifikateberater.de](mailto:info@zertifikateberater.de)  
**Internet** | [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)

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