

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Rekordhoch bei Aktien belastet die Konditionen

So schön die steigenden Kurse an den Aktienmärkten auch sind: Bei Bonus- und Expresszertifikaten sorgt das Umfeld für Renditeeinbußen

Die im vergangenen Monat hier skizzierte Erholung der Konditionen für Bonus- und Expresszertifikate hat sich als kurzes Strohfeuer entpuppt. Schuld daran ist wie üblich die implizite Volatilität. Diese Kennzahl drückt aus, mit welchen Schwankungen die professionellen Marktteilnehmer an den Börsen rechnen. Und während der Euro Stoxx 50 gerade auf ein neues 13-Jahres-Hoch geklettert ist, sind die Vola-Indizes in der Eurozone auf den tiefsten Stand seit über einem Jahr gefallen. Der für Laufzeiten von zwei Jahren maßgebliche VStoxx notiert aktuell bei gut 23 Punkten. Im Vormonat stand er noch bei fast 26 Punkten.

Die zunehmende Sorglosigkeit der Anleger ist für die Anbieter von Strukturierten Produkten ein Fluch. Das zeigt sich unter anderem daran, dass die Renditechancen unserer Mus-

terpapiere im Segment der Bonuszertifikate so niedrig sind wie zuletzt im Februar 2020. Der im Zuge des „Corona-Crashes“ erfolgte Aufschlag ist damit komplett verloren gegangen. Dasselbe gilt für die Express-Prämien. Hier melden die am *DZB Marktmonitor* teilnehmenden Emittenten im Schnitt nach 7,9 Prozent im März jetzt nur noch Werte von 6,2 Prozent. Vor einem Jahr lagen die Verdienstchancen mit 11,9 Prozent pro Jahr fast doppelt so hoch.

Besser sieht es bei den Produkten mit Kapitalschutz aus. Obwohl die Zinsen hierzulande die positive Entwicklung aus den USA noch immer nicht nachvollziehen, haben sich die Konditionen hier zumindest tendenziell weiter verbessert. Die durchschnittliche Partizipationsrate für den 90 Prozent-Muster-Garanten ist sogar auf ein neues Jahreshoch gestiegen.

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%	0,5%	1,0%	1,8%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	4,7%	4,8%	5,0%
Jahresprämie					
Express	3 Jahre	70%	5,5%	6,2%	7,2%
Partizipation					
Kapitalschutz	8 Jahre	100%	-3,2%	1,8%	6,4%
Kapitalschutz	8 Jahre	90%	44,3%	51,9%	56,6%
Cap					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100%	98,8%	98,8%	98,8%

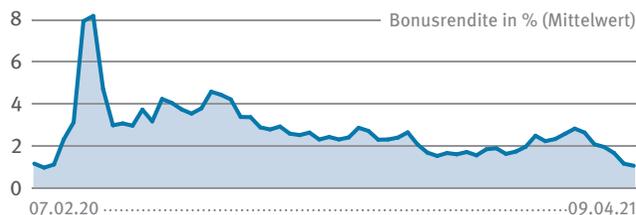
Quelle: DZB; Stand: 09.04.21 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von 4 Emittenten für eine fiktive Auftragsemision 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:    

Bonus: Renditen fallen auf Jahrestief

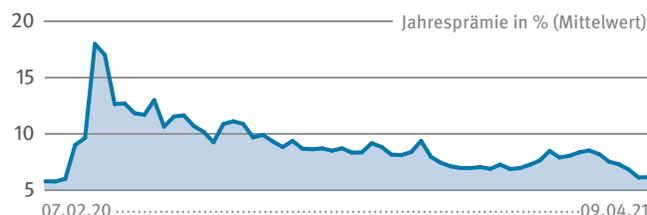
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 09.04.21; Quelle: DZB Analyse

Express: Auch hier belastet die niedrige Vola

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



Stand: 09.04.21; Quelle: DZB Analyse

Garant 90: Partizipation auf neuem Jahreshoch

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



Stand: 09.04.21; 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.