

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Zinsrückgang belastet Kapitalschutz-Konditionen

Die vergangenen Wochen waren an den Kapitalmärkten geprägt von den deutlich gesunkenen Anleiherenditen. Spätestens nach dem überraschend taubenhaften Statement der amerikanischen Notenbank am Mittwoch sind die Zinssorgen vieler Marktteilnehmer einer Zinseuphorie gewichen. Die Umlaufrendite am deutschen Markt ist seit Mitte Oktober von fast drei Prozent auf aktuell nur noch gut zwei Prozent gefallen. Diese erneute Zinswende hat den DAX zwar auf ein neues Allzeithoch getrieben, der Attraktivität von Kapitalschutzprodukten aber einen Dämpfer verpasst.

Besonders heftig erwischt hat es dabei die mit einem Cap versehenen Papiere, bei denen die gesunkene implizite Volatilität (Vola) an den Aktienmärkten als zusätzlicher Belastungsfaktor hinzukommt. Bei dem vierjährigen Muster-Cap-Garanten auf den Euro Stoxx 50 lag die Partizipationsgrenze bei den von den Emittenten am Freitag übermittelten Indikationen im Schnitt nur noch bei gut 143 Prozent,

nachdem hier im Vormonat fast 166 Prozent möglich waren. Weniger dramatisch sieht es bei Strukturen mit herabgesetztem Schutzniveau aus, die etwas schwächer auf veränderte Zinsvorgaben reagieren. Bei dem Garanten mit 90 Prozent Kapitalschutz hat sich die mögliche Teilhabe an steigenden Kursen von 119,3 Prozent im Hoch nur auf 113 Prozent reduziert.

Im Segment der mit einem Risikopuffer ausgestatteten Produkte sind die Renditechancen ggü. November ebenfalls durchweg gesunken, was sich mit der sinkende Vola erklären lässt. Allerdings ist der Effekt bei etwas längeren Laufzeiten nicht ganz so stark wie der Blick auf den VStoxx (auf ein Mehrjahrestief gesunken) vermuten lässt. Trotzdem sind die Konditionen der Express-Strukturen auf den Euro Stoxx 50 auf den niedrigsten Stand seit dem Start unserer Abfrage im Februar gefallen. Die durchschnittliche Jahresprämie des Muster-Express Plus liegt nach einem Jahreshoch bei 8,3 Prozent momentan nur noch bei 7,2 Prozent.

### Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 9 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
			<b>endfällig</b>		
			<b>Prämie/Kupon p.a.</b>		
Express Plus	5 Jahre	70%	5,2%	6,5%	7,7%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,4%	5,0%	5,8%
			<b>Basis</b>		
			<b>Kupon p.a.</b>		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	4,5%	4,8%	5,1%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,5%	8,7%	9,0%
			<b>dauerhaft</b>		
			<b>Bonus p.a.</b>		
Bonus	2 Jahre	70%	3,7%	4,5%	5,3%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	6,7%	7,3%	7,9%
			<b>endfällig</b>		
			<b>Partizipation</b>		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	65,6%	84,6%	96,0%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	98,8%	113,0%	124,0%
			<b>endfällig</b>		
			<b>Cap</b>		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	123%	143%	176%

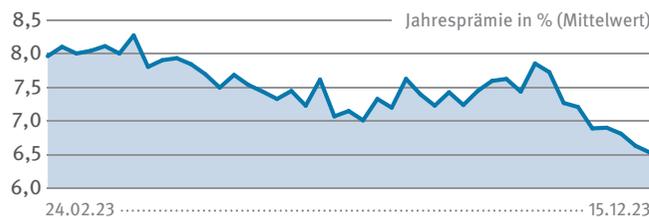
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 15.12.23 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



#### Express Plus: Dynamisch bergab

BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 15.12.23; Quelle: DZB Analyse

#### Cap Garant: Markanter Rückschlag

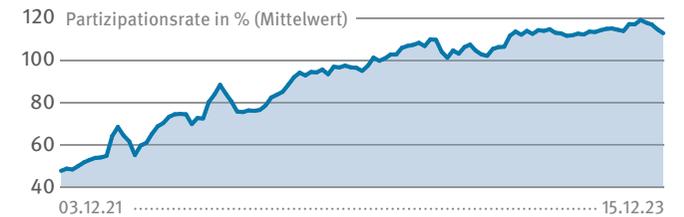
BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 15.12.23; Quelle: DZB Analyse

#### Garant 90: Moderate Verschlechterung

BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 15.12.23; Quelle: DZB Analyse

## DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

*DZB Marktmonitor* ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für neun klassische Zertifikatestrukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von sechs 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:

- 1) Express: jährliche Stichtage, Triggerlevel gleichbleibend bei 100 %  
Plus = steigende Prämie, endfällige Barriere schützt Nominal + Maximalprämie  
Fixkupon = unbedingte Zinszahlungen, endfällige Barriere schützt Nominal
- 2) Aktienanleihen: klassisch mit unterschiedlichen Basispreisen
- 3) Bonus: dauerhaft aktivierte Barriere, ohne/mit Cap (Cap = Bonuslevel)
- 4) Kapitalschutz: 100 bzw. 90 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung an Verlusten bis zum Sicherungsniveau, kein Cap (variierende Partizipationsrate)
- 5) Kapitalschutz mit Cap: 100 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung am Indexanstieg bis zum Cap (variierender Cap)

### Impressum & Disclaimer

**Verlag** | DZB GmbH

**Adresse** | Kurfürstendamm 15 · 10719 Berlin

**Herausgeber** | Ralf Andrefß

**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** | Daniela Helemann (Chefredaktion/  
V.i.S.d.P.), 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.