

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Zu wenig Vola: Bonusrenditen bleiben im Tiefflug

Die Rahmenbedingungen für Bonus- und Expresszertifikate haben sich zuletzt weiter verschlechtert. Die für die Gestaltung dieser Produkte entscheidende Kennzahl der impliziten Volatilität ist erneut gesunken, was den Emittenten die Gestaltung attraktiver Konditionen erschwert. Ändern dürfte sich das erst, wenn es an den Aktienmärkten zu einer schärferen und/oder länger andauernden Korrektur kommt. Besonders auffällig sind die Folgen erneut bei den klassischen Bonuszertifikaten. Die von den sechs wöchentlich befragten Emittenten überlieferten Indikationen zeigen für das entsprechende Musterzertifikat nur noch eine durchschnittliche Renditechance von 3,8 Prozent nach 4,1 Prozent im Februar. Unter Berücksichtigung einer Innenfee von zwei Prozent sind es sogar nur noch 0,9 Prozent. Damit sind die Werte hier auf den niedrigsten Stand seit Anfang 2022 gefallen. Auf Jahressicht haben sich die Bonusrenditen um volle drei Prozentpunkte reduziert. Gleichzeitig dürfte das

Rückschlagrisiko an den Aktienmärkten nach dem Kursanstieg um einiges höher eingestuft werden als vor zwölf Monaten. Das macht die Auswahl geeigneter Produkte nicht leichter.

Besser sieht es da im Segment der Kapitalschutzpapiere aus. Zwar haben sich die Konditionen der Musterzertifikate ggü. der Vorwoche auch hier etwas verschlechtert, im Vergleich zu den Vorjahren sieht es aber unverändert sehr gut aus. Das liegt hauptsächlich daran, dass sich die Kapitalmarktzinsen von ihren Tiefs deutlich erholt haben. Die Umlaufrendite deutscher Anleihen als Gradmesser liegt aktuell bei rund 2,50 Prozent, nachdem wir hier lange Zeit negative Werte gesehen hatten. Bei einem vollen Schutz des eingesetzten Kapitals wäre daher ohne Vertriebsprovision aktuell nach vier Jahren Laufzeit eine Partizipation von gut 86 Prozent an steigenden Kursen des Euro Stoxx 50 möglich. Bei einem auf 90 Prozent reduzierten Schutz errechnet sich sogar ein Durchschnittswert von rund 111 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%	4,9%	6,3%	7,3%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,4%	4,8%	5,6%
<b>Basis</b>					
<b>Kupon p.a.</b>					
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	4,5%	4,8%	5,1%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,4%	8,6%	8,9%
<b>dauerhaft</b>					
<b>Bonus p.a.</b>					
Bonus	2 Jahre	70%	2,7%	3,8%	4,5%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	6,5%	7,1%	7,5%
<b>endfällig</b>					
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	69,0%	86,3%	93,0%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	98,8%	110,9%	117,0%
<b>endfällig</b>					
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	126%	145%	164%

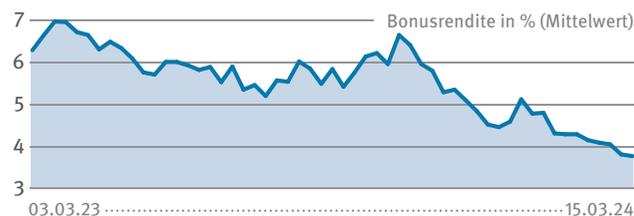
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 15.03.24 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



#### Bonus: Talfahrt geht ungebremst weiter

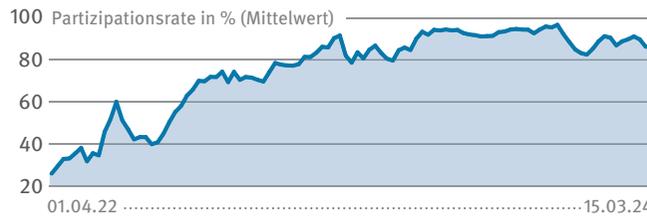
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 15.03.24; Quelle: DZB Analyse

#### Garant 100: Kapitalschutz bleibt attraktiv

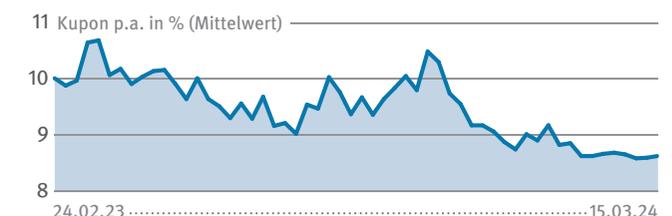
BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 15.03.24; Quelle: DZB Analyse

#### Aktienanleihe: Über ein Prozent weniger Rendite

BW: ESX50, Laufzeit: 12 Monate, Basis: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 15.03.24; 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 (variiere Partizipationsrate)
- 5) Kapitalschutz mit Cap: 100 % Sicherungsniveau, 1:1-Beteiligung am Indexanstieg bis zum Cap (variiere 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.