

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Erster Vola-Impuls noch ohne große Auswirkung

Nach einem zumindest für die großen Indizes überdurchschnittlich gut verlaufenen Startquartal gönnen sich die Aktienmärkte in den ersten Apriltagen eine kleine Verschnaufpause. Die kurzfristige Volatilität ist in diesem Umfeld umgehend angesprungen. Für die mit Laufzeiten von mindestens zwölf Monaten versehenen Musterzertifikate halten sich die Auswirkungen aber noch in Grenzen. Bei den Aktienanleihen, Express- und Bonuszertifikaten liegen die von den Emittenten übermittelten Renditechancen zwischen 0,1 und 0,2 Prozentpunkte über den Werten von Mitte März. Im Vergleich zum Jahresende 2023 sind die meisten Konditionen ebenfalls nahezu unverändert. Eine Ausnahme bildet das klassische Bonuszertifikat auf den Euro Stoxx 50. Hier hat sich der im vergangenen Oktober begonnene Sinkflug der Bonusrenditen seit Jahresbeginn nahtlos fortgesetzt. Trotz der aktuell im Chart zu erkennenden leichten Erholung sind die Durchschnittswerte bei der Version

ohne Innenprovision im laufenden Jahr von 4,6 Prozent auf aktuell nur noch 3,9 Prozent gesunken. In der Vorwoche waren es sogar nur 3,5 Prozent. Damit haben sich die Bonusrenditen innerhalb von gut zwölf Monaten glatt halbiert. Unter Berücksichtigung einer Provision von zwei Prozent liegen die Werte zum Teil schon wieder im negativen Bereich. Das war das letzte Mal vor über zwei Jahren der Fall.

Im Segment der Kapitalschutzprodukte verläuft die Entwicklung der Konditionen relativ unspektakulär. Im Vergleich zum März sind die Durchschnittswerte leicht gesunken. Unter dem Strich zeigen sich seit Ende 2023 keine signifikanten Veränderungen. Das ist durchaus bemerkenswert, da die Kapitalmarktzinsen in diesem Zeitraum recht deutlich gestiegen sind. Die Umlaufrendite deutscher Anleihen lag Ende Dezember noch bei 2,03 Prozent und jetzt bei 2,49 Prozent. Dieser an sich positive Effekt hat auf die Ertragschancen der Musterzertifikate aber nicht durchgeschlagen.

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

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
			<b>Prämie/Kupon p.a.</b>		
Express Plus	5 Jahre	70%	5,1%	6,5%	7,4%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	4,5%	5,0%	5,6%
			<b>Kupon p.a.</b>		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	4,5%	4,9%	5,1%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,5%	8,8%	9,1%
			<b>Bonus p.a.</b>		
Bonus	2 Jahre	70%	3,1%	3,9%	4,5%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	7,1%	7,3%	7,6%
			<b>Partizipation</b>		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	66,8%	83,8%	91,2%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	95,8%	108,4%	113,2%
			<b>Cap</b>		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	125%	141%	150%

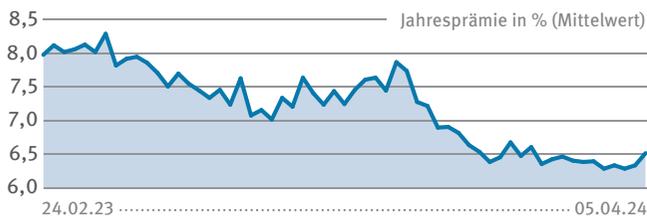
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 05.04.24 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



#### Express Plus: Ansatz einer Bodenbildung

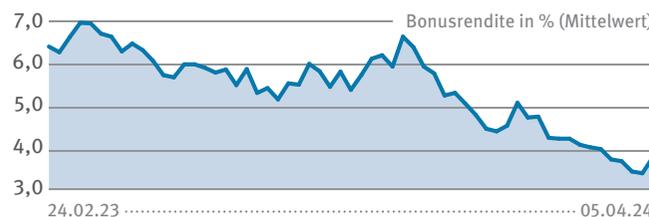
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 05.04.24; Quelle: DZB Analyse

#### Bonus: Renditechancen halbiert

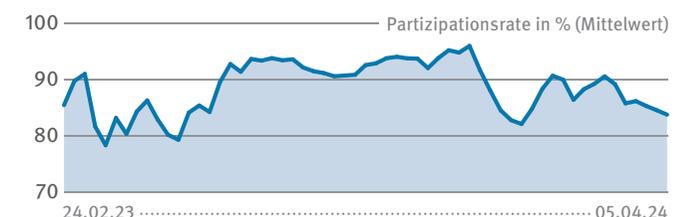
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30%, ohne Innenfee



Stand: 05.04.24; Quelle: DZB Analyse

#### Garant 100: Unter dem Strich unverändert

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



Stand: 05.04.24; 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 (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 Andreß

**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.