portfolio berater Zertifikatemonitor

18. Jahrgang | Ausgabe 11.2026 | November 2026

AKTUELLE KONDITIONEN FÜR KLASSISCHE ZERTIFIKATE-STRUKTUREN

Das große Warten auf den nächsten Schub

Die europäischen Standardwerte hinken den deutschen Bluechips aktuell auf den ersten Blick etwas hinterher. Während der Dax vergangenen Donnerstag bei rund 27.000 Punkten ein neues Rekordhoch erklommen hat, ist der Euro Stoxx 50 von neuen Allzeithochs noch gut 200 Punkte entfernt. Ein Grund dafür ist, dass der Euro Stoxx 50 anders als der Dax üblicherweise als Kursindex ausgewiesen wird und ausgeschüttete Dividenden deshalb nicht in die Indexberechnung einfließen Trotzdem liegen beide Indizes seit Jahresbeginn nahezu gleichauf.
Die fehlende Anrechnung der Dividenden macht den Euro Stoxx 50 zu einem sehr beliebten Basiswert für strukturierte Produkte, weil die Emittenten die Ausschüttungen zur Finanzierung der typischen Zertifikate-Features nutzen können. Hohe Schwankungserwartungen sorgen gerade in unruhigen Marktphasen zusätzlich dafür, dass die Konditionen der Papiere attraktiver gestaltet werden können.
Seit nunmehr sechs bis sieben Monaten bewegt sich die implizite Volatilität für einen Zeitraum von zwei Jahren aber in einer relativ engen Range. Das spiegelt sich auch in den Benchmark-Konditionen für unsere Musterzertifikate wider. Beim Capped Bonuszertifikat auf den Euro Stoxx 50 schwankt die durchschnittliche Rendite seit Mitte Mai zwischen rund 7,7 und 8,4 Prozent. Aktuell sind es 8,2 Prozent. Bei Aktienanleihen und Expresszertifikaten zeigt sich ein sehr ähnliches Bild.
Im Segment der Kapitalschutzprodukte haben sich die Konditionen im Jahresverlauf dank der gestiegenen Zinsen spürbar verbessert. Seit dem Hoch im Juli haben sich die Konditionen aber auch hier nicht mehr verbessert.

EURO STOXX 50 – BENCHMARK-KONDITIONEN FÜR 9 KLASSISCHE ZERTIFIKATE-STRUKTUREN

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
		endfällig	**Prämie/Kupon p.a.**		
Express Plus	5 Jahre	70 %	6,0 %	**7,3 %**	8,7 %
Express Fixkupon	5 Jahre	70 %	4,8 %	**5,5 %**	6,4 %
		Basis	**Kupon p.a.**		
Aktienanleihe	1 Jahr	80 %	4,7 %	**5,0 %**	5,5 %
Aktienanleihe	1 Jahr	100 %	8,9 %	**9,2 %**	9,6 %
		dauerhaft	**Bonus p.a.**		
Bonus	2 Jahre	70 %	3,1 %	**4,0 %**	5,7 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	7,9 %	**8,2 %**	9,2 %
		endfällig	**Partizipation**		
Kapitalschutz	4 Jahre	100 %	73,2 %	**87,5 %**	102,5 %
Kapitalschutz	4 Jahre	90 %	94,7 %	**105,7 %**	113,3 %
		endfällig	**Cap**		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100 %	132 %	**147 %**	170 %

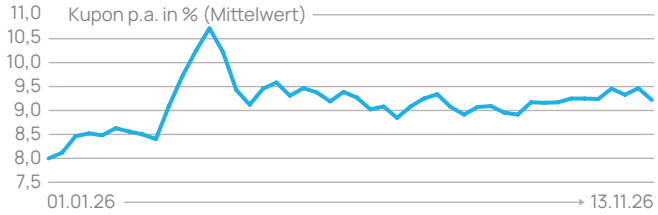
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 13.11.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:

Deka Investments, HSBC, UniCredit, LBBW, LEONTEQ, SOCIETE GENERALE

AKTIENANLEIHE: ENGE RANGE SEIT MONATEN

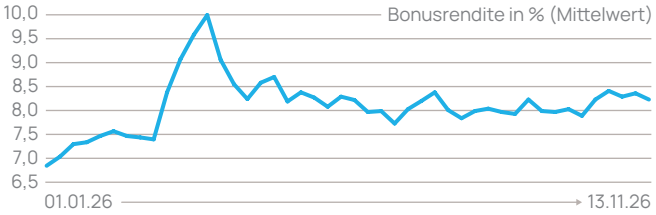
BW: ESX50, LAUFZEIT: 12 MONATE, BASIS: 100 %, OHNE INNENFEE



Stand: 13.11.26; Quelle: Infront

CAPPED BONUS: RENDITEN FAST IM STILLSTAND

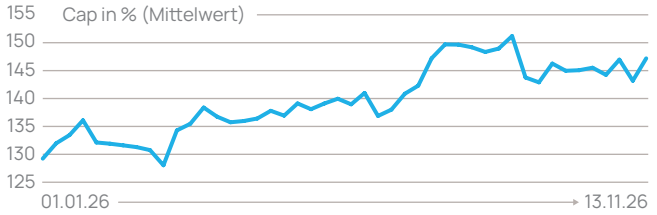
BW: ESX50, LAUFZEIT: 2 J., PUFFER: 30 %, OHNE INNENFEE



Stand: 13.11.26; Quelle: Infront

CAP GARANT: RENDITE-CAP RÜCKT NACH OBEN

BW: ESX50, LAUFZEIT: 4 J., SCHUTZ: 100 %, OHNE INNENFEE



Stand: 13.11.26; Quelle: Infront

Zertifikatemonitor – Konzept und Hintergrund

Der Zertifikatemonitor 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 Zertifikatemonitors 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 Media 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 Portfolioberater

Urheberrechtshinweis | Alle Inhalte von Zertifikatemonitor 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 Media 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 Media GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktualität 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 Media GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.