

Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

Vola pendelt sich auf leicht erhöhtem Niveau ein

Wie schon bei unserer jüngsten Ausgabe im Januar ist auch jetzt die Zollpolitik der US-Regierung wieder ein viel diskutiertes Thema an den Börsen. Der große Kurseinbruch an den Aktienmärkten ist diesmal aber ausgeblieben. Zumindest bislang. Der Euro Stoxx 50 notiert sogar ein gutes Stück über seinem Niveau von vor fünf Woche. Doch auch damals waren die Sorgen der Marktteilnehmer nur von kurzer Dauer. Wie so oft bei politischen Themen scheint sich langsam, aber sicher auch hier ein gewisser Gewöhnungseffekt einzustellen.

Trotzdem – und das ist schon auffällig – hat sich der VStoxx auf einem höheren Niveau eingependelt als in den vergangenen Monaten. Das kommt in gewohntem Maße auch den Konditionen vieler strukturierter Produkte entgegen. Das sich diese im Vergleich zum Vormonat kaum verändert haben, sind die Renditechancen weiterhin deutlich attraktiver als zu Beginn des Jahres. Da lag die Jahresprämie des Express Plus zum Beispiel nur bei 5,8 Prozent,

während es jetzt 6,3 Prozent sind. Vor zwei Wochen lag der Mittelwert der uns übermittelten Indikationen sogar bei 6,5 Prozent. Ein ähnliches Bild zeigt sich auch bei Aktienanleihen. Im Segment der Bonusprodukte sind die Renditechancen des klassischen Bonuszertifikats ohne Cap mit 3,8 Prozent vor kurzem sogar auf den höchsten Stand seit Mai 2025 geklettert. Im Tief des vergangenen Jahres lagen wir hier gerade mal bei 2,5 Prozent.

Solche Verbesserungen wünschen sich viele auch im Bereich der Kapitalschutzpapiere, was aber durch die zuletzt wieder gesunkenen Marktzinsen aktuell noch verhindert wird. Die Partizipationsrate für den Muster-Garant 100 auf den Euro Stoxx 50 ist auf Monatssicht von 77,2 recht deutlich auf 72,5 Prozent gesunken. Etwas besser hält sich die Variante mit Gewinnbegrenzung. Bei dem Kapitalschutzzertifikat mit Cap liegt die Kappung nach vier Jahren mit 131 Prozent aber auch klar unter dem jüngsten Hoch von knapp 136 Prozent.

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%	5,0%	6,3%	7,6%
Express Fixkupon	5 Jahre	70%	3,9%	4,6%	5,6%
		Basis	Kupon p.a.		
Aktienanleihe	1 Jahr	80%	3,6%	4,2%	4,6%
Aktienanleihe	1 Jahr	100%	8,0%	8,5%	8,9%
		dauerhaft	Bonus p.a.		
Bonus	2 Jahre	70%	2,4%	3,6%	4,8%
Capped Bonus	2 Jahre	70%	7,1%	7,4%	7,9%
		endfällig	Partizipation		
Kapitalschutz	4 Jahre	100%	62,7%	72,5%	89,3%
Kapitalschutz	4 Jahre	90%	89,9%	97,8%	106,3%
		endfällig	Cap		
Kapitalschutz mit Cap	4 Jahre	100%	123%	131%	150%

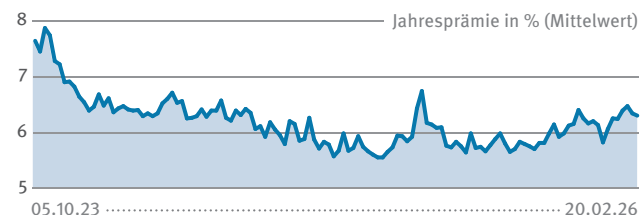
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 20.02.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



Express Plus: Trendumkehr scheint möglich

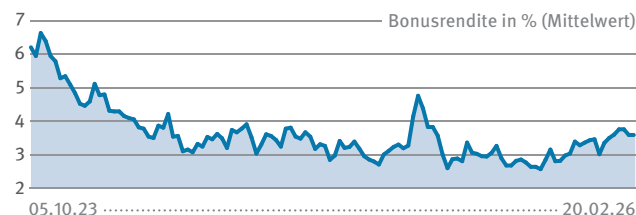
BW: ESX50, Laufzeit: 5 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 20.02.26; Quelle: Infront

Bonus: Deutlich über Vorjahrestief

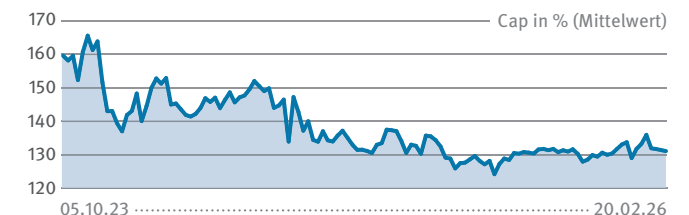
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 20.02.26; Quelle: Infront

Cap Garant: Im Vergleich relativ stabil

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



Stand: 20.02.26; Quelle: Infront

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.