

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Neue Aktienrekorde bremsen Renditechancen

Von einem möglichen Sommerloch ist an den Börsen aktuell noch nichts zu spüren. Mit der anhaltenden KI-Euphorie, dem fulminanten Börsendebüt von SpaceX und diversen geopolitischen Ereignissen gibt es zahlreiche kursrelevante Nachrichten. Auffällig ist in diesem Umfeld die relative Stärke der europäischen Aktienmärkte in den vergangenen Wochen. Infolgedessen ist der Euro Stoxx 50 zu Wochenbeginn auch auf ein neues Allzeithoch bei knapp 6.300 Punkten geklettert.

Die von uns jede Woche neu abgefragten Benchmark-Konditionen für verschiedene klassische Zertifikate-Strukturen haben sich im Vergleich zum Vormonat tendenziell leicht verschlechtert. Die im Zuge steigender Aktienkurse typischerweise sinkende implizite Volatilität hat zum Beispiel dazu geführt, dass die durchschnittlichen Renditechancen bei einem zweijährigen Capped Bonuszertifikat auf den Euro Stoxx 50 von 8,4 Prozent im Mai auf 8,2 Prozent gesunken sind. Im März waren

hier kurzzeitig bis zu 10 Prozent möglich. Trotz dieses Rückgangs sind die Konditionen aber immer noch deutlich attraktiver als zu Jahresbeginn, als der Mittelwert nur bei 6,9 Prozent lag. Dasselbe Bild zeigt sich auch bei unseren Express-Strukturen und den beiden Aktienanleihen auf das europäische Kursbarometer.

Im Segment der Kapitalschutzprodukte sind die gesunkenen Zinsen der Grund für die diesmal wieder etwas schwächeren Konditionen. Zwar hat die Europäische Zentralbank die Leitzinsen gerade erhöht, an den Kapitalmärkten war die Bewegung aber gegenläufig. Nachdem die Umlaufrendite deutscher Anleihen Mitte Mai noch auf 3,13 Prozent gestiegen war, liegt sie aktuell nur noch bei 2,94 Prozent. Dafür hält sich der Abschlag bei den Partizipationschancen sogar noch in Grenzen. Für den vierjährigen Muster-Garanten mit vollem Kapitalschutz ist die Teilhabe an steigenden Aktienkursen im Monatsvergleich nur ganz leicht von 78,1 auf 77,4 Prozent gefallen.

### 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%       | 5,8%                | 7,0%   | 8,5%   |
| Express Fixkupon      | 5 Jahre  | 70%       | 4,4%                | 5,1%   | 6,3%   |
|                       |          | Basis     | Kupon p.a.          |        |        |
| Aktienanleihe         | 1 Jahr   | 80%       | 4,3%                | 4,9%   | 5,4%   |
| Aktienanleihe         | 1 Jahr   | 100%      | 8,8%                | 9,3%   | 9,8%   |
|                       |          | dauerhaft | Bonus p.a.          |        |        |
| Bonus                 | 2 Jahre  | 70%       | 2,3%                | 3,9%   | 5,9%   |
| Capped Bonus          | 2 Jahre  | 70%       | 7,7%                | 8,2%   | 9,0%   |
|                       |          | endfällig | Partizipation       |        |        |
| Kapitalschutz         | 4 Jahre  | 100%      | 67,0%               | 77,4%  | 97,6%  |
| Kapitalschutz         | 4 Jahre  | 90%       | 90,8%               | 98,9%  | 111,0% |
|                       |          | endfällig | Cap                 |        |        |
| Kapitalschutz mit Cap | 4 Jahre  | 100%      | 127%                | 139%   | 171%   |

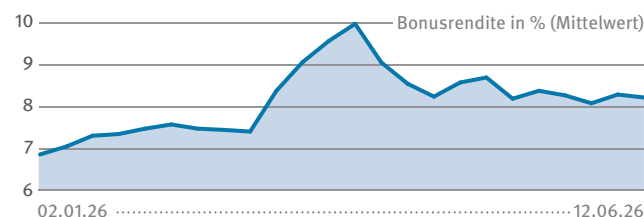
Die genauen Konditionen der Strukturen finden Sie auf Seite 2; Stand: 12.06.26 (zwischen 10 und 12 Uhr); Quelle: DZB

Teilnehmende Banken:



#### Capped Bonus: Noch höher als zu Jahresbeginn

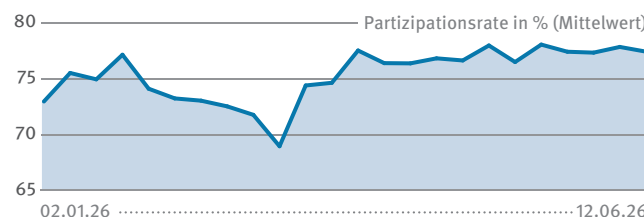
BW: ESX50, Laufzeit: 2 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 12.06.26; Quelle: Infront

#### Garant 100: Stabil auf erhöhtem Niveau

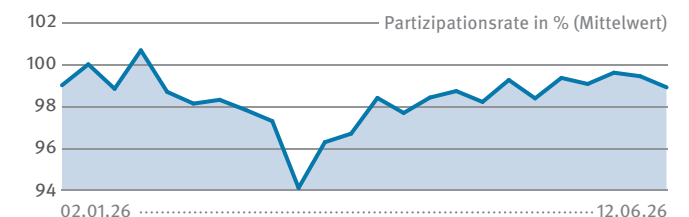
BW: ESX50, Laufzeit: 4 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 12.06.26; Quelle: Infront

#### Garant 90: Frühjahrs-Delle ausgebügelt

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



Stand: 12.06.26; 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.