

Handel Inside – Strukturierte Produkte

– Ein Blick hinter die Kulissen –

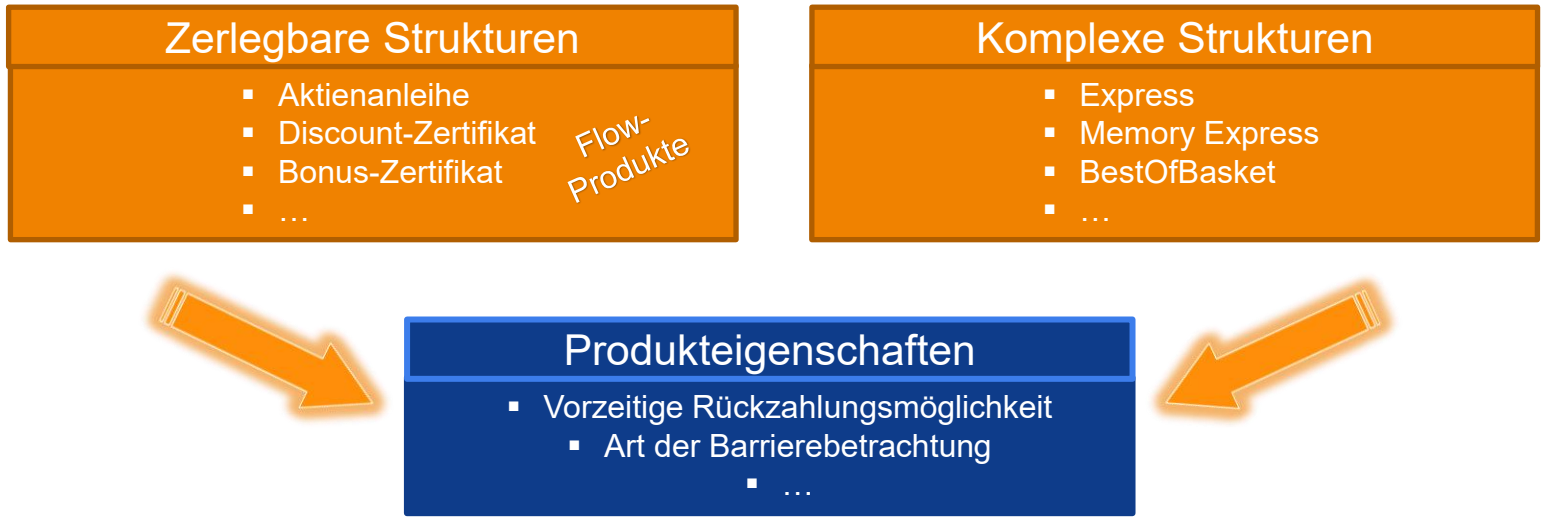
05.11.2026

Sebastian Till
Kapitalmärkte Handel, Aktienstrukturen Emissionen
DZ BANK AG, Frankfurt am Main

DZ BANK
Die Initiativbank

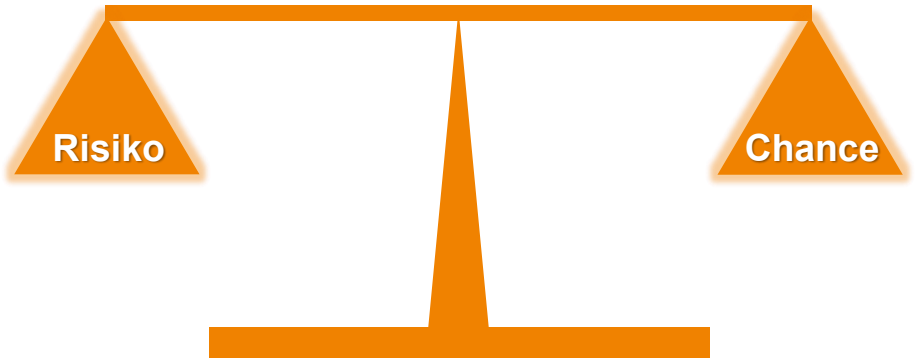
Grundlagen eines Zertifikats

- Kupon- und/oder Rückzahlung sind abhängig von der Wertentwicklung eines oder mehrerer Basiswerte
- Die Zusammensetzung ist abhängig vom Grad der Komplexität



DZ BANK
Die Initiativbank

Grundlagen eines Zertifikats



Verlustpotenzial ⟺ Ertragspotenzial

- Vergleichbarkeit von Strukturen

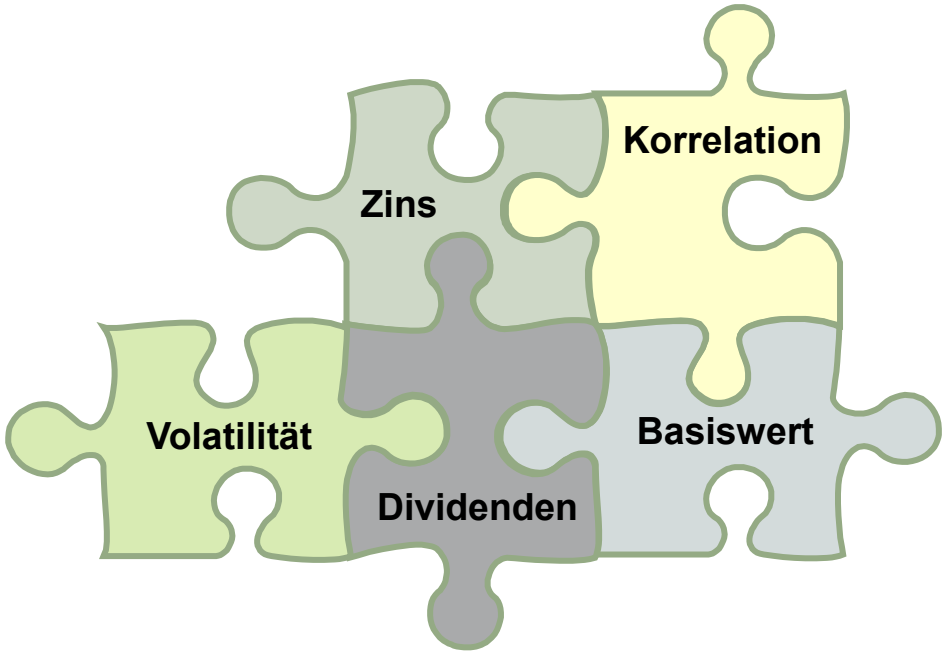
- Faires Verhältnis von Chance und Risiko

  → Keine Struktur einer anderen überlegen!

DZ BANK
Die Initiativbank

Einflussfaktoren bei der Bewertung von Zertifikaten

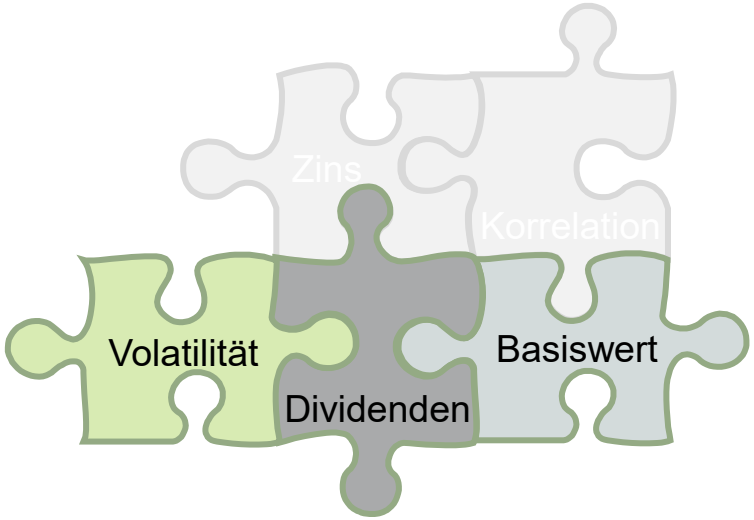
- Preis des Zertifikats abhängig von diversen Einflussfaktoren



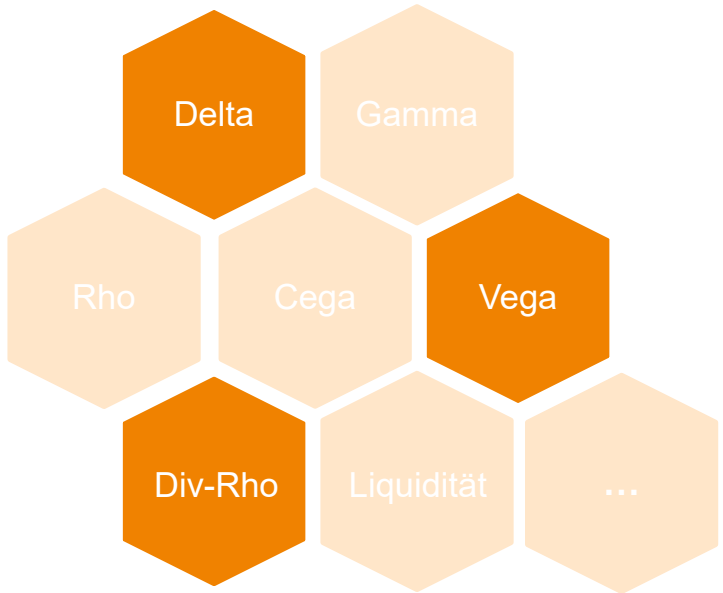
- Einfluss für jede Struktur individuell und entwickelt sich dynamisch

DZ BANK
Die Initiativbank

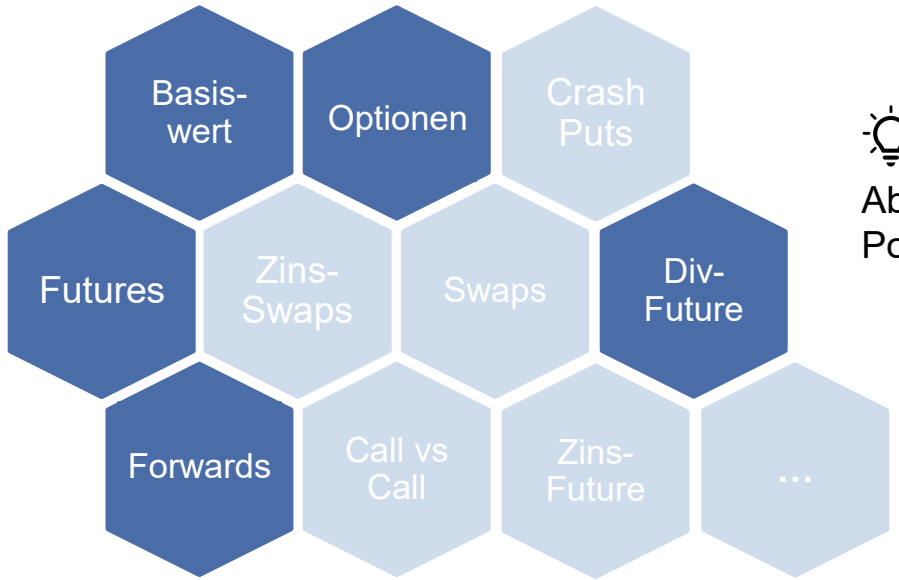
Risikoarten und -steuerung



Risiken



Handelsinstrumente

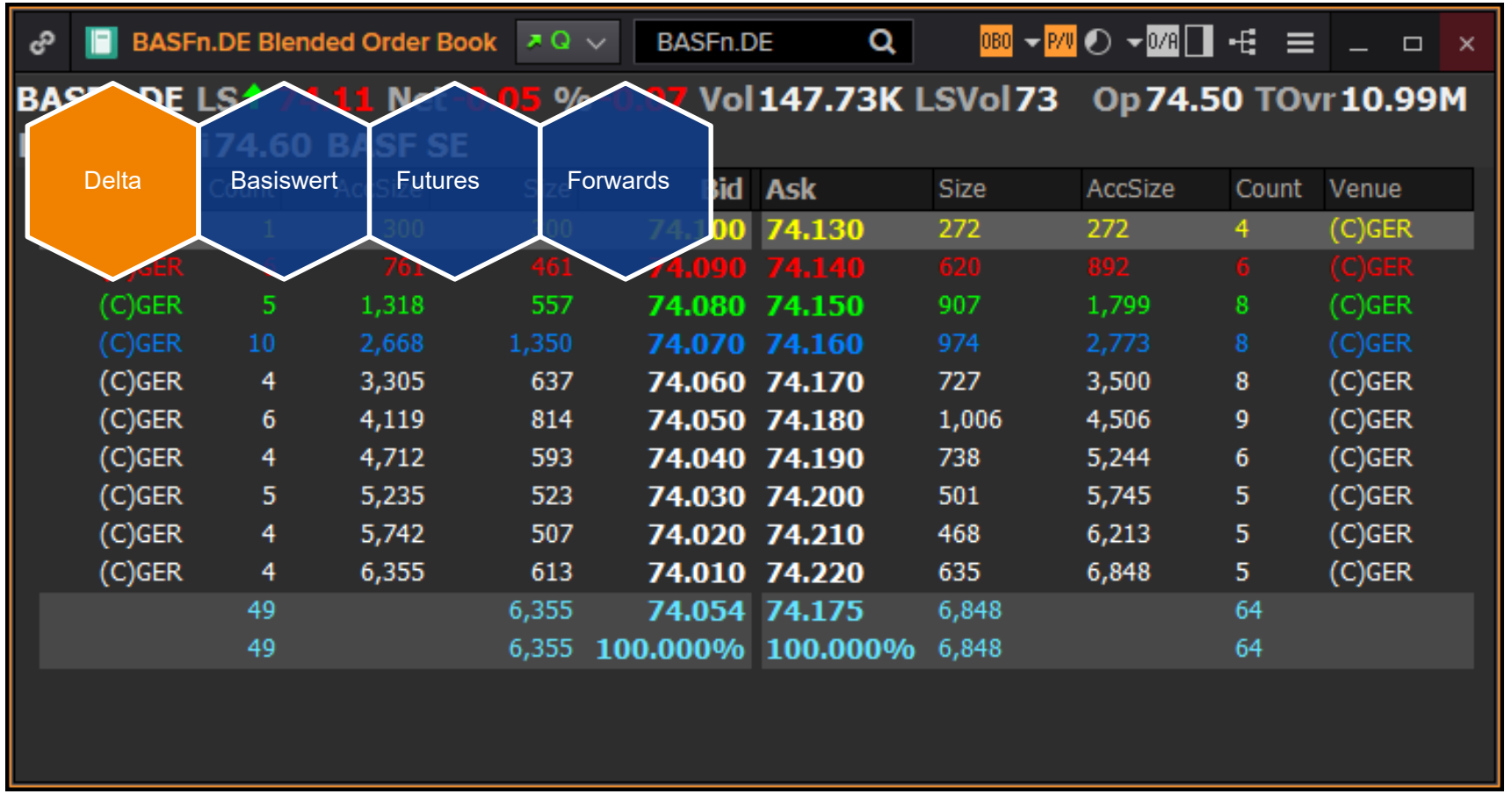


Absicherung auf Portfolioebene

DZ BANK
Die Initiativbank

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Aktienkurs

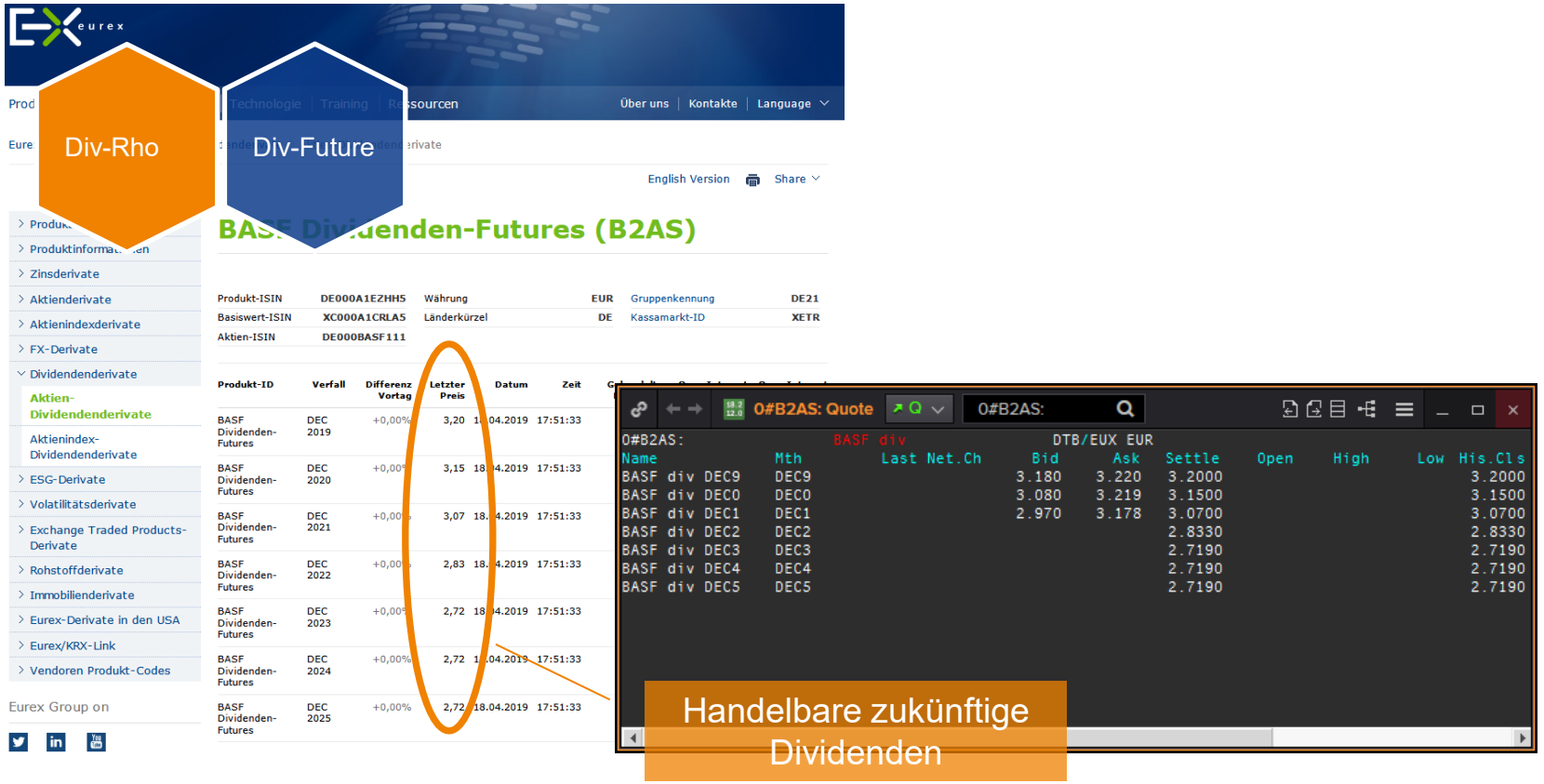


Bid	Ask	Size	AccSize	Count	Venue
74.130	74.130	272	272	4	(C)GER
74.090	74.140	620	892	6	(C)GER
74.080	74.150	907	1,799	8	(C)GER
74.070	74.160	974	2,773	8	(C)GER
74.060	74.170	727	3,500	8	(C)GER
74.050	74.180	1,006	4,506	9	(C)GER
74.040	74.190	738	5,244	6	(C)GER
74.030	74.200	501	5,745	5	(C)GER
74.020	74.210	468	6,213	5	(C)GER
74.010	74.220	635	6,848	5	(C)GER
74.054	74.175	6,848		64	
100.000%	100.000%	6,848		64	

DZ BANK
Die Initiativbank

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Dividende

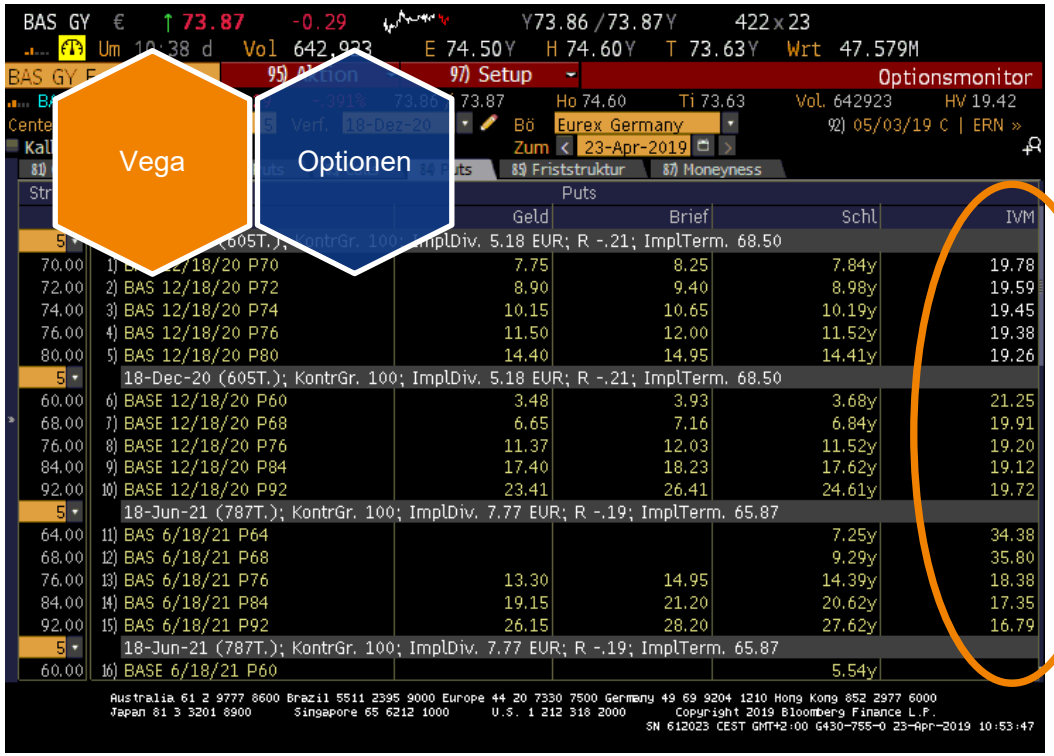


DZ BANK Die Initiativbank

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Volatilität

- Zertifikat / Basiswert BASF / 5 Jahre Laufzeit



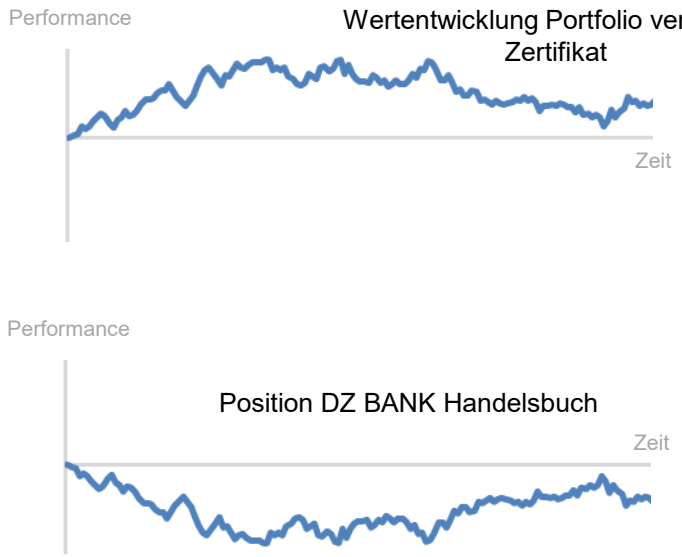
Handelbare Volatilität

DZ BANK Die Initiativbank

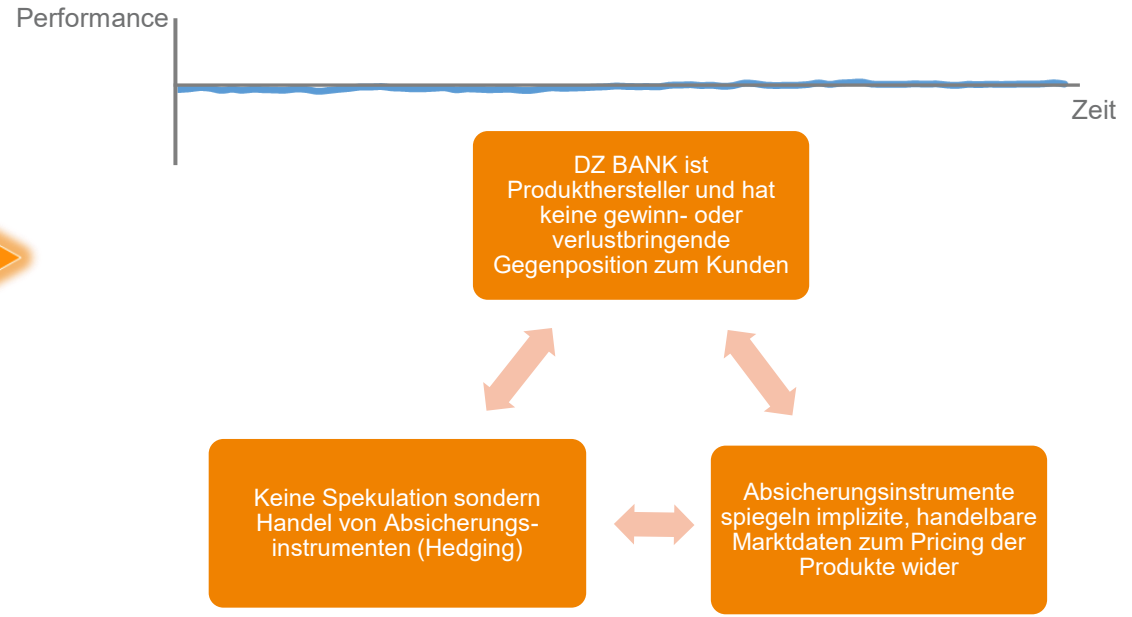
Makroebene Handelsbuch

Risikoabsicherung im Portfolioansatz

DZ BANK verkauft Zertifikate

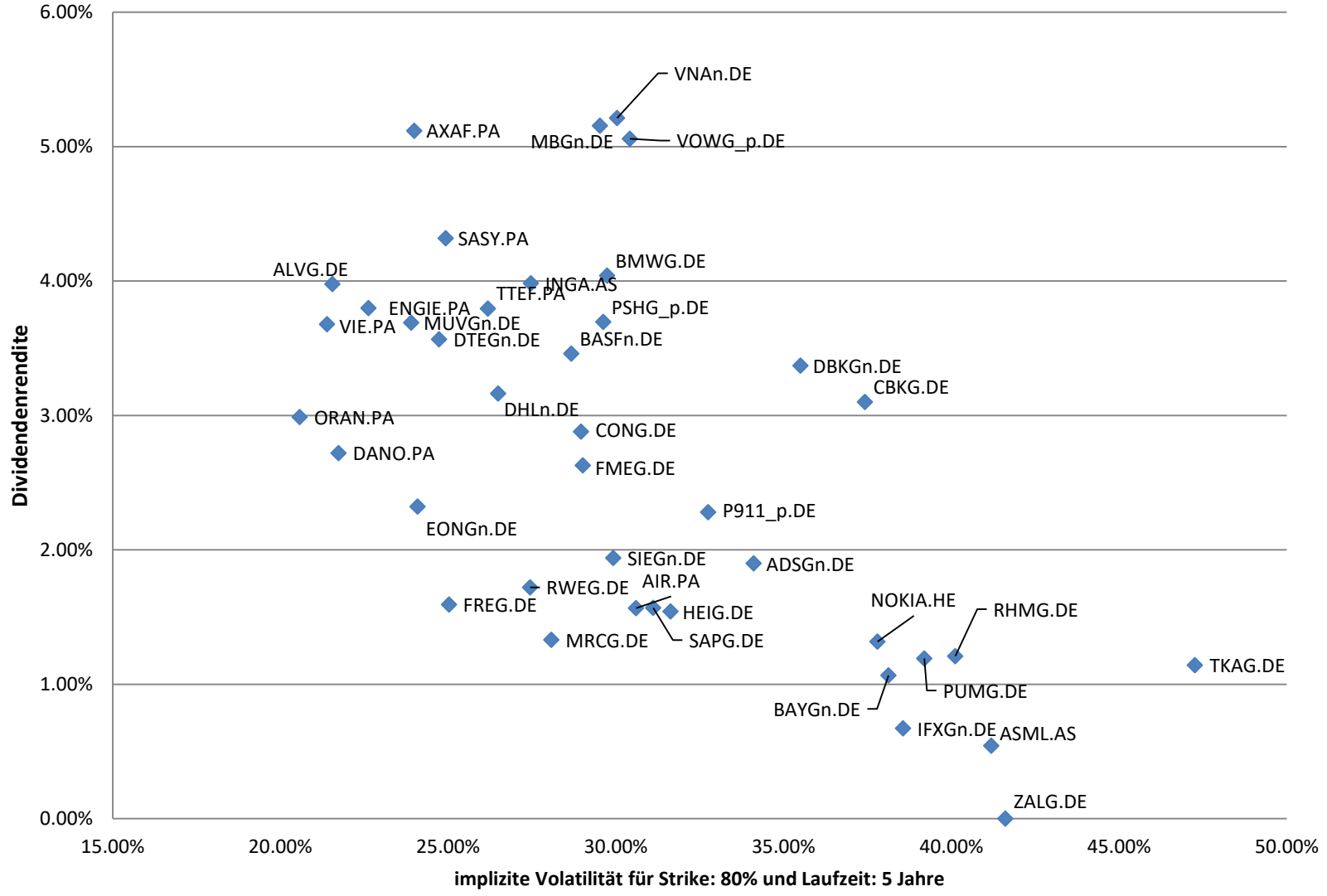


Gesamtperformance DZ BANK Handelsbuch & Zertifikate



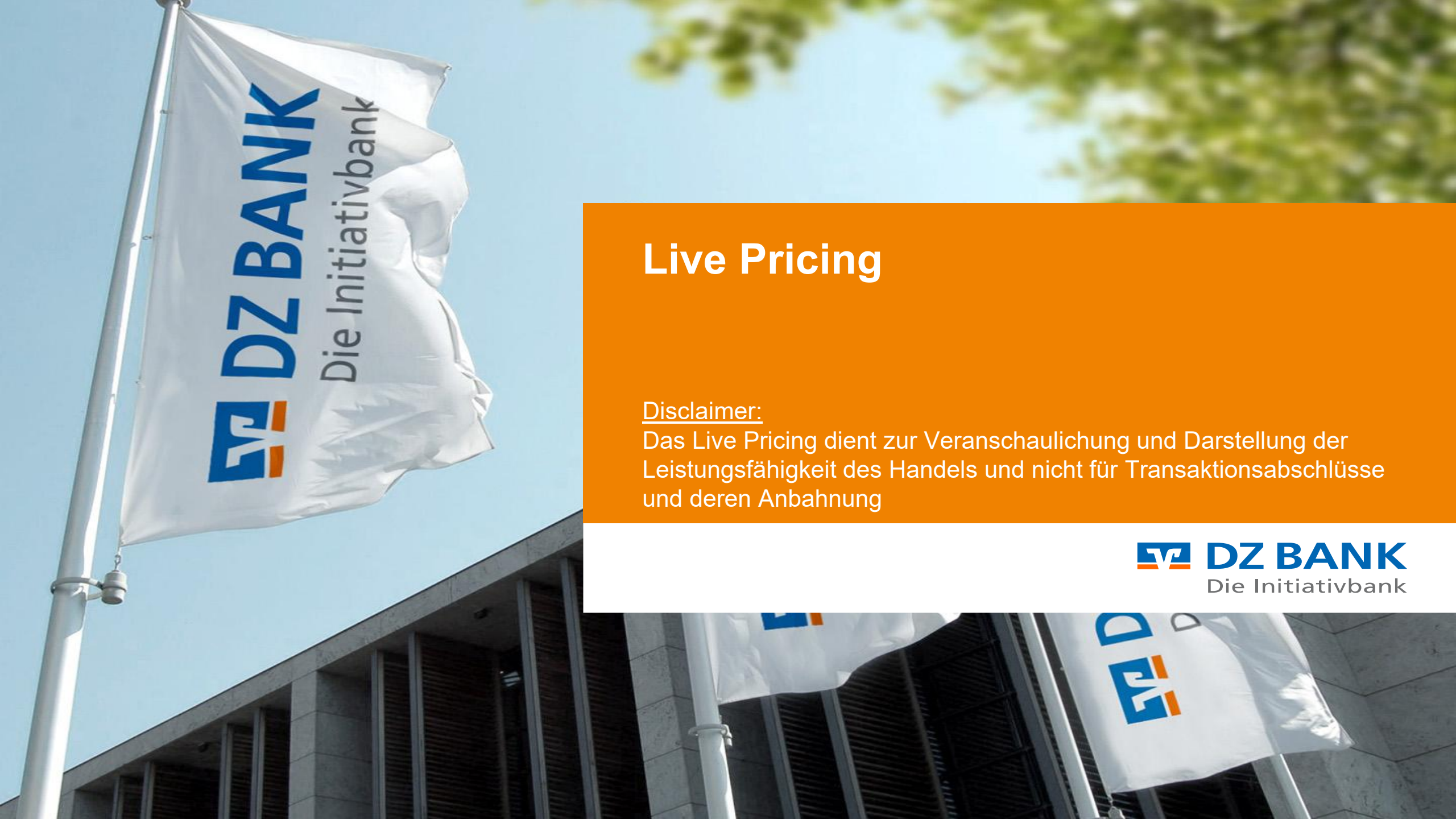
DZ BANK
Die Initiativbank

Volatilität und Dividende



Stand: 15.04.2026

DZ BANK
Die Initiativbank



Live Pricing

Disclaimer:
Das Live Pricing dient zur Veranschaulichung und Darstellung der Leistungsfähigkeit des Handels und nicht für Transaktionsabschlüsse und deren Anbahnung

DZ BANK
Die Initiativbank



BackUp

DZ BANK
Die Initiativbank

Exkurs: Einflussfaktor Volatilität

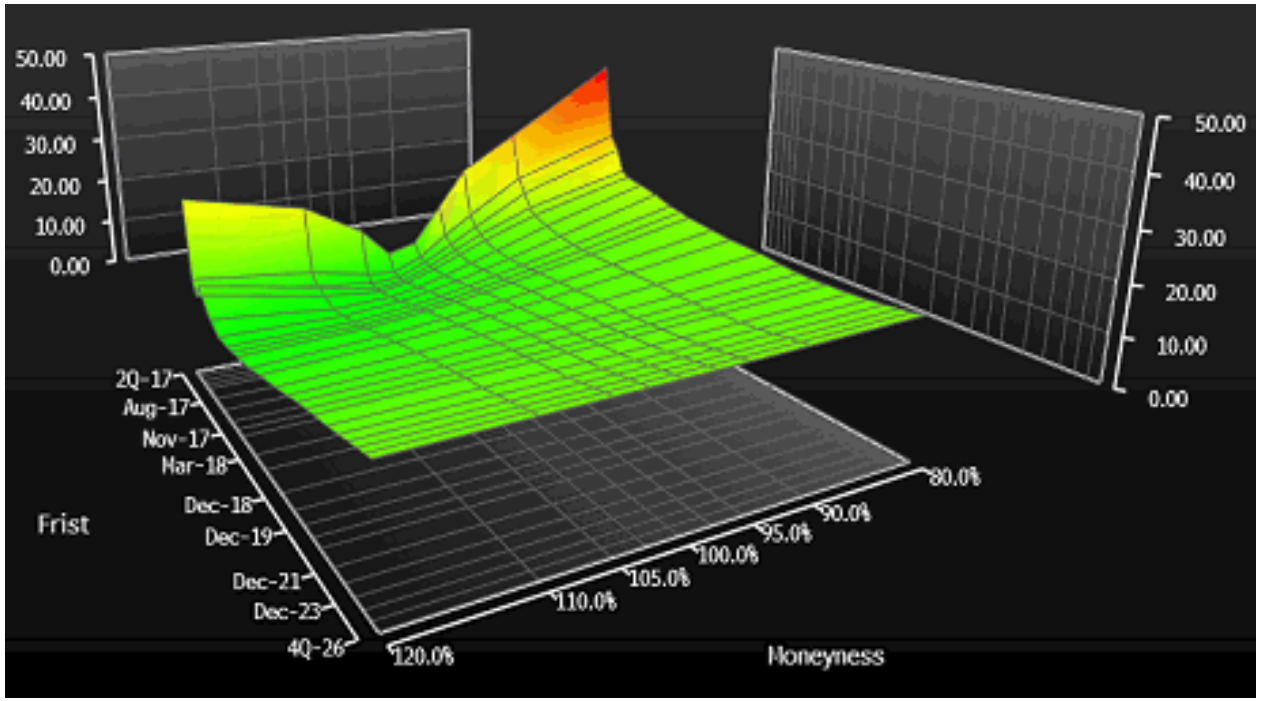
- Die Volatilität eines Underlyings ist je Strike-Level und Laufzeit unterschiedlich und kann zu einer „Vola-Fläche“ zusammengefügt werden

Implizite Volatilität

- Berechnung auf Grundlage von aktuellen Optionspreisen
- Geeignet zur Risikoabsicherung

Historische Volatilität

- Berechnet auf historische Preisveränderungen des Underlyings
- Historische Betrachtung beinhaltet keinerlei Annahmen über die Zukunft



Quelle: Bloomberg

DZ BANK Die Initiativbank

Komplexe Strukturen
Bewertungsmodelle

- Ein Modell ist ein vereinfachtes Abbild der Wirklichkeit
  - Ein Bewertungsmodell versucht die Marktgegebenheiten möglichst realitätsnah abzubilden und gleichzeitig pragmatisch zu sein (wesentliche Parameter)
  - Kalibrierung der Marktparameter
  - Permanente Weiterentwicklung
- Ziel: strukturierte Produkte effizient zu preisen und abzusichern

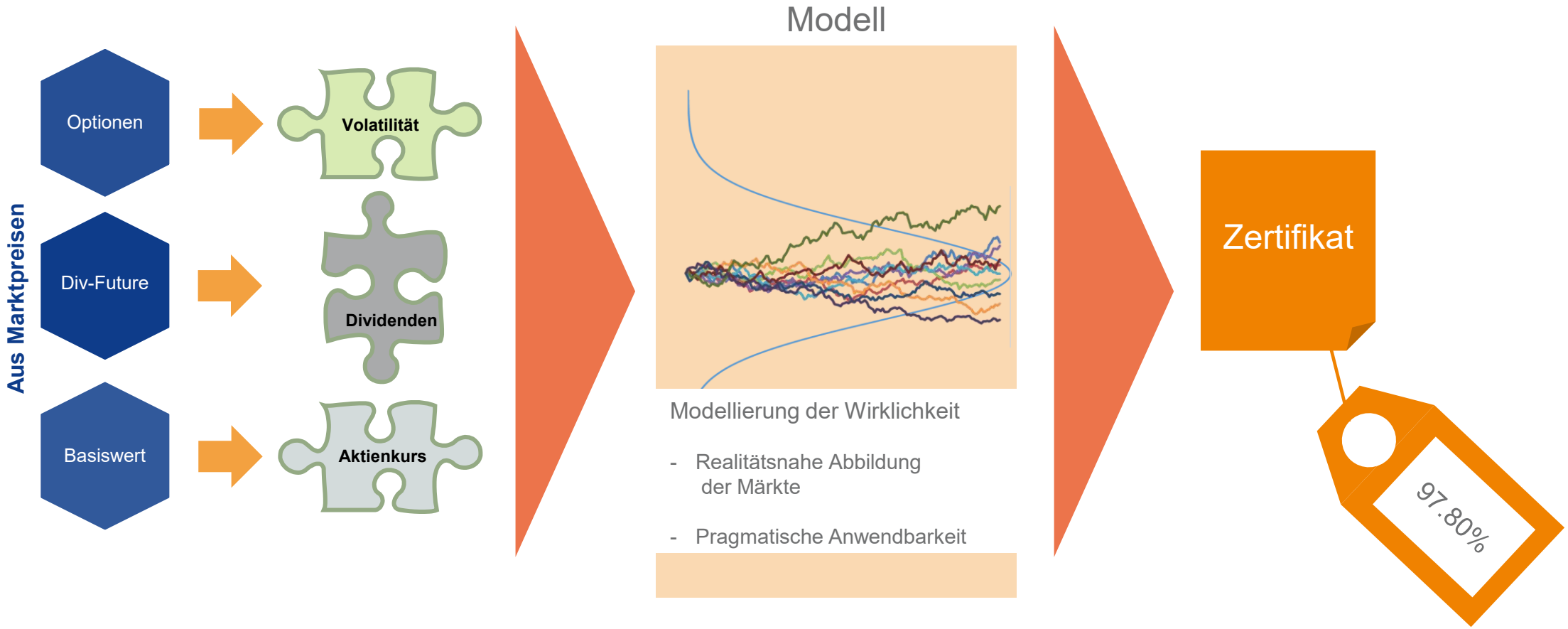
Unterschiedliche Modelle	Lösungsverfahren
▪ Black-Scholes ▪ Local Volatility ▪ Stochastic Volatility ▪ Jumps ▪ …	▪ Monte-Carlo-Simulation ▪ Binominal-Bäume ▪ Geschlossene Formel ▪ …



Es existiert nicht DAS Modell, sondern die Auswahl des passenden Modells hängt vom Produkt, dem Underlying und der Marktsituation ab.

DZ BANK
Die Initiativbank

Preisberechnung Zertifikat



DZ BANK
Die Initiativbank

Zerlegbare Strukturen

ZinsFix-Zertifikat, endfällige Barriere

- Auszahlung Jährliche fixe Kuponzahlung

- Risiko Barrierebeobachtung ausschließlich am Laufzeitende (diskret):

  Liegt die Aktie/der Index am Laufzeitende unterhalb der Barriere, erfolgt die Auszahlung entsprechend der Performance

- Zerlegbar Kupons und Barriere-Option unabhängig voneinander

DZ BANK
Die Initiativbank

Zerlegbare Strukturen

ZinsFix-Zertifikat, endfällige Barriere

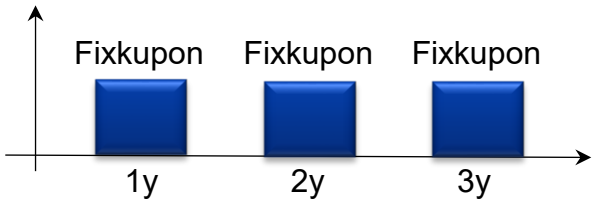
Zerlegung:

Kuponanleihe
(zahlt Nominal + Fixkupon)

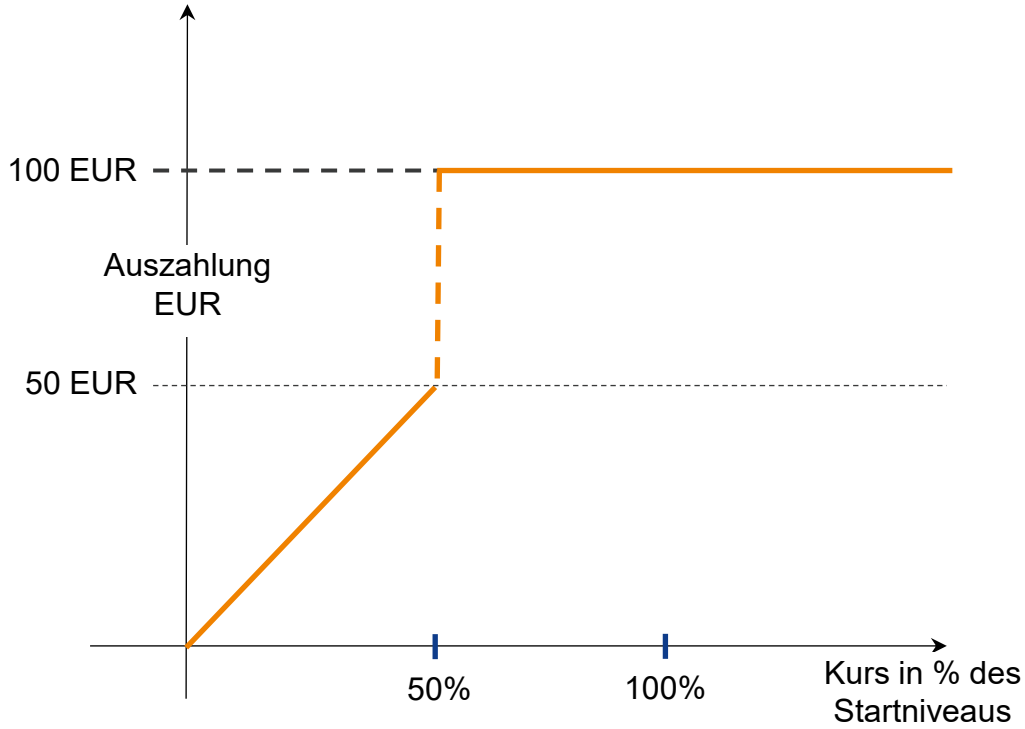
- Digital Put * (100% - Barriere)
  Strike 50%

- Put-Option
  Strike 50%

Jährliche Kupon-Zahlungen



Rückzahlung am Laufzeitende

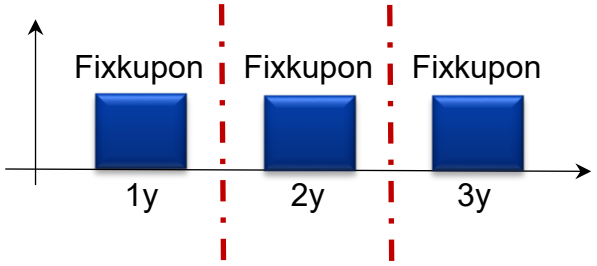


DZ BANK
Die Initiativbank

Komplexe Strukturen
ZinsFix-Express

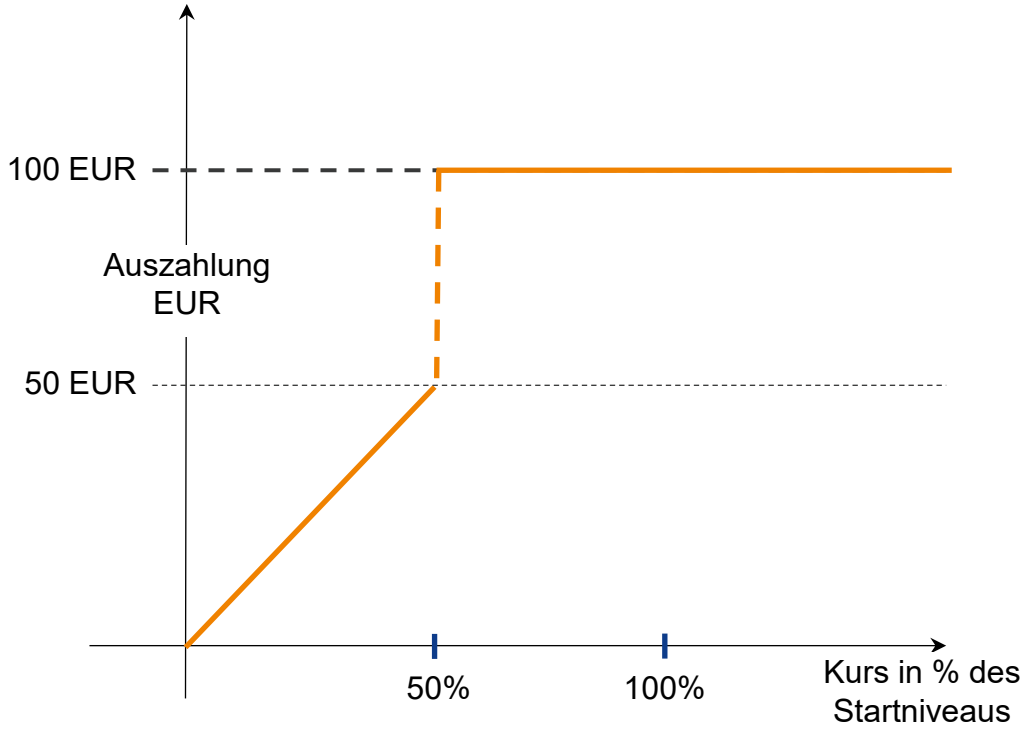
- Ergänzung der bekannten Struktur um Express-Eigenschaft
- Chance aus vorzeitiger Rückzahlung

Jährliche Kupon-Zahlungen



Vorzeitige Fälligkeiten

Rückzahlung am Laufzeitende



Das Express-Zertifikat enthält diverse Abhängigkeiten und kann nicht in Einzelkomponenten zerlegt werden → Modellbewertung

DZ BANK
Die Initiativbank