

Handel Inside – Strukturierte Produkte

– Ein Blick hinter die Kulissen –

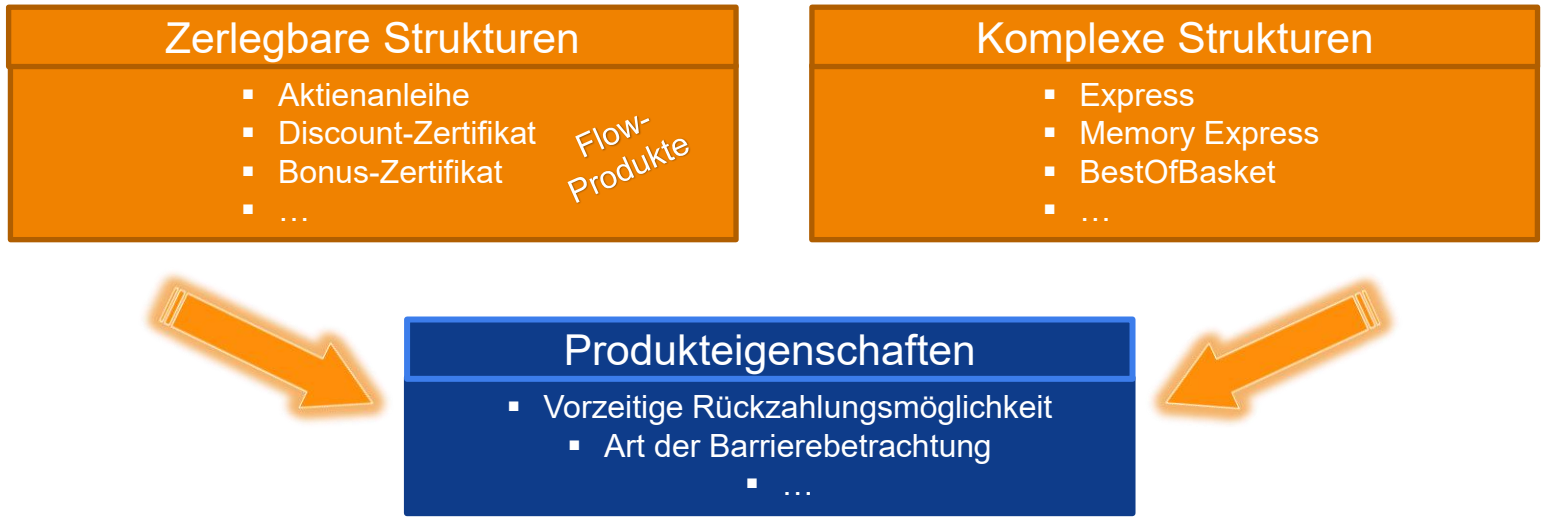
29.10.2026

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

DZ BANK
Die Initiativbank

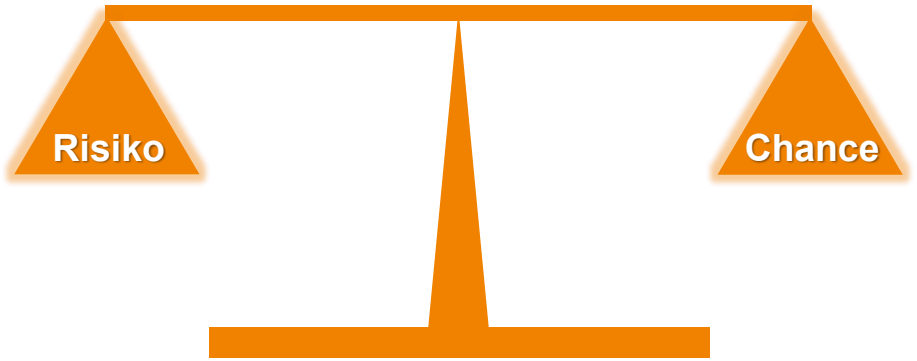
Grundlagen eines Zertifikats

- 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

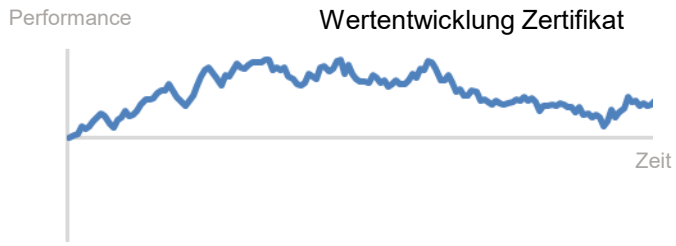
  → Keine Struktur einer anderen überlegen!

DZ BANK
Die Initiativbank

Makroebene Handelsbuch

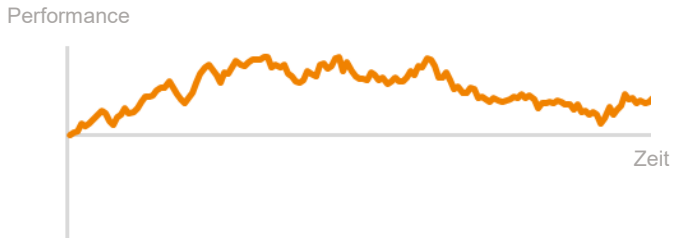
Risikoabsicherung im Portfolioansatz

DZ BANK verkauft Zertifikate





DZ BANK handelt Absicherung

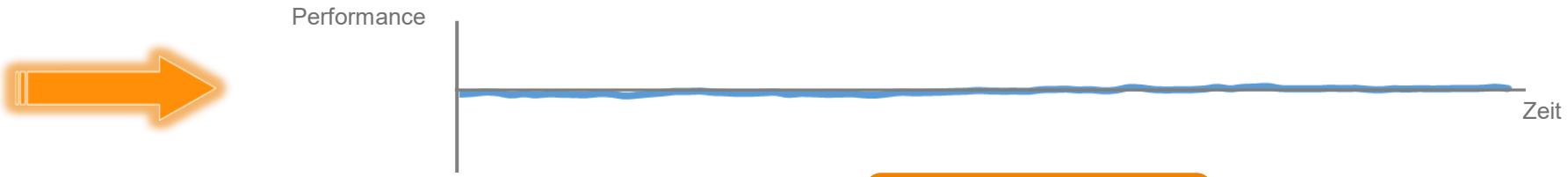


DZ BANK
Die Initiativbank

Makroebene Handelsbuch

Risikoabsicherung im Portfolioansatz

Gesamtperformance DZ BANK Handelsbuch



DZ BANK ist Produkthersteller und hat keine gewinn- oder verlustbringende Gegenposition zum Kunden

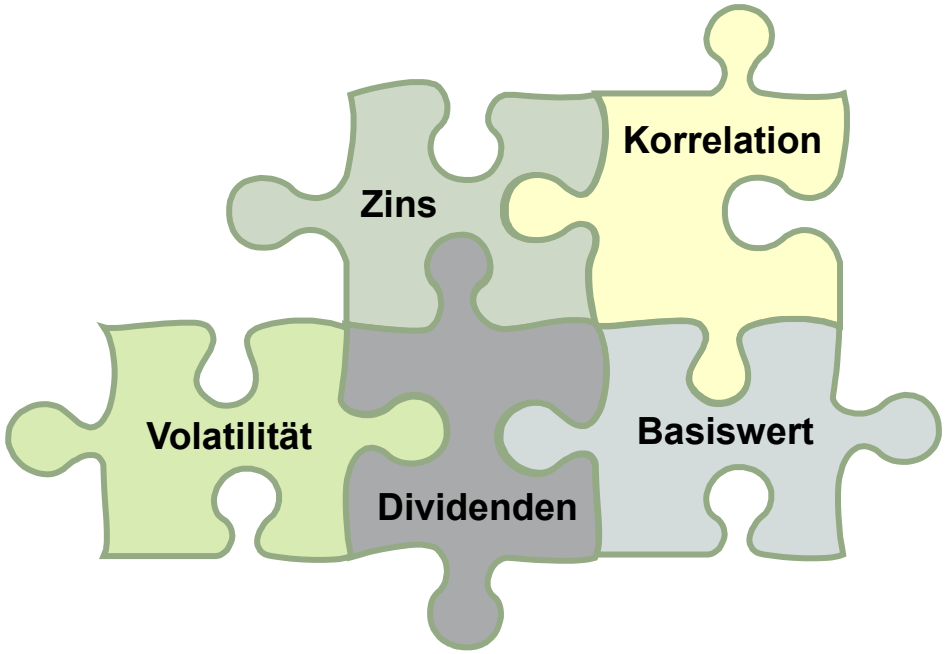
Keine Spekulation sondern Handel von Absicherungs-instrumenten (Hedging)

Absicherungsinstrumente spiegeln implizite, handelbare Marktdaten zum Pricing der Produkte wider

DZ BANK
Die Initiativbank

Einflussfaktoren bei der Bewertung von Zertifikaten

- Preis des Zertifikats abhängig von diversen Einflussfaktoren

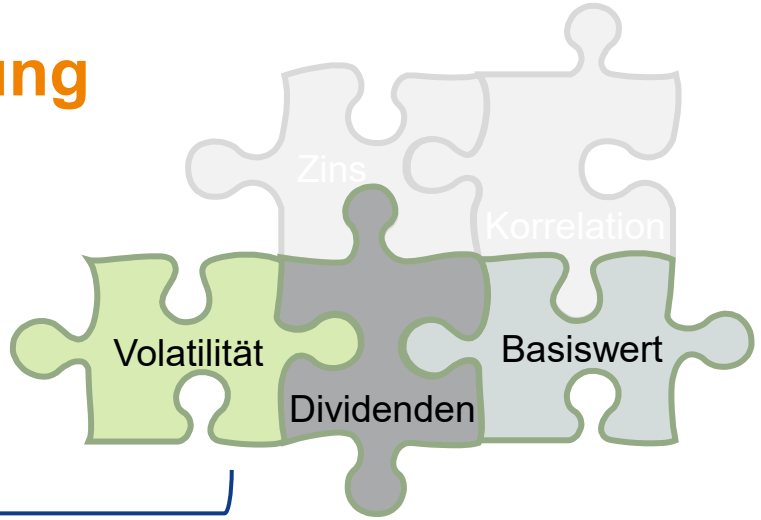


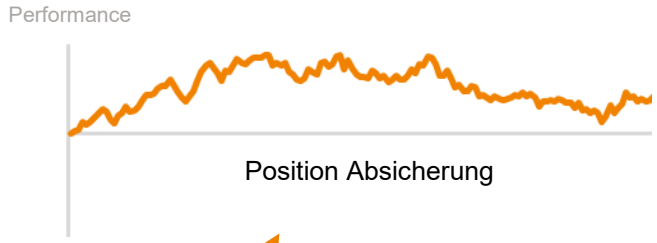
- Einfluss für jede Struktur individuell und entwickelt sich dynamisch

DZ BANK
Die Initiativbank

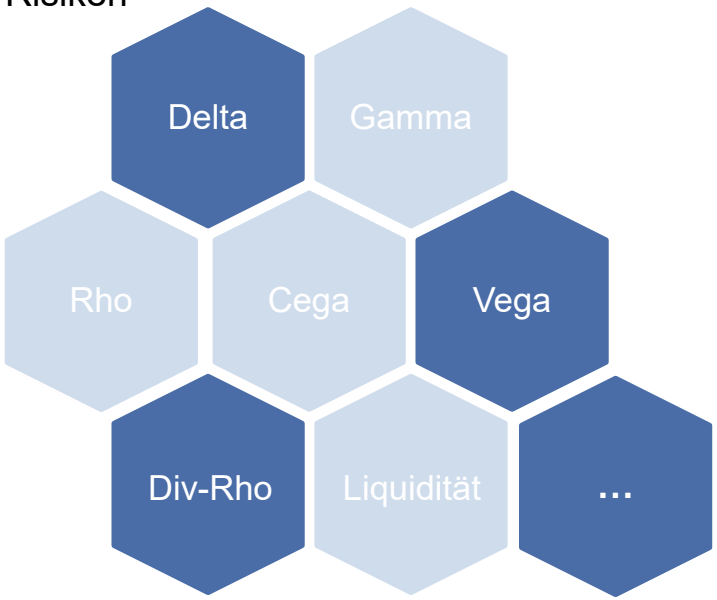
Risikoarten und -steuerung







Risiken



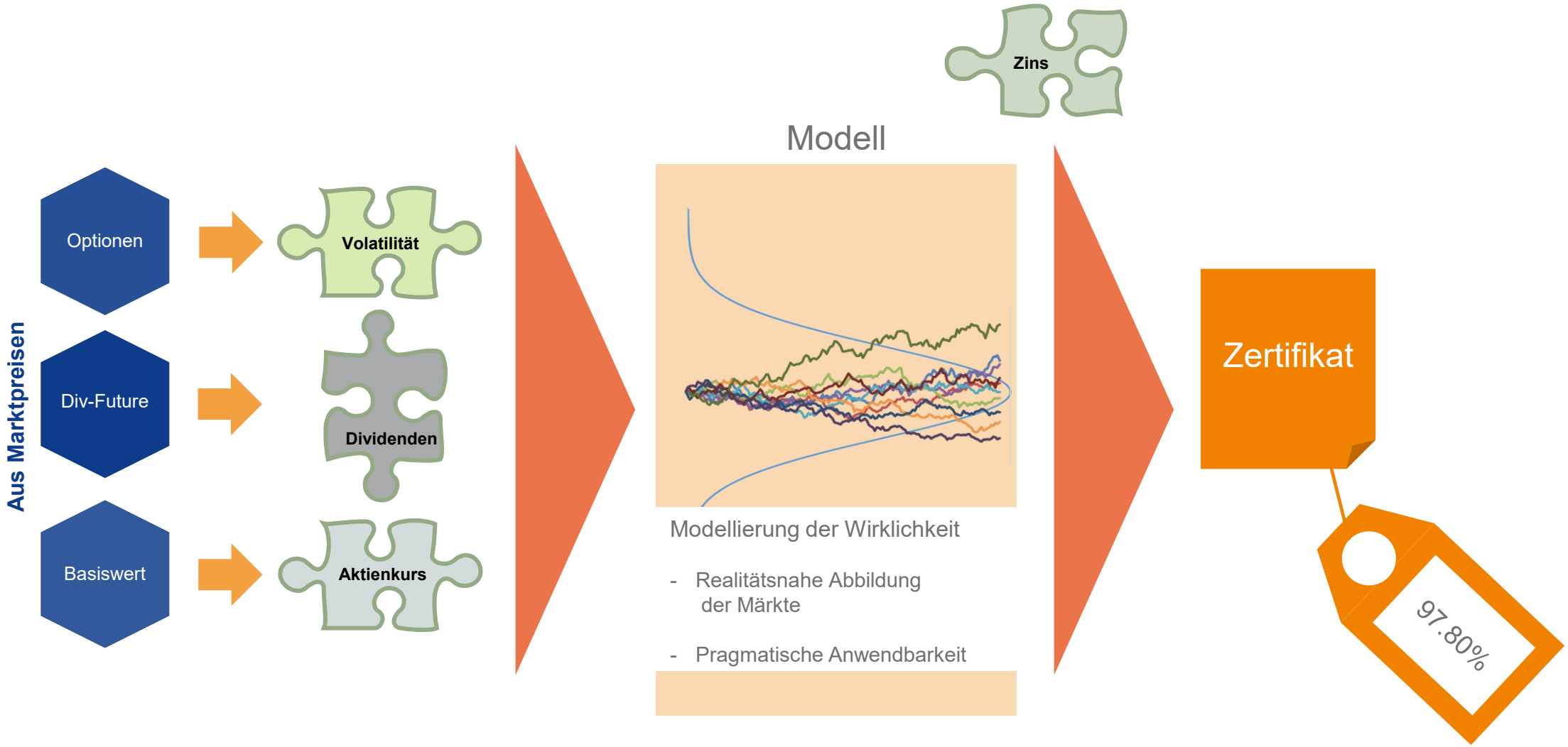
Handelsinstrumente



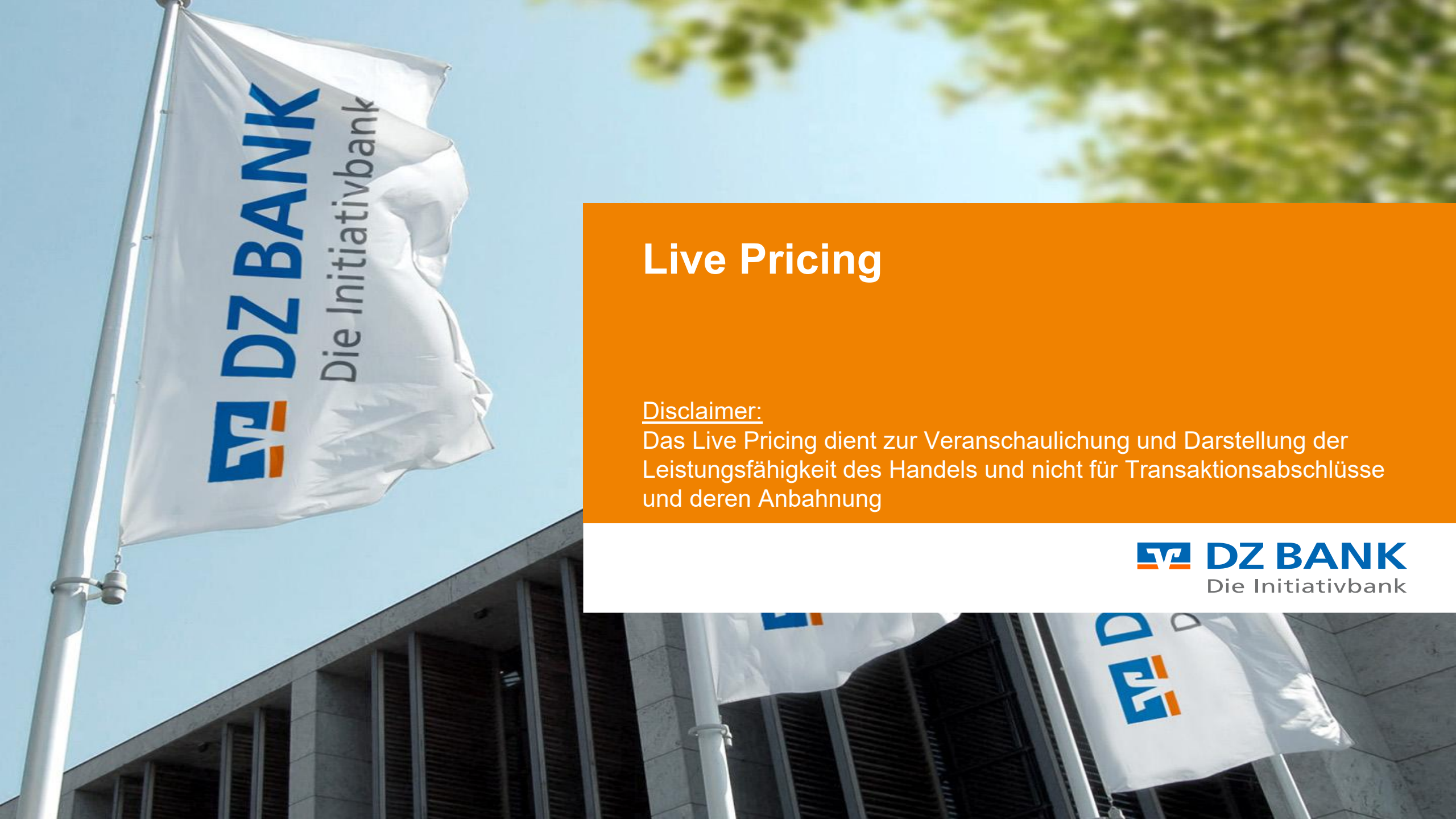
Absicherung auf Portfolioebene

DZ BANK
Die Initiativbank

Preisberechnung Zertifikat



DZ BANK
Die Initiativbank

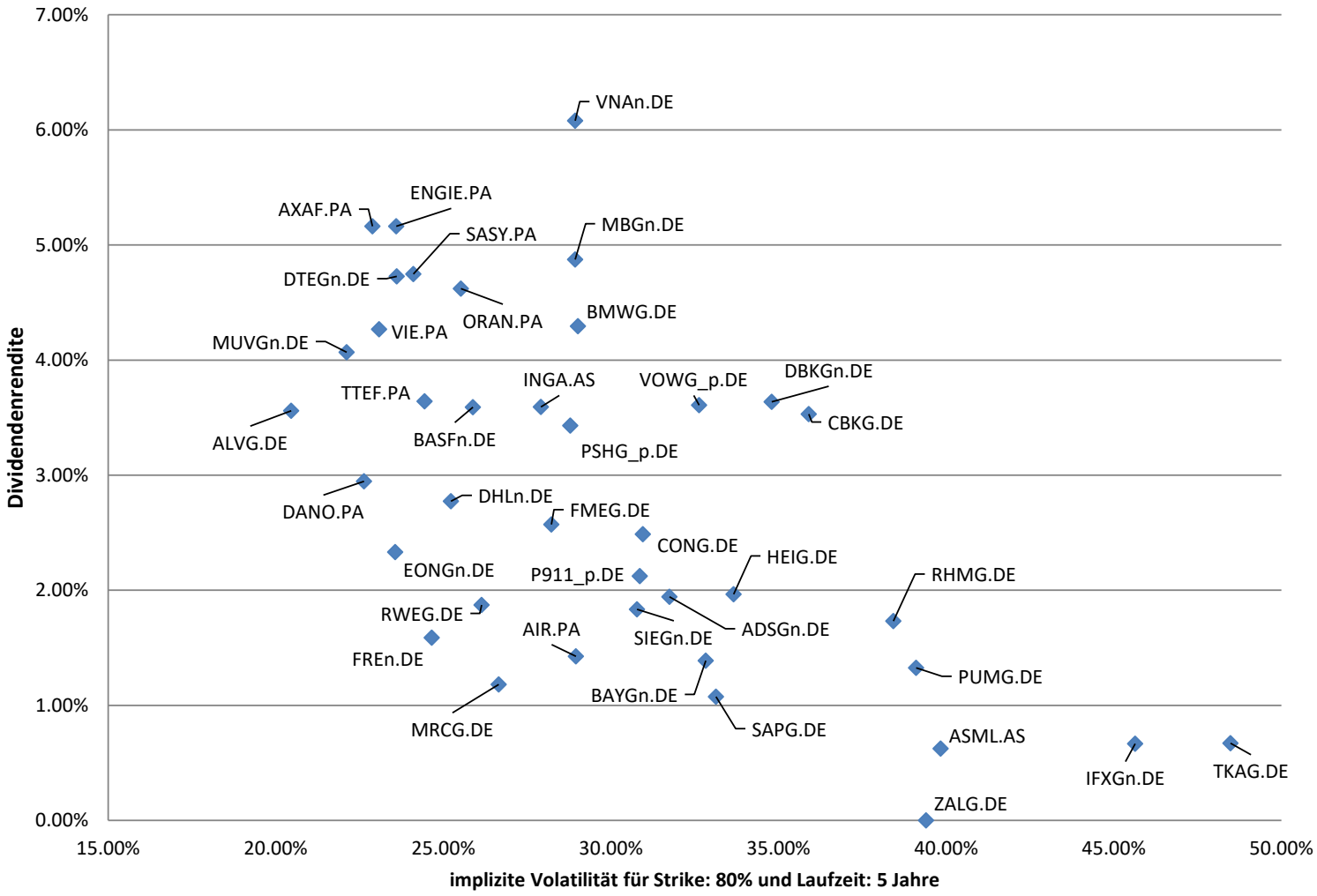


Live Pricing

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

DZ BANK
Die Initiativbank

Volatilität und Dividende



DZ BANK
Die Initiativbank

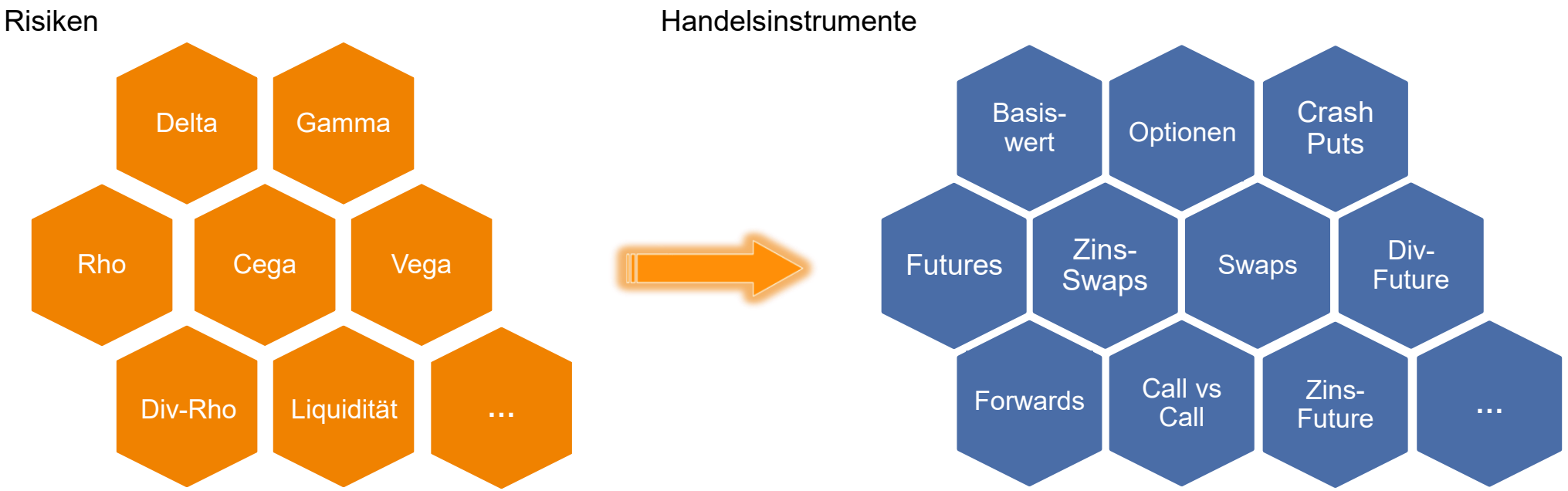


BackUp

DZ BANK
Die Initiativbank

Risikoarten und -steuerung

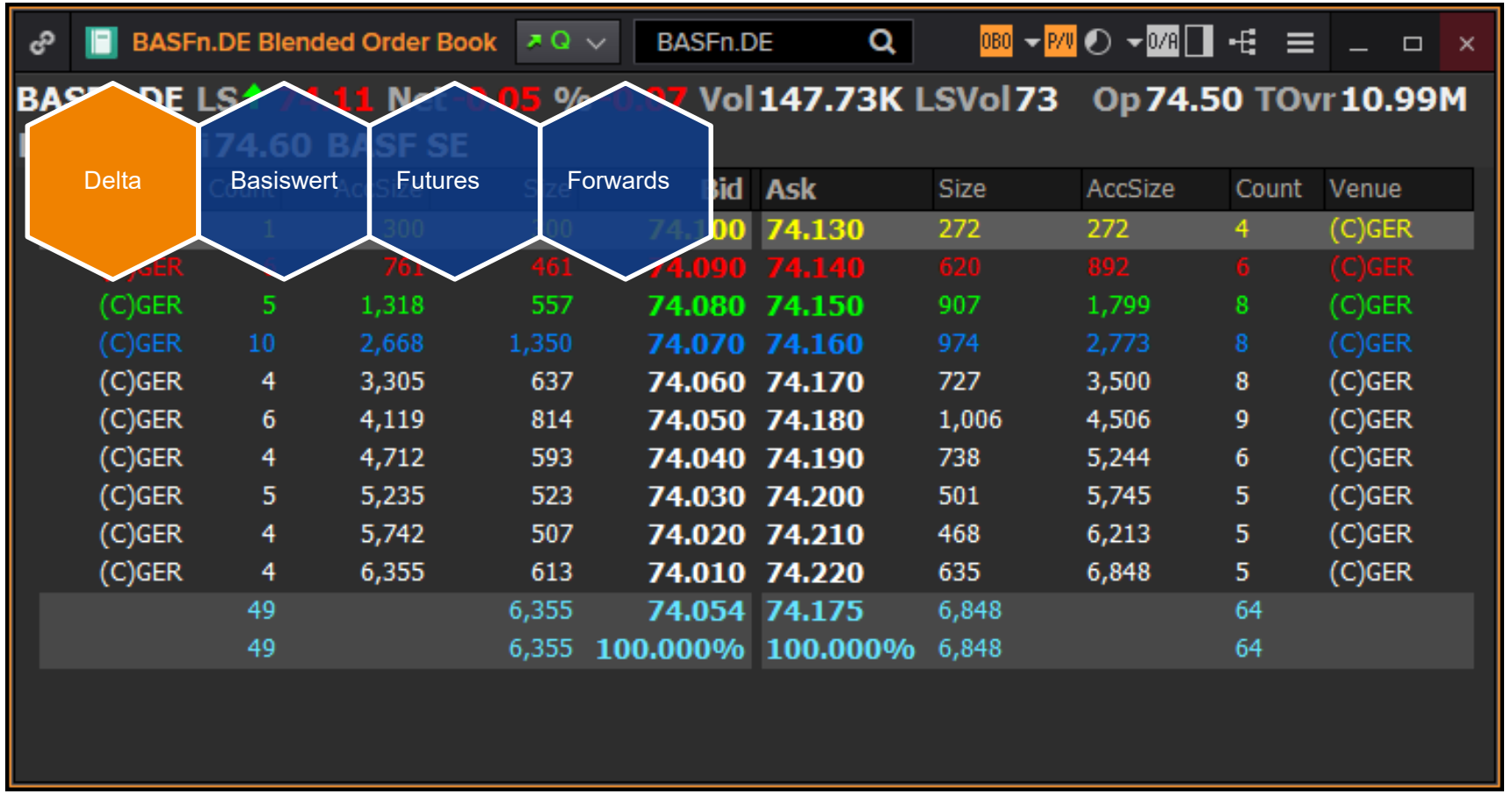
- Die Risiken werden auf Makroebene im Portfolioansatz gesteuert
- Strenge Risikolimite und aufsichtsrechtliche Anforderungen



DZ BANK
Die Initiativbank

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Aktienkurs

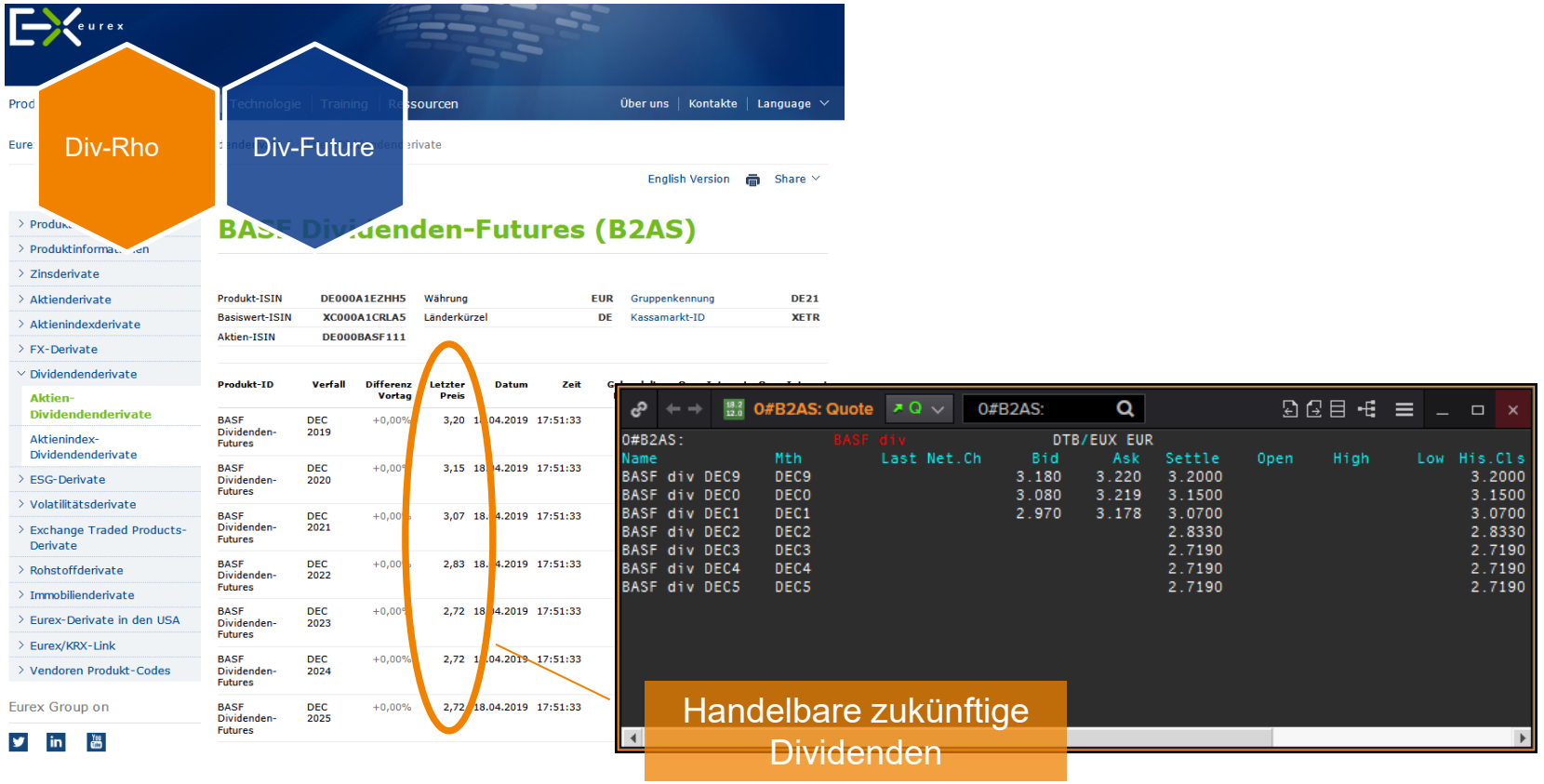


				Bid	Ask	Size	AccSize	Count	Venue
	1	300	300	74.1[illegible]00	74.130	272	272	4	(C)GER
[illegible]GER	[illegible]	761	461	74.090	74.140	620	892	6	(C)GER
(C)GER	5	1,318	557	74.080	74.150	907	1,799	8	(C)GER
(C)GER	10	2,668	1,350	74.070	74.160	974	2,773	8	(C)GER
(C)GER	4	3,305	637	74.060	74.170	727	3,500	8	(C)GER
(C)GER	6	4,119	814	74.050	74.180	1,006	4,506	9	(C)GER
(C)GER	4	4,712	593	74.040	74.190	738	5,244	6	(C)GER
(C)GER	5	5,235	523	74.030	74.200	501	5,745	5	(C)GER
(C)GER	4	5,742	507	74.020	74.210	468	6,213	5	(C)GER
(C)GER	4	6,355	613	74.010	74.220	635	6,848	5	(C)GER
	49		6,355	74.054	74.175	6,848		64	
	49		6,355	100.000%	100.000%	6,848		64	

DZ BANK
Die Initiativbank

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Dividende

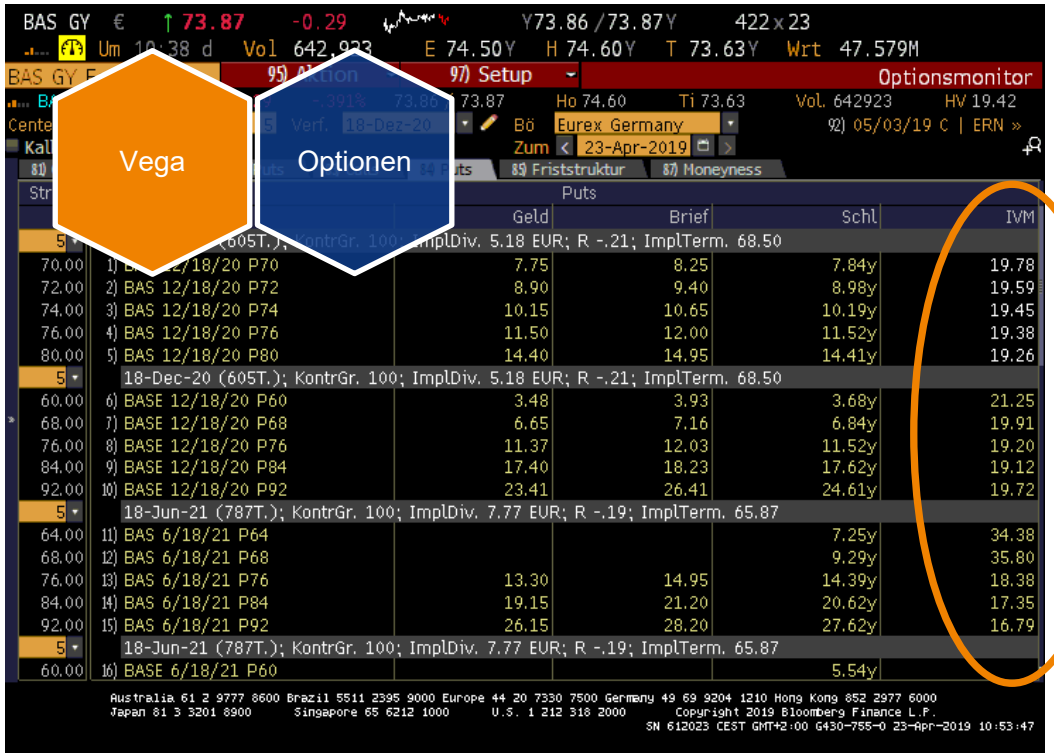


DZ BANK Die Initiativbank

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Volatilität

- Zertifikat / Basiswert BASF / 5 Jahre Laufzeit



Handelbare Volatilität

DZ BANK Die Initiativbank

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

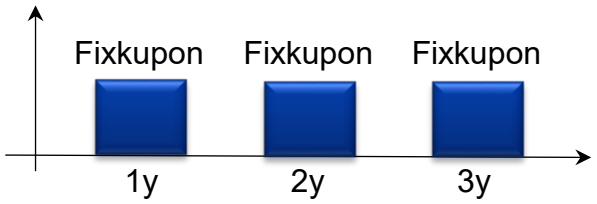
Zerlegung:

Kuponanleihe
(zahlt Nominal + Fixkupon)

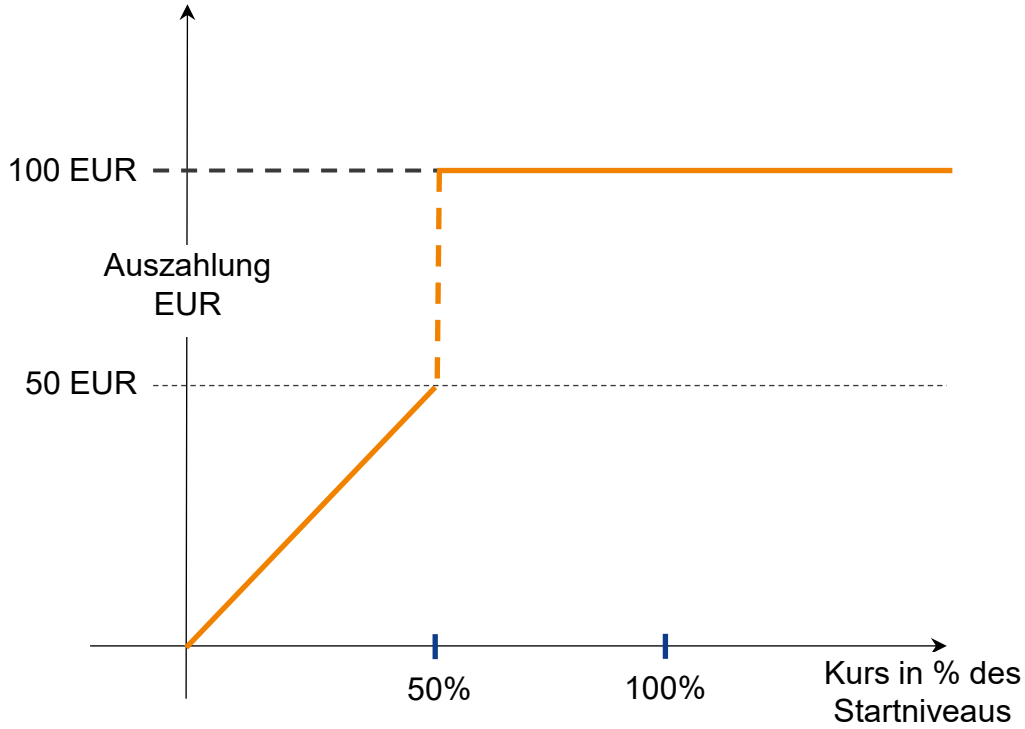
- Digital Put * (100% - Barriere)
  Strike 50%

- Put-Option
  Strike 50%

Jährliche Kupon-Zahlungen



Rückzahlung am Laufzeitende



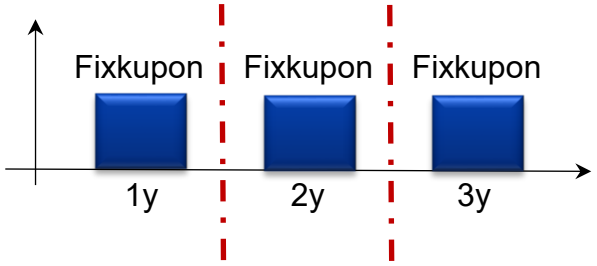
DZ BANK
Die Initiativbank

Komplexe Strukturen

ZinsFix-Express

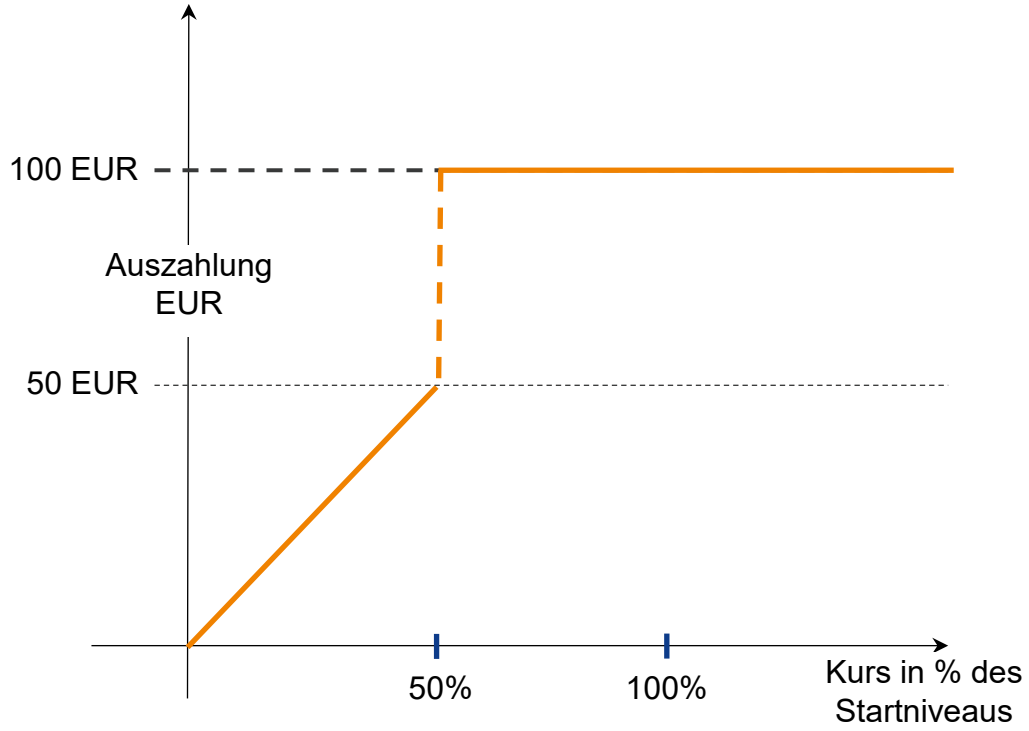
- Ergänzung der bekannten Struktur um Express-Eigenschaft
- Chance aus vorzeitiger Rückzahlung

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

Fazit: Wie wird der ZinsFix Express von der DZ BANK gebaut?

- Der ZinsFix Express kann nicht aus einzelnen Optionen wie Puts oder Calls zusammen gesetzt werden

- Die DZ BANK strukturiert das Produkt am Anfang und sichert die Risiken im Markt kontinuierlich über die Laufzeit ab

  → „Wir spekulieren nicht gegen unsere Kunden“