



DZ Insight 2026

Strukturierte Produkte
– Blick hinter die Kulissen –

13.08.2026

Mirco Hoffmann

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



Grundlagen eines Zertifikats

- Unterscheidung nach Art der Risikosteuerung
 - Zerlegbare und Nicht-Zerlegbare Strukturen

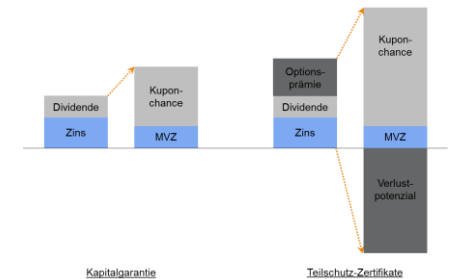
Zerlegbare Strukturen

Nicht-Zerlegbare Strukturen

- Chance und Risiko stehen im Verhältnis
 - Alle Strukturen sind fair vergleichbar

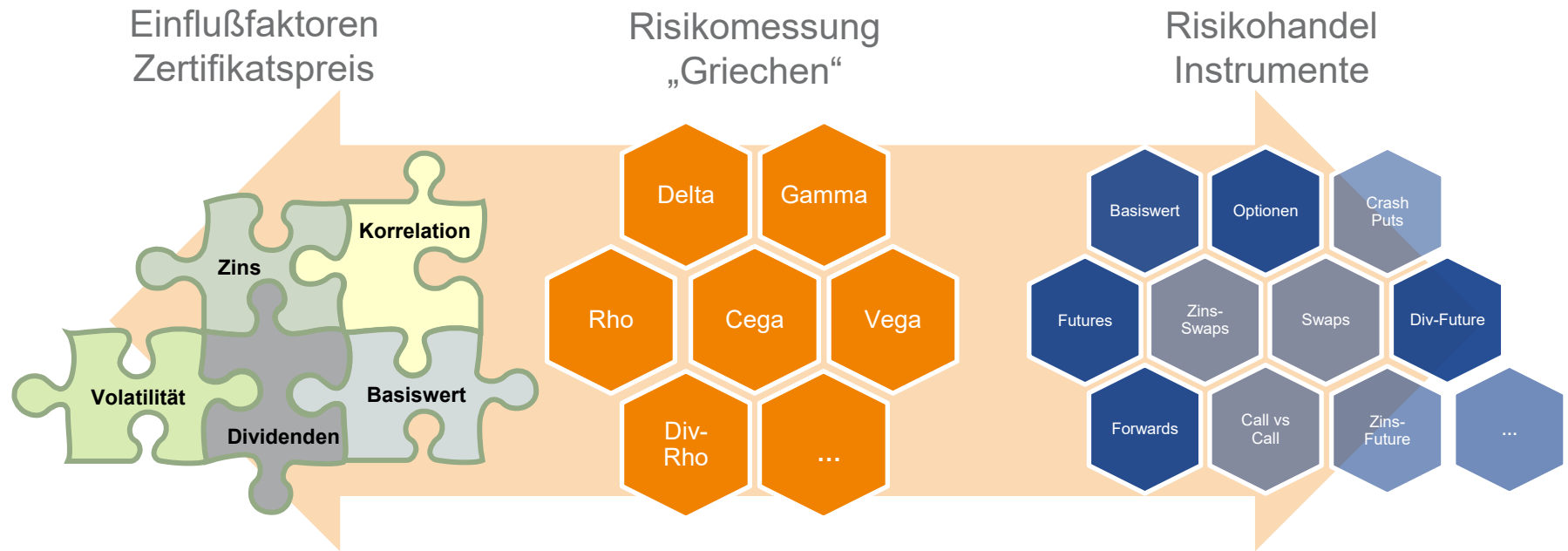


- Preisbildung mit drei wesentlichen Komponenten
 - Zins
 - Dividende
 - Optionsprämie



Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung



Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Aktienkurs

	Bid	Ask	Size	AccSize	Count	Venue
(C)GER	74.100	74.130	272	272	4	(C)GER
(C)GER	74.090	74.140	620	892	6	(C)GER
(C)GER	74.080	74.150	907	1,799	8	(C)GER
(C)GER	74.070	74.160	974	2,773	8	(C)GER
(C)GER	74.060	74.170	727	3,500	8	(C)GER
(C)GER	74.050	74.180	1,006	4,506	9	(C)GER
(C)GER	74.040	74.190	738	5,244	6	(C)GER
(C)GER	74.030	74.200	501	5,745	5	(C)GER
(C)GER	74.020	74.210	468	6,213	5	(C)GER
(C)GER	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	

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Dividende

Div-Rho

Div-Future

BASF Dividenden-Futures (B2AS)

Produkt-ID	Verfall	Differenz Vortag	Letzter Preis	Datum	Zeit
BASF Dividenden-Futures	DEC 2019	+0,00%	3,20	18.04.2019	17:51:33
BASF Dividenden-Futures	DEC 2020	+0,00%	3,15	18.04.2019	17:51:33
BASF Dividenden-Futures	DEC 2021	+0,00%	3,07	18.04.2019	17:51:33
BASF Dividenden-Futures	DEC 2022	+0,00%	2,83	18.04.2019	17:51:33
BASF Dividenden-Futures	DEC 2023	+0,00%	2,72	18.04.2019	17:51:33
BASF Dividenden-Futures	DEC 2024	+0,00%	2,72	18.04.2019	17:51:33
BASF Dividenden-Futures	DEC 2025	+0,00%	2,72	18.04.2019	17:51:33

O#B2AS: Quote

Name	Mth	Last	Net.Ch	Bid	Ask	Settle	Open	High	Low	His.Cls
BASF div DEC9	DEC9			3.180	3.220	3.2000				3.2000
BASF div DEC0	DEC0			3.080	3.219	3.1500				3.1500
BASF div DEC1	DEC1			2.970	3.178	3.0700				3.0700
BASF div DEC2	DEC2					2.8330				2.8330
BASF div DEC3	DEC3					2.7190				2.7190
BASF div DEC4	DEC4					2.7190				2.7190
BASF div DEC5	DEC5					2.7190				2.7190

Handelbare zukünftige
Dividenden

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Volatilität

- Zertifikat / Basiswert BASF / 5 Jahre Laufzeit

Optionsmonitor

Options

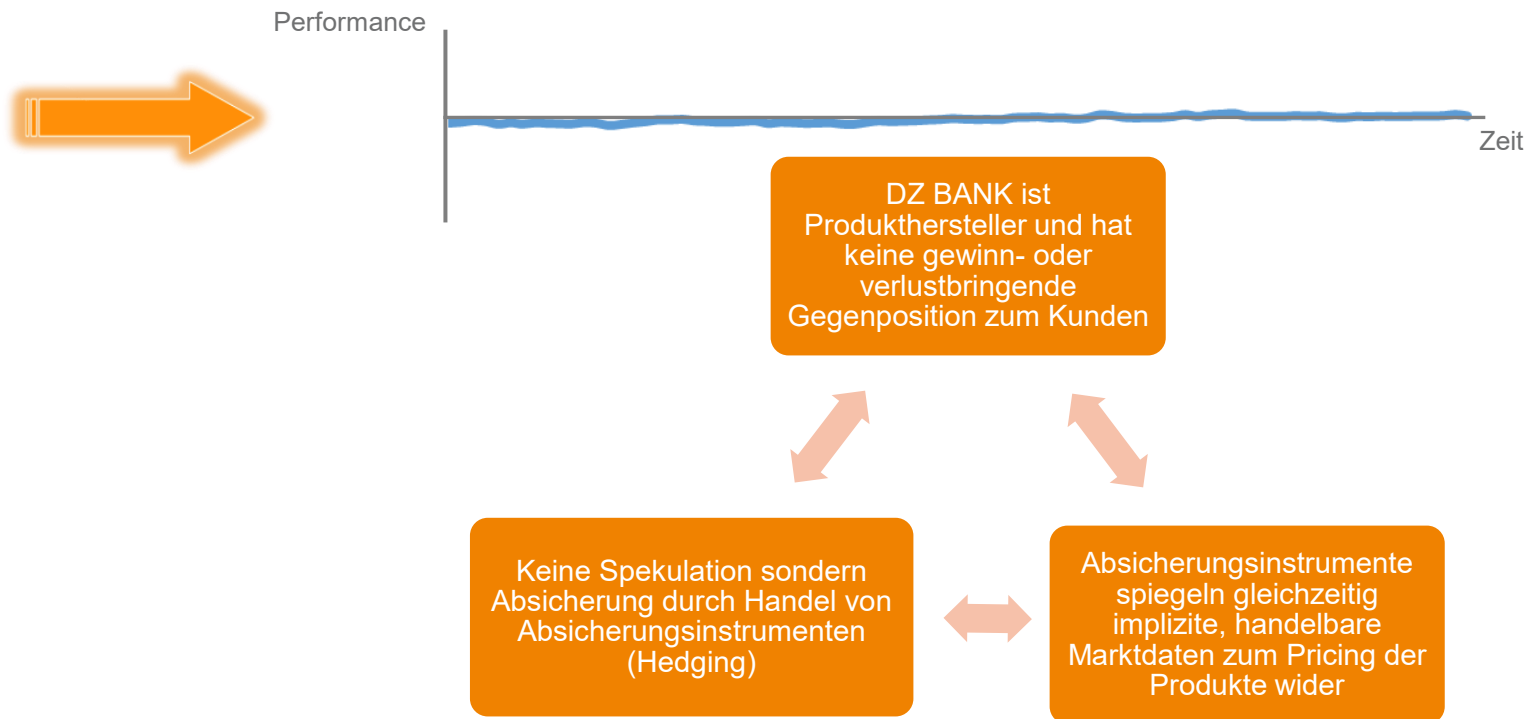
	Geld	Brief	Schl.	IVM
18-Dec-20 (605T.); KontrGr. 100; ImplDiv. 5.18 EUR; R -.21; ImplTerm. 68.50				
1) BAS 12/18/20 P70	7.75	8.25	7.84y	19.78
2) BAS 12/18/20 P72	8.90	9.40	8.98y	19.59
3) BAS 12/18/20 P74	10.15	10.65	10.19y	19.45
4) BAS 12/18/20 P76	11.50	12.00	11.52y	19.38
5) BAS 12/18/20 P80	14.40	14.95	14.41y	19.26
18-Dec-20 (605T.); KontrGr. 100; ImplDiv. 5.18 EUR; R -.21; ImplTerm. 68.50				
6) BASE 12/18/20 P60	3.48	3.93	3.68y	21.25
7) BASE 12/18/20 P68	6.65	7.16	6.84y	19.91
8) BASE 12/18/20 P76	11.37	12.03	11.52y	19.20
9) BASE 12/18/20 P84	17.40	18.23	17.62y	19.12
10) BASE 12/18/20 P92	23.41	26.41	24.61y	19.72
18-Jun-21 (787T.); KontrGr. 100; ImplDiv. 7.77 EUR; R -.19; ImplTerm. 65.87				
11) BAS 6/18/21 P64			7.25y	34.38
12) BAS 6/18/21 P68			9.29y	35.80
13) BAS 6/18/21 P76	13.30	14.95	14.39y	18.38
14) BAS 6/18/21 P84	19.15	21.20	20.62y	17.35
15) BAS 6/18/21 P92	26.15	28.20	27.62y	16.79
18-Jun-21 (787T.); KontrGr. 100; ImplDiv. 7.77 EUR; R -.19; ImplTerm. 65.87				
16) BASE 6/18/21 P60			5.54y	

Handelbare
Volatilität

Makroebene Handelsbuch

Risikoabsicherung im Portfolioansatz

Gesamtpformance DZ BANK Handelsbuch

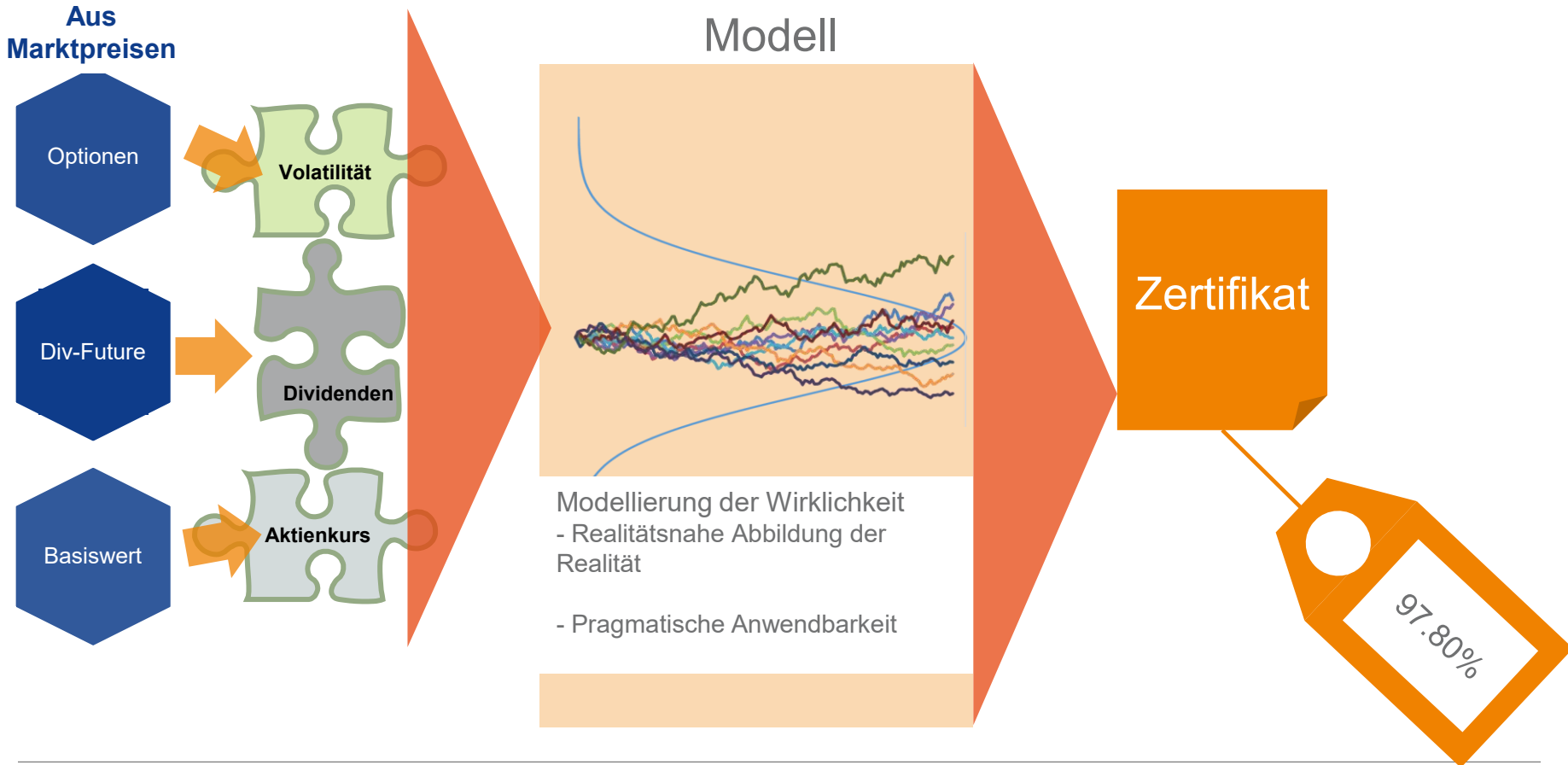


Exkurs: Funding

- Zertifikate sind Schuldverschreibungen eines Emittenten und beinhalten damit auch ein Kreditrisiko (Emittentenrisiko)
- Je höher das Ausfallrisiko, desto höher das Fundinglevel (Aufschlag auf den risikolosen Zinssatz) → Refinanzierungsmöglichkeit
- Auch ein Marktaustritt ist als Risiko für den Kunden zu sehen

Mikroebene Zertifikat

Marktbasierte Bewertung - Preisberechnung



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

- Black-Scholes
- Local Volatility
- Stochastic Volatility
- Jumps
- ...



Lösungsverfahren

- 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.

Live Pricing

Disclaimer:

Dient zur Veranschaulichung und Darstellung der Leistungsfähigkeit von KHS A und nicht für Transaktionsabschlüsse und deren Anbahnung.