



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Handel Inside – Strukturierte Produkte

– Ein Blick hinter die Kulissen –

18.06.2026

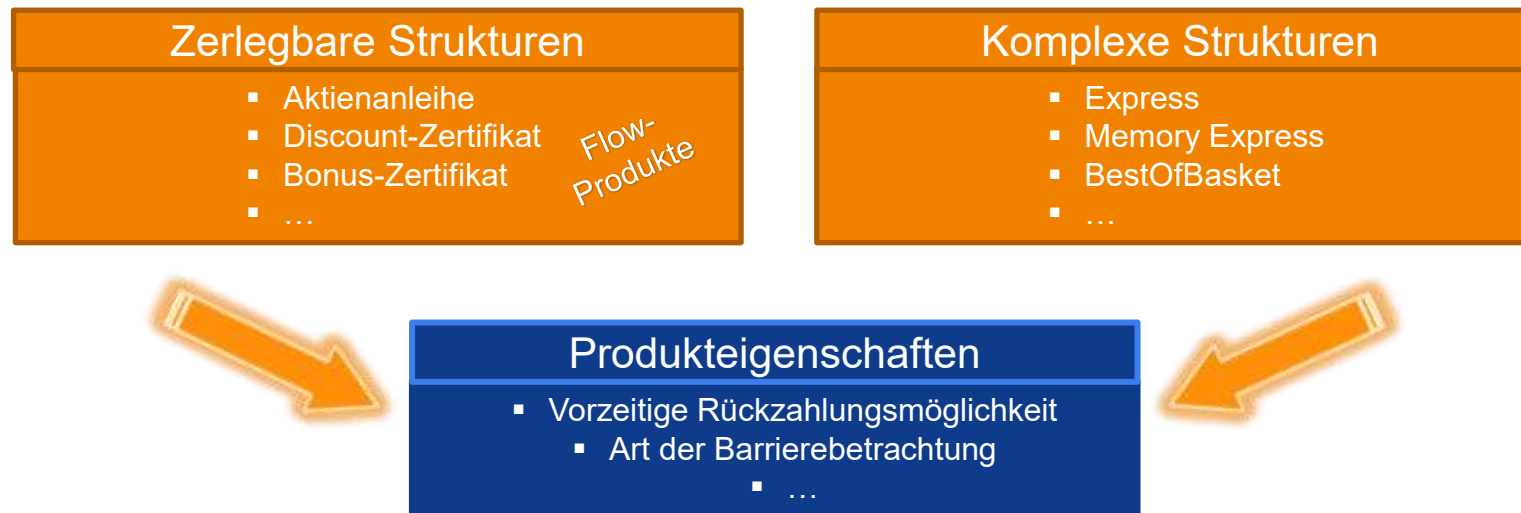
Anna Meiser

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



# 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

# Zerlegbare Strukturen

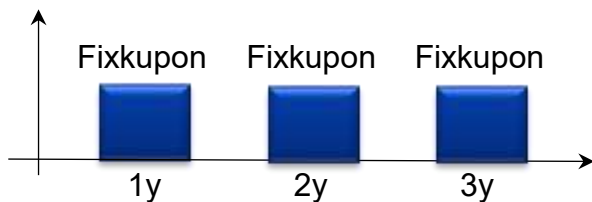
## ZinsFix-Zertifikat, endfällige Barriere

### Zerlegung:

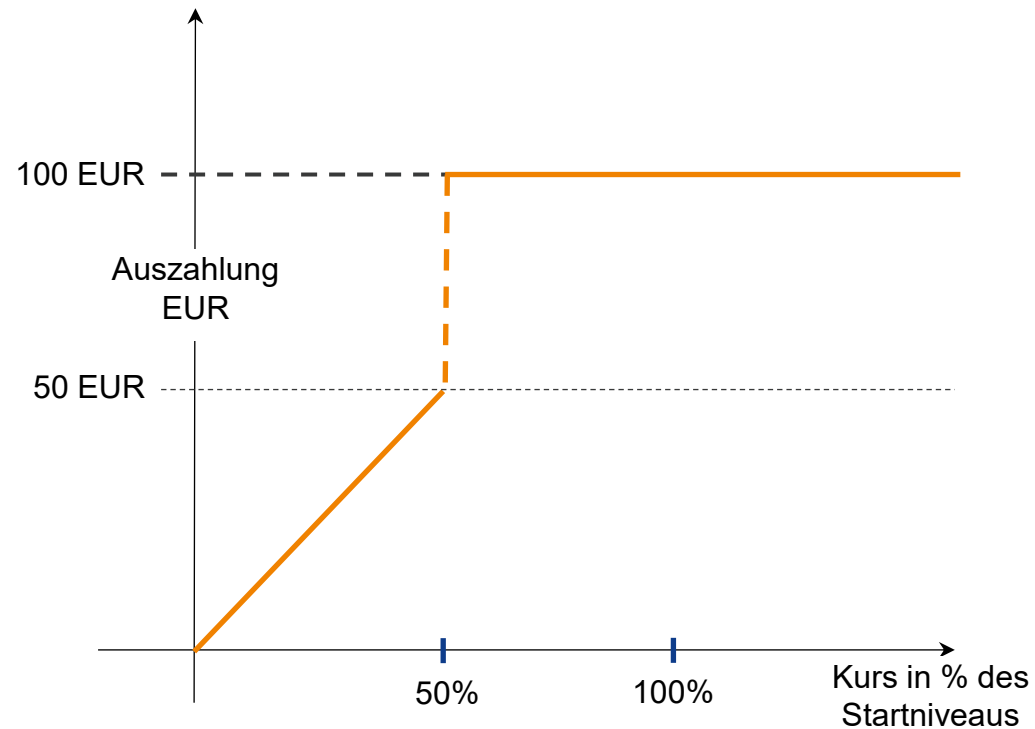
Kuponanleihe  
(zahlt Nominal + Fixkupon)

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

### Jährliche Kupon-Zahlungen



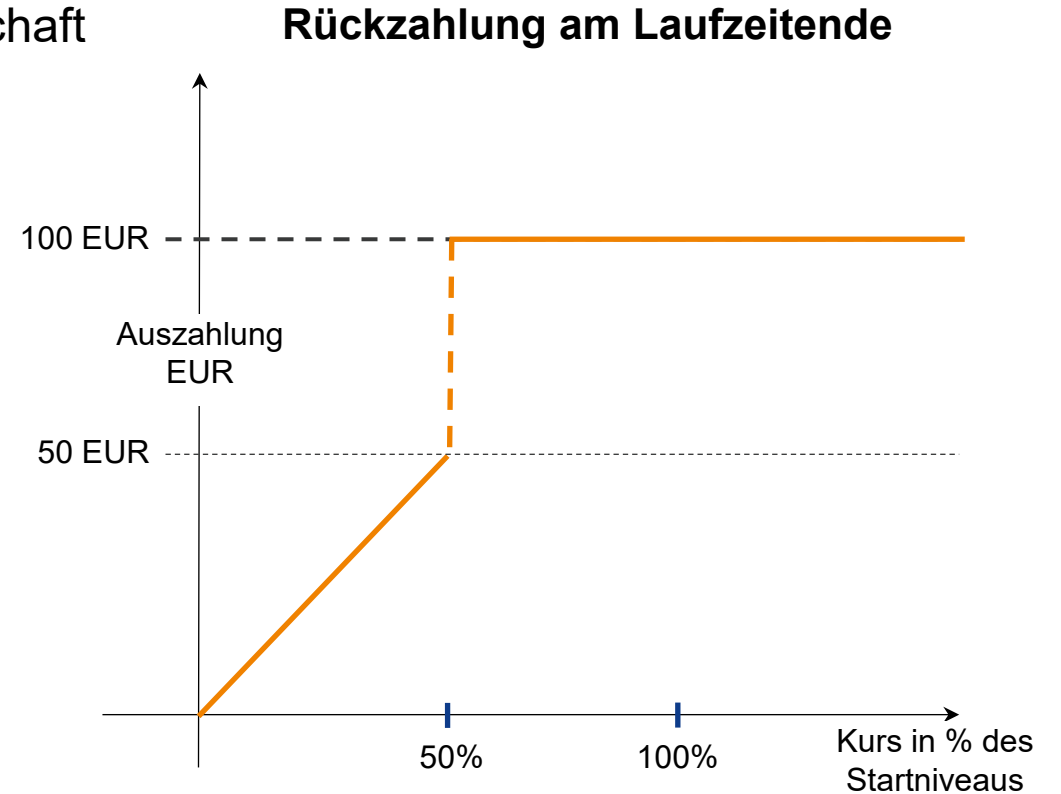
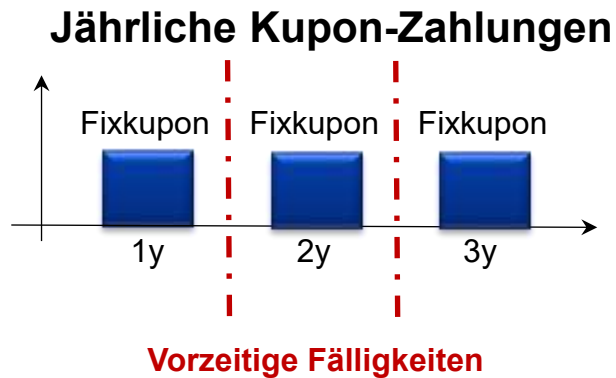
### Rückzahlung am Laufzeitende



# Komplexe Strukturen

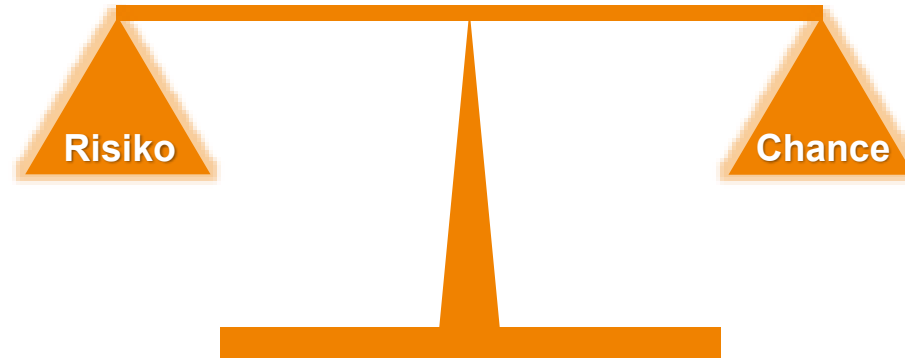
## ZinsFix-Express

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



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

# Grundlagen eines Zertifikats

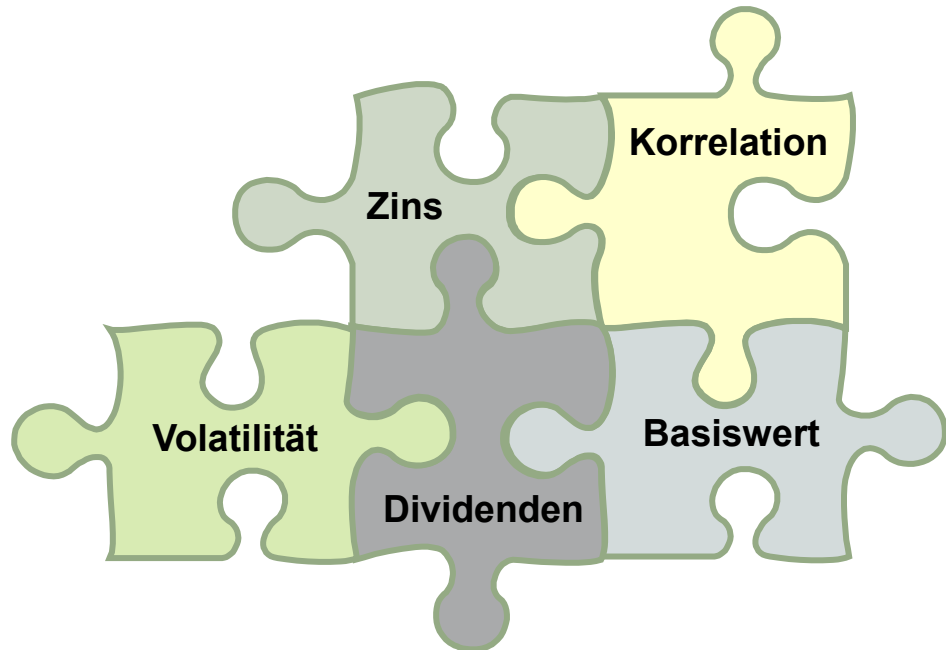


Verlustpotenzial ↔ Ertragspotenzial

- Vergleichbarkeit von Strukturen
- Faires Verhältnis von Chance und Risiko  
→ Keine Struktur einer anderen überlegen!

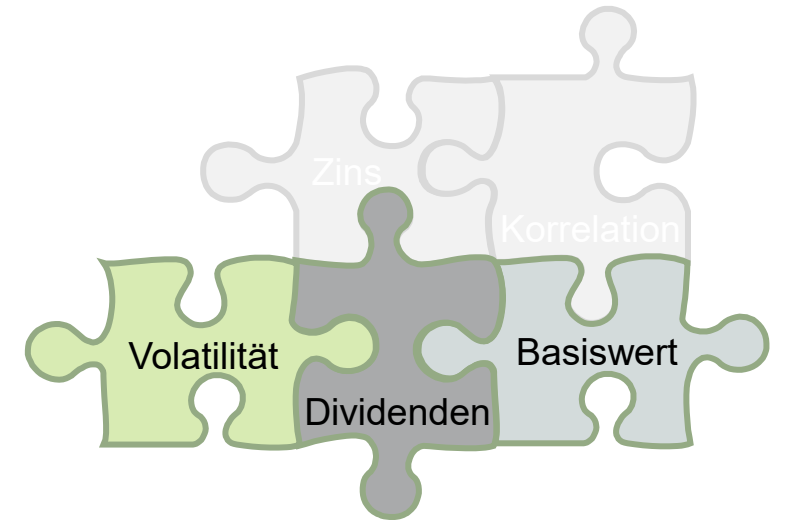
# Einflussfaktoren bei der Bewertung von Zertifikaten

- Preis des Zertifikats abhängig von diversen Einflussfaktoren

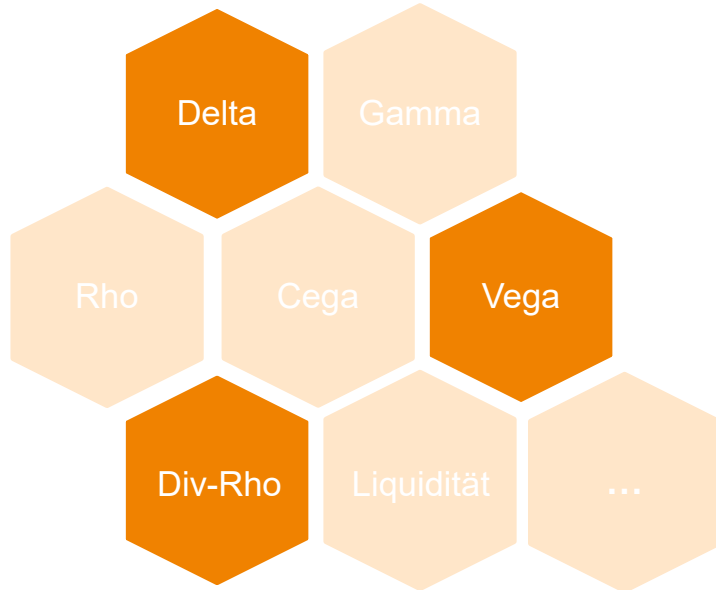


- Einfluss für jede Struktur individuell und entwickelt sich dynamisch

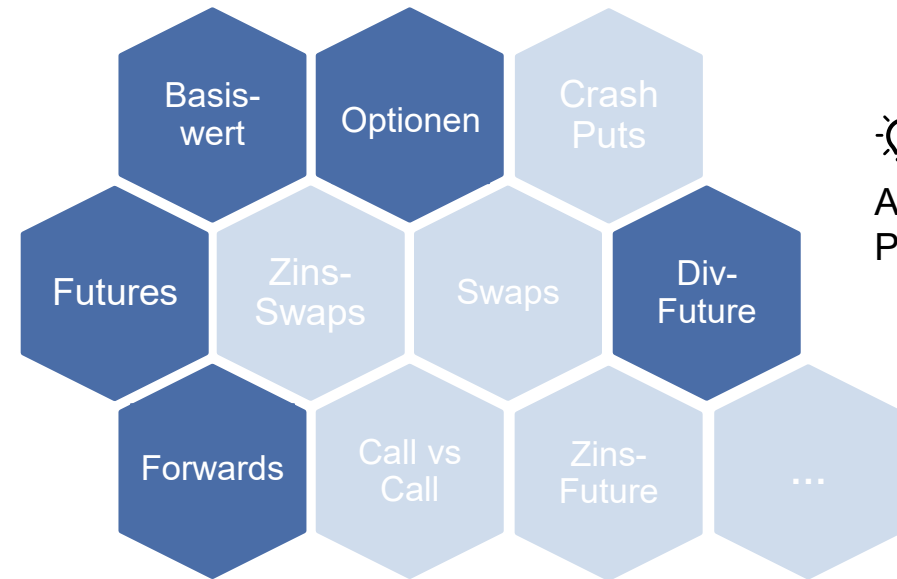
# Risikoarten und -steuerung



Risiken



Handelsinstrumente



Absicherung auf  
Portfolioebene

# Mikroebene Zertifikat

## Marktbasierte Bewertung - Aktienkurs

Delta	Basiswert	Futures	Forwards	Bid	Ask	Size	AccSize	Count	Venue
	1	300	00	74.100	74.130	272	272	4	(C)GER
		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	

# Mikroebene Zertifikat

## Marktbasierte Bewertung - Dividende

The image shows a trading platform interface with two hexagonal callouts: an orange one labeled 'Div-Rho' and a blue one labeled 'Div-Future'. The main screen displays 'BASF Dividenden-Futures (B2AS)' with a table of product details. An orange oval highlights the 'Verfall' (maturity) column in the table. An inset window shows a detailed quote for '0#B2AS: Quote' with a table of market data.

Produkt-ID	Verfall	Differenz Vortag	Letzter Preis	Datum	Zeit
BASF Dividenden-Futures	DEC 2019	+0,00%	3,29	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%	2,70	18.04.2019	17:51:33

Name	Mth	BASF div Last Net.Ch	DTB/EUX EUR Bid	Ask	Settle	Open	High	Low	His.Cl's
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

**Vega**

**Optionen**

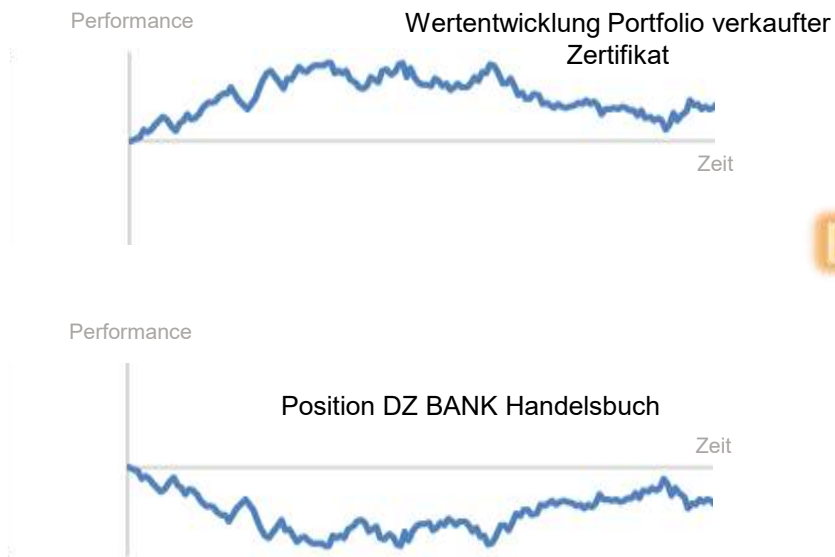
Strikes	Ticker	Geld	Brief	Schl	IVM
18-Dec-20 (605T.); KontrGr. 100; ImplDiv. 5.18 EUR; R -.21; ImplTerm. 68.50					
70.00	1) BAS 12/18/20 P70	7.75	8.25	7.84y	19.78
72.00	2) BAS 12/18/20 P72	8.90	9.40	8.98y	19.59
74.00	3) BAS 12/18/20 P74	10.15	10.65	10.19y	19.45
76.00	4) BAS 12/18/20 P76	11.50	12.00	11.52y	19.38
80.00	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					
60.00	6) BAS 12/18/20 P60	3.48	3.93	3.68y	21.25
68.00	7) BAS 12/18/20 P68	6.65	7.16	6.84y	19.91
76.00	8) BAS 12/18/20 P76	11.37	12.03	11.52y	19.20
84.00	9) BAS 12/18/20 P84	17.40	18.23	17.62y	19.12
92.00	10) BAS 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					
64.00	11) BAS 6/18/21 P64			7.25y	34.38
68.00	12) BAS 6/18/21 P68			9.29y	35.80
76.00	13) BAS 6/18/21 P76	13.30	14.95	14.39y	18.38
84.00	14) BAS 6/18/21 P84	19.15	21.20	20.62y	17.35
92.00	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					
60.00	16) BAS 6/18/21 P60			5.54y	

**Handelbare Volatilität**

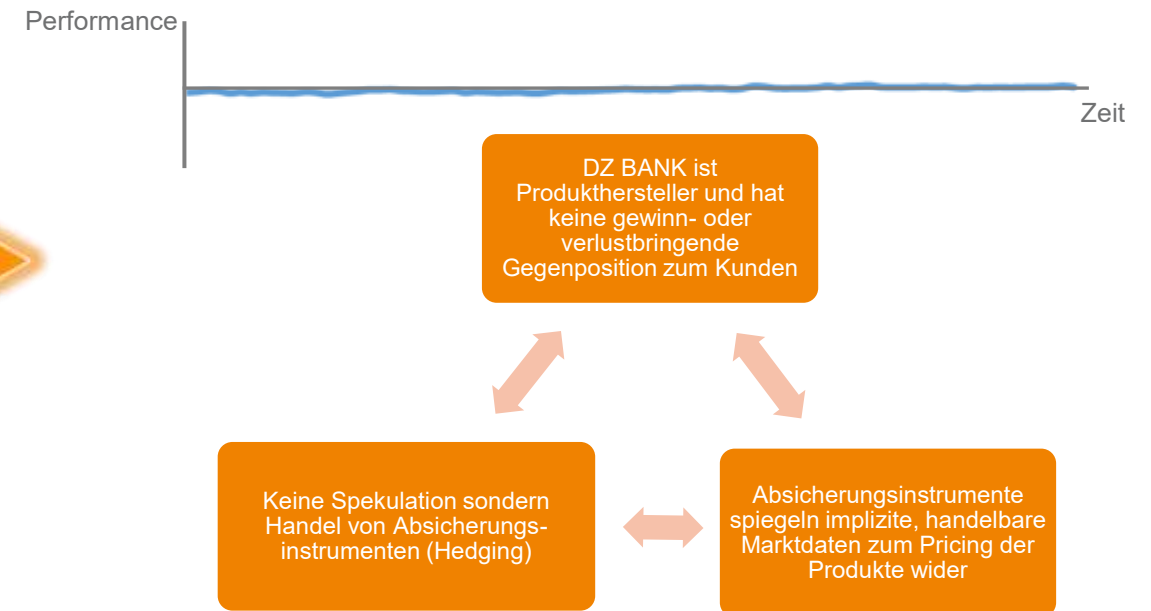
# Makroebene Handelsbuch

## Risikoabsicherung im Portfolioansatz

### DZ BANK verkauft Zertifikate



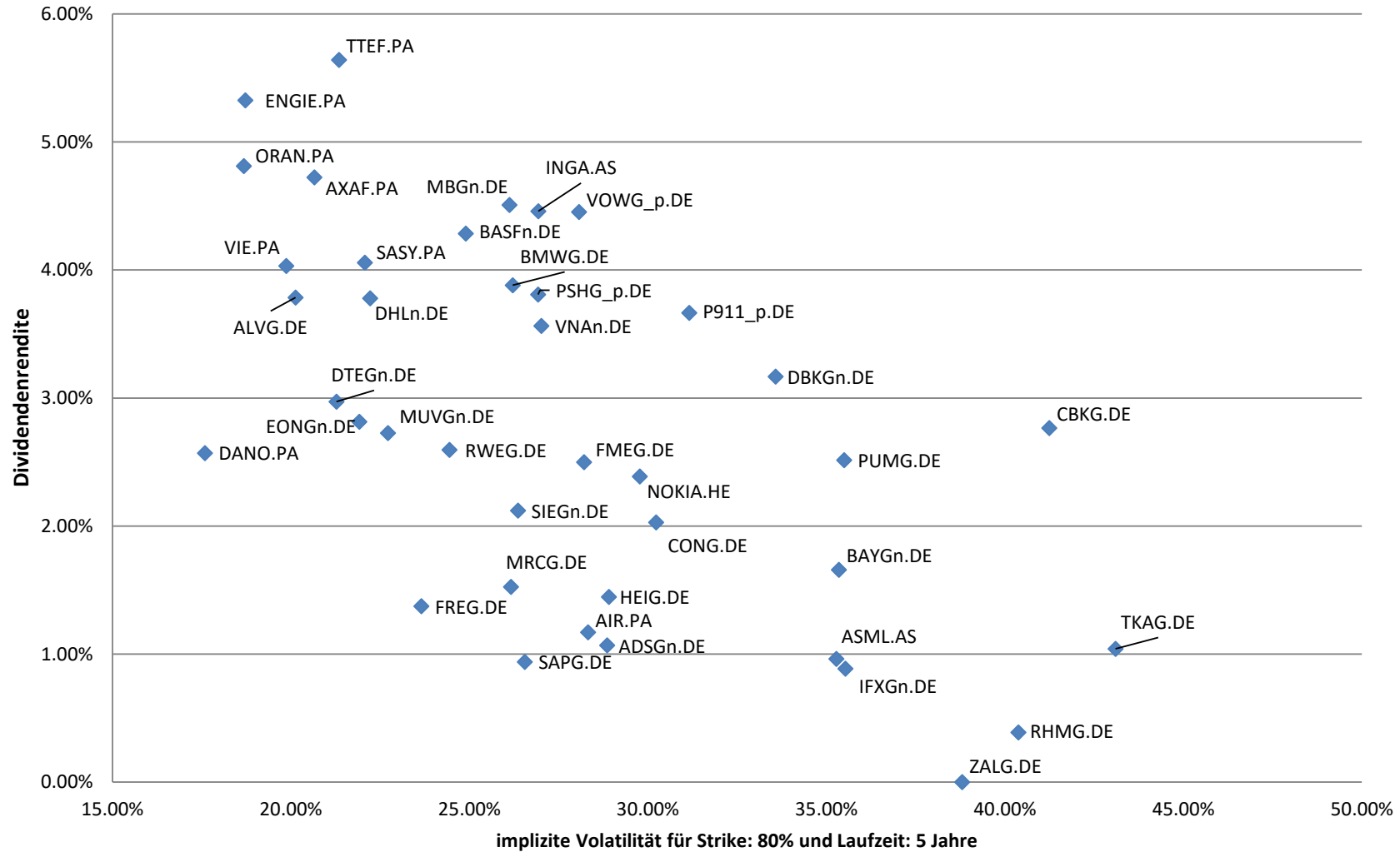
### Gesamtpformance DZ BANK Handelsbuch & Zertifikate



# Preisberechnung Zertifikat



# Volatilität und Dividende





**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

# Hinweise und Impressum

## Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank („DZ BANK“) erstellt und nur für den internen Gebrauch vorgesehen. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder Kryptowerten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen dritter Parteien überein.

Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

## Impressum:

Herausgeber: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main,

Vertreten durch den Vorstand: Dr. Cornelius Riese (Vorsitzender), Stefan Beismann, Souâd Benkredda, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Henning Deneke-Jöhrens

E-Mail: [wertpapiere@dzbank.de](mailto:wertpapiere@dzbank.de), Internet: [www.dzbank-wertpapiere.de](http://www.dzbank-wertpapiere.de)