

---

DDV Nachhaltigkeits-Kodex

---

**PRODUKT- UND TRANSPARENZSTANDARD  
FÜR NACHHALTIGE STRUKTURIERTE WERTPAPIERE**

---

Stand: März 2021

---

**SUSTAINABLE FINANCE**

  **Code of Conduct**



Präambel ..... 3

Inkrafttreten und Einhaltung ..... 4

DDV Nachhaltigkeits-Kodex – Zusammenfassung..... 5

DDV Nachhaltigkeits-Kodex – Ausführliche Darstellung ..... 8

 *Grundtypen nachhaltiger strukturierter Wertpapiere* ..... 9

 *Der Basiswert*..... 12

 *Der Emittent*..... 15

 *Ausschluss bestimmter Produktgruppen* ..... 16

 *Transparenz* ..... 17

## PRÄAMBEL

- Der Nachhaltigkeits-Kodex des Deutschen Derivate Verbandes (DDV) führt die Produktgruppe der nachhaltigen strukturierten Wertpapiere ein und grenzt diese positiv von anderen strukturierten Wertpapieren gemäß der DDV Produktklassifizierung ab.<sup>1</sup> Zudem enthält er wesentliche Transparenzvorschriften für diese Produktgruppe.
- Die Seiten 5 bis 7 fassen die wesentlichen Aussagen des Kodexes zusammen. Diese Zusammenfassung ist auch in einer separaten Broschüre erhältlich, welche ihrerseits auf diesen DDV Nachhaltigkeits-Kodex verweist.
- Der Nachhaltigkeits-Kodex wurde auf der Grundlage aktueller und zukünftiger erwarteter gesetzlicher Bestimmungen formuliert und kann auf Basis dieser sowie veränderter nationaler und internationaler Marktbedingungen weiteren Anpassungen unterliegen.<sup>2</sup>
- Der Kodex basiert auf der jeweils gültigen Fassung der „Typologie für nachhaltige Finanzinstrumente“ (ESG-Zielmarkt) der Deutschen Kreditwirtschaft (DK), des Bundesverbandes Investment und Asset Management (BVI) und des DDV und ergänzt diese.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Siehe unter: <https://www.derivateverband.de/MediaLibrary/Document/20%2008%2012%20Derivate-Liga.pdf>

<sup>2</sup> Dies schließt insbesondere auch die Umsetzung der VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 (kurz: Taxonomieverordnung) als zentrales Element der EU Sustainable Finance Agenda ein, deren Details zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Kodexes noch nicht feststehen.

<sup>3</sup> Abrufbar sobald verfügbar.

SUSTAINABLE FINANCE



## INKRAFTTRETEN UND EINHALTUNG

- Der Nachhaltigkeits-Kodex ist ab dem Anwendungsbeginn der Änderungen der MiFID II zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren und -präferenzen im Hinblick auf Product-Governance-Anforderungen anzuwenden.
- Die Mitglieder des DDV verpflichten sich auf die Einhaltung dieses Nachhaltigkeits-Kodexes, wenn sie nachhaltige strukturierte Wertpapiere Privatpersonen in Deutschland öffentlich anbieten. Sie dürfen öffentlich darauf hinweisen, dass sie bei ihren nachhaltigen strukturierten Wertpapieren die Regelungen des Nachhaltigkeits-Kodexes anwenden.
- Die Einhaltung des Nachhaltigkeits-Kodexes wird regelmäßig vom Beirat für den Nachhaltigkeits-Kodex überprüft.
- Bei einem Verstoß eines Mitglieds gegen den Nachhaltigkeits-Kodex entscheidet der Vorstand über angemessene Maßnahmen, die bis zum Ausschluss aus dem Deutschen Derivate Verband führen können.

SUSTAINABLE FINANCE

  Code of Conduct

## DDV NACHHALTIGKEITS-KODEX – ZUSAMMENFASSUNG

1. Die Mitglieder des Deutschen Derivate Verbandes (DDV) stellen mit ihrem Angebot nachhaltiger strukturierter Wertpapiere den Schutz der natürlichen Lebensgrundlagen und der universellen Menschenrechte ins Zentrum ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit. Das gilt insbesondere für die Verwirklichung der Ziele der Sustainable Finance Agenda der Europäischen Union, die sie mit ihren nachhaltigen strukturierten Wertpapieren unterstützen und fördern.
2. Die Mitglieder des DDV verpflichten sich dazu, nur dann strukturierte Wertpapiere als nachhaltig zu kennzeichnen, wenn diese nachvollziehbaren Nachhaltigkeits-Standards genügen. Anleger können bei der Auswahl solcher Produkte darauf vertrauen, dass hierfür ökologische und/oder soziale Kriterien sowie Fragen der guten Unternehmensführung berücksichtigt werden.
3. Nachhaltige strukturierte Wertpapiere der Kategorie „ESG-Produkt“ werden von den Mitgliedern des DDV nur als solche gekennzeichnet, wenn sie selbst oder der Konzern, dem sie angehören, bei mindestens einer anerkannten Ratingagentur den Status eines nachhaltigen Unternehmens erreichen sowie die UN Principles for Responsible Banking<sup>1</sup> und/oder den UN Global Compact und/oder gleichwertige Grundsätze berücksichtigen.

SUSTAINABLE FINANCE



<sup>1</sup> Sollten mit Blick auf den Emittenten und/oder das konkrete Finanzinstrument die UN Principles for Responsible Banking nicht einschlägig sein (z.B. weil der Emittent kein klassisches Bankgeschäft betreibt), können alternativ auch die UN Principles for Responsible Investment berücksichtigt werden.

## DDV NACHHALTIGKEITS-KODEX – ZUSAMMENFASSUNG

4. Die Mitglieder des DDV kennzeichnen nachhaltige strukturierte Wertpapiere nur dann der Kategorie „ESG-Impact“ zugehörig, wenn mit dem Wertpapier ein oder mehrere messbare Nachhaltigkeitsziele verfolgt werden, indem mit einem Betrag, der anfänglich mindestens dem Nettoemissionserlös des Wertpapiers entspricht, im Rahmen der Geschäftstätigkeit des Emittenten Wirtschaftsaktivitäten finanziert wurden oder werden, die zu diesen Zielen beitragen. Dies können sowohl „grüne/ökologische“ als auch „soziale“ Ziele sein oder auch eine Kombination beider Ziele. Die Emittenten stehen für die entsprechende Mittelzuweisung ein und veröffentlichen hierüber regelmäßig Berichte.
5. Die Mitglieder des DDV setzen bei der Emission nachhaltiger strukturierter Wertpapiere einen Fokus auf Anlageprodukte gemäß DDV-Produktklassifizierung.<sup>1</sup> „Hebelprodukte“ werden nicht als nachhaltige strukturierte Wertpapiere gekennzeichnet. Auch Anlageprodukte, die von einer Abwärtsbewegung des Basiswertes profitieren, sind von einer Kennzeichnung als nachhaltiges strukturiertes Wertpapier ausgeschlossen.
6. Die Mitglieder des DDV kennzeichnen keine strukturierten Wertpapiere als nachhaltig, wenn sich diese auf Unternehmen als Basiswert oder Referenzschuldner beziehen, die bestimmte Schwellen bei der Produktion und dem Vertrieb von Rüstungsgütern oder Kohle sowie der Tabakproduktion überschreiten. Ausgeschlossen sind zudem produzierende und vertreibende Unternehmen geächteter Waffen.

SUSTAINABLE FINANCE



<sup>1</sup> Siehe unter: <https://www.derivateverband.de/MediaLibrary/Document/20%2008%2012%20Derivate-Liga.pdf>

## DDV NACHHALTIGKEITS-KODEX – ZUSAMMENFASSUNG

7. Die Mitglieder des DDV kennzeichnen keine strukturierten Wertpapiere als nachhaltig, wenn sich diese auf Agrarrohstoffe (sogenannte Soft Commodities) beziehen. Anleger können sicher sein, dass mit nachhaltigen strukturierten Wertpapieren keine Spekulation mit diesen wichtigen Lebensmittelgrundlagen begünstigt wird.
8. Die Mitglieder des DDV kennzeichnen keine strukturierten Wertpapiere als nachhaltig, wenn sich diese auf Unternehmen als Basiswert oder Referenzschuldner beziehen, die schwere Verstöße gegen den UN Global Compact begehen. Das bedeutet, dass sie gegen das Verbot von Kinderarbeit verstoßen, die Menschenrechte nicht achten oder die Umwelt oder die natürlichen Lebensgrundlagen massiv schädigen.
9. Die Mitglieder des DDV verpflichten sich, alle relevanten Angaben zu den von ihnen emittierten nachhaltigen strukturierten Wertpapieren in leicht zugänglicher Weise auf einer Website zu veröffentlichen, damit sich Anleger selbst über die Kennzeichnung der Wertpapiere als nachhaltig informieren können.
10. Dieser Nachhaltigkeits-Kodex wird regelmäßig überprüft und an die jeweils geltenden rechtlichen Rahmenbedingungen angepasst.

SUSTAINABLE FINANCE



## DDV NACHHALTIGKEITS-KODEX – AUSFÜHRLICHE DARSTELLUNG

Der ausführliche DDV Nachhaltigkeits-Kodex für das öffentliche Angebot nachhaltiger strukturierter Wertpapiere gliedert sich entlang der nachfolgenden Themen:

-  Grundtypen nachhaltiger strukturierter Wertpapiere
-  Der Basiswert
-  Der Emittent
-  Ausschluss bestimmter Produktgruppen
-  Transparenz

SUSTAINABLE FINANCE

  Code of Conduct



## GRUNDTYPEN NACHHALTIGER STRUKTURIERTER WERTPAPIERE



Grundsätzlich unterscheiden die Mitglieder des DDV bei der Emission von nachhaltigen strukturierten Wertpapieren zwischen zwei Grundtypen: ESG-Produkte und ESG-Impact-Produkte. Bei beiden Typen von nachhaltigen strukturierten Wertpapieren wird sowohl eine Aussage zur Nachhaltigkeit des Basiswertes getroffen als auch mit Blick auf die Nachhaltigkeit des Emittenten (z.B. die emittierende Bank) oder dem Konzern, dem er angehört und/oder die Mittelverwendung. Darüber hinaus gibt es Basic-Produkte, die nicht als nachhaltig eingestuft werden, aber Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigen.



### 1. ESG-Produkte

Nachhaltige strukturierte Wertpapiere der Kategorie „ESG-Produkt“ verfolgen grundsätzlich einen breiten Nachhaltigkeitsansatz. Die Sicherstellung eines ausreichend großen Investment-Universums steht hier im Vordergrund. Stellt ein solches strukturiertes Wertpapier z.B. über die Einbettung eines Derivates auf einen ESG-fähigen Basiswert ab, verfolgt der Emittent bei der Auswahl des Basiswertes **eine klare ESG-Strategie**. Das bedeutet insbesondere, dass sich die als Basiswert in Frage kommenden Unternehmen mit Blick auf ESG-Faktoren in einer klar definierten Weise von anderen Unternehmen abheben. Darüber hinaus sind **bestimmte Basiswerte ausgeschlossen** (siehe auch Abschnitt „Basiswert“). Der **Emittent** von ESG-Produkten erfüllt ebenfalls **Mindestkriterien** mit Blick auf seine eigene Nachhaltigkeit (siehe auch „Emittent“).



## SUSTAINABLE FINANCE

DDV  Code of Conduct



## GRUNDTYPEN NACHHALTIGER STRUKTURIERTER WERTPAPIERE



### 2. ESG-Impact-Produkte

Nachhaltige strukturierte Wertpapiere der Kategorie „Impact“ sind auswirkungsbezogene Anleihen und verfolgen damit ein oder mehrere messbare Nachhaltigkeitsziele.



Das bedeutet, dass im Rahmen der Geschäftstätigkeit des Emittenten mit einem Betrag, der anfänglich mindestens dem Nettoemissionserlös<sup>1</sup> des nachhaltigen strukturierten Wertpapiers entspricht, Wirtschaftsaktivitäten finanziert wurden oder werden, welche zu den definierten Nachhaltigkeitszielen beitragen. Dies können z.B. sowohl „grüne“ als auch „soziale“ Ziele sein oder eine Kombination derselben.



Dabei erfolgt eine Aussage darüber, nach welchem anerkannten Standard<sup>2</sup> das Produkt begeben wird. Zudem sind regelmäßige Allokations- und Wirkungs-Berichte zu veröffentlichen, wodurch Anleger in die Lage versetzt werden, die Erreichung der gesetzten Ziele nachzuvollziehen.



Für ESG-Impact-Produkte dürfen nur solche Unternehmen als Basiswerte ausgewählt werden, die keine „schweren Verstöße“ gegen den UN Global Compact begehen. Dies ist als Mindestanforderung an die Auswahl von Basiswerten zu sehen (siehe auch Abschnitt „Basiswert“).

<sup>1</sup> Nettoemissionserlös versteht sich abzüglich Kosten, etwaiger Zuwendungen sowie etwaiger Aufwendungen für derivative Absicherungsgeschäfte bei spezieller Produktgestaltung.

<sup>2</sup> Anerkannte Standards sind z.B. ICMA Green Bond Principles, ICMA Social Bond Principles, ICMA Sustainability Bond Guidelines, zukünftig EU Green Bond Standard. Mögliche weitere auswirkungsbezogene Finanzierungsformen könnten zu einem späteren Zeitpunkt aufgenommen werden.

## SUSTAINABLE FINANCE

DDV  Code of Conduct





## DER BASISWERT

Das Rückzahlungsprofil derivativer strukturierter Wertpapiere ist regelmäßig an die Entwicklung eines sogenannten Basiswertes gekoppelt.



### 1. Selektion ESG-fähiger Basiswerte<sup>1</sup>

Die Mitglieder des DDV verpflichten sich, bei der Auswahl des Basiswertes für nachhaltige strukturierte Wertpapiere vor der Emission **eine (oder mehrere) dezidierte Strategie(n) festzulegen**, welche dem Anleger dann auch **offenzulegen** ist. Diese Strategie(n) ist dann bei der Emission von einzelnen strukturierten Wertpapieren jeweils **anzuwenden**. Dies erfolgt in der Regel automatisiert. Dies gilt **auch im Falle** von strukturierten Wertpapieren, welche nur an die Entwicklung **eines einzelnen Basiswertes** gekoppelt sind.



Bestimmte Basiswerte sind im Rahmen der Emission nachhaltiger strukturierter Wertpapiere ausgeschlossen (siehe „Mindestausschlüsse“ auf Seite 13).



SUSTAINABLE FINANCE

DDV  Code of Conduct

<sup>1</sup> Bei strukturierten Wertpapieren, die keinen Basiswert haben oder die ausschließlich auf einen oder mehrere Zinsindizes bzw. Zinssätze referenzieren, sind diese Vorgaben nicht anwendbar.



## DER BASISWERT

### 2. Mindestausschlüsse<sup>1</sup>



Ethische und moralische Wertvorstellungen, welche Anleger bei ihrer Wertpapierinvestition berücksichtigt wissen wollen, können sich individuell stark unterscheiden. Die Mitglieder des DDV verpflichten sich im Sinne eines Mindeststandards, keine nachhaltigen strukturierten Wertpapiere mit nachfolgenden Unternehmen als Basiswerte oder Referenzschuldnern anzubieten:



#### Unternehmen, welche Umsätze aus nachfolgenden Quellen generieren:

- Rüstungsgüter > 10%<sup>2</sup> (geächtete Waffen > 0%)<sup>3</sup>
- Tabakproduktion > 5%
- Kohle > 30%<sup>2</sup>



## SUSTAINABLE FINANCE

<sup>1</sup> Relevant sowohl für Einzelwerte als auch Werte in einem Portfolio/Korb (Aktien/Anleihen).

<sup>2</sup> Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb.

<sup>3</sup> Waffen nach dem Übereinkommen über das Verbot des Einsatzes, der Lagerung, der Herstellung und der Weitergabe von Antipersonenminen und über deren Vernichtung („Ottawa-Konvention“), dem Übereinkommen über das Verbot von Streumunition („Oslo-Konvention“) sowie B- und C-Waffen nach den jeweiligen UN-Konventionen (UN BWC und UN CWC).



## DER BASISWERT



- Schwere Verstöße gegen UN Global Compact (ohne positive Perspektive)
  - Schutz der internationalen Menschenrechte
  - Keine Mitschuld an Menschenrechtsverletzungen
  - Wahrung der Vereinigungsfreiheit und des Rechtes auf Kollektivverhandlungen
  - Beseitigung von Zwangsarbeit
  - Abschaffung der Kinderarbeit
  - Beseitigung von Diskriminierung bei Anstellung und Erwerbstätigkeit
  - Vorsorgeprinzip im Umgang mit Umweltproblemen
  - Förderung größeren Umweltbewusstseins
  - Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien
  - Eintreten gegen alle Arten von Korruption

### Staatsemittenten:

- Unzureichendes Scoring nach dem Freedom House Index<sup>4</sup>

### Agrarrohstoffe:

- Darüber hinaus werden Agrarrohstoffe (Soft Commodities) als Basiswert ausgeschlossen.

## SUSTAINABLE FINANCE

<sup>4</sup> <https://freedomhouse.org/report/freedom-world/freedom-world-2018>



## DER EMITTENT



Strukturierte Wertpapiere sind Inhaberschuldverschreibungen. Es liegt also zunächst im Ermessen des Emittenten<sup>1</sup> (z.B. einer Bank), wie er die im Rahmen der Wertpapieremission eingeworbenen Mittel verwendet. Um keine Gegenposition zum Kunden aufzubauen, können Derivate im Rahmen von Absicherungsgeschäften zum Einsatz kommen, die i.d.R. auf den jeweiligen Basiswert des nachhaltigen strukturierten Wertpapierses lauten. Ein Teil der eingeworbenen Mittel entfaltet also über den Handel mit diesen Derivaten eine Nachfragewirkung nach dem jeweiligen Basiswert.



Der auf der Bilanz des Emittenten verbleibende Teil des Emissionserlöses wird im Rahmen der Geschäftstätigkeit des Emittenten z.B. dafür verwendet, Kredite zu vergeben. Der Beitrag des nachhaltigen strukturierten Wertpapierses zur Finanzierung einer nachhaltigeren Wirtschaft hängt in diesem Fall also u.U. maßgeblich von der Nachhaltigkeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten ab.



Die Mitglieder des DDV verpflichten sich daher, nur nachhaltige strukturierte Wertpapiere zu emittieren, wenn sie den UN Principles for Responsible Banking<sup>2</sup> und/oder den UN Global Compact und/oder gleichwertige Grundsätze berücksichtigen.<sup>3</sup>



ESG-Produkte sowie Basic-Produkte (siehe auch Grundtypen nachhaltiger strukturierter Wertpapiere) werden zudem nur von Emittenten begeben, welche ein Nachhaltigkeitsrating erhalten. Bei ESG-Produkten erhält der Emittent zusätzlich bei mindestens einer Ratingagentur den Status eines nachhaltigen Unternehmens.

<sup>1</sup> Emittent steht hier und im Folgenden ebenfalls stellvertretend für Produkthersteller i.S.d. PRIIPS-VO oder den Konzern, dem der Emittent angehört.

<sup>2</sup> Sollten mit Blick auf den Emittenten und/oder das konkrete Finanzinstrument die UN Principles for Responsible Banking nicht einschlägig sein (z.B. weil der Emittent kein klassisches Bankgeschäft betreibt), können alternativ auch die UN Principles for Responsible Investments berücksichtigt werden. Der Nachweis der Berücksichtigung dieser Rahmenwerke kann über die entsprechende Unterzeichnung erfolgen. Andernfalls befindet der DDV Beirat für den Nachhaltigkeits-Kodex über die hinreichende Berücksichtigung. Das gleiche gilt für die Anerkennung gleichwertiger Grundsätze.

<sup>3</sup> Info zu den UN Principles for Responsible Banking unter: <https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/>, zu den UN Principles for Responsible Investment unter: <https://www.unpri.org/> sowie zum UN Global Compact unter: <https://www.globalcompact.de/>

## SUSTAINABLE FINANCE

DDV  Code of Conduct



## AUSSCHLUSS BESTIMMTER PRODUKTGRUPPEN

Die Mitglieder des DDV legen bei der Emission nachhaltiger strukturierter Wertpapiere einen Fokus auf Anlageprodukte gemäß DDV Produktklassifizierung.<sup>1</sup>



Daher werden sogenannte Hebelprodukte nicht aktiv als nachhaltiges strukturiertes Wertpapier oder als Basic-Produkt gekennzeichnet.



Keine Aussage wird hingegen über die Verwendung von Hebelprodukten als Absicherungsinstrument (Hedging) getroffen. Strukturierte Wertpapiere übernehmen eine wichtige Funktion zur Absicherung von Risiken. Auch in Wertpapierportfolien, die grundsätzlich auf Nachhaltigkeit ausgelegt sind (einschließlich derer, die z.B. im Rahmen einer Vermögensverwaltung zusammengestellt werden) müssen diese Instrumente zum Einsatz kommen können, da auch bei einer Anlage in nachhaltige Wertpapiere ein Absicherungsbedarf besteht.



Auch Anlageprodukte, die von einer Abwärtsbewegung des Basiswertes profitieren, sind von einer Kennzeichnung als nachhaltiges strukturiertes Wertpapier sowie als Basic-Produkt ausgeschlossen, um im Zweifel spekulatives Anlageverhalten gegen Nachhaltigkeitsziele nicht zu befördern.



SUSTAINABLE FINANCE

  Code of Conduct

<sup>1</sup> Einzusehen unter:  
<https://www.derivateverband.de/MediaLibrary/Document/16-12-19-Derivate-Liga.pdf>



## TRANSPARENZ

Die **Mitglieder des DDV verpflichten sich, alle relevanten Angaben** in einer **Product Policy** auf eine leicht zugängliche Weise auf einer Webseite zu veröffentlichen. Zu den relevanten Angaben gehören insbesondere:



1. der **Auswahlmechanismus** (die Auswahlstrategie) des **Basiswertes** (sofern erforderlich) sowie Angaben zu etwaigen (Mindest-) **Ausschlüssen** auf Ebene des Basiswertes.
2. Angaben dazu, auf welcher **Methode und Datenquelle** die Auswahl des Basiswertes erfolgt sowie die relevanten **Nachhaltigkeitsindikatoren**, die zur Messung der ökologischen oder sozialen Merkmale oder der Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Finanzproduktes herangezogen werden. Bei **Impact-Produkten** zusätzlich Angaben zu **den Kriterien der Mittelverwendung** (im Sinne von Anforderungen an die zu finanzierenden Projekte/Unternehmen) im Rahmen der Geschäftstätigkeit des Emittenten.
3. ein Verweis auf die Homepage des Emittenten/des Produktherstellers/des Konzerns, auf den alle relevanten Angaben zu finden sind, insbesondere auch mit Blick auf die Berücksichtigung der **UN Principles for Responsible Banking** und/oder den **UN Global Compact** und/oder **gleichwertiger Grundsätze** sowie den hieraus folgenden **Berichten**.



SUSTAINABLE FINANCE

DDV  Code of Conduct



## TRANSPARENZ



4. bei **ESG-Produkten sowie Basic-Produkten** eine **Angabe der Ratingagentur** sowie der Ratingqualifikation (Note, Score, etc.) die der Emittent erreicht. Bei **ESG-Produkten** erfolgt zudem eine Aussage dazu, wie der Emittent auf dieser Grundlage dazu kommt, als **nachhaltiger Emittent eingestuft worden zu sein**.



5. bei **Impact-Produkten** erfolgt eine **Aussage** darüber, nach welchem anerkannten **Marktstandard** das Produkt begeben wird. Zudem sind **regelmäßige Allokations- und Wirkungsberichte** zu veröffentlichen, wodurch Anleger in die Lage versetzt werden, die Erreichung der gesetzten Ziele nachzuvollziehen. In der Product Policy wird auf diese Allokations- und Wirkungsberichte hingewiesen.



SUSTAINABLE FINANCE

DDV  Code of Conduct

## Herausgeber

### Deutscher Derivate Verband

#### Geschäftsstelle Frankfurt

Feldbergstraße 38  
60323 Frankfurt am Main  
Tel: +49 (69) 244 33 03 - 60  
Fax: +49 (69) 244 33 03 - 99  
info@derivateverband.de

#### Geschäftsstelle Berlin

Pariser Platz 3  
10117 Berlin  
Tel: +49 (30) 4000 475 - 15  
Fax: +49 (30) 4000 475 - 66  
politik@derivateverband.de

#### Geschäftsstelle Brüssel

Rond-Point Robert Schuman/  
Robert Schuman-Plein 2 - 4, Level 6  
1040 Brüssel, Belgien  
Tel: +32 (0) 2 550 34 60  
eu@derivateverband.de

[www.derivateverband.de](http://www.derivateverband.de)

