

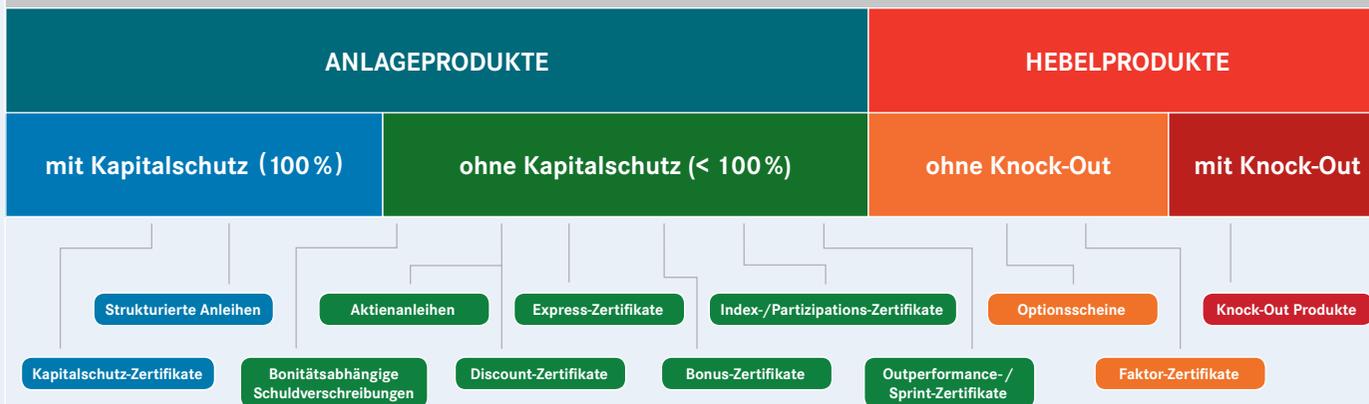
Börsenumsätze

von strukturierten Wertpapieren

Börsenumsätze im September bei 2,9 Mrd. Euro

Hebelprodukte vergrößern ihren Anteil am Gesamtumsatz

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

| | |
|--|---|
| Jahresübersicht Börsenumsätze | 4 |
| Umsatzvolumen nach Börsenplätzen | 5 |
| Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen | 5 |
| Umsatz nach Produktkategorien | 6 |
| Anlageprodukte nach Basiswerten | 7 |
| Hebelprodukte nach Basiswerten | 7 |
| Zahl der Neuemissionen | 8 |
| Gesamtzahl der Produkte | 9 |
| Erläuterungen zur Methodik | 9 |

September | 2018

- Die Börsen in Stuttgart und Frankfurt setzten im September mit Anlagezertifikaten und Hebelprodukten 2,9 Mrd. Euro um.
- Anleger hatten Ende September die Wahl zwischen 515.549 Anlagezertifikaten und 1.151.078 Hebelprodukten.
- Der Umsatz bei Optionsscheinen stieg gegen den allgemeinen Trend um 10,3 Prozent auf 523,9 Mio. Euro.
- Hebelprodukte mit Aktien als Basiswert konnten ihren Marktanteil auf 44,5 Prozent ausbauen.

Börsenumsätze im September bei 2,9 Mrd. Euro

Hebelprodukte vergrößern ihren Anteil am Gesamtumsatz

Der Handel mit strukturierten Wertpapieren ist im September an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt zurückgegangen. Die Börsenumsätze mit Zertifikaten und Hebelprodukten lagen bei 2,9 Mrd. Euro. Dies entsprach einem Rückgang von 14,5 Prozent gegenüber dem Vormonat. Die Zahl der ausgeführten Kundenorders verminderte sich um 13,6 Prozent auf 432.418. Die durchschnittliche Ordergröße lag bei 6.661 Euro und damit um 1,1 Prozent niedriger als im Vormonat.

Das Handelsvolumen bei Anlageprodukten betrug im September 1,2 Mrd. Euro. Dies entsprach einem Anteil am Gesamtumsatz von 40,7 Prozent. Die durchschnittliche Ordergröße belief sich auf 28.894 Euro.

Die Umsätze bei den Hebelprodukten lagen im Berichtszeitraum bei 1,7 Mrd. Euro. Hebelprodukte vereinten damit einen Anteil von 59,3 Prozent am Gesamtumsatz auf sich. Die durchschnittliche Ordergröße betrug 4.361 Euro.

Neuemissionen

Im September emittierten die Banken 50.379 neue Anlagezertifikate und 255.686 Hebelprodukte. Das Angebot an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt umfasste insgesamt 515.549 Anlagezertifikate und 1.151.078 Hebelprodukte.

Börsenumsätze nach Produktkategorien

Anlageprodukte

Bei nahezu allen Produktkategorien kam es zu einem Rückgang der Umsätze. Insbesondere bei **Bonus-Zertifikaten** und **Discount-Papieren** wurde absolut gesehen ein deutliches Minus registriert. So verminderte sich der Umsatz bei Bonus-Zertifikaten im September auf 412,3 Mio. Euro. Der Handel mit Discount-Papieren lag im September bei 426,0 Mio. Euro. Entgegen dem allgemeinen Trend legte der Umsatz bei **strukturierten Anleihen** auf 2,9 Mio. Euro zu. Bei **Aktienanleihen** wurde ein Umsatzrückgang auf 112,6 Mio. Euro vermeldet.

Hebelprodukte

Nach einem deutlichen Umsatzanstieg im Vormonat überwogen im September die negativen Vorzeichen. Während die Umsätze bei **Faktor-Zertifikaten** und **Knock-Out Produkten** sich auf 229,8 Mio. Euro beziehungsweise 955,4 Mio. Euro verminderten, stieg der Handel mit **Optionsscheinen** entgegen dem Trend auf 523,9 Mio. Euro.

Börsenumsätze nach Basiswerten

Anlageprodukte

Die Handelsaktivitäten von Produkten mit **Indizes als Basiswert** und **Aktien als Basiswert** gingen zurück. Dennoch vereinten Produkte mit diesen Basiswerten 89,5 Prozent der Umsätze auf sich. Dabei waren Indizes als Basiswert bei den Anlageprodukten mit einem Anteil von 49,7 Prozent am häufigsten gefragt. Gegen den allgemeinen Trend stieg der Umsatz bei Produkten mit **Rohstoffen als Basiswert** leicht auf 4,0 Mio. Euro. Der Anteil von Anlageprodukten mit **Währungen als Basiswert** und **Zinsen als Basiswert** lag im September zusammen bei 0,7 Prozent. ▶▶

Hebelprodukte

Die Börsenumsätze der dominierenden Basiswerte verringerten sich im Vergleich zum Vormonat. Dennoch kamen Produkte mit **Indizes als Basiswert** und **Aktien als Basiswert** zusammen auf einen Umsatzanteil von 82,8 Prozent. Die Umsätze mit **Rohstoffen als Basiswert** und **Währungen als Basiswert** waren, nach einem Anstieg im Vormonat, im September rückläufig. Ihr Marktanteil lag zusammen bei 3,5 Prozent.

Umsätze der Börsen

Die Börse in Stuttgart erzielte im September ein Umsatzvolumen von 1,9 Mrd. Euro. Ihr Marktanteil am Gesamtumsatz lag bei 66,2 Prozent. Die Börse in Frankfurt kam auf ein Handelsvolumen von 1,0 Mrd. Euro. Ihr Anteil an den Börsenumsätzen betrug 33,8 Prozent. Bei der Zahl der Kundenorders war ihr Anteil bei 41,4 Prozent, während auf die Börse Stuttgart 58,6 Prozent entfielen. ■



Vontobel

Deutscher Derivate Verband (DDV)

Der Deutsche Derivate Verband (DDV) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland, die mehr als 90 Prozent des deutschen Zertifikatemarkts repräsentieren: BayernLB, BNP Paribas, Citigroup, Commerzbank, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, Helaba, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS und Vontobel. Außerdem unterstützen 17 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, flatex, ING-DiBa, maxblue und S Broker sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

Alexander Heftrich, Pressesprecher
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 70
heftrich@derivateverband.de

www.derivateverband.de

Jahresübersicht Börsenumsätze September 2018

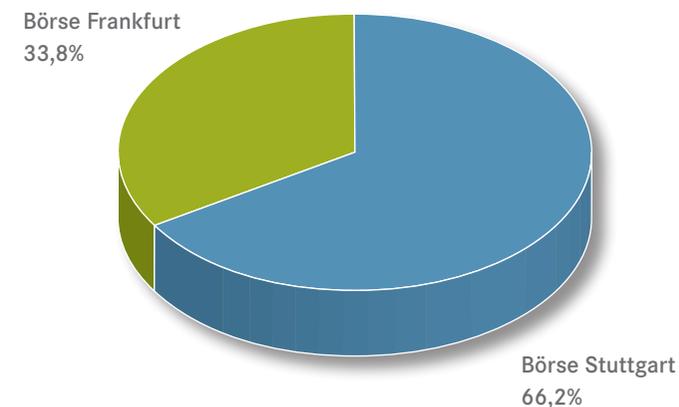
| Monat | Gesamt | | Börse Stuttgart | | Börse Frankfurt | |
|----------------|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | in T€ | Zahl der Orders | in T€ | Zahl der Orders | in T€ | Zahl der Orders |
| September 2017 | 2.806.304 | 420.047 | 1.786.501 | 222.331 | 1.019.803 | 197.716 |
| Oktober 2017 | 3.013.092 | 444.144 | 1.936.767 | 239.074 | 1.076.324 | 205.070 |
| November 2017 | 3.810.208 | 578.559 | 2.476.476 | 314.925 | 1.333.731 | 263.634 |
| Dezember 2017 | 3.178.408 | 443.457 | 2.083.628 | 247.558 | 1.094.780 | 195.899 |
| Januar 2018 | 3.925.542 | 576.336 | 2.623.866 | 319.033 | 1.301.677 | 257.303 |
| Februar 2018 | 3.978.912 | 606.726 | 2.519.290 | 330.209 | 1.459.622 | 276.517 |
| März 2018 | 3.529.187 | 579.196 | 2.337.247 | 331.649 | 1.191.940 | 247.547 |
| April 2018 | 2.699.781 | 419.262 | 1.739.813 | 242.480 | 959.967 | 176.782 |
| Mai 2018 | 3.182.457 | 435.195 | 2.103.841 | 253.752 | 1.078.616 | 181.443 |
| Juni 2018 | 3.321.895 | 481.069 | 2.213.430 | 280.744 | 1.108.465 | 200.325 |
| Juli 2018 | 2.802.793 | 447.662 | 1.851.967 | 259.871 | 950.825 | 187.791 |
| August 2018 | 3.369.222 | 500.422 | 2.156.137 | 282.702 | 1.213.085 | 217.720 |
| September 2018 | 2.880.282 | 432.418 | 1.908.106 | 253.298 | 972.176 | 179.120 |



Umsatzvolumen nach Börsenplätzen September 2018

| | Börse Stuttgart | | Börse Frankfurt | | Gesamt | |
|-----------------------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| | Umsatz in T€ | Anteil | Umsatz in T€ | Anteil | Umsatz in T€ | Anteil |
| Anlageprodukte mit Kapitalschutz | 8.541 | 0,4% | 9.546 | 1,0% | 18.086 | 0,6% |
| Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | 775.131 | 40,6% | 377.937 | 38,9% | 1.153.068 | 40,0% |
| Anlageprodukte gesamt | 783.672 | 41,1% | 387.483 | 39,9% | 1.171.155 | 40,7% |
| Hebelprodukte mit Knock-Out | 611.060 | 32,0% | 344.323 | 35,4% | 955.383 | 33,2% |
| Hebelprodukte ohne Knock-Out | 513.375 | 26,9% | 240.370 | 24,7% | 753.744 | 26,2% |
| Hebelprodukte gesamt | 1.124.435 | 58,9% | 584.693 | 60,1% | 1.709.127 | 59,3% |
| Gesamt | 1.908.106 | 100,0% | 972.176 | 100,0% | 2.880.282 | 100,0% |

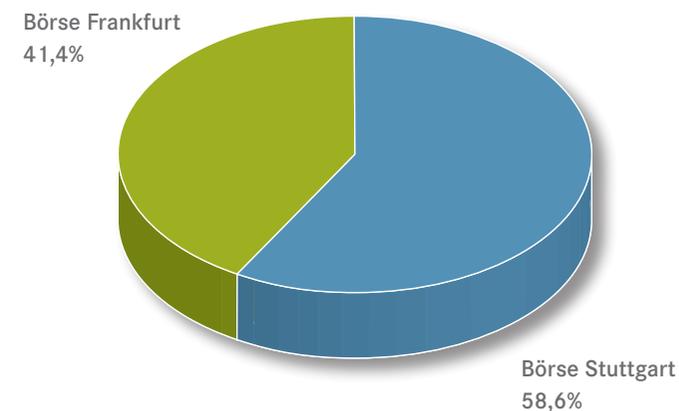
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen in Prozent



Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen September 2018

| | Börse Stuttgart | | Börse Frankfurt | | Gesamt | |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Zahl | Anteil | Zahl | Anteil | Zahl | Anteil |
| Anlageprodukte mit Kapitalschutz | 538 | 0,2% | 423 | 0,2% | 961 | 0,2% |
| Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | 26.903 | 10,6% | 12.669 | 7,1% | 39.572 | 9,2% |
| Anlageprodukte gesamt | 27.441 | 10,8% | 13.092 | 7,3% | 40.533 | 9,4% |
| Hebelprodukte mit Knock-Out | 117.279 | 46,3% | 103.783 | 57,9% | 221.062 | 51,1% |
| Hebelprodukte ohne Knock-Out | 108.578 | 42,9% | 62.245 | 34,8% | 170.823 | 39,5% |
| Hebelprodukte gesamt | 225.857 | 89,2% | 166.028 | 92,7% | 391.885 | 90,6% |
| Gesamt | 253.298 | 100,0% | 179.120 | 100,0% | 432.418 | 100,0% |

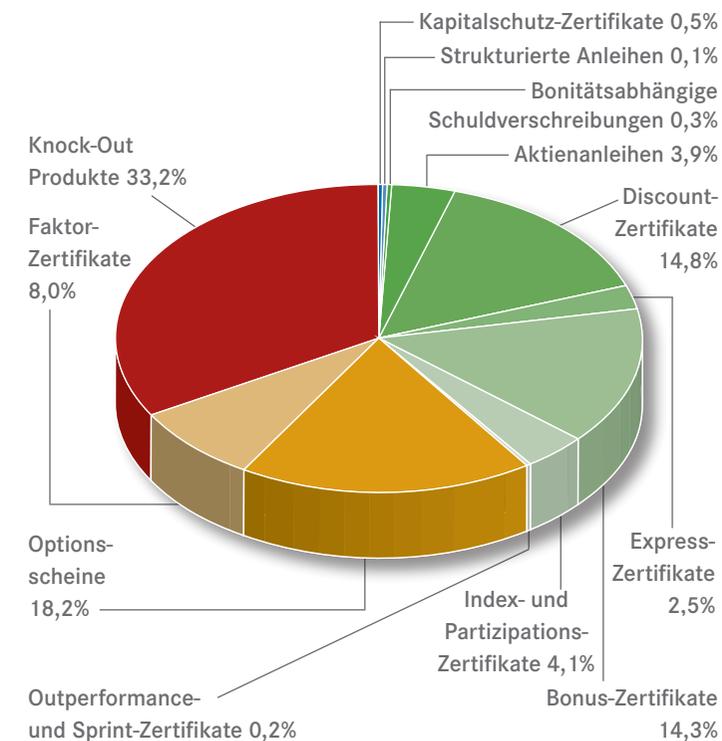
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen in Prozent



Börsenumsätze nach Produktkategorien September 2018

| Produktkategorien | Veränderung zum Vormonat | | Zahl der Orders | Veränderung zum Vormonat | | Umsatz pro Order | | Veränderung zum Vormonat | |
|---|--------------------------|----------------|-----------------|--------------------------|----------------|------------------|-------------|--------------------------|--|
| | Umsatz in T € | Anteil in % | | in % | Anteil in % | in € | in % | in % | |
| ■ Kapitalschutz-Zertifikate | 15.152 | -14,5 | 819 | -13,0 | 0,2 | 18.501 | -1,8 | | |
| ■ Strukturierte Anleihen | 2.934 | 33,2 | 142 | -2,7 | 0,0 | 20.663 | 36,9 | | |
| ■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen | 8.707 | -17,8 | 367 | -11,8 | 0,1 | 23.725 | -6,9 | | |
| ■ Aktienanleihen | 112.578 | -12,1 | 4.738 | -21,0 | 1,1 | 23.761 | 11,3 | | |
| ■ Discount-Zertifikate | 425.952 | -24,2 | 10.553 | -21,7 | 2,4 | 40.363 | -3,2 | | |
| ■ Express-Zertifikate | 71.617 | -14,8 | 3.963 | -17,2 | 0,9 | 18.071 | 2,8 | | |
| ■ Bonus-Zertifikate | 412.285 | -29,6 | 9.499 | -18,4 | 2,2 | 43.403 | -13,7 | | |
| ■ Index- und Partizipations-Zertifikate | 116.708 | -2,5 | 10.369 | -1,5 | 2,4 | 11.255 | -1,0 | | |
| ■ Outperformance- und Sprint-Zertifikate | 5.222 | 312,7 | 83 | 18,6 | 0,0 | 62.917 | 248,1 | | |
| Anlageprodukte gesamt | 1.171.155 | -22,5 | 40.533 | -15,6 | 9,4 | 28.894 | -8,2 | | |
| ■ Optionsscheine | 523.941 | 10,3 | 130.914 | -6,6 | 30,3 | 4.002 | 18,1 | | |
| ■ Faktor-Zertifikate | 229.803 | -16,5 | 39.909 | -18,9 | 9,2 | 5.758 | 2,9 | | |
| ■ Knock-Out Produkte | 955.383 | -13,7 | 221.062 | -16,0 | 51,1 | 4.322 | 2,6 | | |
| Hebelprodukte gesamt | 1.709.127 | -8,0 | 391.885 | -13,4 | 90,6 | 4.361 | 6,2 | | |
| Gesamt | 2.880.282 | -14,5 | 432.418 | -13,6 | 100,0 | 6.661 | -1,1 | | |

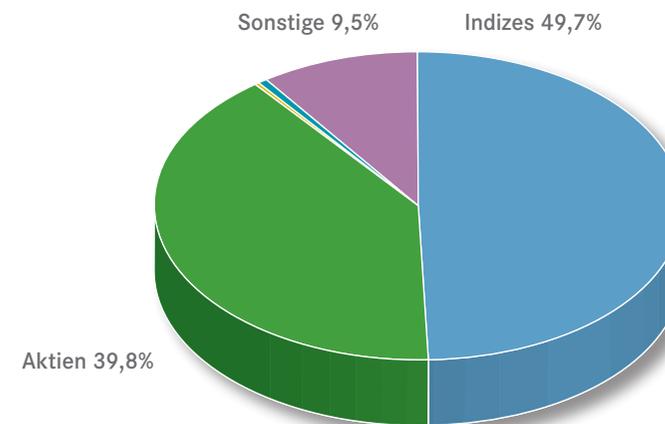
Anteil am Gesamtvolumen



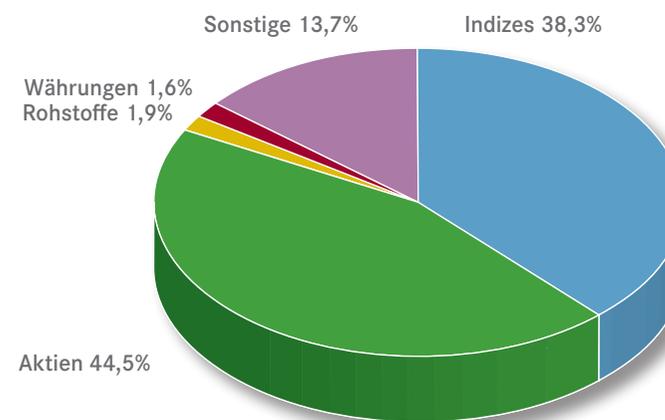
Börsenumsätze nach Basiswerten September 2018

| Basiswert | Umsatz | Veränderung zum Vormonat | Anteil |
|------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| | in T € | in % | in % |
| Anlageprodukte | | | |
| ■ Indizes | 582.137 | -24,5% | 49,7% |
| ■ Aktien | 466.217 | -25,3% | 39,8% |
| ■ Rohstoffe | 4.032 | 2,9% | 0,3% |
| ■ Währungen | 6 | -94,2% | 0,0% |
| ■ Zinsen | 7.711 | -21,5% | 0,7% |
| ■ Fonds | 197 | -74,7% | 0,0% |
| ■ Sonstige | 110.855 | 9,3% | 9,5% |
| Anlageprodukte gesamt | 1.171.155 | -22,5% | 100,0% |
| Hebelprodukte | | | |
| ■ Indizes | 654.679 | -10,2% | 38,3% |
| ■ Aktien | 760.659 | -2,8% | 44,5% |
| ■ Rohstoffe | 31.739 | -12,1% | 1,9% |
| ■ Währungen | 27.929 | -41,3% | 1,6% |
| ■ Zinsen | 0 | 0% | 0,0% |
| ■ Fonds | 0 | 0% | 0,0% |
| ■ Sonstige | 234.121 | -10,7% | 13,7% |
| Hebelprodukte gesamt | 1.709.127 | -8,0% | 100,0% |
| Gesamt | 2.880.282 | -14,5% | |

Anlageprodukte nach Basiswerten



Hebelprodukte nach Basiswerten



Zahl der Neuemissionen September 2018

| Monat | Derivative Anlageprodukte | | | | | | | | | Derivative Hebelprodukte | | | Gesamt |
|--------------------|---------------------------|------------------------|---|-----------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | mit Kapitalschutz | | ohne Kapitalschutz | | | | | | | ohne Knock-Out | | mit Knock-Out | |
| | Kapitalschutz-Zertifikate | Strukturierte Anleihen | Bonitäts-abhängige Schuld-verschreibungen | Aktien-anleihen | Discount-Zertifikate | Express-Zertifikate | Bonus-Zertifikate | Index- und Partizipations-Zertifikate | Outper-formance- / Sprint-Zertifikate | Options-scheine | Faktor-Zertifikate | Knock-Out Produkte | |
| Januar 2018 | 6 | | 21 | 10.245 | 16.415 | 369 | 23.889 | 130 | 4 | 63.352 | 296 | 224.655 | 339.382 |
| Februar 2018 | 9 | | 19 | 12.801 | 17.261 | 340 | 29.717 | 33 | 2 | 68.571 | 358 | 253.626 | 382.737 |
| März 2018 | 9 | 1 | 31 | 9.548 | 13.166 | 459 | 23.355 | 91 | 2 | 67.292 | 1.162 | 242.083 | 357.199 |
| April 2018 | 18 | | 8 | 9.181 | 14.810 | 411 | 28.732 | 190 | | 73.037 | 919 | 202.897 | 330.203 |
| Mai 2018 | 15 | 2 | 68 | 10.362 | 22.261 | 417 | 19.527 | 103 | 1 | 57.239 | 676 | 251.231 | 361.902 |
| Juni 2018 | 13 | | 18 | 10.466 | 18.043 | 390 | 20.123 | 89 | | 83.715 | 1.035 | 233.061 | 366.953 |
| Juli 2018 | 12 | | 23 | 8.610 | 13.518 | 471 | 19.090 | 87 | 1 | 90.763 | 129 | 213.089 | 345.793 |
| August 2018 | 14 | | 30 | 11.621 | 31.791 | 445 | 24.925 | 101 | 169 | 94.829 | 1.436 | 225.581 | 390.942 |
| September 2018 | 10 | | 13 | 10.853 | 12.430 | 336 | 26.595 | 101 | 41 | 64.510 | 2.723 | 188.453 | 306.065 |
| 1/18 - 9/18 | 106 | 3 | 231 | 93.687 | 159.695 | 3.638 | 215.953 | 925 | 220 | 663.308 | 8.734 | 2.034.676 | 3.181.176 |
| 1/18 - 9/18 | 109 | | 474.349 | | | | | | | 672.042 | | 2.034.676 | 3.181.176 |
| 1/18 - 9/18 | | | 474.458 | | | | | | | 2.706.718 | | 3.181.176 | |

Gesamtzahl der Produkte September 2018

| Monat | Derivative Anlageprodukte | | | | | | | | | Derivative Hebelprodukte | | | Gesamt |
|-----------------------|---------------------------|------------------------|---|-----------------|----------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | mit Kapitalschutz | | ohne Kapitalschutz | | | | | | | ohne Knock-Out | | mit Knock-Out | |
| | Kapitalschutz-Zertifikate | Strukturierte Anleihen | Bonitäts-abhängige Schuld-verschreibungen | Aktien-anleihen | Discount-Zertifikate | Express-Zertifikate | Bonus-Zertifikate | Index- und Partizipations-Zertifikate | Outper-formance- / Sprint-Zertifikate | Options-scheine | Faktor-Zertifikate | Knock-Out Produkte | |
| September 2017 | 1.179 | 100 | 1.456 | 123.411 | 168.780 | 5.520 | 231.174 | 9.906 | 1.115 | 571.071 | 11.107 | 435.983 | 1.560.802 |
| Oktober 2017 | 1.167 | 94 | 1.421 | 120.849 | 169.748 | 5.538 | 241.717 | 9.981 | 1.035 | 628.012 | 11.186 | 455.640 | 1.646.388 |
| November 2017 | 1.136 | 92 | 1.466 | 121.683 | 171.478 | 5.537 | 233.565 | 10.017 | 1.037 | 651.209 | 12.063 | 474.974 | 1.684.257 |
| Dezember 2017 | 1.105 | 86 | 1.491 | 114.254 | 157.301 | 5.559 | 208.924 | 10.083 | 1.393 | 613.239 | 12.562 | 454.492 | 1.580.489 |
| Januar 2018 | 1.080 | 82 | 1.491 | 119.423 | 164.173 | 5.591 | 215.058 | 10.139 | 1.396 | 620.671 | 12.817 | 491.634 | 1.643.555 |
| Februar 2018 | 1.107 | 42 | 1.509 | 124.874 | 172.299 | 5.656 | 227.170 | 10.118 | 1.331 | 628.698 | 13.044 | 506.743 | 1.692.591 |
| März 2018 | 1.095 | 37 | 1.530 | 115.676 | 162.686 | 5.916 | 214.579 | 10.137 | 1.216 | 603.034 | 13.879 | 482.254 | 1.612.039 |
| April 2018 | 1.098 | 37 | 1.466 | 119.874 | 169.138 | 6.167 | 228.730 | 10.265 | 1.108 | 621.157 | 14.744 | 495.520 | 1.669.304 |
| Mai 2018 | 1.094 | 38 | 1.532 | 118.424 | 179.351 | 6.418 | 223.621 | 10.305 | 1.109 | 622.836 | 15.374 | 517.262 | 1.697.364 |
| Juni 2018 | 1.088 | 38 | 1.548 | 105.732 | 173.421 | 6.519 | 197.763 | 10.319 | 883 | 602.348 | 16.355 | 493.419 | 1.609.433 |
| Juli 2018 | 1.079 | 38 | 1.549 | 109.883 | 179.149 | 6.754 | 204.104 | 10.335 | 801 | 644.308 | 16.456 | 500.248 | 1.674.704 |
| August 2018 | 1.075 | 37 | 1.579 | 112.534 | 203.466 | 7.036 | 213.767 | 10.378 | 969 | 682.584 | 17.704 | 516.883 | 1.768.012 |
| September 2018 | 1.072 | 37 | 1.587 | 105.265 | 188.587 | 7.178 | 200.534 | 10.423 | 866 | 633.788 | 19.113 | 498.177 | 1.666.627 |
| September 2018 | 1.109 | | | | | 514.440 | | | | 633.788 | 19.113 | 498.177 | 1.666.627 |
| | | | | 515.549 | | | | | | | 1.151.078 | | 1.666.627 |

STATISTIK: Erläuterungen zur Methodik

Die Statistik umfasst die börslichen Umsätze der Präsenzbörsen Börse Stuttgart und Börse Frankfurt Zertifikate AG in derivativen Wertpapieren. Die Umsatzzahlen stammen aus der Ursprungsquelle Xitara. Die Anzahl der ausgeführten Kundenorders wurde in die Statistik integriert. Die Statistik bezieht sich auf alle Orders, die von Kunden (nicht Emittenten/MarketMakern) in das System eingestellt und durch eine Preisermittlung ausgeführt wurden. MarketMaking-Aktivitäten der Emittenten werden nicht berücksichtigt (Liquiditätsspenden in „eigenen“ Papieren). Orders, die über einen zwischengeschalteten Orderflow-Provider geleitet werden, zählen nur einmal. Jede Teilausführung einer Order zählt als eine Order. Nachträgliche Korrekturen, die in den Börsensystemen vorgenommen werden (z.B. Aufhebung wegen Mistrade), werden nicht berücksichtigt. Die Zuordnung der Wertpapiere wird mit Hilfe der Wertpapierstammdaten der Wertpapiermitteilungen (WM) sowie den Stammdaten der boerse-stuttgart AG vollzogen. Damit ist eine bestmögliche Eingruppierung der Umsatzzahlen zu Börsen, Produktgruppen und Emittenten möglich. Die Klassifizierung der derivativen Wertpapiere entspricht ab Januar 2010 der Produktklassifizierung des Deutschen Derivate Verbands (DDV).

© Deutscher Derivate Verband (DDV) 2018. Obwohl in diesem Dokument enthaltenen Angaben Quellen entnommen wurden, die als zuverlässig erachtet werden, kann für deren Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit keine Gewähr übernommen werden. Alle Volumina und Marktanteile basieren auf frei zugänglichen Daten. Sie werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen lediglich als Indikation. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan sowie seine Übermittlung an US-Personen sind untersagt.