

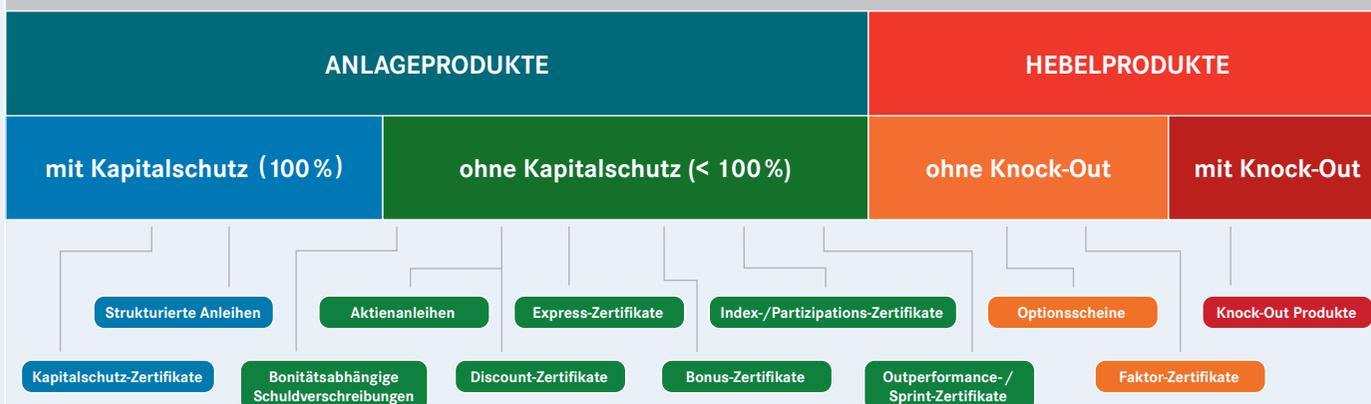
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Zertifikatemarkt wächst auf Monats- und Jahressicht

Express-Zertifikate prägen die positive Dynamik im Anlagebereich

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit Oktober 2018	3
Marktvolumen nach Produktklassen	3
Marktvolumen nach Produktkategorien	4
Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien	4
Anlageprodukte nach Produktkategorien	4
Hebelprodukte nach Produktkategorien	4
Marktvolumen nach Basiswerten	5
Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten	5
Anlageprodukte nach Basiswerten	5
Hebelprodukte nach Basiswerten	5
Erhebungs-, Prüf- und Auswertungsmethodik	6

Oktober | 2019

- Im Oktober erreichte das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarktes 73,2 Mrd. Euro. Das entspricht einem deutlichen Anstieg um 3,1 Prozent zum Vorjahr und einem 0,7-prozentigen Zuwachs gegenüber dem Vormonat.
- Anlageprodukte ohne Kapitalschutz haben die positive Monatsentwicklung dominiert. Die Zuwächse auf Jahressicht wurden währenddessen gleichberechtigt von Anlageprodukten mit und ohne Kapitalschutz getragen.
- Insbesondere Express-Zertifikate, die zweitwichtigste Kategorie nach den Strukturierten Anleihen, verzeichneten im Oktober weiterhin kräftige Volumengewinne im Vormonats- und Vorjahresvergleich.
- Hebelprodukte steigerten das Marktvolumen im Oktober überproportional um 7,8 Prozent gegenüber dem Vorjahr und um 1,3 gegenüber der September-Auswertung.

Zertifikatemarkt wächst auf Monats- und Jahressicht

Express-Zertifikate prägen die positive Dynamik im Anlagebereich

Das Investitionsvolumen am deutschen Zertifikatemarkt legte im Oktober deutlich zu. Im Vormonatsvergleich entsprach das Plus in Höhe von 498,8 Mio. Euro einem Anstieg um 0,7 Prozent. Und gegenüber Oktober 2018 erreichte das Wachstum sogar 3,1 Prozent. Als Treibersatz der positiven Dynamik stechen in beiden Zeitfenstern Express-Zertifikate heraus. Ihr Anteil am Gesamtvolumen der Anlagezertifikate kletterte von 24,4 Prozent vor einem Jahr um vier Prozentpunkte auf nunmehr 28,4 Prozent. Damit hat sich der Vorsprung der führenden strukturierten Anleihen um 3,2 Prozentpunkte auf nur noch 2,4 Prozentpunkte verringert. Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der EDG AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 16 Banken erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarktes im Oktober 2019 auf 73,2 Mrd. Euro.

Leichte Minuszeichen bei Kapitalschutzprodukten im Vormonatsvergleich

Mit ihrem Anteil von 97,0 Prozent prägten **Anlageprodukte** im Oktober weiterhin eindeutig das Marktvolumen und waren somit für die positive Entwicklung der investierten Mittel verantwortlich. Zudem leisteten Hebelprodukte ihren Beitrag durch einen überproportionalen Jahreszuwachs von 7,8 Prozent. Anlageprodukte **mit vollständigem Kapitalschutz** verzeichneten im Vormonatsvergleich hingegen einen leichten Rückgang um 0,3 Prozent. Das Volumen dieses Bereichs in Höhe von 25,1 Mrd. Euro dominiert jedoch nach wie vor mit 38,5 Prozent das Anlage-Segment.

Express-Zertifikate bleiben auf der Überholspur

Anlageprodukte ohne Kapitalschutz konnten auf Monats- und Jahressicht insgesamt zulegen, weil die kräftigen Gewinne von **Express-Zertifikaten** jegliche negativen Teilentwicklungen überkompensierten. 3,06 Mrd. Euro bzw. 19,8 Prozent Express-Zuwachs im Vorjahresvergleich sowie 500,5 Mio. Euro bzw. 2,8 Prozent Volumengewinn im Vormonatsvergleich waren ausschlaggebend für das positive Gesamtbild. Der detaillierte Abgleich mit den Daten von Oktober 2018 zeigt jedoch einige Minuszeichen, die auch volumenstarke Kategorien betreffen. Gemeinsam mit **Bonus-Zertifikaten** (-15,5 Prozent) und **Discount-Zertifikaten** (-6,8 Prozent) verloren **Aktienanleihen** als drittgrößtes Anlageprodukte-Segment 11,1 Prozent ihres Vorjahresvolumens.

Überproportionaler Volumenzuwachs bei Hebelprodukten

Im Bereich der **Hebelprodukte** kletterte das Investitionsvolumen um 7,8 Prozent zum Vorjahr und um 1,3 Prozent zum Vormonat. **Knock-Out Produkte** zeigten dabei mit 11,1 Prozent die größte Aufwärtsdynamik im Vorjahresvergleich, gaben allerdings zum Vormonat um 2,9 Prozent nach. **Hebelprodukte ohne Knock-Out** präsentierten sich hingegen einheitlich stark. Bei **Optionsscheinen** und **Faktor-Zertifikaten** zeigten sich gleichermaßen auf Monats- und Jahressicht Volumengewinne im Fünfprozentbereich. Auffallend bleibt währenddessen das zunehmende Angebot an Faktor-Zertifikaten. Im Vergleich zum Vorjahr hat sich die Produktzahl auf 36.810 fast verdoppelt. ■



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 Zertifikatemarktes 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.

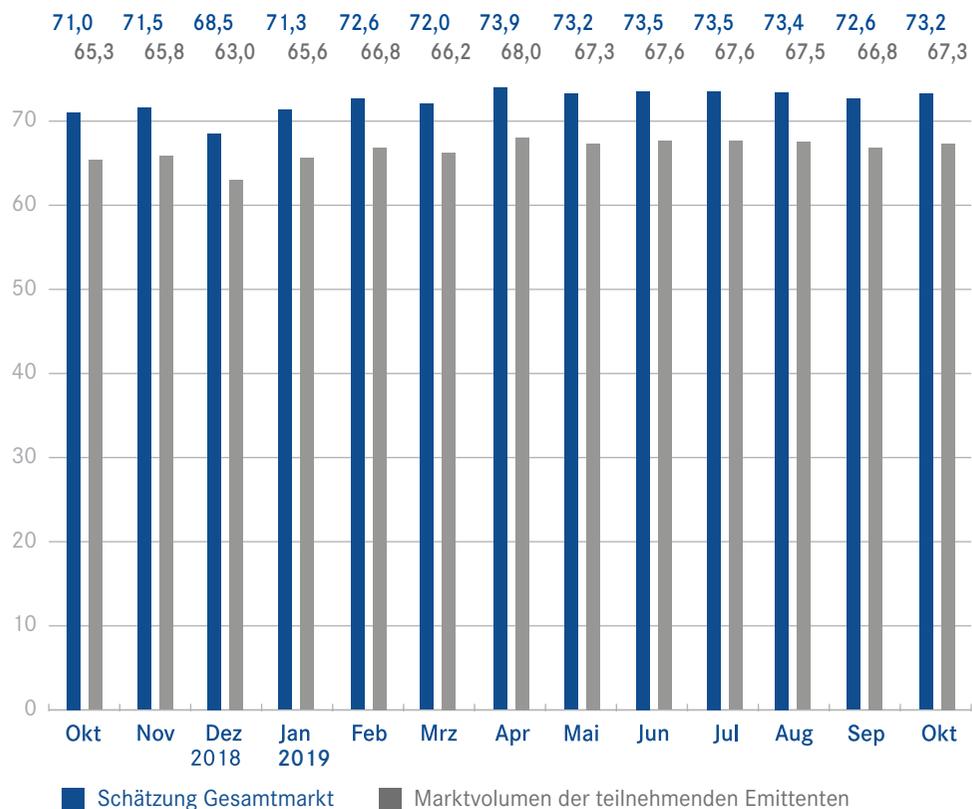
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

Lars Brandau, Geschäftsführer
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 60
brandau@derivateverband.de

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit Oktober 2018



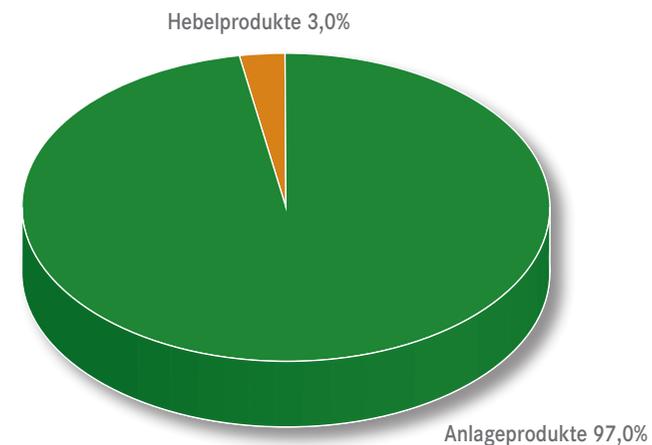
Produktklassen

Marktvolumen zum 31.10.2019

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	25.134.233	38,5%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	40.177.552	61,5%
Anlageprodukte gesamt	65.311.785	100,0%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.123.606	56,1%
Hebelprodukte mit Knock-Out	880.735	43,9%
Hebelprodukte gesamt	2.004.341	100,0%
Anlageprodukte gesamt	65.311.785	97,0%
Hebelprodukte gesamt	2.004.341	3,0%
Derivative Wertpapiere gesamt	67.316.126	100,0%

Produktklassen

Marktvolumen zum 31.10.2019

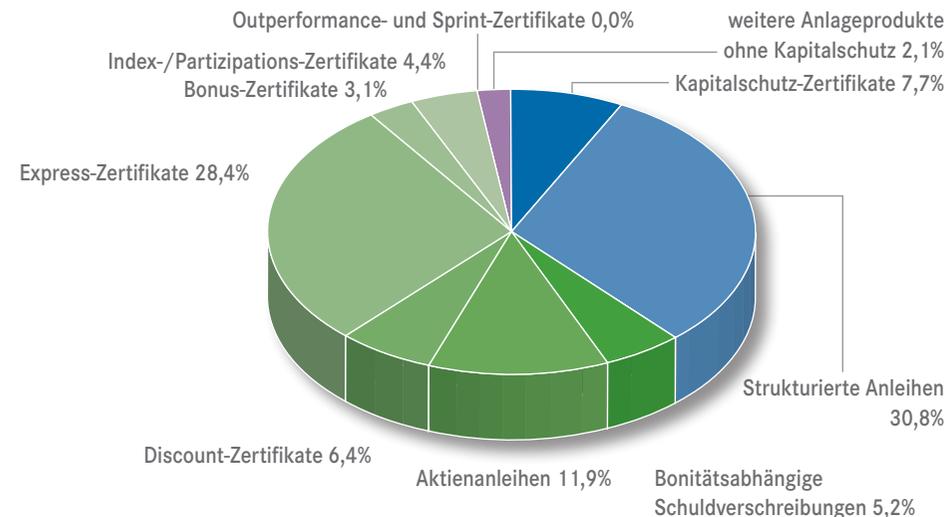


Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.10.2019

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	5.036.415	7,7%	5.038.096	7,8%	1.349	0,3%
■ Strukturierte Anleihen	20.097.817	30,8%	20.231.576	31,2%	4.499	0,9%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	3.413.108	5,2%	3.427.782	5,3%	2.506	0,5%
■ Aktienanleihen	7.782.215	11,9%	7.674.547	11,8%	96.562	19,7%
■ Discount-Zertifikate	4.156.434	6,4%	4.129.481	6,4%	174.276	35,5%
■ Express-Zertifikate	18.534.341	28,4%	18.170.160	28,0%	16.460	3,4%
■ Bonus-Zertifikate	2.010.130	3,1%	2.020.204	3,1%	191.547	39,1%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.857.239	4,4%	2.817.551	4,3%	1.286	0,3%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	23.055	0,0%	22.428	0,0%	702	0,1%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.401.030	2,1%	1.391.872	2,1%	1.222	0,2%
Anlageprodukte gesamt	65.311.785	97,0%	64.923.696	96,8%	490.409	29,1%
■ Optionsscheine	786.045	39,2%	843.584	39,2%	551.516	46,2%
■ Faktor-Zertifikate	337.561	16,8%	402.280	18,7%	36.810	3,1%
■ Knock-Out Produkte	880.735	43,9%	905.423	42,1%	604.298	50,7%
Hebelprodukte gesamt	2.004.341	3,0%	2.151.287	3,2%	1.192.624	70,9%
Gesamt	67.316.126	100,0%	67.074.983	100,0%	1.683.033	100,0%

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.10.2019

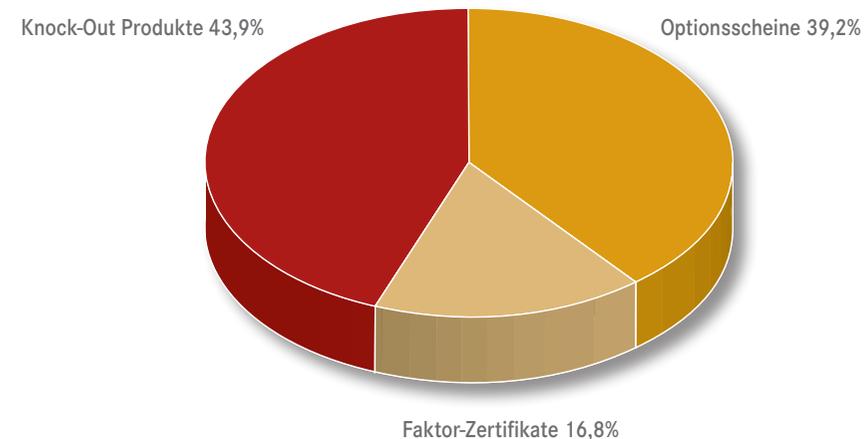


Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt	
	T€	in %	T€	in %	T€	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-59.067	-1,2%	-57.386	-1,1%	0,0%	0,0%
■ Strukturierte Anleihen	-17.240	-0,1%	116.519	0,6%	-0,7%	-0,7%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-203.405	-5,6%	-188.732	-5,2%	-0,4%	-0,4%
■ Aktienanleihen	114.536	1,5%	6.868	0,1%	1,4%	1,4%
■ Discount-Zertifikate	47.328	1,2%	20.375	0,5%	0,7%	0,7%
■ Express-Zertifikate	500.519	2,8%	136.337	0,8%	2,0%	2,0%
■ Bonus-Zertifikate	2.943	0,1%	13.016	0,6%	-0,5%	-0,5%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	67.242	2,4%	27.555	1,0%	1,4%	1,4%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	1.176	5,4%	550	2,5%	2,9%	2,9%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	18.557	1,3%	9.399	0,7%	0,7%	0,7%
Anlageprodukte gesamt	472.590	0,7%	84.501	0,1%	0,6%	0,6%
■ Optionsscheine	38.218	5,1%	95.756	12,8%	-7,7%	-7,7%
■ Faktor-Zertifikate	14.321	4,4%	79.040	24,5%	-20,0%	-20,0%
■ Knock-Out Produkte	-26.309	-2,9%	-1.621	-0,2%	-2,7%	-2,7%
Hebelprodukte gesamt	26.229	1,3%	173.175	8,8%	-7,4%	-7,4%
Gesamt	498.819	0,7%	257.676	0,4%	0,4%	0,4%

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.10.2019



Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.10.2019

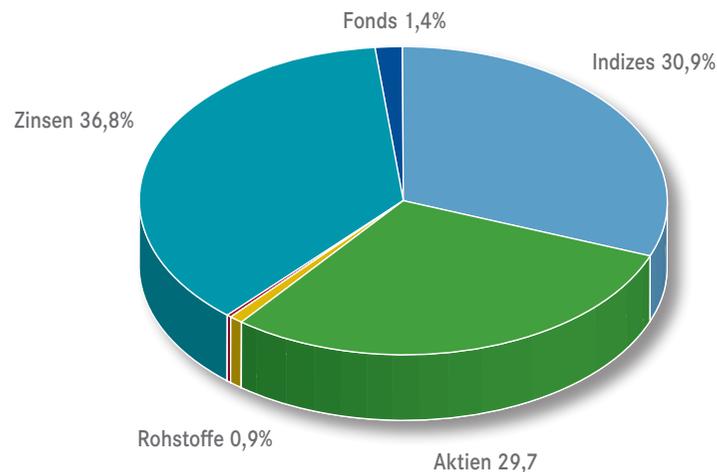
Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	20.197.852	30,9%	20.111.583	31,0%	97.383	19,9%
Aktien	19.411.180	29,7%	18.976.791	29,2%	383.431	78,2%
Rohstoffe	600.826	0,9%	592.791	0,9%	2.161	0,4%
Währungen	115.087	0,2%	105.456	0,2%	11	0,0%
Zinsen	24.048.144	36,8%	24.199.112	37,3%	7.118	1,5%
Fonds	938.696	1,4%	937.963	1,4%	305	0,1%
	65.311.785	97,0%	64.923.696	96,8%	490.409	29,1%
Hebelprodukte						
Indizes	484.256	24,2%	538.530	25,0%	255.490	21,4%
Aktien	1.273.504	63,5%	1.385.081	64,4%	785.292	65,8%
Rohstoffe	187.552	9,4%	169.124	7,9%	62.540	5,2%
Währungen	47.490	2,4%	47.672	2,2%	78.870	6,6%
Zinsen	11.540	0,6%	10.880	0,5%	10.432	0,9%
Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	2.004.341	3,0%	2.151.287	3,2%	1.192.624	70,9%
Gesamt	67.316.126	100,0%	67.074.983	100,0%	1.683.033	100,0%

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.10.2019 x Preis vom 30.09.2019

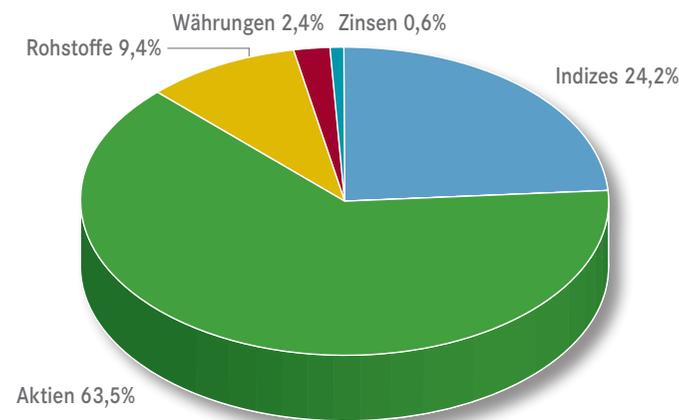
Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	47.336	0,2%	-38.933	-0,2%	0,4%
Aktien	627.819	3,3%	193.430	1,0%	2,3%
Rohstoffe	12.226	2,1%	4.191	0,7%	1,4%
Währungen	14.381	14,3%	4.749	4,7%	9,6%
Zinsen	-235.151	-1,0%	-84.182	-0,3%	-0,6%
Fonds	5.978	0,6%	5.246	0,6%	0,1%
	472.590	0,7%	84.501	0,1%	0,6%
Hebelprodukte					
Indizes	-11.489	-2,3%	42.785	8,6%	-10,9%
Aktien	3.739	0,3%	115.316	9,1%	-8,8%
Rohstoffe	24.215	14,8%	5.787	3,5%	11,3%
Währungen	7.344	18,3%	7.527	18,7%	-0,5%
Zinsen	2.419	26,5%	1.760	19,3%	7,2%
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n.a.
	26.229	1,3%	173.175	8,8%	-7,4%
Gesamt	498.819	0,7%	257.676	0,4%	0,4%

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.10.2019



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.10.2019



Erhebungs-, Prüf- und Auswertungsmethodik

1. Berechnung des Open Interest

Das ausstehende Volumen wird berechnet, indem zunächst der Open Interest für eine einzelne Emission ermittelt wird. Hierzu wird die ausstehende Stückzahl mit dem Marktpreis des letzten Handelstags im Berichtsmonat multipliziert. Die Addition der Einzelwerte ergibt das Gesamtvolumen. Die Preisbereinigung erfolgt, indem die ausstehenden Stückzahlen mit den Marktpreisen des letzten Handelstags des Vormonats bewertet werden. Neu aufgelegte Produkte werden zu Preisen des letzten Handelstags im Berichtsmonat bewertet.

2. Berechnung des Umsatzes

Die Umsätze werden durch Aggregation der einzelnen Trades pro Emission und Zeitraum zum jeweiligen Ausführungskurs berechnet und anschließend summiert. Dabei werden Käufe und Verkäufe jeweils mit ihrem Absolutbetrag einbezogen. Es werden nur Umsätze erfasst, die mit den Endkunden getätigt werden. Anzumerken ist ferner, dass Emissionen erst bei Valuta als Umsätze gewertet werden. Rückzahlungen fließen hingegen nicht in die Umsätze ein, da kein realer Handel stattfindet. Bei Fälligkeit der Produkte kommt es somit zu einem natürlichen Mittelabfluss, der allerdings durch Neuemissionen kompensiert wird, wenn die Investoren weiterhin in diese Anlageklassen investieren. Durch die beschriebene Umsatzberechnung kann es in einer Anlageklasse während eines Monats zu Mittelabflüssen kommen, die betragsmäßig größer sind als die in diesem Monat verzeichneten Umsätze. Zusätzlich kann bei starken Kursschwankungen eine Veränderung im Open Interest entstehen, die betragsmäßig den Umsatz übersteigt.

3. Charakterisierung der Retailprodukte

Die Erhebung und Auswertung erfasst Open Interest und Umsatz von Retailprodukten, die im jeweiligen Erhebungszeitraum öffentlich angeboten und an mindestens einer deutschen Börse gelistet wurden. Reine Privatplatzierungen, institutionelle und White Label-Geschäfte werden somit nicht erfasst. Nicht auszuschließen ist, dass Teile einer Emission von institutionellen Investoren beispielsweise über die Börse erworben werden.

4. Klassifizierungsschema des DDV (Derivate Liga)

Die verwendete Produktklassifizierung orientiert sich am Schema der Derivate Liga des Deutschen Derivate Verbands (DDV). Dementsprechend umfassen Anlageprodukte Kapitalschutz-Zertifikate, Strukturierte Anleihen, bonitätsabhängige Schuldverschreibungen, Aktienanleihen, Discount-Zertifikate, Express-Zertifikate, Bonus-Zertifikate, Index- / Partizipations-Zertifikate, Outperformance-Zertifikate und Sprint-Zertifikate sowie weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz. Hebelprodukte sind in Optionsscheine, Faktor-Zertifikate und Knock-Out Produkte unterteilt.

5. Differenzierung nach Basiswerten

Die Retailprodukte lassen sich folgenden Basiswerten zuordnen: Indizes, Aktien, Rohstoffe, Währungen, Zinsen und Fonds. Unter Indizes werden alle Anlage- und Hebelprodukte zusammengefasst, deren Basiswert ein Index (mit offizieller Berechnungsstelle) ist. Dabei ist unerheblich, ob es sich um einen Aktien-, Rohstoff- oder sonstigen Index handelt. Zertifikate auf reine Aktien-, Rohstoff-, Währungs- oder Fondsbasiswerte werden den zutreffenden Basiswertklassen zugeordnet. Gleiches gilt für Produkte auf zusammengestellte Baskets dieser Basiswerte. Die Klasse Zinsen enthält insbesondere Zinsprodukte, also vornehmlich Zertifikate, die in der Produktkategorie Strukturierte Anleihen zusammengefasst sind. Darüber hinaus sind hier auch Produkte auf Zinsbasiswerte (Euribor, Bund-Future etc.) eingeordnet.

6. Erhebung der Daten

Die Emittenten stellen auf monatlicher Basis die relevanten Daten in vorgegebenem Umfang und Format durch Abfragen in den institutsinternen Systemen (Handels-, Risikomanagement- und Pricing-Systeme etc.) bereit. Pflichtfelder hierbei sind ISIN, Produkttyp, Assetklasse des Basiswertes, Produktkategorie, Umsatz, Open Interest, ausstehende Stückzahl, Fälligkeit der Produkte, Produktname, Emissionsdatum, Emissionsvolumen (Stückzahl). Optional sind Angaben zum Basiswert, zu Knock-Out-Schwellen, zu den Marktpreisen und dem Listing an deutschen Börsen.

7. Überprüfung der Selbstverpflichtung

Die Einhaltung des Kodex wird durch Vor-Ort und off-site Untersuchungen der Daten und Systeme überprüft. Hierbei werden für zufällige Stichproben und gezielte Abfragen ausgewählter Datenpunkte Querprüfungen anhand von Börsendaten, Informationsdiensten und Websites der Emittenten durchgeführt. Es erfolgt ein regelmäßiger Abgleich der Daten im Rahmen einer Kooperation mit der Börse Stuttgart.

DISCLAIMER

Die EDG AG überprüft regelmäßig die der hier veröffentlichten Auswertung zugrunde liegenden Methoden und Auswertungen. Für die Richtigkeit der Auswertungen übernimmt sie jedoch keine Gewähr. Die Emittenten haben sich im Rahmen einer Selbstverpflichtung bereit erklärt, für die korrekte Bereitstellung ihrer der Auswertung zugrundeliegenden Transaktionsdaten Sorge zu tragen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben der Emittenten kann jedoch seitens der EDG AG keine Gewähr übernommen werden.

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzprodukts und können eine individuelle Beratung durch eine Bank oder einen Berater nicht ersetzen. Das Dokument enthält nicht alle relevanten Informationen zu strukturierten Wertpapieren (wie Zertifikaten und Optionsscheinen) oder anderen Finanzprodukten. Für vollständige Informationen, insbesondere zu den Risiken einer Kapitalanlage in strukturierten Wertpapieren, sollten Anleger den Wertpapierprospekt des jeweiligen Finanzprodukts lesen. Angaben und Aussagen in diesem Dokument sind auf dem Stand des Erstellungszeitpunkts und werden nicht aktualisiert.

Copyright

Vervielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Deutscher Derivate Verband: Der deutsche Markt für derivative Wertpapiere, Monatsbericht Oktober 2019) erlaubt.