

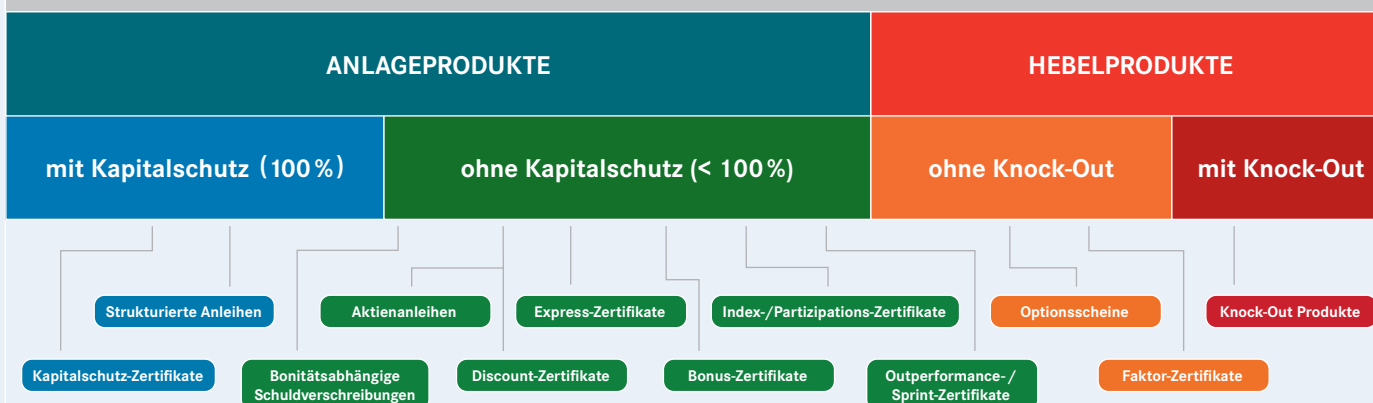
# Marktvolumen

von Strukturierten Wertpapieren

## Erfreulicher Ausklang 2019

Der Volumentrend bleibt im Dezember auf Jahressicht positiv

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Dezember 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

## Dezember | 2019

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts erhöhte sich im Dezember gegenüber dem Vorjahr um 4,1 Prozent auf 71,3 Mrd. Euro. Im Vormonatsvergleich zeigte sich ein 1,4-prozentiger Rückgang.
- Während Anlageprodukte auf Jahressicht um 1,67 Mrd. Euro bzw. 2,7 Prozent zulegten, erreichten Hebelprodukte einen Volumengewinn von 917 Mio. Euro bzw. 66,3 Prozent.
- Express- und Index-/Partizipations-Zertifikate zeigten auf Jahres- und Monatssicht Zuwächse. Der Volumenanteil von Express-Zertifikaten im Anlage-Segment hat das Niveau der führenden Strukturierten Anleihen fast erreicht.
- Als Basiswerte von Hebelprodukten haben Aktien das ausstehende Volumen auf Jahressicht mehr als verdoppelt. Ihr Volumenanteil im Hebel-Segment lag im Dezember bei 66,2 Prozent.

## Erfreulicher Ausklang 2019

Der Volumentrend bleibt im Dezember auf Jahressicht positiv

Das Investitionsvolumen am deutschen Zertifikatemarkt setzte seine positive Zwölfmonatstendenz im Dezember 2019 mit einem 4,1-prozentigen Anstieg fort. Im kurzfristigen Vergleich zum Vormonat ergab sich hingegen eine Abnahme um 940,3 Mio. Euro bzw. 1,4 Prozent. 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 Zertifikatemarkts im Dezember 2019 auf 71,3 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Der Anstieg des Volumens bei **Anlageprodukten** um 1,67 Mrd. Euro im Vorjahresvergleich entsprach einer Steigerung um 2,7 Prozent. **Express-Zertifikate** und **Index- / Partizipations-Zertifikate** waren die größten Gewinner mit Vorjahres-Zuwächsen von 26,2 sowie 13,5 Prozent und legten auch im Vormonatsvergleich um 0,7 Prozent sowie 0,4 Prozent zu. Express-Zertifikate haben nun einen Anteil von 29,6 Prozent am Gesamtvolumen der Anlageprodukte erreicht und damit **Strukturierte Anleihen** beinahe eingeholt, die als wichtigste Kategorie auf 30,0 Prozent Volumenanteil kommen. **Aktienanleihen**, **Discount-** und **Bonus-Zertifikate** zeigten im Dezember sinkende Marktvolumina gegenüber dem Vorjahr und Vormonat.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Mit ihren deutlichen Steigerungsraten von 66,3 Prozent im Vorjahres- und 5,6 Prozent im Vormonatsvergleich beein-

flussten **Hebelprodukte** die Gesamtentwicklung positiv. **Optionsscheine** und **Knock-Out Produkte** legten als führende Kategorien ähnlich dynamisch zu. **Faktor-Zertifikate** steigerten das ausstehende Volumen gegenüber dem Vormonat sogar um 8,1 Prozent, sodass ihr Anteil am Hebel-Segment mittlerweile 16,7 Prozent beträgt.

### Anlageprodukte nach Basiswerten

**Indizes** und **Aktien als Basiswerte** von Anlagezertifikaten erreichten kräftige Volumengewinne von 7,4 bzw. 9,5 Prozent im Vorjahresvergleich. Darüber hinaus legten die kleineren **Basiswertkategorien der Rohstoffe** und **Währungen** um 23,7 Prozent sowie um 167,6 Prozent gegenüber dem Vorjahr besonders kräftig zu. Währenddessen gab das Marktvolumen der **Zinsen als Basiswerte** um 6,5 Prozent auf Jahressicht nach. Mit einem ausstehenden Volumen von 22,84 Mrd. Euro liegt der Anteil dieser dominierenden Basiswertklasse bei 36,1 Prozent.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

**Aktien als Basiswerte** haben im Bereich der Hebelprodukte erheblich an Bedeutung gewonnen. Hier stieg das ausstehende Volumen um 101,2 Prozent zum Vorjahr. Das erreichte Niveau von 1,52 Mrd. Euro entsprach im Dezember einem Anteil von 66,2 Prozent am Gesamtvolumen des Hebel-Segments. Im Vormonatsvergleich waren **Rohstoffe als Basiswerte** die größten Gewinner, indem ihr Volumen um 25,9 Prozent auf 193,9 Mio. Euro kletterte. ■



### 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, DKB, flatex, ING-DiBa, maxblue und S Broker sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

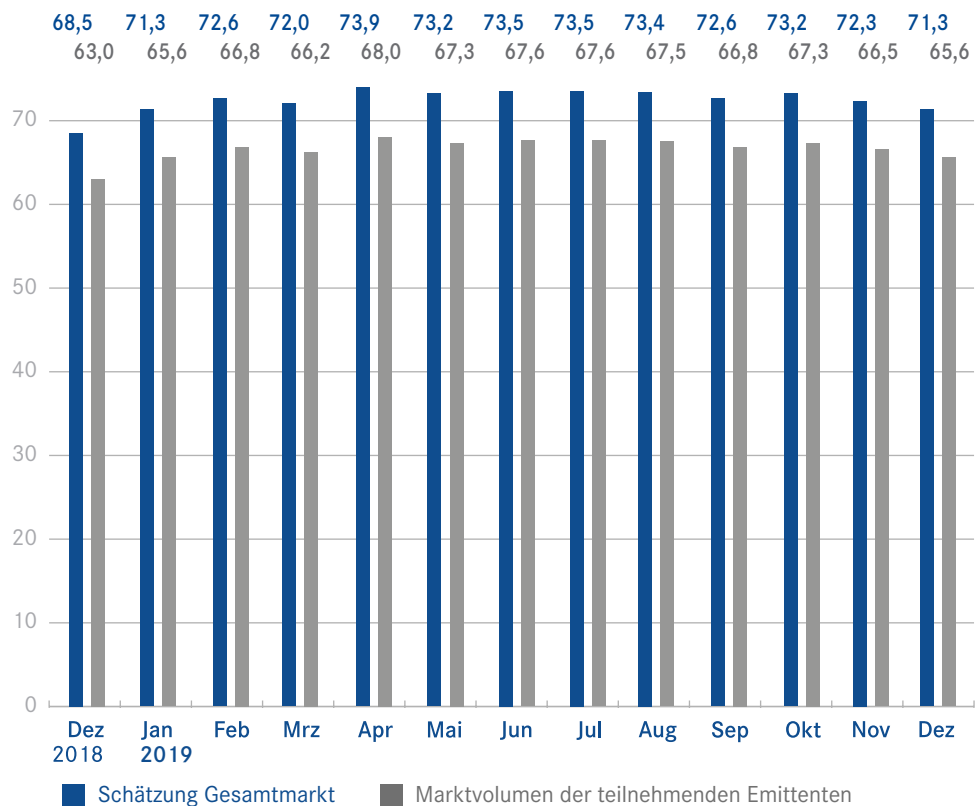
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

#### Bei Rückfragen:

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

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

## Marktvolumen seit Dezember 2018



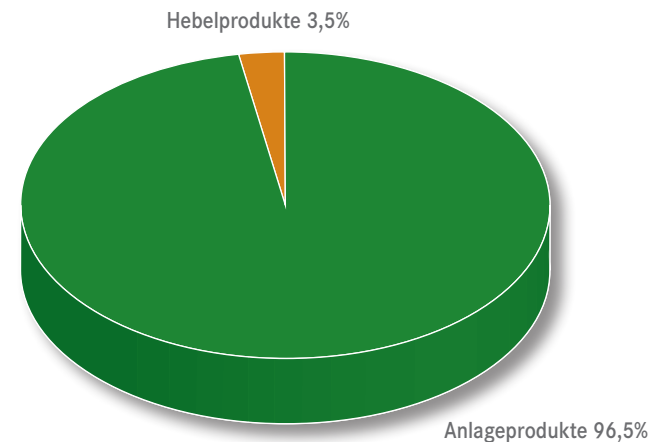
## Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2019

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	23.937.911	37,8%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.317.769	62,2%
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>63.255.680</b>	<b>100,0%</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.303.405	56,7%
Hebelprodukte mit Knock-Out	996.965	43,3%
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.300.370</b>	<b>100,0%</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>63.255.680</b>	<b>96,5%</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.300.370</b>	<b>3,5%</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>65.556.050</b>	<b>100,0%</b>

## Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2019

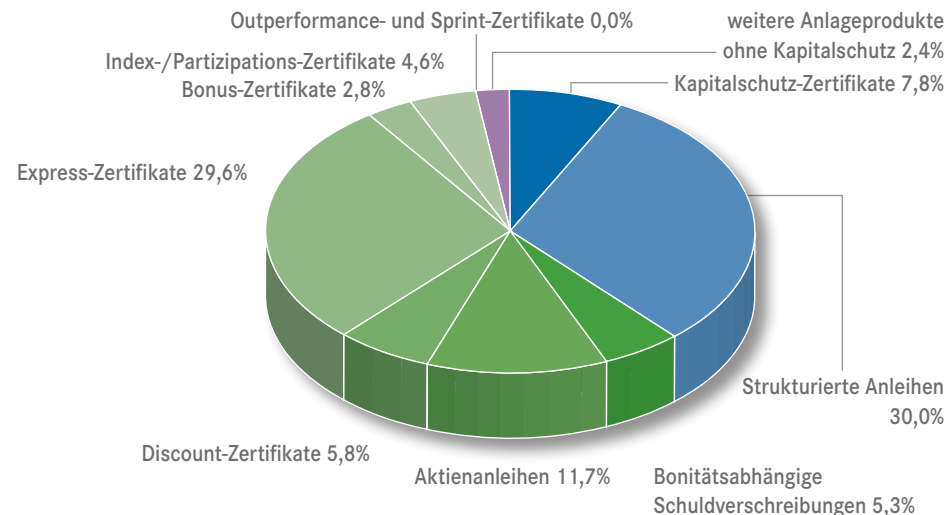


## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.12.2019

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	4.940.621	7,8%	4.940.152	7,8%	1.313	0,3%
■ Strukturierte Anleihen	18.997.290	30,0%	19.079.511	30,2%	4.524	1,0%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	3.327.172	5,3%	3.336.472	5,3%	2.480	0,5%
■ Aktienanleihen	7.414.822	11,7%	7.411.735	11,7%	95.846	20,7%
■ Discount-Zertifikate	3.640.144	5,8%	3.628.984	5,7%	161.777	35,0%
■ Express-Zertifikate	18.728.073	29,6%	18.681.355	29,5%	16.297	3,5%
■ Bonus-Zertifikate	1.798.078	2,8%	1.782.112	2,8%	176.803	38,2%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.878.329	4,6%	2.839.485	4,5%	1.242	0,3%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	17.416	0,0%	17.188	0,0%	1.283	0,3%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.513.737	2,4%	1.507.783	2,4%	1.258	0,3%
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>63.255.680</b>	<b>96,5%</b>	<b>63.224.777</b>	<b>96,6%</b>	<b>462.823</b>	<b>29,6%</b>
■ Optionsscheine	919.883	40,0%	893.371	40,3%	500.293	45,4%
■ Faktor-Zertifikate	383.523	16,7%	360.400	16,3%	38.033	3,5%
■ Knock-Out Produkte	996.965	43,3%	963.526	43,5%	563.272	51,1%
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.300.370</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.217.297</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.101.598</b>	<b>70,4%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.556.050</b>	<b>100,0%</b>	<b>65.442.074</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.564.421</b>	<b>100,0%</b>

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2019

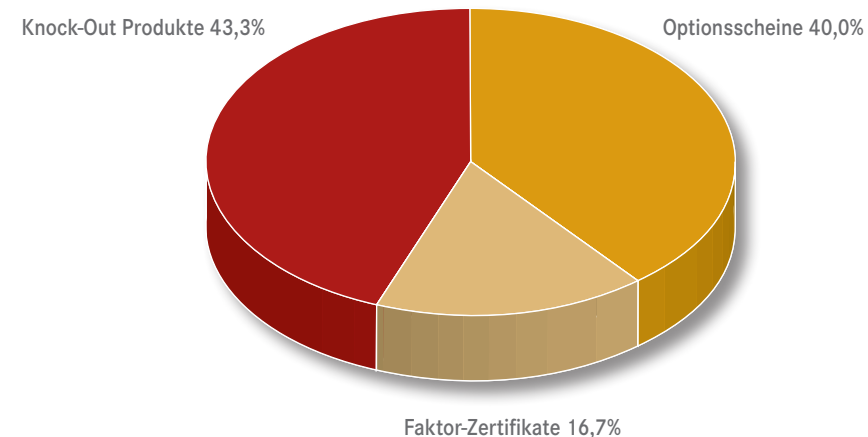


## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt	
	T€	in %	T€	in %	T€	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-29.785	-0,6%	-30.254	-0,6%	0,0%	0,0%
■ Strukturierte Anleihen	-230.777	-1,2%	-148.556	-0,8%	-0,4%	-0,4%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-86.293	-2,5%	-76.992	-2,3%	-0,3%	-0,3%
■ Aktienanleihen	-274.744	-3,6%	-277.830	-3,6%	0,0%	0,0%
■ Discount-Zertifikate	-415.120	-10,2%	-426.280	-10,5%	0,3%	0,3%
■ Express-Zertifikate	124.569	0,7%	77.851	0,4%	0,3%	0,3%
■ Bonus-Zertifikate	-217.039	-10,8%	-233.004	-11,6%	0,8%	0,8%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	11.028	0,4%	-27.816	-1,0%	1,4%	1,4%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	-4.856	-21,8%	-5.084	-22,8%	1,0%	1,0%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	60.488	4,2%	54.535	3,8%	0,4%	0,4%
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>-1.062.528</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1.093.431</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
■ Optionsscheine	48.270	5,5%	21.759	2,5%	3,0%	3,0%
■ Faktor-Zertifikate	28.780	8,1%	5.657	1,6%	6,5%	6,5%
■ Knock-Out Produkte	45.158	4,7%	11.720	1,2%	3,5%	3,5%
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>122.209</b>	<b>5,6%</b>	<b>39.136</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-940.319</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1.054.295</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2019



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.12.2019

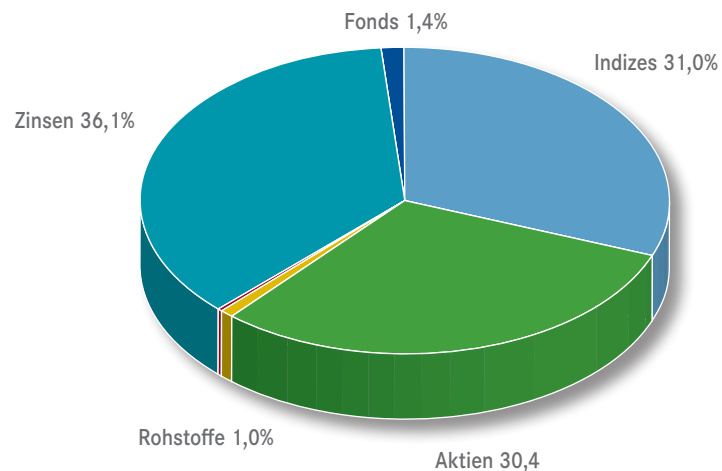
Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	19.594.366	31,0%	19.529.435	30,9%	93.623	20,2%
Aktien	19.245.722	30,4%	19.204.367	30,4%	359.921	77,8%
Rohstoffe	607.503	1,0%	582.226	0,9%	1.854	0,4%
Währungen	95.202	0,2%	105.066	0,2%	9	0,0%
Zinsen	22.841.104	36,1%	22.932.368	36,3%	7.114	1,5%
Fonds	871.784	1,4%	871.314	1,4%	302	0,1%
	<b>63.255.680</b>	<b>96,5%</b>	<b>63.224.777</b>	<b>96,6%</b>	<b>462.823</b>	<b>29,6%</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	525.467	22,8%	537.041	24,2%	224.931	20,4%
Aktien	1.522.774	66,2%	1.463.447	66,0%	743.130	67,5%
Rohstoffe	193.916	8,4%	158.604	7,2%	56.904	5,2%
Währungen	46.617	2,0%	46.860	2,1%	68.557	6,2%
Zinsen	11.597	0,5%	11.346	0,5%	8.076	0,7%
Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	<b>2.300.370</b>	<b>3,5%</b>	<b>2.217.297</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.101.598</b>	<b>70,4%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.556.050</b>	<b>100,0%</b>	<b>65.442.074</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.564.421</b>	<b>100,0%</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2019 x Preis vom 30.11.2019

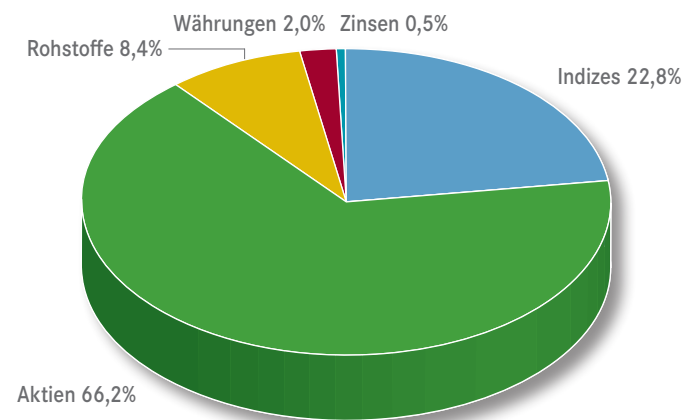
## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	-387.402	-1,9%	-452.333	-2,3%	0,3%
Aktien	-296.852	-1,5%	-338.206	-1,7%	0,2%
Rohstoffe	17.715	3,0%	-7.562	-1,3%	4,3%
Währungen	-8.183	-7,9%	1.682	1,6%	-9,5%
Zinsen	-348.533	-1,5%	-257.268	-1,1%	-0,4%
Fonds	-39.273	-4,3%	-39.743	-4,4%	0,1%
	<b>-1.062.528</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-1.093.431</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	8.563	1,7%	20.136	3,9%	-2,2%
Aktien	75.405	5,2%	16.078	1,1%	4,1%
Rohstoffe	39.861	25,9%	4.549	3,0%	22,9%
Währungen	-1.434	-3,0%	-1.191	-2,5%	-0,5%
Zinsen	-186	-1,6%	-437	-3,7%	2,1%
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	<b>122.209</b>	<b>5,6%</b>	<b>39.136</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-940.319</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1.054.295</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,2%</b>

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2019



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2019



## 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 Dezember 2019) erlaubt.