

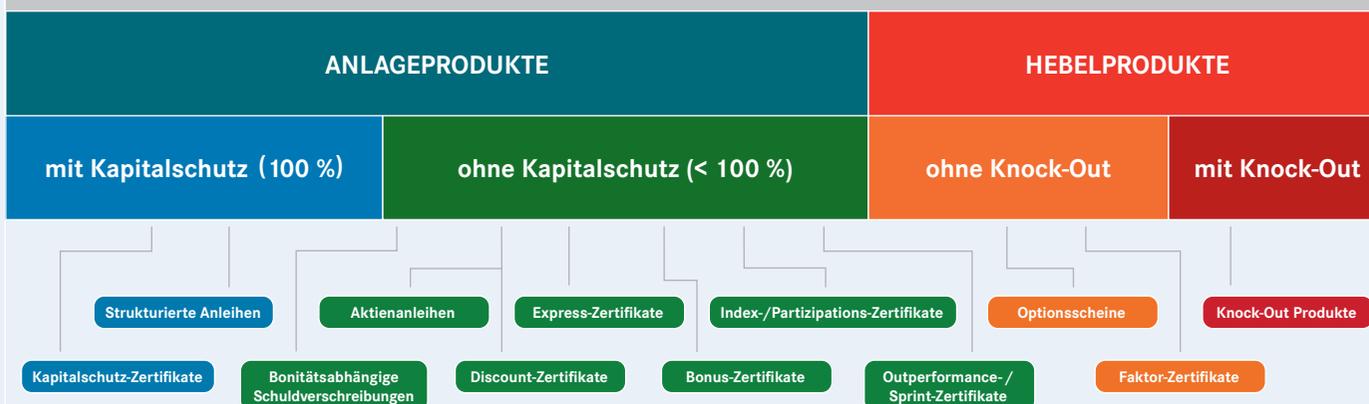
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Neuer Schub im Wachstumstrend

Insbesondere Hebelprodukte verzeichnen starke Volumengewinne

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit August 2019	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

## August | 2020

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts legte im August um 2,6 Prozent gegenüber dem Vormonat auf 68,8 Mrd. Euro zu. Daraufhin lag der krisenbedingte Rückgang auf Jahressicht nur noch bei 6,4 Prozent.
- Hebelprodukte profitierten erneut von hohen Steigerungsraten. Zum Vormonat kletterte das Investitionsvolumen um 27,0 Prozent und im Vorjahresvergleich erreichte das Volumenplus 72,6 Prozent.
- Bei den Anlageprodukten verzeichneten einige wichtige Kategorien überdurchschnittliche Zuwächse. Insbesondere Express-, Index-/Partizipations- und Discount-Zertifikate standen auf der Gewinnerseite.
- Aktien als Basiswerte gewannen im Anlage- und Hebel-Segment an Bedeutung. Bei den Hebelprodukten kam die Basiswertklasse dank eines kräftigen Volumenwachstums auf einen Marktanteil von 69,9 Prozent.

## Neuer Schub im Wachstumstrend

Insbesondere Hebelprodukte verzeichnen starke Volumengewinne

Im August nahm das Wachstum des deutschen Zertifikatemarkts wieder Fahrt auf. Das Investitionsvolumen erhöhte sich gegenüber dem Vormonat um 1,63 Mrd. Euro bzw. um 2,6 Prozent. Folglich wurden die im Vorjahresvergleich erkennbaren Auswirkungen der Corona-Krise erneut geringer. Das entsprechende Minus schrumpfte auf 6,4 Prozent. Hebelprodukte bekamen abermals starken Aufwind. Auf Monatssicht konnte das Segment eine 27,0-prozentige Zunahme vorweisen und erreichte zum Vorjahr sogar ein Plus von 72,6 Prozent. Daher nahm auch der Anteil der Hebelprodukte am gesamten Marktvolumen auf 5,8 Prozent weiter zu (Vormonat 4,6 Prozent). Seit Jahresanfang hat sich der Marktanteil des Hebel-Segments bereits um knapp zwei Drittel erhöht, wobei Anlageprodukte mit 94,2 Prozent nach wie vor das insgesamt ausstehende Volumen dominieren. Diese Entwicklungen zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 16 Kreditinstituten erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im August 2020 auf 68,8 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Im Bereich der **Anlageprodukte** trugen einige Kategorien überdurchschnittlich zur Volumensteigerung um 1,5 Prozent auf Monatssicht bei. So schaffte die bedeutende Kategorie der **Express-Zertifikate** mit 3,6 Prozent den stärksten Zuwachs und erreichte einen Segment-Marktanteil von 29,1 Prozent. Aber auch weitere wichtige Produkttypen wie

**Index-/Partizipations-Zertifikate** (+3,4 Prozent), **Discount-Zertifikate** (+2,1 Prozent), **Bonus-Zertifikate** (+1,5 Prozent) und **Aktienanleihen** (+1,5 Prozent) gehörten zu den Monatsgewinnern.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das wachsende Interesse an **Hebelprodukten** zeigte sich im August abermals am deutlichsten bei **Optionsscheinen**, die um 32,1 Prozent zum Vormonat sowie um 128,9 Prozent zum Vorjahr zulegt und als führende Hebelprodukte-Kategorie einen Marktanteil von 53,8 Prozent erreichen (Vormonat 51,0 Prozent). **Knock-Out Produkte** und **Faktor-Zertifikate** kamen auf Wachstumsraten von gut einem Fünftel im Vormonats- und etwa einem Drittel im Vorjahresvergleich.

### Anlageprodukte nach Basiswerten

Während die **Basiswertklasse der Rohstoffe** im August gegenüber dem Vormonat 5,2 Prozent an Investitionsvolumen einbüßte, präsentierte sich die **Basiswertklasse der Aktien** mit der stärksten Wachstumsrate von 4,0 Prozent auf Monatssicht bei einem Marktanteil von 26,2 Prozent.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Auch im Bereich der Hebelprodukte waren **Aktien als Basiswerte** die größten Volumengewinner. Mit Steigerungsraten von 36,8 Prozent zum Vormonat und 89,3 Prozent zum Vorjahr baute die Basiswertklasse ihren Marktanteil im Hebelbereich auf 69,9 Prozent aus (Vormonat 64,6 Prozent). ■



### 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, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, Helaba, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, J.P. Morgan, 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

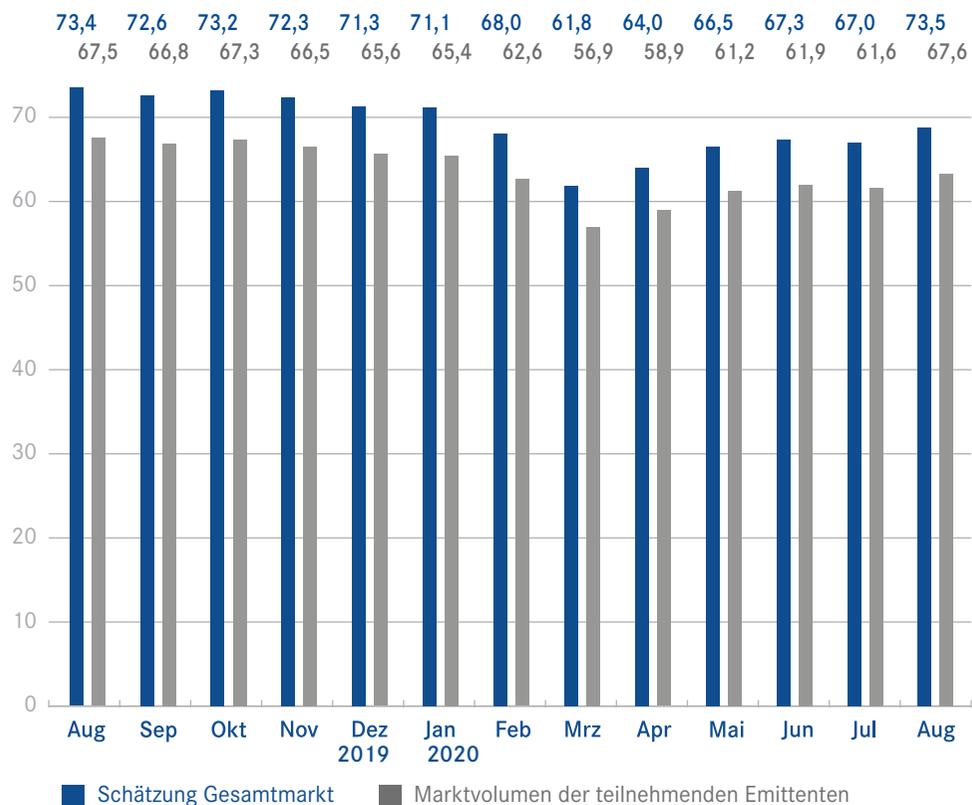
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

### Bei Rückfragen:

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

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

## Marktvolumen seit August 2019



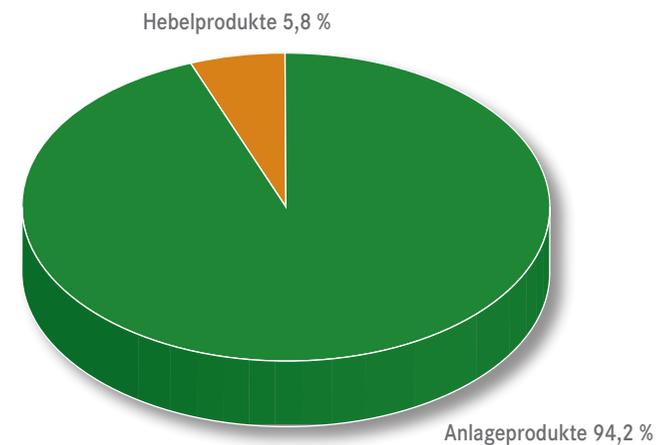
## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.08.2020

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	23.850.985	40,0 %
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	35.817.408	60,0 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>59.668.394</b>	<b>100,0 %</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	2.398.033	65,8 %
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.245.484	34,2 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>3.643.516</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>59.668.394</b>	<b>94,2 %</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>3.643.516</b>	<b>5,8 %</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>63.311.910</b>	<b>100,0 %</b>

## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.08.2020



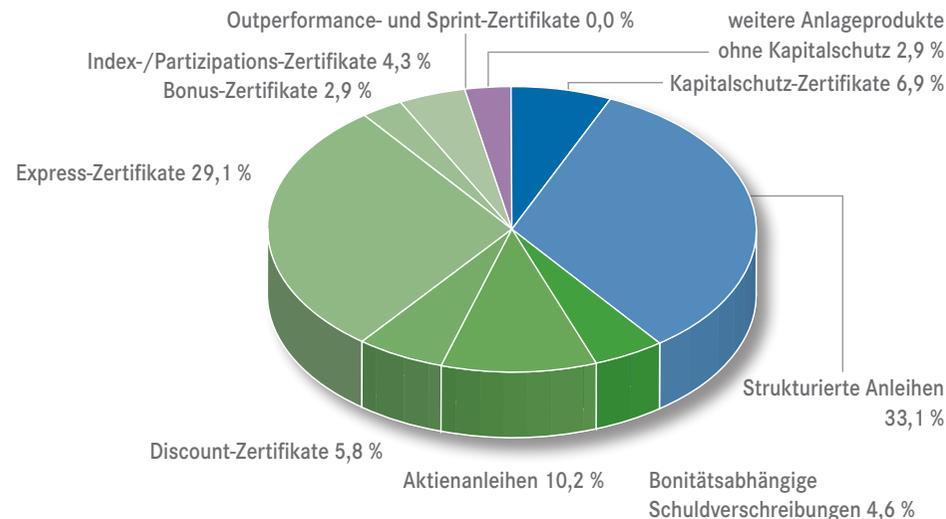
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.08.2020

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	4.115.380	6,9 %	4.095.457	7,0 %	1.196	0,3 %
■ Strukturierte Anleihen	19.735.605	33,1 %	19.751.797	33,7 %	5.011	1,2 %
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	2.760.171	4,6 %	2.750.150	4,7 %	2.459	0,6 %
■ Aktienanleihen	6.102.456	10,2 %	5.936.749	10,1 %	97.549	23,6 %
■ Discount-Zertifikate	3.487.064	5,8 %	3.429.941	5,8 %	135.052	32,7 %
■ Express-Zertifikate	17.358.498	29,1 %	16.755.929	28,5 %	16.833	4,1 %
■ Bonus-Zertifikate	1.741.630	2,9 %	1.737.762	3,0 %	150.812	36,6 %
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.594.065	4,3 %	2.484.740	4,2 %	1.286	0,3 %
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	25.923	0,0 %	24.771	0,0 %	966	0,2 %
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.747.601	2,9 %	1.727.288	2,9 %	1.443	0,3 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>59.668.394</b>	<b>94,2 %</b>	<b>58.694.583</b>	<b>94,8 %</b>	<b>412.607</b>	<b>28,4 %</b>
■ Optionsscheine	1.959.922	53,8 %	1.606.746	50,4 %	490.443	47,1 %
■ Faktor-Zertifikate	438.111	12,0 %	428.316	13,4 %	44.312	4,3 %
■ Knock-Out Produkte	1.245.484	34,2 %	1.154.695	36,2 %	505.898	48,6 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>3.643.516</b>	<b>5,8 %</b>	<b>3.189.757</b>	<b>5,2 %</b>	<b>1.040.653</b>	<b>71,6 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>63.311.910</b>	<b>100,0 %</b>	<b>61.884.341</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.453.260</b>	<b>100,0 %</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.08.2020 x Preis vom 31.07.2020

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.08.2020



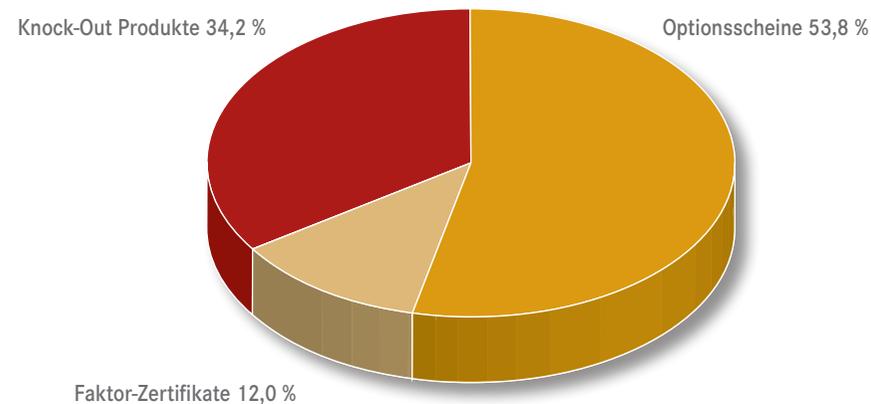
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-121.700	-2,9 %	-141.623	-3,3 %	0,5 %
■ Strukturierte Anleihen	28.241	0,1 %	44.433	0,2 %	-0,1 %
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	17.879	0,7 %	7.859	0,3 %	0,4 %
■ Aktienanleihen	88.026	1,5 %	-77.682	-1,3 %	2,8 %
■ Discount-Zertifikate	70.686	2,1 %	13.562	0,4 %	1,7 %
■ Express-Zertifikate	599.548	3,6 %	-3.021	0,0 %	3,6 %
■ Bonus-Zertifikate	26.328	1,5 %	22.461	1,3 %	0,2 %
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	85.841	3,4 %	-23.483	-0,9 %	4,4 %
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	1.550	6,4 %	398	1,6 %	4,7 %
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	59.038	3,5 %	38.725	2,3 %	1,2 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>855.438</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-118.372</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>1,7 %</b>
■ Optionsscheine	475.797	32,1 %	122.622	8,3 %	23,8 %
■ Faktor-Zertifikate	76.882	21,3 %	67.087	18,6 %	2,7 %
■ Knock-Out Produkte	221.287	21,6 %	130.499	12,7 %	8,9 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>773.967</b>	<b>27,0 %</b>	<b>320.208</b>	<b>11,2 %</b>	<b>15,8 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>1.629.405</b>	<b>2,6 %</b>	<b>201.836</b>	<b>0,3 %</b>	<b>2,3 %</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.08.2020 x Preis vom 31.07.2020

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.08.2020



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.08.2020

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	19.713.336	33,0 %	19.424.393	33,1 %	89.509	21,7 %
Aktien	15.655.621	26,2 %	15.000.936	25,6 %	312.763	75,8 %
Rohstoffe	603.940	1,0 %	582.532	1,0 %	2.465	0,6 %
Währungen	186.337	0,3 %	180.768	0,3 %	7	0,0 %
Zinsen	22.821.400	38,2 %	22.827.003	38,9 %	7.536	1,8 %
Fonds	687.759	1,2 %	678.952	1,2 %	327	0,1 %
	<b>59.668.394</b>	<b>94,2 %</b>	<b>58.694.583</b>	<b>94,8 %</b>	<b>412.607</b>	<b>28,4 %</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	691.806	19,0 %	754.141	23,6 %	221.380	21,3 %
Aktien	2.546.860	69,9 %	2.040.126	64,0 %	695.067	66,8 %
Rohstoffe	335.363	9,2 %	328.868	10,3 %	67.697	6,5 %
Währungen	65.054	1,8 %	62.331	2,0 %	51.892	5,0 %
Zinsen	4.433	0,1 %	4.290	0,1 %	4.617	0,4 %
Fonds	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
	<b>3.643.516</b>	<b>5,8 %</b>	<b>3.189.757</b>	<b>5,2 %</b>	<b>1.040.653</b>	<b>71,6 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>63.311.910</b>	<b>100,0 %</b>	<b>61.884.341</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.453.260</b>	<b>100,0 %</b>

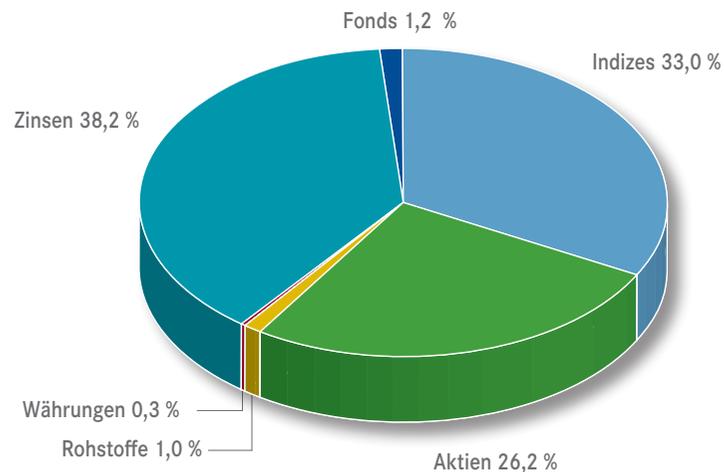
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.08.2020 x Preis vom 31.07.2020

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

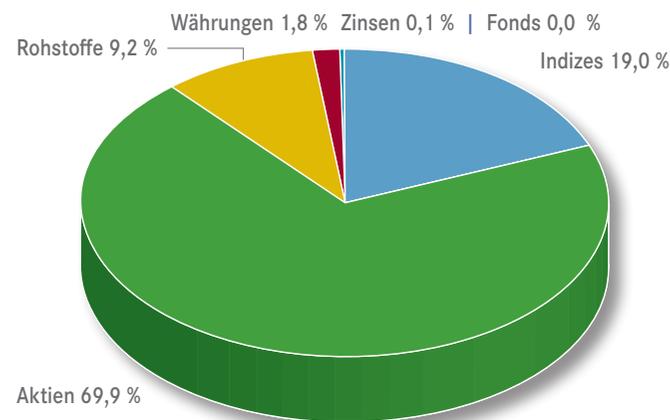
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	222.505	1,1 %	-66.438	-0,3 %	1,5 %
Aktien	605.093	4,0 %	-49.592	-0,3 %	4,3 %
Rohstoffe	-33.173	-5,2 %	-54.580	-8,6 %	3,4 %
Währungen	134	0,1 %	-5.435	-2,9 %	3,0 %
Zinsen	43.883	0,2 %	49.485	0,2 %	0,0 %
Fonds	16.995	2,5 %	8.189	1,2 %	1,3 %
	<b>855.438</b>	<b>1,5 %</b>	<b>-118.372</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	35.845	5,5 %	98.180	15,0 %	-9,5 %
Aktien	685.723	36,8 %	178.990	9,6 %	27,2 %
Rohstoffe	51.400	18,1 %	44.906	15,8 %	2,3 %
Währungen	1.173	1,8 %	-1.550	-2,4 %	4,3 %
Zinsen	-175	-3,8 %	-318	-6,9 %	3,1 %
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	<b>773.967</b>	<b>27,0 %</b>	<b>320.208</b>	<b>11,2 %</b>	<b>15,8 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>1.629.405</b>	<b>2,6 %</b>	<b>201.836</b>	<b>0,3 %</b>	<b>2,3 %</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.08.2020 x Preis vom 31.07.2020

### Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.08.2020



### Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.08.2020



## 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, und Outperformance- / 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 Infront Quant 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 Infront Quant 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 August 2020) erlaubt.