

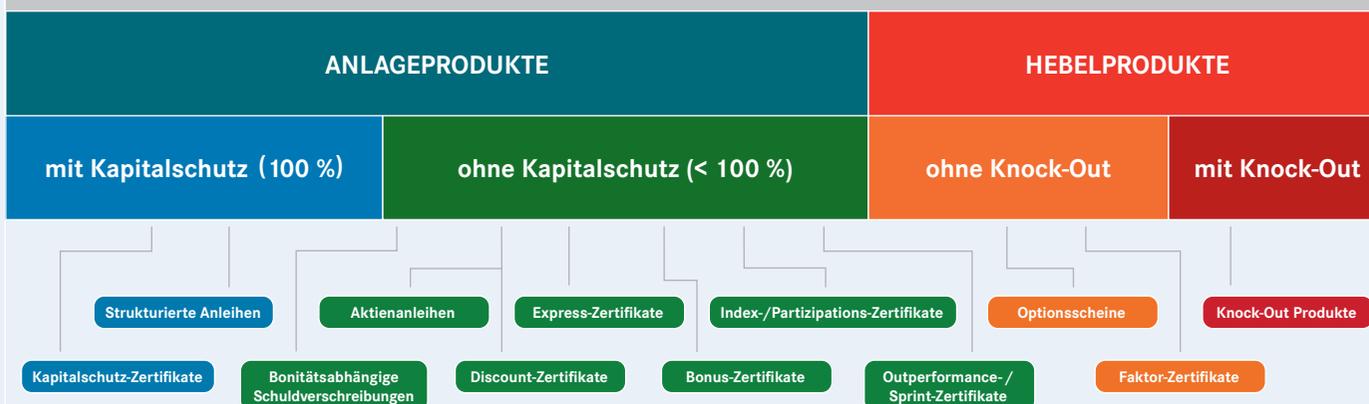
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Zertifikatemarkt bleibt im Aufwind

Anlageprodukte sind die Triebfeder des steigenden Marktvolumens

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Mai 2020	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

## Mai | 2021

- Im Mai legte das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarktes gegenüber dem Vormonat um 0,4 Prozent auf 74,3 Mrd. Euro zu. Der Aufwärtstrend beim Marktvolumen setzte sich damit fort und erreichte das höchste Niveau seit Mai 2015.
- Der Zuwachs von 0,9 Prozent bei den Anlageprodukten kam durch deutliche Steigerungen bei den strukturierten Anleihen, Aktienanleihen und Discount-Zertifikaten zustande. Die marktführenden Express-Zertifikate gaben leicht nach.
- Hebelprodukte waren im Mai im Vergleich zum Vormonat rückläufig mit einem Volumenverlust von 6 Prozent. Der Rückgang ist fast ausschließlich auf das Minus bei den Optionsscheinen zurückzuführen. Das Volumen sank um fast 10 Prozent.
- Unter den Basiswertklassen gab es ein uneinheitliches Bild. Während bei Anlageprodukten Aktien und Indizes leichte Zuwächse zu verzeichnen hatten, erlitten diese Basiswerte bei den Hebelpapieren einstellige Rückgänge.

## Zertifikatemarkt bleibt im Aufwind

Anlageprodukte sind die Triebfeder des steigenden Marktvolumens

Der deutsche Zertifikatemarkt ist im Mai 2021 erneut gewachsen. Das Marktvolumen stieg um 246,9 Mio. Euro gegenüber dem Vormonat, was einem prozentualen Anstieg von 0,4 Prozent entspricht. Diese Steigerung ist auf das Plus bei den Anlageprodukten zurückzuführen, die um 0,9 Prozent beziehungsweise 520 Millionen zulegen konnten. Damit wurde das Minus bei den Hebelprodukten mehr als ausgeglichen. Anlageprodukte machten am Gesamtmarkt 93,4 Prozent des Marktvolumens aus, während die Hebelprodukte einen Anteil von 6,6 Prozent besaßen.

Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant 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 Mai 2021 auf 74,3 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

**Strukturierte Anleihen** konnten ihren Marktanteil beim ausstehenden Volumen um 1,2 Prozent gegenüber dem Vormonat auf rund 18 Mrd. Euro ausbauen. Mit ihrem Anteil von 29,4 Prozent lagen sie fast gleichauf mit den marktführenden **Express-Zertifikaten**, die auf einen Marktanteil von 32,6 Prozent kamen. Die stärksten Zuwächse verzeichneten dagegen die **Discount-** und **Bonus-Zertifikate**, die jeweils um 5,6 beziehungsweise 4,0 Prozent im Monatsvergleich zulegten.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Im Gegensatz zum Anlage-Segment baute sich bei den Hebelprodukten das ausstehende Volumen deutlich um 6 Prozent auf 4,3 Mrd. Euro ab. Alle drei Produktbereiche verloren im Mai, wobei das Volumen bei den **Optionsscheinen** mit 9,6 Prozent am stärksten zurückging. Allerdings blieben Optionsscheine mit einem Anteil von fast 50 Prozent die Nummer eins im Hebelprodukte-Segment.

### Anlageprodukte nach Basiswerten

Bis auf die Basiswertklasse der **Währungen** konnte jeder Basiswert bei den Anlageprodukten einen Volumenzuwachs erzielen. Währungen verloren fast 43 Prozent gegenüber dem April, allerdings war ihr Marktanteil mit 0,5 Prozent minimal. Mit einem leichten Plus von 0,5 Prozent konnten die **Indizes** ihre Spitzenposition verteidigen. Ihr Marktanteil lag bei 35,2 Prozent und damit knapp vor den **Zinsen** mit 33,7 Prozent. **Rohstoffe** konnten im Mai mit einem Plus von 9,5 Prozent am stärksten zulegen, doch der Marktanteil war mit 0,7 Prozent gering. **Aktien** blieben bei einer Volumensteigerung von 2,1 Prozent in der Spitzengruppe mit einem Marktanteil von 28,7 Prozent.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Der deutliche Rückgang beim Volumen der Hebelpapiere war auf einen Einbruch von 7,9 Prozent bei den **Aktien** zurückzuführen. Im Gegensatz zu den Anlageprodukten wurden sie bei Hebelprodukten gemieden. Dennoch blieben Aktien mit einem Marktanteil von 73 Prozent dominierend. Das Volumen der **Rohstoffe** stieg um 34,3 Prozent und erreichte einen Anteil von 7 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 Zertifikatemarktes repräsentieren: 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 19 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart, Frankfurt und München, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker und wallstreet:online sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

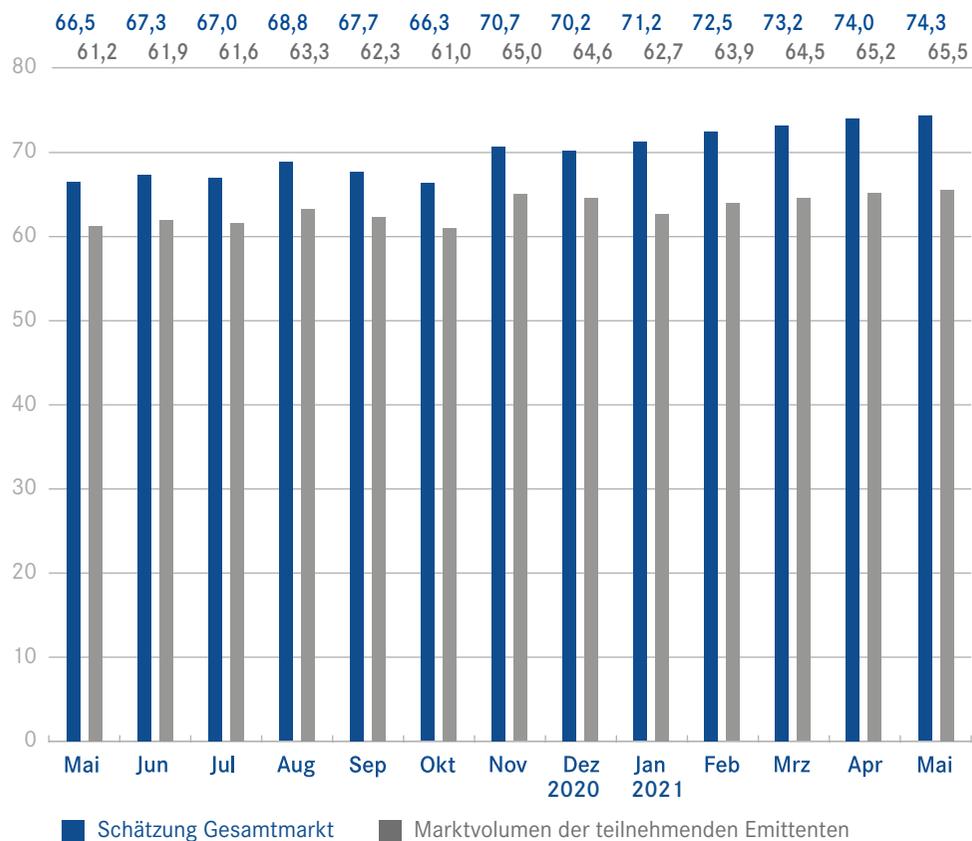
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

#### Bei Rückfragen:

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

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

## Marktvolumen seit Mai 2020 in Mrd. Euro



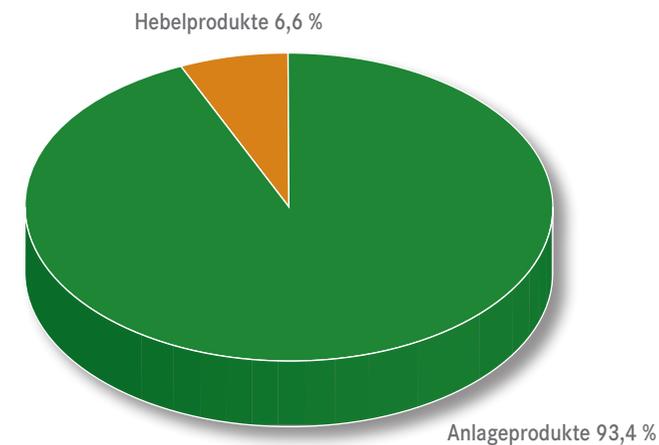
## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.05.2021

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.419.880	35,0
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.732.736	65,0
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>61.152.616</b>	<b>100,0</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	2.650.533	61,4
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.665.458	38,6
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.315.991</b>	<b>100,0</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>61.152.616</b>	<b>93,4</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.315.991</b>	<b>6,6</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>65.468.607</b>	<b>100,0</b>

## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.05.2021



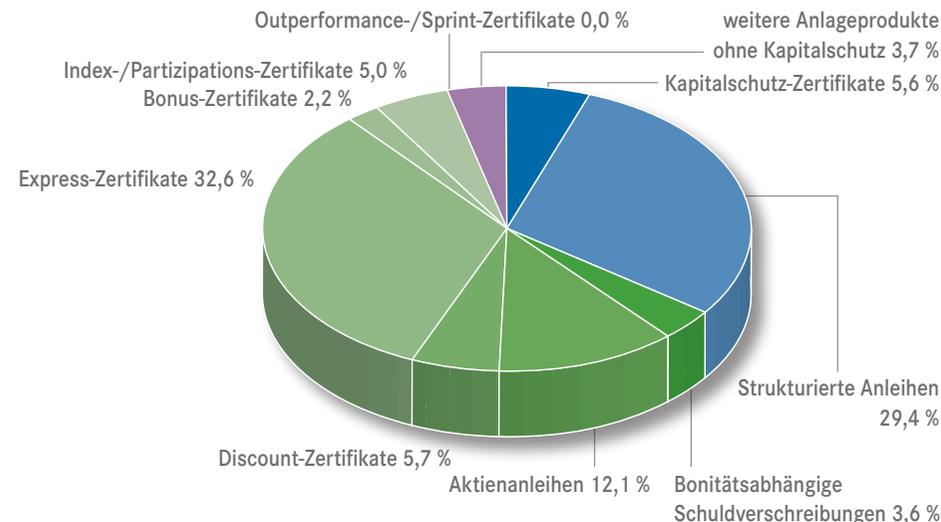
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.05.2021

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.430.050	5,6	3.415.241	5,6	983	0,3
■ Strukturierte Anleihen	17.989.831	29,4	17.993.105	29,5	4.752	1,3
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	2.207.030	3,6	2.207.640	3,6	2.342	0,6
■ Aktienanleihen	7.384.968	12,1	7.364.846	12,1	75.564	20,4
■ Discount-Zertifikate	3.483.233	5,7	3.470.633	5,7	130.378	35,3
■ Express-Zertifikate	19.912.705	32,6	19.757.985	32,4	15.772	4,3
■ Bonus-Zertifikate	1.368.713	2,2	1.359.908	2,2	135.685	36,7
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	3.083.663	5,0	3.199.118	5,2	1.217	0,3
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	15.769	0,0	15.564	0,0	1.199	0,3
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.276.655	3,7	2.256.783	3,7	1.672	0,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>61.152.616</b>	<b>93,4</b>	<b>61.040.822</b>	<b>92,9</b>	<b>369.564</b>	<b>23,7</b>
■ Optionsscheine	2.129.645	49,3	2.361.064	50,7	531.265	44,6
■ Faktor-Zertifikate	520.888	12,1	571.554	12,3	53.346	4,5
■ Knock-Out Produkte	1.665.458	38,6	1.722.121	37,0	606.770	50,9
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.315.991</b>	<b>6,6</b>	<b>4.654.739</b>	<b>7,1</b>	<b>1.191.381</b>	<b>76,3</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.468.607</b>	<b>100,0</b>	<b>65.695.561</b>	<b>100,0</b>	<b>1.560.945</b>	<b>100,0</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.05.2021 x Preis vom 30.04.2021

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.05.2021



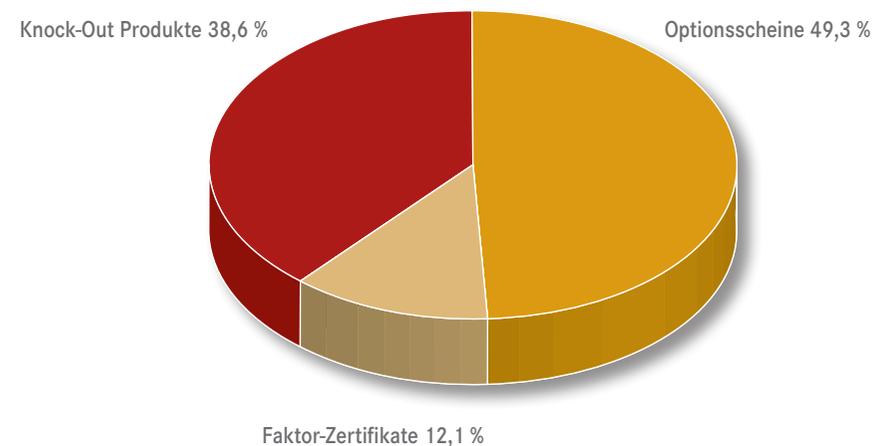
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-10.482	-0,3	-25.290	-0,7	0,4
■ Strukturierte Anleihen	218.040	1,2	221.313	1,2	0,0
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	6.780	0,3	7.390	0,3	0,0
■ Aktienanleihen	252.785	3,5	232.663	3,3	0,3
■ Discount-Zertifikate	184.277	5,6	171.676	5,2	0,4
■ Express-Zertifikate	-109.751	-0,5	-264.470	-1,3	0,8
■ Bonus-Zertifikate	52.988	4,0	44.183	3,4	0,7
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	-170.374	-5,2	-54.920	-1,7	-3,5
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	-176	-1,1	-382	-2,4	1,3
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	96.272	4,4	76.400	3,5	0,9
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>520.358</b>	<b>0,9</b>	<b>408.564</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>
■ Optionsscheine	-225.666	-9,6	5.753	0,2	-9,8
■ Faktor-Zertifikate	-3.602	-0,7	47.064	9,0	-9,7
■ Knock-Out Produkte	-44.209	-2,6	12.454	0,7	-3,3
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>-273.477</b>	<b>-6,0</b>	<b>65.271</b>	<b>1,4</b>	<b>-7,4</b>
<b>Gesamt</b>	<b>246.881</b>	<b>0,4</b>	<b>473.835</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.05.2021 x Preis vom 30.04.2021

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.05.2021



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.05.2021

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	21.520.164	35,2	21.407.996	35,1	88.399	23,9
Aktien	17.523.371	28,7	17.395.106	28,5	271.668	73,5
Rohstoffe	438.272	0,7	413.160	0,7	1.946	0,5
Währungen	305.079	0,5	456.006	0,7	8	0,0
Zinsen	20.602.521	33,7	20.605.604	33,8	7.152	1,9
Fonds	763.210	1,2	762.950	1,2	391	0,1
	<b>61.152.616</b>	<b>93,4</b>	<b>61.040.822</b>	<b>92,9</b>	<b>369.564</b>	<b>23,7</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	760.198	17,6	822.430	17,7	243.352	20,4
Aktien	3.150.667	73,0	3.440.167	73,9	818.914	68,7
Rohstoffe	300.174	7,0	240.203	5,2	77.482	6,5
Währungen	90.925	2,1	136.609	2,9	47.356	4,0
Zinsen	13.436	0,3	14.107	0,3	4.224	0,4
Fonds	591	0,0	1.222	0,0	53	0,0
	<b>4.315.991</b>	<b>6,6</b>	<b>4.654.739</b>	<b>7,1</b>	<b>1.191.381</b>	<b>76,3</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.468.607</b>	<b>100,0</b>	<b>65.695.561</b>	<b>100,0</b>	<b>1.560.945</b>	<b>100,0</b>

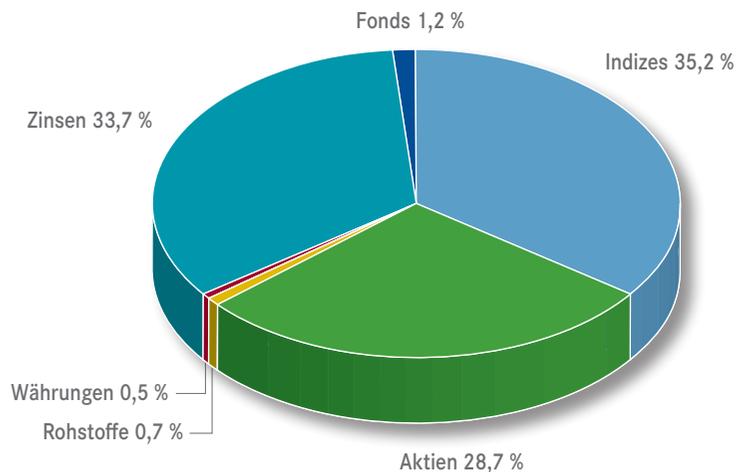
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.05.2021 x Preis vom 30.04.2021

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

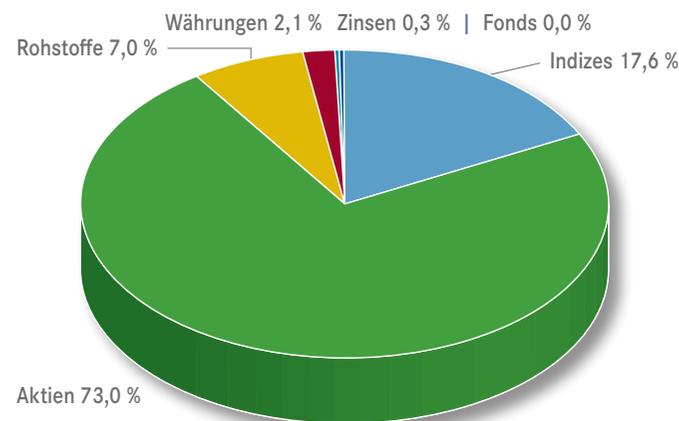
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	115.891	0,5	3.724	0,0	0,5
Aktien	360.319	2,1	232.055	1,4	0,7
Rohstoffe	37.877	9,5	12.765	3,2	6,3
Währungen	-229.557	-42,9	-78.630	-14,7	-28,2
Zinsen	222.445	1,1	225.529	1,1	0,0
Fonds	13.382	1,8	13.122	1,8	0,0
	<b>520.358</b>	<b>0,9</b>	<b>408.564</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	-24.017	-3,1	38.215	4,9	-7,9
Aktien	-271.592	-7,9	17.908	0,5	-8,5
Rohstoffe	76.628	34,3	16.658	7,5	26,8
Währungen	-57.277	-38,6	-11.593	-7,8	-30,8
Zinsen	2.834	26,7	3.505	33,1	-6,3
Fonds	-52	-8,1	579	89,9	-98,0
	<b>-273.477</b>	<b>-6,0</b>	<b>65.271</b>	<b>1,4</b>	<b>-7,4</b>
<b>Gesamt</b>	<b>246.881</b>	<b>0,4</b>	<b>473.835</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,3</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.05.2021 x Preis vom 30.04.2021

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.05.2021



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.05.2021



## 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 Mai 2021) erlaubt.