

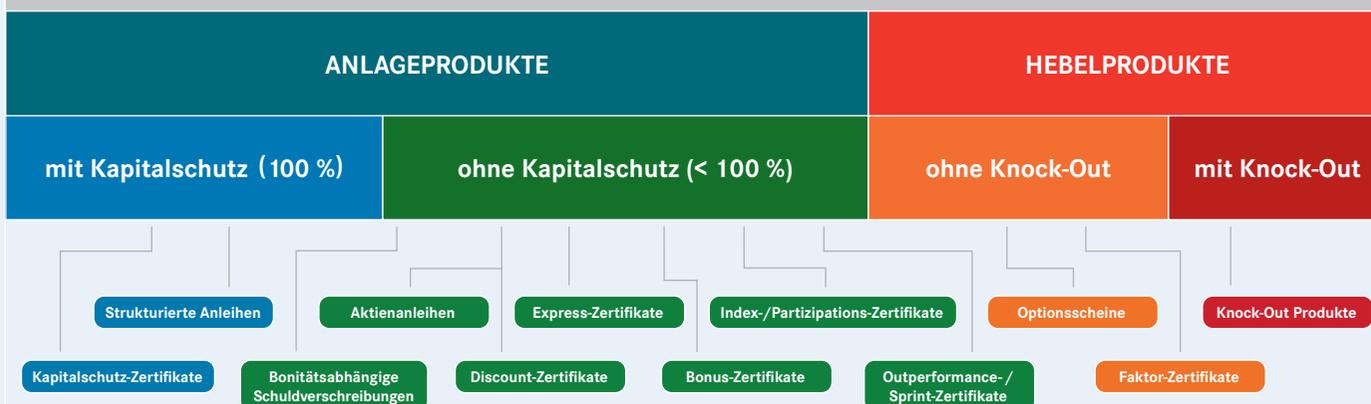
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Marktvolumen bei 73 Mrd. Euro

Kategorie der strukturierten Anleihen geht dabei in Führung

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit September 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

September | 2021

- Während der Börsenschwäche im September belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts auf 73,0 Mrd. Euro. Damit war es rund 2,7 Prozent niedriger als im Vormonat. Der Preiseffekt hatte hier mit 2,2 Prozent den Löwenanteil.
- Anlageprodukte steigerten ihren dominierenden Marktanteil auf 93,5 Prozent (Vormonat 92,5 Prozent), weil das Investitionsvolumen auf Monatssicht nur um 1,6 Prozent abnahm.
- Strukturierte Anleihen wirkten im Anlage-Segment stabilisierend und übernahmen die Marktführerschaft knapp vor den Express-Zertifikaten. Zudem erzielte die wichtige Kategorie der Aktienanleihen ein Volumenplus von 1,4 Prozent.
- Hebelprodukte zeigten zwar einen Volumenrückgang um 16,1 Prozent. Bereinigt um den Preiseffekt in der Marktkorrektur zeigte sich jedoch ein 2,1-prozentiger Zuwachs passend zur hohen Bedeutung von Hebelprodukten in volatilen Phasen.

Marktvolumen bei 73 Mrd. Euro

Kategorie der strukturierten Anleihen geht dabei in Führung

Der starke Wachstumstrend des Investitionsvolumens am deutschen Zertifikatemarkt seit April 2020 wurde im September ausgebremst. Auf Monatssicht kam es zu einem Volumentrückgang um 1,8 Mrd. Euro bzw. 2,7 Prozent. Das Minus war jedoch überwiegend preisbedingt. Da die Aktienmärkte im September korrigierten, reduzierte allein der Preiseffekt das Investitionsvolumen um 2,2 Prozent. Um diesen Effekt bereinigt lag die Abnahme nur bei 0,5 Prozent.

Anlageprodukte gaben insgesamt lediglich um 1,6 Prozent nach. Daraufhin erhöhte sich ihr dominierender Anteil am gesamten Marktvolumen auf 93,5 Prozent (Vormonat 92,5 Prozent). Das Hebel-Segment zeigte einen stärkeren Volumentrückgang um 16,1 Prozent. Preisbereinigt gab es aber ein 2,1-prozentiges Plus, welches für die hohe Bedeutung von Hebelprodukten in volatilen Märkten spricht.

Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 15 Banken erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im September 2021 auf 73,0 Mrd. Euro.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Strukturierte Anleihen übernahmen im September die Marktführung, indem ihr Volumenanteil im Anlage-Bereich auf 30,6 Prozent zulegte (Vormonat 30,2 Prozent). Dagegen verloren **Express-Zertifikate** 2,7 Prozent an Investitionsvolumen, reduzier-

ten den Marktanteil auf 30,1 Prozent (Vormonat 30,4 Prozent) und mussten sich mit Position zwei der wichtigsten Kategorien begnügen. **Aktienanleihen** konnten das Volumen als Nummer drei auf der Marktanteilsrangliste um 1,4 Prozent steigern.

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Optionsscheine, Knock-Out Produkte und **Faktor-Zertifikate** kamen im Vormonatsvergleich auf jeweils zweistellige Rückgänge. Nach einer Bereinigung um die Preiseffekte in der September-Marktkorrektur zeigten sich jedoch moderate Volumengewinne von 1,6 Prozent bei Optionsscheinen, 1,4 Prozent bei Knock-Out Produkten und sogar 5,8 Prozent bei Faktor-Zertifikaten.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Als wichtigste Basiswertklassen mit Marktanteilen von 35,5 Prozent sowie 34,5 Prozent verzeichneten **Indizes** und **Zinsen** Volumenabnahmen von 1,7 Prozent bzw. 0,5 Prozent. **Währungen** als Basiswerte verbuchten einen starken Rückgang um 58,5 Prozent auf Monatssicht. Ihr zuvor schon geringer Marktanteil sank dadurch auf 0,2 Prozent.

Hebelprodukte nach Basiswerten

Bei den Hebelprodukten blieb das Investitionsvolumen in der Basiswertklasse der **Indizes** unverändert und der Marktanteil kletterte auf 20,1 Prozent (Vormonat 16,9 Prozent). **Aktien** als Basiswerte zeigten hingegen ein 20,1-prozentiges Volumenminus, das ausschließlich preisinduziert war. Mit einem Marktanteil von 72,9 Prozent blieb die Basiswertklasse führend (Vormonat 76,6 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: 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 22 Fördermitglieder die Arbeit des Verbands. Dazu zählen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt sowie gettex, die zur Bayerischen Börse in München gehört. Auch die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker und Trade Republic gehören dazu sowie die Finanzportale finanzen.net, onvista und wallstreet:online und verschiedene andere Dienstleister.

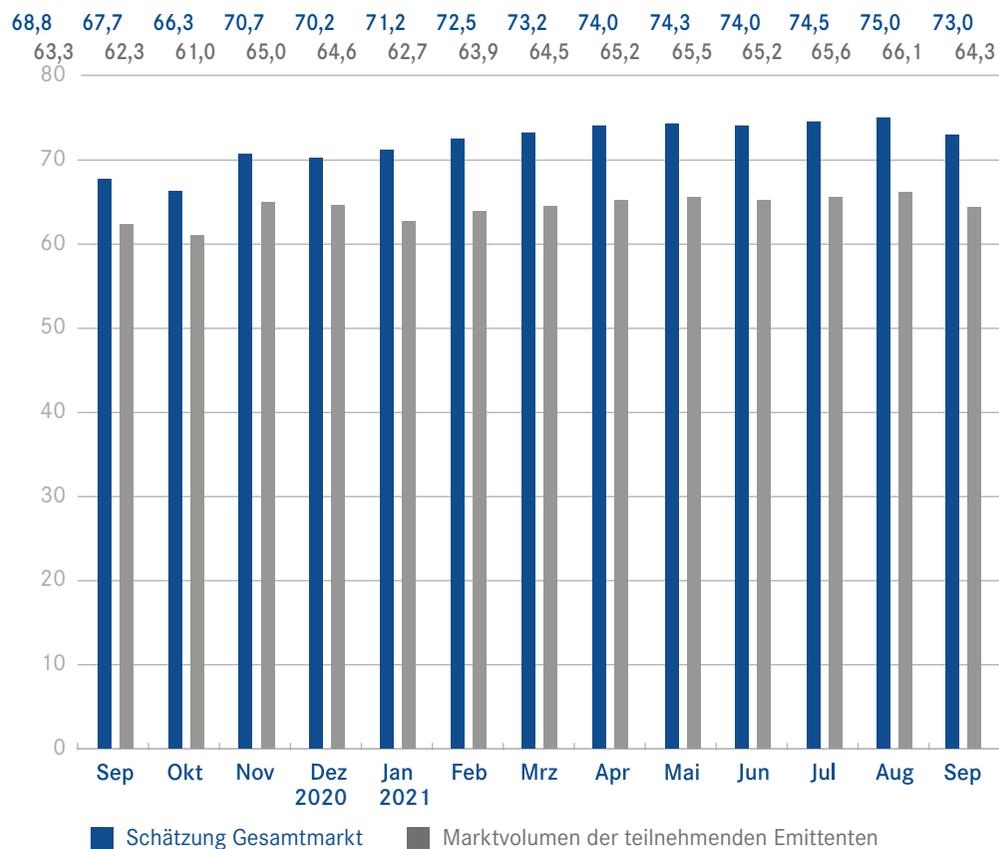
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit September 2020 in Mrd. Euro



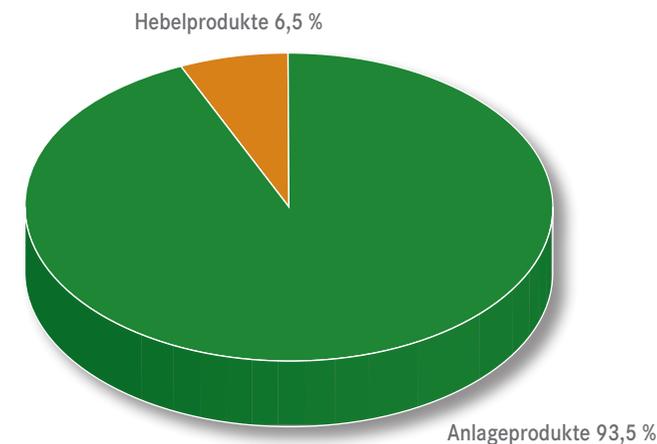
Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 30.09.2021

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.591.816	35,9
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	38.514.486	64,1
Anlageprodukte gesamt	60.106.302	100,0
Hebelprodukte ohne Knock-Out	2.467.457	59,0
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.711.954	41,0
Hebelprodukte gesamt	4.179.410	100,0
Anlageprodukte gesamt	60.106.302	93,5
Hebelprodukte gesamt	4.179.410	6,5
Derivative Wertpapiere gesamt	64.285.713	100,0

Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 30.09.2021



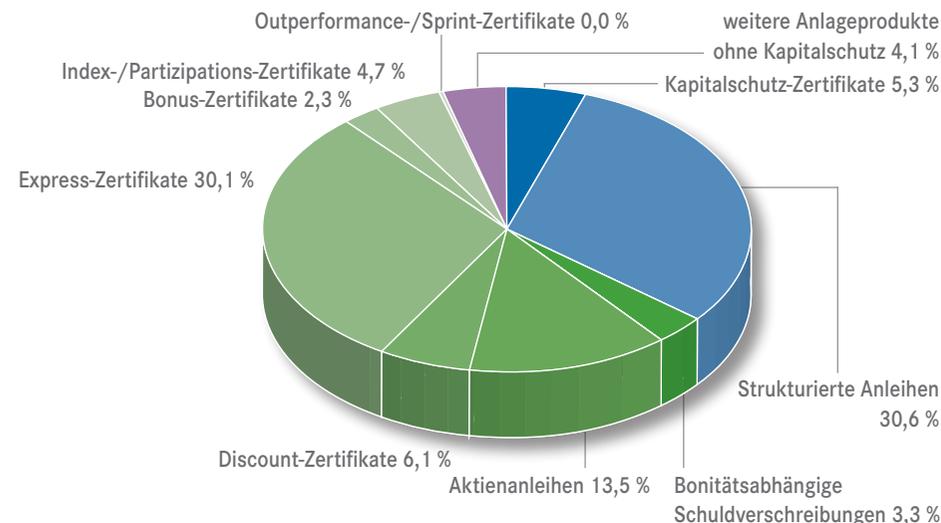
Marktvolumen nach Produktkategorien zum 30.09.2021

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.211.562	5,3	3.232.557	5,3	941	0,3
■ Strukturierte Anleihen	18.380.254	30,6	18.516.363	30,5	4.887	1,5
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.962.460	3,3	1.967.791	3,2	2.278	0,7
■ Aktienanleihen	8.117.718	13,5	8.199.549	13,5	66.438	19,8
■ Discount-Zertifikate	3.653.166	6,1	3.677.778	6,1	117.028	34,9
■ Express-Zertifikate	18.077.902	30,1	18.174.770	30,0	14.315	4,3
■ Bonus-Zertifikate	1.391.057	2,3	1.391.617	2,3	125.680	37,4
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	2.805.344	4,7	2.904.451	4,8	1.242	0,4
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	15.454	0,0	15.695	0,0	992	0,3
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.491.385	4,1	2.543.336	4,2	1.801	0,5
Anlageprodukte gesamt	60.106.302	93,5	60.623.907	92,3	335.602	21,9
■ Optionsscheine	1.938.365	46,4	2.419.921	47,6	506.747	42,3
■ Faktor-Zertifikate	529.092	12,7	636.765	12,5	58.590	4,9
■ Knock-Out Produkte	1.711.954	41,0	2.029.135	39,9	633.463	52,8
Hebelprodukte gesamt	4.179.410	6,5	5.085.822	7,7	1.198.800	78,1
Gesamt	64.285.713	100,0	65.709.728	100,0	1.534.402	100,0

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2021 x Preis vom 31.08.2021

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.09.2021



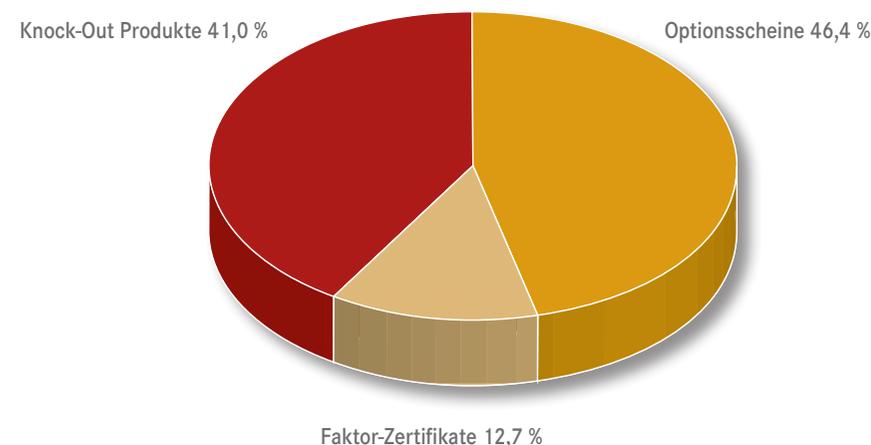
Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt in %
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-59.395	-1,8	-38.400	-1,2	-0,6
■ Strukturierte Anleihen	-73.470	-0,4	62.638	0,3	-0,7
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-31.282	-1,6	-25.951	-1,3	-0,3
■ Aktienanleihen	109.055	1,4	190.886	2,4	-1,0
■ Discount-Zertifikate	-57.447	-1,5	-32.835	-0,9	-0,7
■ Express-Zertifikate	-492.745	-2,7	-395.877	-2,1	-0,5
■ Bonus-Zertifikate	-30.475	-2,1	-29.916	-2,1	0,0
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	-362.564	-11,4	-263.457	-8,3	-3,1
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	-41	-0,3	201	1,3	-1,6
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	19.870	0,8	71.821	2,9	-2,1
Anlageprodukte gesamt	-978.493	-1,6	-460.889	-0,8	-0,8
■ Optionsscheine	-442.645	-18,6	38.912	1,6	-20,2
■ Faktor-Zertifikate	-72.845	-12,1	34.828	5,8	-17,9
■ Knock-Out Produkte	-288.685	-14,4	28.497	1,4	-15,9
Hebelprodukte gesamt	-804.174	-16,1	102.237	2,1	-18,2
Gesamt	-1.782.667	-2,7	-358.652	-0,5	-2,2

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2021 x Preis vom 31.08.2021

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.09.2021



Marktvolumen nach Basiswerten zum 30.09.2021

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	21.329.342	35,5	21.617.245	35,7	88.388	26,3
Aktien	16.649.518	27,7	16.713.207	27,6	238.278	71,0
Rohstoffe	448.486	0,7	455.136	0,8	1.316	0,4
Währungen	120.883	0,2	130.720	0,2	6	0,0
Zinsen	20.749.502	34,5	20.887.043	34,5	7.217	2,2
Fonds	808.572	1,3	820.557	1,4	397	0,1
	60.106.302	93,5	60.623.907	92,3	335.602	21,9
Hebelprodukte						
Indizes	840.261	20,1	913.191	18,0	235.993	19,7
Aktien	3.048.325	72,9	3.829.888	75,3	832.720	69,5
Rohstoffe	177.557	4,2	219.051	4,3	81.018	6,8
Währungen	89.802	2,1	102.469	2,0	44.865	3,7
Zinsen	23.231	0,6	20.753	0,4	4.177	0,3
Fonds	234	0,0	469	0,0	27	0,0
	4.179.410	6,5	5.085.822	7,7	1.198.800	78,1
Gesamt	64.285.713	100,0	65.709.728	100,0	1.534.402	100,0

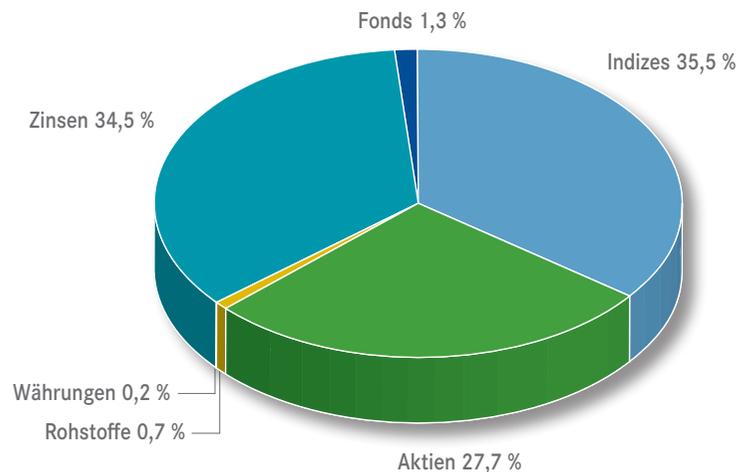
*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2021 x Preis vom 31.08.2021

Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

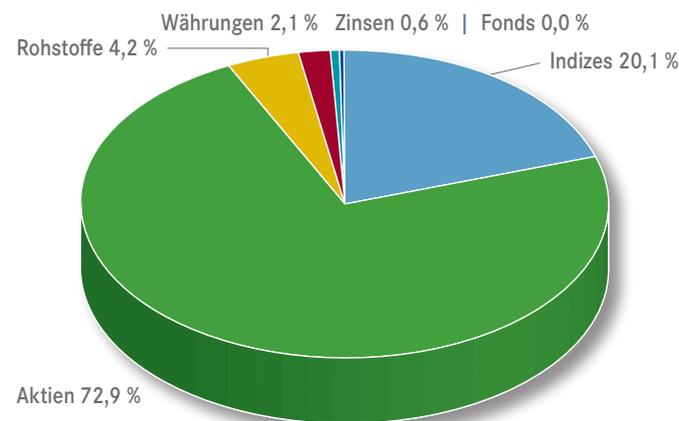
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	-366.457	-1,7	-78.553	-0,4	-1,3
Aktien	-327.798	-1,9	-264.109	-1,6	-0,4
Rohstoffe	-8.732	-1,9	-2.082	-0,5	-1,5
Währungen	-170.437	-58,5	-160.600	-55,1	-3,4
Zinsen	-101.090	-0,5	36.451	0,2	-0,7
Fonds	-3.979	-0,5	8.005	1,0	-1,5
	-978.493	-1,6	-460.889	-0,8	-0,8
Hebelprodukte					
Indizes	146	0,0	73.076	8,7	-8,7
Aktien	-768.544	-20,1	13.019	0,3	-20,5
Rohstoffe	-23.674	-11,8	17.820	8,9	-20,6
Währungen	-15.082	-14,4	-2.414	-2,3	-12,1
Zinsen	3.228	16,1	750	3,8	12,4
Fonds	-248	-51,4	-13	-2,8	-48,6
	-804.174	-16,1	102.237	2,1	-18,2
Gesamt	-1.782.667	-2,7	-358.652	-0,5	-2,2

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2021 x Preis vom 31.08.2021

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.09.2021



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.09.2021



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

Vielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Deutscher Derivate Verband: Der deutsche Markt für derivative Wertpapiere, Monatsbericht September 2021) erlaubt.