

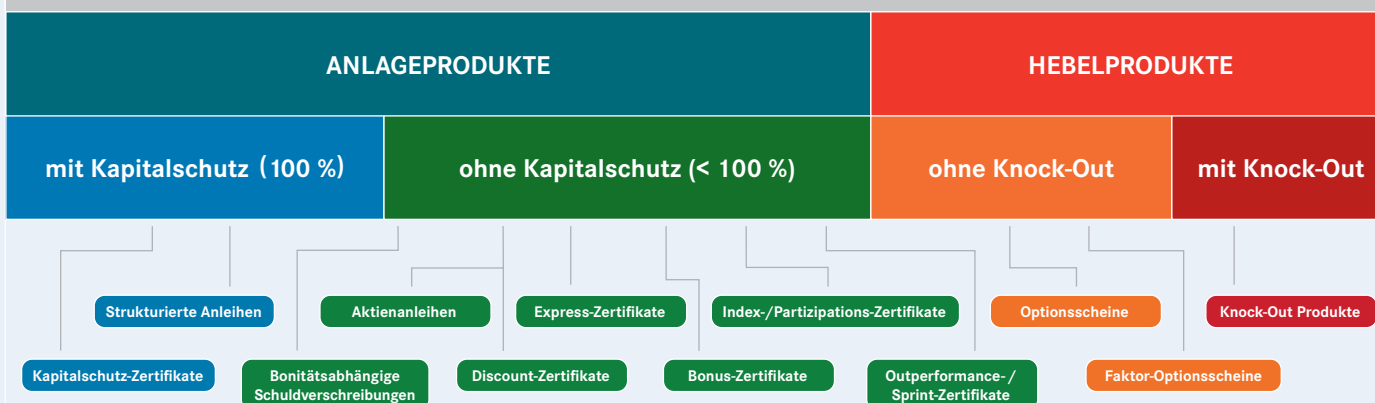
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Marktvolumen liegt zum Jahresende bei 80 Mrd. Euro

Strukturierte Anleihen legen nach dem jüngsten Aufwärtssprung weiter zu

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Dezember 2021	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 | 2022

- Das Gesamtvolumen des deutschen Markts für strukturierte Wertpapiere betrug im Dezember 80,0 Mrd. Euro. Damit behauptete es sich 0,6 Prozent unter dem Vormonatsniveau, das mit 80,5 Mrd. Euro ein Achtjahreshoch markiert hatte.
- Anlageprodukte verzeichneten noch kleinere Rückgänge als das Gesamtvolumen. Hier lag das Minus zum Vormonat nur bei 0,3 Prozent. Strukturierte Anleihen beeinflussten die Entwicklung positiv, indem sie um 6,4 Prozent weiter zulegten.
- Der Marktanteil des Hebel-Segments reduzierte sich bei einem 8,9-prozentigen Volumenminus auf 3,1 Prozent (Vormonat 3,3 Prozent). Optionsscheine verloren dabei 15,9 Prozent, während Knock-Out Produkte lediglich um 2,0 Prozent nachgaben.
- Zinsen als Basiswerte gewannen im Anlage-Bereich 5,8 Prozent an Volumen hinzu und wurden mit einem Anteil von 40,0 Prozent Marktführer. Indizes fielen somit auf Platz zwei zurück. Bei den Hebelprodukten verbuchten Indizes jedoch leichte Zuwächse.

## Marktvolumen liegt zum Jahresende bei 80 Mrd. Euro

Strukturierte Anleihen legen nach dem jüngsten Aufwärtssprung weiter zu

Zum Ende des Jahres 2022 konsolidierte das Investitionsvolumen des deutschen Markts für strukturierte Wertpapiere knapp unter dem Achtjahreshoch vom November (80,5 Mrd. Euro). Gegenüber dem Vormonat kam es nur zu einer leichten Abnahme um 0,6 Prozent, die einem Rückgang um 447,5 Mio. Euro entsprach. Anlageprodukte verringerten ihr Segment-Volumen lediglich um 0,3 Prozent und steigerten ihren dominierenden Anteil am gesamten Marktvolumen auf 96,9 Prozent (Vormonat 96,7 Prozent). Währenddessen reduzierten Hebelprodukte das Investitionsvolumen auf Monatssicht um 8,9 Prozent und kamen auf einen Gesamtmarktanteil von 3,1 Prozent.

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 Markts für strukturierte Wertpapiere im Dezember 2022 auf 80,0 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Die marktführenden **strukturierten Anleihen** weiteten ihr Investitionsvolumen nach dem Vormonatssprung um weitere 6,4 Prozent aus und erhöhten den Segment-Marktanteil auf 37,4 Prozent (Vormonat 35,1 Prozent). Demnach wuchs der Vorsprung vor den zweitplatzierten **Express-Zertifikaten**, die um 2,1 Prozent an Volumen nachgaben und einen Anteil von 28,0 Prozent hatten (Vormonat 28,5 Prozent). **Discount-** und **Bonus-Zertifikate** zeigten derweil überdurchschnittliche Volumenzugänge von 13,9 Prozent bzw.

10,9 Prozent und verringerten ihre Marktanteile auf 4,8 Prozent bzw. 1,7 Prozent (Vormonat 5,5 Prozent bzw. 1,9 Prozent).

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Bei den Hebelprodukten kamen **Optionsscheine** auf ein überdurchschnittliches Minus von 15,9 Prozent und reduzierten ihren Marktanteil auf 40,0 Prozent (Vormonat 43,3 Prozent). **Knock-Out Produkte** gaben hingegen nur um 2,0 Prozent nach und erreichten mit 46,5 Prozent Anteil die Marktführerschaft (Vormonat 43,2 Prozent).

### Anlageprodukte nach Basiswerten

Angesichts der anhaltenden Volumengewinne bei strukturierten Anleihen erreichten **Zinsen** die Stellung als führende Basiswertklasse. Indem sie ihr Investitionsvolumen um 5,8 Prozent ausweiteten, kamen Zinsen auf einen Marktanteil von 40,0 Prozent (Vormonat 37,7 Prozent). Daraufhin mussten sich **Indizes** mit einem 37,0-prozentigen Anteil auf Platz zwei einreihen (Vormonat 38,1 Prozent).

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Auch bei den Hebelprodukten waren **Zinsen** als Basiswerte gefragt und steigerten das Anlagevolumen um 5,8 Prozent. Ihr Segment-Marktanteil blieb aber mit 0,9 Prozent relativ gering (Vormonat 0,7 Prozent). Zudem legten **Indizes** und **Rohstoffe** um 2,7 Prozent bzw. 2,4 Prozent an Volumen zu. Folglich kletterten ihre Marktanteile auf 31,8 Prozent bzw. 6,2 Prozent (Vormonat 28,2 Prozent bzw. 5,5 Prozent).



### Deutscher Derivate Verband (DDV)

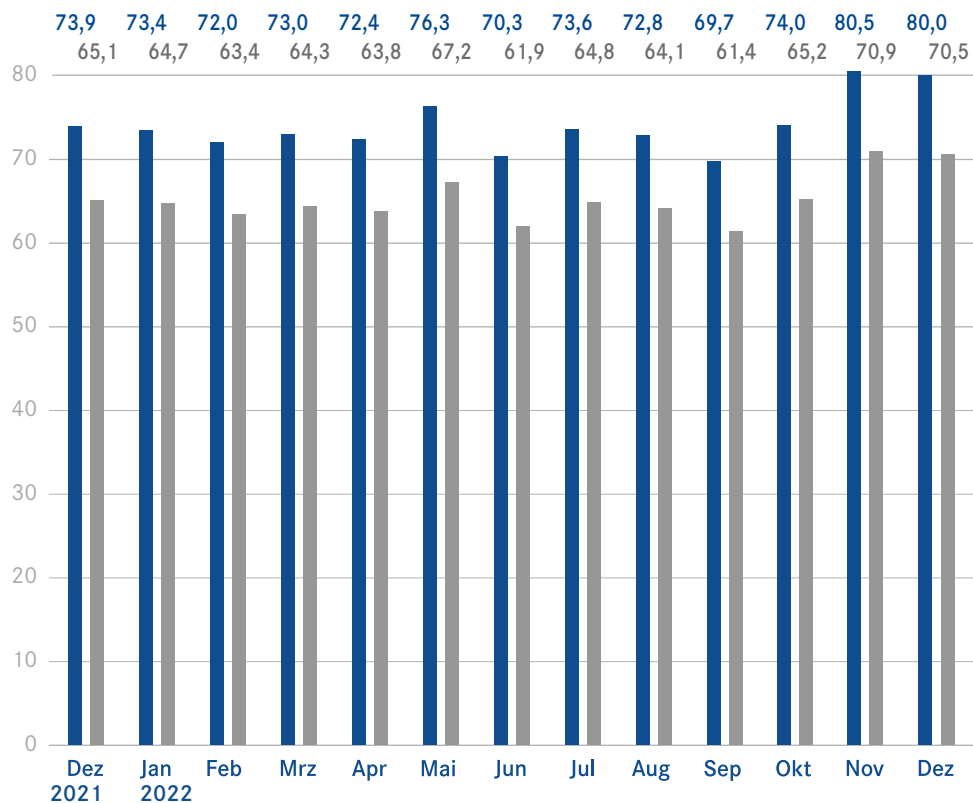
Der Deutsche Derivate Verband (DDV) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland. Mitglieder sind BNP Paribas, Citigroup, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, HSBC Trinkaus, J.P. Morgan, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS, UniCredit und Vontobel. Außerdem unterstützen mehr als 20 Fördermitglieder die Arbeit des Verbands. Dazu zählen die Börsen in Stuttgart, Frankfurt und gettex. Auch die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker, Smartbroker und Trade Republic gehören dazu sowie die Finanzportale finanzen.net und onvista und verschiedene andere Dienstleister.

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

#### Bei Rückfragen:

Annette Abel, Business Development / Communication  
Telefon: +49 (69) 244 33 03 – 60 | E-Mail: [abel@derivatverband.de](mailto:abel@derivatverband.de)  
Michaela Roth, Leiterin Kommunikation / Pressesprecherin  
Telefon: +49 (30) 4000 475 – 20 | E-Mail: [michaela.roth@derivatverband.de](mailto:michaela.roth@derivatverband.de)  
[www.derivatverband.de](http://www.derivatverband.de)

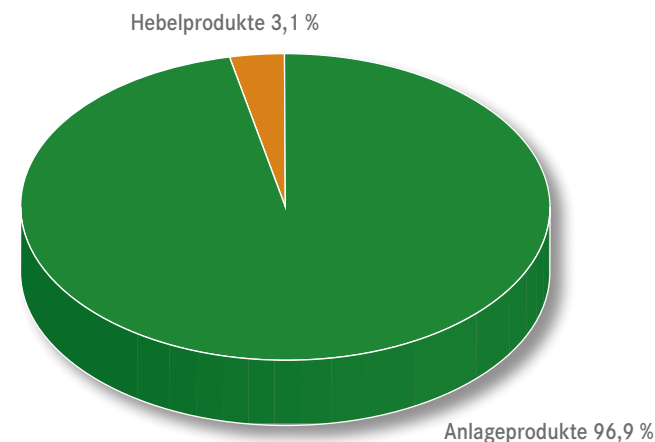
## Marktvolumen seit Dezember 2021 in Mrd. Euro



## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2022

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	28.453.954	41,7
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.859.060	58,3
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>68.313.014</b>	<b>100,0</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.156.674	53,5
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.004.009	46,5
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.160.683</b>	<b>100,0</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>68.313.014</b>	<b>96,9</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.160.683</b>	<b>3,1</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>70.473.697</b>	<b>100,0</b>



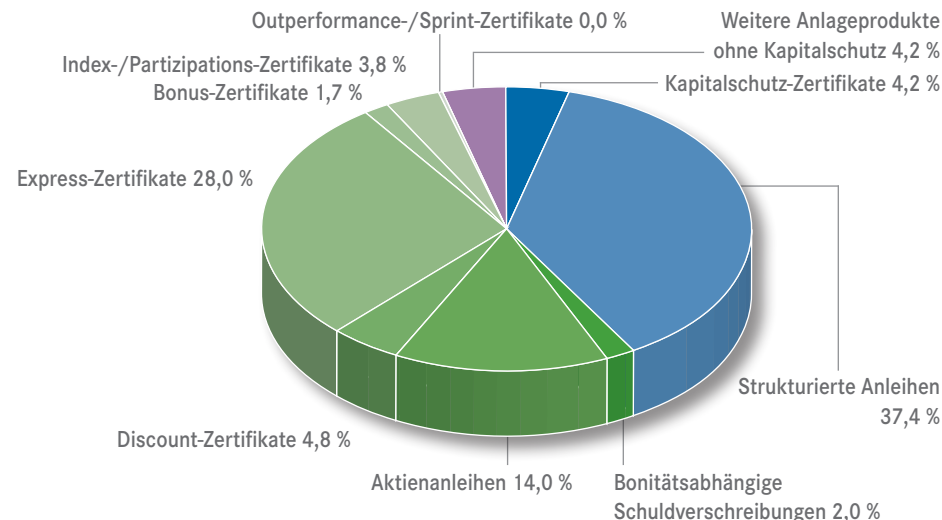
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.12.2022

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	2.874.497	4,2	2.917.544	4,2	1.043	0,3
■ Strukturierte Anleihen	25.579.457	37,4	26.022.531	37,4	6.150	1,8
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.334.369	2,0	1.347.926	1,9	2.108	0,6
■ Aktienanleihen	9.560.960	14,0	9.726.772	14,0	55.364	15,9
■ Discount-Zertifikate	3.244.901	4,8	3.254.413	4,7	151.455	43,4
■ Express-Zertifikate	19.124.800	28,0	19.598.195	28,2	15.515	4,4
■ Bonus-Zertifikate	1.158.561	1,7	1.147.329	1,6	112.937	32,4
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	2.576.007	3,8	2.655.993	3,8	1.268	0,4
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	19.686	0,0	20.121	0,0	699	0,2
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.839.776	4,2	2.884.756	4,1	2.171	0,6
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>68.313.014</b>	<b>96,9</b>	<b>69.575.580</b>	<b>96,6</b>	<b>348.710</b>	<b>21,0</b>
■ Optionsscheine	864.162	40,0	1.022.072	41,8	552.615	42,2
■ Faktor-Optionsscheine	292.512	13,5	341.497	14,0	90.998	6,9
■ Knock-Out Produkte	1.004.009	46,5	1.081.260	44,2	667.195	50,9
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.160.683</b>	<b>3,1</b>	<b>2.444.829</b>	<b>3,4</b>	<b>1.310.808</b>	<b>79,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>70.473.697</b>	<b>100,0</b>	<b>72.020.409</b>	<b>100,0</b>	<b>1.659.518</b>	<b>100,0</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2022 x Preis vom 30.11.2022

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2022



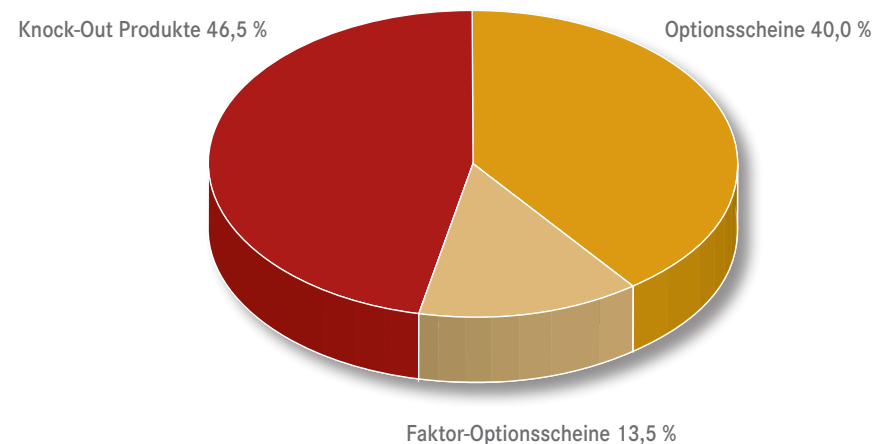
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-27.650	-1,0	15.398	0,5	-1,5
■ Strukturierte Anleihen	1.536.836	6,4	1.979.909	8,2	-1,8
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-48.121	-3,5	-34.564	-2,5	-1,0
■ Aktienanleihen	-396.161	-4,0	-230.348	-2,3	-1,7
■ Discount-Zertifikate	-522.498	-13,9	-512.987	-13,6	-0,3
■ Express-Zertifikate	-402.548	-2,1	70.846	0,4	-2,4
■ Bonus-Zertifikate	-142.375	-10,9	-153.607	-11,8	0,9
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	-109.671	-4,1	-29.684	-1,1	-3,0
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	-2.806	-12,5	-2.372	-10,5	-1,9
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	-120.851	-4,1	-75.871	-2,6	-1,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>-235.846</b>	<b>-0,3</b>	<b>1.026.720</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,8</b>
■ Optionsscheine	-163.896	-15,9	-5.986	-0,6	-15,4
■ Faktor-Optionsscheine	-28.084	-8,8	20.901	6,5	-15,3
■ Knock-Out Produkte	-20.304	-2,0	56.947	5,6	-7,5
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>-212.285</b>	<b>-8,9</b>	<b>71.861</b>	<b>3,0</b>	<b>-12,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-448.130</b>	<b>-0,6</b>	<b>1.098.581</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,2</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2022 x Preis vom 30.11.2022

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2022



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.12.2022

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	25.301.938	37,0	25.828.525	37,1	97.868	28,1
Aktien	14.669.310	21,5	14.928.299	21,5	241.149	69,2
Rohstoffe	414.033	0,6	416.834	0,6	1.016	0,3
Währungen	58.206	0,1	62.745	0,1	9	0,0
Zinsen	27.349.788	40,0	27.808.222	40,0	8.303	2,4
Fonds	519.740	0,8	530.955	0,8	365	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>68.313.014</b>	<b>96,9</b>	<b>69.575.580</b>	<b>96,6</b>	<b>348.710</b>	<b>21,0</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	687.022	31,8	726.523	29,7	257.545	19,6
Aktien	1.247.418	57,7	1.483.755	60,7	917.693	70,0
Rohstoffe	133.755	6,2	136.130	5,6	71.197	5,4
Währungen	70.800	3,3	79.218	3,2	56.719	4,3
Zinsen	18.392	0,9	17.795	0,7	7.005	0,5
Fonds	3.296	0,2	1.408	0,1	649	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>2.160.683</b>	<b>3,1</b>	<b>2.444.829</b>	<b>3,4</b>	<b>1.310.808</b>	<b>79,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>70.473.697</b>	<b>100,0</b>	<b>72.020.409</b>	<b>100,0</b>	<b>1.659.518</b>	<b>100,0</b>

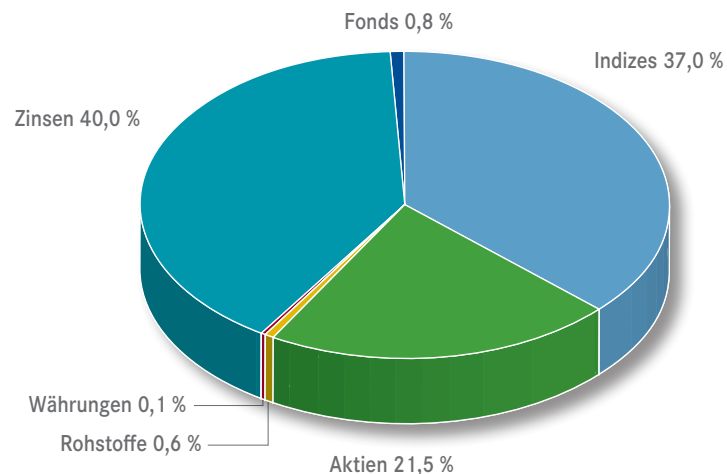
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2022 x Preis vom 30.11.2022

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

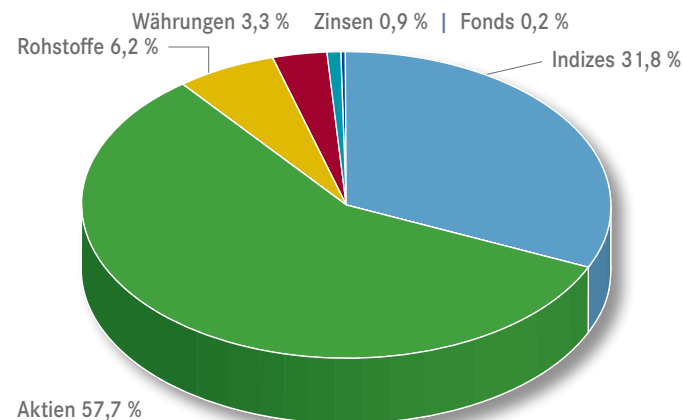
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	-813.227	-3,1	-286.640	-1,1	-2,0
Aktien	-857.832	-5,5	-598.843	-3,9	-1,7
Rohstoffe	-13.229	-3,1	-10.427	-2,4	-0,7
Währungen	-5.292	-8,3	-752	-1,2	-7,1
Zinsen	1.497.069	5,8	1.955.503	7,6	-1,8
Fonds	-43.335	-7,7	-32.120	-5,7	-2,0
<b>Gesamt</b>	<b>-235.846</b>	<b>-0,3</b>	<b>1.026.720</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,8</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	18.083	2,7	57.585	8,6	-5,9
Aktien	-229.882	-15,6	6.455	0,4	-16,0
Rohstoffe	3.140	2,4	5.515	4,2	-1,8
Währungen	-4.071	-5,4	4.347	5,8	-11,2
Zinsen	1.014	5,8	417	2,4	3,4
Fonds	16	0,5	-1.871	-57,1	57,6
<b>Gesamt</b>	<b>-211.699</b>	<b>-8,9</b>	<b>72.447</b>	<b>3,1</b>	<b>-12,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-447.545</b>	<b>-0,6</b>	<b>1.099.167</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,2</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2022 x Preis vom 30.11.2022

### Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2022



### Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2022



## 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-Optionsscheine 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 oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots 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 und ihren Finanz- oder Rechtsberater konsultieren. 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 strukturierte Wertpapiere, Monatsbericht Dezember 2022) erlaubt.