

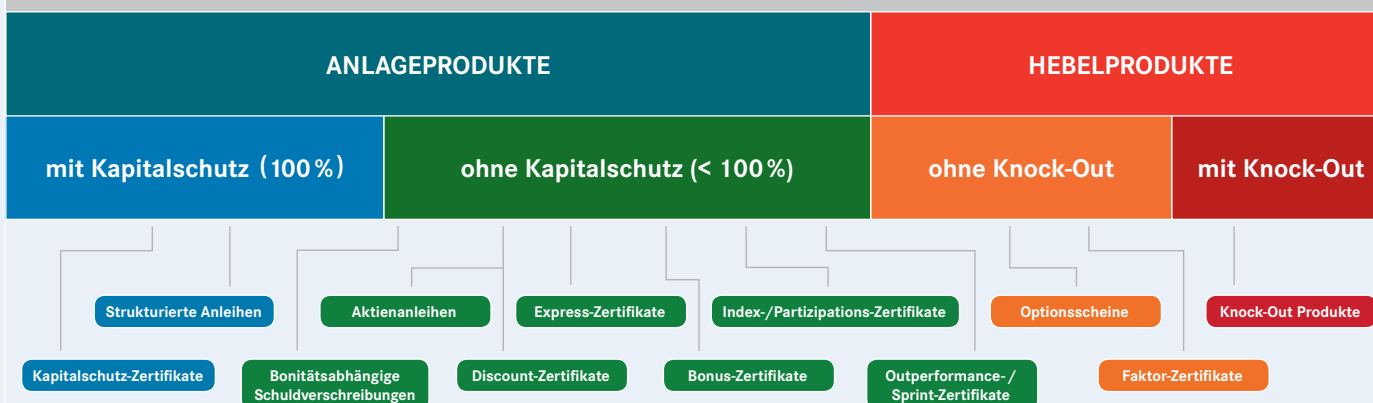
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Zertifikatemarkt legt zu

Index- / Partizipations-Zertifikate und Express-Papiere besonders gefragt

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Juni 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

## Juni | 2019

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts ist im Juni auf 73,5 Mrd. Euro gestiegen.
- Bei den Hebelprodukten fiel der Anstieg mit einem Plus von 12,0 Prozent stärker aus als im Gesamtmarkt.
- Express-Zertifikate legten mit 3,3 Prozent überdurchschnittlich zu und kamen auf ein Volumen von 17,9 Mrd. Euro.
- Hebelprodukte mit Aktien als Basiswert verzeichneten einen Zuwachs von 15,5 Prozent. Das in sie investierte Volumen stieg auf 1,3 Mrd. Euro.

## Zertifikatemarkt legt zu

Index- / Partizipations-Zertifikate und Express-Papiere besonders gefragt

Das ausstehende Volumen des deutschen Zertifikatemarkts ist zum Ende des ersten Halbjahres gestiegen. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im Juni 2019 auf 73,5 Mrd. Euro. Das entspricht einem Zuwachs gegenüber dem Vormonat um 0,5 Prozent bzw. 0,3 Mrd. Euro. Diese Entwicklungen zeigen die aktuellen Daten, die von der EDG AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 16 Banken erhoben werden. Das Größenverhältnis von Anlagezertifikaten zu Hebelprodukten verschob sich zugunsten der Hebelprodukte.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Die Volumina der einzelnen Produktkategorien zeigten im Vergleich zum Vormonat ein uneinheitliches Bild. Insbesondere **Express-Zertifikate** und **Index- / Partizipations-Papiere** verbuchten überdurchschnittlich hohe Volumenzuwächse. Das in Express-Zertifikate investierte Volumen kletterte somit auf 17,9 Mrd. Euro. Auch Anlageprodukte mit **vollständigem Kapitalschutz** verzeichneten leichte Zuwächse. Insgesamt waren in diesen Produkten im Berichtsmonat 25,7 Mrd. Euro investiert. Dagegen wurden bei den Klassikern, **Discount-** und **Bonus-Zertifikaten**, Abschlüsse registriert. Das investierte Volumen in **Aktienanleihen** ging ebenfalls leicht zurück.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das Marktvolumen der **Hebelprodukte** stieg im Berichtsmonat überproportional an und lag bei 2,0 Mrd. Euro. Alle Produktkategorien verbuchten einen deutlichen Anstieg, der bei den **Knock-Out Produkten** am stärksten ausfiel.

### Anlageprodukte nach Basiswerten

Im Juni waren Zertifikate mit **Zinsen als Basiswert** weiterhin die beliebteste Kategorie. Allerdings verringerte sich das in sie investierte Volumen leicht und lag bei 24,8 Mrd. Euro. Auf den zweiten Platz kamen Anlagezertifikate mit **Indizes als Basiswert**. Das in sie investierte Volumen erhöhte sich auf 20,3 Mrd. Euro. Anlagezertifikate mit **Aktien als Basiswert** verbuchten hingegen ein Minus. Bei Anlageprodukten mit **Rohstoffen als Basiswert** wurde, nach einem Rückgang im Vormonat, ein Anstieg auf 556,9 Mio. Euro vermeldet. Anlagezertifikate mit **Fonds als Basiswert** verbuchten abermals ein Plus auf 921,3 Mio. Euro. Auch das in Anlagezertifikate mit **Währungen als Basiswert** investierte Volumen verzeichnete einen deutlichen Anstieg auf nunmehr 148,4 Mio. Euro.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Die dominierenden Basiswertklassen bei Hebelprodukten verbuchten im Berichtsmonat Anstiege. Das Marktvolumen der Hebelprodukte mit **Aktien als Basiswert** kletterte auf 1,3 Mrd. Euro, das in Hebelprodukte mit **Indizes als Basiswert** investierte Volumen erhöhte sich auf 471,1 Mio. Euro. Das Marktvolumen der Hebelprodukte mit **Rohstoffen als Basiswert** stieg, nach einem Rückgang im Vormonat, deutlich auf 139,9 Mio. Euro. Auch bei Hebelprodukten mit **Währungen als Basiswert** wurde ein Plus registriert. Das in Hebelprodukte mit **Zinsen als Basiswert** investierte Volumen verzeichnete dagegen ein Minus auf 10,5 Mio. Euro. ■



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

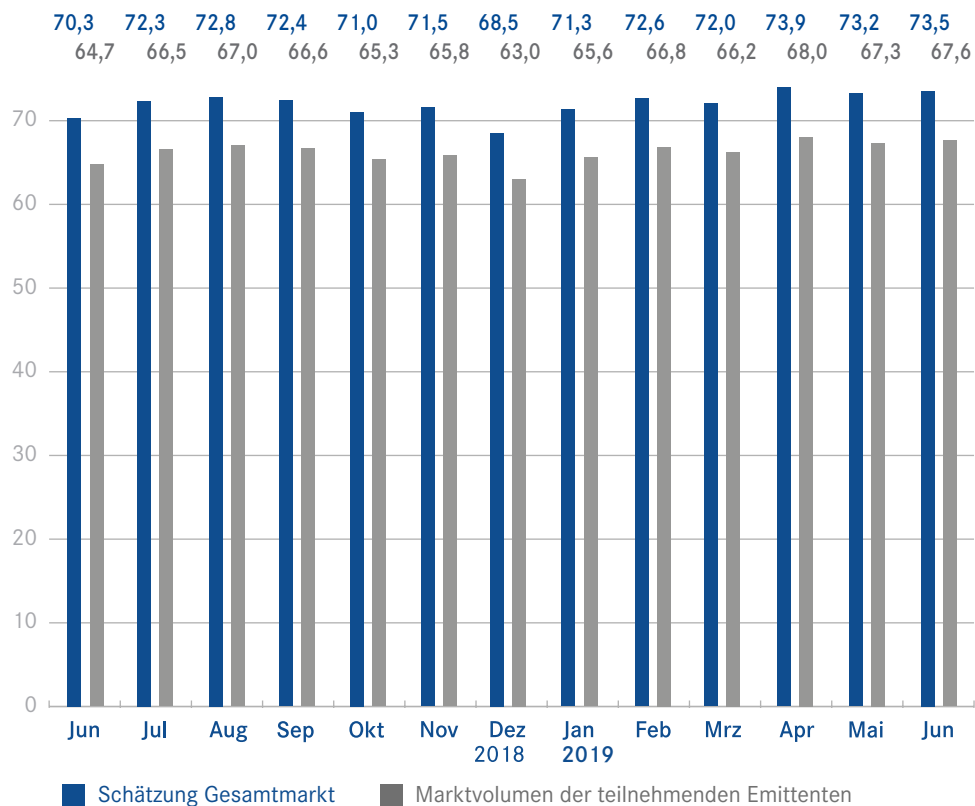
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

#### Bei Rückfragen:

Alexander Heftrich, Pressesprecher  
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 70  
heftrich@derivateverband.de

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

## Marktvolumen seit Juni 2018



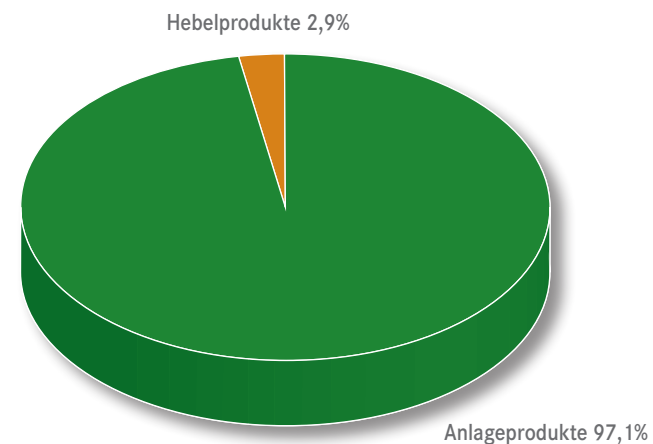
## Produktklassen

Marktvolumen zum 30.06.2019

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	25.731.318	39,2%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.863.611	60,8%
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>65.594.929</b>	<b>100,0%</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.094.624	55,0%
Hebelprodukte mit Knock-Out	897.291	45,0%
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>1.991.915</b>	<b>100,0%</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>65.594.929</b>	<b>97,1%</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>1.991.915</b>	<b>2,9%</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>67.586.844</b>	<b>100,0%</b>

## Produktklassen

Marktvolumen zum 30.06.2019

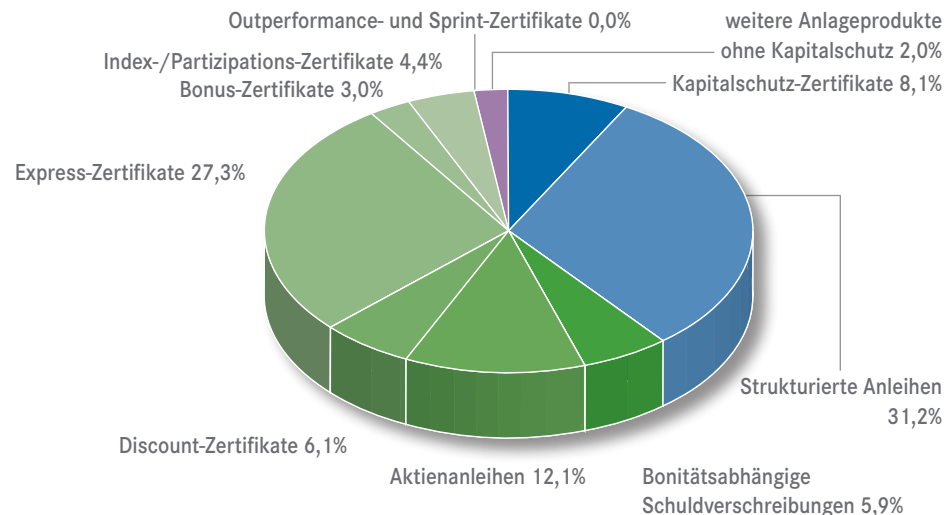


## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 30.06.2019

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	5.292.521	8,1%	5.243.787	8,1%	1.423	0,3%
■ Strukturierte Anleihen	20.438.797	31,2%	20.342.386	31,6%	4.350	0,8%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	3.859.982	5,9%	3.839.728	6,0%	2.514	0,5%
■ Aktienanleihen	7.938.894	12,1%	7.755.455	12,0%	115.213	22,4%
■ Discount-Zertifikate	4.000.111	6,1%	3.930.369	6,1%	183.819	35,8%
■ Express-Zertifikate	17.906.764	27,3%	17.322.672	26,9%	15.776	3,1%
■ Bonus-Zertifikate	1.939.796	3,0%	1.919.987	3,0%	187.577	36,5%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.853.494	4,4%	2.698.976	4,2%	1.320	0,3%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	29.547	0,0%	27.931	0,0%	854	0,2%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.335.023	2,0%	1.304.264	2,0%	1.155	0,2%
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>65.594.929</b>	<b>97,1%</b>	<b>64.385.555</b>	<b>97,2%</b>	<b>514.001</b>	<b>30,2%</b>
■ Optionsscheine	755.401	37,9%	690.865	37,5%	602.684	50,6%
■ Faktor-Zertifikate	339.223	17,0%	312.020	16,9%	31.172	2,6%
■ Knock-Out Produkte	897.291	45,0%	839.832	45,6%	556.395	46,7%
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>1.991.915</b>	<b>2,9%</b>	<b>1.842.717</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.190.251</b>	<b>69,8%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>67.586.844</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.228.272</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.704.252</b>	<b>100,0%</b>

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.06.2019

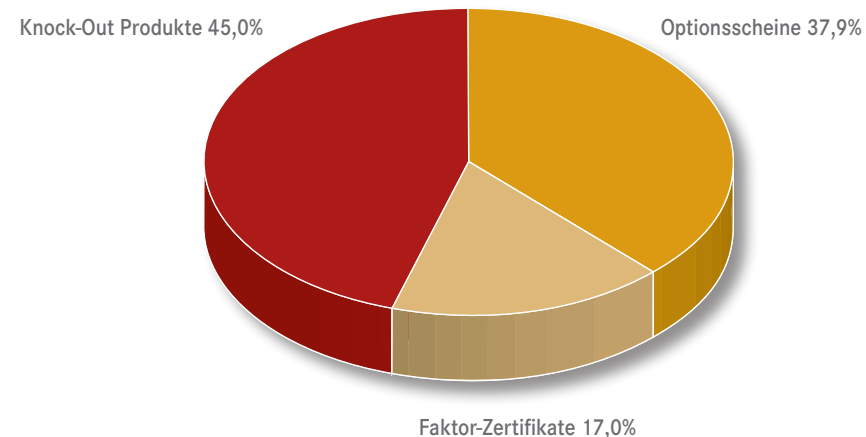


## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt	
	T€	in %	T€	in %	T€	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-13.946	-0,3%	-62.680	-1,2%		0,9%
■ Strukturierte Anleihen	26.035	0,1%	-70.376	-0,3%		0,5%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-39.676	-1,0%	-59.930	-1,5%		0,5%
■ Aktienanleihen	-89.409	-1,1%	-272.847	-3,4%		2,3%
■ Discount-Zertifikate	-230.821	-5,5%	-300.563	-7,1%		1,6%
■ Express-Zertifikate	568.298	3,3%	-15.793	-0,1%		3,4%
■ Bonus-Zertifikate	-319.317	-14,1%	-339.126	-15,0%		0,9%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	150.531	5,6%	-3.987	-0,1%		5,7%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	-17.471	-37,2%	-19.088	-40,6%		3,4%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	70.406	5,6%	39.647	3,1%		2,4%
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>104.631</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1.104.743</b>	<b>-1,7%</b>		<b>1,8%</b>
■ Optionsscheine	70.530	10,3%	5.993	0,9%		9,4%
■ Faktor-Zertifikate	45.849	15,6%	18.647	6,4%		9,3%
■ Knock-Out Produkte	97.613	12,2%	40.154	5,0%		7,2%
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>213.992</b>	<b>12,0%</b>	<b>64.794</b>	<b>3,6%</b>		<b>8,4%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>318.622</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1.039.950</b>	<b>-1,5%</b>		<b>2,0%</b>

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.06.2019



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 30.06.2019

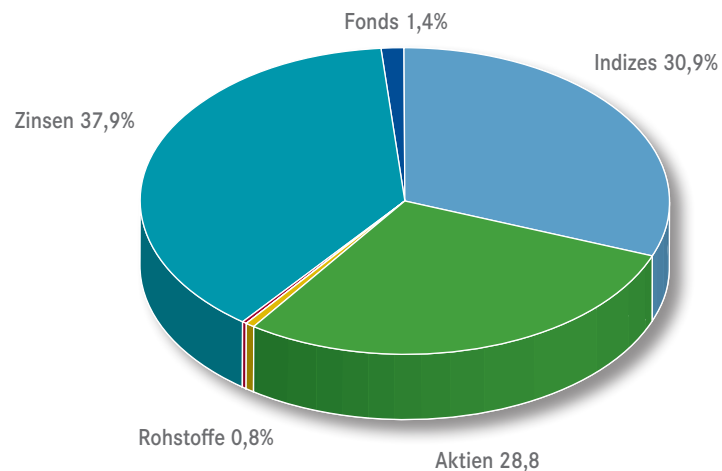
Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	20.255.696	30,9%	19.900.717	30,9%	106.643	20,7%
Aktien	18.868.501	28,8%	18.209.571	28,3%	397.862	77,4%
Rohstoffe	556.857	0,8%	529.389	0,8%	2.210	0,4%
Währungen	148.368	0,2%	107.063	0,2%	14	0,0%
Zinsen	24.844.243	37,9%	24.728.225	38,4%	6.980	1,4%
Fonds	921.265	1,4%	910.589	1,4%	292	0,1%
	<b>65.594.929</b>	<b>97,1%</b>	<b>64.385.555</b>	<b>97,2%</b>	<b>514.001</b>	<b>30,2%</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	471.077	23,6%	514.878	27,9%	270.949	22,8%
Aktien	1.321.351	66,3%	1.153.653	62,6%	776.909	65,3%
Rohstoffe	139.927	7,0%	113.652	6,2%	64.238	5,4%
Währungen	49.097	2,5%	47.334	2,6%	68.415	5,7%
Zinsen	10.462	0,5%	13.199	0,7%	9.740	0,8%
Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	<b>1.991.915</b>	<b>2,9%</b>	<b>1.842.717</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.190.251</b>	<b>69,8%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>67.586.844</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.228.272</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.704.252</b>	<b>100,0%</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2019 x Preis vom 31.05.2019

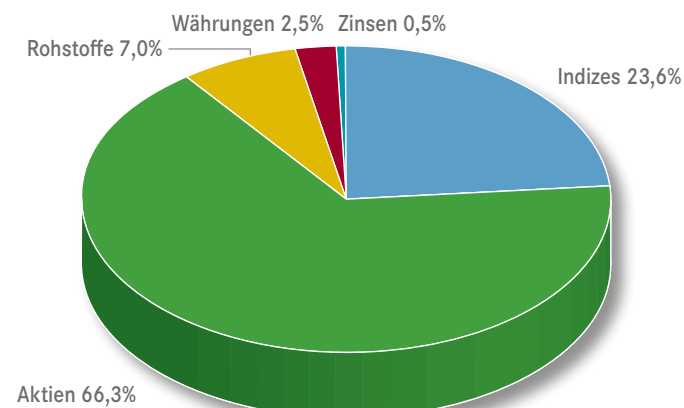
## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	32.515	0,2%	-322.463	-1,6%	1,8%
Aktien	-47.918	-0,3%	-706.847	-3,7%	3,5%
Rohstoffe	64.280	13,0%	36.812	7,5%	5,6%
Währungen	44.394	42,7%	3.089	3,0%	39,7%
Zinsen	-13.156	-0,1%	-129.174	-0,5%	0,5%
Fonds	24.516	2,7%	13.840	1,5%	1,2%
	<b>104.631</b>	<b>0,2%</b>	<b>-1.104.743</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	4.313	0,9%	48.114	10,3%	-9,4%
Aktien	177.491	15,5%	9.793	0,9%	14,7%
Rohstoffe	28.423	25,5%	2.148	1,9%	23,6%
Währungen	4.868	11,0%	3.106	7,0%	4,0%
Zinsen	-1.104	-9,5%	1.633	14,1%	-23,7%
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	<b>213.992</b>	<b>12,0%</b>	<b>64.794</b>	<b>3,6%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>318.622</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1.039.950</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2,0%</b>

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2019



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2019



## 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.

### Copyright

Vervielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Deutscher Derivate Verband: Der deutsche Markt für derivative Wertpapiere, Monatsbericht Juni 2019) erlaubt.