

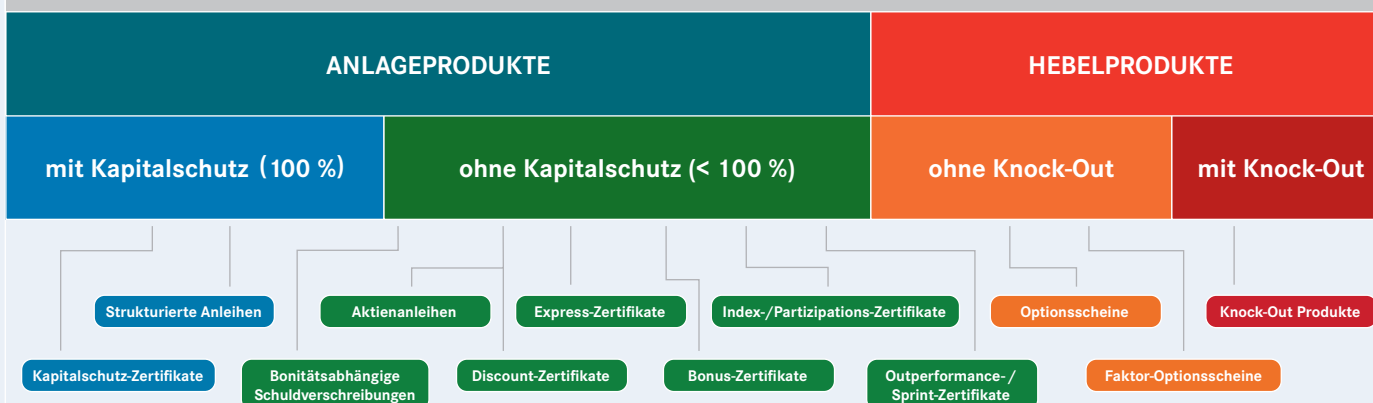
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Zinsprodukte festigen ihre Spitzenposition

Im Anlage-Segment erreicht der Marktanteil von Zinspapieren 50,0 Prozent

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Juni 2022	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 | 2023

- Das bei nunmehr 16 Banken erhobene Gesamtvolumen des deutschen Markts für strukturierte Wertpapiere wuchs im Juni um 2,9 Prozent auf fast 95,9 Mrd. Euro. Hochgerechnet auf alle Emittenten belief sich das Investitionsvolumen auf 104,2 Mrd. Euro.
- Als Top-Kategorie im Anlage-Segment steigerten strukturierte Anleihen ihr Volumen um 6,3 Prozent auf 45,2 Mrd. Euro. Daneben konnten Kapitalschutz-, Index-/Partizipations- und Express-Zertifikate ähnliche prozentuale Zunahmen vorweisen.
- Hebelprodukte legten insgesamt um 4,0 Prozent zu und wurden dabei von überdurchschnittlichen Volumengewinnen bei Optionsscheinen und Faktor-Optionsscheinen getrieben. Knock-Out Produkte reduzierten hingegen das Volumen um 5,7 Prozent.
- Durch die Dynamik der strukturierten Anleihen blieben Zinsen als Basiswerte auf der Überholspur. Ihr Marktanteil im Anlage-Segment erreichte 50,0 Prozent. Bei den Hebelprodukten untermauerten derweil Aktien als Basiswerte ihre Führungsrolle.

## Zinsprodukte festigen ihre Spitzenposition

Im Anlage-Segment erreicht der Marktanteil von Zinspapieren 50,0 Prozent

Während die Aktienmärkte im Juni weiter aufwärts tendierten und die impliziten Volatilitäten deutlich zurückgingen, setzte der deutsche Markt für strukturierte Wertpapiere seinen Wachstumskurs fort. Hierbei nahm das Investitionsvolumen um 2,7 Mrd. Euro bzw. 2,9 Prozent zu. Anlageprodukte verzeichneten eine Ausweitung des Volumens um 2,9 Prozent und hatten einen Marktanteil von 97,2 Prozent. Derweil lag das Volumenplus im Hebel-Segment bei 4,0 Prozent.

Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich erhoben werden. In diese Erhebung ist erstmals auch Barclays aufgenommen worden, sodass sich die Datenbasis ab sofort auf die Meldungen von 16 Banken stützt. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Markts für strukturierte Wertpapiere im Juni 2023 auf 104,2 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

**Strukturierte Anleihen** verbesserten ihre führende Stellung dank einer 6,3-prozentigen Volumensteigerung, sodass ihr Marktanteil im Anlage-Segment 48,5 Prozent erreichte (Vormonat 46,9 Prozent). **Kapitalschutz-** und **Index-/Partizipations-Zertifikate** legten um 6,4 Prozent bzw. 5,3 Prozent zu. Ferner zeigten **Express-Zertifikate** einen Zuwachs von 3,7 Prozent und erhöhten ihren Marktanteil als zweitwichtigste Kategorie auf 23,3 Prozent (Vormonat 23,1 Prozent).

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

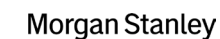
Im Bereich der Hebelprodukte erzielten **Optionsscheine** ein überdurchschnittliches Volumenplus von 13,3 Prozent und verbesserten ihren Segment-Marktanteil auf 42,2 Prozent (Vormonat 38,8 Prozent). Zudem gewannen **Faktor-Optionsscheine** 11,8 Prozent hinzu und kamen auf einen Marktanteil von 14,7 Prozent (Vormonat 13,6 Prozent). **Knock-Out Produkte** reduzierten das Volumen hingegen um 5,7 Prozent, aber blieben im Hebel-Segment mit 43,1 Prozent Marktanteil führend (Vormonat 47,6 Prozent).

### Anlageprodukte nach Basiswerten

**Indizes** und **Rohstoffe** als Basiswerte verzeichneten im Juni Volumenausweitungen von jeweils 0,8 Prozent, während **Währungen** sogar um 10,5 Prozent zulegten. Die treibende Kraft im dominierenden Anlage-Segment und damit im Gesamtmarkt blieb aber die Basiswertklasse der **Zinsen**. Ihr Volumen kletterte um 5,4 Prozent und entsprach daraufhin einem Segment-Marktanteil von 50,0 Prozent (Vormonat 48,8 Prozent).

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Auch bei den Hebelprodukten erreichten **Zinsen** als Basiswerte ein kräftiges Volumenplus von 15,5 Prozent, aber ihr Segment-Marktanteil blieb mit 0,6 Prozent gering. An der Ranglistenspitze untermauerten derweil **Aktien** ihre Spitzenstellung mit einer Anteilssteigerung auf 65,0 Prozent (Vormonat 62,1 Prozent) dank eines Volumengewinns von 9,0 Prozent. ■



#### Deutscher Derivate Verband (DDV)

Der Deutsche Derivate Verband (DDV) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland. Mitglieder sind Barclays, BNP Paribas, Citi, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, HSBC, 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.

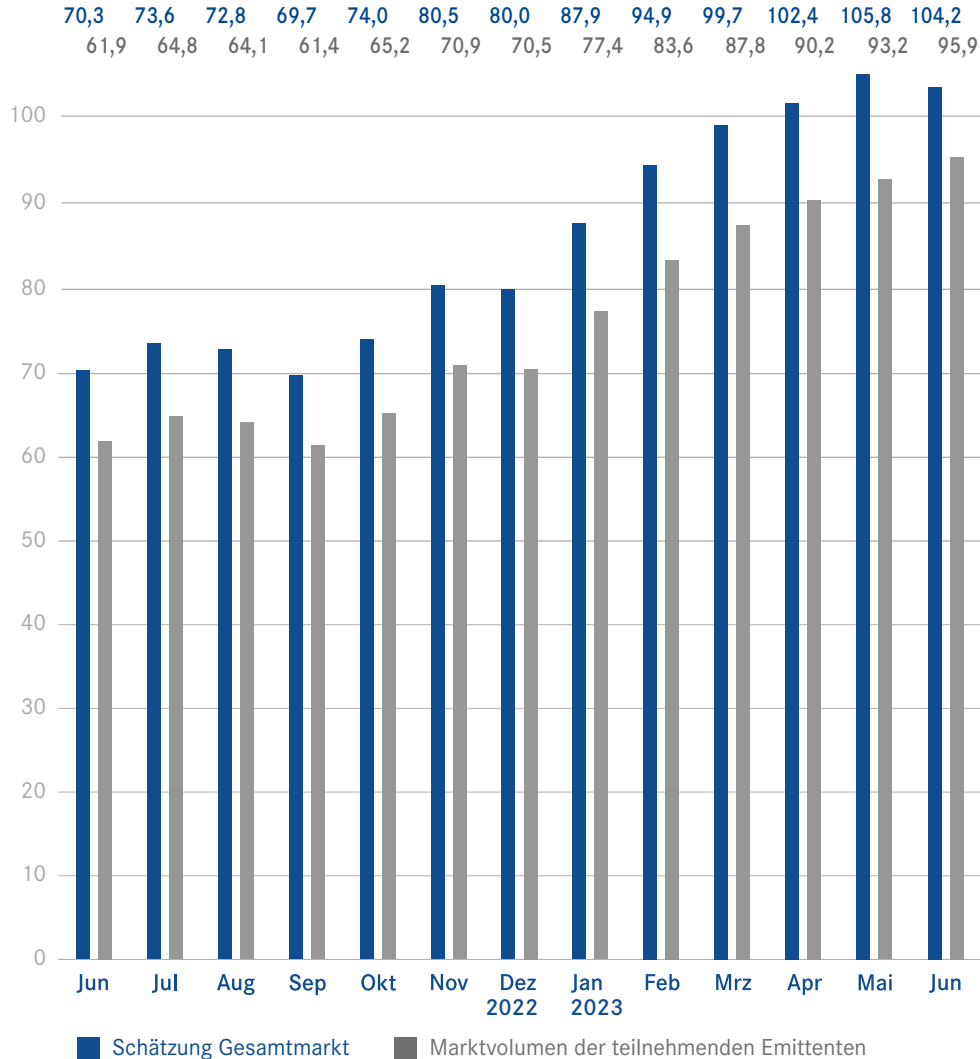
#### Bei Rückfragen:

Annette Abel, Referentin Branchenkommunikation / Digitale Medien  
Telefon: +49 (69) 244 33 03 - 60 | E-Mail: abel@derivateverband.de

Michaela Roth, Leiterin Kommunikation / Pressesprecherin  
Telefon: +49 (30) 4000 475 - 20 | E-Mail: michaela.roth@derivateverband.de

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

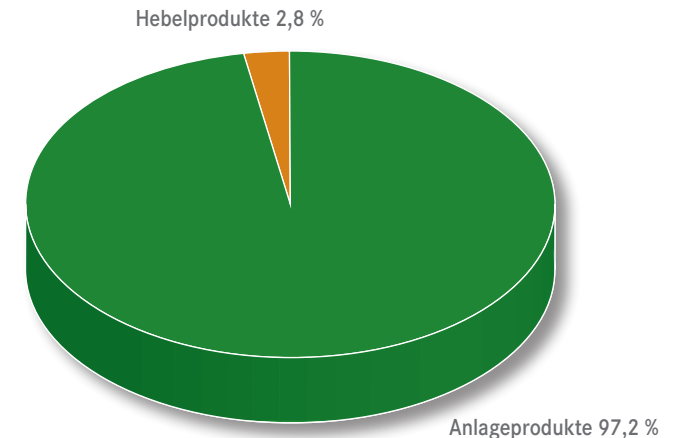
## Marktvolumen seit Juni 2022 in Mrd. Euro



## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 30.06.2023

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	48.755.596	52,3
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	44.445.406	47,7
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>93.201.002</b>	<b>100,0</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.512.535	56,9
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.146.534	43,1
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.659.070</b>	<b>100,0</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>93.201.002</b>	<b>97,2</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.659.070</b>	<b>2,8</b>
<b>Strukturierte Wertpapiere gesamt</b>	<b>95.860.072</b>	<b>100,0</b>



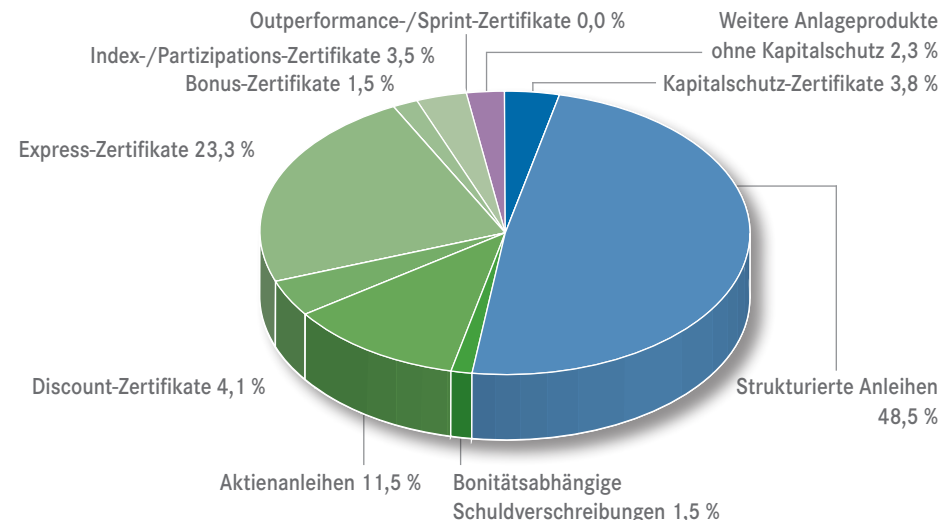
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 30.06.2023

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
Kapitalschutz-Zertifikate	3.555.250	3,8	3.553.674	3,8	1.407	0,4
Strukturierte Anleihen	45.200.346	48,5	45.377.421	48,8	7.014	2,1
Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.439.514	1,5	1.445.532	1,6	2.052	0,6
Aktienanleihen	10.704.945	11,5	10.669.214	11,5	54.724	16,1
Discount-Zertifikate	3.827.139	4,1	3.798.461	4,1	142.012	41,8
Express-Zertifikate	21.697.848	23,3	21.456.223	23,1	15.439	4,5
Bonus-Zertifikate	1.387.062	1,5	1.372.279	1,5	113.426	33,4
Index-/Partizipations-Zertifikate	3.251.400	3,5	3.200.017	3,4	1.409	0,4
Outperformance-/Sprint-Zertifikate	34.707	0,0	33.629	0,0	344	0,1
Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.102.791	2,3	2.080.121	2,2	2.023	0,6
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>93.201.002</b>	<b>97,2</b>	<b>92.986.572</b>	<b>97,2</b>	<b>339.850</b>	<b>21,4</b>
Optionsscheine	1.122.621	42,2	1.122.799	42,1	501.309	40,3
Faktor-Optionsscheine	389.914	14,7	401.179	15,0	110.493	8,9
Knock-Out Produkte	1.146.534	43,1	1.145.642	42,9	633.518	50,9
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.659.070</b>	<b>2,8</b>	<b>2.669.620</b>	<b>2,8</b>	<b>1.245.320</b>	<b>78,6</b>
<b>Gesamt</b>	<b>95.860.072</b>	<b>100,0</b>	<b>95.656.193</b>	<b>100,0</b>	<b>1.585.170</b>	<b>100,0</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2023 x Preis vom 31.05.2023

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.06.2023



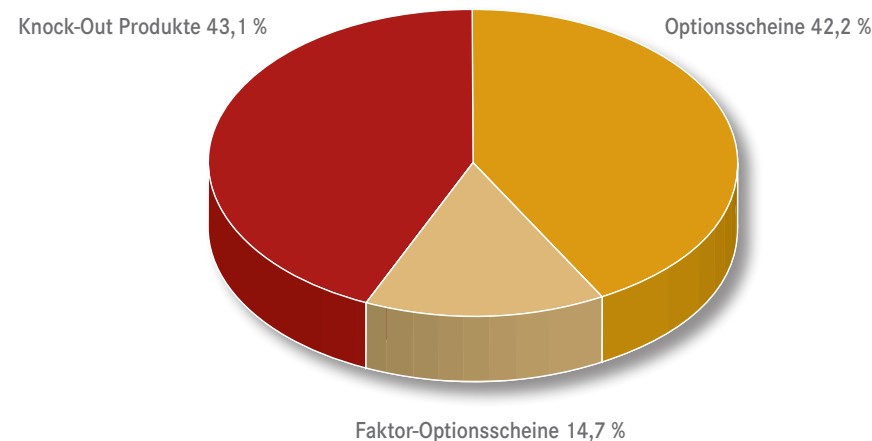
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
Kapitalschutz-Zertifikate	213.165	6,4	211.588	6,3	0,0
Strukturierte Anleihen	2.672.200	6,3	2.849.275	6,7	-0,4
Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	6.084	0,4	12.102	0,8	-0,4
Aktienanleihen	-742.072	-6,5	-777.803	-6,8	0,3
Discount-Zertifikate	-105.306	-2,7	-133.984	-3,4	0,7
Express-Zertifikate	783.208	3,7	541.583	2,6	1,2
Bonus-Zertifikate	16.340	1,2	1.557	0,1	1,1
Index-/Partizipations-Zertifikate	162.996	5,3	111.614	3,6	1,7
Outperformance-/Sprint-Zertifikate	390	1,1	-688	-2,0	3,1
Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	-407.250	-16,2	-429.920	-17,1	0,9
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>2.599.755</b>	<b>2,9</b>	<b>2.385.326</b>	<b>2,6</b>	<b>0,2</b>
Optionsscheine	131.501	13,3	131.680	13,3	0,0
Faktor-Optionsscheine	41.096	11,8	52.361	15,0	-3,2
Knock-Out Produkte	-69.116	-5,7	-70.008	-5,8	0,1
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>103.482</b>	<b>4,0</b>	<b>114.032</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,4</b>
<b>Gesamt</b>	<b>2.703.237</b>	<b>2,9</b>	<b>2.499.358</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2023 x Preis vom 31.05.2023

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.06.2023



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 30.06.2023

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	28.501.901	30,6	28.273.126	30,4	99.769	29,4
Aktien	16.943.060	18,2	16.790.243	18,1	229.377	67,5
Rohstoffe	475.097	0,5	472.130	0,5	1.333	0,4
Währungen	98.215	0,1	91.531	0,1	9	0,0
Zinsen	46.604.286	50,0	46.785.663	50,3	9.018	2,7
Fonds	578.443	0,6	573.880	0,6	344	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>93.201.002</b>	<b>97,2</b>	<b>92.986.572</b>	<b>97,2</b>	<b>339.850</b>	<b>21,4</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	671.130	25,2	765.459	28,7	238.616	19,2
Aktien	1.729.592	65,0	1.640.295	61,4	886.785	71,2
Rohstoffe	148.746	5,6	150.454	5,6	64.652	5,2
Währungen	91.450	3,4	95.466	3,6	47.379	3,8
Zinsen	15.788	0,6	16.911	0,6	6.891	0,6
Fonds	2.364	0,1	1.035	0,0	997	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>2.659.070</b>	<b>2,8</b>	<b>2.669.620</b>	<b>2,8</b>	<b>1.245.320</b>	<b>78,6</b>
<b>Gesamt</b>	<b>95.860.072</b>	<b>100,0</b>	<b>95.656.193</b>	<b>100,0</b>	<b>1.585.170</b>	<b>100,0</b>

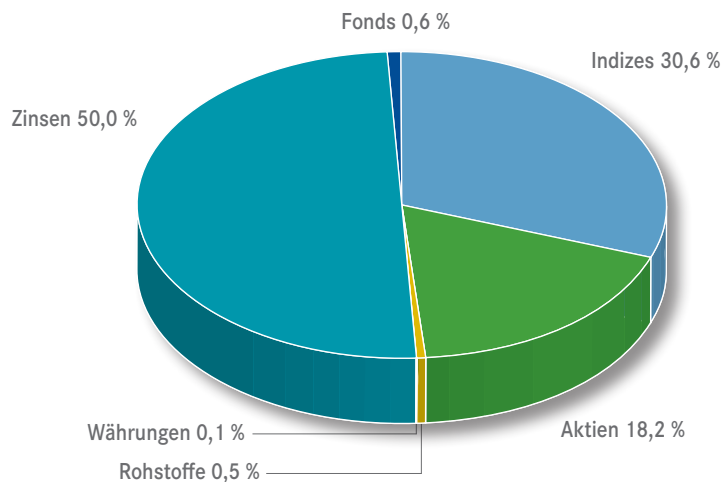
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2023 x Preis vom 31.05.2023

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

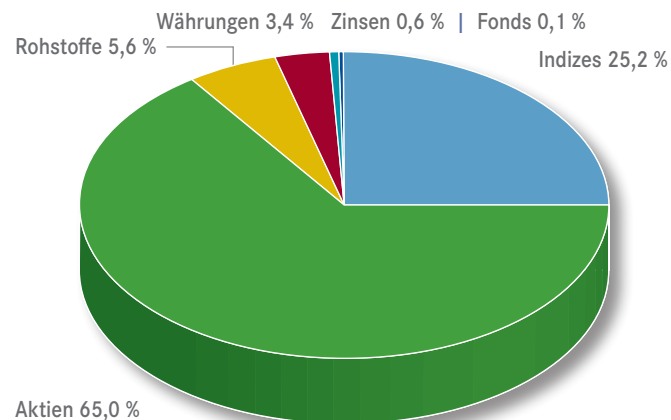
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	223.369	0,8	-5.406	0,0	0,8
Aktien	-32.981	-0,2	-185.798	-1,1	0,9
Rohstoffe	3.628	0,8	661	0,1	0,6
Währungen	9.351	10,5	2.668	3,0	7,5
Zinsen	2.401.321	5,4	2.582.697	5,8	-0,4
Fonds	-4.933	-0,8	-9.496	-1,6	0,8
<b>Gesamt</b>	<b>2.599.755</b>	<b>2,9</b>	<b>2.385.326</b>	<b>2,6</b>	<b>0,2</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	-31.151	-4,4	63.178	9,0	-13,4
Aktien	142.265	9,0	52.968	3,3	5,6
Rohstoffe	-10.802	-6,8	-9.095	-5,7	-1,1
Währungen	-260	-0,3	3.757	4,1	-4,4
Zinsen	2.113	15,5	3.237	23,7	-8,2
Fonds	1.316	125,7	-12	-1,2	126,9
<b>Gesamt</b>	<b>103.482</b>	<b>4,0</b>	<b>114.032</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,4</b>
<b>Gesamt</b>	<b>2.703.237</b>	<b>2,9</b>	<b>2.499.358</b>	<b>2,7</b>	<b>0,2</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2023 x Preis vom 31.05.2023

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2023



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2023



## 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 Juni 2023) erlaubt.