

Pressemitteilung

**Markt für derivative Wertpapiere legt 2007 um 17 Prozent zu –  
Endfällige Zertifikate reduzieren das Marktvolumen im Dezember –  
90 Prozent des Vermögens nach Kursrutschen im Januar weiter  
abgesichert – Weiteres Wachstum für 2008 erwartet**

*Frankfurt, 18. Februar 2008* – Um gut 17 Prozent ist der deutsche Markt für derivative Wertpapiere im vergangenen Jahr gewachsen. Das von Privatanlegern investierte und zum 31.12.2007 ausstehende Volumen („Open Interest“) belief sich bei 13 Emittenten, die sich an der entsprechenden monatlichen Erhebung beteiligten, auf EUR 94,6 Mrd. Auf Grundlage dieser Erhebung schätzt der Deutsche Derivate Verband das Marktvolumen des Gesamtmarkts auf EUR 135,1 Mrd. Sehr viele Anleger hatten im abgelaufenen Jahr, das mitunter stark von der US-Subprime-Krise gezeichnet war, auf seitwärts tendierende oder leicht steigende Kurse gesetzt. So konnten Express-Zertifikate, Discount-Papiere und Zertifikate mit Bonus- oder Teilschutz-Mechanismus zwischen Januar und Dezember 2007 überdurchschnittliche Zuwächse verzeichnen. Bedingt durch eine hohe Zahl endfälliger Zertifikate verringerte sich allerdings das Gesamtvolumen im Dezember deutlich.

Im Jahr 2007 gingen sehr viele Investoren von einem Szenario mit vorwiegend seitwärts tendierenden Kursen aus. Ablesen lässt sich diese Markteinschätzung an dem starken Zuwachs in der Produktkategorie Expresspapiere. Sie waren 2007 die Produktgruppe mit dem mit Abstand stärksten prozentualen Wachstum und legten von EUR 8,6 Mrd. im Dezember 2006 um 71,9 Prozent auf EUR 14,8 Mrd. im Dezember 2007 zu. Auf Platz zwei folgten Discountzertifikate mit einem Wachstum von 33,6 Prozent oder EUR 3,2 Mrd. Sie lagen damit knapp vor den Bonus- und Teilschutzzertifikaten, die ein Plus von 27,8 Prozent bzw. EUR 4,5 Mrd. verbuchen konnten.

Die Stärke von Express-, Discount- und Bonus-/Teilschutzzertifikaten zeigt auch, dass die Anleger durchaus risikobewusst sind und eher Wert auf die Sicherung ihres Kapitals als auf überdurchschnittliche Partizipationschancen an steigenden Kursen legten. So ging das in Outperformance- und Sprintzertifikate investierte Volumen 2007 um 33,6 Prozent oder EUR 405,6 Mio. zurück. Gleichzeitig lagen Garantieprodukte in der Gunst der Anleger mit einem Open Interest von EUR 30,2 Mrd. noch immer an der Spitze, obwohl sie im Jahr 2007 mit 0,9

Prozent nur einen sehr geringen Zuwachs erzielen konnten. Sie stehen damit nach wie vor für fast ein Drittel des von Privatanlegern in derivative Wertpapiere investierten Volumens.

Bei den Basiswerten für Anlagezertifikate haben Rohstoffe erneut an Beliebtheit gewonnen. Das investierte Volumen wuchs in dieser Produktkategorie um 20 Prozent auf EUR 1,6 Mrd. Eine Überraschung gab es bei Hedge-Fonds-Zertifikaten. Hatten diese im Jahr 2006 noch massiv an Boden verloren, so erzielten sie 2007 einen Zuwachs von 23 Prozent. Damit stehen Hedge-Fonds-Zertifikate mit einem Open Interest von EUR 4,6 Mrd. für fünf Prozent des in Anlageprodukten investierten Volumens.

### **Zahlreiche Produkte mit Laufzeitende – Rückgang des Marktvolumens im Dezember**

Im Monat Dezember verringerte sich das in Zertifikate investierte Volumen gegenüber dem Vormonat um 3,9 Prozent. Der Rückgang von EUR 3,8 Mrd. beruht im Wesentlichen auf der Endfälligkeit zahlreicher Zertifikate. Das Kapital von EUR 4,6 Mrd., das an die Anleger am Ende der Laufzeit zurückfloss, wurde nicht vollständig reinvestiert (s. Anlage 8). Besonders deutlich wurde dies bei den Aktienanleihen. Deren Volumen verringerte sich im Dezember um EUR 141,7 Mio., wovon allein EUR 120 Mio. auf laufzeitbedingte Rückflüsse zurückzuführen sind. Bei den Discountzertifikaten wurde hingegen ein großer Teil reinvestiert, nämlich EUR 1,5 Mrd. von den 2,5 Mrd., die an Anleger zurückgeflossen waren. Bei Bonus- und Teilschutzzertifikaten erreichte das investierte Volumen mit einem minimalen Rückgang von 0,3 Prozent oder EUR 61,5 Mio. nahezu das Niveau des Vormonats.

### **Zertifikate schützen das Vermögen**

Zwischen dem 18. und 23. Januar fielen die Kurse im DAX um gut 12 Prozent, und damit noch stärker als im Juli und August vergangenen Jahres. In einer solchen Marktsituation kommt es für viele Anleger darauf an, dass trotz der Kursverluste die Schutzmechanismen seiner Zertifikate halten. Der DDV hat den Zeitraum vom 21. bis 28. Januar statistisch ausgewertet und zwar mit einem bemerkenswerten Ergebnis: Trotz der erheblichen Kursverluste sind knapp 90 Prozent des in Bonus- und Teilschutzzertifikaten investierten Vermögens weiterhin abgesichert. Die Barrieren und Risikopuffer blieben bei den 13 teilnehmenden Emittenten, die in die Untersuchung einbezogen wurden, bei 82,3 Prozent aller Bonus- und Teilschutzzertifikate unberührt. „Zertifikate mit Schutzmechanismen haben ihren Nutzen für die Anleger gerade bei den jüngsten Kurseinbrüchen erneut unter Beweis gestellt. Es hat sich allerdings auch gezeigt, dass die Anleger die entsprechenden

Risikopuffer nicht zu klein dimensionieren sollten“, erklärte hierzu Dr. Hartmut Knüppel, geschäftsführender Vorstand des Deutschen Derivate Verbandes.

„Das starke Wachstum des Derivate-Marktes im vergangenen Jahr macht deutlich, dass die Anleger gerade in schwierigen Marktphasen nach entsprechend strukturierten Produkten verlangen. Auch in diesem Jahr hat der Markt für Zertifikate ein großes Wachstumspotential“, so Knüppel. „Der neue Verband wird im Jahr 2008 die bereits begonnenen Initiativen zur Verbesserung der Produkttransparenz fortsetzen und dem Anleger mit einem neu entwickelten Zertifikate-Rating die Orientierung in der Welt der derivativen Wertpapiere wesentlich erleichtern. So bestehen gute Chancen, dass der deutsche Zertifikate-Markt in diesem Jahr erstmals ein Marktvolumen von mehr als EUR 150 Mrd. erreichen wird.“

Seit nunmehr drei Jahren publiziert das Derivate Forum seine Marktvolumensstatistik, die mittlerweile bei 13 Emittenten erhoben wird. Ab sofort wird die Statistik durch den DDV weitergeführt. Im Laufe dieses Jahres werden weitere Emittenten hinzukommen. Dies ermöglicht eine noch präzisere Abbildung des Gesamtmarktes.

Die Marktvolumensstatistik hat in den vergangenen drei Jahren u.a. gezeigt, dass der Löwenanteil des Open Interest auf Anlagezertifikate entfällt, während spekulative Produkte nur einen Bruchteil des Marktes ausmachen. Die Statistik ermöglicht also nicht nur eine Einschätzung des Gesamtmarktes, sondern zeigt auch aktuelle Anlagetrends und Marktmeinungen der Anleger auf.

**Für Rückfragen:**

Nadine Winkelhaus  
Tel.: +49 (69) 944180 - 84  
[nadine.winkelhaus@newmark.de](mailto:nadine.winkelhaus@newmark.de)

Deutscher Derivate Verband (DDV)

Dr. Hartmut Knüppel  
Geschäftsführender Vorstand  
Geschäftsstelle Berlin  
Pariser Platz 3  
10117 Berlin

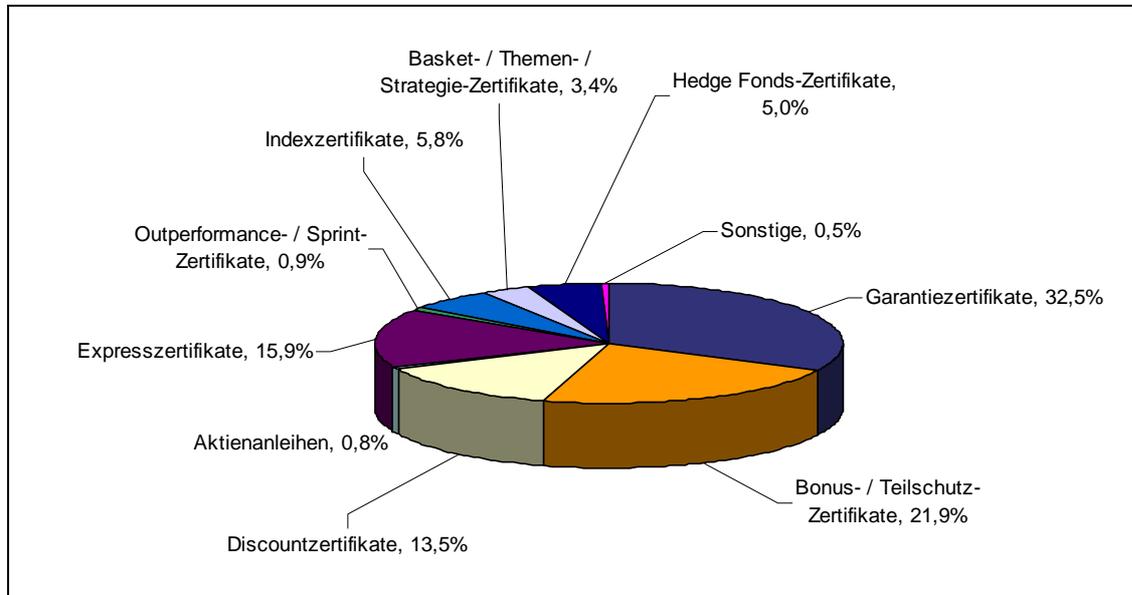
Lars Brandau  
Geschäftsführer  
Geschäftsstelle Frankfurt  
Bockenheimer Landstr. 17 -19  
60325 Frankfurt a. M.

Mobil: + 49 (160) 5 82 89 53  
[knueppel@deutscher-derivate-verband.de](mailto:knueppel@deutscher-derivate-verband.de)

Tel.: +49 (69) 71 04 55 - 255  
[brandau@deutscher-derivate-verband.de](mailto:brandau@deutscher-derivate-verband.de)

## Anlage 1

Anteil der Kategorien am Open Interest für Anlageprodukte zum 31.12.2007



Quelle: Deutscher Derivate Verband

## Anlage 2

Open Interest von 13 Emittenten zum 31.12.2007  
aufgeteilt nach Anlageklassen

Kategorie	Open Interest	Anteil	OI (preisb.)*	Anteil	Anzahl	Anteil
Anlageprodukte	T€	%	T€	%	#	%
Aktien	79.282.322	85,1%	79.105.143	85,1%	85.222	98,4%
Renten	7.616.214	8,2%	7.683.264	8,3%	612	0,7%
Währungen/ Rohstoffe	1.627.488	1,7%	1.565.451	1,7%	711	0,8%
Hedge Fonds	4.642.162	5,0%	4.614.520	5,0%	91	0,1%
<b>Zwischensumme</b>	<b>93.168.186</b>	<b>98,5%</b>	<b>92.968.378</b>	<b>98,5%</b>	<b>86.636</b>	<b>52,6%</b>
Hebelprodukte						
Aktien	1.105.786	79,3%	1.169.178	82,1%	69.059	88,4%
Renten	2.911	0,2%	3.402	0,2%	339	0,4%
Währungen/ Rohstoffe	286.138	20,5%	252.102	17,7%	8.751	11,2%
Hedge Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Zwischensumme</b>	<b>1.394.835</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.424.682</b>	<b>1,5%</b>	<b>78.149</b>	<b>47,4%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>94.563.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.393.060</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.785</b>	<b>100,0%</b>

\*OI (preisb.) = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2007 x Preis vom 30.11.2007

Quelle: Deutscher Derivate Verband

### Anlage 3

Wachstum des Open Interest von 13 Emittenten zum 31.12.2007  
aufgeteilt nach Anlageklassen

Kategorie	Wachstum (zum Vormonat)		Wachstum (zum Vormonat, preisb.)		Preis- effekt	Wachstum (seit 1.01.2007)	
	T€	%	T€	%		T€	%
<b>Anlageprodukte</b>							
Aktien	-3.252.825	-3,9%	-3.430.004	-4,2%	0,2%	12.446.892	18,6%
Renten	-211.769	-2,7%	-144.719	-1,8%	-0,9%	206.808	2,8%
Währungen/ Rohstoffe	240	0,0%	-61.798	-3,8%	3,8%	270.797	20,0%
Hedge Fonds	-208.711	-4,3%	-236.353	-4,9%	0,6%	868.098	23,0%
<b>Zwischensumme</b>	<b>-3.673.066</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3.872.874</b>	<b>-4,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>13.792.595</b>	<b>17,4%</b>
<b>Hebelprodukte</b>							
Aktien	-178.864	-13,9%	-115.471	-9,0%	-4,9%	35.300	3,3%
Renten	364	14,3%	855	33,6%	-19,3%	-983	-25,3%
Währungen/ Rohstoffe	28.285	11,0%	-5.751	-2,2%	13,2%	65.445	29,7%
Hedge Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
<b>Zwischensumme</b>	<b>-150.214</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-120.367</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>99.762</b>	<b>7,7%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-3.823.280</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3.993.242</b>	<b>-4,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>13.892.357</b>	<b>17,2%</b>

Quelle: Deutscher Derivate Verband

### Anlage 4

Open Interest von 13 Emittenten zum 31.12.2007  
für Anlageprodukte nach Produktklassen

Kategorie	Open Interest		Open Interest (preisb.)		Anzahl	Anteil
	T€	%	T€	%		
<b>Anlageprodukte</b>						
Garantiezertifikate	30.247.387	32,5%	30.440.896	32,7%	2.481	2,9%
Bonus- / Teilschutz-Zertifikate	20.438.011	21,9%	20.245.357	21,8%	37.235	43,0%
Discountzertifikate	12.531.412	13,5%	12.420.781	13,4%	37.621	43,4%
Aktienanleihen	718.428	0,8%	715.946	0,8%	4.931	5,7%
Expresszertifikate	14.799.891	15,9%	14.820.464	15,9%	1.543	1,8%
Outperformance- / Sprint-Zertifikate	800.669	0,9%	796.399	0,9%	1.570	1,8%
Indexzertifikate	5.433.728	5,8%	5.343.593	5,7%	818	0,9%
Basket- / Themen- / Strategie-Zertifikate	3.128.980	3,4%	3.133.904	3,4%	267	0,3%
Hedge Fonds-Zertifikate	4.645.616	5,0%	4.618.029	5,0%	92	0,1%
Sonstige	424.064	0,5%	433.009	0,5%	74	0,1%
<b>Gesamt</b>	<b>93.168.186</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.968.378</b>	<b>100,0%</b>	<b>86.632</b>	<b>100,0%</b>

\*OI (preisb.) = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2007 x Preis vom 30.11.2007

Quelle: Deutscher Derivate Verband

## Anlage 5

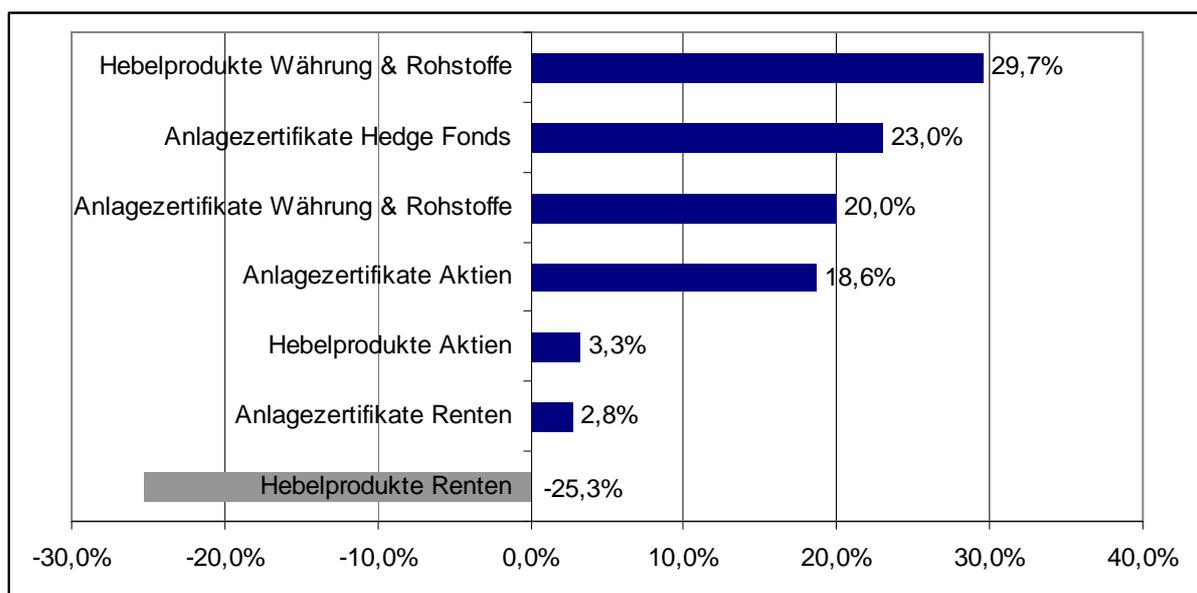
Wachstum des Open Interest von 13 Emittenten zum 31.12.2007  
für Anlageprodukte nach Produktklassen

Kategorie	Wachstum (zum Vormonat)		Wachstum (zum Vormonat, preisb.)		Preis-effekt	Wachstum (seit 1.01.2007)	
	T€	%	T€	%			
<b>Anlageprodukte</b>							
Garantiezertifikate	-127.126	-0,4%	66.383	0,2%	-0,6%	281.170	0,9%
Bonus- / Teilschutz-Zertifikate	-61.500	-0,3%	-254.154	-1,2%	0,9%	4.452.025	27,8%
Discountzertifikate	-1.531.297	-10,9%	-1.641.928	-11,7%	0,8%	3.151.213	33,6%
Aktienanleihen	-141.727	-16,5%	-144.209	-16,8%	0,3%	-159.269	-18,1%
Expresszertifikate	-1.309.273	-8,1%	-1.288.700	-8,0%	-0,1%	6.191.138	71,9%
Outperformance- / Sprint-Zert.	-80.442	-9,1%	-84.712	-9,6%	0,5%	-405.645	-33,6%
Indezertifikate	-186.523	-3,3%	-276.658	-4,9%	1,6%	508.449	10,3%
Basket- / Themen- / Strategie-Zert.	-15.587	-0,5%	-10.663	-0,3%	-0,2%	-1.061.823	-25,3%
Hedge Fonds-Zertifikate	-205.361	-4,2%	-232.948	-4,8%	0,6%	871.552	23,1%
Sonstige	-14.229	-3,2%	-5.284	-1,2%	-2,0%	-36.214	-7,9%
<b>Gesamt</b>	<b>-3.673.066</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3.872.874</b>	<b>-4,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>13.792.595</b>	<b>17,4%</b>

Quelle: Deutscher Derivate Verband

## Anlage 6

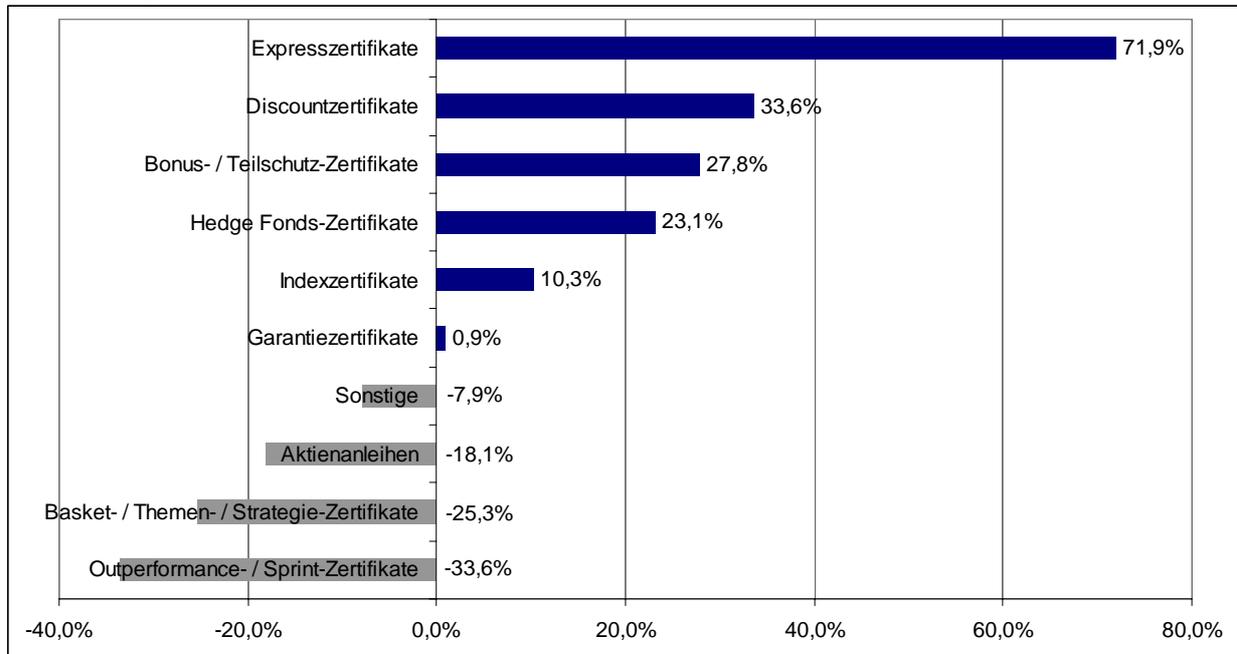
Entwicklung des Open Interest nach Basiswerten von Januar bis Dezember 2007



Quelle: Deutscher Derivate Verband

## Anlage 7

Entwicklung des Open Interest nach Produktarten von Januar bis Dezember 2007



Quelle: Deutscher Derivate Verband

## Anlage 7

Volumen ausgelaufener bzw. vorzeitig zurückgezahlter Produkte von 13 Emittenten zum 31.12.2007 für Anlageprodukte nach Produktklassen

Kategorie	Rücklaufvolumen	Gesamtvolumen	%
<b>Anlageprodukte</b>			
Garantiezertifikate	143.665.111	30.374.513.534	0,5%
Bonus- / Teilschutz-Zertifikate	941.402.966	20.499.511.099	4,6%
Discountzertifikate	2.463.454.555	14.062.709.317	17,5%
Aktienanleihen	120.076.283	860.154.643	14,0%
Expresszertifikate	672.310.912	16.109.163.843	4,2%
Outperformance- / Sprint-Zertifikate	38.745.000	881.111.169	4,4%
Indexzertifikate	4.974.509	5.620.251.299	0,1%
Basket- / Themen- / Strategie-Zertifikate	0	3.144.567.173	0,0%
Hedge Fonds-Zertifikate	226.524.093	4.850.976.769	4,7%
Sonstige	0	438.293.342	0,0%
<b>Gesamt</b>	<b>4.611.153.430</b>	<b>96.841.252.189</b>	<b>4,8%</b>

Ausläufe bzw. Rückzahlungen zum 31.12.2007, bezogen auf das Volumen zum 30.11. 2007