

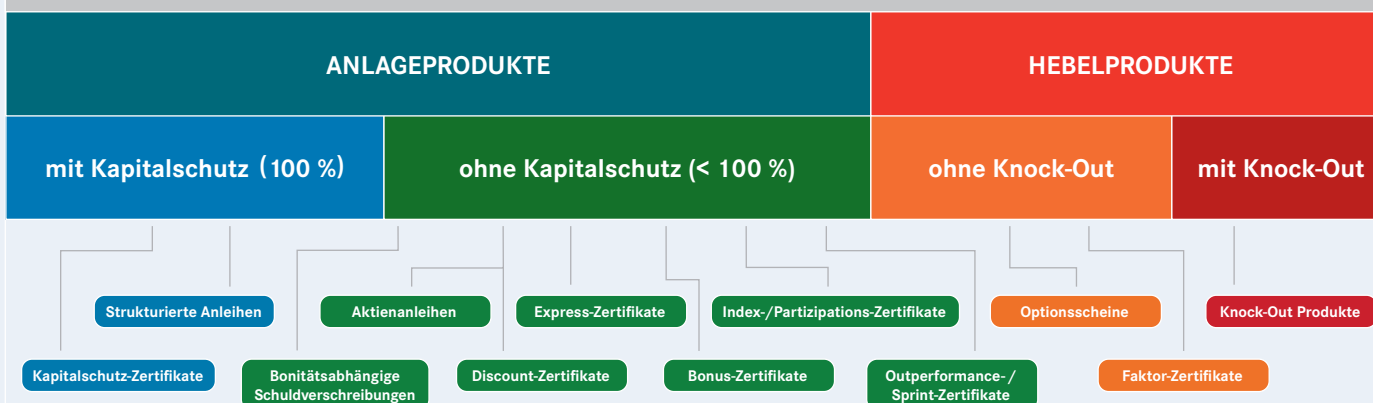
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Weiter im Wachstumstrend

Express-Zertifikate verstärken erneut ihre marktführende Stellung

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit März 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

März | 2021

- Im März legte das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts gegenüber dem Vormonat um 0,9 Prozent auf 73,2 Mrd. Euro zu. Demnach setzte sich der Aufwärtstrend seit dem Tief im Corona-Crash 2020 abermals fort.
- Hebelprodukte kamen auf eine überdurchschnittliche Volumensteigerung um 3,2 Prozent und erreichten einen Marktanteil von 6,5 Prozent. Insbesondere Knock-Out Produkte standen auf der Gewinnerseite.
- Den 0,8-prozentigen Zuwachs bei Anlageprodukten ermöglichten die überdurchschnittlich positiven Entwicklungen der marktführenden Express-Zertifikate sowie der Aktienanleihen und Index-/Partizipations-Zertifikate.
- Unter den Basiswertklassen zeigten sich identische Tendenzen im Anlage- und Hebel-Segment. Aktien bauten ihre teils dominierende Stellung beim ausstehenden Volumen weiter aus, während Indizes moderat nachgaben.

Weiter im Wachstumstrend

Express-Zertifikate verstärken erneut ihre marktführende Stellung

Der deutsche Zertifikatemarkt ist zum Abschluss des ersten Quartals 2021 erneut gewachsen. Im März erhöhte sich das Investitionsvolumen gegenüber dem Vormonat um 593,1 Mio. Euro bzw. um 0,9 Prozent. Hebelprodukte schnitten hierbei überdurchschnittlich positiv ab, indem sie das ausstehende Volumen um 3,2 Prozent zum Vormonat steigerten. Daraufhin nahm der Anteil der Hebelprodukte am gesamten Marktvolumen auf 6,5 Prozent leicht zu (Vormonat 6,3 Prozent). Anlageprodukte blieben jedoch mit ihrem Volumenanteil von 93,5 Prozent eindeutig dominierend und konnten ein Wachstum von 0,8 Prozent auf Monatssicht vorweisen.

Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 16 Banken erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im März 2021 auf 73,2 Mrd. Euro.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Das Investitionsvolumen der marktführenden **Express-Zertifikate** legte im Vormonatsvergleich überdurchschnittlich um 2,1 Prozent zu. Dadurch erreichte der Marktanteil 33,1 Prozent. Ferner wuchsen die ebenfalls volumenstarken **Aktienanleihen** um 3,7 Prozent und **Index-/Partizipations-Zertifikate** um 5,2 Prozent. Dagegen gaben **Discount-Zertifikate** im kurzfristigen Vormonatsvergleich um 2,4 Prozent nach, während **Bonus-Zertifikate** sogar 21,3 Prozent ihres Anlagevolumens einbüßten.

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das überdurchschnittliche Plus im **Hebel-Segment** resultierte im März maßgeblich aus dem guten Abschneiden von **Knock-Out Produkten**. Deren ausstehendes Volumen kletterte auf Monatssicht um 8,6 Prozent und hob den Marktanteil auf 38,4 Prozent. **Optionsscheine** blieben mit ihrem 50,0-prozentigen Marktanteil führend, steigerten das Investitionsvolumen aber nur um 0,5 Prozent. Bei **Faktor-Zertifikaten** kam es zu einem moderaten Rückgang um 1,4 Prozent.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Im März erreichte die **Basiswertklasse der Aktien** einen überdurchschnittlichen Volumenzuwachs von 2,6 Prozent bei einem Marktanteil von 28,0 Prozent. **Indizes als Basiswerte** verzeichneten hingegen eine leichte Abnahme des ausstehenden Volumens um 0,3 Prozent. Die höchste relative Volumensteigerung in Höhe von 23,6 Prozent verbuchten **Währungen als Basiswerte**, allerdings bei einem weiterhin geringen Marktanteil von 0,9 Prozent.

Hebelprodukte nach Basiswerten

Als dominierende Basiswertklasse befeuerten **Aktien** das gesamte Volumenwachstum im Hebel-Segment durch einen Zuwachs um 6,0 Prozent zum Vormonat. Daraufhin stieg der Marktanteil auf 73,2 Prozent (Vormonat 71,3 Prozent). **Indizes als Basiswerte** hatten hingegen einen Volumentrückgang um 5,4 Prozent, während **Währungen als Basiswerte** auch im Hebel-Segment die höchste Steigerungsrate von 28,8 Prozent erzielten. ■



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 18 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker und wallstreet:online sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

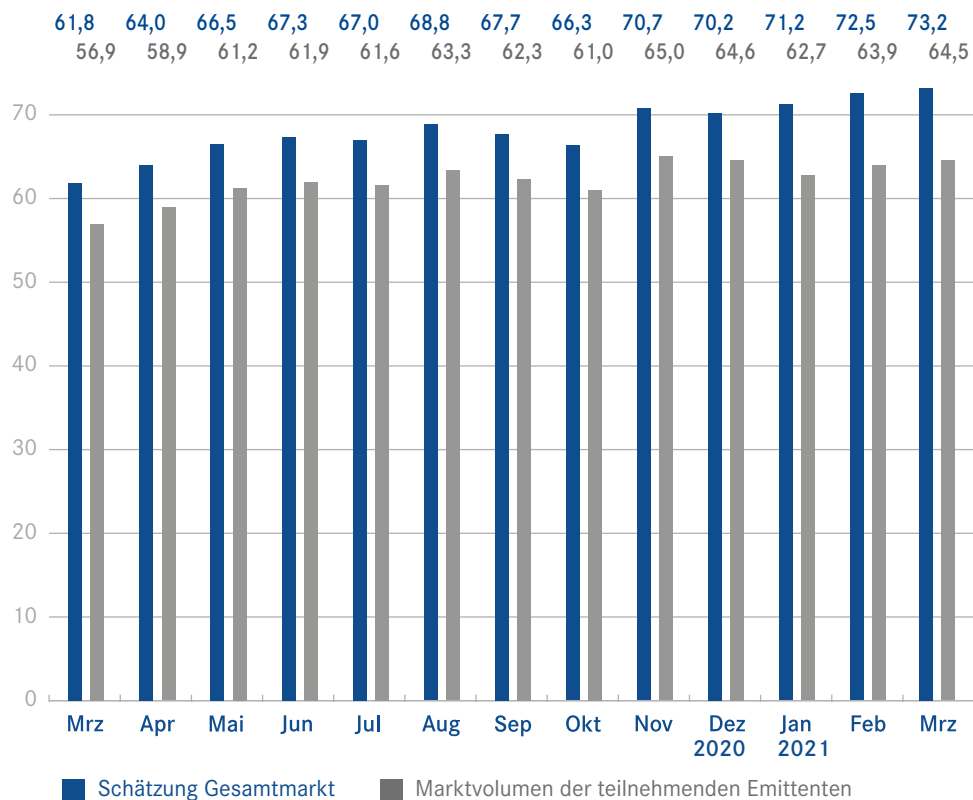
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit März 2020 in Mrd. Euro



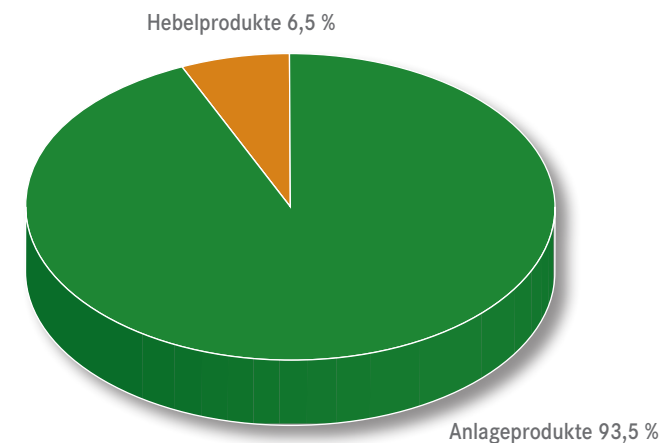
Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.03.2021

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.279.717	35,3
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.027.338	64,7
Anlageprodukte gesamt	60.307.055	100,0
Hebelprodukte ohne Knock-Out	2.575.085	61,6
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.602.347	38,4
Hebelprodukte gesamt	4.177.432	100,0
Anlageprodukte gesamt	60.307.055	93,5
Hebelprodukte gesamt	4.177.432	6,5
Derivative Wertpapiere gesamt	64.484.487	100,0

Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.03.2021



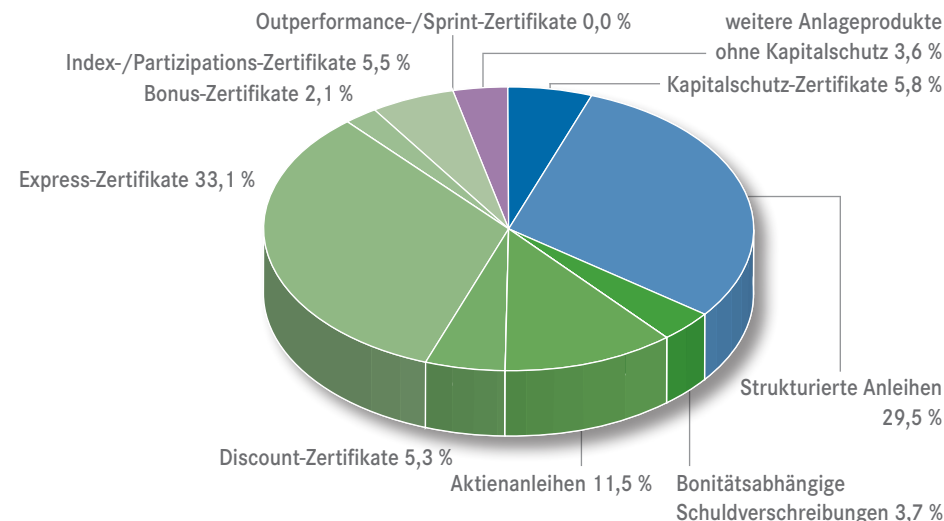
Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.03.2021

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.491.480	5,8	3.457.514	5,9	1.000	0,3
■ Strukturierte Anleihen	17.788.238	29,5	17.779.620	30,1	4.660	1,3
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	2.221.182	3,7	2.216.378	3,8	2.324	0,6
■ Aktienanleihen	6.920.380	11,5	6.777.856	11,5	79.221	21,4
■ Discount-Zertifikate	3.171.765	5,3	3.106.565	5,3	127.350	34,4
■ Express-Zertifikate	19.940.666	33,1	19.255.834	32,6	16.587	4,5
■ Bonus-Zertifikate	1.279.675	2,1	1.259.632	2,1	134.927	36,5
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	3.334.936	5,5	3.138.013	5,3	1.270	0,3
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	16.475	0,0	15.540	0,0	902	0,2
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.142.259	3,6	2.084.656	3,5	1.622	0,4
Anlageprodukte gesamt	60.307.055	93,5	59.091.606	92,9	369.863	24,3
■ Optionsscheine	2.087.067	50,0	2.327.819	51,6	516.756	44,8
■ Faktor-Zertifikate	488.018	11,7	581.057	12,9	51.867	4,5
■ Knock-Out Produkte	1.602.347	38,4	1.602.433	35,5	585.582	50,7
Hebelprodukte gesamt	4.177.432	6,5	4.511.310	7,1	1.154.205	75,7
Gesamt	64.484.487	100,0	63.602.916	100,0	1.524.068	100,0

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.03.2021 x Preis vom 28.02.2021

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.03.2021



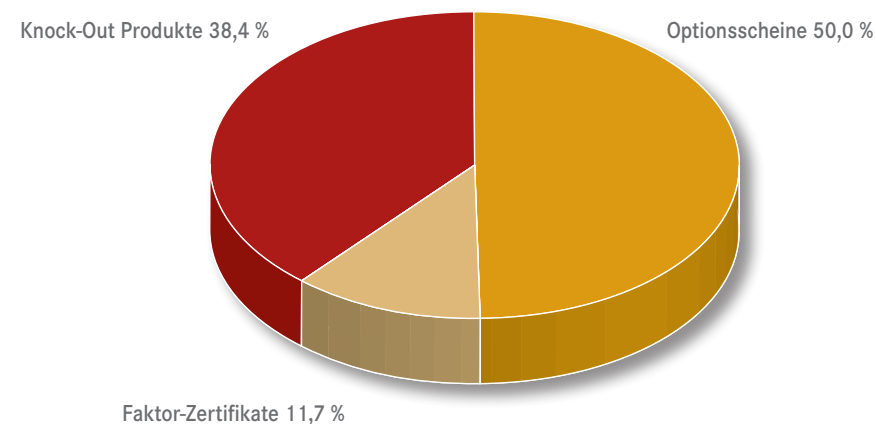
Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-191.503	-5,2	-225.468	-6,1	0,9
■ Strukturierte Anleihen	159.144	0,9	150.527	0,9	0,0
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-67.344	-2,9	-72.148	-3,2	0,2
■ Aktienanleihen	249.240	3,7	106.716	1,6	2,1
■ Discount-Zertifikate	-78.080	-2,4	-143.281	-4,4	2,0
■ Express-Zertifikate	414.282	2,1	-270.551	-1,4	3,5
■ Bonus-Zertifikate	-346.831	-21,3	-366.875	-22,6	1,2
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	164.144	5,2	-32.779	-1,0	6,2
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	950	6,1	15	0,1	6,0
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	159.598	8,0	101.994	5,1	2,9
Anlageprodukte gesamt	463.600	0,8	-751.849	-1,3	2,0
■ Optionsscheine	9.979	0,5	250.732	12,1	-11,6
■ Faktor-Zertifikate	-7.148	-1,4	85.890	17,3	-18,8
■ Knock-Out Produkte	126.702	8,6	126.789	8,6	0,0
Hebelprodukte gesamt	129.533	3,2	463.411	11,4	-8,2
Gesamt	593.133	0,9	-288.439	-0,5	1,4

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.03.2021 x Preis vom 28.02.2021

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.03.2021



Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.03.2021

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	21.251.879	35,2	20.741.691	35,1	91.776	24,8
Aktien	16.911.252	28,0	16.357.042	27,7	268.721	72,7
Rohstoffe	373.339	0,6	376.974	0,6	1.932	0,5
Währungen	571.797	0,9	445.663	0,8	7	0,0
Zinsen	20.422.681	33,9	20.404.319	34,5	7.044	1,9
Fonds	776.107	1,3	765.917	1,3	383	0,1
	60.307.055	93,5	59.091.606	92,9	369.863	24,3
Hebelprodukte						
Indizes	788.792	18,9	949.935	21,1	242.218	21,0
Aktien	3.059.194	73,2	3.201.692	71,0	785.951	68,1
Rohstoffe	176.528	4,2	238.914	5,3	72.294	6,3
Währungen	143.253	3,4	110.448	2,4	49.625	4,3
Zinsen	9.665	0,2	10.321	0,2	4.117	0,4
Fonds	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	4.177.432	6,5	4.511.310	7,1	1.154.205	75,7
Gesamt	64.484.487	100,0	63.602.916	100,0	1.524.068	100,0

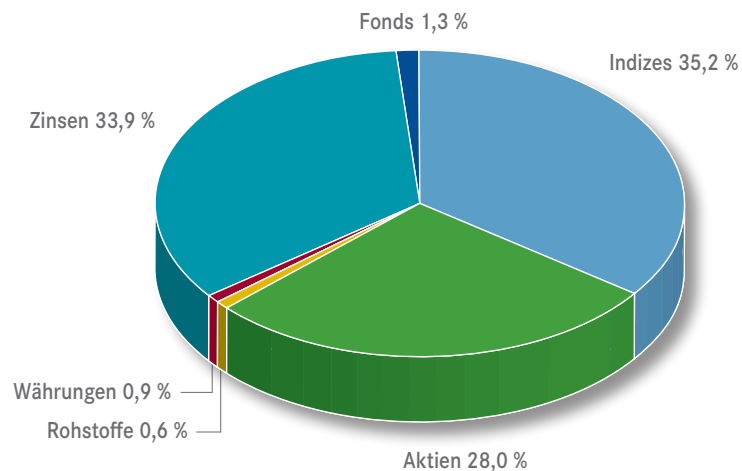
*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.03.2021 x Preis vom 28.02.2021

Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

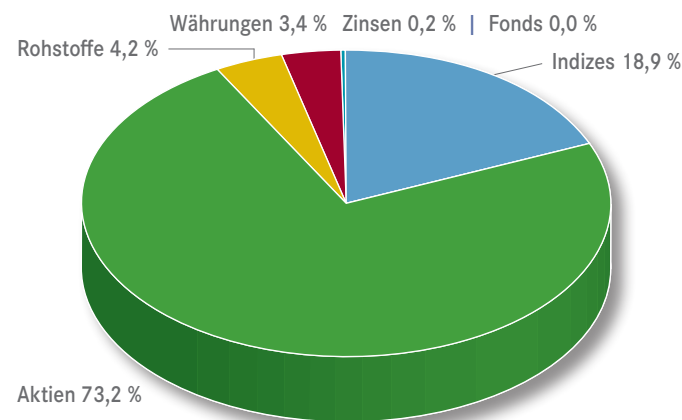
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	-62.251	-0,3	-572.438	-2,7	2,4
Aktien	426.682	2,6	-127.527	-0,8	3,4
Rohstoffe	-69.025	-15,6	-65.391	-14,8	-0,8
Währungen	109.196	23,6	-16.937	-3,7	27,3
Zinsen	45.590	0,2	27.228	0,1	0,1
Fonds	13.407	1,8	3.216	0,4	1,3
	463.600	0,8	-751.849	-1,3	2,0
Hebelprodukte					
Indizes	-45.188	-5,4	115.956	13,9	-19,3
Aktien	173.375	6,0	315.873	10,9	-4,9
Rohstoffe	-31.794	-15,3	30.592	14,7	-29,9
Währungen	32.034	28,8	-772	-0,7	29,5
Zinsen	1.106	12,9	1.763	20,6	-7,7
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	129.533	3,2	463.411	11,4	-8,2
Gesamt	593.133	0,9	-288.439	-0,5	1,4

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.03.2021 x Preis vom 28.02.2021

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.03.2021



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.03.2021



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

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