

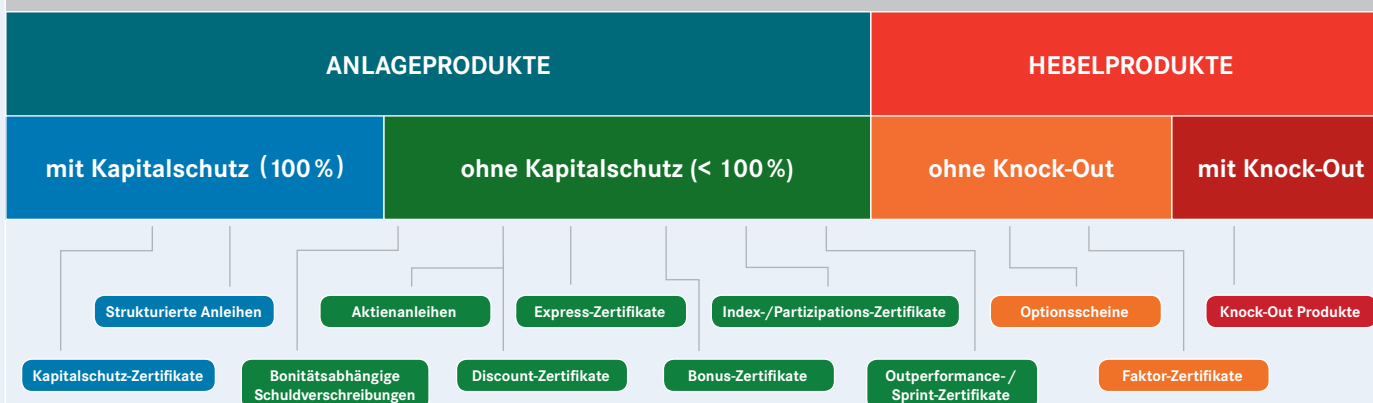
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Deutscher Zertifikatemarkt bei 68,5 Mrd. Euro

Anstieg bei kapitalgeschützten Produkten

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

|  |   |
|--|---|
| Marktvolumen seit Dezember 2017                      | 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 | 2018

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts lag im Dezember bei 68,5 Mrd. Euro.
- Bei den Hebelprodukten fiel der Rückgang mit einem Minus von 22,8 Prozent stärker aus als im Gesamtmarkt.
- Strukturierte Anleihen legten entgegen dem allgemeinen Trend um 1,4 Prozent auf 19,8 Mrd. Euro zu.
- Bei Anlageprodukten mit Rohstoffen als Basiswert wurde ein deutlicher Anstieg um 9,0 Prozent auf 491,0 Mio. Euro vermeldet.

# Deutscher Zertifikatemarkt bei 68,5 Mrd. Euro

## Anstieg bei kapitalgeschützten Produkten

Das ausstehende Volumen des deutschen Zertifikatemarkts ist zum Jahresende 2018 gesunken. Fast alle Produktkategorien waren von diesem Rückgang betroffen. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im Dezember 2018 auf 68,5 Mrd. Euro. Das entspricht einem Verlust gegenüber dem Vormonat um 4,3 Prozent bzw. 2,8 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 veränderte sich zugunsten der Anlageprodukte.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Der negative Allgemitrend sorgte dafür, dass die Nachfrage nahezu in allen Produktkategorien im Vergleich zum Vormonat rückläufig war. Insbesondere **Discount-Zertifikate** und **Aktienanleihen** verbuchten überdurchschnittlich hohe Volumenrückgänge. Das in Aktienanleihen investierte Volumen verminderte sich somit auf 7,8 Mrd. Euro. Das Marktvolumen von **Express-Zertifikaten** ging ebenfalls zurück. Entgegen dem Trend wurden bei **Anlageprodukten mit vollständigem Kapitalschutz** Zuwächse registriert. Zusammen waren in **Strukturierten Anleihen** und **Kapitalschutz-Zertifikaten** im Dezember 40,9 Prozent des Marktvolumens investiert.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das Marktvolumen der **Hebelprodukte** verminderte sich deutlich und lag im Dezember bei 1,4 Mrd. Euro. Alle Produktkategorien verbuchten einen Rückgang, der bei den Knock-Out Produkten am stärksten ausfiel.

### Anlageprodukte nach Basiswerten

Im Dezember waren Zertifikate mit **Zinsen als Basiswert** weiterhin die beliebteste Kategorie. Ihr Volumen stieg nach einem Anstieg im Vormonat erneut leicht an und lag bei 24,4 Mrd. Euro. Auf den zweiten Platz kamen, trotz Verlusten, Anlagezertifikate mit **Indizes als Basiswert**. Das in sie investierte Volumen belief sich auf 18,3 Mrd. Euro. Anlagezertifikate mit **Aktien als Basiswert** mussten ebenfalls Abschlüsse hinnehmen. Entgegen dem allgemeinen Trend wurde zum Jahresende bei Anlagezertifikaten mit **Rohstoffen als Basiswert** ein deutlicher Anstieg auf 491,0 Mio. Euro vermeldet. Dagegen mussten Anlagezertifikate mit **Währungen als Basiswert** erneut einen Rückgang auf 35,6 Mio. Euro hinnehmen.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Die dominierenden Basiswertklassen bei Hebelprodukten wiesen im Dezember deutliche Abschlüsse auf. Das Marktvolumen der Hebelprodukte mit **Aktien als Basiswert** verringerte sich auf 757,0 Mio. Euro, das in Hebelprodukte mit **Indizes als Basiswert** investierte Volumen ging auf 448,6 Mio. Euro zurück. Dagegen wurden bei Hebelprodukten mit **Rohstoffen** oder **Währungen als Basiswert** signifikante Zuwächse registriert. ■



### 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.

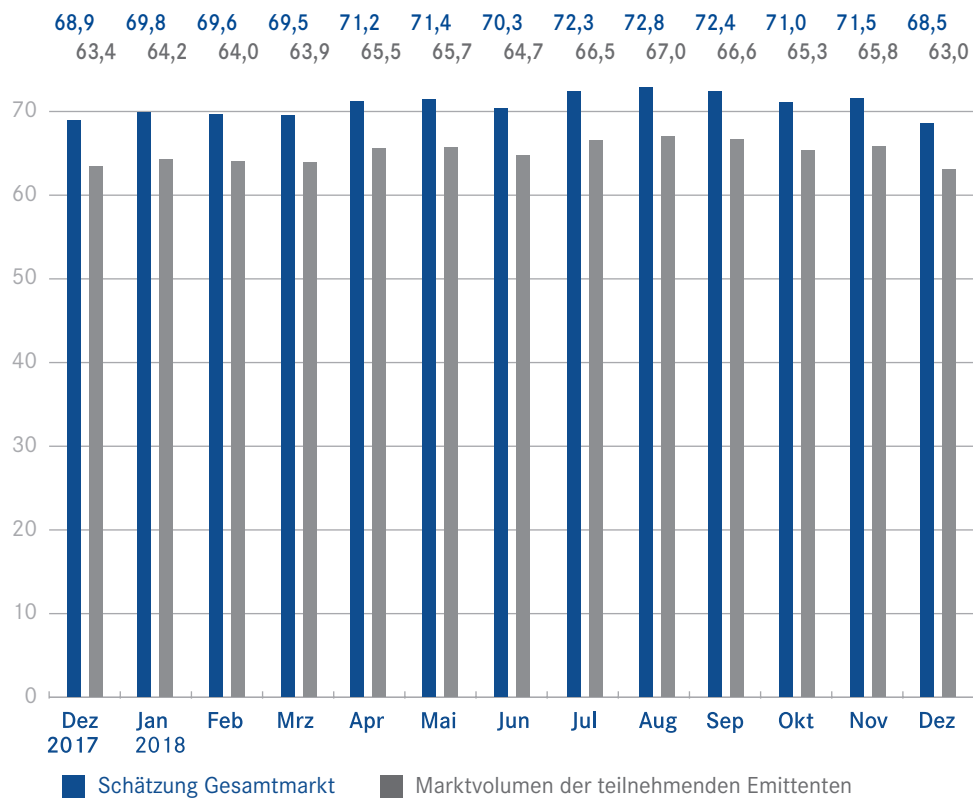
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

#### Bei Rückfragen:

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

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

## Marktvolumen seit Dezember 2017



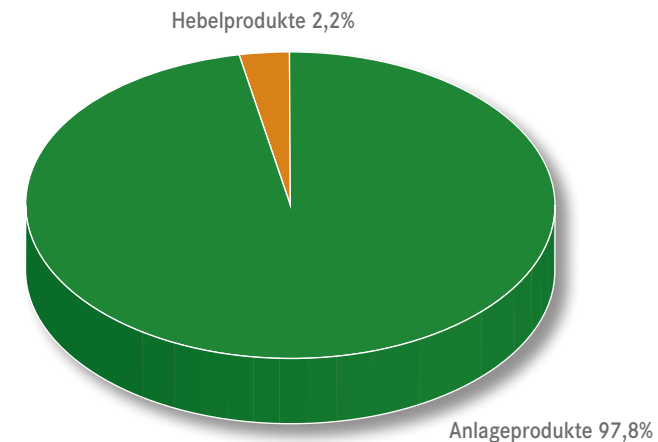
## Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2018

| Produktklasse                        | Marktvolumen      | Anteil        |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                      | T€                | %             |
| Anlageprodukte mit Kapitalschutz     | 25.174.590        | 40,9%         |
| Anlageprodukte ohne Kapitalschutz    | 36.408.040        | 59,1%         |
| <b>Anlageprodukte gesamt</b>         | <b>61.582.630</b> | <b>100,0%</b> |
| Hebelprodukte ohne Knock-Out         | 788.857           | 57,0%         |
| Hebelprodukte mit Knock-Out          | 594.541           | 43,0%         |
| <b>Hebelprodukte gesamt</b>          | <b>1.383.399</b>  | <b>100,0%</b> |
| <b>Anlageprodukte gesamt</b>         | <b>61.582.630</b> | <b>97,8%</b>  |
| <b>Hebelprodukte gesamt</b>          | <b>1.383.399</b>  | <b>2,2%</b>   |
| <b>Derivative Wertpapiere gesamt</b> | <b>62.966.029</b> | <b>100,0%</b> |

## Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2018

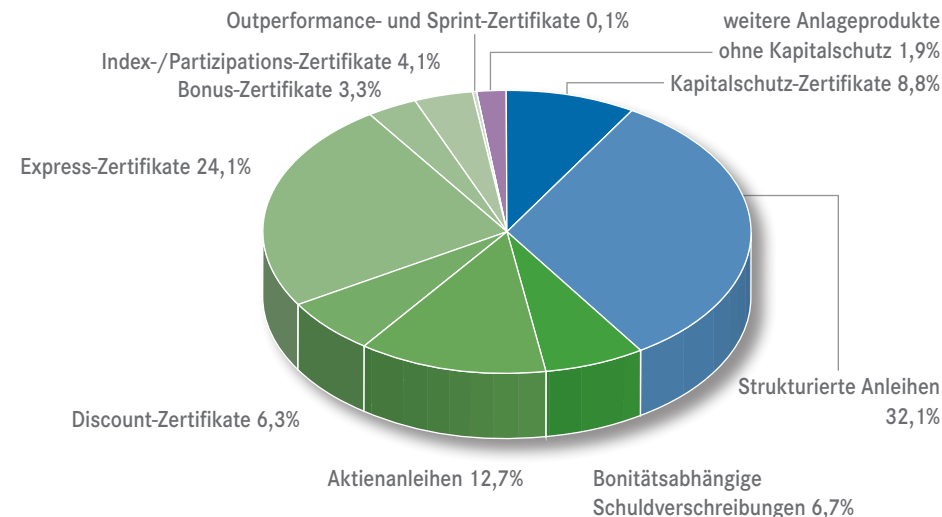


## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.12.2018

| Produktkategorie                            | Marktvolumen      |               | Marktvolumen preisbereinigt |               | Zahl der Produkte |               |
|---|-------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | T€                | in %          | T€                          | in %          | #                 | in %          |
| ■ Kapitalschutz-Zertifikate                 | 5.395.590         | 8,8%          | 5.416.484                   | 8,5%          | 1.443             | 0,3%          |
| ■ Strukturierte Anleihen                    | 19.778.999        | 32,1%         | 19.887.348                  | 31,4%         | 3.897             | 0,7%          |
| ■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen   | 4.111.965         | 6,7%          | 4.115.958                   | 6,5%          | 2.448             | 0,5%          |
| ■ Aktienanleihen                            | 7.809.649         | 12,7%         | 8.187.621                   | 12,9%         | 117.896           | 21,9%         |
| ■ Discount-Zertifikate                      | 3.882.302         | 6,3%          | 4.016.734                   | 6,3%          | 195.935           | 36,4%         |
| ■ Express-Zertifikate                       | 14.845.004        | 24,1%         | 15.764.405                  | 24,9%         | 14.057            | 2,6%          |
| ■ Bonus-Zertifikate                         | 2.024.699         | 3,3%          | 2.100.777                   | 3,3%          | 199.630           | 37,0%         |
| ■ Index- / Partizipations-Zertifikate       | 2.535.959         | 4,1%          | 2.666.063                   | 4,2%          | 1.304             | 0,2%          |
| ■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate      | 52.446            | 0,1%          | 56.142                      | 0,1%          | 686               | 0,1%          |
| ■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | 1.146.017         | 1,9%          | 1.177.475                   | 1,9%          | 1.562             | 0,3%          |
| <b>Anlageprodukte gesamt</b>                | <b>61.582.630</b> | <b>97,8%</b>  | <b>63.389.007</b>           | <b>97,3%</b>  | <b>538.858</b>    | <b>32,0%</b>  |
| ■ Optionsscheine                            | 543.982           | 39,3%         | 722.260                     | 41,7%         | 620.641           | 54,1%         |
| ■ Faktor-Zertifikate                        | 244.875           | 17,7%         | 336.955                     | 19,4%         | 23.395            | 2,0%          |
| ■ Knock-Out Produkte                        | 594.541           | 43,0%         | 673.466                     | 38,9%         | 503.623           | 43,9%         |
| <b>Hebelprodukte gesamt</b>                 | <b>1.383.399</b>  | <b>2,2%</b>   | <b>1.732.681</b>            | <b>2,7%</b>   | <b>1.147.659</b>  | <b>68,0%</b>  |
| <b>Gesamt</b>                               | <b>62.966.029</b> | <b>100,0%</b> | <b>65.121.689</b>           | <b>100,0%</b> | <b>1.686.517</b>  | <b>100,0%</b> |

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2018

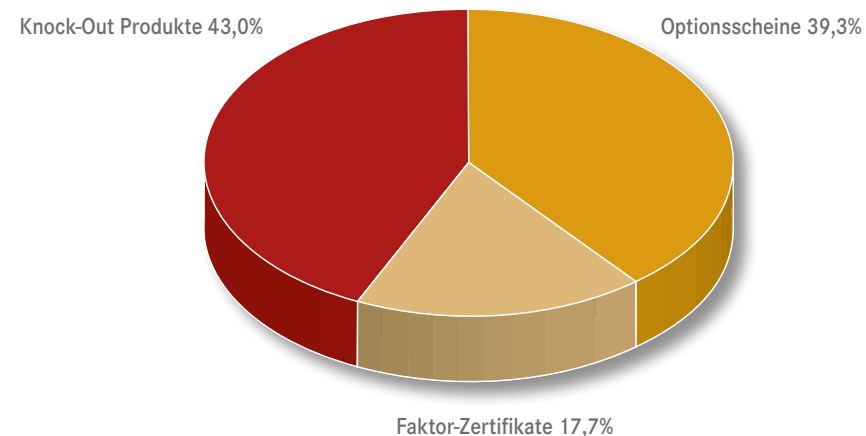


## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

| Produktkategorie                            | Veränderung       |               | Veränderung preisbereinigt |              | Preiseffekt   |
|---|-------------------|---------------|----------------------------|--------------|---------------|
|   | T€                | in %          | T€                         | in %         |               |
| ■ Kapitalschutz-Zertifikate                 | 16.360            | 0,3%          | 37.253                     | 0,7%         | -0,4%         |
| ■ Strukturierte Anleihen                    | 278.060           | 1,4%          | 386.409                    | 2,0%         | -0,6%         |
| ■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen   | -30.587           | -0,7%         | -26.594                    | -0,6%        | -0,1%         |
| ■ Aktienanleihen                            | -806.456          | -9,4%         | -428.484                   | -5,0%        | -4,4%         |
| ■ Discount-Zertifikate                      | -490.389          | -11,2%        | -355.956                   | -8,1%        | -3,1%         |
| ■ Express-Zertifikate                       | -813.058          | -5,2%         | 106.343                    | 0,7%         | -5,9%         |
| ■ Bonus-Zertifikate                         | -367.296          | -15,4%        | -291.218                   | -12,2%       | -3,2%         |
| ■ Index- / Partizipations-Zertifikate       | -129.576          | -4,9%         | 528                        | 0,0%         | -4,9%         |
| ■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate      | -15.253           | -22,5%        | -11.557                    | -17,1%       | -5,5%         |
| ■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | -31.476           | -2,7%         | -18                        | 0,0%         | -2,7%         |
| <b>Anlageprodukte gesamt</b>                | <b>-2.389.672</b> | <b>-3,7%</b>  | <b>-583.295</b>            | <b>-0,9%</b> | <b>-2,8%</b>  |
| ■ Optionsscheine                            | -158.187          | -22,5%        | 20.091                     | 2,9%         | -25,4%        |
| ■ Faktor-Zertifikate                        | -72.393           | -22,8%        | 19.687                     | 6,2%         | -29,0%        |
| ■ Knock-Out Produkte                        | -177.537          | -23,0%        | -98.612                    | -12,8%       | -10,2%        |
| <b>Hebelprodukte gesamt</b>                 | <b>-408.117</b>   | <b>-22,8%</b> | <b>-58.834</b>             | <b>-3,3%</b> | <b>-19,5%</b> |
| <b>Gesamt</b>                               | <b>-2.797.788</b> | <b>-4,3%</b>  | <b>-642.128</b>            | <b>-1,0%</b> | <b>-3,3%</b>  |

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2018



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.12.2018

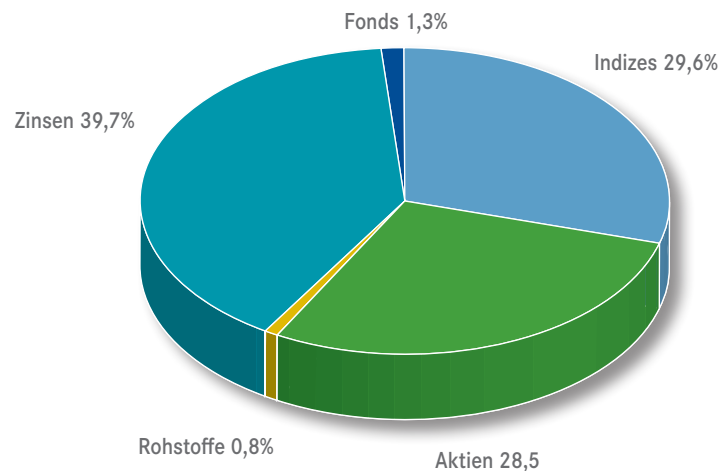
| Basiswert             | Marktvolumen      |               | Marktvolumen preisbereinigt* |               | Zahl der Produkte |               |
|-----------------------|-------------------|---------------|------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                       | T€                | %             | T€                           | %             | #                 | %             |
| <b>Anlageprodukte</b> |                   |               |                              |               |                   |               |
| Indizes               | 18.250.733        | 29,6%         | 18.880.974                   | 29,8%         | 115.042           | 21,3%         |
| Aktien                | 17.569.258        | 28,5%         | 18.620.667                   | 29,4%         | 414.806           | 77,0%         |
| Rohstoffe             | 490.991           | 0,8%          | 497.545                      | 0,8%          | 2.286             | 0,4%          |
| Währungen             | 35.583            | 0,1%          | 36.500                       | 0,1%          | 13                | 0,0%          |
| Zinsen                | 24.429.853        | 39,7%         | 24.543.394                   | 38,7%         | 6.443             | 1,2%          |
| Fonds                 | 806.212           | 1,3%          | 809.927                      | 1,3%          | 268               | 0,0%          |
|                       | <b>61.582.630</b> | <b>97,8%</b>  | <b>63.389.007</b>            | <b>97,3%</b>  | <b>538.858</b>    | <b>32,0%</b>  |
| <b>Hebelprodukte</b>  |                   |               |                              |               |                   |               |
| Indizes               | 448.639           | 32,4%         | 506.846                      | 29,3%         | 278.649           | 24,3%         |
| Aktien                | 756.953           | 54,7%         | 1.049.917                    | 60,6%         | 741.267           | 64,6%         |
| Rohstoffe             | 126.864           | 9,2%          | 121.229                      | 7,0%          | 57.354            | 5,0%          |
| Währungen             | 35.922            | 2,6%          | 37.155                       | 2,1%          | 61.446            | 5,4%          |
| Zinsen                | 15.021            | 1,1%          | 17.535                       | 1,0%          | 8.949             | 0,8%          |
| Fonds                 | 0                 | 0,0%          | 0                            | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
|                       | <b>1.383.399</b>  | <b>2,2%</b>   | <b>1.732.681</b>             | <b>2,7%</b>   | <b>1.147.665</b>  | <b>68,0%</b>  |
| <b>Gesamt</b>         | <b>62.966.029</b> | <b>100,0%</b> | <b>65.121.689</b>            | <b>100,0%</b> | <b>1.686.523</b>  | <b>100,0%</b> |

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2018 x Preis vom 30.11.2018

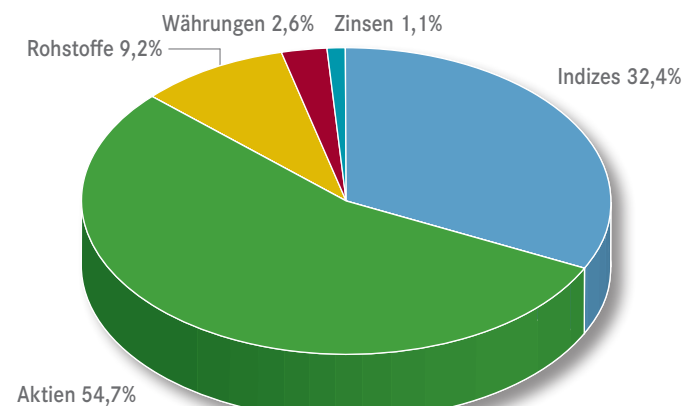
## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

| Basiswert             | Veränderung zum Vormonat |              | Veränderung preisbereinigt |              | Preiseffekt   |
|-----------------------|--------------------------|--------------|----------------------------|--------------|---------------|
|                       | T€                       | %            | T€                         | %            |               |
| <b>Anlageprodukte</b> |                          |              |                            |              |               |
| Indizes               | 208.311                  | 1,1%         | 184.654                    | 1,0%         | 0,1%          |
| Aktien                | -179.099                 | -0,9%        | 141.347                    | 0,7%         | -1,6%         |
| Rohstoffe             | -54.465                  | -10,8%       | -13.149                    | -2,6%        | -8,2%         |
| Währungen             | -18.789                  | -33,3%       | 206                        | 0,4%         | -33,7%        |
| Zinsen                | 562.409                  | 2,4%         | 503.618                    | 2,1%         | 0,2%          |
| Fonds                 | -12.519                  | -1,5%        | 1.064                      | 0,1%         | -1,6%         |
|                       | <b>505.849</b>           | <b>0,8%</b>  | <b>817.739</b>             | <b>1,3%</b>  | <b>-0,5%</b>  |
| <b>Hebelprodukte</b>  |                          |              |                            |              |               |
| Indizes               | -15.665                  | -3,0%        | 28.401                     | 5,5%         | -8,5%         |
| Aktien                | -42.863                  | -3,7%        | 166.336                    | 14,2%        | -17,8%        |
| Rohstoffe             | -4.171                   | -3,7%        | 18.614                     | 16,4%        | -20,1%        |
| Währungen             | -3.840                   | -10,3%       | 528                        | 1,4%         | -11,7%        |
| Zinsen                | -2.117                   | -9,7%        | 830                        | 3,8%         | -13,5%        |
| Fonds                 | 0                        | n. a.        | 0                          | n. a.        | n. a.         |
|                       | <b>-68.656</b>           | <b>-3,7%</b> | <b>214.710</b>             | <b>11,5%</b> | <b>-15,2%</b> |
| <b>Gesamt</b>         | <b>437.193</b>           | <b>0,7%</b>  | <b>1.032.449</b>           | <b>1,6%</b>  | <b>-0,9%</b>  |

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2018



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2018



## 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 Dezember 2018) erlaubt.