

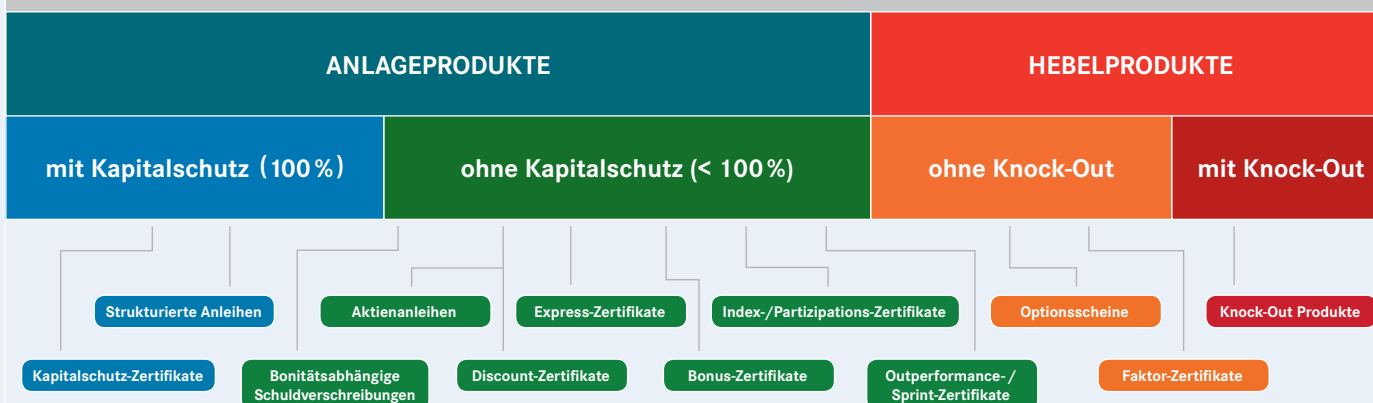
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Deutscher Zertifikatemarkt bei 73,2 Mrd. Euro

Strukturierte Anleihen und Discount-Zertifikate stark nachgefragt

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit Mai 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

Mai | 2019

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts lag im Mai bei 73,2 Mrd. Euro.
- Strukturierte Anleihen verbuchten ein Plus um 1,7 Prozent auf 20,4 Mrd. Euro.
- Anlageprodukte mit Indizes als Basiswert verzeichneten einen Zuwachs von 0,6 Prozent. Das in sie investierte Volumen betrug 20,2 Mrd. Euro.
- Hebelprodukte verzeichneten einen starken Rückgang mit einem Minus von 15,2 Prozent.

Deutscher Zertifikatemarkt bei 73,2 Mrd. Euro

Strukturierte Anleihen und Discount-Zertifikate stark nachgefragt

Das ausstehende Volumen des deutschen Zertifikatemarkts ist im Mai leicht gesunken. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen auf 73,2 Mrd. Euro. Das entspricht einem Verlust gegenüber dem Vormonat um 1,0 Prozent bzw. 0,7 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 leicht zugunsten der Anlageprodukte.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Der negative Allgemeintrend sorgte dafür, dass die Nachfrage bei den Produktkategorien im Vergleich zum Vormonat mehrheitlich rückläufig war. Insbesondere **Express-Zertifikate** und **Aktienanleihen** verbuchten überdurchschnittlich hohe Volumentrübkänge. Das in Express-Zertifikate investierte Volumen verringerte sich auf 17,3 Mrd. Euro. Auch das in **Index- / Partizipations-Zertifikate** investierte Volumen verminderte sich. Entgegen dem Trend wurden bei **Discount-Zertifikaten** und **Bonus-Papieren** Zuwächse registriert. Auch bei **Anlageprodukten mit vollständigem Kapitalschutz** wurden Anstiege vermeldet, sodass zusammen 39,3 Prozent des Marktvolumens in diese Strukturen investiert waren.

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das Marktvolumen der **Hebelprodukte** verringerte sich nach Gewinnen im Vormonat deutlich und lag im Berichts-

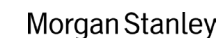
monat bei 1,8 Mrd. Euro. Alle Produktkategorien verbuchten einen Rückgang, der bei den **Optionsscheinen** am stärksten ausfiel.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Im Mai waren Zertifikate mit **Zinsen als Basiswert** weiterhin die beliebteste Kategorie. Ihr Volumen stieg leicht auf knapp 24,9 Mrd. Euro. Auf den zweiten Platz kamen Anlagezertifikate mit **Indizes als Basiswert**. Das in sie investierte Volumen belief sich auf 20,2 Mrd. Euro. Anlagezertifikate mit **Aktien als Basiswert** vermeldeten, nach Zuwächsen im Vormonat, im Berichtsmonat ein Minus. Ihr Volumen betrug 18,9 Mrd. Euro. Bei Anlagezertifikaten mit **Rohstoffen als Basiswert** wurde im Berichtsmonat ein Rückgang auf 492,6 Mio. Euro verzeichnet. Der prozentuale Anstieg bei Anlagezertifikaten mit **Währungen als Basiswert** fiel mit 93,3 Prozent auf 104,0 Mio. Euro deutlich aus.

Hebelprodukte nach Basiswerten

Die dominierenden Basiswertklassen bei Hebelprodukten wiesen im Berichtsmonat deutliche Abschläge auf. Das Marktvolumen der Hebelprodukte mit **Aktien als Basiswert** verminderte sich auf 1,1 Mrd. Euro, das in Hebelprodukte mit **Indizes als Basiswert** investierte Volumen reduzierte sich auf 466,8 Mio. Euro. Hebelprodukte mit **Rohstoffen** oder **Währungen als Basiswert** kamen zusammen auf einen leicht erhöhten Marktanteil von 8,8 Prozent. Im Gegensatz zum Allgemeintrend stieg das in Hebelprodukte mit **Zinsen als Basiswert** investierte Volumen auf 11,6 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.

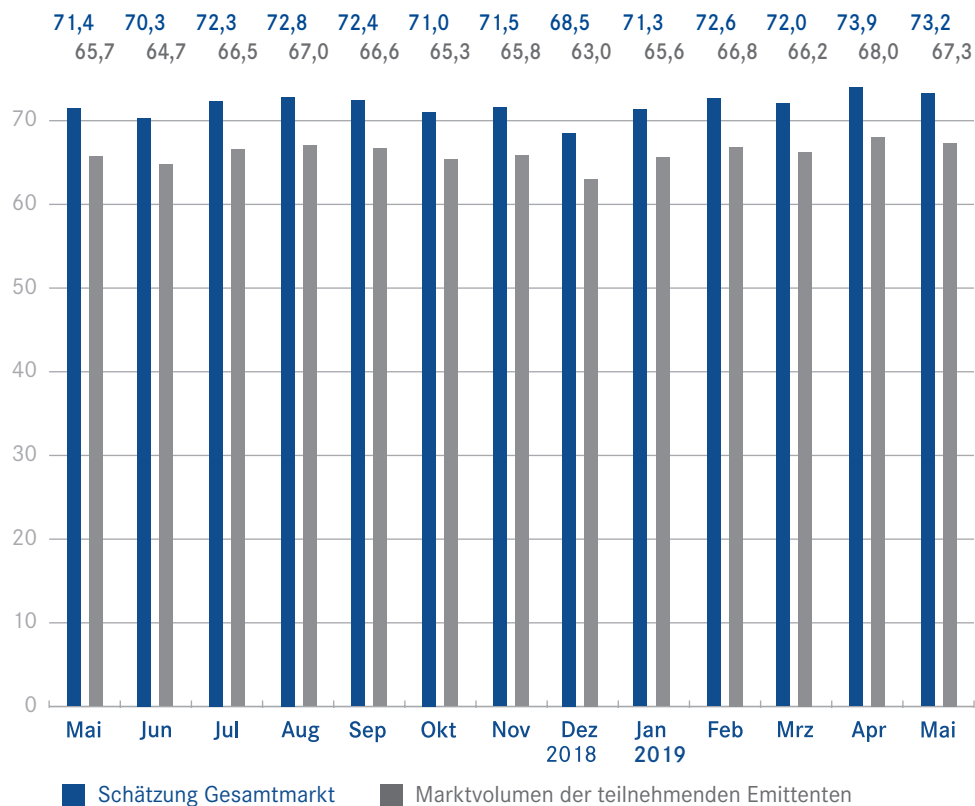
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit Mai 2018



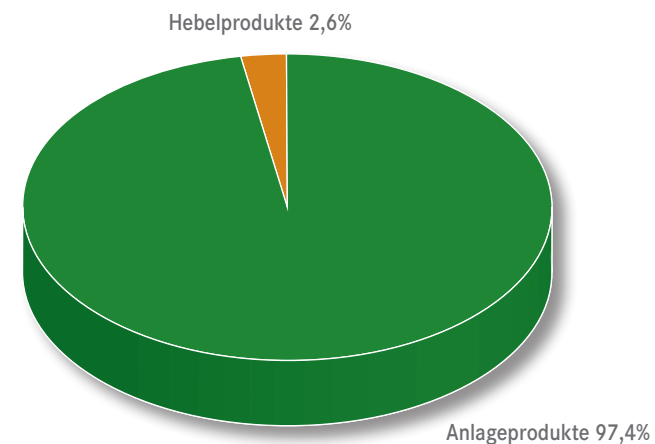
Produktklassen

Marktvolumen zum 31.05.2019

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	25.719.229	39,3%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.771.069	60,7%
Anlageprodukte gesamt	65.490.298	100,0%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	978.245	55,0%
Hebelprodukte mit Knock-Out	799.678	45,0%
Hebelprodukte gesamt	1.777.923	100,0%
Anlageprodukte gesamt	65.490.298	97,4%
Hebelprodukte gesamt	1.777.923	2,6%
Derivative Wertpapiere gesamt	67.268.221	100,0%

Produktklassen

Marktvolumen zum 31.05.2019

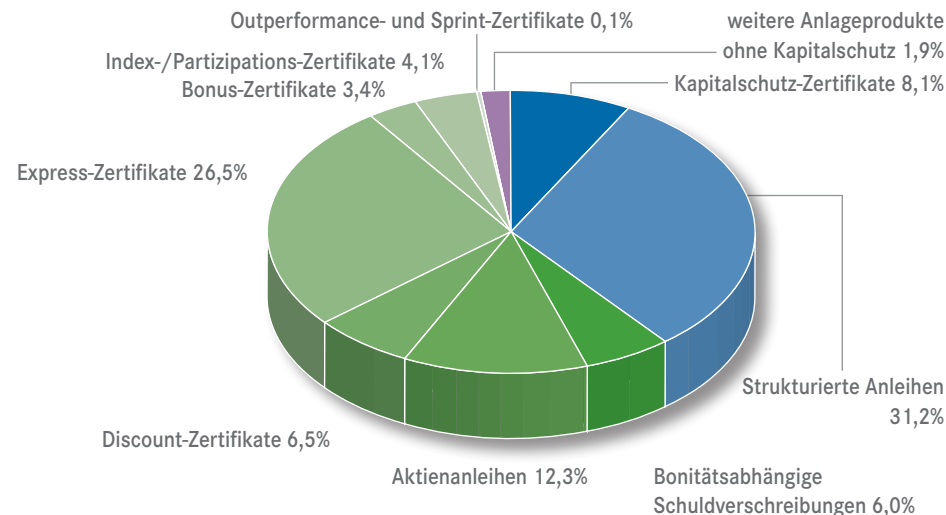


Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.05.2019

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	5.306.467	8,1%	5.317.946	8,0%	1.432	0,3%
■ Strukturierte Anleihen	20.412.762	31,2%	20.296.555	30,4%	4.281	0,8%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	3.899.658	6,0%	3.900.432	5,8%	2.512	0,5%
■ Aktienanleihen	8.028.303	12,3%	8.408.093	12,6%	120.579	21,8%
■ Discount-Zertifikate	4.230.932	6,5%	4.307.795	6,4%	202.575	36,6%
■ Express-Zertifikate	17.338.466	26,5%	18.210.982	27,2%	15.641	2,8%
■ Bonus-Zertifikate	2.259.113	3,4%	2.266.346	3,4%	203.730	36,8%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.702.963	4,1%	2.788.793	4,2%	1.319	0,2%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	47.019	0,1%	49.519	0,1%	948	0,2%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.264.617	1,9%	1.297.815	1,9%	1.143	0,2%
Anlageprodukte gesamt	65.490.298	97,4%	66.844.276	96,8%	554.160	31,7%
■ Optionsscheine	684.871	38,5%	906.929	41,4%	634.777	53,2%
■ Faktor-Zertifikate	293.373	16,5%	399.134	18,2%	29.828	2,5%
■ Knock-Out Produkte	799.678	45,0%	882.005	40,3%	527.820	44,3%
Hebelprodukte gesamt	1.777.923	2,6%	2.188.068	3,2%	1.192.425	68,3%
Gesamt	67.268.221	100,0%	69.032.344	100,0%	1.746.585	100,0%

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.05.2019

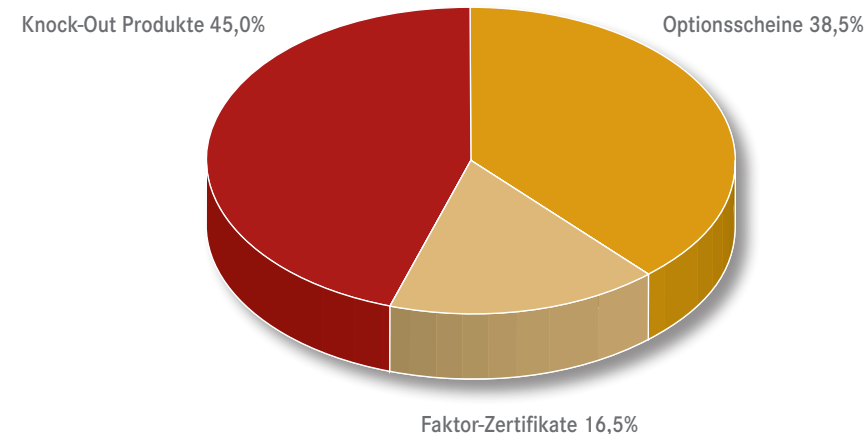


Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-195.070	-3,5%	-183.592	-3,3%	-0,2%
■ Strukturierte Anleihen	346.364	1,7%	230.157	1,1%	0,6%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	15.483	0,4%	16.257	0,4%	0,0%
■ Aktienanleihen	-291.158	-3,5%	88.632	1,1%	-4,6%
■ Discount-Zertifikate	165.456	4,1%	242.320	6,0%	-1,9%
■ Express-Zertifikate	-420.732	-2,4%	451.785	2,5%	-4,9%
■ Bonus-Zertifikate	99.701	4,6%	106.935	5,0%	-0,3%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	-71.239	-2,6%	14.592	0,5%	-3,1%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	-5.377	-10,3%	-2.877	-5,5%	-4,8%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	-39.172	-3,0%	-5.974	-0,5%	-2,5%
Anlageprodukte gesamt	-395.743	-0,6%	958.234	1,5%	-2,1%
■ Optionsscheine	-183.236	-21,1%	38.821	4,5%	-25,6%
■ Faktor-Zertifikate	-45.442	-13,4%	60.319	17,8%	-31,2%
■ Knock-Out Produkte	-88.945	-10,0%	-6.618	-0,7%	-9,3%
Hebelprodukte gesamt	-317.624	-15,2%	92.522	4,4%	-19,6%
Gesamt	-713.367	-1,0%	1.050.756	1,5%	-2,6%

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.05.2019



Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.05.2019

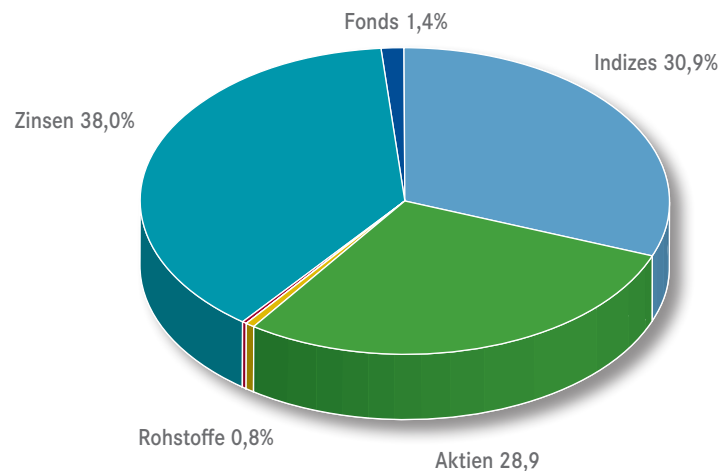
Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	20.223.181	30,9%	20.493.169	30,7%	113.755	20,5%
Aktien	18.916.419	28,9%	20.116.522	30,1%	430.769	77,7%
Rohstoffe	492.577	0,8%	518.832	0,8%	2.426	0,4%
Währungen	103.974	0,2%	66.803	0,1%	13	0,0%
Zinsen	24.857.399	38,0%	24.742.431	37,0%	6.911	1,2%
Fonds	896.749	1,4%	906.519	1,4%	286	0,1%
	65.490.298	97,4%	66.844.276	96,8%	554.160	31,7%
Hebelprodukte						
Indizes	466.765	26,3%	522.219	23,9%	275.898	23,1%
Aktien	1.143.860	64,3%	1.479.598	67,6%	778.262	65,3%
Rohstoffe	111.504	6,3%	128.018	5,9%	61.082	5,1%
Währungen	44.228	2,5%	44.696	2,0%	67.489	5,7%
Zinsen	11.566	0,7%	13.538	0,6%	9.694	0,8%
Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	1.777.923	2,6%	2.188.068	3,2%	1.192.425	68,3%
Gesamt	67.268.221	100,0%	69.032.344	100,0%	1.746.585	100,0%

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.05.2019 x Preis vom 30.04.2019

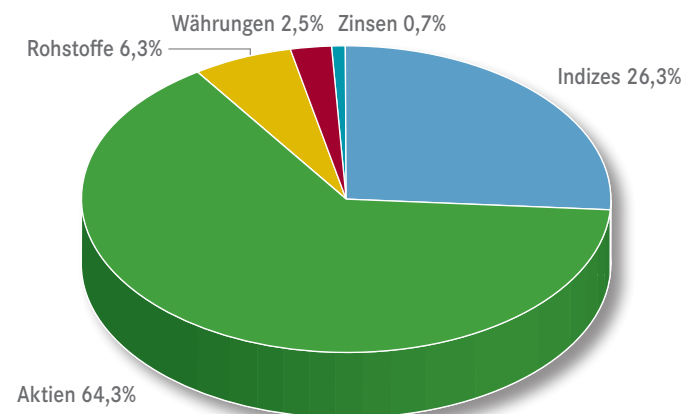
Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	118.489	0,6%	388.477	1,9%	-1,3%
Aktien	-825.537	-4,2%	374.567	1,9%	-6,1%
Rohstoffe	-11.085	-2,2%	15.169	3,0%	-5,2%
Währungen	50.183	93,3%	13.012	24,2%	69,1%
Zinsen	257.747	1,0%	142.778	0,6%	0,5%
Fonds	14.460	1,6%	24.231	2,7%	-1,1%
	-395.743	-0,6%	958.234	1,5%	-2,1%
Hebelprodukte					
Indizes	-25.143	-5,1%	30.312	6,2%	-11,3%
Aktien	-299.904	-20,8%	35.834	2,5%	-23,3%
Rohstoffe	-2.630	-2,3%	13.883	12,2%	-14,5%
Währungen	5.521	14,3%	5.988	15,5%	-1,2%
Zinsen	4.531	64,4%	6.504	92,4%	-28,0%
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	-317.624	-15,2%	92.522	4,4%	-19,6%
Gesamt	-713.367	-1,0%	1.050.756	1,5%	-2,6%

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.05.2019



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.05.2019



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 Mai 2019) erlaubt.