

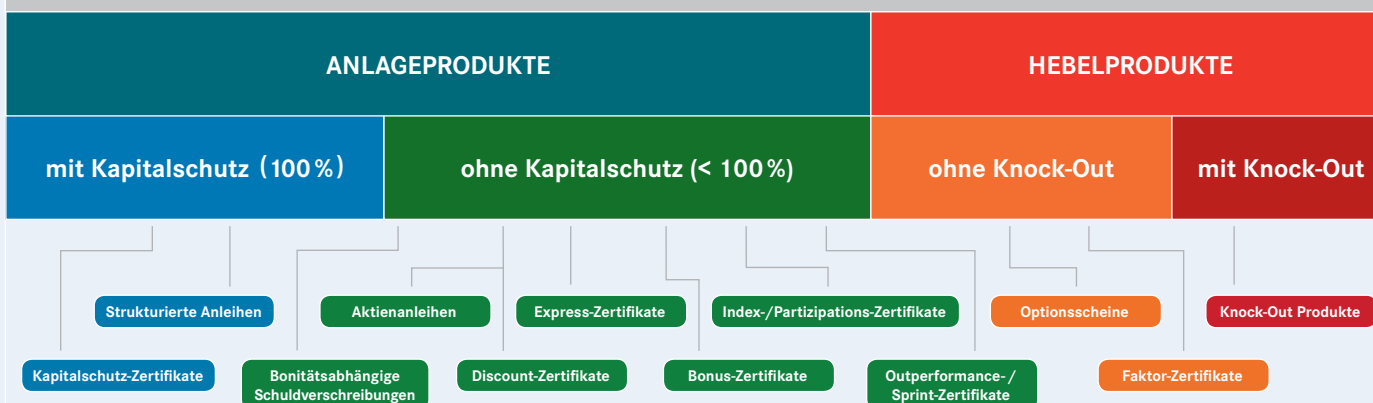
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Zertifikatemarkt mit leichtem Volumenrückgang

Im Vorjahresvergleich bleibt der Trend jedoch moderat positiv

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

| | |
|--|---|
| Marktvolumen seit August 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 |

August | 2019

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarktes verringerte sich im August geringfügig zum Vormonat auf 73,4 Mrd. Euro. Gegenüber dem Vorjahr ergibt sich hingegen ein Plus von rund 600 Mio. Euro bzw. 0,8 Prozent.
- Während Anlageprodukte seit Ende Juli etwas zulegten, dominierte im August unter dem Strich die spürbare Volumenabnahme bei Hebelprodukten um 4,9 Prozent.
- Insbesondere Discount- und Bonus-Zertifikate verzeichneten auf Monats-sicht Zuwächse, während sich die stärksten Rückgänge im Anlagebereich bei Aktienanleihen und Index- / Partizipations-Zertifikaten zeigten.
- Produkte mit vollständigem Kapital-schutz bildeten mit einem Anteil von 39,3 Prozent am ausstehenden Volumen bei kleinen Minuszeichen weiterhin die wichtigste Anlage-kategorie.

Zertifikatemarkt mit leichtem Volumenrückgang

Im Vorjahresvergleich bleibt der Trend jedoch moderat positiv

Das Investitionsvolumen am deutschen Zertifikatemarkt zeigte im August gegenüber dem Vorjahr weiterhin eine moderat positive Tendenz, nahm aber zum Vormonat um 61,1 Mio. Euro leicht ab. Verursacher des aktuellen Monatsrückgangs waren Hebelprodukte, wohingegen Anlagezertifikate insgesamt Zuwächse vorweisen konnten. Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der EDG 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 Zertifikatemarktes im August 2019 auf 73,4 Mrd. Euro.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Der Anstieg des Volumens bei **Anlageprodukten** um 41,9 Mio. Euro entsprach einer kleinen relativen Zunahme um 0,1 Prozent. Anlageprodukte mit **vollständigem Kapitalschutz** hielten sich hierbei dank der Stabilität bei **Strukturierten Anleihen** auf einem Niveau von 25,8 Mrd. Euro und prägten 39,3 Prozent des ausstehenden Volumens aller Anlageprodukte. Wie im Vormonat erreichten **Discount-** und **Bonus-Zertifikate** deutliche Volumengewinne, die vom kleinen Zuwachs der volumenstarken **Express-Zertifikate** flankiert wurden. **Aktienanleihen** und **Index- / Partizipations-Zertifikate** zeigten hingegen merkliche Abschläge.

Hebelprodukte nach Produktkategorien

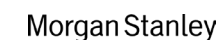
Das Marktvolumen der **Hebelprodukte** nahm im August um 103,0 Mio. Euro bzw. 4,9 Prozent zum Vormonat ab. Größte Verlierer waren die führenden **Knock-Out Produkte**. Ihr Anteil ging auf 45,0 Prozent zurück.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Produkte mit **Zinsen als Basiswert** waren mit einem nahezu unveränderten Volumen von 24,85 Mrd. Euro und einem Anteil von 37,9 Prozent weiterhin die beliebteste Kategorie. Dagegen zeigten sich auf den Plätzen zwei und drei widersprüchliche Tendenzen. Anlagezertifikate mit **Indizes als Basiswert** legten um zwei Prozent auf 20,5 Mrd. Euro zu. Ein zweiprozentiges Minus gab es jedoch bei Anlagezertifikaten mit **Aktien als Basiswert**, deren Volumen auf 18,5 Mrd. Euro schrumpfte. Die prozentual stärksten Verluste auf einem geringen Volumenniveau mussten erneut Anlagezertifikate mit **Währungen als Basiswert** hinnehmen. Hier ging es um 5,8 Prozent bergab. Und während sich Anlagezertifikate mit **Fonds als Basiswert** stabil präsentierten, erzielten Anlageprodukte mit **Rohstoffen als Basiswert** sogar einen knapp dreiprozentigen Zuwachs auf 603 Mio. Euro.

Hebelprodukte nach Basiswerten

Ebenso war die Entwicklung bei **Rohstoffen als Basiswerte** von Hebelprodukten positiv. Im Kontrast zur insgesamt abwärts gerichteten Tendenz der Kategorie ging es bei dieser Basiswertklasse auf Rang drei der Beliebtheitsskala um 26,7 Prozent auf 201 Mio. Euro nach oben. Ansonsten herrschten Minuszeichen vor. Auch bei den mit fast zwei Dritteln Volumenanteil führenden Hebelprodukten mit **Aktien als Basiswert** war der Rückgang um fast neun Prozent auf knapp 1,3 Mrd. Euro überdurchschnittlich. Hebelprodukte mit **Indizes als Basiswert** verloren hingegen mit 3,9 Prozent auf 495 Mio. Euro weniger stark als die Gesamtkategorie. ■



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 Zertifikatemarktes 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.

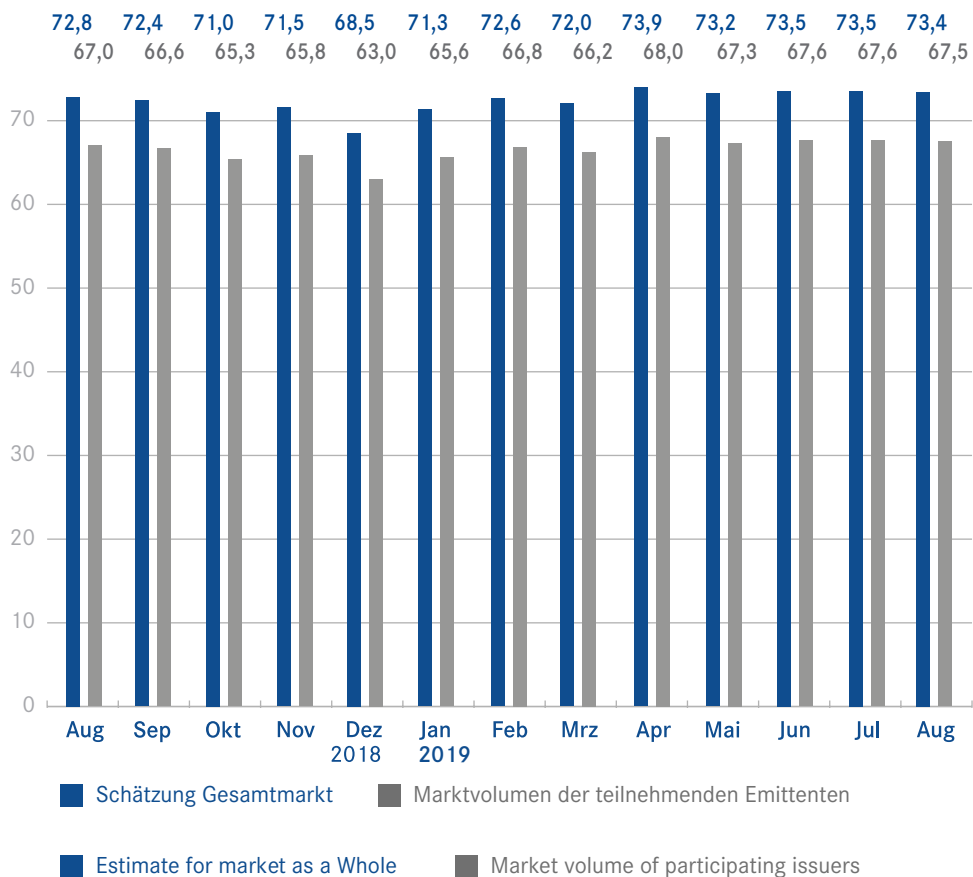
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit August 2018



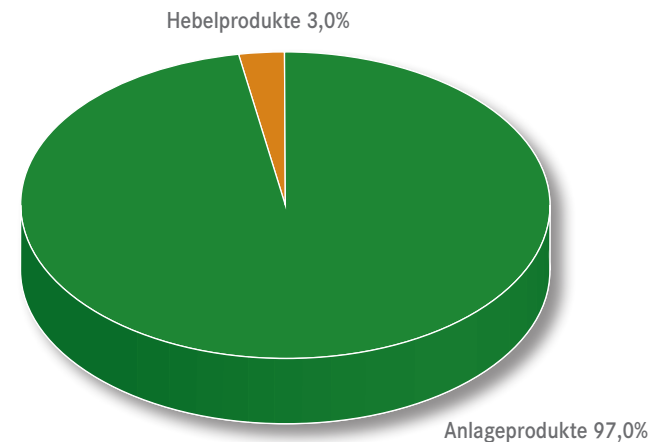
Produktklassen

Marktvolumen zum 31.08.2019

| Produktklasse | Marktvolumen | Anteil |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
| | T€ | % |
| Anlageprodukte mit Kapitalschutz | 25.771.449 | 39,3% |
| Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | 39.744.807 | 60,7% |
| Anlageprodukte gesamt | 65.516.256 | 100,0% |
| Hebelprodukte ohne Knock-Out | 1.110.607 | 55,0% |
| Hebelprodukte mit Knock-Out | 908.460 | 45,0% |
| Hebelprodukte gesamt | 2.019.067 | 100,0% |
| Anlageprodukte gesamt | 65.516.256 | 97,0% |
| Hebelprodukte gesamt | 2.019.067 | 3,0% |
| Derivative Wertpapiere gesamt | 67.535.323 | 100,0% |

Produktklassen

Marktvolumen zum 31.08.2019

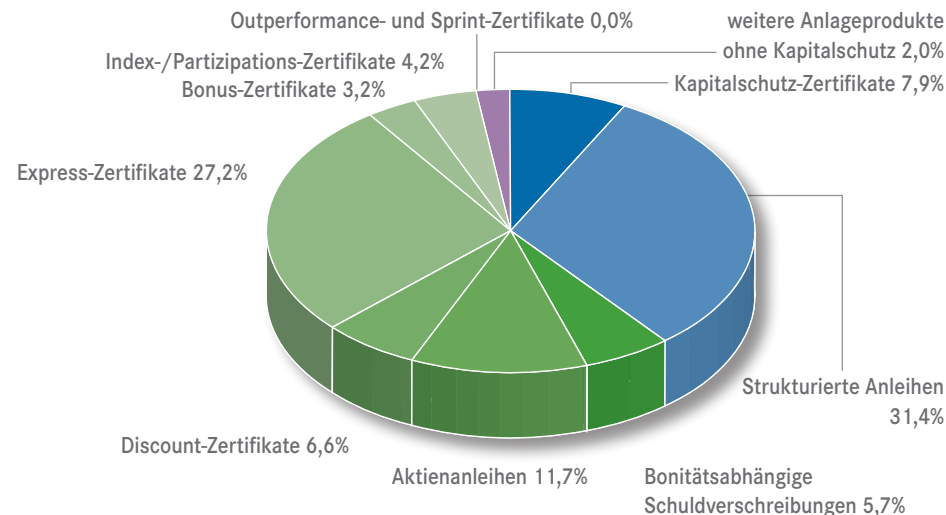


Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.08.2019

| Produktkategorie | Marktvolumen | | Marktvolumen preisbereinigt | | Zahl der Produkte | |
|---|-------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | T€ | in % | T€ | in % | # | in % |
| ■ Kapitalschutz-Zertifikate | 5.169.804 | 7,9% | 5.160.710 | 7,8% | 1.393 | 0,3% |
| ■ Strukturierte Anleihen | 20.601.645 | 31,4% | 20.478.814 | 31,0% | 4.458 | 0,9% |
| ■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen | 3.713.082 | 5,7% | 3.703.104 | 5,6% | 2.505 | 0,5% |
| ■ Aktienanleihen | 7.691.658 | 11,7% | 7.853.772 | 11,9% | 110.871 | 21,5% |
| ■ Discount-Zertifikate | 4.317.342 | 6,6% | 4.341.075 | 6,6% | 186.796 | 36,1% |
| ■ Express-Zertifikate | 17.803.943 | 27,2% | 18.187.291 | 27,6% | 16.252 | 3,1% |
| ■ Bonus-Zertifikate | 2.078.072 | 3,2% | 2.079.486 | 3,2% | 191.252 | 37,0% |
| ■ Index- / Partizipations-Zertifikate | 2.772.635 | 4,2% | 2.801.823 | 4,2% | 1.299 | 0,3% |
| ■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate | 25.726 | 0,0% | 26.147 | 0,0% | 834 | 0,2% |
| ■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | 1.342.348 | 2,0% | 1.354.243 | 2,1% | 1.188 | 0,2% |
| Anlageprodukte gesamt | 65.516.256 | 97,0% | 65.986.465 | 96,8% | 516.848 | 29,2% |
| ■ Optionsscheine | 776.059 | 38,4% | 876.485 | 40,1% | 597.602 | 47,8% |
| ■ Faktor-Zertifikate | 334.548 | 16,6% | 382.481 | 17,5% | 33.155 | 2,7% |
| ■ Knock-Out Produkte | 908.460 | 45,0% | 925.687 | 42,4% | 619.820 | 49,6% |
| Hebelprodukte gesamt | 2.019.067 | 3,0% | 2.184.654 | 3,2% | 1.250.577 | 70,8% |
| Gesamt | 67.535.323 | 100,0% | 68.171.118 | 100,0% | 1.767.425 | 100,0% |

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.08.2019

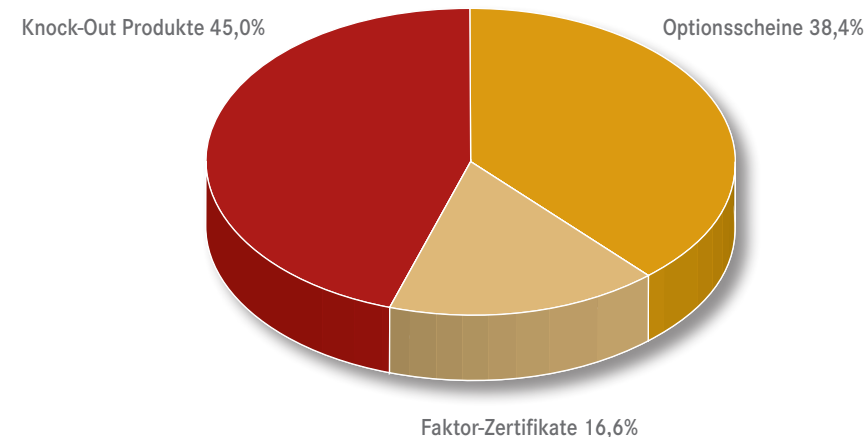


Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

| Produktkategorie | Veränderung | | Veränderung preisbereinigt | | Preiseffekt | |
|---|-----------------|--------------|----------------------------|-------------|--------------|------|
| | T€ | in % | T€ | in % | T€ | in % |
| ■ Kapitalschutz-Zertifikate | -43.152 | -0,8% | -52.247 | -1,0% | 0,2% | |
| ■ Strukturierte Anleihen | 834 | 0,0% | -121.997 | -0,6% | 0,6% | |
| ■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen | -943 | 0,0% | -10.920 | -0,3% | 0,3% | |
| ■ Aktienanleihen | -162.116 | -2,1% | -2 | 0,0% | -2,1% | |
| ■ Discount-Zertifikate | 170.386 | 4,1% | 194.120 | 4,7% | -0,6% | |
| ■ Express-Zertifikate | 55.240 | 0,3% | 438.587 | 2,5% | -2,2% | |
| ■ Bonus-Zertifikate | 74.591 | 3,7% | 76.005 | 3,8% | -0,1% | |
| ■ Index- / Partizipations-Zertifikate | -52.754 | -1,9% | -23.566 | -0,8% | -1,0% | |
| ■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate | 37 | 0,1% | 458 | 1,8% | -1,6% | |
| ■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz | -196 | 0,0% | 11.699 | 0,9% | -0,9% | |
| Anlageprodukte gesamt | 41.927 | 0,1% | 512.136 | 0,8% | -0,7% | |
| ■ Optionsscheine | -30.450 | -3,8% | 69.976 | 8,7% | -12,5% | |
| ■ Faktor-Zertifikate | -18.368 | -5,2% | 29.565 | 8,4% | -13,6% | |
| ■ Knock-Out Produkte | -54.203 | -5,6% | -36.976 | -3,8% | -1,8% | |
| Hebelprodukte gesamt | -103.021 | -4,9% | 62.565 | 2,9% | -7,8% | |
| Gesamt | -61.094 | -0,1% | 574.702 | 0,9% | -0,9% | |

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.08.2019



Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.08.2019

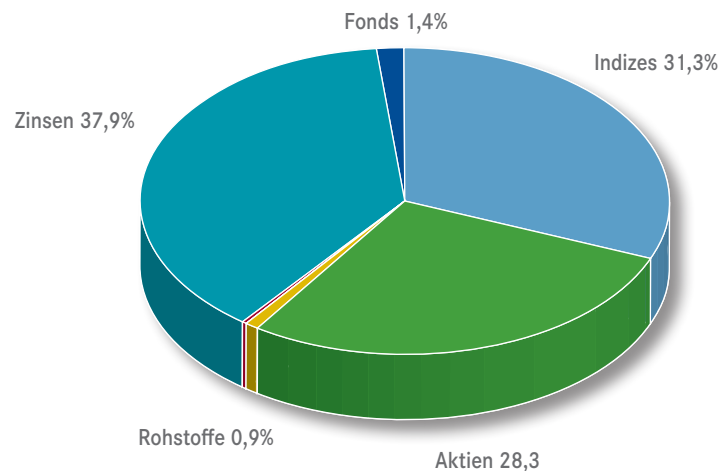
| Basiswert | Marktvolumen | | Marktvolumen preisbereinigt* | | Zahl der Produkte | |
|-----------------------|-------------------|---------------|------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | T€ | % | T€ | % | # | % |
| Anlageprodukte | | | | | | |
| Indizes | 20.494.276 | 31,3% | 20.596.167 | 31,2% | 102.975 | 19,9% |
| Aktien | 18.524.951 | 28,3% | 19.033.584 | 28,8% | 403.987 | 78,2% |
| Rohstoffe | 602.631 | 0,9% | 586.616 | 0,9% | 2.491 | 0,5% |
| Währungen | 116.628 | 0,2% | 123.339 | 0,2% | 13 | 0,0% |
| Zinsen | 24.850.412 | 37,9% | 24.714.787 | 37,5% | 7.082 | 1,4% |
| Fonds | 927.357 | 1,4% | 931.972 | 1,4% | 300 | 0,1% |
| | 65.516.256 | 97,0% | 65.986.465 | 96,8% | 516.848 | 29,2% |
| Hebelprodukte | | | | | | |
| Indizes | 494.866 | 24,5% | 519.437 | 23,8% | 272.606 | 21,8% |
| Aktien | 1.272.169 | 63,0% | 1.450.529 | 66,4% | 826.152 | 66,1% |
| Rohstoffe | 200.571 | 9,9% | 158.527 | 7,3% | 69.596 | 5,6% |
| Währungen | 41.889 | 2,1% | 44.883 | 2,1% | 71.386 | 5,7% |
| Zinsen | 9.572 | 0,5% | 11.278 | 0,5% | 10.837 | 0,9% |
| Fonds | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| | 2.019.067 | 3,0% | 2.184.654 | 3,2% | 1.250.577 | 70,8% |
| Gesamt | 67.535.323 | 100,0% | 68.171.118 | 100,0% | 1.767.425 | 100,0% |

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.08.2019 x Preis vom 31.07.2019

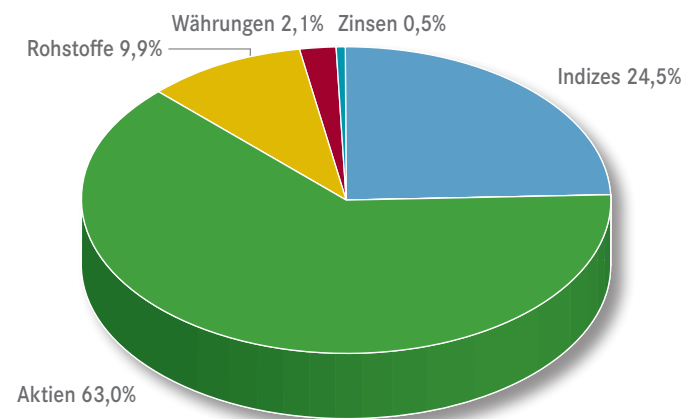
Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

| Basiswert | Veränderung zum Vormonat | | Veränderung preisbereinigt | | Preiseffekt |
|-----------------------|--------------------------|--------------|----------------------------|-------------|--------------|
| | T€ | % | T€ | % | |
| Anlageprodukte | | | | | |
| Indizes | 411.517 | 2,0% | 513.409 | 2,6% | -0,5% |
| Aktien | -381.680 | -2,0% | 126.954 | 0,7% | -2,7% |
| Rohstoffe | 15.687 | 2,7% | -329 | -0,1% | 2,7% |
| Währungen | -7.139 | -5,8% | -428 | -0,3% | -5,4% |
| Zinsen | 3.934 | 0,0% | -131.691 | -0,5% | 0,5% |
| Fonds | -392 | 0,0% | 4.222 | 0,5% | -0,5% |
| | 41.927 | 0,1% | 512.136 | 0,8% | -0,7% |
| Hebelprodukte | | | | | |
| Indizes | -19.841 | -3,9% | 4.730 | 0,9% | -4,8% |
| Aktien | -120.096 | -8,6% | 58.263 | 4,2% | -12,8% |
| Rohstoffe | 42.255 | 26,7% | 210 | 0,1% | 26,6% |
| Währungen | -4.515 | -9,7% | -1.521 | -3,3% | -6,5% |
| Zinsen | -823 | -7,9% | 883 | 8,5% | -16,4% |
| Fonds | 0 | n. a. | 0 | n. a. | n. a. |
| | -103.021 | -4,9% | 62.565 | 2,9% | -7,8% |
| Gesamt | -61.094 | -0,1% | 574.702 | 0,9% | -0,9% |

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.08.2019



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.08.2019



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.

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 August 2019) erlaubt.