

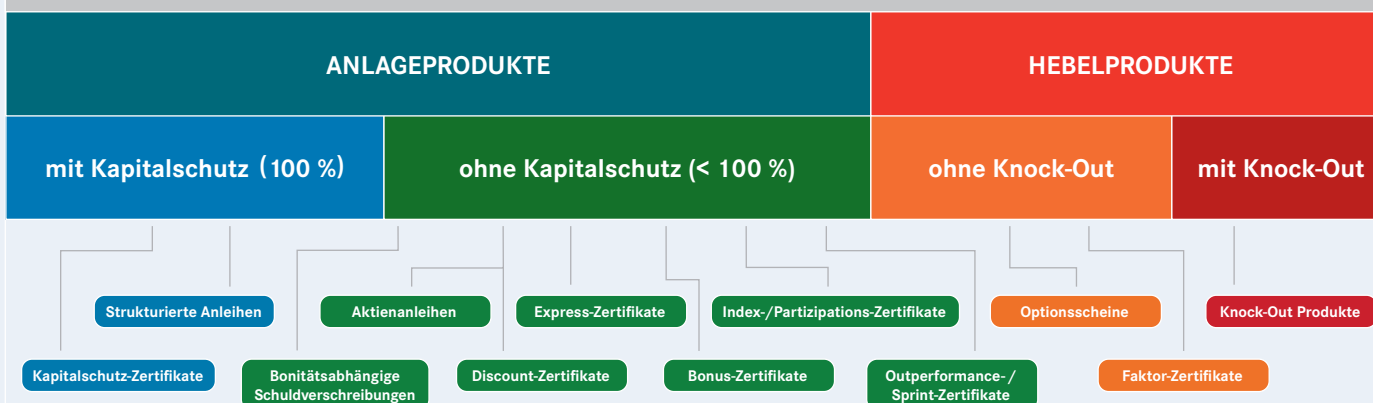
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Neues Hoch im Wachstumstrend

Strukturierte Anleihen nähern sich wieder der Marktführerschaft

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Juli 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

### Juli | 2021

- Im Juli legte das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts gegenüber dem Vormonat um 0,8 Prozent auf 74,5 Mrd. Euro zu. Dies war ein neuer Höchststand seit Mai 2015.
- Durch überdurchschnittliche Zuwächse ermöglichten strukturierte Anleihen, Aktieranleihen, Discount- und Bonus-Zertifikate das 0,8-prozentige Volumenplus bei Anlageprodukten. Express-Zertifikate blieben nur noch knapp Marktführer.
- Hebelprodukte steigerten das Investitionsvolumen um 1,2 Prozent und erhöhten ihren Marktanteil auf 7,3 Prozent. Knock-Out Produkte waren hier die treibende Kraft. Optionscheine und Faktor-Zertifikate gaben hingegen etwas nach.
- Gemessen an der absoluten Ausweitung der Volumina standen Zinsen als Basiswerte im Anlage-Segment ganz vorn. Prozentual hingegen war die kleine Basiswertklasse der Währungen bei Anlage- und Hebelprodukten der Monatsgewinner.

## Neues Hoch im Wachstumstrend

### Strukturierte Anleihen nähern sich wieder der Marktführerschaft

Der deutsche Zertifikatemarkt hat seinen Wachstumstrend im Juli wieder aufgenommen, indem sich das Investitionsvolumen gegenüber dem Vormonat um 537,7 Mio. Euro bzw. um 0,8 Prozent erhöhte. Hebelprodukte steigerten das Volumen etwas stärker um 1,2 Prozent, sodass ihr Anteil am gesamten Marktvolumen auf 7,3 Prozent leicht zulegen (Vormonat 7,2 Prozent). Anlageprodukte blieben jedoch mit ihrem Volumenanteil von 92,7 Prozent eindeutig dominierend und erzielten mit 0,8 Prozent ein identisches Wachstum wie der Gesamtmarkt.

Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 15 Banken erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im Juli 2021 auf 74,5 Mrd. Euro. Dies war ein neuer Höchststand seit Mai 2015.

#### Anlageprodukte nach Produktkategorien

**Express-Zertifikate** behaupteten im Juli nur noch knapp die Marktführerschaft, denn ihr neuerlicher Rückgang des Investitionsvolumens um 2,2 Prozent drückte den Marktanteil auf 30,8 Prozent (Vormonat 31,8 Prozent). Dagegen holten **strukturierte Anleihen** weiter auf. Durch eine Volumensteigerung um 3,1 Prozent zog ihr nunmehr 30,6-prozentiger Marktanteil fast mit den Express-Zertifikaten gleich. Überdurchschnittliche Zunahmen der Investitionsvolumina um jeweils mehr als fünf Prozent verzeichneten außerdem **Aktienanleihen** (+5,2 Prozent), **Discount-Zertifikate** (+5,1 Prozent) und **Bonus-Zertifikate** (+5,8 Prozent).

#### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das Hebel-Segment verdankte seinen 1,2-prozentigen Volumenanstieg ausschließlich den **Knock-Out Produkten**. Diese konnten auf Monatsicht um 5,8 Prozent zulegen und erreichten dadurch einen Marktanteil von 39,0 Prozent (Vormonat 37,4 Prozent). **Optionsscheine** und **Faktor-Zertifikate** gaben hingegen um 1,5 Prozent bzw. 1,2 Prozent nach. Mit einem Marktanteil von 49,0 Prozent (Vormonat 50,4 Prozent) verteidigten Optionsscheine aber die Spitzenposition.

#### Anlageprodukte nach Basiswerten

Passend zum Wachstum bei strukturierten Anleihen kam die Basiswertklasse der **Zinsen** im Juli auf eine Volumenausweitung um 1,8 Prozent und auf einen Marktanteil von 34,6 Prozent (Vormonat 34,1 Prozent). Zudem legten die knapp führenden **Indizes** um 0,4 Prozent zu und hatten einen Marktanteil von 35,2 Prozent. Die größte Steigerungsrate verbuchten indes **Währungen** mit 4,0 Prozent. Ihr Marktanteil blieb aber mit 0,4 Prozent gering.

#### Hebelprodukte nach Basiswerten

Im Bereich der Hebelprodukte waren ebenfalls **Währungen** die größten Gewinner. Hier erreichte die Basiswertklasse einen Zuwachs von 9,4 Prozent und einen Marktanteil von 1,6 Prozent. **Aktien** festigten ihre Stellung als Spitzenreiter, indem sie um 1,5 Prozent zulegten und den Marktanteil auf 76,2 Prozent steigerten. ■



#### 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 22 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart, Frankfurt und München, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker, Trade Republic, die Finanzportale finanzen.net und wallstreet:online und andere 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:

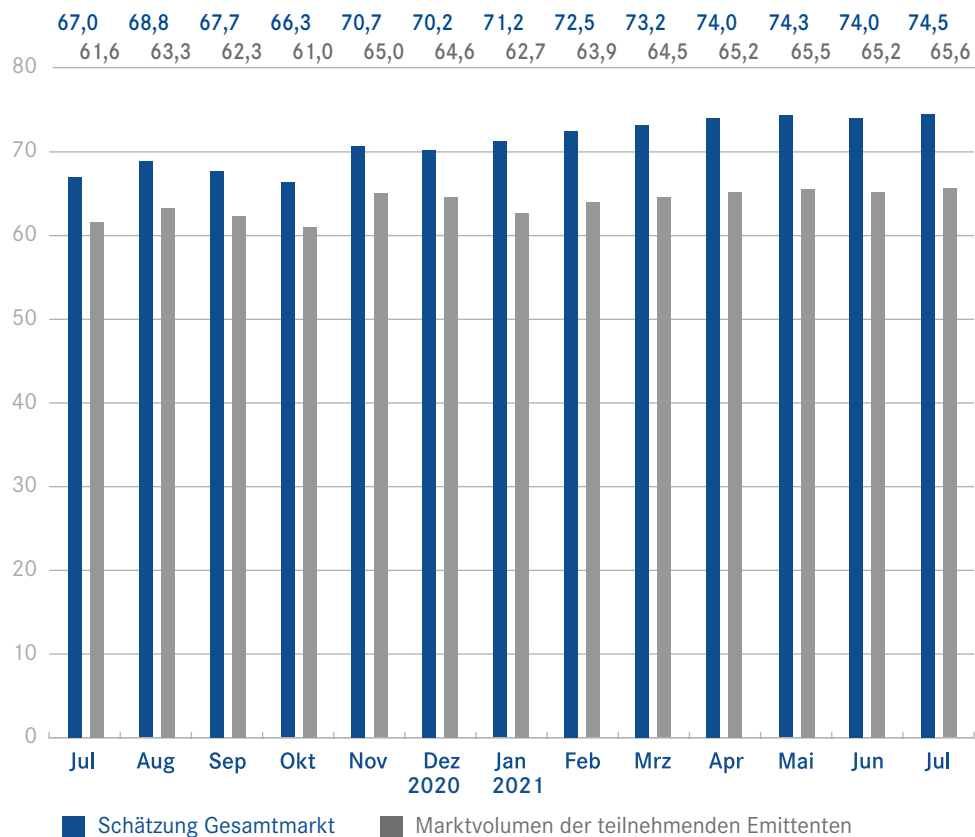
Lars Brandau, Geschäftsführer

Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 60

brandau@derivateverband.de

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

## Marktvolumen seit Juli 2020 in Mrd. Euro



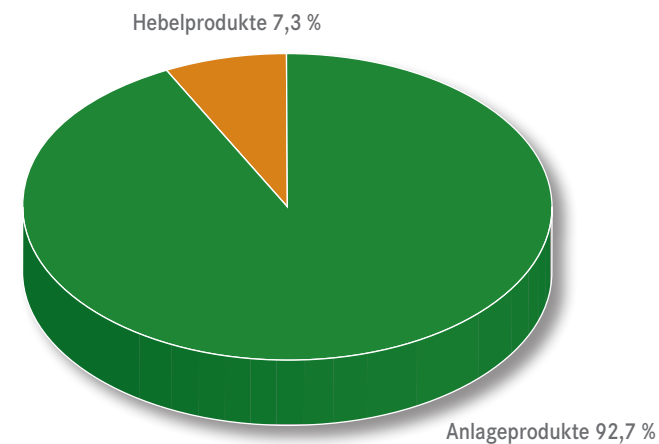
## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.07.2021

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.947.329	36,1
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	38.860.392	63,9
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>60.807.720</b>	<b>100,0</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	2.909.322	61,0
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.862.109	39,0
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.771.431</b>	<b>100,0</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>60.807.720</b>	<b>92,7</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.771.431</b>	<b>7,3</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>65.579.151</b>	<b>100,0</b>

## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.07.2021



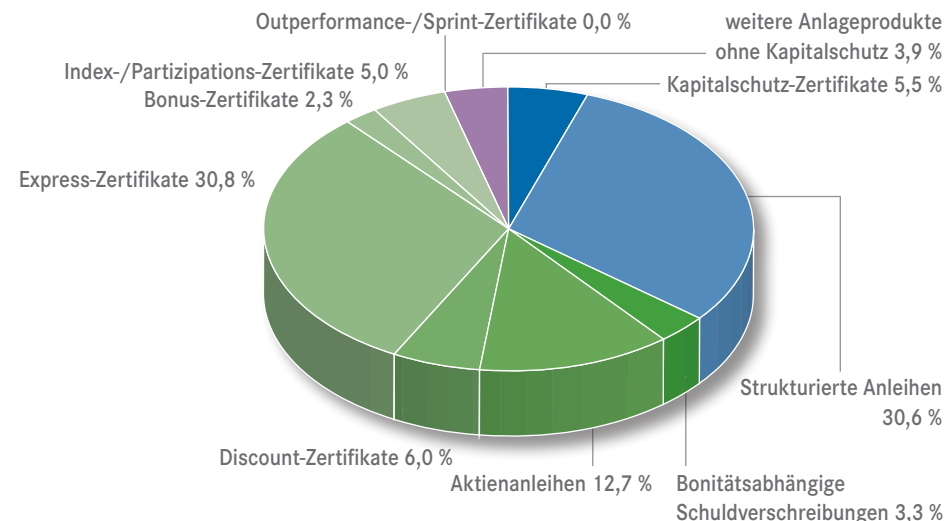
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.07.2021

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.325.941	5,5	3.311.240	5,5	968	0,3
■ Strukturierte Anleihen	18.621.388	30,6	18.517.889	30,5	4.771	1,4
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.987.604	3,3	1.986.221	3,3	2.341	0,7
■ Aktienanleihen	7.703.737	12,7	7.723.396	12,7	69.307	20,7
■ Discount-Zertifikate	3.630.531	6,0	3.631.893	6,0	117.745	35,1
■ Express-Zertifikate	18.724.238	30,8	18.775.574	30,9	15.058	4,5
■ Bonus-Zertifikate	1.369.577	2,3	1.364.602	2,2	120.761	36,0
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	3.039.882	5,0	3.025.164	5,0	1.218	0,4
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	16.191	0,0	16.105	0,0	1.113	0,3
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.388.631	3,9	2.377.226	3,9	1.745	0,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>60.807.720</b>	<b>92,7</b>	<b>60.729.309</b>	<b>92,7</b>	<b>335.027</b>	<b>21,9</b>
■ Optionsscheine	2.338.947	49,0	2.289.175	47,9	507.952	42,5
■ Faktor-Zertifikate	570.375	12,0	664.182	13,9	55.902	4,7
■ Knock-Out Produkte	1.862.109	39,0	1.826.278	38,2	632.069	52,9
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.771.431</b>	<b>7,3</b>	<b>4.779.634</b>	<b>7,3</b>	<b>1.195.923</b>	<b>78,1</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.579.151</b>	<b>100,0</b>	<b>65.508.943</b>	<b>100,0</b>	<b>1.530.950</b>	<b>100,0</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.07.2021 x Preis vom 30.06.2021

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.07.2021



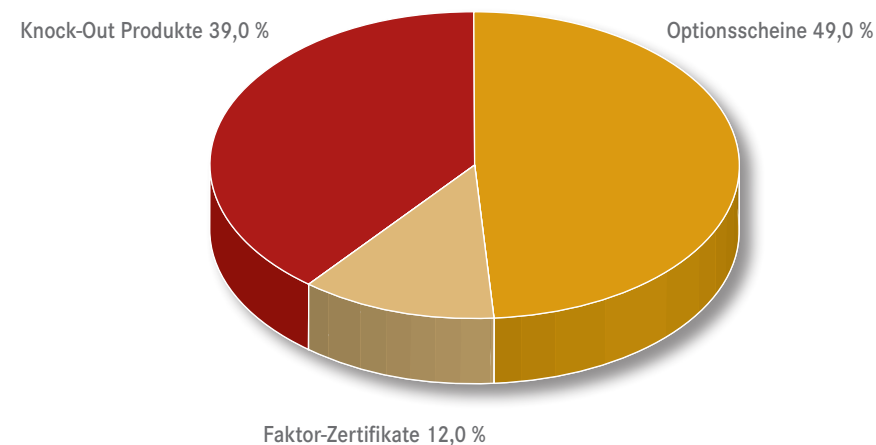
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-99.063	-2,9	-113.763	-3,3	0,4
■ Strukturierte Anleihen	552.617	3,1	449.119	2,5	0,6
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-177.927	-8,2	-179.310	-8,3	0,1
■ Aktienanleihen	378.496	5,2	398.154	5,4	-0,3
■ Discount-Zertifikate	175.613	5,1	176.975	5,1	0,0
■ Express-Zertifikate	-430.803	-2,2	-379.468	-2,0	-0,3
■ Bonus-Zertifikate	75.015	5,8	70.040	5,4	0,4
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	-62.214	-2,0	-76.932	-2,5	0,5
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	143	0,9	57	0,4	0,5
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	67.922	2,9	56.516	2,4	0,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>479.799</b>	<b>0,8</b>	<b>401.387</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>
■ Optionsscheine	-36.338	-1,5	-86.110	-3,6	2,1
■ Faktor-Zertifikate	-7.021	-1,2	86.786	15,0	-16,2
■ Knock-Out Produkte	101.289	5,8	65.458	3,7	2,0
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>57.931</b>	<b>1,2</b>	<b>66.134</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>537.729</b>	<b>0,8</b>	<b>467.521</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.07.2021 x Preis vom 30.06.2021

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.07.2021



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.07.2021

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	21.408.845	35,2	21.397.940	35,2	85.232	25,4
Aktien	16.910.885	27,8	16.983.986	28,0	240.636	71,8
Rohstoffe	432.486	0,7	433.311	0,7	1.590	0,5
Währungen	262.307	0,4	235.175	0,4	7	0,0
Zinsen	21.014.441	34,6	20.904.470	34,4	7.168	2,1
Fonds	778.756	1,3	774.426	1,3	394	0,1
	<b>60.807.720</b>	<b>92,7</b>	<b>60.729.309</b>	<b>92,7</b>	<b>335.027</b>	<b>21,9</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	813.466	17,0	847.913	17,7	232.650	19,5
Aktien	3.635.499	76,2	3.603.764	75,4	822.184	68,7
Rohstoffe	234.415	4,9	242.019	5,1	83.920	7,0
Währungen	77.460	1,6	72.104	1,5	53.118	4,4
Zinsen	10.102	0,2	12.775	0,3	3.998	0,3
Fonds	489	0,0	1.059	0,0	53	0,0
	<b>4.771.431</b>	<b>7,3</b>	<b>4.779.634</b>	<b>7,3</b>	<b>1.195.923</b>	<b>78,1</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.579.151</b>	<b>100,0</b>	<b>65.508.943</b>	<b>100,0</b>	<b>1.530.950</b>	<b>100,0</b>

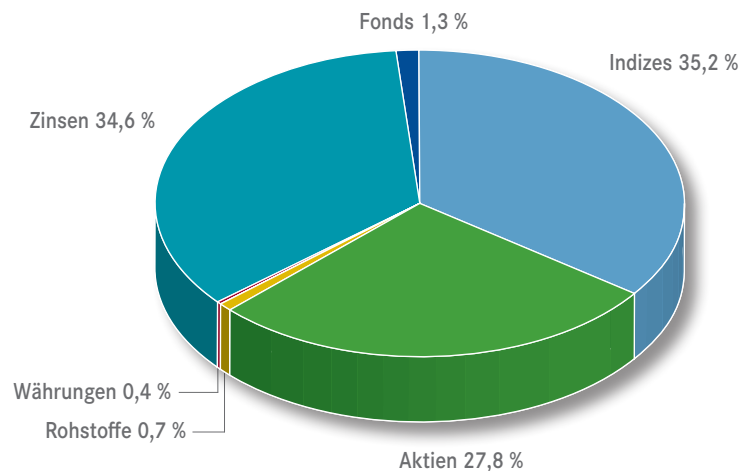
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.07.2021 x Preis vom 30.06.2021

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

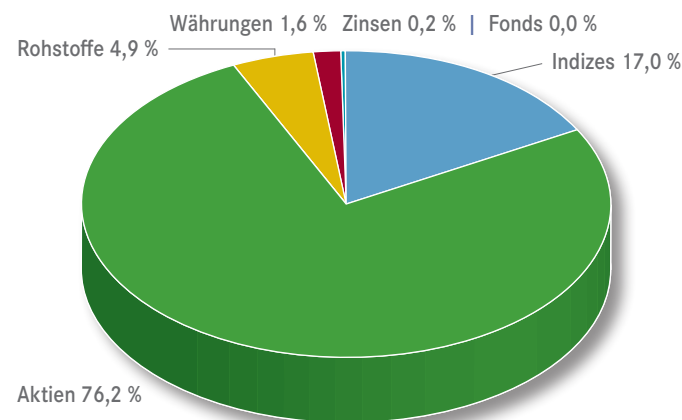
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	93.152	0,4	82.247	0,4	0,1
Aktien	3.135	0,0	76.236	0,5	-0,4
Rohstoffe	4.812	1,1	5.637	1,3	-0,2
Währungen	10.013	4,0	-17.119	-6,8	10,8
Zinsen	376.678	1,8	266.708	1,3	0,5
Fonds	-7.992	-1,0	-12.322	-1,6	0,6
	<b>479.799</b>	<b>0,8</b>	<b>401.387</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	-1.848	-0,2	32.599	4,0	-4,2
Aktien	52.368	1,5	20.632	0,6	0,9
Rohstoffe	3.607	1,6	11.211	4,9	-3,3
Währungen	6.669	9,4	1.312	1,9	7,6
Zinsen	-2.377	-19,0	297	2,4	-21,4
Fonds	-489	-50,0	82	8,4	-58,4
	<b>57.931</b>	<b>1,2</b>	<b>66.134</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>537.729</b>	<b>0,8</b>	<b>467.521</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.07.2021 x Preis vom 30.06.2021

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.07.2021



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2021



## 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 Juli 2021) erlaubt.