

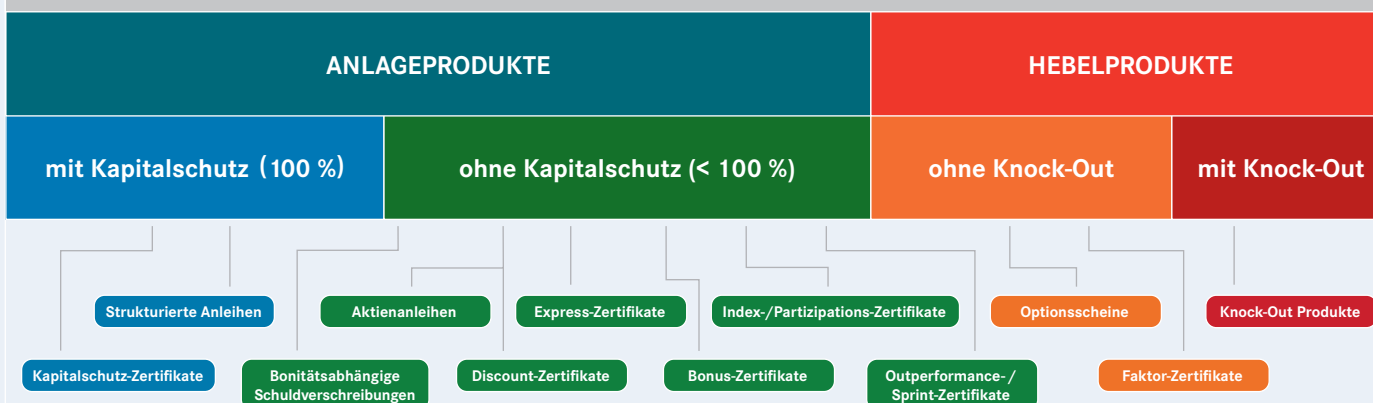
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Konsolidierung auf hohem Niveau

Express-Zertifikate nähern sich wieder den führenden strukturierten Anleihen

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Dezember 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

## Dezember | 2021

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts betrug im Dezember 73,9 Mrd. Euro. Damit behauptete es sich weiterhin knapp unter dem Hoch von August (75,0 Mrd. Euro) und nahm im kurzfristigen Vormonatsvergleich um 0,9 Prozent leicht ab.
- Anlageprodukte verzeichneten kleinere Rückgänge als das Gesamtvolumen. Gegenüber dem Vormonat lag das Minus bei lediglich 0,5 Prozent. Hier stützten Express-Zertifikate die Entwicklung, indem sie das Volumen um 2,6 Prozent steigerten.
- Der Marktanteil des Hebel-Segments reduzierte sich auf 7,9 Prozent (Vormonat 8,2 Prozent). Optionsscheine, Knock-Out Produkte und Faktor-Zertifikate trugen die 4,9-prozentige Abnahme des Segment-Volumens einstimmig mit.
- Rohstoffe als Basiswerte stachen mit ihren Volumengewinnen von rund vier Prozent sowohl bei den Anlage- als auch bei den Hebelprodukten heraus. Die Marktanteile blieben aber mit 0,9 Prozent bzw. 4,1 Prozent vergleichsweise gering.

## Konsolidierung auf hohem Niveau

Express-Zertifikate nähern sich wieder den führenden strukturierten Anleihen

Zum Jahreschluss 2021 konsolidierte das Investitionsvolumen am deutschen Zertifikatemarkt weiterhin knapp unter dem letzten Hoch vom August (75,0 Mrd. Euro). Im kurzfristigen Vormonatsvergleich zeigte sich eine Abnahme um 0,9 Prozent, die einem Rückgang um 562,9 Mio. Euro entsprach. Anlageprodukte präsentierten sich stabiler und verringerten das Segment-Volumen nur um 0,5 Prozent. Ihr dominierender Anteil am gesamten Marktvolumen stieg auf 92,1 Prozent (Vormonat 91,8 Prozent). Währenddessen reduzierten Hebelprodukte das Investitionsvolumen auf Monatsicht um 4,9 Prozent und kamen somit auf einen Gesamtmarktanteil von 7,9 Prozent.

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 Dezember 2021 auf 73,9 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Die volumenstarken **Express-Zertifikate** wirkten stabilisierend im Anlage-Segment, indem sie ihr Investitionsvolumen im Vormonatsvergleich um 2,6 Prozent auf gut 17,9 Mrd. Euro steigerten. Dadurch kletterte der Marktanteil auf 29,9 Prozent (Vormonat 29,0 Prozent) und stand den führenden **strukturierten Anleihen** mit einem Anteil von 30,5 Prozent kaum noch nach. Auch **Kapitalschutz-Zertifikate** und die Gruppe der **weiteren Anlageprodukte ohne Kapitalschutz** erwiesen sich mit Volumenzuwächsen

von 0,1 Prozent bzw. 2,1 Prozent und Marktanteilen von 5,1 Prozent bzw. 4,5 Prozent als Stabilitätsanker.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Alle Kategorien der Hebelprodukte trugen die moderate Volumenabnahme im Umfang von 4,9 Prozent einstimmig mit. **Optionsscheine** kamen auf ein 5,3-prozentiges Minus und hielten ihren führenden Segment-Marktanteil bei 50,0 Prozent (Vormonat 50,3 Prozent). **Faktor-Zertifikate** und **Knock-Out Produkte** reduzierten ihre Volumina um 4,8 Prozent bzw. 4,4 Prozent.

### Anlageprodukte nach Basiswerten

Als führende Basiswertklasse bei den Anlage-Produkten stemmten sich **Indizes** gegen den leicht negativen Gesamttrend und steigerten das Investitionsvolumen um 0,3 Prozent. Dadurch erhöhte sich der Segment-Marktanteil auf 36,5 Prozent (Vormonat 36,2 Prozent). Zudem verzeichneten **Rohstoffe** als Basiswerte ein Volumenplus von 3,9 Prozent. Ihr Marktanteil blieb mit 0,9 Prozent aber vergleichsweise gering.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Auch bei den Hebelprodukten waren **Rohstoffe** als Basiswerte gefragt und steigerten das Anlagevolumen zum Vormonat um 3,5 Prozent bei einem Marktanteil von 4,1 Prozent. Die mit einem 77,4-prozentigen Volumenanteil eindeutig führende Basiswertklasse der **Aktien** zeigte ferner eine leicht unterdurchschnittliche Abnahme des Investitionsvolumens um 4,3 Prozent. ■



#### Deutscher Derivate Verband (DDV)

Der Deutsche Derivate Verband (DDV) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland. Mitglieder sind BNP Paribas, Citigroup, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, J.P. Morgan, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS und Vontobel. Außerdem unterstützen mehr als 20 Fördermitglieder die Arbeit des Verbands. Dazu zählen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt sowie der Handelsplatz gettex, der zur Bayerischen Börse in München gehört. Auch die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker und Trade Republic gehören dazu sowie die Finanzportale finanzen.net, onvista und wallstreet:online und verschiedene andere Dienstleister.

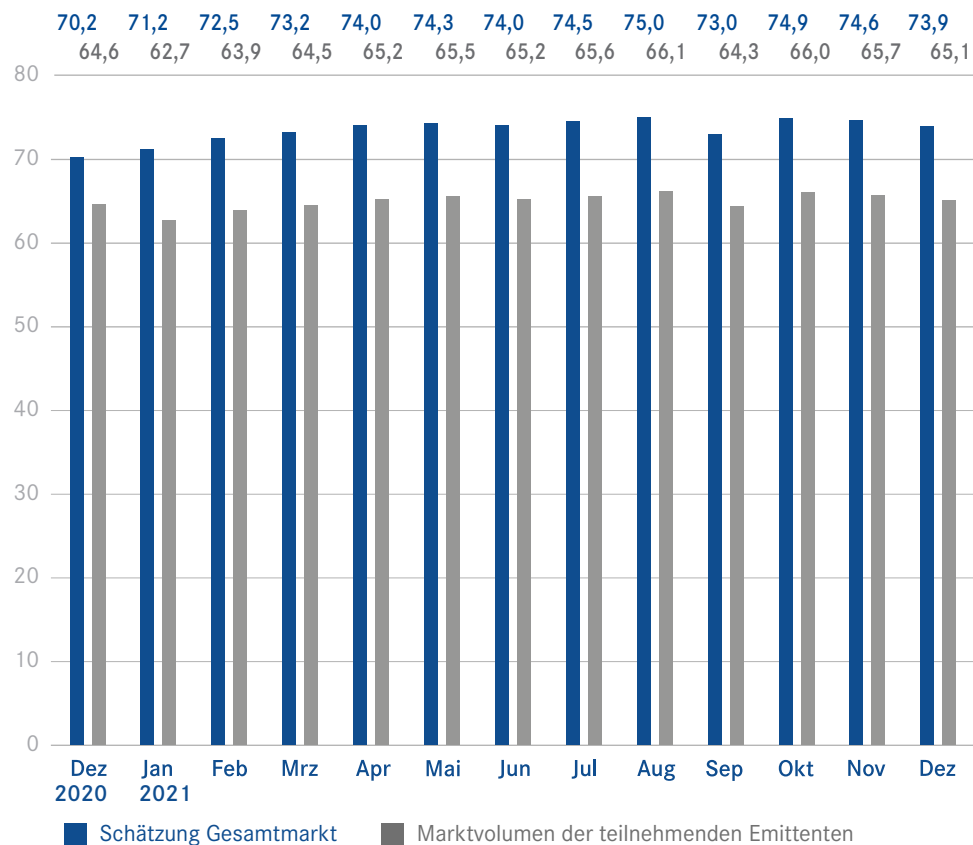
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

#### Bei Rückfragen:

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

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

## Marktvolumen seit Dezember 2020 in Mrd. Euro



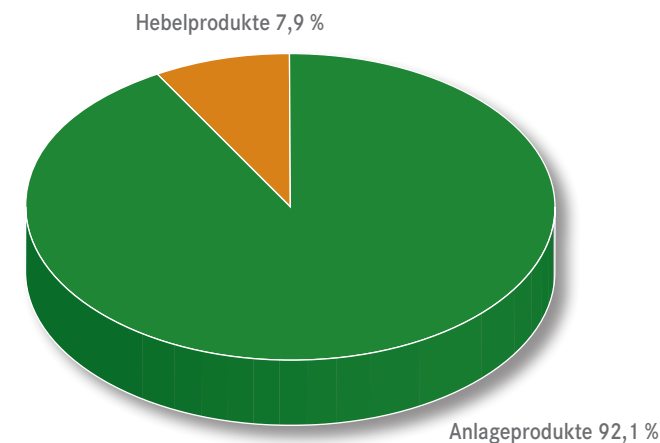
## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2021

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.370.840	35,6
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	38.582.798	64,4
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>59.953.638</b>	<b>100,0</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	3.167.633	61,5
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.980.132	38,5
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>5.147.765</b>	<b>100,0</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>59.953.638</b>	<b>92,1</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>5.147.765</b>	<b>7,9</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>65.101.404</b>	<b>100,0</b>

## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.12.2021



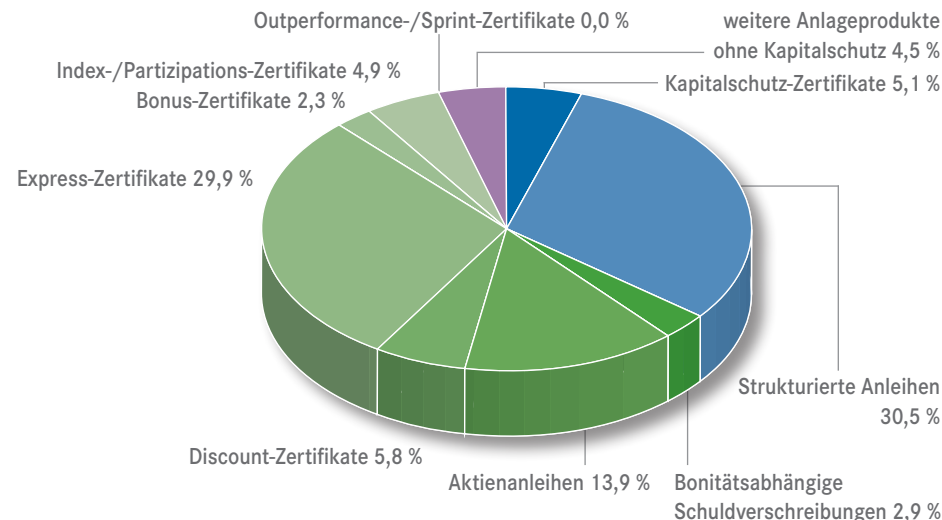
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.12.2021

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.059.709	5,1	3.052.998	5,2	912	0,3
■ Strukturierte Anleihen	18.311.131	30,5	18.418.190	31,1	4.978	1,5
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.746.216	2,9	1.750.342	3,0	2.236	0,7
■ Aktienanleihen	8.355.614	13,9	8.202.744	13,8	63.142	19,3
■ Discount-Zertifikate	3.502.391	5,8	3.443.680	5,8	124.433	38,0
■ Express-Zertifikate	17.936.805	29,9	17.417.696	29,4	13.388	4,1
■ Bonus-Zertifikate	1.359.254	2,3	1.327.589	2,2	113.962	34,8
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	2.961.344	4,9	2.968.242	5,0	1.248	0,4
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	12.767	0,0	12.051	0,0	878	0,3
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.708.407	4,5	2.659.299	4,5	1.877	0,6
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>59.953.638</b>	<b>92,1</b>	<b>59.252.831</b>	<b>91,3</b>	<b>327.054</b>	<b>21,0</b>
■ Optionsscheine	2.575.944	50,0	2.755.875	49,1	533.670	43,3
■ Faktor-Zertifikate	591.689	11,5	767.812	13,7	59.005	4,8
■ Knock-Out Produkte	1.980.132	38,5	2.087.840	37,2	640.336	51,9
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>5.147.765</b>	<b>7,9</b>	<b>5.611.527</b>	<b>8,7</b>	<b>1.233.011</b>	<b>79,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.101.404</b>	<b>100,0</b>	<b>64.864.358</b>	<b>100,0</b>	<b>1.560.065</b>	<b>100,0</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2021 x Preis vom 30.11.2021

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2021



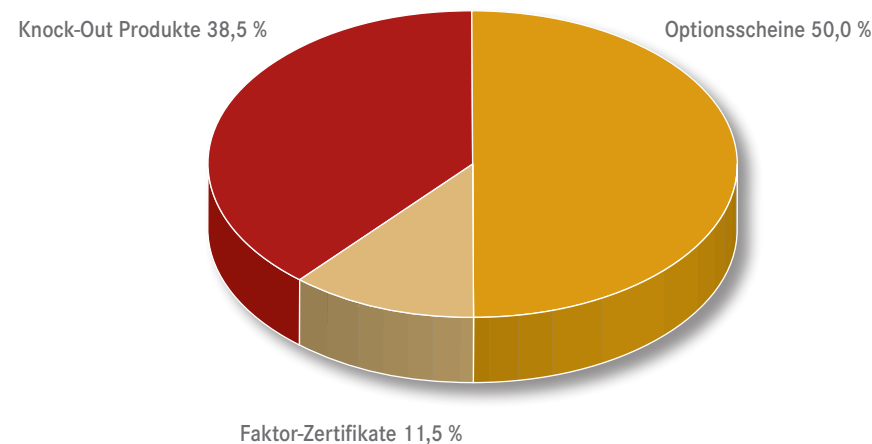
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	2.071	0,1	-4.640	-0,2	0,2
■ Strukturierte Anleihen	-97.321	-0,5	9.738	0,1	-0,6
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-67.527	-3,7	-63.401	-3,5	-0,2
■ Aktienanleihen	-177.778	-2,1	-330.648	-3,9	1,8
■ Discount-Zertifikate	-324.708	-8,5	-383.419	-10,0	1,5
■ Express-Zertifikate	457.784	2,6	-61.325	-0,4	3,0
■ Bonus-Zertifikate	-121.867	-8,2	-153.532	-10,4	2,1
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	-22.536	-0,8	-15.638	-0,5	-0,2
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	-1.750	-12,1	-2.467	-17,0	4,9
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	54.762	2,1	5.654	0,2	1,9
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>-298.870</b>	<b>-0,5</b>	<b>-999.678</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,2</b>
■ Optionsscheine	-143.497	-5,3	36.434	1,3	-6,6
■ Faktor-Zertifikate	-29.589	-4,8	146.533	23,6	-28,3
■ Knock-Out Produkte	-90.927	-4,4	16.782	0,8	-5,2
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>-264.013</b>	<b>-4,9</b>	<b>199.749</b>	<b>3,7</b>	<b>-8,6</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-562.884</b>	<b>-0,9</b>	<b>-799.929</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,4</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2021 x Preis vom 30.11.2021

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.12.2021



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.12.2021

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	21.861.896	36,5	21.564.730	36,4	84.432	25,8
Aktien	16.279.240	27,2	15.758.182	26,6	233.754	71,5
Rohstoffe	519.967	0,9	501.123	0,8	1.211	0,4
Währungen	162.959	0,3	196.569	0,3	30	0,0
Zinsen	20.474.144	34,1	20.579.869	34,7	7.262	2,2
Fonds	655.433	1,1	652.358	1,1	365	0,1
	<b>59.953.638</b>	<b>92,1</b>	<b>59.252.831</b>	<b>91,3</b>	<b>327.054</b>	<b>21,0</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	833.819	16,2	948.936	16,9	235.362	19,1
Aktien	3.984.910	77,4	4.304.624	76,7	861.456	69,9
Rohstoffe	211.834	4,1	215.664	3,8	82.758	6,7
Währungen	94.170	1,8	122.934	2,2	49.036	4,0
Zinsen	23.033	0,4	19.369	0,3	4.376	0,4
Fonds	0	0,0	0	0,0	23	0,0
	<b>5.147.765</b>	<b>7,9</b>	<b>5.611.527</b>	<b>8,7</b>	<b>1.233.011</b>	<b>79,0</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.101.404</b>	<b>100,0</b>	<b>64.864.358</b>	<b>100,0</b>	<b>1.560.065</b>	<b>100,0</b>

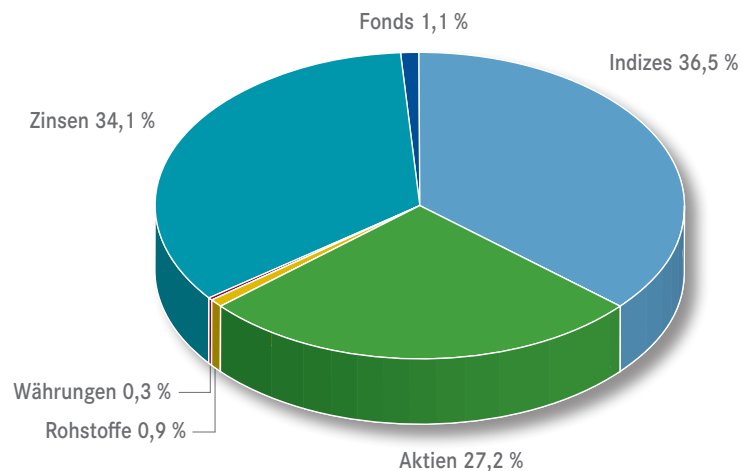
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2021 x Preis vom 30.11.2021

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

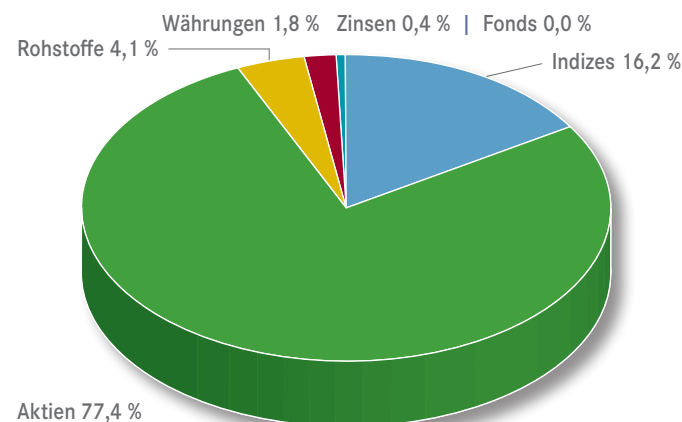
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	58.467	0,3	-238.700	-1,1	1,4
Aktien	-30.771	-0,2	-551.829	-3,4	3,2
Rohstoffe	19.360	3,9	516	0,1	3,8
Währungen	-39.314	-19,4	-5.704	-2,8	-16,6
Zinsen	-160.682	-0,8	-54.957	-0,3	-0,5
Fonds	-145.929	-18,2	-149.004	-18,6	0,4
	<b>-298.870</b>	<b>-0,5</b>	<b>-999.678</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,2</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	-53.214	-6,0	61.903	7,0	-13,0
Aktien	-177.320	-4,3	142.394	3,4	-7,7
Rohstoffe	7.237	3,5	11.067	5,4	-1,9
Währungen	-44.497	-32,1	-15.732	-11,3	-20,7
Zinsen	3.838	20,0	175	0,9	19,1
Fonds	-58	-100,0	-58	-100,0	0,0
	<b>-264.013</b>	<b>-4,9</b>	<b>199.749</b>	<b>3,7</b>	<b>-8,6</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-562.884</b>	<b>-0,9</b>	<b>-799.929</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,4</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.12.2021 x Preis vom 30.11.2021

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2021



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.12.2021



## 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 oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots 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 und ihren Finanz- oder Rechtsberater konsultieren. 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 strukturierte Wertpapiere, Monatsbericht Dezember 2021) erlaubt.