

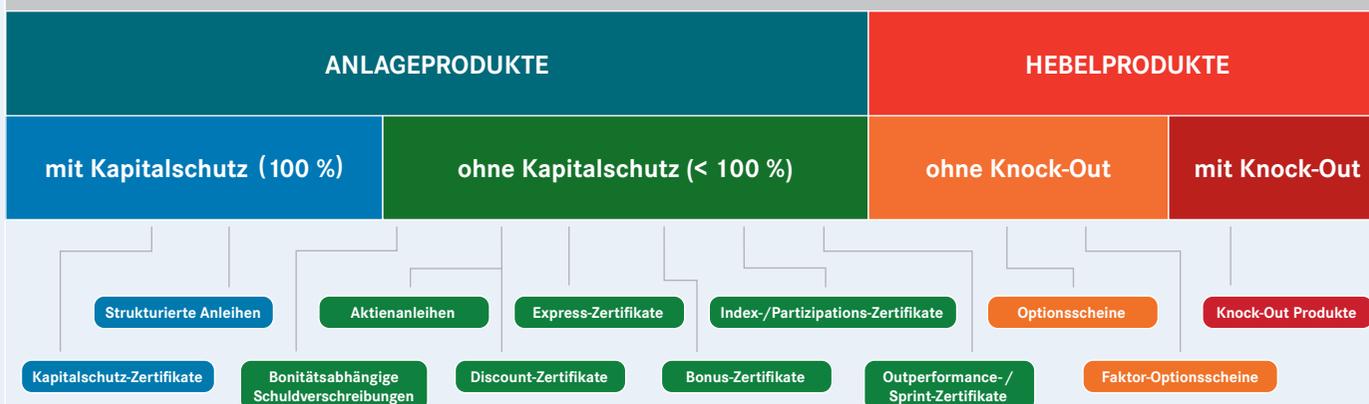
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Strukturierte Anleihen festigen die Marktführung

Insgesamt steigern Anlageprodukte ihren Marktanteil auf 96,6 Prozent

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit September 2021	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

September | 2022

- Im September ging das Gesamtvolumen des deutschen Markts für strukturierte Wertpapiere um 4,3 Prozent auf 69,7 Mrd. Euro zurück. Bereinigt um den negativen Preiseffekt der allgemeinen Börsenschwäche zeigte sich jedoch eine Zunahme um 0,3 Prozent.
- Anlageprodukte steigerten ihren dominierenden Marktanteil auf 96,6 Prozent (Vormonat 96,0 Prozent), während das Investitionsvolumen auf Monatsicht unterdurchschnittlich um 3,8 Prozent abnahm und preisbereinigt um 0,3 Prozent zulegte.
- Die Marktführerschaft im Anlage-Segment festigten strukturierte Anleihen mit einer Steigerung ihres Marktanteils auf 32,2 Prozent (Vormonat 31,1 Prozent). Zudem erzielten bonitätsabhängige Schuldverschreibungen ein Volumenplus von 0,8 Prozent.
- Hebelprodukte zeigten einen Rückgang des Investitionsvolumens um 17,6 Prozent. Bereinigt um den Preiseffekt des Börsenabschwungs verblieb aber lediglich ein 0,6-prozentiges Minus, sodass Hebelprodukte im volatilen Marktgeschehen gefragt blieben.

Strukturierte Anleihen festigen die Marktführung

Insgesamt steigern Anlageprodukte ihren Marktanteil auf 96,6 Prozent

Während die Aktienmärkte im September auf Talfahrt gingen, verzeichnete das Investitionsvolumen am Markt für strukturierte Wertpapiere eine Abschwächung um knapp 2,8 Mrd. Euro bzw. 4,3 Prozent. Der Rückgang war jedoch ausschließlich preisbedingt, denn allein der Effekt des allgemeinen Börsenschwungs reduzierte das Volumen um 4,6 Prozent. Bereinigt resultierte folglich eine leichte Zunahme um 0,3 Prozent. Dabei gaben Anlageprodukte insgesamt 3,8 Prozent nach und erhöhten ihren dominierenden Gesamtmarktanteil auf 96,6 Prozent (Vormonat 96,0 Prozent). Im Hebel-Segment sank das Volumen indes um 17,6 Prozent, aber preisbereinigt lag das Minus im volatilen Marktgeschehen nur bei 0,6 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 Markts für strukturierte Wertpapiere im September 2022 auf 69,7 Mrd. Euro.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Strukturierte Anleihen untermauerten ihre marktführende Stellung durch eine Steigerung des Volumenanteils im Anlage-Bereich auf 32,2 Prozent (Vormonat 31,1 Prozent). Zudem hielt die zweitwichtigste Kategorie der **Express-Zertifikate** ihren Marktanteil bei 29,1 Prozent fast stabil (Vormonat 29,2 Prozent). **Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen** verbuchten währenddessen einen Volumenzuwachs von 0,8 Prozent, aber

ihr Marktanteil blieb mit 2,3 Prozent vergleichsweise gering (Vormonat 2,2 Prozent).

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Optionsscheine, Knock-Out Produkte und **Faktor-Optionsscheine** verminderten die Volumina jeweils ähnlich stark um 18,2 Prozent, 17,3 Prozent sowie 17,1 Prozent. Nach einer Bereinigung um die Preiseffekte in der September-Marktkorrektur verzeichneten Optionsscheine und Faktor-Optionsscheine jedoch Volumengewinne von 2,3 Prozent bzw. 10,5 Prozent, während bei Knock-Out Produkten ein Minus von 7,0 Prozent verblieb.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Zinsen als Basiswerte erhöhten ihren Anteil am Investitionsvolumen im Anlage-Segment auf 35,1 Prozent (Vormonat 34,3 Prozent). Ebenso erreichten **Indizes** als führende Basiswertklasse eine Anteilssteigerung auf 39,6 Prozent (Vormonat 39,4 Prozent). **Aktien** als Basiswerte reduzierten ihren Marktanteil hingegen auf 23,4 Prozent (Vormonat 24,3 Prozent).

Hebelprodukte nach Basiswerten

Bei den Hebelprodukten nahm das Investitionsvolumen in der Basiswertklasse der **Indizes** lediglich um 2,3 Prozent ab und der Marktanteil kletterte auf 38,6 Prozent (Vormonat 32,5 Prozent). Derweil blieb die Basiswertklasse der **Aktien** zwar führend. Ihr 27,0-prozentiges Volumenminus ließ den Marktanteil im Hebel-Segment aber auf 51,2 Prozent zurückgehen (Vormonat 57,8 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, J.P. Morgan, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS, UniCredit und Vontobel. Außerdem unterstützen mehr als 20 Fördermitglieder die Arbeit des Verbands. Dazu zählen die Börsen in Stuttgart, Frankfurt und gettex. Auch die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker, Smartbroker und Trade Republic gehören dazu sowie die Finanzportale finanzen.net und onvista und verschiedene andere Dienstleister.

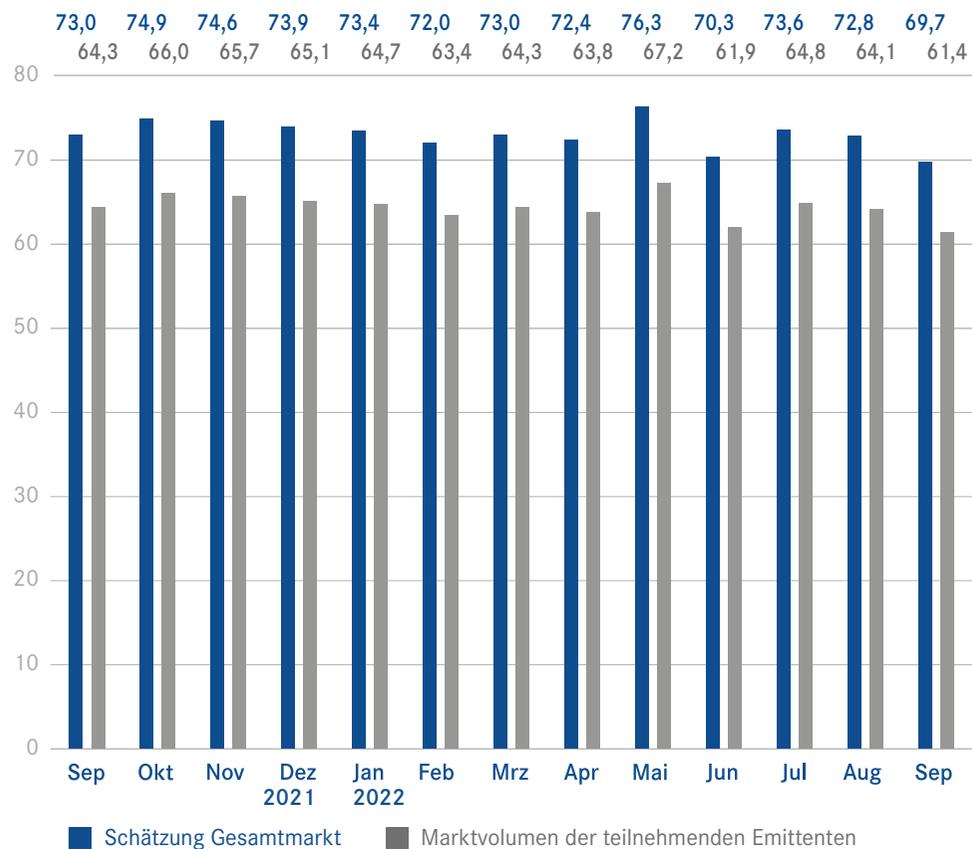
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

Michaela Roth, Leiterin Kommunikation / Pressesprecherin
Tel.: +49 (30) 4000 475 20
michaela.roth@derivateverband.de

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit September 2021 in Mrd. Euro



Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 30.09.2022

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.804.534	36,8
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	37.493.404	63,2
Anlageprodukte gesamt	59.297.938	100,0
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.149.206	55,0
Hebelprodukte mit Knock-Out	938.590	45,0
Hebelprodukte gesamt	2.087.796	100,0
Anlageprodukte gesamt	59.297.938	96,6
Hebelprodukte gesamt	2.087.796	3,4
Derivative Wertpapiere gesamt	61.385.734	100,0



Marktvolumen nach Produktkategorien zum 30.09.2022

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	2.702.006	4,6	2.757.994	4,5	882	0,3
■ Strukturierte Anleihen	19.102.528	32,2	19.783.130	32,0	5.604	1,6
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.342.801	2,3	1.368.546	2,2	2.135	0,6
■ Aktienanleihen	9.016.335	15,2	9.414.926	15,2	56.413	16,0
■ Discount-Zertifikate	3.606.435	6,1	3.716.271	6,0	151.818	43,1
■ Express-Zertifikate	17.256.742	29,1	18.160.744	29,4	14.852	4,2
■ Bonus-Zertifikate	1.248.722	2,1	1.292.453	2,1	115.972	33,0
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	2.259.886	3,8	2.442.084	3,9	1.265	0,4
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	11.195	0,0	12.150	0,0	814	0,2
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.751.288	4,6	2.876.929	4,7	2.165	0,6
Anlageprodukte gesamt	59.297.938	96,6	61.825.227	96,1	351.920	21,1
■ Optionsscheine	835.365	40,0	1.045.366	41,5	551.458	42,0
■ Faktor-Optionsscheine	313.842	15,0	418.180	16,6	82.958	6,3
■ Knock-Out Produkte	938.590	45,0	1.055.617	41,9	678.962	51,7
Hebelprodukte gesamt	2.087.796	3,4	2.519.163	3,9	1.313.378	78,9
Gesamt	61.385.734	100,0	64.344.390	100,0	1.665.298	100,0

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2022 x Preis vom 31.08.2022

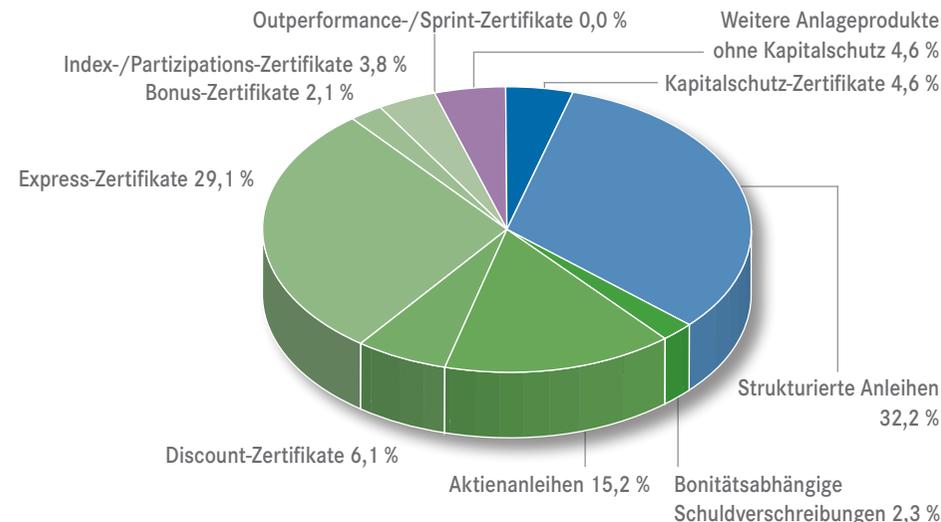
Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-313.209	-10,4%	-257.221	-8,5%	-1,9%
■ Strukturierte Anleihen	-84.065	-0,4%	596.537	3,1%	-3,5%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	10.886	0,8%	36.631	2,8%	-1,9%
■ Aktienanleihen	-411.997	-4,4%	-13.406	-0,1%	-4,2%
■ Discount-Zertifikate	-277.113	-7,1%	-167.277	-4,3%	-2,8%
■ Express-Zertifikate	-722.762	-4,0%	181.240	1,0%	-5,0%
■ Bonus-Zertifikate	-189.613	-13,2%	-145.882	-10,1%	-3,0%
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	-223.601	-9,0%	-41.404	-1,7%	-7,3%
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	-1.427	-11,3%	-473	-3,7%	-7,6%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	-99.472	-3,5%	26.169	0,9%	-4,4%
Anlageprodukte gesamt	-2.312.373	-3,8%	214.916	0,3%	-4,1%
■ Optionsscheine	-186.234	-18,2%	23.767	2,3%	-20,6%
■ Faktor-Optionsscheine	-64.568	-17,1%	39.771	10,5%	-27,6%
■ Knock-Out Produkte	-196.668	-17,3%	-79.641	-7,0%	-10,3%
Hebelprodukte gesamt	-447.470	-17,6%	-16.103	-0,6%	-17,0%
Gesamt	-2.759.843	-4,3%	198.812	0,3%	-4,6%

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2022 x Preis vom 31.08.2022

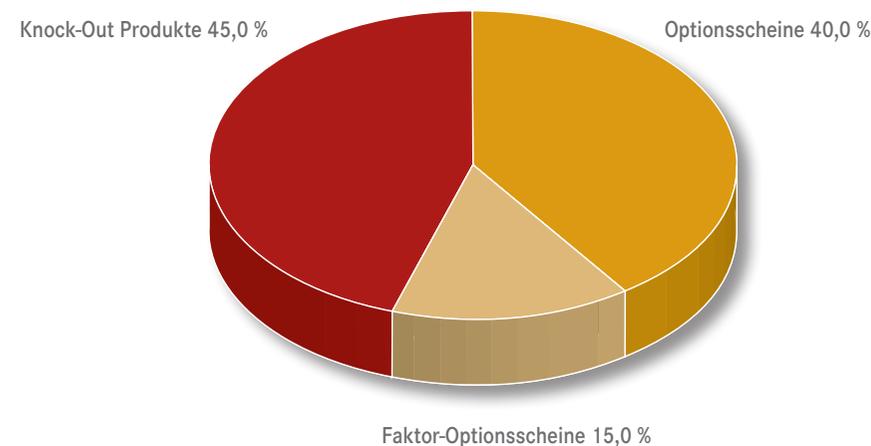
Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.09.2022



Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.09.2022



Marktvolumen nach Basiswerten zum 30.09.2022

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	23.478.590	39,6	24.410.575	39,5	98.745	28,1
Aktien	13.851.309	23,4	14.677.334	23,7	243.789	69,3
Rohstoffe	414.205	0,7	439.556	0,7	1.215	0,3
Währungen	70.465	0,1	72.859	0,1	10	0,0
Zinsen	20.827.775	35,1	21.540.997	34,8	7.781	2,2
Fonds	655.592	1,1	683.905	1,1	380	0,1
	59.297.938	96,6	61.825.227	96,1	351.920	21,1
Hebelprodukte						
Indizes	805.557	38,6	848.568	33,7	267.936	20,4
Aktien	1.069.354	51,2	1.444.489	57,3	905.508	68,9
Rohstoffe	107.166	5,1	131.283	5,2	73.773	5,6
Währungen	62.723	3,0	59.743	2,4	58.918	4,5
Zinsen	41.611	2,0	32.731	1,3	6.631	0,5
Fonds	1.386	0,1	2.349	0,1	612	0,0
	2.087.796	3,4	2.519.163	3,9	1.313.378	78,9
Gesamt	61.385.734	100,0	64.344.390	100,0	1.665.298	100,0

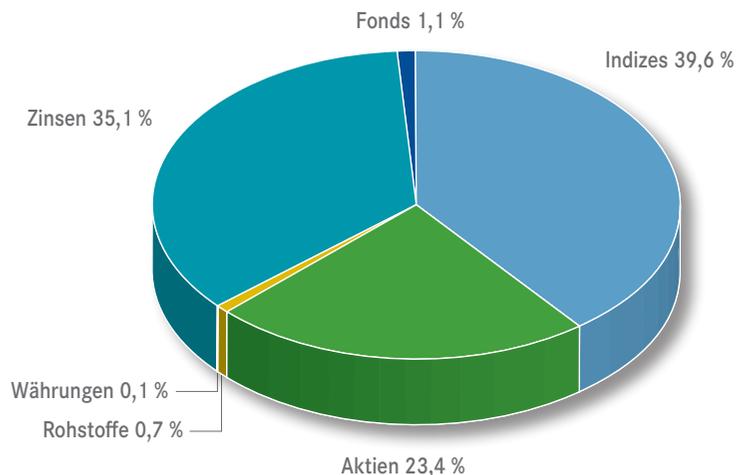
*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2022 x Preis vom 31.08.2022

Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

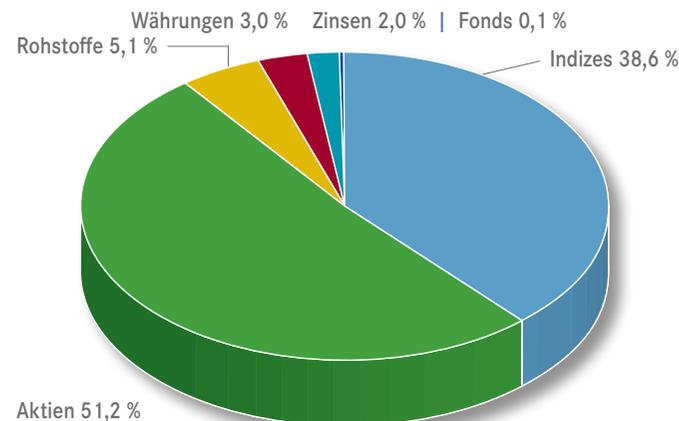
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	-793.504	-3,3	138.481	0,6	-3,8
Aktien	-1.107.960	-7,4	-281.935	-1,9	-5,5
Rohstoffe	-22.656	-5,2	2.695	0,6	-5,8
Währungen	-2.665	-3,6	-271	-0,4	-3,3
Zinsen	-330.337	-1,6	382.885	1,8	-3,4
Fonds	-55.251	-7,8	-26.939	-3,8	-4,0
	-2.312.373	-3,8	214.916	0,3	-4,1
Hebelprodukte					
Indizes	-19.084	-2,3	23.928	2,9	-5,2
Aktien	-396.387	-27,0	-21.252	-1,4	-25,6
Rohstoffe	-15.292	-12,5	8.825	7,2	-19,7
Währungen	1.787	2,9	-1.193	-2,0	4,9
Zinsen	-17.406	-29,5	-26.286	-44,5	15,0
Fonds	-1.088	-44,0	-125	-5,0	-38,9
	-447.470	-17,6	-16.103	-0,6	-17,0
Gesamt	-2.759.843	-4,3	198.812	0,3	-4,6

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.09.2022 x Preis vom 31.08.2022

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.09.2022



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.09.2022



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-Optionsscheine 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 September 2022) erlaubt.