

Marktvolumen und Risikoklassifizierung

strukturierter Wertpapiere

März | 2025

Inhalt

Zusammenfassung	2
Marktvolumen nach Produkt- und Risikoklassen	3
Marktvolumen nach Produktkategorien	4
Marktvolumen nach Basiswerten	5
Risikoklassifizierung mit Summary Risk Indikator (SRI)	6
Produktklassifizierung des BSW	7
Erhebungs-, Prüf- und Auswertungsmethodik	8

Zusammenfassung

- Das Marktvolumen der BSW-Mitglieder zeigt sich mit 100,1 Mrd. Euro per Ultimo März 2025 nur wenig verändert gegenüber dem Vorquartal. Es entfallen 96,5 Prozent des Marktvolumens auf Anlage-, der Rest auf Hebelprodukte.
- Die Top-3-Anlageprodukte nach Marktvolumen sind nach wie vor Fest- und Stufenzinsanleihen (43,3 Prozent), Express-Zertifikate (28,5 Prozent) und Kapitalschutz-Zertifikate (6,6 Prozent).
- Bei den Anlageprodukten zeigte das Marktvolumen von Bonus-Zertifikaten das stärkste prozentuale Wachstum (+11,4 Prozent), das stärkste absolute Wachstum verzeichnen Express-Zertifikate (+556 Mio. Euro).
- Innerhalb der Produktklasse der Hebelprodukte führen Knock-out-Optionsscheine mit 47,6 Prozent des Marktvolumens, es folgen Optionsscheine (34,4 Prozent) vor Faktor-Optionsscheinen (11,7 Prozent).
- Top-3-Basiswerte nach Marktvolumen von Anlageprodukten mit Basiswerten: Indizes (31,3 Prozent), Aktien (18,1 Prozent) und Rohstoffe (0,5 Prozent).
- Top-3-Basiswerte nach Marktvolumen bei Hebelprodukten: Aktien (70,5 Prozent), Indizes (16,6 Prozent) und Rohstoffe (8,6 Prozent).
- Beim Marktvolumen der BSW-Mitglieder liegt das volumengewichtete durchschnittliche Risiko (nach SRI) bei 2,55.
- Das volumengewichtete durchschnittliche Risiko (SRI) der Anlageprodukte mit 100%-igem Kapitalschutz liegt bei 1,18. Das volumengewichtete Risiko (SRI) der Anlageprodukte ohne Kapitalschutz liegt bei 3,83.
- Das volumengewichtete durchschnittliche Risiko (SRI) der Hebelprodukte liegt bei 6,91.



Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW)

Der Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW) ist die Branchenvertretung der führenden Emittenten strukturierter Wertpapiere in Deutschland. Mitglieder sind Barclays, BNP Paribas, Citi, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, HSBC, J.P. Morgan, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS, UniCredit und Vontobel. Außerdem unterstützen mehr als 20 Fördermitglieder die Arbeit des Verbands. Dazu zählen neben den Börsen Stuttgart, Frankfurt und gettex exchange auch die Baader Bank und die ICF BANK. Ebenso gehören die Direktbanken comdirect, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker und Trade Republic sowie die Finanzportale finanzen.net und onvista und weitere Dienstleistungsunternehmen dazu.

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

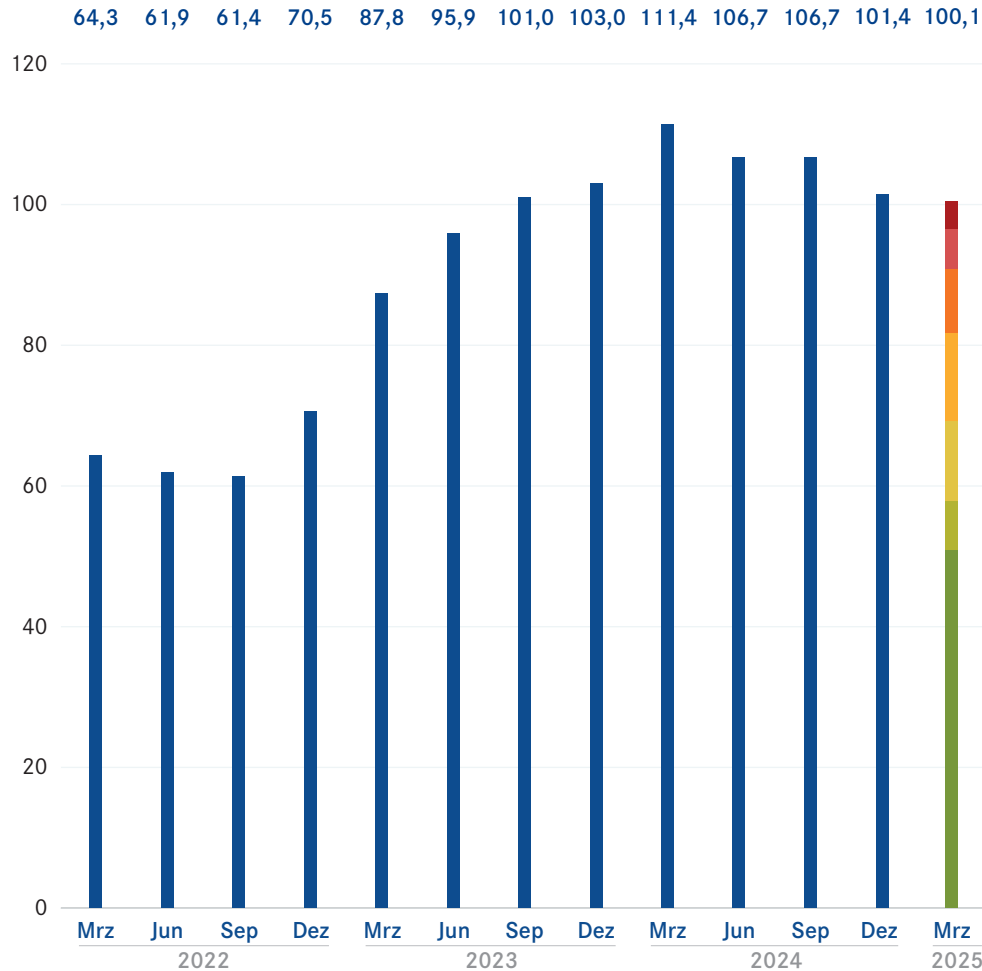
Bei Rückfragen:

Carsten Kipper, Pressesprecher
 Telefon: +49 69 244 3303 75 | E-Mail: kipper@derbsw.de

www.derbsw.de

Marktvolumen seit März 2022

in Mrd. Euro



■ Strukturierte Wertpapiere gesamt

■ RK 1 ■ RK 2 ■ RK 3 ■ RK 4 ■ RK 5 ■ RK 6 ■ RK 7

Marktvolumen nach Produktklassen

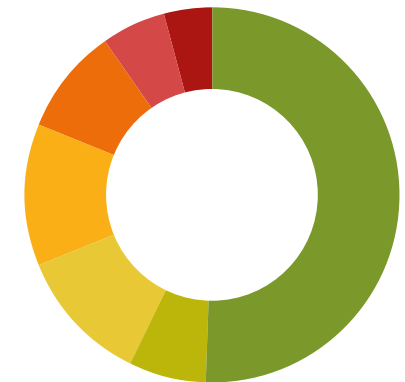
zum 31.03.2025

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil	Ø Risikoklasse
	T€	%	SRI
Anlageprodukte mit 100 % Kapitalschutz	52.518.831	54,4	1,18
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	44.094.251	45,6	3,83
Anlageprodukte gesamt	96.613.082	96,5	2,39
Hebelprodukte gesamt	3.470.593	3,5	6,91
Strukturierte Wertpapiere gesamt	100.083.675	100,0	2,55

Marktvolumen nach Risikoklassen (SRI)

zum 31.03.2025

- 50,7 % Risikoklasse 1 (niedrigstes Risiko)
- 6,9 % Risikoklasse 2
- 11,4 % Risikoklasse 3
- 12,3 % Risikoklasse 4
- 9,0 % Risikoklasse 5
- 5,8 % Risikoklasse 6
- 3,9 % Risikoklasse 7 (höchstes Risiko)



Das sagt die Grafik:

Über die Hälfte des Marktvolumens von strukturierten Wertpapieren ist mit niedrigen Risiken investiert (Risikoklassen 1 und 2). Weitere Informationen zur Systematik der Risikoklassen auf Seite 6.

Zur Einordnung:

Euro-Geldmarktfonds und Euro-Geldmarkt-ETFs fallen üblicherweise in die Risikoklasse 1. Aktien großer europäischer Unternehmen finden sich selten in Risikoklasse 4 und größtenteils in den Risikoklassen 5 und 6. Aktienfonds und Aktien-ETFs, die sich an breit gestreuten, internationalen, regionalen oder nationalen Aktienindizes, wie MSCI World®, EURO STOXX 50® oder DAX® orientieren, finden sich größtenteils in den Risikoklassen 4 und 5.

Marktvolumen nach Produktkategorien

zum 31.03.2025

Produktkategorie	Marktvolumen		Veränderung zum Vorquartal		Anzahl der Produkte		Ø Risikoklasse
	T€	in %	T€	in %	#	in %	SRI
■ Festzins- und Stufenzinsanleihen	41.807.722	43,3	-2.146.040	-4,9	4.922	4,0	1,03
■ Strukturierte Anleihen	4.353.237	4,5	-51.382	-1,2	1.115	0,9	1,13
■ Kapitalschutz-Zertifikate	6.357.872	6,6	500.379	8,5	2.934	2,4	2,22
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	1.633.777	1,7	51.783	3,3	1.595	1,3	2,16
■ Express-Zertifikate	27.518.687	28,5	556.063	2,1	26.665	21,9	3,99
■ Aktienanleihen	5.272.677	5,5	293.596	5,9	24.525	20,1	3,52
■ Discount-Zertifikate	3.587.224	3,7	164.598	4,8	37.306	30,6	3,43
■ Bonus-Zertifikate	1.113.042	1,2	114.077	11,4	19.907	16,3	4,43
■ Index- und Partizipationszertifikate	3.090.245	3,2	-697.742	-18,4	1.076	0,9	4,80
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.878.599	1,9	16.609	0,9	1.768	1,5	2,81
Anlageprodukte mit 100% Kapitalschutz gesamt	52.518.831	54,4	-1.697.044	-3,1	8.971	7,4	1,18
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz gesamt	44.094.251	45,6	498.983	1,1	112.842	92,6	3,83
Anlageprodukte gesamt	96.613.082	96,5	-1.198.059	-1,2	121.813	26,0	2,39
■ Optionsscheine	1.194.402	34,4	-138.770	-10,4	109.331	31,6	7,00
■ Faktor-Optionsscheine	407.246	11,7	-734	-0,2	43.260	12,5	6,95
■ Knock-out-Optionsscheine	1.651.069	47,6	-75.029	-4,3	184.714	53,4	6,98
■ Weitere Hebelprodukte	217.876	6,3	73.655	51,1	8.530	2,5	5,88
Hebelprodukte gesamt	3.470.593	3,5	-140.879	-3,9	345.835	74,0	6,91
Strukturierte Wertpapiere gesamt	100.083.675	100,0	-1.338.938	-1,3	467.648	100,0	2,55

Die Berechnung der durchschnittlichen Risikoklasse einer Produktkategorie basiert auf dem investierten Volumen (nicht auf der Anzahl der investierten Produkte).

Marktvolumen nach Produktkategorien – Anlageprodukte

zum 31.03.2025

- 43,3 % Festzins- und Stufenzinsanleihen
- 4,5 % Strukturierte Anleihen
- 6,6 % Kapitalschutz-Zertifikate
- 1,7 % Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen
- 28,5 % Express-Zertifikate
- 5,5 % Aktienanleihen
- 3,7 % Discount-Zertifikate
- 1,2 % Bonus-Zertifikate
- 3,2 % Index- und Partizipationszertifikate
- 1,9 % Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz



Marktvolumen nach Produktkategorien – Hebelprodukte

zum 31.03.2025

- 34,4 % Optionsscheine
- 11,7 % Faktor-Optionsscheine
- 47,6 % Knock-out-Optionsscheine
- 6,3 % Weitere Hebelprodukte



Marktvolumen nach Basiswerten

zum 31.03.2025

Basiswert	Marktvolumen		Veränderung zum Vorquartal		Anzahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
■ Anleihen (ohne Basiswert)	46.167.263	47,8	-2.191.118	-4,5	6.044	5,0
■ Anleihen (mit Referenzschuldner)	1.633.777	1,7	51.783	3,3	1.595	1,3
■ Indizes	30.249.523	31,3	622.019	2,1	23.231	19,1
■ Aktien	17.526.231	18,1	341.748	2,0	90.043	73,9
■ Rohstoffe	512.030	0,5	63.366	14,1	598	0,5
■ Währungen	124.708	0,1	-54.587	-30,4	7	0,0
■ Zinsen	18.549	0,0	6.682	56,3	4	0,0
■ Sonstige	381.000	0,4	-37.954	-9,1	291	0,2
Anlageprodukte gesamt	96.613.082	96,5	-1.198.059	-1,2	121.813	26,0
Hebelprodukte						
■ Indizes	576.384	16,6	-30.683	-5,1	50.405	14,6
■ Aktien	2.448.381	70,5	-183.925	-7,0	268.477	77,6
■ Rohstoffe	297.831	8,6	101.388	51,6	20.433	5,9
■ Währungen	36.794	1,1	4.160	12,7	4.944	1,4
■ Zinsen	8.651	0,2	2.620	43,5	1.014	0,3
■ Sonstige	102.552	3,0	-34.439	-25,1	562	0,2
Hebelprodukte gesamt	3.470.593	3,5	-140.879	-3,9	345.835	74,0
Strukturierte Wertpapiere gesamt	100.083.675	100,0	-1.338.938	-1,3	467.648	100,0

Marktvolumen nach Basiswerten – Anlageprodukte

zum 31.03.2025

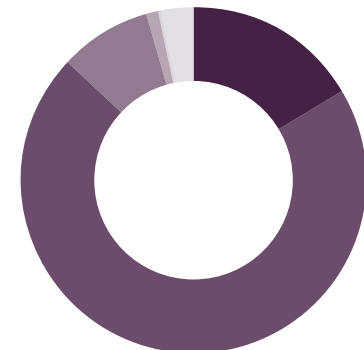
- 47,8 % Anleihen (ohne Basiswert)
- 1,7 % Anleihen (mit Referenzschuldner)
- 31,3 % Indizes
- 18,1 % Aktien
- 0,5 % Rohstoffe
- 0,1 % Währungen
- 0,0 % Zinsen
- 0,4 % Sonstige



Marktvolumen nach Basiswerten – Hebelprodukte

zum 31.03.2025

- 16,6 % Indizes
- 70,5 % Aktien
- 8,6 % Rohstoffe
- 1,1 % Währungen
- 0,2 % Zinsen
- 3,0 % Sonstige



Risikoklassifizierung mit Summary Risk Indikator (SRI)

Rechtliche Grundlagen, Methodik und Anwendung

Rechtlicher Hintergrund

Seit **2018** sind alle Hersteller von **verpackten Finanzprodukten** (PRIIPs, Packaged Retail Investment and Insurance Products) wie strukturierte Wertpapiere, Fonds und ETFs sowie Versicherungen durch die sog. PRIIPs-Verordnung (Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte) dazu verpflichtet, einen „Beipackzettel“ (BIB, **Basisinformationsblatt** oder KID, Key Information Document) zu erstellen, der **Funktionsweise, Chancen, Risiken und Kosten** eines Anlage- und Versicherungsprodukts klar darstellt.

Das Ziel der PRIIPs-Verordnung ist es, Kleinanlegern in der EU eine einheitliche, verständliche und vergleichbare Informationsgrundlage für diese Anlageprodukte zu bieten und dadurch den Anlegerschutz zu stärken, Vergleichbarkeit verschiedener Produkte zu ermöglichen, das Vertrauen in Finanzmärkte zu erhöhen und die Verkaufspraxis zu

verbessern. Die Verordnung gilt in den Mitgliedstaaten der EU für alle Hersteller dieser Produkte gleichermaßen. Die Angabe eines **Summary Risk Indicator** (SRI, Gesamtrisikoindikator) und seine Berechnung sind Teil der vorgeschriebenen Informationen. Die konkreten Vorgaben zur Berechnung des SRI nach der PRIIPs-Verordnung ergeben sich aus den technischen Regulierungsstandards, die von der Europäischen Kommission erlassen und zuletzt mit Wirkung ab 2023 aktualisiert wurden. Diese Standards enthalten detaillierte Anleitungen zur Berechnung des SRI, einschließlich der Methodik zur Risikobewertung und der Kriterien, die zur Einstufung von Finanzprodukten in verschiedene Risikoklassen verwendet werden. Darüber hinaus haben auch die europäischen Behörden EBA, ESMA und EIOPA (gemeinsam die ESAs) in ihren „Questions and Answers (Q&A) on the PRIIPs Key Information Document“ konkrete Auslegungen von Einzelfragen veröffentlicht, die ebenfalls zu beachten sind.

Finanzinstrumente, die **nicht von der PRIIPs-Verordnung** erfasst werden, wie etwa „einfache“ Anleihen, müssen in der Anlageberatung nach deutschem Recht von einem **Produktinformationsblatt** (PIB) begleitet werden, das vergleichbare Anforderungen beinhaltet. Auch wenn die Risikoklassifizierung für Anleihen und Aktien nicht gesetzlich vorgeschrieben wird, so ist sie doch nach gleicher Methodik möglich und ermöglicht den direkten Vergleich mit Risiken anderer Finanzinstrumente. Einordnende Beispiele dazu finden Sie auf Seite 3.

Eine **Risikoklassifizierung** ist jedoch grundsätzlich in jedem Fall Bestandteil der Anlageberatung in Deutschland.

Methodik des Summary Risk Indikator (SRI)

Der SRI ist ein standardisierter Risikoindikator, der Anlegern helfen soll, das Gesamtrisiko eines Finanzprodukts auf einen Blick zu verstehen. Er basiert auf zwei Hauptkomponenten:

- **Marktrisiko (Market Risk Measure, MRM)**
- **Kreditrisiko (Credit Risk Measure, CRM)**

Diese beiden Komponenten werden kombiniert, um eine Einstufung auf einer Skala von **1 (niedrigstes Risiko)** bis **7 (höchstes Risiko)** zu erstellen.

Das **Marktrisiko** für Produkte des BSW wird mit einer gängigen Methode der Finanzmathematik berechnet, indem der mögliche Verlust, welcher mit einer Wahrscheinlichkeit von 97,5 Prozent nicht überschritten wird, auf Basis der historischen Entwicklung des oder der Basiswerte der Produkte simuliert wird. Aus diesem Verlust wird eine Volatilität ermittelt, die in eine der folgenden MRM-Risikoklassen eingeordnet wird. Die MRM-Risikoklassen und die jeweiligen Grenzen wurden im Zuge der Konsultationen zur PRIIPs-Verordnung 2015/2016 von den europäischen Aufsichtsbehörden so festgelegt, dass sie der gängigen Anlage- und Risikopraxis entsprechen.

	MRM	Volatilität (VaR-äquivalent)
	1	geringer als 0,5 %
	2	0,5 % - 5,0 %
	3	5,0 % - 12 %
	4	12 % - 20 %
	5	20 % - 30 %
	6	30 % - 80 %
	7	80 % und höher

Das **Kreditrisiko** gibt das Risiko eines Zahlungsausfalls des Emittenten auf Basis seines Ratings an.

Berechnung des SRI

Der SRI wird vom Ersteller des Basisinformationsblatts nach den detaillierten gesetzlichen Vorgaben berechnet. Diese Berechnung wird i.d.R. börsentäglich durchgeführt. Ergibt sich aus der Berechnung ein im Vergleich zum Vortag abweichender SRI, wird das Basisinformationsblatt aktualisiert. Die Risikoklasse eines Produkts kann sich ändern, wenn sich beispielsweise die Kurse der Produkte und Basiswerte sowie die Marktvolatilitäten stark verändern.

1

2

3

4

5

6

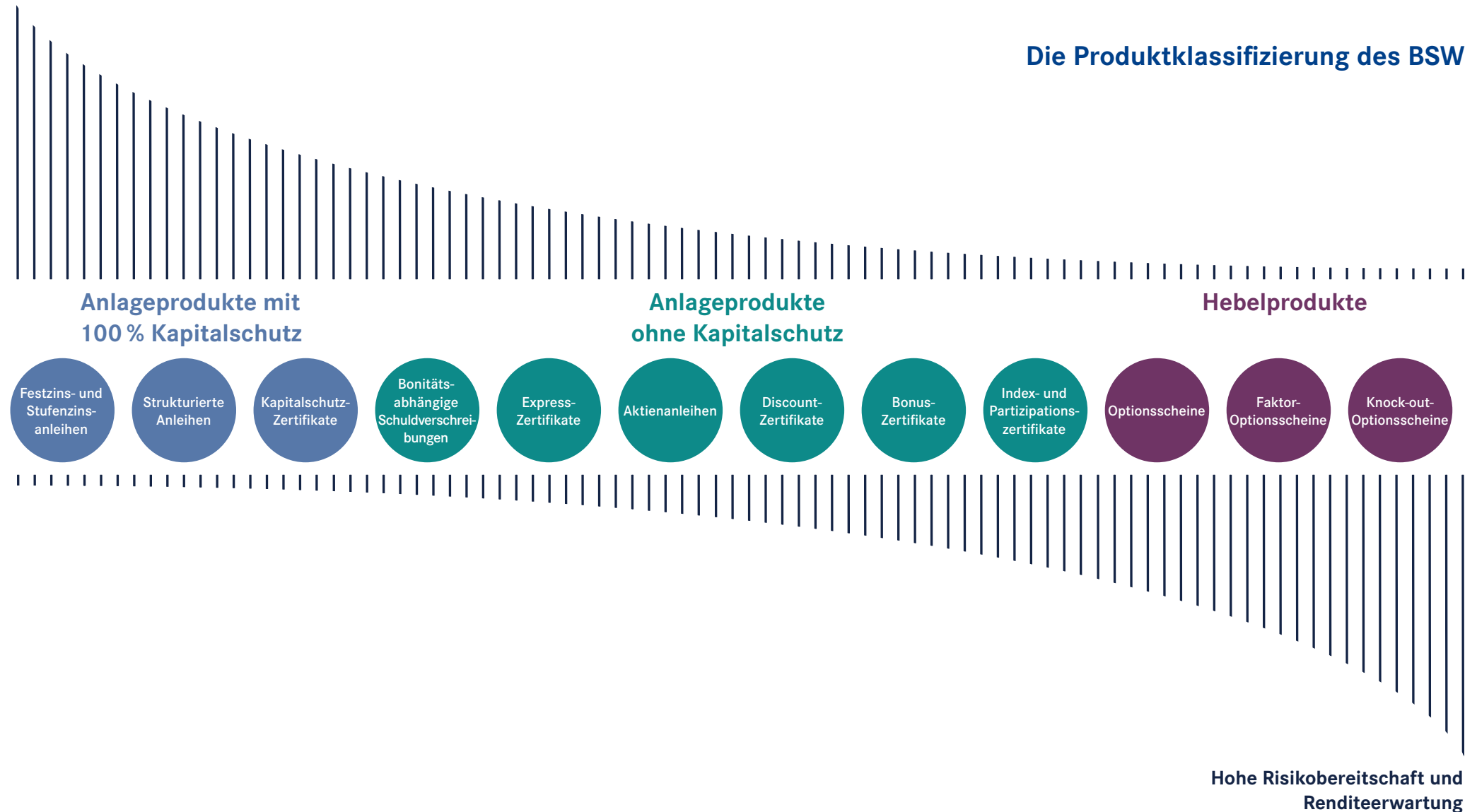
7

← Niedrigeres Risiko
Höheres Risiko →

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt [bis Datum/x Jahre halten (wenn es kein genaues Fälligkeitsdatum gibt)]
(Sofern zutreffend gemäß Nummer 3 Buchstabe a dieses Anhangs)
 Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.
(Wenn das PRIIP gemäß Nummer 3 Buchstabe b dieses Anhangs als illiquide gilt, wird je nach Fall eine oder beide der folgenden Erläuterungen verwendet):
 Sie [können die Anlage nicht/möglicherweise nicht] frühzeitig einlösen.
 Ihnen entstehen [unter Umständen] erhebliche Mehrkosten bei einer frühzeitigen Einlösung.
(Wenn das PRIIP gemäß Nummer 3 Buchstabe b dieses Anhangs als mit wesentlichem Liquiditätsrisiko verbunden gilt) Sie können Ihr Produkt möglicherweise nicht ohne Weiteres verkaufen [auflösen] oder Sie müssen es unter Umständen zu einem Preis verkaufen [auflösen], der sich erheblich auf Ihren Erlös auswirkt“;

Hohe Sicherheitsorientierung

Die Produktklassifizierung des BSW



Hohe Risikobereitschaft und Renditeerwartung

Erhebungs-, Prüf- und Auswertungsmethodik

1. Berechnung des Marktvolumens

Zunächst wird für jedes strukturierte Wertpapier die ausstehende Stückzahl ermittelt und mit dem Marktpreis des letzten Handelstags multipliziert. Summiert man anschließend die ausstehenden Volumina aller strukturierter Wertpapiere, erhält man das Marktvolumen.

2. BSW-Produktklassifizierung

Der Statistik liegt die Produktklassifizierung des Bundesverbands für strukturierte Wertpapiere (BSW) zugrunde. Anlageprodukte sind: Fest- und Stufenzinsanleihen, Strukturierte Anleihen, Kapitalschutz-Zertifikate, Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen, Express-Zertifikate, Aktienanleihen, Discount-Zertifikate, Bonus-Zertifikate, Index- und Partizipations-Zertifikate sowie weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz. Hebelprodukte sind: Optionsscheine, Faktor-Optionsscheine, Knock-out-Optionsscheine und weitere Hebelprodukte. Die BSW-Produktklassifizierung ist auf den Internetseiten des BSW (www.derbsw.de) veröffentlicht.

3. Basiswert-Gruppen

Die Basiswerte der strukturierten Wertpapiere lassen sich folgenden Gruppen zuordnen: Indizes, Aktien, Rohstoffe, Währungen, Zinsen und sonstige Basiswerte. Zudem gibt es drei Produktkategorien ohne Basiswert: Fest- und Stufenzinsanleihen sowie Strukturierte Anleihen werden statistisch als „Anleihen (ohne Basiswert)“ erfasst, Bonitätsanleihen als „Anleihen (mit Referenzschuldner)“.

4. Erhebung der Daten

Die Emittenten stellen ihre Daten auf monatlicher Basis bereit. Abgefragt werden ISIN, Produkttyp (Anlage- oder Hebelprodukte), Basiswertgruppe, Produktkategorie, Produktname, Basiswert, Umsatz, ausstehendes Volumen, ausstehende Stückzahl, Emissionsdatum, Fälligkeit, Emissionsvolumen (Stückzahl), Kurs (Preis) und Währung.

5. Summary Risk Indicator (SRI)

Der SRI beruht auf historischen Daten und erlaubt damit nur begrenzt Rückschlüsse auf die Zukunft. Die Daten zur Risikoklassifizierung (Summary Risk Indicator, SRI) wurden den Wertpapierstammdaten der Wertpapier-Mitteilungen (WM Datenservice) entnommen. Weitere ausführliche Informationen, insbesondere der SRI zu jedem konkreten Wertpapier, sind dem entsprechenden Basisinformationsblatt zu entnehmen.

Wichtige Hinweise

© Bundesverband für strukturierte Wertpapiere (BSW) 2025. Vielfältigkeit, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Bundesverband für strukturierte Wertpapiere: Marktvolumen und Risikoklassifizierung strukturierter Wertpapiere, Quartalsbericht März 2025) erlaubt.

Dieses Dokument dient ausschließlich der Information und ist nicht als Angebot oder Empfehlung zum Erwerb von Wertpapieren zu verstehen. Trotz sorgfältiger Auswahl als zuverlässig angesehener Quellen, Bereitstellung der Daten sowie Recherche und Datenaufbereitung auf Basis geprüfter Methoden kann für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen von den Beteiligten keine Gewähr übernommen werden.

Die Klassifizierung der strukturierten Wertpapiere entspricht der Produktklassifizierung des Bundesverbands für strukturierte Wertpapiere (BSW).