

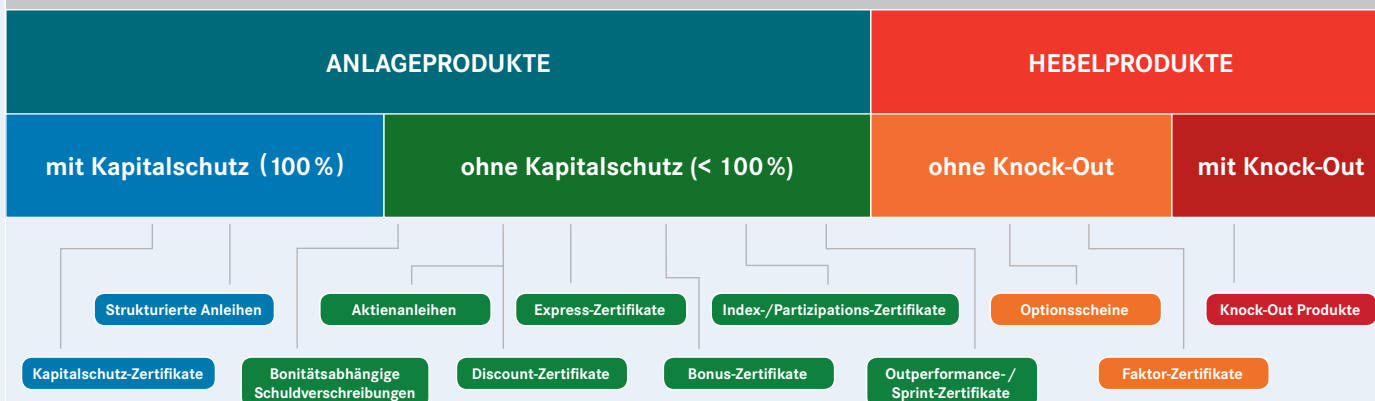
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

Deutscher Zertifikatemarkt bei 69,6 Mrd. Euro

Teilschutzprodukte stark nachgefragt

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit Februar 2017	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

Februar | 2018

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts lag im Februar bei 69,6 Mrd. Euro.
- Das Marktvolumen von Anlageprodukten legte um 0,2 Prozent auf knapp 61,8 Mrd. Euro zu.
- Discount-Zertifikate verbuchten ein deutliches Plus um 7,8 Prozent auf 4,9 Mrd. Euro.
- Anlageprodukte mit Indizes als Basiswert verzeichneten einen Zuwachs von 0,9 Prozent. Das in sie investierte Volumen betrug 18,0 Mrd. Euro.

Deutscher Zertifikatemarkt bei 69,6 Mrd. Euro

Teilschutzprodukte stark nachgefragt

Das ausstehende Volumen des deutschen Zertifikatemarkts ist im Februar leicht gesunken. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im Februar 2018 auf 69,6 Mrd. Euro. Das entspricht einem Verlust gegenüber dem Vormonat um 0,3 Prozent bzw. 0,2 Mrd. Euro. Diese Entwicklungen zeigen die aktuellen Daten, die von der EDG AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 15 Banken erhoben werden. Das Größenverhältnis von Anlagezertifikaten zu Hebelprodukten veränderte sich leicht zugunsten der Anlageprodukte.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Im Gegensatz zum Allgemeintrend stieg das in Anlageprodukte investierte Volumen leicht an. Insbesondere **Discount-** und **Bonus-Zertifikate** verbuchten überdurchschnittlich hohe Volumenzuwächse. Das in Discount-Zertifikate investierte Volumen erhöhte sich somit auf 4,9 Mrd. Euro. Das Marktvolumen von Bonus-Papieren stieg auf 2,4 Mrd. Euro. Dagegen wurden bei **Anlageprodukten mit vollständigem Kapitalschutz** Abschläge registriert. Zusammen waren im Februar in **Strukturierten Anleihen** und **Kapitalschutz-Zertifikaten** 36,7 Prozent des Marktvolumens investiert. Auch **Index- / Partizipations-Zertifikate** verbuchten ein Minus auf 3,0 Mrd. Euro.

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das Marktvolumen der **Hebelprodukte** verminderte sich nach Gewinnen im Vormonat deutlich und lag im Februar bei 2,2

Mrd. Euro. Alle Produktkategorien verbuchten einen Rückgang, der bei den Knock-Out Produkten am stärksten ausfiel.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Im Februar waren Zertifikate mit **Zinsen als Basiswert** weiterhin die beliebteste Kategorie. Ihr Volumen lag bei 22,0 Mrd. Euro. Auf den zweiten Platz kamen Anlagezertifikate mit **Aktien als Basiswert**. Das in sie investierte Volumen belief sich auf 20,4 Mrd. Euro. Anlagezertifikate mit **Indizes als Basiswert** vermeldeten, nach Zuwächsen im Vormonat, auch im Februar ein Plus. Ihr Volumen betrug 18,0 Mrd. Euro. Bei Anlagezertifikaten mit **Rohstoffen als Basiswert** wurde im Monatsmonat ein Minus auf 609,5 Mio. Euro vermeldet. Der prozentuale Anstieg bei Anlagezertifikaten mit **Fonds als Basiswert** fiel mit 3,2 Prozent auf 623,4 Mio. Euro überdurchschnittlich aus.

Hebelprodukte nach Basiswerten

Die dominierenden Basiswertklassen bei Hebelprodukten wiesen im Monatsmonat deutliche Abschläge auf. Das Marktvolumen der Hebelprodukte mit **Aktien als Basiswert** verminderte sich auf 1,4 Mrd. Euro, das in Hebelprodukte mit **Indizes als Basiswert** investierte Volumen reduzierte sich auf 596,4 Mio. Euro. Das Marktvolumen der Hebelprodukte mit **Rohstoffen** oder **Währungen als Basiswert** verringerte sich auf insgesamt 187,3 Mio. Euro. Im Gegensatz zum Allgemeintrend stieg das in Hebelprodukte mit **Zinsen als Basiswert** investierte Volumen auf 42,0 Mio. Euro. ■



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: BayernLB, BNP Paribas, Citigroup, Commerzbank, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, Helaba, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, LBBW, Société Générale, UBS und Vontobel. Außerdem unterstützen 16 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.

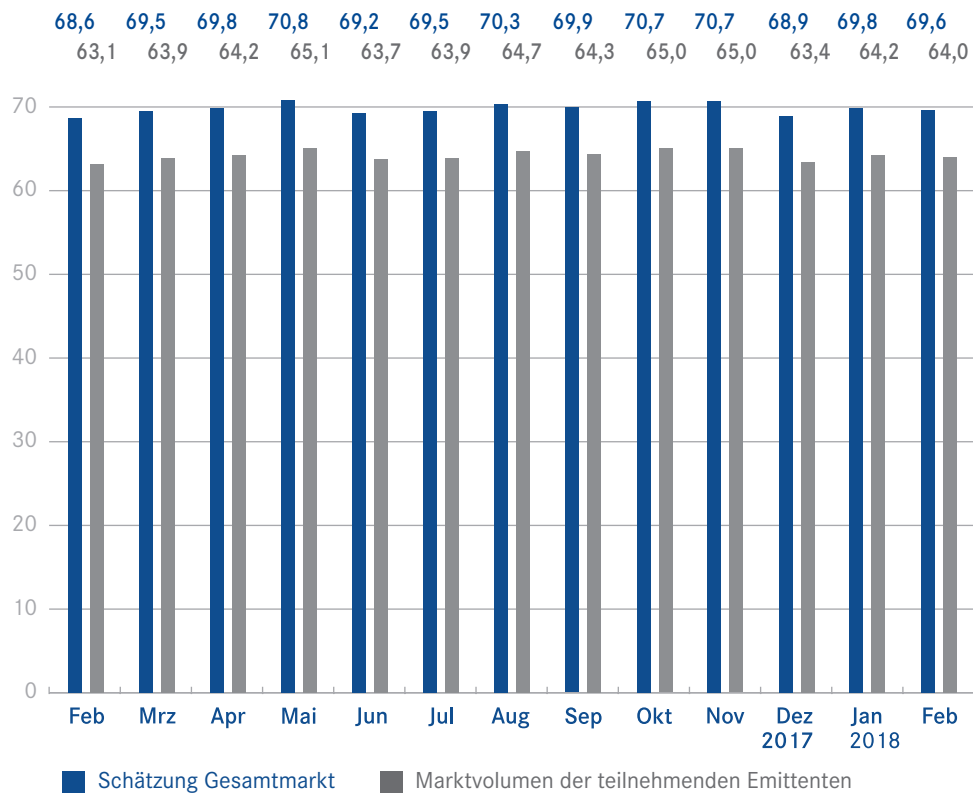
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

Alexander Heftrich, Pressesprecher
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 70
heftrich@derivateverband.de

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit Februar 2017



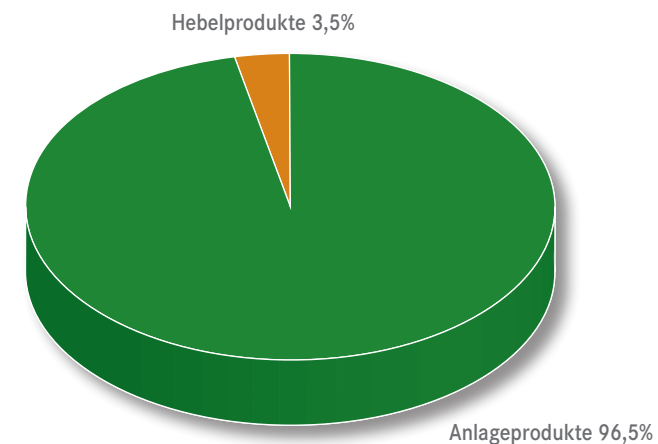
Produktklassen

Marktvolumen zum 28.02.2018

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	22.635.595	36,7%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.124.591	63,3%
Anlageprodukte gesamt	61.760.187	100,0%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.251.213	56,3%
Hebelprodukte mit Knock-Out	970.839	43,7%
Hebelprodukte gesamt	2.222.052	100,0%
Anlageprodukte gesamt	61.760.187	96,5%
Hebelprodukte gesamt	2.222.052	3,5%
Derivative Wertpapiere gesamt	63.982.238	100,0%

Produktklassen

Marktvolumen zum 28.02.2018

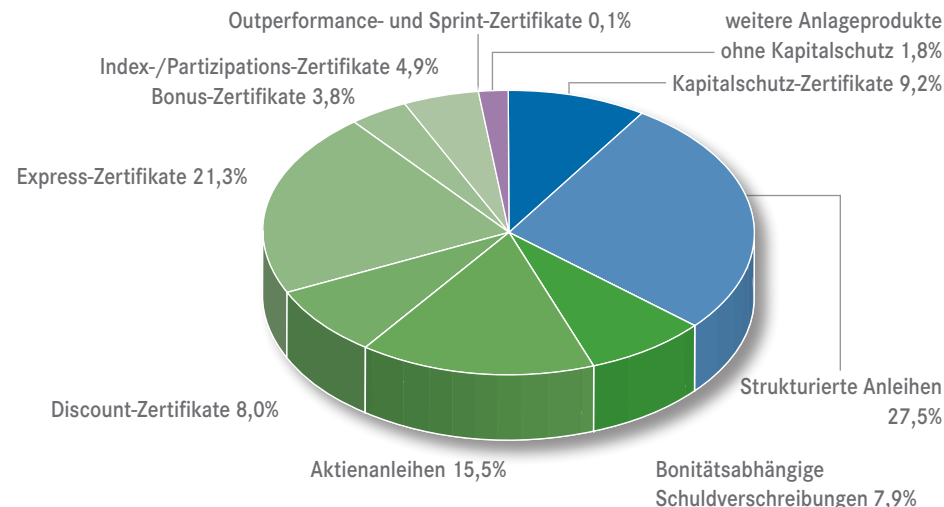


Marktvolumen nach Produktkategorien zum 28.02.2018

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	5.675.304	9,2%	5.755.796	9,2%	1.580	0,3%
■ Strukturierte Anleihen	16.960.292	27,5%	16.965.784	27,2%	3.217	0,7%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	4.883.878	7,9%	4.889.286	7,8%	2.353	0,5%
■ Aktienanleihen	9.579.522	15,5%	9.723.326	15,6%	130.062	26,8%
■ Discount-Zertifikate	4.946.043	8,0%	4.998.087	8,0%	145.568	30,0%
■ Express-Zertifikate	13.150.741	21,3%	13.415.627	21,5%	11.377	2,3%
■ Bonus-Zertifikate	2.365.501	3,8%	2.397.772	3,8%	187.033	38,6%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.999.403	4,9%	3.067.682	4,9%	1.444	0,3%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	61.831	0,1%	64.817	0,1%	1.421	0,3%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.137.673	1,8%	1.165.250	1,9%	887	0,2%
Anlageprodukte gesamt	61.760.187	96,5%	62.443.428	95,9%	484.942	31,0%
■ Optionsscheine	885.324	39,8%	1.071.774	40,3%	578.496	53,6%
■ Faktor-Zertifikate	365.888	16,5%	496.026	18,7%	5.715	0,5%
■ Knock-Out Produkte	970.839	43,7%	1.089.801	41,0%	494.167	45,8%
Hebelprodukte gesamt	2.222.052	3,5%	2.657.601	4,1%	1.078.378	69,0%
Gesamt	63.982.238	100,0%	65.101.028	100,0%	1.563.320	100,0%

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 28.02.2018

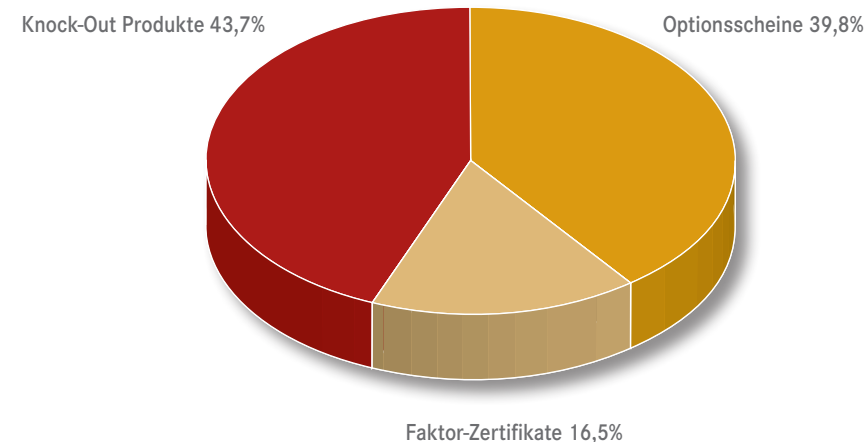


Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-85.087	-1,5%	-4.595	-0,1%	-1,4%
■ Strukturierte Anleihen	-127.221	-0,7%	-121.728	-0,7%	0,0%
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-19.549	-0,4%	-14.141	-0,3%	-0,1%
■ Aktienanleihen	7.621	0,1%	15.1425	1,6%	-1,5%
■ Discount-Zertifikate	357.261	7,8%	409.305	8,9%	-1,1%
■ Express-Zertifikate	25.713	0,2%	290.599	2,2%	-2,0%
■ Bonus-Zertifikate	155.482	7,0%	187.753	8,5%	-1,5%
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	-168.724	-5,3%	-100.445	-3,2%	-2,2%
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	-4.004	-6,1%	-1.018	-1,5%	-4,5%
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	-20.571	-1,8%	7.007	0,6%	-2,4%
Anlageprodukte gesamt	120.921	0,2%	804.162	1,3%	-1,1%
■ Optionsscheine	-81.198	-8,4%	105.252	10,9%	-19,3%
■ Faktor-Zertifikate	-55.272	-13,1%	74.866	17,8%	-30,9%
■ Knock-Out Produkte	-171.386	-15,0%	-52.425	-4,6%	-10,4%
Hebelprodukte gesamt	-307.856	-12,2%	127.693	5,0%	-17,2%
Gesamt	-186.935	-0,3%	931.855	1,5%	-1,7%

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 28.02.2018



Marktvolumen nach Basiswerten zum 28.02.2018

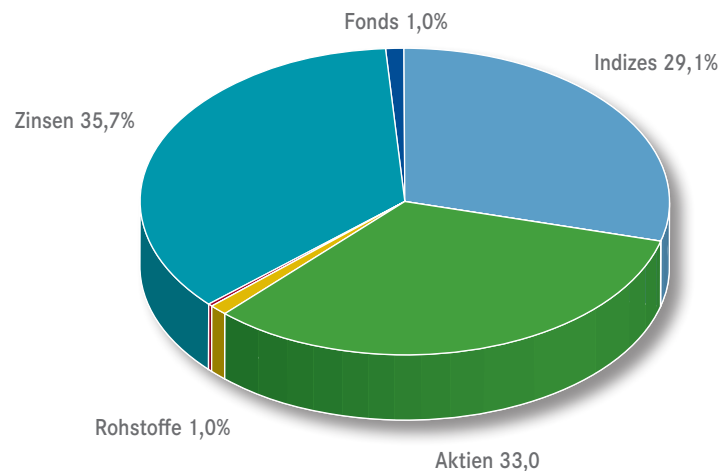
Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	17.982.379	29,1%	18.243.244	29,2%	110.085	22,7%
Aktien	20.402.625	33,0%	20.804.506	33,3%	366.398	75,6%
Rohstoffe	609.525	1,0%	621.171	1,0%	2.611	0,5%
Währungen	101.693	0,2%	95.270	0,2%	18	0,0%
Zinsen	22.040.613	35,7%	22.051.539	35,3%	5.616	1,2%
Fonds	623.353	1,0%	627.699	1,0%	214	0,0%
	61.760.187	96,5%	62.443.428	95,9%	484.942	31,0%
Hebelprodukte						
Indizes	596.399	26,8%	773.785	29,1%	241.070	22,4%
Aktien	1.396.362	62,8%	1.625.645	61,2%	722.246	67,0%
Rohstoffe	138.937	6,3%	163.672	6,2%	48.354	4,5%
Währungen	48.385	2,2%	50.980	1,9%	60.220	5,6%
Zinsen	41.970	1,9%	43.519	1,6%	6.488	0,6%
Fonds	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	2.222.052	3,5%	2.657.601	4,1%	1.078.378	69,0%
Gesamt	63.982.238	100,0%	65.101.028	100,0%	1.563.320	100,0%

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 28.02.2018 x Preis vom 31.01.2018

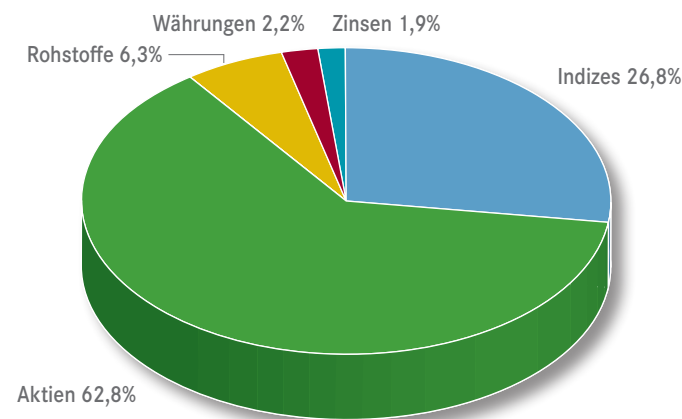
Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	167.381	0,9%	428.246	2,4%	-1,5%
Aktien	124.629	0,6%	526.509	2,6%	-2,0%
Rohstoffe	-39.814	-6,1%	-28.168	-4,3%	-1,8%
Währungen	9.256	10,0%	2.833	3,1%	6,9%
Zinsen	-159.970	-0,7%	-149.044	-0,7%	0,0%
Fonds	19.439	3,2%	23.785	3,9%	-0,7%
	120.921	0,2%	804.162	1,3%	-1,1%
Hebelprodukte					
Indizes	-97.462	-14,0%	79.924	11,5%	-25,6%
Aktien	-189.858	-12,0%	39.425	2,5%	-14,5%
Rohstoffe	-16.832	-10,8%	7.903	5,1%	-15,9%
Währungen	-7.326	-13,2%	-4.732	-8,5%	-4,7%
Zinsen	3.622	9,4%	5.172	13,5%	-4,0%
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	-307.856	-12,2%	127.693	5,0%	-17,2%
Gesamt	-186.935	-0,3%	931.855	1,5%	-1,7%

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 28.02.2018



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 28.02.2018



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.

Copyright

Vervielfältigung, Verwendung und Zitierung dieser Statistik ist nur unter Nennung der Quelle (Deutscher Derivate Verband: Der deutsche Markt für derivative Wertpapiere, Monatsbericht Februar 2018) erlaubt.