

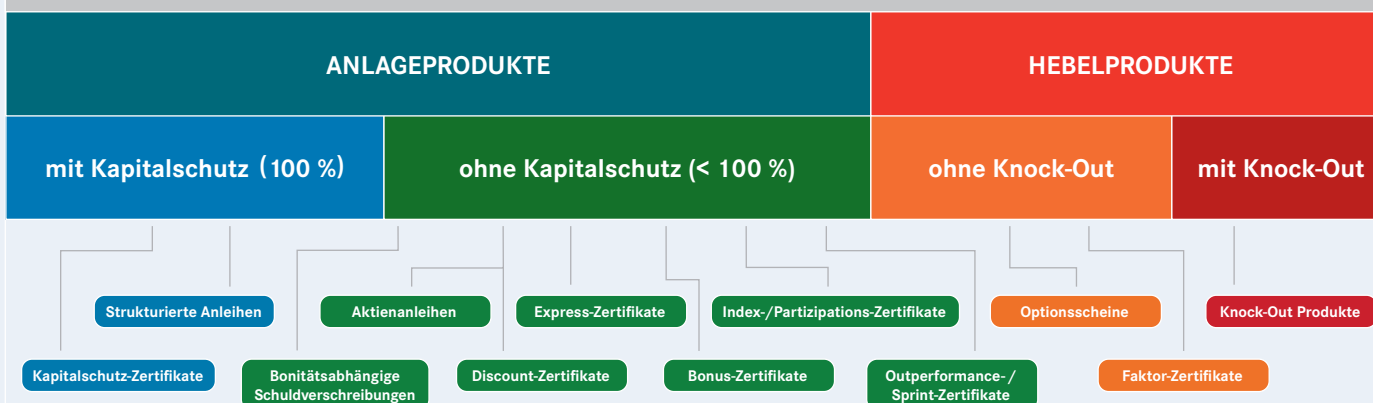
Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

66,3 Mrd. Euro Investitionsvolumen

Indizes als Basiswerte gewinnen im Hebel-Segment auf Monats- und Jahressicht

STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



Die Produktklassifizierung des DDV

INHALT

Marktvolumen seit Oktober 2019	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

Oktober | 2020

- Das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts betrug im Oktober 66,3 Mrd. Euro und war damit etwas niedriger als im Vormonat (-2,1 Prozent). Gegenüber dem Vorjahr belief sich der krisenbedingte Rückgang auf 9,4 Prozent.
- Anlageprodukte konnten ihren Marktanteil auf 95,3 Prozent erneut leicht steigern (Vormonat 95,0 Prozent), weil das Investitionsvolumen kurzfristig nur um 1,8 Prozent abnahm. Hebelprodukte gaben um 7,0 Prozent nach.
- Insbesondere die führende Kategorie der strukturierten Anleihen beeinflusste die Entwicklung mit einem Volumenwachstum von 0,6 Prozent auf Monats- und Jahressicht positiv. Außerdem legten Discount- und Index-/Partizipations-Zertifikate zu.
- Das Hebel-Segment glänzte ebenfalls im Vorjahresvergleich mit einer Steigerungsrate von 44,3 Prozent. Zuwächse verzeichnete vor allem die Basiswertklasse um Indizes, die auch zum Vormonat 16,5 Prozent im Plus lag.

66,3 Mrd. Euro Investitionsvolumen

Indizes als Basiswerte gewinnen im Hebel-Segment auf Monats- und Jahressicht

Seit dem Ende des Corona-Crashes im April hat sich der deutsche Zertifikatemarkt auf ein durchschnittliches Investitionsvolumen von 66,8 Mrd. Euro eingependelt und dieses Niveau auch im Oktober knapp behauptet. Nach dem vorläufigen Hoch im August gab es jedoch zum zweiten Mal einen leichten Rückgang gegenüber dem Vormonat im Umfang von 1,31 Mrd. Euro bzw. 2,1 Prozent. Im Vorjahresvergleich lag das krisenbedingte Minus bei 9,4 Prozent.

Der Marktanteil des Hebel-Segments nahm auf 4,7 Prozent etwas ab, weil das Investitionsvolumen um 7,0 Prozent zum Vormonat sank. Allerdings blieben Hebelprodukte auf Jahressicht im Wachstumsmodus. Statt negativer Krisenwirkungen gab es gegenüber dem Vorjahresmonat einen Volumengewinn von 44,3 Prozent. Diese Entwicklungen zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 16 Kreditinstituten erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im Oktober 2020 auf 66,3 Mrd. Euro.

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Als wichtigste Einzelkategorie stabilisierten **strukturierte Anleihen** erneut das Segment der **Anlageprodukte**, indem sie ihr Investitionsvolumen auf Monatsicht um 0,6 Prozent steigerten und im Vorjahresvergleich fast konstant hielten (-0,2 Prozent). Der Segment-Marktanteil erhöhte sich dadurch auf 34,5 Prozent (Vormonat 33,7 Prozent). Aber auch **Discount-Zertifikate** sowie **Index-/Partizipations-Zertifikate** zeigten im

Oktober Volumenzuwächse von 1,6 bzw. 1,1 Prozent zum Vormonat.

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Während **Optionsscheine** und **Faktor-Zertifikate** auf kurzfristige Rückgänge von 10,6 bzw. 6,3 Prozent kamen, gab das Investitionsvolumen der **Knock-Out Produkte** nur um 1,8 Prozent nach. Folglich stieg der Marktanteil dieser Kategorie auf 36,4 Prozent (Vormonat 34,4 Prozent). Gegenüber dem Vorjahr leistete aber jede Kategorie ihren Beitrag zum Bedeutungsgewinn der Hebelprodukte. **Optionsscheine** erreichten eine Volumensteigerung um 90,4 Prozent und bei **Knock-Out Produkten** sowie **Faktor-Zertifikaten** waren es 19,4 bzw. 1,8 Prozent.

Anlageprodukte nach Basiswerten

Als wichtigste Basiswertklassen mit Marktanteilen von 39,4 sowie 33,6 Prozent hatten **Zinsen** und **Indizes** im Oktober nur kleine Volumenabnahmen von 0,4 bzw. 1,1 Prozent zu verzeichnen. **Währungen** als Basiswerte legten sogar um 21,9 Prozent auf Monatsicht zu. Ihr Marktanteil blieb aber mit 0,3 Prozent gering.

Hebelprodukte nach Basiswerten

Bei den Hebelprodukten zeigten sich verstärkte Investitionen in die Basiswertklasse der **Indizes** mit Volumengewinnen von 16,5 Prozent im Vormonats- und 56,3 Prozent im Vorjahresvergleich. Dadurch stieg der Marktanteil der Indizes im Hebel-Segment auf 26,2 Prozent (Vormonat 20,9 Prozent). ■



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, DekaBank, Deutsche Bank, DZ BANK, Goldman Sachs, Helaba, HSBC Trinkaus, HypoVereinsbank, J.P. Morgan, LBBW, Morgan Stanley, Société Générale, UBS und Vontobel. Außerdem unterstützen 17 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart und Frankfurt, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatex, ING-DiBa, maxblue und S Broker sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

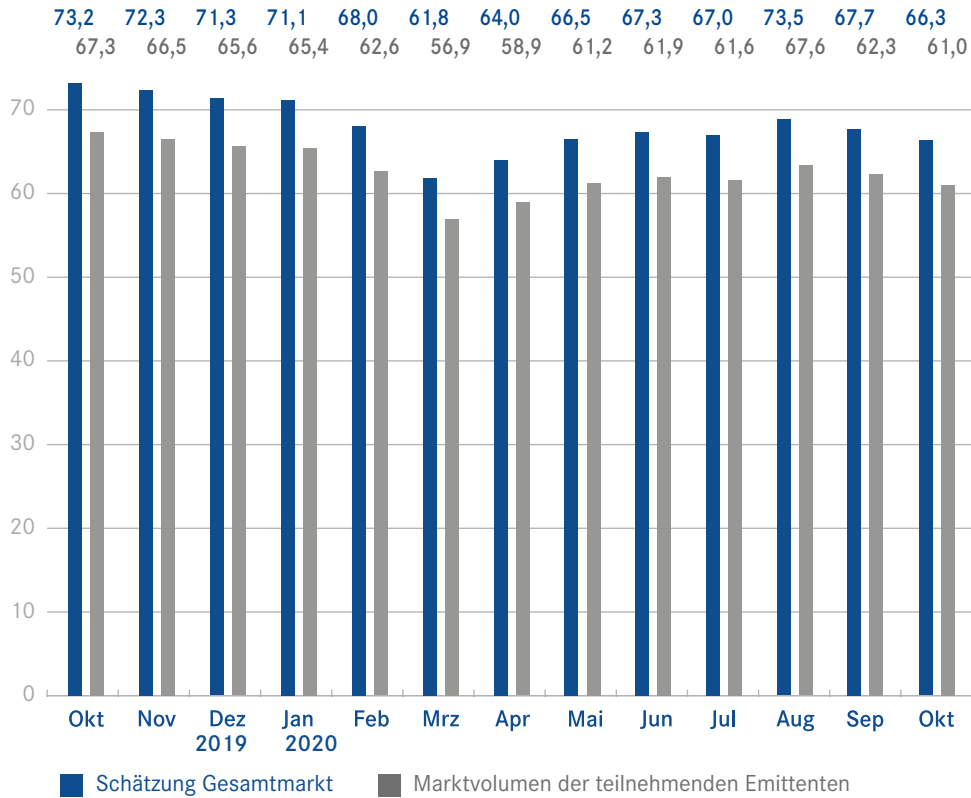
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Marktvolumen seit Oktober 2019



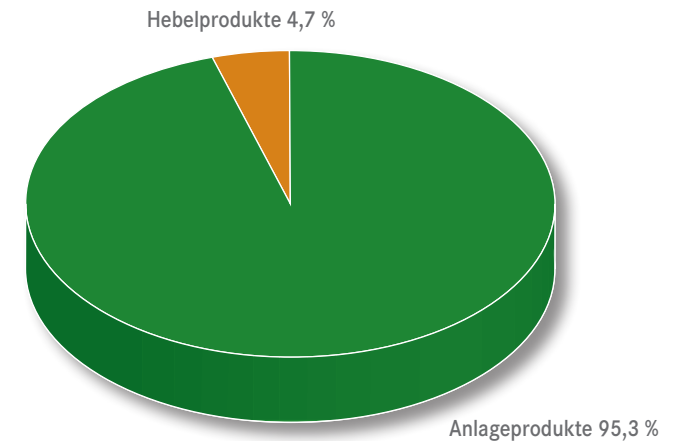
Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.10.2020

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	23.902.132	41,1 %
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	34.194.399	58,9 %
Anlageprodukte gesamt	58.096.531	100,0 %
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.840.574	63,6 %
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.051.223	36,4 %
Hebelprodukte gesamt	2.891.797	100,0 %
Anlageprodukte gesamt	58.096.531	95,3 %
Hebelprodukte gesamt	2.891.797	4,7 %
Derivative Wertpapiere gesamt	60.988.328	100,0 %

Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 31.10.2020



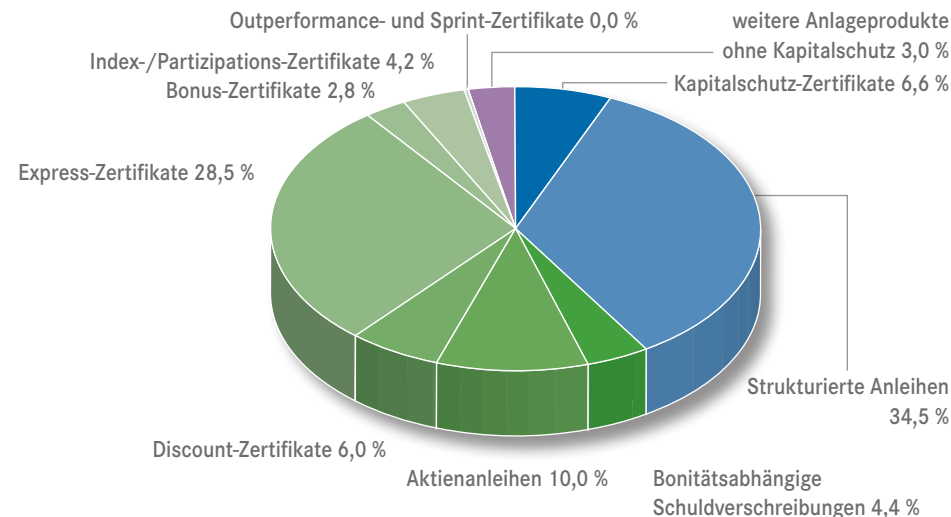
Marktvolumen nach Produktkategorien zum 31.10.2020

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.845.906	6,6 %	3.856.264	6,5 %	1.146	0,3 %
■ Strukturierte Anleihen	20.056.226	34,5 %	20.010.319	33,7 %	5.085	1,3 %
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	2.536.486	4,4 %	2.537.463	4,3 %	2.467	0,6 %
■ Aktienanleihen	5.783.761	10,0 %	6.016.130	10,1 %	94.365	23,7 %
■ Discount-Zertifikate	3.504.536	6,0 %	3.580.667	6,0 %	130.471	32,8 %
■ Express-Zertifikate	16.543.211	28,5 %	17.388.229	29,3 %	16.830	4,2 %
■ Bonus-Zertifikate	1.610.841	2,8 %	1.625.695	2,7 %	143.331	36,1 %
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	2.421.529	4,2 %	2.456.046	4,1 %	1.266	0,3 %
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	22.443	0,0 %	24.176	0,0 %	877	0,2 %
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.771.594	3,0 %	1.800.607	3,0 %	1.506	0,4 %
Anlageprodukte gesamt	58.096.531	95,3 %	59.295.597	94,8 %	397.344	27,4 %
■ Optionsscheine	1.496.950	51,8 %	1.745.984	53,2 %	489.212	46,5 %
■ Faktor-Zertifikate	343.624	11,9 %	405.120	12,3 %	43.946	4,2 %
■ Knock-Out Produkte	1.051.223	36,4 %	1.130.258	34,4 %	518.078	49,3 %
Hebelprodukte gesamt	2.891.797	4,7 %	3.281.362	5,2 %	1.051.236	72,6 %
Gesamt	60.988.328	100,0 %	62.576.959	100,0 %	1.448.580	100,0 %

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.10.2020 x Preis vom 30.09.2020

Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.10.2020



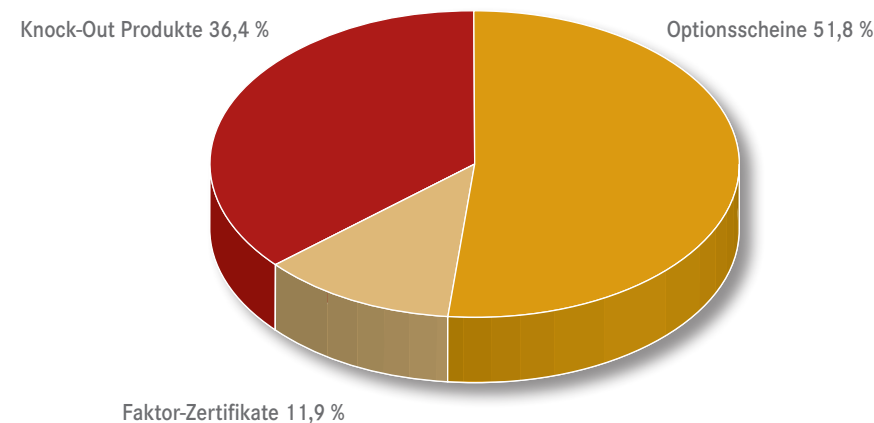
Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-160.187	-4,0 %	-149.829	-3,7 %	-0,3 %
■ Strukturierte Anleihen	117.306	0,6 %	71.400	0,4 %	0,2 %
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-196.886	-7,2 %	-195.908	-7,2 %	0,0 %
■ Aktienanleihen	-255.289	-4,2 %	-22.919	-0,4 %	-3,8 %
■ Discount-Zertifikate	53.616	1,6 %	129.747	3,8 %	-2,2 %
■ Express-Zertifikate	-604.104	-3,5 %	240.914	1,4 %	-4,9 %
■ Bonus-Zertifikate	-77.065	-4,6 %	-62.211	-3,7 %	-0,9 %
■ Index- / Partizipations-Zertifikate	25.321	1,1 %	59.839	2,5 %	-1,4 %
■ Outperformance- / Sprint-Zertifikate	-1.984	-8,1 %	-251	-1,0 %	-7,1 %
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	5.149	0,3 %	34.163	1,9 %	-1,6 %
Anlageprodukte gesamt	-1.094.122	-1,8 %	104.944	0,2 %	-2,0 %
■ Optionsscheine	-176.639	-10,6 %	72.395	4,3 %	-14,9 %
■ Faktor-Zertifikate	-23.097	-6,3 %	38.399	10,5 %	-16,8 %
■ Knock-Out Produkte	-18.971	-1,8 %	60.065	5,6 %	-7,4 %
Hebelprodukte gesamt	-218.707	-7,0 %	170.859	5,5 %	-12,5 %
Gesamt	-1.312.829	-2,1 %	275.802	0,4 %	-2,5 %

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.10.2020 x Preis vom 30.09.2020

Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 31.10.2020



Marktvolumen nach Basiswerten zum 31.10.2020

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
Anlageprodukte						
Indizes	19.521.439	33,6 %	20.025.876	33,8 %	88.177	22,2 %
Aktien	14.306.035	24,6 %	15.070.296	25,4 %	298.877	75,2 %
Rohstoffe	491.208	0,8 %	501.456	0,8 %	2.327	0,6 %
Währungen	200.946	0,3 %	161.319	0,3 %	9	0,0 %
Zinsen	22.885.005	39,4 %	22.837.914	38,5 %	7.613	1,9 %
Fonds	691.898	1,2 %	698.736	1,2 %	341	0,1 %
	58.096.531	95,3 %	59.295.597	94,8 %	397.344	27,4 %
Hebelprodukte						
Indizes	757.048	26,2 %	778.346	23,7 %	229.792	21,9 %
Aktien	1.864.541	64,5 %	2.218.089	67,6 %	706.864	67,2 %
Rohstoffe	218.660	7,6 %	236.050	7,2 %	62.263	5,9 %
Währungen	47.863	1,7 %	44.674	1,4 %	48.192	4,6 %
Zinsen	3.685	0,1 %	4.203	0,1 %	4.125	0,4 %
Fonds	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
	2.891.797	4,7 %	3.281.362	5,2 %	1.051.236	72,6 %
Gesamt	60.988.328	100,0 %	62.576.959	100,0 %	1.448.580	100,0 %

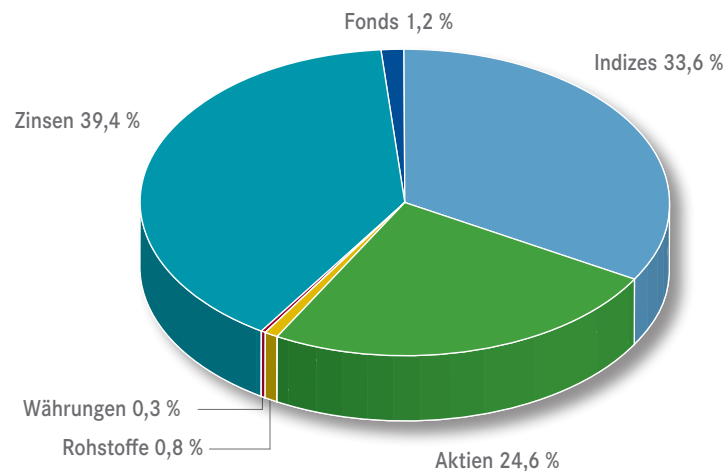
*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.10.2020 x Preis vom 30.09.2020

Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

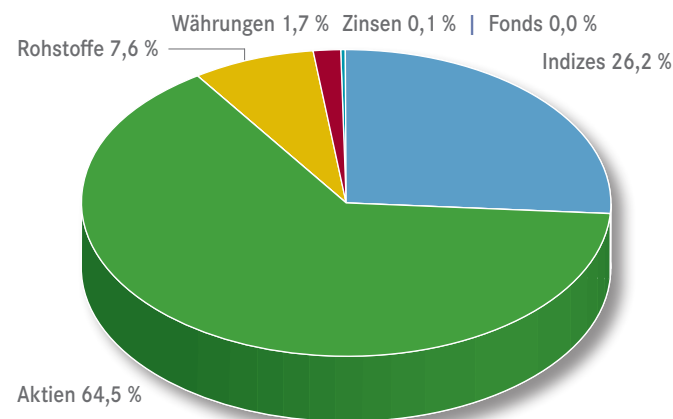
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
Anlageprodukte					
Indizes	-217.354	-1,1 %	287.083	1,5 %	-2,6 %
Aktien	-783.195	-5,2 %	-18.933	-0,1 %	-5,1 %
Rohstoffe	-14.195	-2,8 %	-3.948	-0,8 %	-2,0 %
Währungen	36.106	21,9 %	-3.520	-2,1 %	24,0 %
Zinsen	-99.860	-0,4 %	-146.951	-0,6 %	0,2 %
Fonds	-15.625	-2,2 %	-8.787	-1,2 %	-1,0 %
	-1.094.122	-1,8 %	104.944	0,2 %	-2,0 %
Hebelprodukte					
Indizes	107.051	16,5 %	128.349	19,7 %	-3,3 %
Aktien	-315.568	-14,5 %	37.980	1,7 %	-16,2 %
Rohstoffe	-12.393	-5,4 %	4.996	2,2 %	-7,5 %
Währungen	2.571	5,7 %	-617	-1,4 %	7,0 %
Zinsen	-368	-9,1 %	150	3,7 %	-12,8 %
Fonds	0	n. a.	0	n. a.	n. a.
	-218.707	-7,0 %	170.859	5,5 %	-12,5 %
Gesamt	-1.312.829	-2,1 %	275.802	0,4 %	-2,5 %

*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 31.10.2020 x Preis vom 30.09.2020

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.10.2020



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 31.10.2020



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 Oktober 2020) erlaubt.