

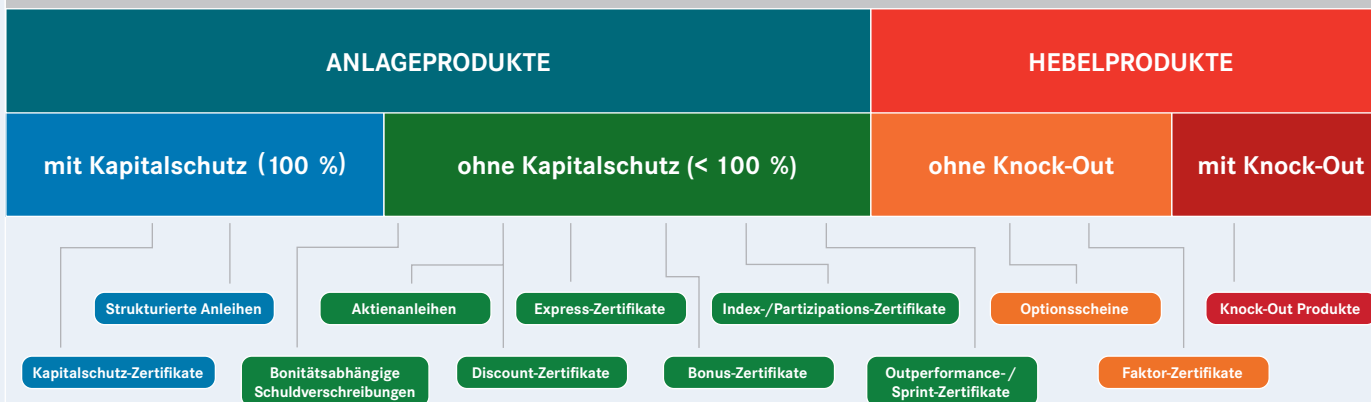
# Börsenumsätze

von strukturierten Wertpapieren

## Stabiler Markt und starkes Handelsgeschehen

Börsenumsätze mit strukturierten Wertpapieren wachsen um mehr als ein Viertel

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Jahresübersicht Börsenumsätze	4
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen	5
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen	5
Umsatz nach Produktkategorien	6
Anlageprodukte nach Basiswerten	7
Hebelprodukte nach Basiswerten	7
Zahl der Neuemissionen	8
Gesamtzahl der Produkte	9
Erläuterungen zur Methodik	9

## Juni | 2020

- Mit gut 5,4 Mrd. Euro waren die Umsätze mit strukturierten Wertpapieren an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt im Juni rund 26,6 Prozent höher als im Vormonat und 26,3 Prozent höher als im Durchschnitt der letzten zwölf Monate.
- Anleger hatten Ende Juni die Wahl zwischen insgesamt 445.231 Anlagezertifikaten und 1.073.353 Hebelprodukten.
- Vom kräftigen Umsatzplus profitierte insbesondere das Hebel-Segment. Aber auch Anlageprodukte zeigten viel Handelsdynamik vor allem dank der stark gefragten Discount-Zertifikate, Aktienanleihen und Express-Zertifikate.
- Aktien als Basiswerte von Hebel- und Anlageprodukten erreichten im Vormonatsvergleich erneut überdurchschnittliche Volumensteigerungen und bauten somit ihre Marktanteile aus.

## Stabiler Markt und starkes Handelsgeschehen

### Börsenumsätze mit strukturierten Wertpapieren wachsen um mehr als ein Viertel

Während sich die Aktienmärkte im Juni mit leicht positiver Tendenz weiter stabilisierten, zeigte das Handelsvolumen mit strukturierten Wertpapieren einen deutlichen Zuwachs von 26,6 Prozent gegenüber dem Vormonat. Insgesamt erreichten die Umsätze mit Zertifikaten und Hebelprodukten an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt gut 5,4 Mrd. Euro und übertrafen damit weiterhin den rollierenden Mittelwert der zurückliegenden zwölf Monate von 4,3 Mrd. Euro. Die Anzahl der ausgeführten Kundenorders nahm im Juni um 16,8 Prozent auf 898.069 zu.

Mit einem Volumenanstieg um 29,6 Prozent auf 4,1 Mrd. Euro profitierten Hebelprodukte überdurchschnittlich vom dynamischen Handelsgeschehen. Ihr Anteil an den gesamten Börsenumsätzen mit strukturierten Wertpapieren erreichte 75,5 Prozent. Die Umsätze mit Anlageprodukten legten um 18,3 Prozent auf mehr als 1,3 Mrd. Euro zu.

#### Neuemissionen

Im Juni wurden 11,3 Prozent mehr strukturierte Wertpapiere als im Vormonat emittiert. Dabei kletterte die Zahl der Neuemissionen von Hebelprodukten überdurchschnittlich um 14,7 Prozent auf 404.821 Stück. Im Bereich der Anlageprodukte kam es hingegen zu einem leichten Rückgang um 4,7 Prozent auf 71.047 neu aufgelegte Papiere. Zum Monatsende umfasste das Produktangebot an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt 445.231 Anlagezertifikate und 1.073.353 Hebelprodukte.

#### Börsenumsätze nach Produktkategorien

##### Anlageprodukte

Während der Anlagebereich insgesamt eine Umsatzsteigerung um 18,3 Prozent gegenüber dem Vormonat verzeichnete, erzielten wichtige Kategorien deutlich überdurchschnittliche Zuwächse. **Discount-Zertifikate** legten um 23,6 Prozent zu und untermauerten ihre Stellung als volumenstärkste Produktgruppe mit einem Marktanteil von 9,8 Prozent. Zudem

wurden **Aktienanleihen** um 30,9 Prozent und **Express-Zertifikate** sogar um 95,6 Prozent mehr als im Vormonat gehandelt. Auch **Index-/Partizipations-Zertifikate** waren mit einem Volumenplus von 19,4 Prozent stark gefragt, wohingegen **Bonus-Zertifikate** den Juni mit einer 2,8-prozentigen Abnahme der Börsenumsätze beendeten.

##### Hebelprodukte

Das allgemein dynamische Handelsgeschehen kam insbesondere den Hebelprodukten zugute, die ein Volumen an ausgeführten Kundenorders in Höhe von 4,1 Mrd. Euro erreichten. Im Vormonatsvergleich entsprach dies einem Anstieg um 29,6 Prozent. **Faktor-Zertifikate** legten um 22,0 Prozent auf 386,1 Mio. Euro zu, während **Knock-Out Produkte** die Börsenumsätze um 23,1 Prozent zum Vormonat auf gut 2,5 Mrd. Euro steigerten. Darüber hinaus verzeichneten **Optionsscheine** als zweitgrößte Kategorie im Hebelbereich den stärksten Zuwachs von 48,6 Prozent auf ein Volumen von mehr als 1,2 Mrd. Euro. ▶▶

## Börsenumsätze nach Basiswerten

### Anlageprodukte

Im Umfeld der anhaltenden Marktstabilisierung waren **Aktien als Basiswerte** von Anlageprodukten erneut weitaus stärker als im Vormonat gefragt. Ihr Handelsvolumen schnellte um 36,0 Prozent auf 521,2 Mio. Euro nach oben, sodass der Anteil am Handelsvolumen um 5,1 Prozentpunkte auf 39,0 Prozent stieg. Kräftige Aktivitätssteigerungen verzeichneten auch **Rohstoffe als Basiswerte**, die ein Handelsvolumen von 53,1 Mio. Euro rund 36,1 Prozent über dem Vormonatsniveau erreichten. Hier kletterte der Umsatzanteil im Segment der Anlageprodukte auf 4,0 Prozent (Vormonat 3,5 Prozent). Eindeutig führend trotz eines rückläufigen Marktanteils von 49,6 Prozent (Vormonat 53,7 Prozent) blieben jedoch **Indizes als Basiswerte**. Deren Börsenumsätze nahmen um 9,3 Prozent auf 662,1 Mio. Euro zu.

### Hebelprodukte

Die **Basiswertklasse der Indizes** behauptete auch bei den Hebelprodukten ihre Spitzenposition und steigerte den Marktanteil im Hebel-Segment auf 51,7 Prozent (plus 1,8 Prozentpunkte). Hierbei wuchsen die Umsätze überdurch-

schnittlich um 34,3 Prozent auf gut 2,1 Mrd. Euro. Noch dynamischer um 37,9 Prozent legten jedoch **Aktien als Basiswerte** von Hebelprodukten auf fast 1,4 Mrd. Euro zu und steigerten dadurch ihren Anteil an den Börsenumsätzen mit Hebelprodukten um 2,0 Prozentpunkte auf 33,2 Prozent. **Rohstoffe als Basiswertklasse** mit dem dritthöchsten Marktanteil von 11,3 Prozent (Vormonat 14,5 Prozent) konnten im Juni hingegen nicht mithalten. Hier lag das Handelsvolumen mit 465,0 Mio. Euro lediglich 1,2 Prozent über dem Vormonatsniveau.

## Umsätze der Börsen

Das Umsatzvolumen an der Börse in Stuttgart stieg im Juni um 23,5 Prozent auf 3,54 Mrd. Euro. Dabei ging der Marktanteil auf 65,0 Prozent leicht zurück (Vormonat 66,6 Prozent), weil die Börse in Frankfurt überdurchschnittlich vom dynamischen Handelsgeschehen profitierte. Hier gab es einen Zuwachs von 32,8 Prozent im Vormonatsvergleich und das erreichte Handelsvolumen von 1,91 Mrd. Euro hob den Marktanteil auf 35,0 Prozent. Von den insgesamt 898.069 Kundenorders wurden 37,2 Prozent in Frankfurt und 62,8 Prozent in Stuttgart ausgeführt. ■



### 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 AG, 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

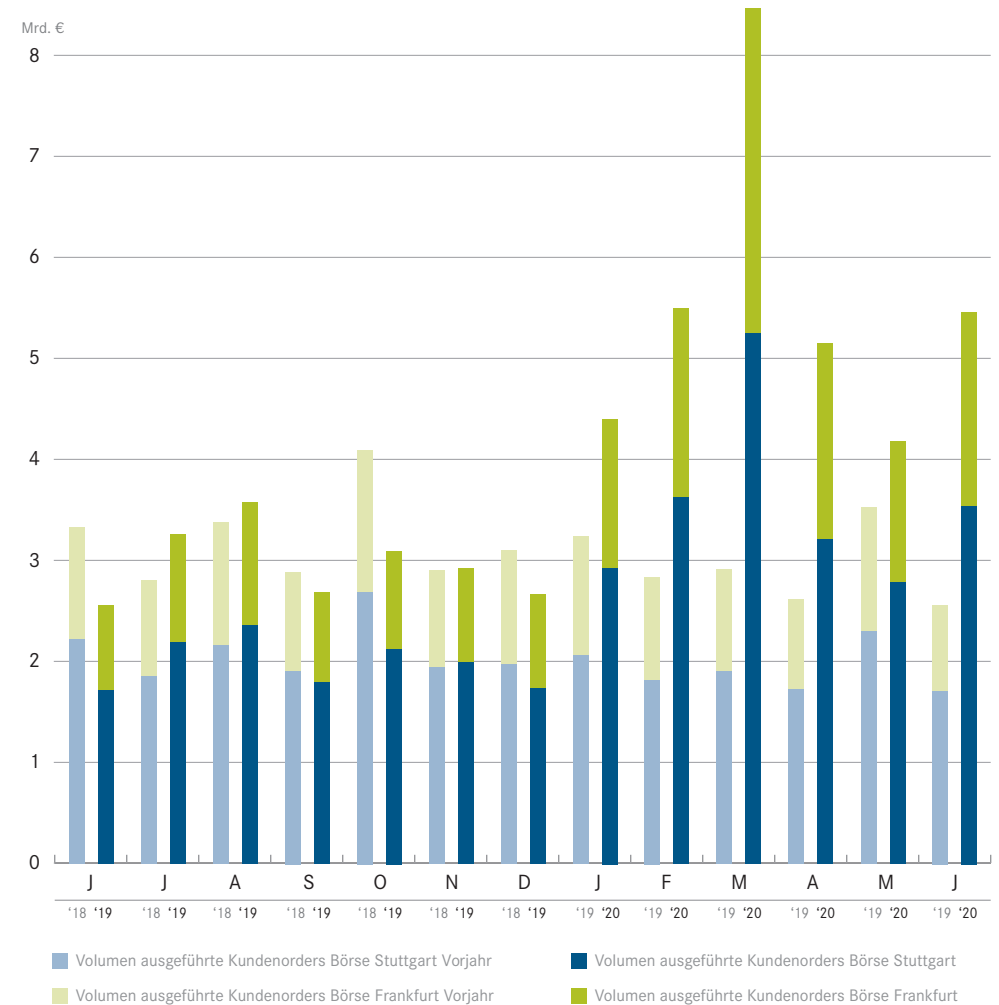
Tel.: +49 (69) 244 33 03 - 60

brandau@derivateverband.de

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

## Jahresübersicht Börsenumsätze Juni 2020

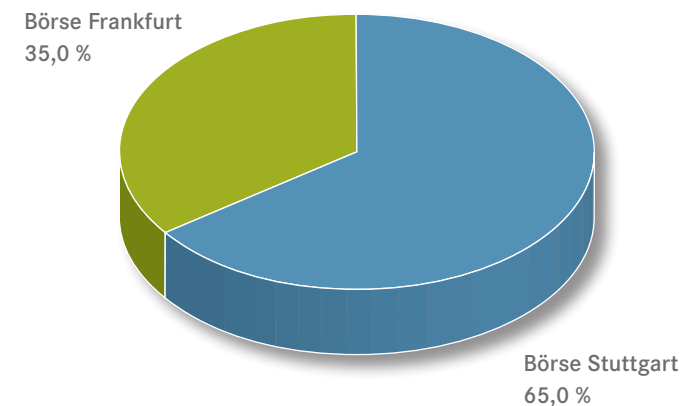
Monat	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt	
	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders
Juni 2019	2.586.710	389.507	1.731.429	232.172	855.281	157.335
Juli 2019	3.294.982	467.216	2.209.454	281.254	1.085.528	185.962
August 2019	3.613.860	536.836	2.379.928	321.639	1.233.932	215.197
September 2019	2.717.978	435.174	1.811.068	262.935	906.909	172.239
Oktober 2019	3.120.751	449.610	2.148.200	270.420	972.551	179.190
November 2019	2.922.247	414.695	1.993.863	254.580	928.384	160.115
Dezember 2019	2.693.714	381.611	1.753.094	229.209	940.621	152.402
Januar 2020	4.437.980	681.076	2.955.496	412.114	1.482.485	268.962
Februar 2020	5.546.838	823.841	3.660.026	498.531	1.886.813	325.310
März 2020	8.491.148	1.223.674	5.269.646	707.421	3.221.502	516.253
April 2020	5.178.794	848.852	3.227.635	492.100	1.951.159	356.752
Mai 2020	4.303.953	768.732	2.866.481	481.883	1.437.472	286.849
Juni 2020	5.448.962	898.069	3.539.944	564.065	1.909.018	334.004



## Umsatzvolumen nach Börsenplätzen Juni 2020

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	5.732	0,2 %	3.244	0,2 %	8.977	0,2 %
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	878.190	24,8 %	448.102	23,5 %	1.326.291	24,3 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>883.922</b>	<b>25,0 %</b>	<b>451.346</b>	<b>23,6 %</b>	<b>1.335.268</b>	<b>24,5 %</b>
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.519.252	42,9 %	989.685	51,8 %	2.508.937	46,0 %
Hebelprodukte ohne Knock-Out	1.136.770	32,1 %	467.987	24,5 %	1.604.757	29,5 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>2.656.022</b>	<b>75,0 %</b>	<b>1.457.672</b>	<b>76,4 %</b>	<b>4.113.694</b>	<b>75,5 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>3.539.944</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.909.018</b>	<b>100,0 %</b>	<b>5.448.962</b>	<b>100,0 %</b>

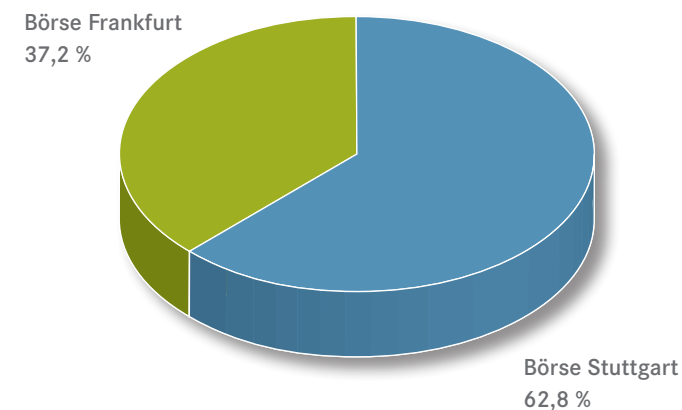
## Umsatzvolumen nach Börsenplätzen in Prozent



## Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen Juni 2020

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	313	0,1 %	168	0,1 %	481	0,1 %
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.418	7,0 %	22.052	6,6 %	61.470	6,8 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>39.731</b>	<b>7,0 %</b>	<b>22.220</b>	<b>6,7 %</b>	<b>61.951</b>	<b>6,9 %</b>
Hebelprodukte mit Knock-Out	274.860	48,7 %	186.716	55,9 %	461.576	51,4 %
Hebelprodukte ohne Knock-Out	249.474	44,2 %	125.068	37,4 %	374.542	41,7 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>524.334</b>	<b>93,0 %</b>	<b>311.784</b>	<b>93,3 %</b>	<b>836.118</b>	<b>93,1 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>564.065</b>	<b>100,0 %</b>	<b>334.004</b>	<b>100,0 %</b>	<b>898.069</b>	<b>100,0 %</b>

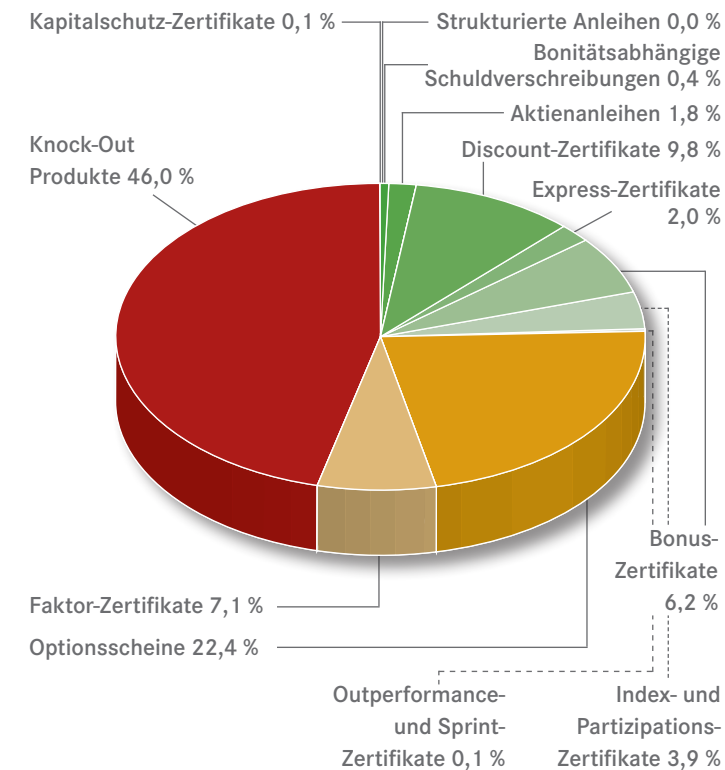
## Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen in Prozent



## Börsenumsätze nach Produktkategorien Juni 2020

Produktkategorien	Veränderung zum Vormonat		Zahl der Orders	Veränderung zum Vormonat		Umsatz pro Order		Veränderung zum Vormonat	
	Umsatz	Anteil		Veränderung	Anteil	Umsatz	Veränderung	Umsatz	Veränderung
	in T €	in %	#	in %	in %	in €	in %		
■ Kapitalschutz-Zertifikate	7.898	-2,3	429	2,9	0,0	18.410	-5,1		
■ Strukturierte Anleihen	1.079	-36,4	52	-40,2	0,0	20.746	6,4		
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	23.674	26,3	544	-35,2	0,1	43.518	95,0		
■ Aktienanleihen	99.477	30,9	5.811	55,9	0,6	17.119	-16,0		
■ Discount-Zertifikate	535.259	23,6	14.035	40,0	1,6	38.137	-11,7		
■ Express-Zertifikate	110.645	95,6	8.604	86,9	1,0	12.860	4,7		
■ Bonus-Zertifikate	339.275	-2,8	11.990	44,8	1,3	28.296	-32,9		
■ Index- und Partizipations-Zertifikate	211.839	19,4	20.375	-5,9	2,3	10.397	26,9		
■ Outperformance- und Sprint-Zertifikate	6.123	-25,0	111	208,3	0,0	55.163	-75,7		
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>1.335.268</b>	<b>18,3</b>	<b>61.951</b>	<b>24,7</b>	<b>6,9</b>	<b>21.554</b>	<b>-5,1</b>		
■ Optionsscheine	1.218.699	48,6	283.448	21,8	31,6	4.300	21,9		
■ Faktor-Zertifikate	386.058	22,0	91.094	16,5	10,1	4.238	4,7		
■ Knock-Out Produkte	2.508.937	23,1	461.576	13,1	51,4	5.436	8,9		
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.113.694</b>	<b>29,6</b>	<b>836.118</b>	<b>16,3</b>	<b>93,1</b>	<b>4.920</b>	<b>11,4</b>		
<b>Gesamt</b>	<b>5.448.962</b>	<b>26,6</b>	<b>898.069</b>	<b>16,8</b>	<b>100,0</b>	<b>6.067</b>	<b>8,4</b>		

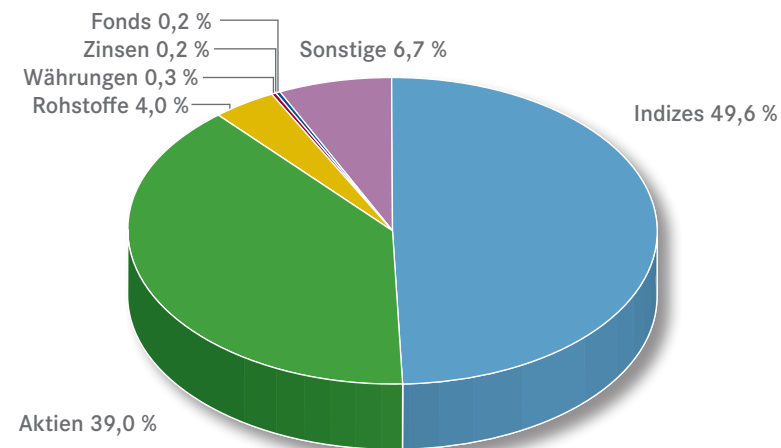
### Anteil am Gesamtvolumen



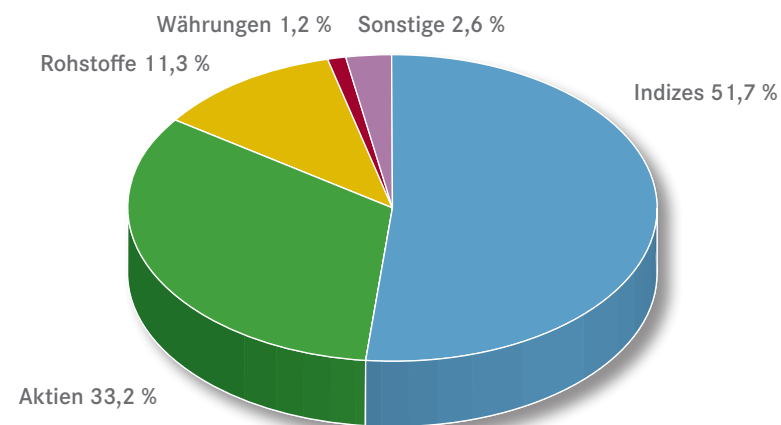
## Börsenumsätze nach Basiswerten Juni 2020

Basiswert	Umsatz	Veränderung zum Vormonat	Anteil
	in T €	in %	in %
<b>Anlageprodukte</b>			
■ Indizes	662.104	9,3 %	49,6 %
■ Aktien	521.222	36,0 %	39,0 %
■ Rohstoffe	53.070	36,1 %	4,0 %
■ Währungen	3.630	-8,1 %	0,3 %
■ Zinsen	2.297	-36,8 %	0,2 %
■ Fonds	3.308	33,2 %	0,2 %
■ Sonstige	89.637	-1,0 %	6,7 %
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>1.335.268</b>	<b>18,3 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Hebelprodukte</b>			
■ Indizes	2.128.309	34,3 %	51,7 %
■ Aktien	1.364.827	37,9 %	33,2 %
■ Rohstoffe	464.990	1,2 %	11,3 %
■ Währungen	50.440	-11,4 %	1,2 %
■ Zinsen	0	0 %	0,0 %
■ Fonds	0	0 %	0,0 %
■ Sonstige	105.128	24,7 %	2,6 %
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.113.694</b>	<b>29,6 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Gesamt</b>	<b>5.448.962</b>	<b>26,6 %</b>	

## Anlageprodukte nach Basiswerten



## Hebelprodukte nach Basiswerten



## Zahl der Neuemissionen Juni 2020

Monat	Derivative Anlageprodukte									Derivative Hebelprodukte			Gesamt
	mit Kapitalschutz		ohne Kapitalschutz							ohne Knock-Out		mit Knock-Out	
	Kapitalschutz-Zertifikate	Strukturierte Anleihen	Bonitäts-abhängige Schuld-verschreibungen	Aktien-anleihen	Discount-Zertifikate	Express-Zertifikate	Bonus-Zertifikate	Index- und Partizipations-Zertifikate	Outper-formance- / Sprint-Zertifikate	Options-scheine	Faktor-Zertifikate	Knock-Out Produkte	
Januar 2020	1	1	15	9.670	19.791	448	32.574	116	1	110.291	3.246	269.091	445.245
Februar 2020	3		27	10.230	10.762	474	31.193	138	1	82.466	5.751	270.467	411.512
März 2020	5		15	13.897	26.682	495	40.768	76	3	164.716	13.372	458.830	718.859
April 2020	5		3	10.402	31.643	433	33.133	181	11	117.330	12.032	231.833	437.006
Mai 2020	3		5	13.707	17.628	293	42.856	94		92.453	14.939	245.515	427.493
Juni 2020	5		14	11.018	18.425	284	41.261	37	3	85.557	18.969	300.295	475.868
1/20 - 6/20	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>79</b>	<b>68.924</b>	<b>124.931</b>	<b>2.427</b>	<b>221.785</b>	<b>642</b>	<b>19</b>	<b>652.813</b>	<b>68.309</b>	<b>1.776.031</b>	<b>2.915.983</b>
1/20 - 6/20	<b>23</b>		<b>418.807</b>							<b>721.122</b>		<b>1.776.031</b>	<b>2.915.983</b>
			<b>418.830</b>							<b>2.497.153</b>			<b>2.915.983</b>

### 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.



## Gesamtzahl der Produkte Juni 2020

Monat	Derivative Anlageprodukte									Derivative Hebelprodukte			Gesamt
	mit Kapitalschutz		ohne Kapitalschutz							ohne Knock-Out		mit Knock-Out	
	Kapitalschutz-Zertifikate	Strukturierte Anleihen	Bonitäts-abhängige Schuld-verschreibungen	Aktien-anleihen	Discount-Zertifikate	Express-Zertifikate	Bonus-Zertifikate	Index- und Partizipations-Zertifikate	Outper-formance- / Sprint-Zertifikate	Options-scheine	Faktor-Zertifikate	Knock-Out Produkte	
Juni 2019	1.012	32	1.711	105.914	202.668	9.462	201.338	10.847	759	624.048	35.930	576.858	1.770.579
Juli 2019	1.012	33	1.679	108.631	205.317	9.608	218.337	10.959	762	643.667	39.688	611.951	1.851.644
August 2019	996	35	1.692	109.343	210.133	9.841	218.892	10.901	693	661.594	44.406	600.086	1.868.612
September 2019	966	34	1.707	99.047	198.175	9.834	211.584	11.000	635	605.214	52.705	582.822	1.773.723
Oktober 2019	952	34	1.672	96.297	204.097	9.898	226.935	10.929	611	621.910	57.554	600.543	1.831.432
November 2019	936	33	1.696	98.441	206.859	9.843	227.420	11.067	980	623.684	60.289	617.096	1.858.344
Dezember 2019	929	31	1.705	90.192	185.046	9.679	206.534	11.012	1.209	535.650	62.175	553.143	1.657.305
Januar 2020	915	31	1.671	94.039	186.794	9.661	221.210	11.078	1.209	569.776	63.992	562.171	1.722.547
Februar 2020	899	30	1.697	88.771	171.763	9.560	215.465	11.184	1.095	551.168	67.327	482.609	1.601.568
März 2020	891	30	1.709	76.428	155.538	9.900	114.546	11.203	1.095	533.475	64.225	399.892	1.368.932
April 2020	876	30	1.677	84.719	175.724	10.237	117.816	11.327	872	581.435	62.628	403.265	1.450.606
Mai 2020	864	29	1.681	95.586	172.538	10.427	149.153	11.384	830	608.445	68.387	431.408	1.550.732
Juni 2020	853	29	1.691	94.532	164.140	10.481	161.389	11.348	768	562.126	72.909	438.318	1.518.584
<b>Juni 2020</b>	<b>882</b>		<b>444.349</b>							<b>635.035</b>		<b>438.318</b>	<b>1.518.584</b>
			<b>445.231</b>							<b>1.073.353</b>			<b>1.518.584</b>

STATISTIK: Erläuterungen zur Methodik

Die Statistik umfasst die börslichen Umsätze der Präsenzbörsen Börse Stuttgart und Börse Frankfurt Zertifikate AG in derivativen Wertpapieren. Die Umsatzzahlen stammen aus der Ursprungsquelle Xitara. Die Anzahl der ausgeführten Kundenorders wurde in die Statistik integriert. Die Statistik bezieht sich auf alle Orders, die von Kunden (nicht Emittenten/MarketMakern) in das System eingestellt und durch eine Preisermittlung ausgeführt wurden. MarketMaking-Aktivitäten der Emittenten werden nicht berücksichtigt (Liquiditätsspenden in „eigenen“ Papieren). Orders, die über einen zwischengeschalteten Orderflow-Provider geleitet werden, zählen nur einmal. Jede Teilausführung einer Order zählt als eine Order. Nachträgliche Korrekturen, die in den Börsensystemen vorgenommen werden (z.B. Aufhebung wegen Mistrade), werden nicht berücksichtigt. Die Zuordnung der Wertpapiere wird mit Hilfe der Wertpapierstammdaten der Wertpapiermitteilungen (WM) sowie den Stammdaten der boerse-stuttgart AG vollzogen. Damit ist eine bestmögliche Eingruppierung der Umsatzzahlen zu Börsen, Produktgruppen und Emittenten möglich. Die Klassifizierung der derivativen Wertpapiere entspricht ab Januar 2010 der Produktklassifizierung des Deutschen Derivate Verbands (DDV).

© Deutscher Derivate Verband (DDV) 2020. Obwohl in diesem Dokument enthaltenen Angaben Quellen entnommen wurden, die als zuverlässig erachtet werden, kann für deren Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit keine Gewähr übernommen werden. Alle Volumina und Marktanteile basieren auf frei zugänglichen Daten. Sie werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen lediglich als Indikation. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan sowie seine Übermittlung an US-Personen sind untersagt.