

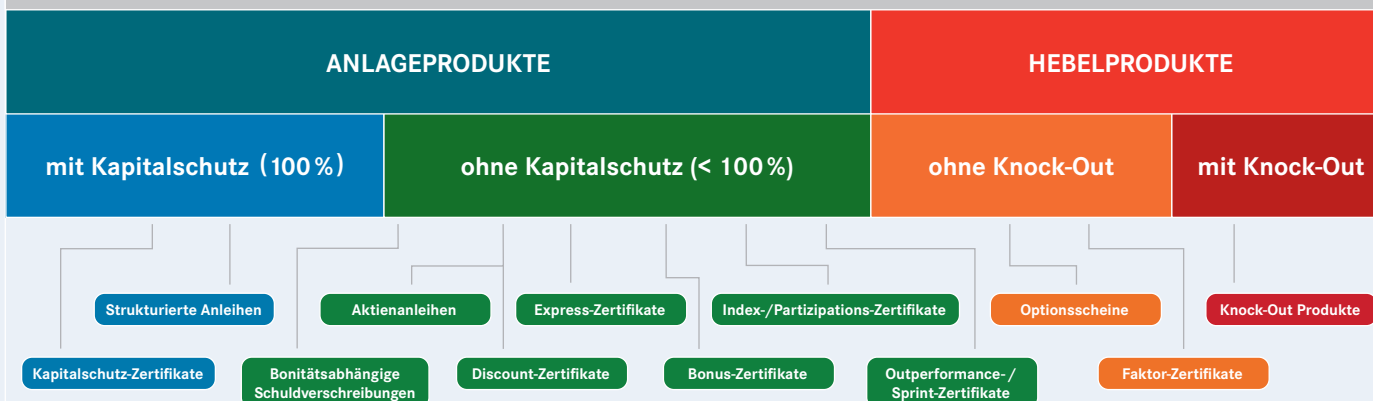
Börsenumsätze

von strukturierten Wertpapieren

Viel Handelsaktivität im positiven Börsenumfeld

Bonus-, Express- und Discount-Zertifikate treiben die Dynamik bei Anlageprodukten

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

Oktober | 2019

- Ein reges Handelsgeschehen ließ die Börsenumsätze mit Anlagezertifikaten und Hebelprodukten in Stuttgart und Frankfurt im Oktober um knapp 15 Prozent auf 3,1 Mrd. Euro klettern.
- Ende Oktober hatten Anleger die Wahl zwischen insgesamt 551.425 Anlagezertifikaten und 1.280.007 Hebelprodukten.
- Insbesondere Bonus-Zertifikate, aber auch Express- und Discount-Papiere wurden rege gehandelt und vergrößerten das Gesamt-Ordervolumen mit Anlageprodukten um mehr als ein Viertel zum Vormonat.
- Die stärksten Aktivitätszuwächse unter den Basiswertklassen bei Anlage- und Hebelprodukten verzeichneten Indizes sowie Aktien. Erneut weniger gefragt waren hingegen Rohstoffe und Währungen als Basiswerte.

Viel Handelsaktivität im positiven Börsenumfeld

Bonus-, Express- und Discount-Zertifikate treiben die Dynamik bei Anlageprodukten

Die allgemein freundliche Börsentendenz im Oktober zeigte sich auch an deutlich wachsenden Handelsaktivitäten mit strukturierten Wertpapieren. Daraufhin legte das Ordervolumen mit Zertifikaten und Hebelprodukten an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt um 14,8 Prozent im Vormonatsvergleich auf 3,1 Mrd. Euro zu. Um lediglich 3,3 Prozent nahm dabei die Anzahl der Kundenorders zu. Folglich erreichten die 449.610 ausgeführten Orders mit 6.941 Euro einen deutlich höheren Mittelwert als im Vormonat (6.246 Euro).

Volumengewinner waren insbesondere Anlagezertifikate, deren 27,0-prozentiges Umsatzplus fast doppelt so groß wie im Gesamtbild ausfiel. Ebenso nahm das durchschnittliche Volumen pro Order im Anlage-Bereich überproportional um 16,5 Prozent auf 32.661 Euro zu. Die Zuwachsraten bei Hebelprodukten fielen hingegen moderater aus. Bei 5,9 Prozent mehr Börsenumsätzen im Vormonatsvergleich umfasste die Durchschnittsorder 4.118 Euro.

90,1 Prozent der Orders bezogen sich zwar weiterhin auf Hebelprodukte. Aufgrund der höheren Volumengewinne steigerten jedoch Anlageprodukte ihren Anteil am Gesamt-

umsatz um 4,4 Prozentpunkte auf 46,5 Prozent und machten damit einen großen Schritt in Richtung der Bedeutungsparität. Gut 1,45 Mrd. Euro Ordervolumen mit Anlagezertifikaten standen knapp 1,67 Mrd. Euro an Umsätzen mit Hebelprodukten im Oktober gegenüber.

Neuemissionen

356.166 neu aufgelegte Hebelprodukte entsprachen einem 12,4-prozentigen Anstieg der Emissionstätigkeit in diesem Bereich. Nur dadurch kam auch die insgesamt um 9,1 Prozent gewachsene Anzahl an Neuemissionen im Oktober zustande. Mit 55.765 Papieren wurden nämlich 8,1 Prozent weniger Anlagezertifikate als im Vormonat aufgelegt. Ende Oktober umfasste das Produktangebot an den Börsen in Stuttgart und Frankfurt 551.425 Anlagezertifikate sowie 1.280.007 Hebelprodukte.

Börsenumsätze nach Produktkategorien

Anlageprodukte

Die Umsatzsteigerungen im Bereich der Anlageprodukte wurden von drei Kategorien getragen. **Bonus-Zertifikate**

stachen dabei mit einem Plus von 76,6 Prozent am weitesten heraus. Aber auch **Express-Zertifikate** verzeichneten einen überproportionalen Volumengewinn von 42,6 Prozent, während **Discount-Zertifikate** um 16,7 Prozent zulegten. Dieses Trio stand im Oktober für einen gemeinsamen Marktanteil im Bereich der Anlageprodukte von 82,0 Prozent, wobei der Schwerpunkt wie üblich bei Discount- und Bonus-Zertifikaten lag. Dass die ebenfalls relativ volumestarken **Aktienanleihen** und **Index-/Partizipations-Zertifikate** merkliche Rückgänge der Ordervolumina um 15,3 bzw. 4,0 Prozent verzeichneten, fiel in diesem Umfeld wenig ins Gewicht.

Hebelprodukte

Den insgesamt schwachen Anstieg der Umsätze mit Hebelprodukten um 5,9 Prozent auf 1,67 Mrd. Euro übertrafen **Optionsscheine** und **Faktor-Zertifikate** moderat. Sie legten im Oktober um 7,7 bzw. 7,5 Prozent auf Volumenniveaus von 444,3 bzw. 250,0 Mio. Euro zu. Dagegen hinkte die weitaus wichtigste Kategorie der **Knock-Out Produkte** mit einem Umsatzanstieg um 4,8 Prozent auf 974,0 Mio. Euro etwas hinterher.



Börsenumsätze nach Basiswerten

Anlageprodukte

Auch wenn Index-/Partizipations-Zertifikate nicht vom dynamischen Umfeld profitieren konnten, erzielten **Indizes als Basiswertklasse** einen erheblichen Volumengewinn. Da den stark gefragten Bonus-, Express- und Discount-Zertifikaten vielfach Indizes zugrunde liegen, kletterte der Börsenumsatz dieser wichtigsten Basiswertklasse um 39,3 Prozent auf 787,7 Mio. Euro und ließ den Marktanteil im Bereich der Anlageprodukte um 4,7 Prozentpunkte auf 54,2 Prozent im Oktober wachsen. Auch Produkte mit **Aktien als Basiswert** konnten mit der Dynamik der gesamten Anlage-Kategorie weitestgehend mithalten und verbuchten mit 578,8 Mio. Euro gegenüber dem Vormonat 25,7 Prozent mehr Handelsvolumen bei einem Marktanteil von 39,8 Prozent. Weiter ins Hintertreffen gerieten hingegen die weniger bedeutenden Basiswertklassen. Produkte mit **Rohstoffen als Basiswert** büßten noch einmal 38,4 Prozent des bereits schwachen Vormonatsumsatzes ein und kamen nur noch auf 19,9 Mio. Euro bei einem Marktanteil von lediglich 1,4 Prozent. Währenddessen waren **Währungen** und **Zinsen als Basiswertklassen** mit stark rückläufigen Ordervolumina im Oktober kaum noch im Handelsgeschehen der Anlageprodukte von Bedeutung.

Hebelprodukte

Als Basiswerte von Hebelprodukten trafen Rohstoffe und Währungen im Oktober ebenfalls auf wenig Interesse. Die

Basiswertklasse der Rohstoffe verlor 35,7 Prozent des Vormonatsumsatzes und kam auf 130,6 Mio. Euro. Produkte mit **Währungen als Basiswert** gaben währenddessen um 3,1 Prozent auf 33,0 Mio. Euro nach. Deutlich überproportional kletterte dafür die Spitzenkategorie der Hebelprodukte mit **Indizes als Basiswert**. Hier erreichte der Börsenumsatz bei einem 18,4-prozentigen Plus im Vormonatsvergleich 818,2 Mio. Euro und stand für 49,0 Prozent des Gesamtvolumens im Bereich der Hebelprodukte. Nicht ganz so hoch waren hingegen die Wachstumsraten in der **Basiswertklasse der Aktien**. 37,8 Prozent des gesamten Ordervolumens mit Hebelprodukten entfielen auf dieses Segment. Der Umsatz erreichte 630,8 Mio. Euro und lag 8,1 Prozent über dem Level des Vormonats.

Umsätze der Börsen

Die Börse in Stuttgart profitierte im Oktober überproportional von der insgesamt zunehmenden Handelsdynamik und steigerte ihr Umsatzvolumen um 18,6 Prozent zum Vormonat auf gut 2,1 Mrd. Euro. Daraufhin kletterte der Stuttgarter Marktanteil um 2,2 Prozentpunkte auf 68,8 Prozent. Mit einem 7,2-prozentigen Zuwachs auf 973 Mio. Euro erhöhte sich das Handelsvolumen an der Börse in Frankfurt hingegen weniger stark, sodass auch der Marktanteil auf 31,2 Prozent abnahm. Von den insgesamt 449.610 Orderausführungen entfielen 39,9 Prozent auf Frankfurt und 60,1 Prozent auf Stuttgart. ■



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, 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, 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.

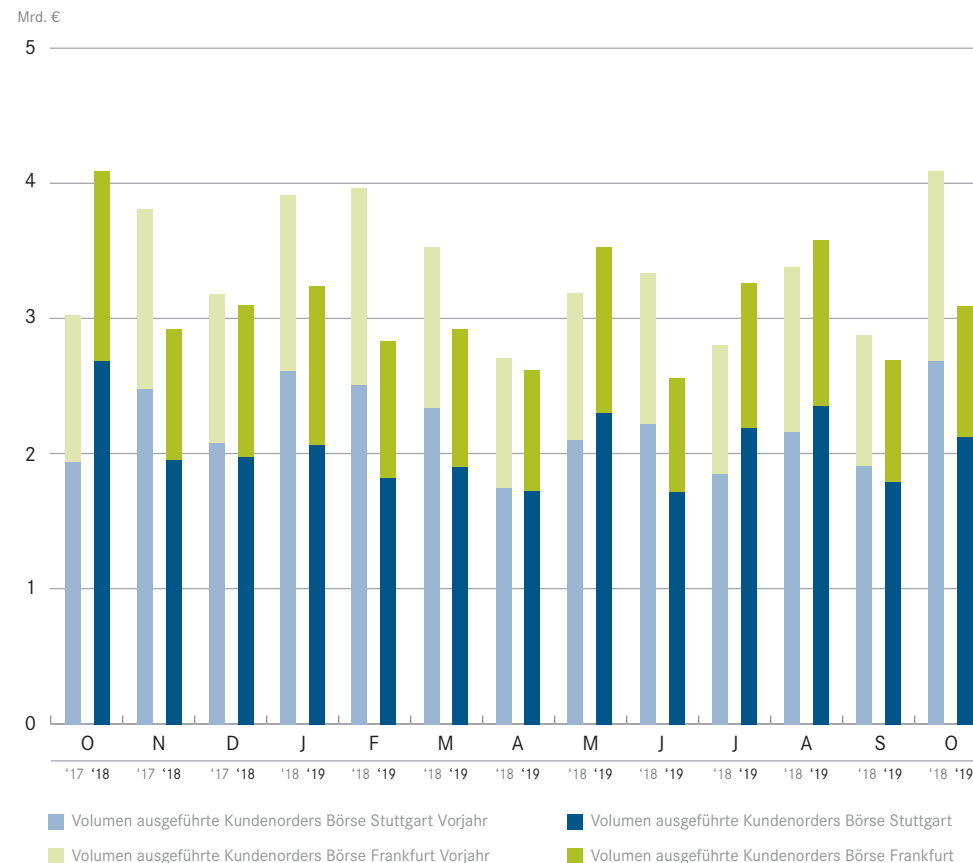
Bei Rückfragen:

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

www.derivateverband.de

Jahresübersicht Börsenumsätze Oktober 2019

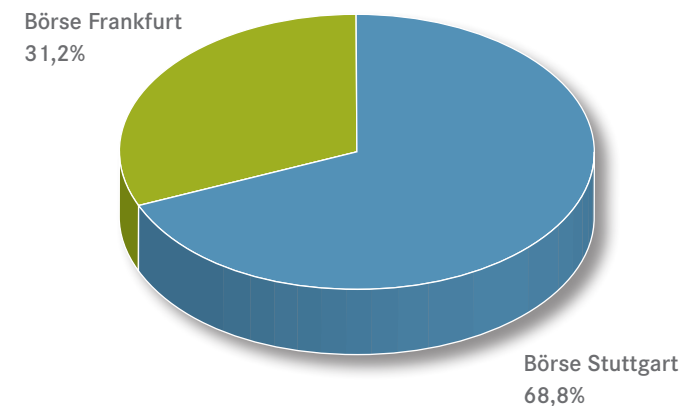
Monat	Gesamt		Börse Stuttgart		Börse Frankfurt	
	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders	in T€	Zahl der Orders
Oktober 2018	4.087.224	651.980	2.688.959	384.280	1.398.265	267.700
November 2018	2.951.197	513.171	1.976.530	292.727	974.666	220.444
Dezember 2018	3.130.096	427.537	1.993.650	244.763	1.136.447	182.774
Januar 2019	3.271.585	451.157	2.083.642	266.809	1.187.943	184.348
Februar 2019	2.861.561	436.585	1.837.677	256.199	1.023.885	180.386
März 2019	2.949.541	458.939	1.922.316	272.742	1.027.225	186.197
April 2019	2.642.565	402.971	1.744.403	239.227	898.162	163.744
Mai 2019	3.566.034	542.082	2.321.421	318.674	1.244.613	223.408
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



Umsatzvolumen nach Börsenplätzen Oktober 2019

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil	Umsatz in T€	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	8.392	0,4%	7.986	0,8%	16.378	0,5%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	1.054.731	49,1%	381.420	39,2%	1.436.150	46,0%
Anlageprodukte gesamt	1.063.123	49,5%	389.405	40,0%	1.452.528	46,5%
Hebelprodukte mit Knock-Out	598.643	27,9%	375.336	38,6%	973.979	31,2%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	486.433	22,6%	207.810	21,4%	694.243	22,2%
Hebelprodukte gesamt	1.085.077	50,5%	583.146	60,0%	1.668.223	53,5%
Gesamt	2.148.200	100,0%	972.551	100,0%	3.120.751	100,0%

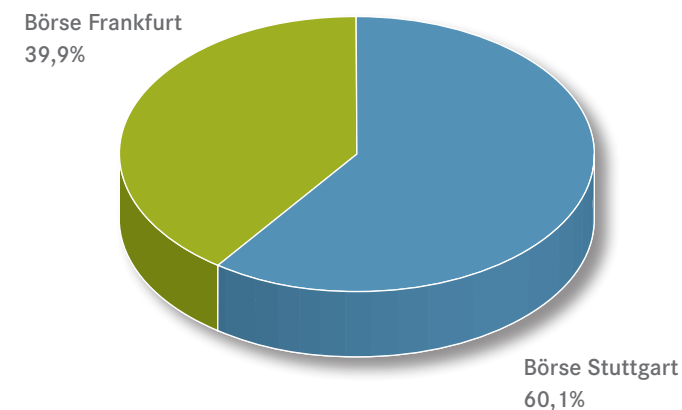
Umsatzvolumen nach Börsenplätzen in Prozent



Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen Oktober 2019

	Börse Stuttgart		Börse Frankfurt		Gesamt	
	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil	Zahl	Anteil
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	469	0,2%	390	0,2%	859	0,2%
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	29.404	10,9%	14.210	7,9%	43.614	9,7%
Anlageprodukte gesamt	29.873	11,0%	14.600	8,1%	44.473	9,9%
Hebelprodukte mit Knock-Out	136.332	50,4%	107.319	59,9%	243.651	54,2%
Hebelprodukte ohne Knock-Out	104.215	38,5%	57.271	32,0%	161.486	35,9%
Hebelprodukte gesamt	240.547	89,0%	164.590	91,9%	405.137	90,1%
Gesamt	270.420	100,0%	179.190	100,0%	449.610	100,0%

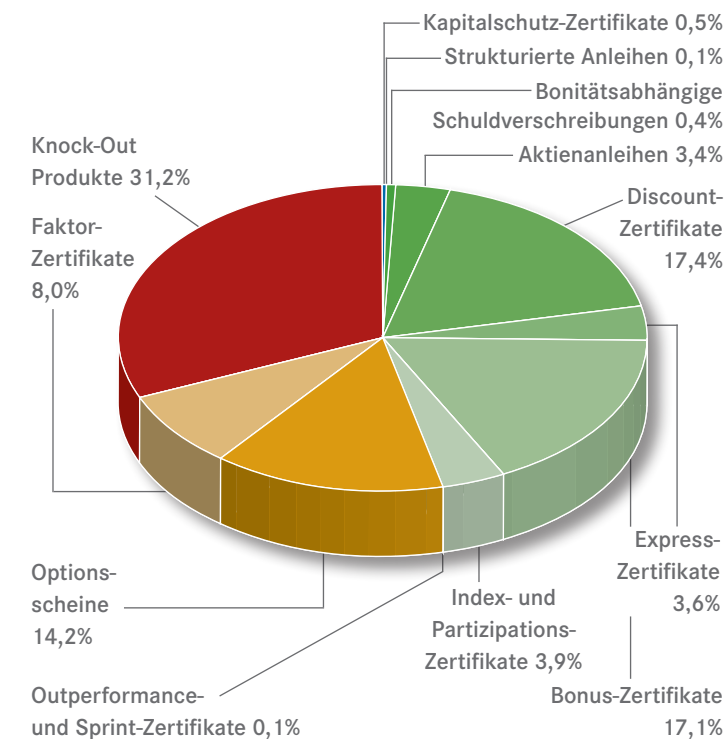
Zahl der Kundenorders nach Börsenplätzen in Prozent



Börsenumsätze nach Produktkategorien Oktober 2019

Produktkategorien	Veränderung zum Vormonat		Zahl der Orders	Veränderung zum Vormonat		Umsatz pro Order		Veränderung zum Vormonat	
	Umsatz in T €	in %		Anteil in %	in %	in %	in %	Umsatz in €	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	14.158	6,8	0,5	742	14,9	0,2	19.081	-7,0	
■ Strukturierte Anleihen	2.220	-68,7	0,1	117	-10,7	0,0	18.972	-64,9	
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	13.559	-27,0	0,4	465	-25,8	0,1	29.160	-1,6	
■ Aktienanleihen	104.741	-15,3	3,4	5.154	17,2	1,1	20.322	-27,7	
■ Discount-Zertifikate	544.160	16,7	17,4	10.193	2,7	2,3	53.386	13,6	
■ Express-Zertifikate	112.877	42,6	3,6	6.169	37,3	1,4	18.297	3,8	
■ Bonus-Zertifikate	534.655	76,6	17,1	10.689	24,1	2,4	50.019	42,2	
■ Index- und Partizipations-Zertifikate	122.808	-4,0	3,9	10.843	-8,3	2,4	11.326	4,7	
■ Outperformance- und Sprint-Zertifikate	3.350	-26,5	0,1	101	-20,5	0,0	33.171	-7,6	
Anlageprodukte gesamt	1.452.528	27,0	46,5	44.473	9,1	9,9	32.661	16,5	
■ Optionsscheine	444.296	7,7	14,2	118.901	2,8	26,4	3.737	4,8	
■ Faktor-Zertifikate	249.947	7,5	8,0	42.585	-4,1	9,5	5.869	12,1	
■ Knock-Out Produkte	973.979	4,8	31,2	243.651	4,0	54,2	3.997	0,8	
Hebelprodukte gesamt	1.668.223	5,9	53,5	405.137	2,7	90,1	4.118	3,1	
Gesamt	3.120.751	14,8	100,0	449.610	3,3	100,0	6.941	11,1	

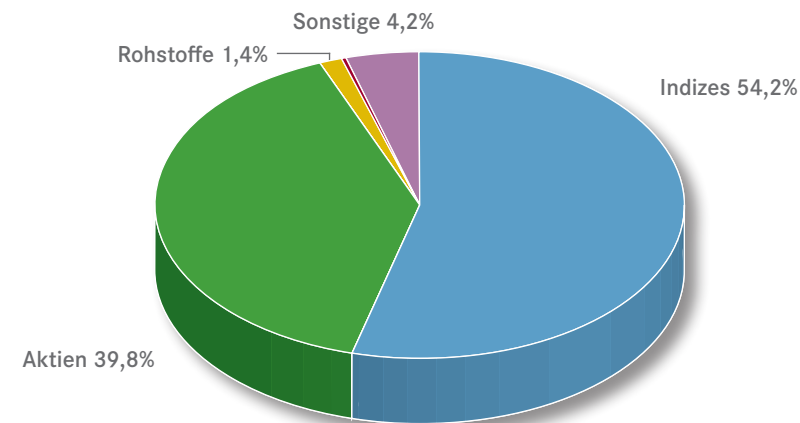
Anteil am Gesamtvolumen



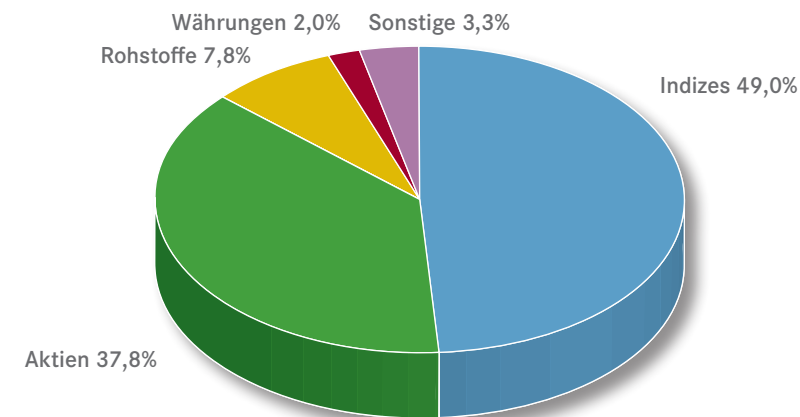
Börsenumsätze nach Basiswerten Oktober 2019

Basiswert	Umsatz	Veränderung zum Vormonat	Anteil
	in T €	in %	in %
Anlageprodukte			
■ Indizes	787.663	39,3%	54,2%
■ Aktien	578.748	25,7%	39,8%
■ Rohstoffe	19.921	-38,4%	1,4%
■ Währungen	1.722	-74,6%	0,1%
■ Zinsen	2.759	-43,0%	0,2%
■ Fonds	734	38,1%	0,1%
■ Sonstige	60.980	-16,2%	4,2%
Anlageprodukte gesamt	1.452.528	27,0%	100,0%
Hebelprodukte			
■ Indizes	818.179	18,4%	49,0%
■ Aktien	630.760	8,1%	37,8%
■ Rohstoffe	130.623	-35,7%	7,8%
■ Währungen	32.955	-3,1%	2,0%
■ Zinsen	0	0%	0,0%
■ Fonds	0	0%	0,0%
■ Sonstige	55.706	-11,2%	3,3%
Hebelprodukte gesamt	1.668.223	5,9%	100,0%
Gesamt	3.120.751	14,8%	

Anlageprodukte nach Basiswerten



Hebelprodukte nach Basiswerten



Zahl der Neuemissionen Oktober 2019

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 2019	8		22	13.524	20.785	391	31.845	95	309	111.414	2.149	264.824	445.366
Februar 2019	12		42	8.798	15.661	436	21.070	95	34	72.069	2.772	223.545	344.534
März 2019	13	1	18	11.471	19.767	460	25.817	114	1	88.071	2.217	221.277	369.227
April 2019	13	2	33	8.657	19.727	424	36.051	122	226	74.866	1.573	212.561	354.255
Mai 2019	13		50	12.160	18.732	517	28.888	213	7	80.354	3.244	252.341	396.519
Juni 2019	12		16	6.863	12.698	393	20.863	99	2	73.969	2.611	232.646	350.172
Juli 2019	12	1	22	9.577	13.266	512	31.213	159	7	76.204	4.902	265.584	401.459
August 2019	6	2	13	6.571	18.672	453	24.036	41	3	74.690	6.981	299.937	431.405
September 2019	1		16	11.130	18.041	398	30.922	184	2	64.913	10.346	241.690	377.643
Oktober 2019	3		18	8.144	14.809	454	32.285	50	2	71.868	6.568	277.730	411.931
1/19 - 10/19	93	6	250	96.895	172.158	4.438	282.990	1.172	593	788.418	43.363	2.492.135	3.882.511
1/19 - 10/19	99		558.496							831.781		2.492.135	3.882.511
			558.595							3.323.916			3.882.511

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 Oktober 2019

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	
Oktober 2018	1.065	36	1.565	111.597	204.209	7.523	208.927	10.370	782	659.057	21.561	517.095	1.743.787
November 2018	1.055	36	1.606	112.867	216.750	7.864	221.010	10.413	699	694.875	24.102	536.246	1.827.523
Dezember 2018	1.047	35	1.624	102.783	205.025	8.147	200.353	10.456	603	634.932	25.473	496.737	1.687.215
Januar 2019	1.038	35	1.613	109.128	217.048	8.448	205.822	10.468	788	670.149	27.407	530.707	1.782.651
Februar 2019	1.034	34	1.654	113.378	220.940	8.747	203.208	10.522	744	673.256	29.185	549.680	1.812.382
März 2019	1.027	34	1.668	108.282	210.793	9.000	201.443	10.597	698	650.360	31.012	537.442	1.762.356
April 2019	1.027	35	1.646	113.856	219.750	9.088	222.847	10.648	886	675.083	32.078	568.384	1.855.328
Mai 2019	1.024	33	1.696	120.007	228.148	9.406	229.858	10.813	842	687.705	33.918	571.314	1.894.764
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
Oktober 2019	986		550.439							621.910	57.554	600.543	1.831.432
			551.425							1.280.007		1.831.432	

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) 2019. 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.