

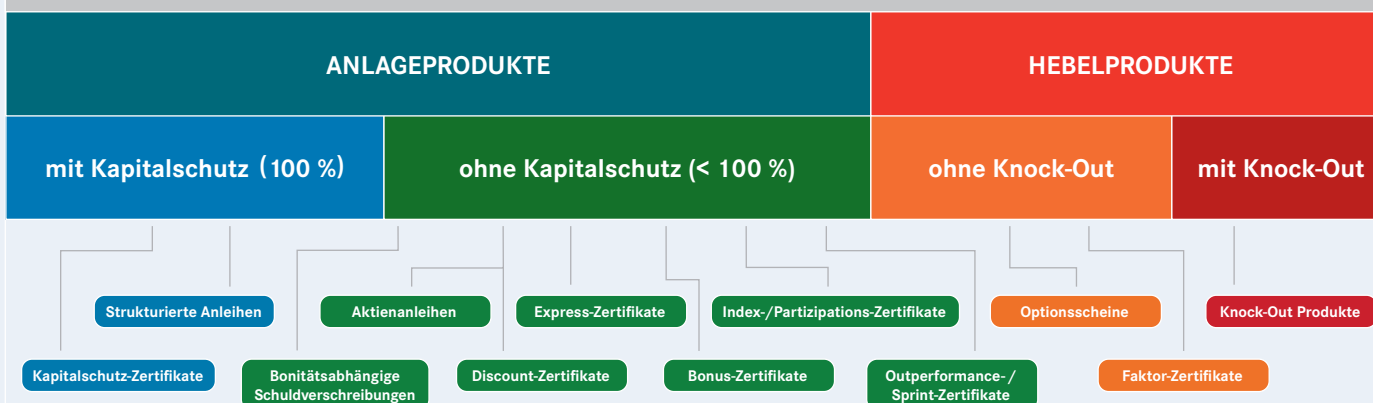
# Marktvolumen

von strukturierten Wertpapieren

## Hebelprodukte stabilisieren das Marktvolumen

Im Juni konsolidierte das Investitionsvolumen bei insgesamt 74,0 Mrd. Euro

### STRUKTURIERTE WERTPAPIERE



### Die Produktklassifizierung des DDV

### INHALT

Marktvolumen seit Juni 2020	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

### Juni | 2021

- Mit einem Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts in Höhe von 74,0 Mrd. Euro zeigte sich im Juni eine fast stabile Entwicklung gegenüber dem Vormonat (-0,3 Prozent).
- Im Anlage-Segment kam es zu einer kleinen Abnahme um 1,0 Prozent. Strukturierte Anleihen, Aktienanleihen und Index-/Partizipations-Zertifikate legten leicht zu. Die marktführenden Express-Zertifikate belasteten jedoch mit einem 3,4-prozentigen Minus.
- Hebelprodukte glichen ihren Vormonatsrückgang mehr als aus. Das Investitionsvolumen legte gegenüber Mai um 9,2 Prozent zu. Insbesondere Optionsscheine und Faktor-Zertifikate standen mit überdurchschnittlichen Steigerungsraten auf der Gewinnerseite.
- Unter den bedeutenden Basiswertklassen im Hebel-Segment zeigten Aktien die größte Aufwärtsdynamik und realisierten einen Volumengewinn von 13,7 Prozent zum Vormonat. Dadurch stieg ihr dominierender Marktanteil auf 76,0 Prozent.

## Hebelprodukte stabilisieren das Marktvolumen

Im Juni konsolidierte das Investitionsvolumen bei insgesamt 74,0 Mrd. Euro

Nach fünf Monaten mit kontinuierlichen Zuwächsen blieb das Investitionsvolumen am deutschen Zertifikatemarkt im Juni nahezu stabil. Die Abnahme von 228,4 Mio. Euro entsprach einem kleinen prozentualen Minus von 0,3 Prozent auf Monatsbasis. Hierfür war das Anlage-Segment mit seinem einprozentigen Volumentrückgang bei beherrschenden 92,8 Prozent Marktanteil verantwortlich. Hebelprodukte hielten mit einem Zuwachs um 9,2 Prozent dagegen und steigerten ihren Marktanteil auf 7,2 Prozent (Vormonat 6,6 Prozent).

Diese Entwicklung zeigen die aktuellen Daten, die von der Infront Quant AG im Auftrag des Deutschen Derivate Verbands (DDV) monatlich bei 16 Banken erhoben werden. Bei Hochrechnung der Daten auf alle Emittenten belief sich das Gesamtvolumen des deutschen Zertifikatemarkts im Juni 2021 auf 74,0 Mrd. Euro.

### Anlageprodukte nach Produktkategorien

Unter den schwergewichtigen Kategorien gab es im Juni gegenläufige Tendenzen. **Strukturierte Anleihen** steigerten das Volumen um 0,4 Prozent und erreichten einen Marktanteil von 29,9 Prozent (Vormonat 29,4 Prozent). Zudem wuchsen die Investitionsvolumina von **Aktienanleihen** (+0,4 Prozent) und von **Index-/Partizipations-Zertifikaten** (+0,6 Prozent). Doch insbesondere die marktführenden **Express-Zertifikate** verlagerten das Gesamtergebnis mit einem 3,4-prozentigen Rückgang auf 19,3 Mrd. Euro (Marktanteil 31,8 Prozent). Außerdem gaben **Discount-** und **Bonus-Zertifikate** um 0,8 Prozent bzw. um 5,4 Prozent nach.

### Hebelprodukte nach Produktkategorien

Das 9,2-prozentige Volumenplus der **Hebelprodukte** kam allen drei Kategorien zugute. **Optionsscheine** und **Faktor-Zertifikate** erzielten Steigerungsraten von 11,5 Prozent sowie 10,8 Prozent. Demnach blieben Optionsscheine mit einem zunehmenden Marktanteil von 50,4 Prozent im Hebel-Segment führend. **Knock-Out Produkte** kamen lediglich auf einen Anstieg von 5,7 Prozent und hatten einen Marktanteil von 37,4 Prozent (Vormonat 38,6 Prozent).

### Anlageprodukte nach Basiswerten

**Zinsen** als Basiswerte verzeichneten im Juni eine leichte Zunahme des Investitionsvolumens um 0,2 Prozent und erreichten einen Marktanteil von 34,1 Prozent. Dagegen gab die Basiswertklasse der **Aktien** (Marktanteil 28,0 Prozent) um 3,3 Prozent nach. Ferner hatten **Indizes** ein kleines Minus von 0,2 Prozent, hielten aber mit einem Marktanteil von 35,5 Prozent die Führung.

### Hebelprodukte nach Basiswerten

Bei den Hebelprodukten waren **Aktien** als Basiswerte die größten Gewinner. Ihr Volumen wuchs überdurchschnittlich um 13,7 Prozent zum Vormonat und ließ den beherrschenden Marktanteil noch weiter auf 76,0 Prozent klettern (Vormonat 73,0 Prozent). Etwas langsamer legten **Indizes** zu (+7,3 Prozent), während die Investitionsvolumina in den etwas weniger bedeutenden Basiswertklassen der **Rohstoffe** und **Währungen** um 23,1 Prozent bzw. 22,1 Prozent zurückgingen. ■



### 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: 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 20 Fördermitglieder, zu denen die Börsen in Stuttgart, Frankfurt und München, die Baader Bank, die Direktbanken comdirect bank, Consorsbank, DKB, flatexDEGIRO, ING-DiBa, maxblue, S Broker, Trade Republic und wallstreet:online sowie Finanzportale und Dienstleister zählen, die Arbeit des Verbands.

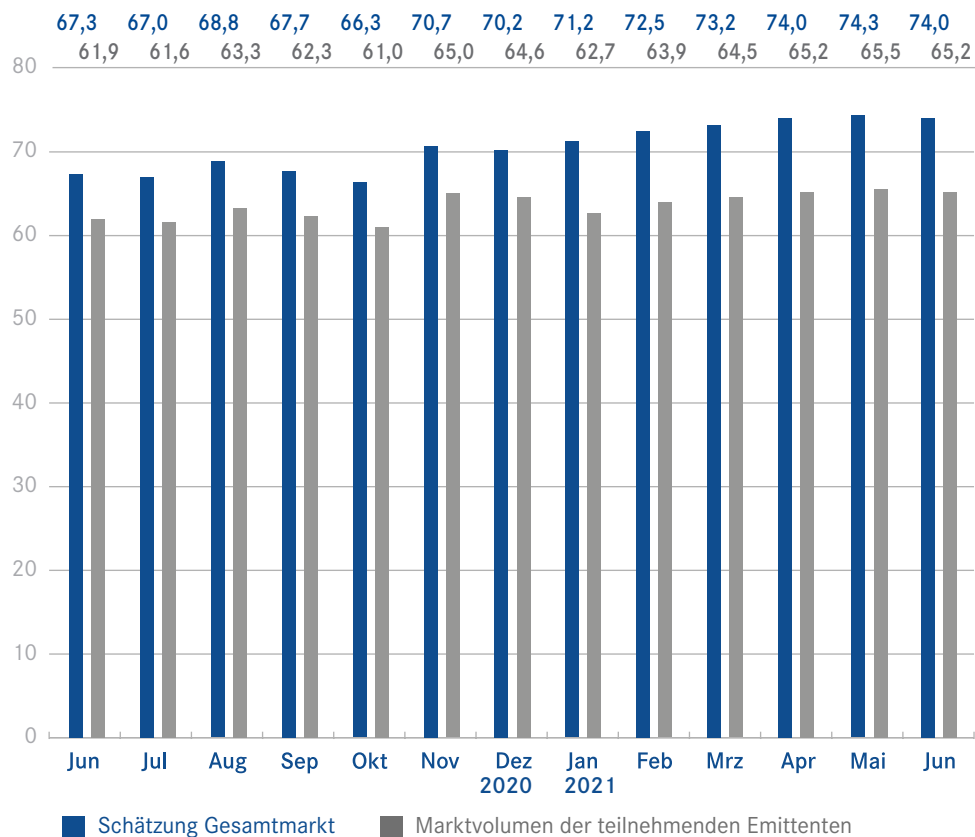
Geschäftsstelle Berlin, Pariser Platz 3, 10117 Berlin  
Geschäftsstelle Frankfurt a.M., Feldbergstr. 38, 60323 Frankfurt a.M.

#### Bei Rückfragen:

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

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

## Marktvolumen seit Juni 2020 in Mrd. Euro



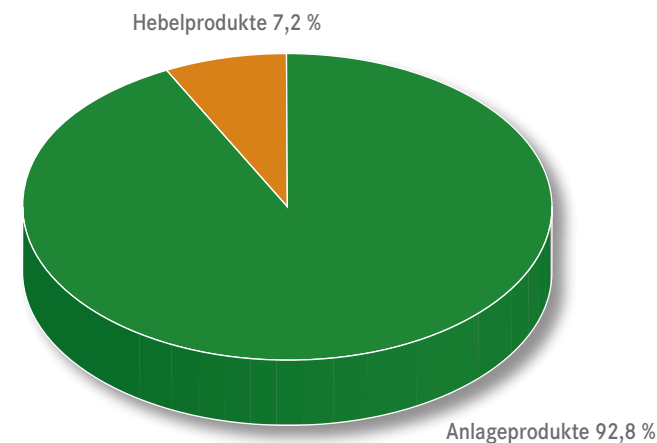
## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 30.06.2021

Produktklasse	Marktvolumen	Anteil
	T€	%
Anlageprodukte mit Kapitalschutz	21.493.774	35,5
Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	39.032.975	64,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>60.526.748</b>	<b>100,0</b>
Hebelprodukte ohne Knock-Out	2.952.681	62,6
Hebelprodukte mit Knock-Out	1.760.820	37,4
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.713.500</b>	<b>100,0</b>
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>60.526.748</b>	<b>92,8</b>
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.713.500</b>	<b>7,2</b>
<b>Derivative Wertpapiere gesamt</b>	<b>65.240.249</b>	<b>100,0</b>

## Marktvolumen nach Produktklassen

Marktvolumen zum 30.06.2021



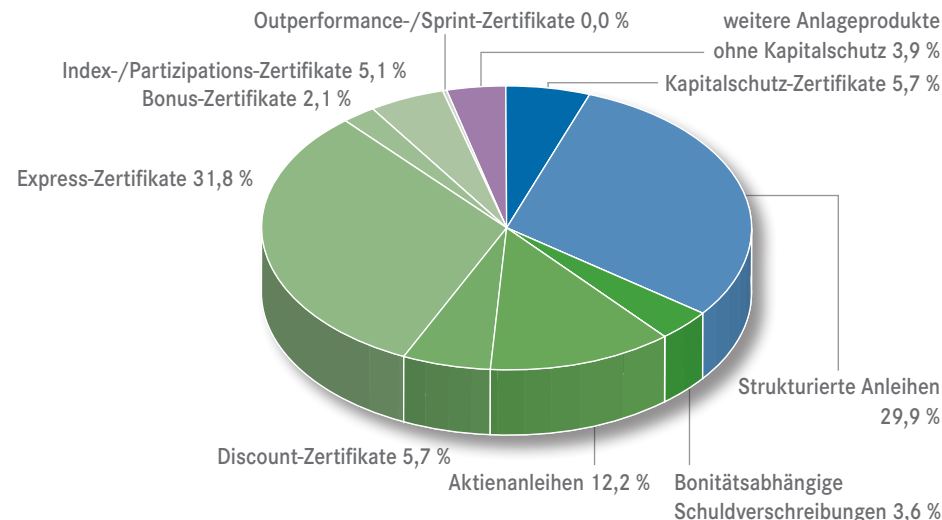
## Marktvolumen nach Produktkategorien zum 30.06.2021

Produktkategorie	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	in %	T€	in %	#	in %
■ Kapitalschutz-Zertifikate	3.425.003	5,7	3.414.242	5,7	975	0,3
■ Strukturierte Anleihen	18.068.770	29,9	18.061.896	29,9	4.795	1,4
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	2.165.531	3,6	2.164.363	3,6	2.359	0,7
■ Aktienanleihen	7.412.963	12,2	7.404.320	12,3	76.080	22,4
■ Discount-Zertifikate	3.454.918	5,7	3.439.405	5,7	117.841	34,7
■ Express-Zertifikate	19.245.516	31,8	19.212.659	31,8	15.610	4,6
■ Bonus-Zertifikate	1.294.562	2,1	1.287.508	2,1	118.101	34,8
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	3.102.096	5,1	3.054.019	5,1	1.217	0,4
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	16.048	0,0	16.130	0,0	1.115	0,3
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	2.341.340	3,9	2.329.063	3,9	1.702	0,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>60.526.748</b>	<b>92,8</b>	<b>60.383.605</b>	<b>93,2</b>	<b>339.795</b>	<b>22,1</b>
■ Optionsscheine	2.375.285	50,4	2.147.245	48,7	532.044	44,3
■ Faktor-Zertifikate	577.396	12,2	559.691	12,7	54.262	4,5
■ Knock-Out Produkte	1.760.820	37,4	1.706.678	38,7	614.651	51,2
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>4.713.500</b>	<b>7,2</b>	<b>4.413.615</b>	<b>6,8</b>	<b>1.200.957</b>	<b>77,9</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.240.249</b>	<b>100,0</b>	<b>64.797.219</b>	<b>100,0</b>	<b>1.540.752</b>	<b>100,0</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2021 x Preis vom 31.05.2021

## Anlageprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.06.2021



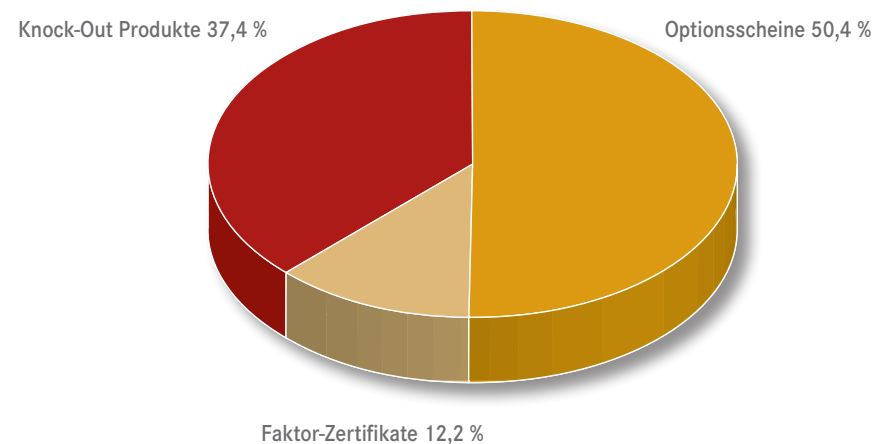
## Veränderung des Marktvolumens nach Produktkategorien zum Vormonat

Produktkategorie	Veränderung		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	in %	T€	in %	
■ Kapitalschutz-Zertifikate	-5.046	-0,1	-15.808	-0,5	0,3
■ Strukturierte Anleihen	78.940	0,4	72.065	0,4	0,0
■ Bonitätsabhängige Schuldverschreibungen	-41.499	-1,9	-42.667	-1,9	0,1
■ Aktienanleihen	27.995	0,4	19.352	0,3	0,1
■ Discount-Zertifikate	-28.315	-0,8	-43.828	-1,3	0,4
■ Express-Zertifikate	-667.189	-3,4	-700.046	-3,5	0,2
■ Bonus-Zertifikate	-74.151	-5,4	-81.204	-5,9	0,5
■ Index-/Partizipations-Zertifikate	18.433	0,6	-29.645	-1,0	1,6
■ Outperformance-/Sprint-Zertifikate	278	1,8	361	2,3	-0,5
■ Weitere Anlageprodukte ohne Kapitalschutz	64.685	2,8	52.408	2,3	0,5
<b>Anlageprodukte gesamt</b>	<b>-625.868</b>	<b>-1,0</b>	<b>-769.011</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>
■ Optionsscheine	245.640	11,5	17.600	0,8	10,7
■ Faktor-Zertifikate	56.508	10,8	38.803	7,4	3,4
■ Knock-Out Produkte	95.362	5,7	41.220	2,5	3,3
<b>Hebelprodukte gesamt</b>	<b>397.509</b>	<b>9,2</b>	<b>97.624</b>	<b>2,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-228.358</b>	<b>-0,3</b>	<b>-671.388</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2021 x Preis vom 31.05.2021

## Hebelprodukte nach Produktkategorien

Marktvolumen zum 30.06.2021



## Marktvolumen nach Basiswerten zum 30.06.2021

Basiswert	Marktvolumen		Marktvolumen preisbereinigt*		Zahl der Produkte	
	T€	%	T€	%	#	%
<b>Anlageprodukte</b>						
Indizes	21.468.529	35,5	21.325.739	35,3	81.200	23,9
Aktien	16.953.741	28,0	16.949.364	28,1	249.225	73,3
Rohstoffe	427.673	0,7	437.023	0,7	1.755	0,5
Währungen	252.295	0,4	264.006	0,4	7	0,0
Zinsen	20.637.763	34,1	20.628.697	34,2	7.211	2,1
Fonds	786.748	1,3	778.776	1,3	397	0,1
<b>Gesamt</b>	<b>60.526.748</b>	<b>92,8</b>	<b>60.383.605</b>	<b>93,2</b>	<b>339.795</b>	<b>22,1</b>
<b>Hebelprodukte</b>						
Indizes	815.314	17,3	812.938	18,4	236.504	19,7
Aktien	3.583.131	76,0	3.183.181	72,1	818.565	68,2
Rohstoffe	230.808	4,9	321.407	7,3	85.971	7,2
Währungen	70.792	1,5	81.058	1,8	55.884	4,7
Zinsen	12.478	0,3	14.412	0,3	3.980	0,3
Fonds	977	0,0	618	0,0	53	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>4.713.500</b>	<b>7,2</b>	<b>4.413.615</b>	<b>6,8</b>	<b>1.200.957</b>	<b>77,9</b>
<b>Gesamt</b>	<b>65.240.249</b>	<b>100,0</b>	<b>64.797.219</b>	<b>100,0</b>	<b>1.540.752</b>	<b>100,0</b>

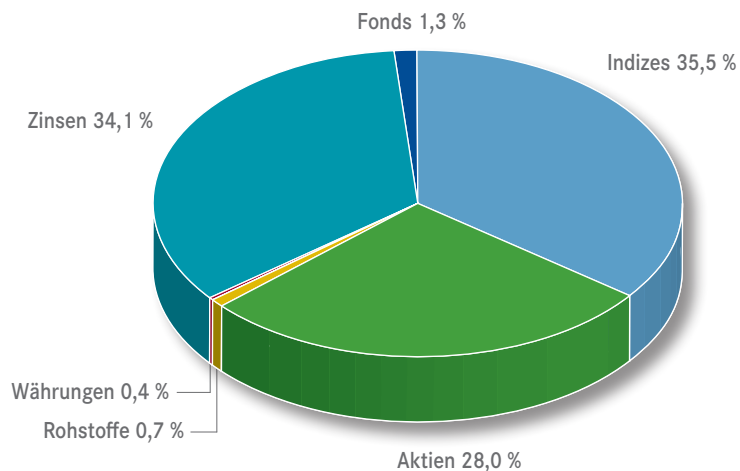
\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2021 x Preis vom 31.05.2021

## Veränderung des Marktvolumens nach Basiswerten zum Vormonat

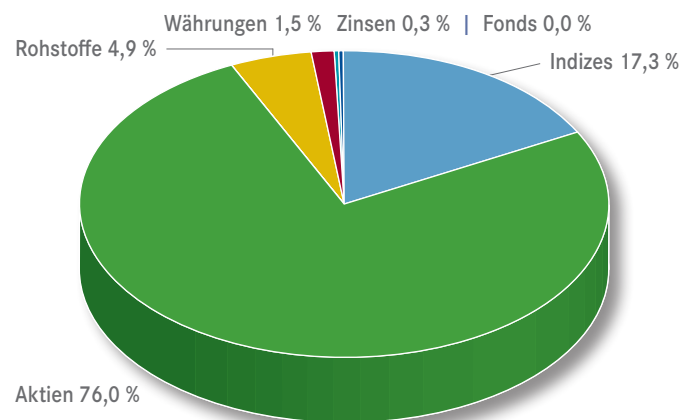
Basiswert	Veränderung zum Vormonat		Veränderung preisbereinigt*		Preiseffekt
	T€	%	T€	%	
<b>Anlageprodukte</b>					
Indizes	-51.635	-0,2	-194.424	-0,9	0,7
Aktien	-569.630	-3,3	-574.007	-3,3	0,0
Rohstoffe	-10.599	-2,4	-1.250	-0,3	-2,1
Währungen	-52.784	-17,3	-41.073	-13,5	-3,8
Zinsen	35.242	0,2	26.176	0,1	0,0
Fonds	23.538	3,1	15.566	2,0	1,0
<b>Gesamt</b>	<b>-625.868</b>	<b>-1,0</b>	<b>-769.011</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Hebelprodukte</b>					
Indizes	55.116	7,3	52.740	6,9	0,3
Aktien	432.464	13,7	32.514	1,0	12,7
Rohstoffe	-69.366	-23,1	21.234	7,1	-30,2
Währungen	-20.133	-22,1	-9.866	-10,9	-11,3
Zinsen	-958	-7,1	976	7,3	-14,4
Fonds	386	65,2	27	4,5	60,7
<b>Gesamt</b>	<b>397.509</b>	<b>9,2</b>	<b>97.624</b>	<b>2,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Gesamt</b>	<b>-228.358</b>	<b>-0,3</b>	<b>-671.388</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,7</b>

\*Marktvolumen preisbereinigt = ausstehende Stückzahl vom 30.06.2021 x Preis vom 31.05.2021

Anlageprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2021



Hebelprodukte nach Basiswerten Marktvolumen zum 30.06.2021



## 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 Juni 2021) erlaubt.