RESEARCH CENTER FOR FINANCIAL SERVICES
STEINBEIS-HOCHSCHULE BERLIN

CFD Markstudie 2015

Studie im Auftrag des Contracts for Difference Verband e. V.

München, im April 2015

Research Center for Financial Services
▪ Possartstraße 9 ▪ 81679 München (Germany) ▪ Fon: +49 (0)89 20 20 84 79-0 ▪ Fax: +49 (0)89 20 20 84 79-11 ▪

	Seite
▪ **Ziele und Methodik**	**2**
▪ **Key Learnings**	6
▪ **Typologisierung von CFD-Investoren**	
– Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen	11
– Anlageverhalten	17
– Tradingverhalten	25
Anhang	35

Ziel der Studie ist es, die Transparenz des Marktes zu verbessern

Ziele/ Voraussetzungen:

- Das starke Wachstum der vergangenen Jahre hat gezeigt, dass es sich bei Contracts for Difference (CFDs) um eine innovative Anlageform handelt, welche sich vom Nischenprodukt zu einem festen Bestandteil des Finanzproduktuniversums entwickelt hat.
- Vor diesem Hintergrund ist es das Ziel der Studie, die Transparenz des Marktes zu steigern indem eine Typologisierung von CFD-Kunden erarbeitet wird. Diese werden anschließend mit dem Bevölkerungsdurchschnitt, im Hinblick auf unterschiedliche Merkmale, wie zum Beispiel das Interesse an finanzmarktrelevanten Fragenstellungen, verglichen.
- Die in der Studie dargestellten Prognosen und Berechnungen basieren auf den derzeitigen Marktbedingungen und -gegebenheiten. Bei nicht vorhersehbaren Veränderungen der Rahmenbedingungen und/ oder der Entwicklungen an den Kapitalmärkten müssen die Prognosen neu berechnet werden.

Vorgehen:

- Im Rahmen der Studie wurde sowohl eine bevölkerungsrepräsentative Erhebung bei 1.000 Deutschen über 18 Jahren als auch eine Befragung von CFD-Anlegern mit 1.649 Teilnehmern durchgeführt.

Autoren:

- Professor Dr. Jens Kleine, Maximilian Jolmes, Matthias Krautbauer und Alessandro Munisso

Die Befragung gliedert sich in drei Themenbereiche

Themenbereiche des Fragebogens

I. Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen

- Kenntnisstand bei Kapitalanlagen und speziell Wertpapieren sowie Hebelprodukten
- Häufigkeit der Information zum Thema Finanzen
- Wissensstand zu unterschiedlichen Finanzprodukten
- Genutzte Kanäle zur Beschaffung von Finanzinformationen

II. Anlageverhalten

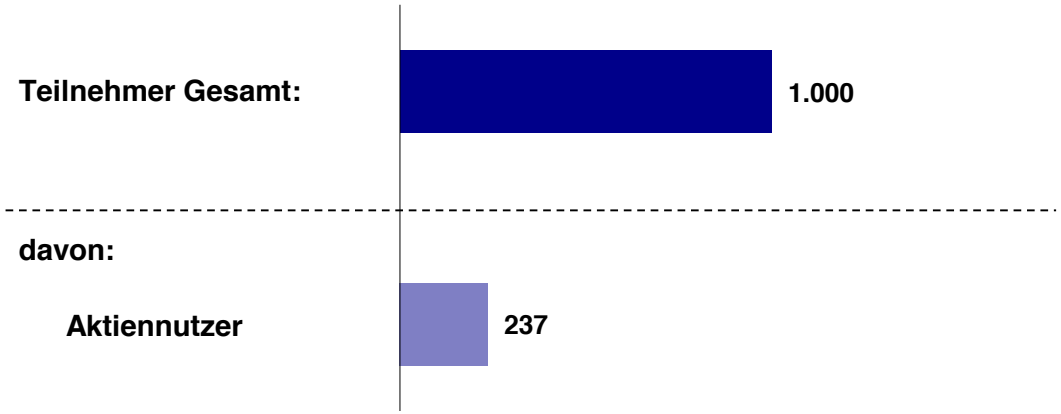
- Risikobereitschaft bei der Kapitalanlage
- Häufigkeit der Beschäftigung mit dem Thema Kapitalanlage
- Nutzung von Beratung vor Anlageentscheidungen
- Genutzte Finanzprodukte
- Kenntnisse über die Risiken bei Kapitalanlagen
- Anlegertypologisierung

III. Tradingverhalten

- Handel mit CFDs
- Gründe für den Einstieg in den CFD-Handel
- Entscheidungskriterien beim CFD-Handel
- Auswirkungen unterschiedlicher Marktsituationen auf die Handelshäufigkeit
- Erwirtschaftete Rendite bei der Anlage in CFDs
- Genutzte Risikomanagement-Strategien im CFD-Handel
- Nutzung von Smartphones und Tablets zum CFD-Handel
- Vergleich von CFDs mit anderen Wertpapieren
- Häufigkeit des CFD-Handels

Im Rahmen der Studie wurden zwei Befragungen mit insgesamt mehr als 2.500 Teilnehmern durchgeführt

Bevölkerungsrepräsentative Befragung



- Bevölkerungsrepräsentative Befragung bei deutschen Bürgern über 18 Jahren
- 1.000 Teilnehmer inkl. 237 Aktienbesitzer
- Erhebung durch Zusammenarbeit mit einem weltweit führenden Panelanbieter

Befragung von CFD-Anlegern

- Separate Befragung zur Analyse von CFD-Anlegern (aufgrund geringem Anteil von CFD-Anlegern an der Gesamtbevölkerung)
- Ansprache von CFD-Kunden durch Anbieter sowie Anzeigen auf relevanten Plattformen
- 1.649 Teilnehmer an Befragung

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **Typologisierung von CFD-Investoren**
  - Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen
  - Anlageverhalten
  - Tradingverhalten

Anhang

I. Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen

Kenntnisstand zu Geldanlagen

- CFD-Anleger haben einen deutlich überdurchschnittlichen Wissensstand bei Geldanlagen im Allgemeinen aber auch Wertpapieren und Hebelprodukten
- Mehr als 75% der CFD-Anleger, aber nur rund 25% der Bevölkerung, stufen ihr Wissen zu Wertpapieren als gut ein
- Nur rund 10% der Bevölkerung, aber mehr als 60% der CFD-Anleger haben ein gutes Wissen zu Hebelprodukten

Informationshäufigkeit zum Thema Finanzen

- 86% der CFD-Anleger, jedoch nur 14% der Bevölkerung, informieren sich täglich zum Thema Finanzen
- 35% der Aktienbesitzer verfolgen täglich Informationen zum Thema Finanzen

Wissensstand zu Finanzprodukten

- CFD-Anleger haben insgesamt einen signifikant besseren Wissensstand zu unterschiedlichen Finanzprodukten als die Gesamtbevölkerung
- Rund 25% der Bevölkerung, aber mehr als 80% der CFD-Anleger, stufen ihr Wissen zu Aktien als gut ein
- 8% der deutschen Bevölkerung, aber mehr als 50% der CFD-Anleger, haben einen guten Wissensstand zu Hebelprodukten

Genutzte Möglichkeiten zur Finanzinformation

- 74% der Deutschen nutzen das Internet, um sich über Finanzthemen zu informieren, daneben kommt Tageszeitungen (35%) und dem Fernsehen (36%) eine hervorgehobene Bedeutung zu
- CFD-Anleger nutzen bei der Informationssuche vor allem das Internet (97%), Fachzeitschriften (49%), Börsenforen und Blogs (48%) sowie das Fernsehen (46%)

II. Anlageverhalten

Risikobereitschaft bei der Geldanlage

- 55% der deutschen Bevölkerung stufen sich als konservativ oder ausgewogen risikobereit (40%) ein, CFD-Anleger sind dagegen häufig risikobereit (58%)
- Aktienanleger (13%) schätzen ihre gesamte Risikobereitschaft bei Geldanlagen deutlich seltener als CFD-Anleger (58%) als risikobereit ein

Häufigkeit der Beschäftigung mit dem Thema Geldanlage

- 10% der Bevölkerung beschäftigen sich täglich mit dem Thema Geldanlage, 8% nur halbjährlich und 18% nie
- 83% der CFD-Anleger befassen sich täglich mit Geldanlagen, bei Aktienanlegern nur 25%

Anlageverhalten und Beratungsunterstützung

- Rund 20% der deutschen Bevölkerung lassen sich bei Anlageentscheidungen nie von einer Bank oder einem Vermögensverwalter beraten, bei CFD-Anlegern liegt dieser Anteil dagegen bei 58%
- Nur weniger als 5% der CFD-Anleger nehmen bei Anlageentscheidungen zumeist eine Beratung der Bank oder Vermögensverwaltung in Anspruch
- Der Hauptgrund für den Verzicht auf eine Anlageberatung bei CFD-Anlegern sind das fehlende Vertrauen in den Berater (59%), die schnellere und direktere Umsetzung (58%) sowie das bessere Wissen als die Berater (39%)

Kenntnis von Risiken bei der Kapitalanlage

- 11% der deutschen Bevölkerung geben an, alle Risiken bei der Kapitalanlage zu kennen, 46% sind der Ansicht die meisten Risiken zu kennen
- 14% der Aktienanleger sind der Meinung alle Risiken zu kennen, 65% zumindest die meisten
- 33% der CFD-Anleger vertreten den Standpunkt, dass ihnen alle Risiken bekannt sind, 58% erachten die meisten als bekannt

Anlegertypologisierung

- 70% der CFD-Anleger, jedoch nur 37% der deutschen Bevölkerung, handeln mit Finanzprodukten, um eine gute Rendite zu erzielen
- Die Anlage für eine langfristige Altersvorsorge (46%) hat in der Bevölkerung eine geringfügig größere Bedeutung als bei CFD-Anlegern (41%)
- Mehr als 3% der Bevölkerung und 8% der CFD-Anleger erwirtschaften durch den Handel mit Finanzprodukten ihren Lebensunterhalt

III. Tradingverhalten (1/2) (CFD-Anleger)

Gründe für den Einstieg in den CFD-Handel

- Die wichtigsten Gründe für den Einstieg in den CFD-Handel sind Vermögenszuwachs (82%), die Möglichkeit des Short Selling (80%), Demo-Accounts und Testangebote (76%) sowie der Handel auf Margins (69%)
- Empfehlungen von Freunden und Bekannten (18%) sowie Werbung (10%) kommt bei der Entscheidung für CFDs nur eine geringere Bedeutung zu

Grundlagen für die Anlageentscheidung

- Die Anlageentscheidungen im CFD-Handel werden in erster Linie auf Basis von Charttechnik/-tools (87%), Wirtschafts- und Finanznachrichten (50%) und Fundamentaldaten (37%) getroffen
- Empfehlungen anderer Trader (11%) und dem Social Trading (5%) kommt nur eine geringe Bedeutung zu

Auswirkungen der Marktsituation auf die Handelshäufigkeit

- Der Handel mit CFDs nimmt vorwiegend bei steigenden Kursen (47%), hoher Volatilität (47%) sowie bei wichtigen Wirtschaftsnachrichten (46%) zu
- Die CFD-Handelshäufigkeit nimmt in Phasen geringer Volatilität (44%) sowie bei Seitwärtsbewegungen des Marktes (40%) eher ab

Nutzung und Ausstattung des Money-/ Risikomanagements im CFD-Handel

- 73% der CFD-Anleger nutzen ein aktives Money- oder Risikomanagement im CFD-Handel
- Die wichtigsten Faktoren sind die Positionsgröße im Vergleich zum Gesamtkapital (82%), die Nutzung von Stop-Loss, Trailing-Stop oder Take-Profit Orders (82%) sowie die Bestimmung des maximalen Verlusts pro Position (71%)
- Der Vermeidung bestimmter Handelszeiten (35%) kommt nur eine geringere Bedeutung zu

III. Tradingverhalten (2/2) (CFD-Anleger)

Nutzung von Smartphone und Tablet

- 38% der CFD-Anleger nutzen Smartphone und Tablet für den Handel von CFDs
- Die beliebtesten Funktionen auf mobilen Endgeräten sind die Überwachung und Kontrolle offener Positionen (88%), das Schließen von Positionen (83%) sowie das Eröffnen von Positionen (63%)
- Chartanalysen (27%) sowie Ein-/ Auszahlungen erfolgen nur selten über Smartphone oder Tablet

Vergleich von CFDs mit anderen Wertpapieren

- Im Vergleich zu anderen Wertpapieren werden CFDs insbesondere aufgrund des Hebeleffekts (92%), der Flexibilität (87%), der Einfachheit des Produktes (86%) sowie der Gewinnmöglichkeiten (83%) positiv bewertet

Aufgewendete Zeit für den CFD-Handel

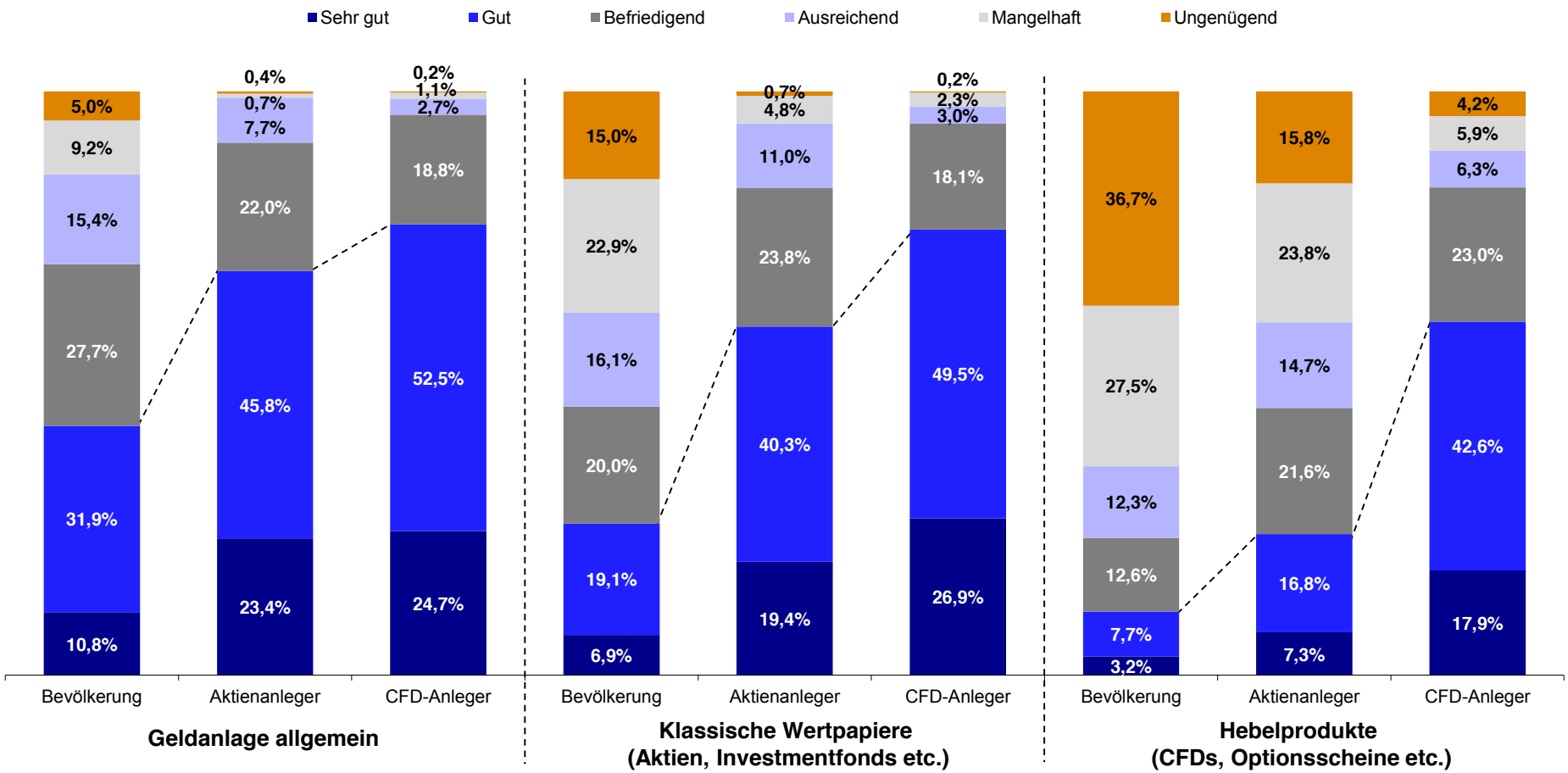
- Mehr als 50% der CFD-Anleger verbringen täglich bis zu 2 Stunden mit dem CFD-Trading
- Die durchschnittliche tägliche CFD-Handelszeit liegt bei 3,2 Stunden
- Im Schnitt wird an rund 4 Tagen in der Woche mit CFDs gehandelt

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **Typologisierung von CFD-Investoren**
  - **Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen**
  - Anlageverhalten
  - Tradingverhalten

Anhang

CFD-Anleger haben hinsichtlich Geldanlagen allgemein, aber auch bei klassischen Wertpapieren und Hebelprodukten, einen höheren Kenntnisstand als Aktienanleger

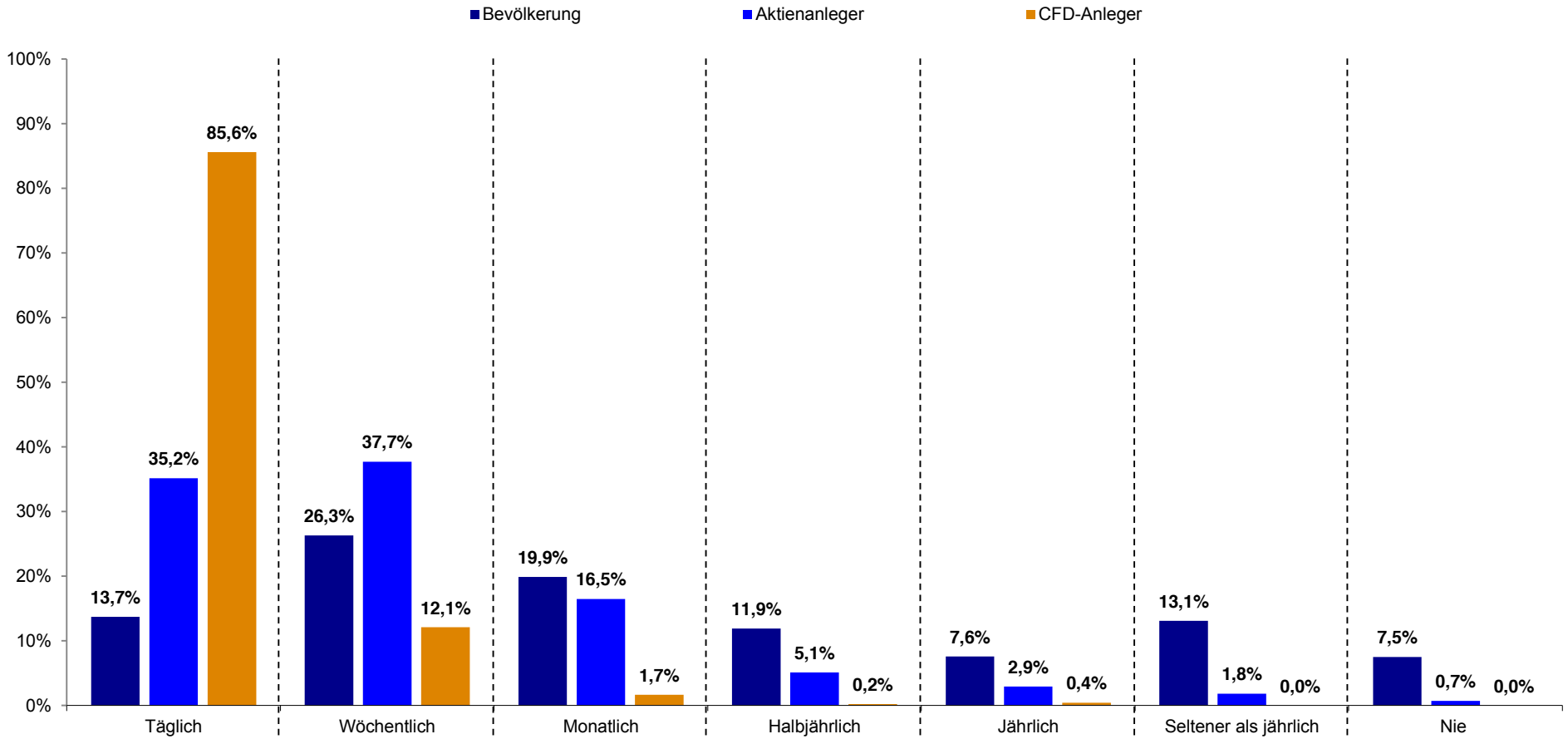
Kenntnisstand hinsichtlich Geldanlagen, klassischen Wertpapieren und Hebelprodukten



Frage: „Wie schätzen Sie Ihren Kenntnisstand in den folgenden Bereichen ein?“

86% der CFD-Anleger informieren sich täglich über Finanzthemen, in der Gesamtbevölkerung liegt dieser Anteil nur bei rund 14%

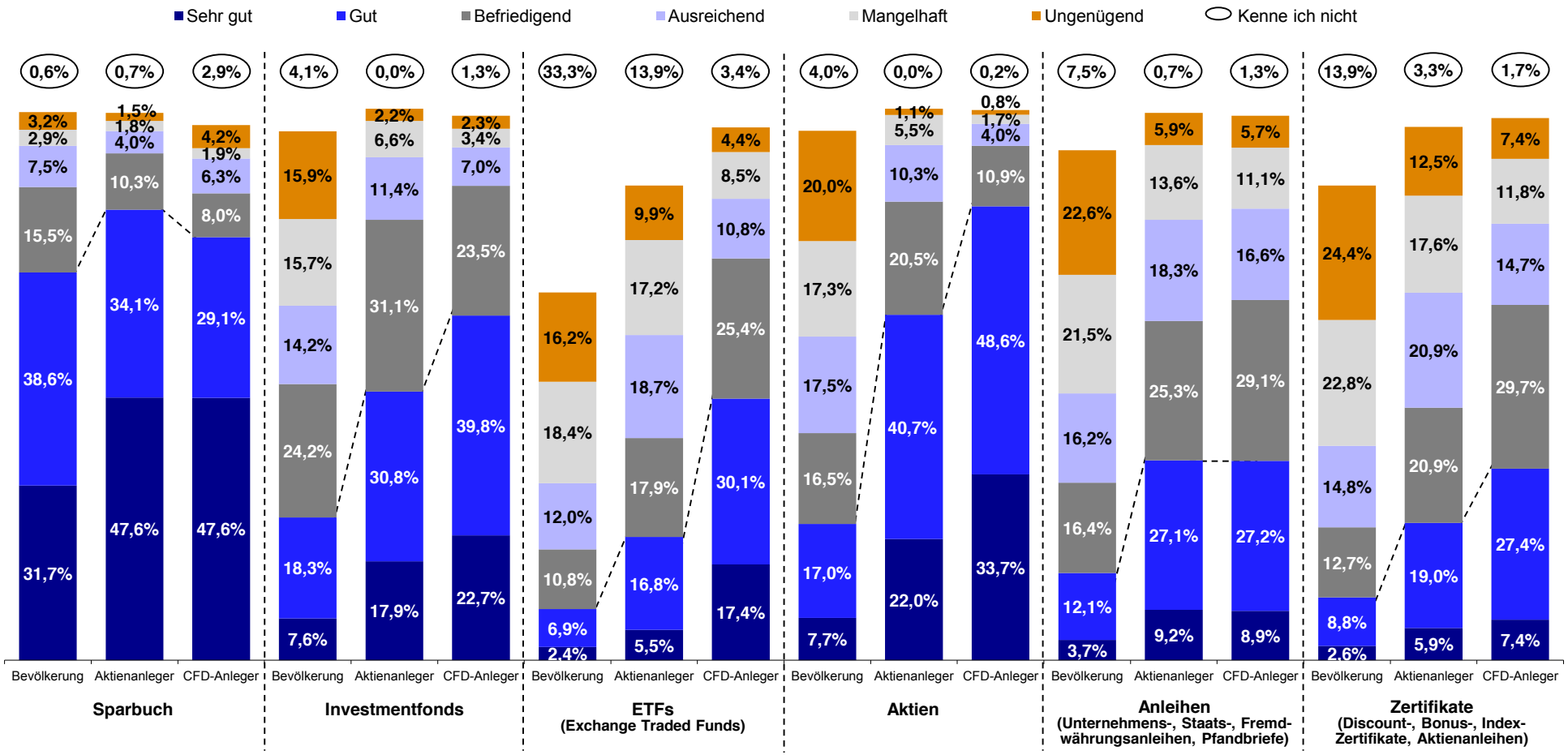
Informationshäufigkeit zum Thema Finanzen



Frage: „Wie häufig informieren Sie sich zum Thema Finanzen?“

Vor allem bei Investmentfonds, ETFs, Aktien und Zertifikaten besitzen CFD-Anleger einen höheren Wissensstand als Aktienanleger oder die Bevölkerung insgesamt

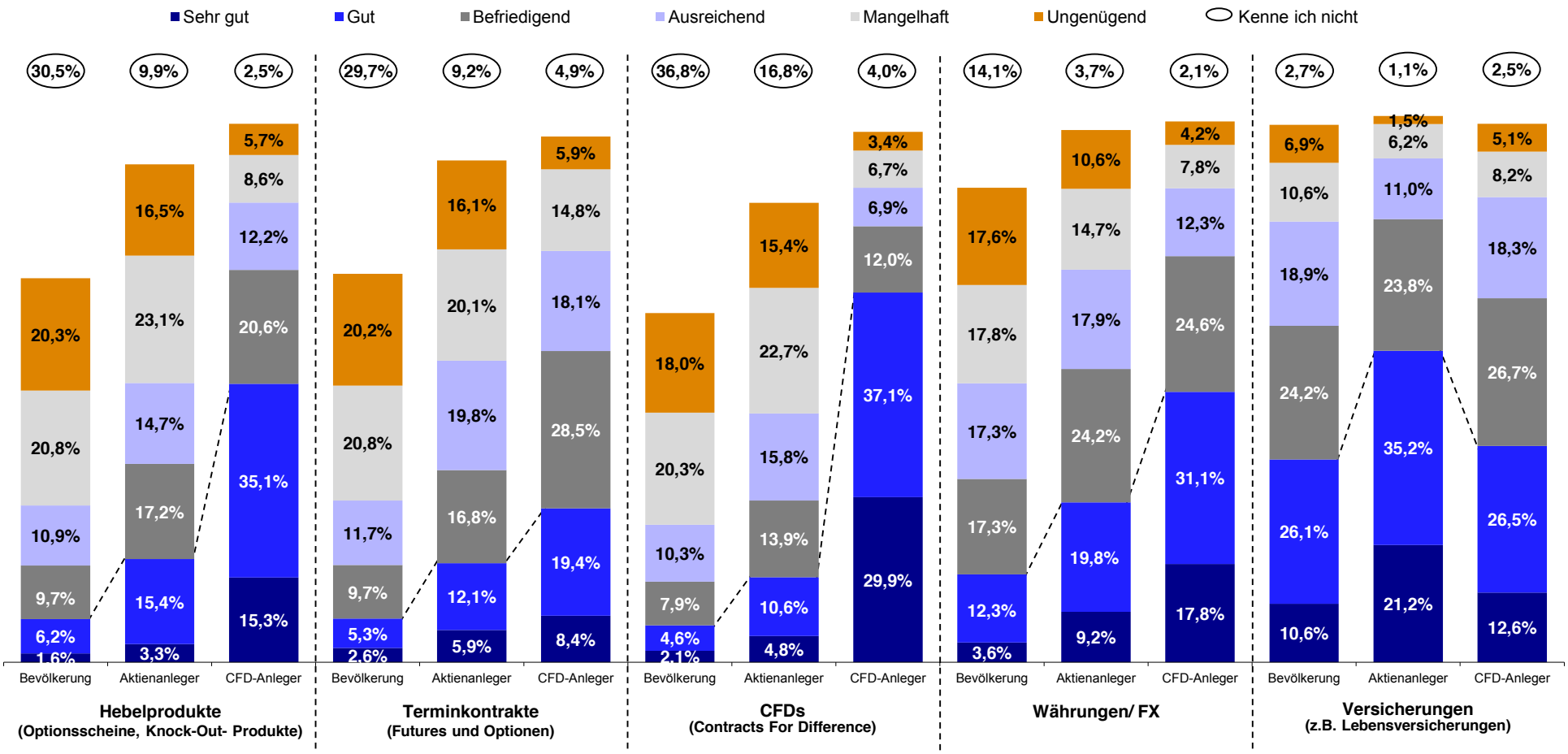
Einschätzung des Wissensstandes bei Finanzprodukten (1/2)



Frage: „Wie beurteilen Sie Ihren Wissenstand bei den folgenden Finanzprodukten?“

CFD-Anleger haben bei Hebelprodukten, Terminkontrakten, CFDs und Währungen den höchsten Wissensstand aller Befragungscluster

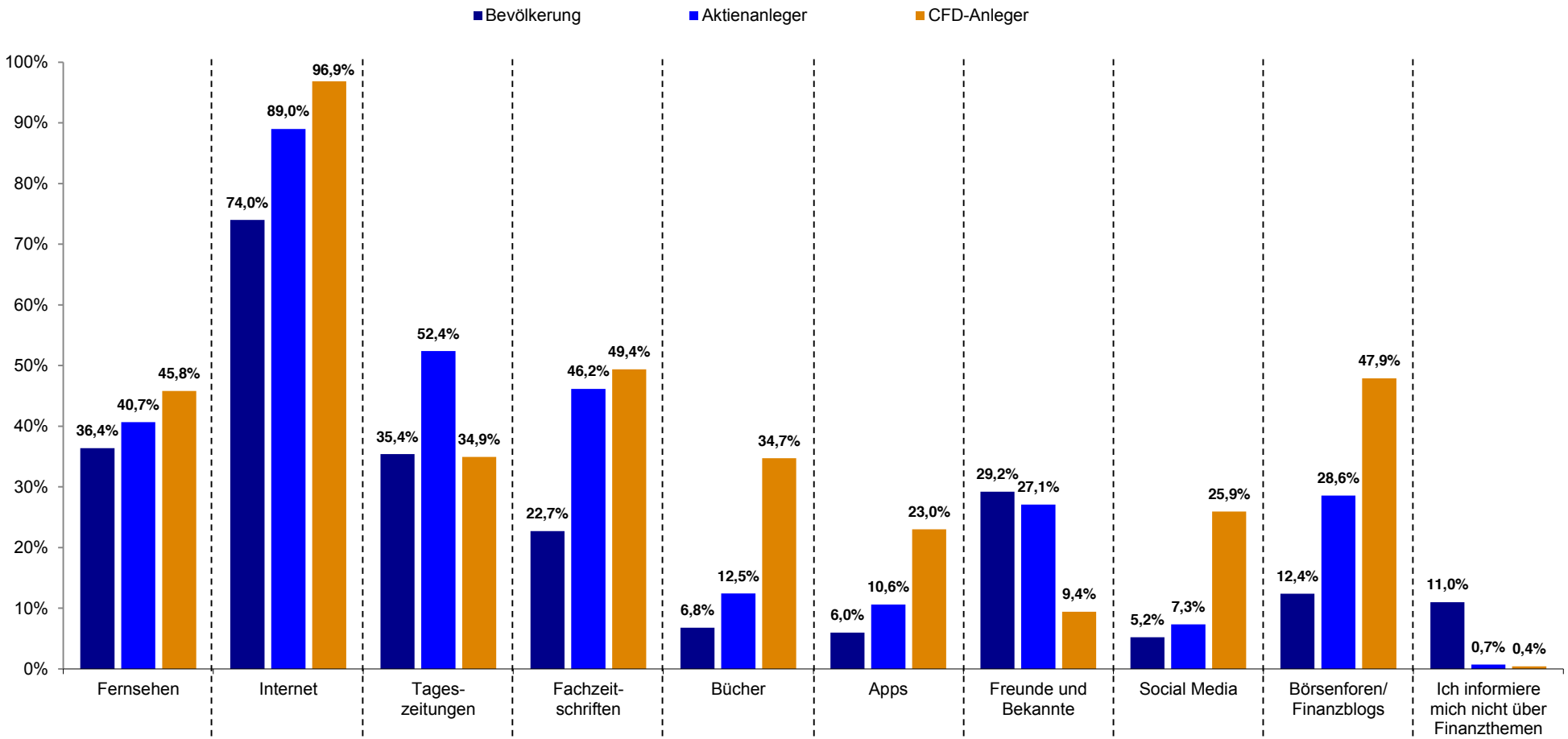
Einschätzung des Wissensstandes bei Finanzprodukten (2/2)



Frage: „Wie beurteilen Sie Ihren Wissenstand bei den folgenden Finanzprodukten?“

CFD-Anleger beziehen ihre Informationen über Finanzthemen überdurchschnittlich häufig aus Büchern, Apps, Social Media und Börsenforen/ Finanzblogs

Genutzte Möglichkeiten zur Information über Finanzthemen



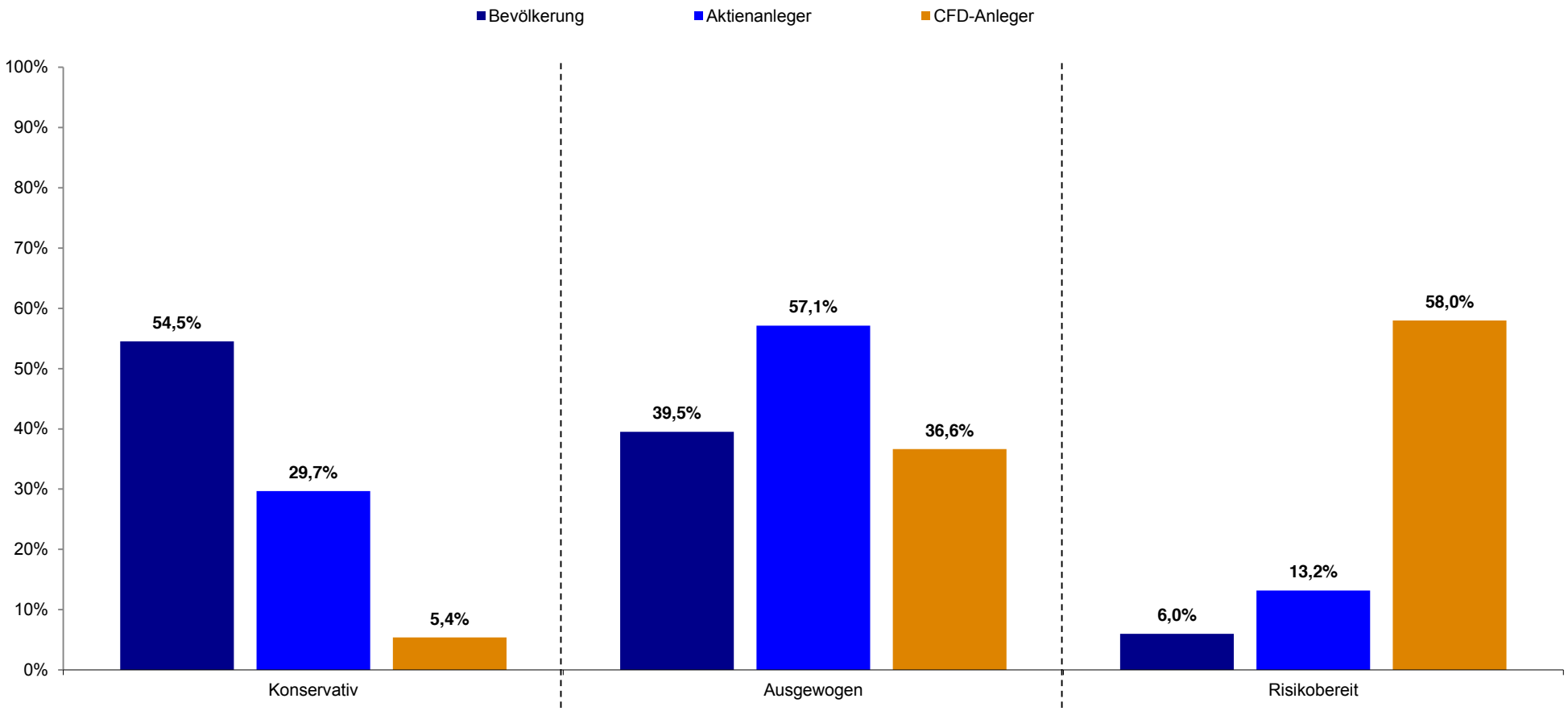
Frage: „Welche Kanäle nutzen Sie für die Beschaffung von Finanzinformationen?“ (Mehrfachnennung möglich)
Sonstige: Internetseiten, Börsenbriefe, Webinare, Messen, Tagungen und Newsletter

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **Typologisierung von CFD-Investoren**
  - Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen
  - **Anlageverhalten**
  - Tradingverhalten

Anhang

Während die deutsche Bevölkerung sich insgesamt als „konservativ“ bis „ausgewogen“ risikobereit ansieht, sehen sich rund 60% der CFD-Anleger als risikobereit an

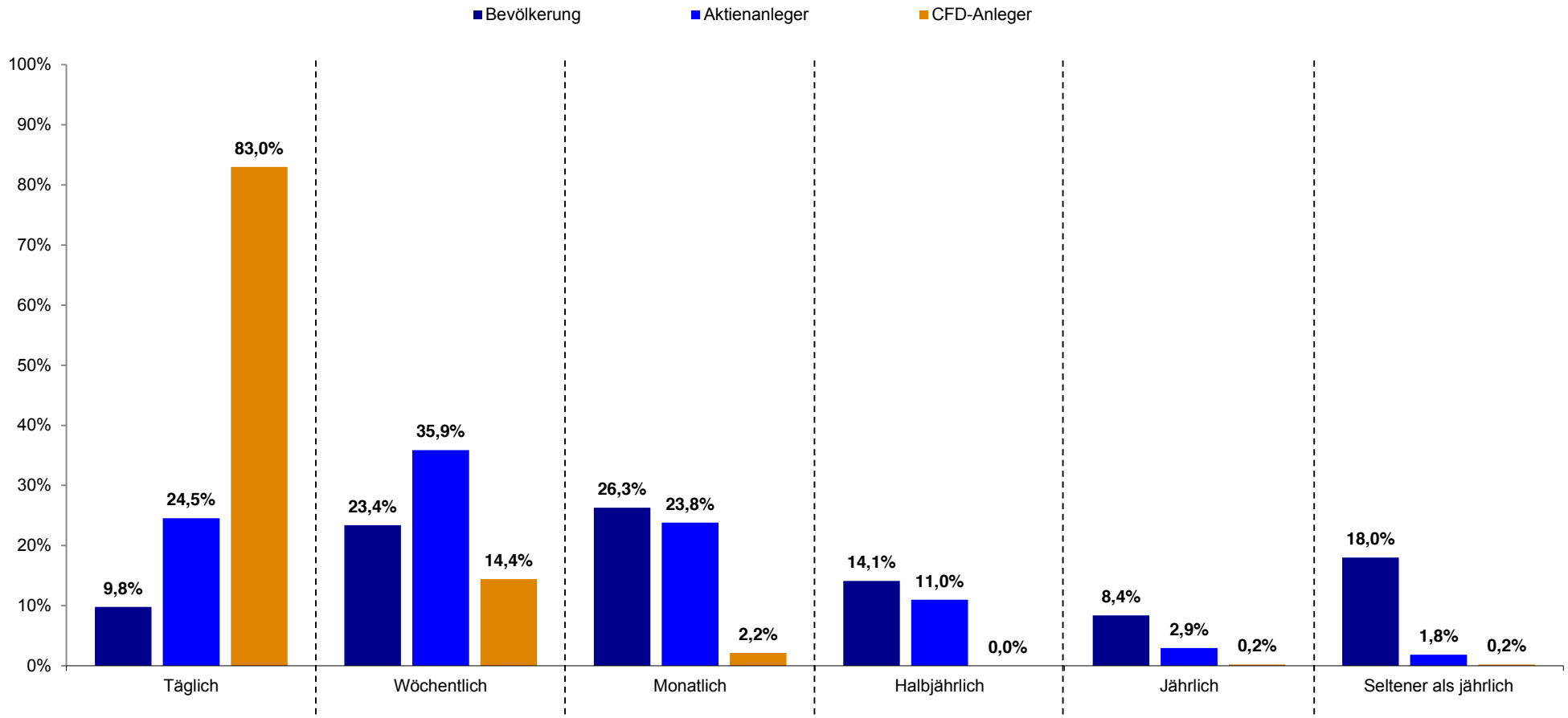
Einschätzung der Risikobereitschaft bei der Geldanlage



Frage: „Wie schätzen Sie Ihre Risikobereitschaft bei der Geldanlage ein?“

83% der CFD-Anleger beschäftigen sich täglich mit ihrer Geldanlage, bei Aktienanlegern sind dies nur 25%

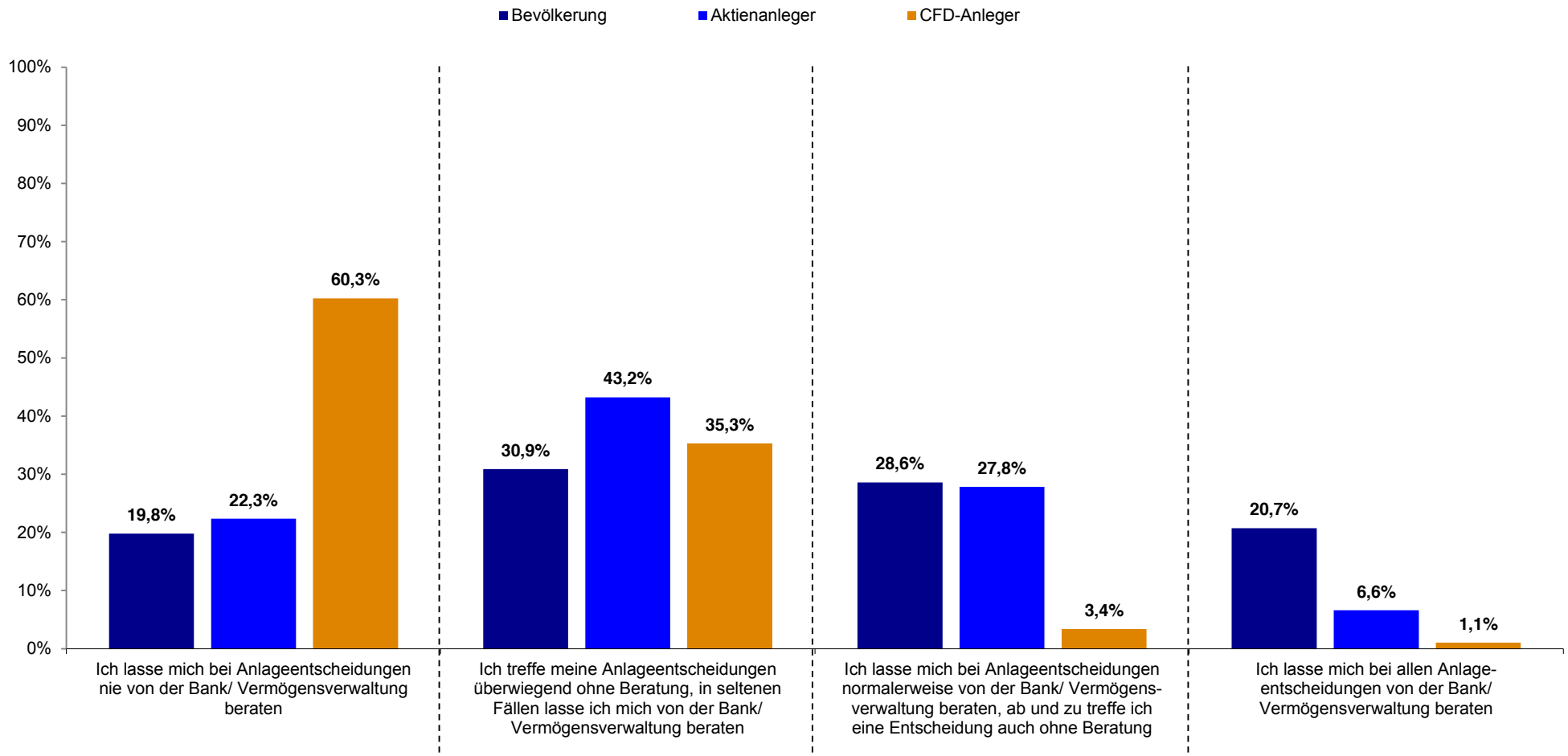
Häufigkeit der Beschäftigung mit der Geldanlage



Frage: „Wie häufig beschäftigen Sie sich mit Ihrer Geldanlage?“

Die Mehrheit der CFD-Anleger (60%) lässt sich bei Anlageentscheidungen nie von der Bank oder einer Vermögensverwaltung beraten, in der Bevölkerung liegt dieser Anteil nur bei weniger als 20%

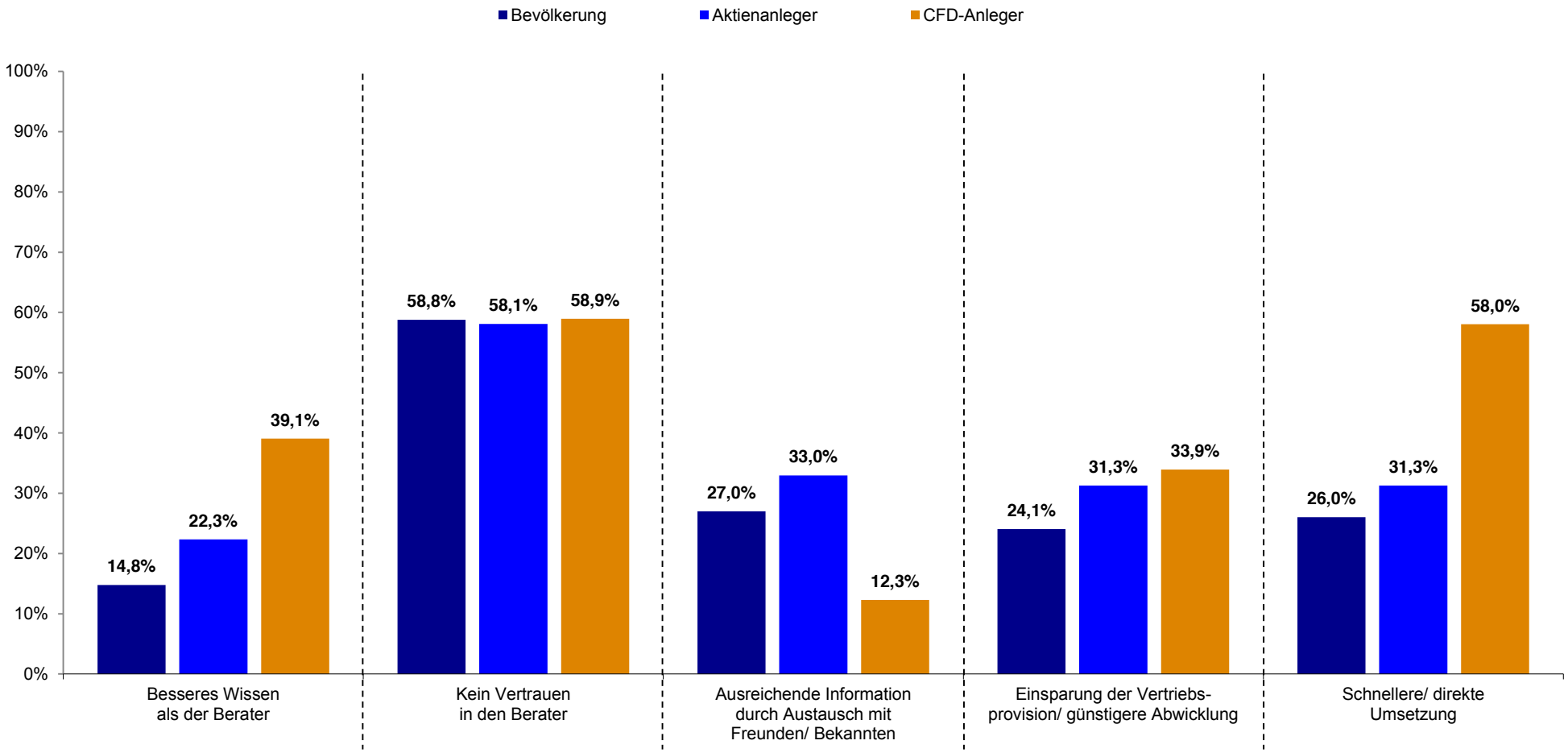
Beschreibung des Anlageverhaltens



Frage: „Welche der folgenden Beschreibungen zum Anlageverhalten trifft am ehesten auf Sie zu?“

CFD-Anleger verzichten überdurchschnittlich häufig auf Beratung, da sie auf ihr eigenes Wissen vertrauen und eine schnelle, direkte Umsetzung wünschen

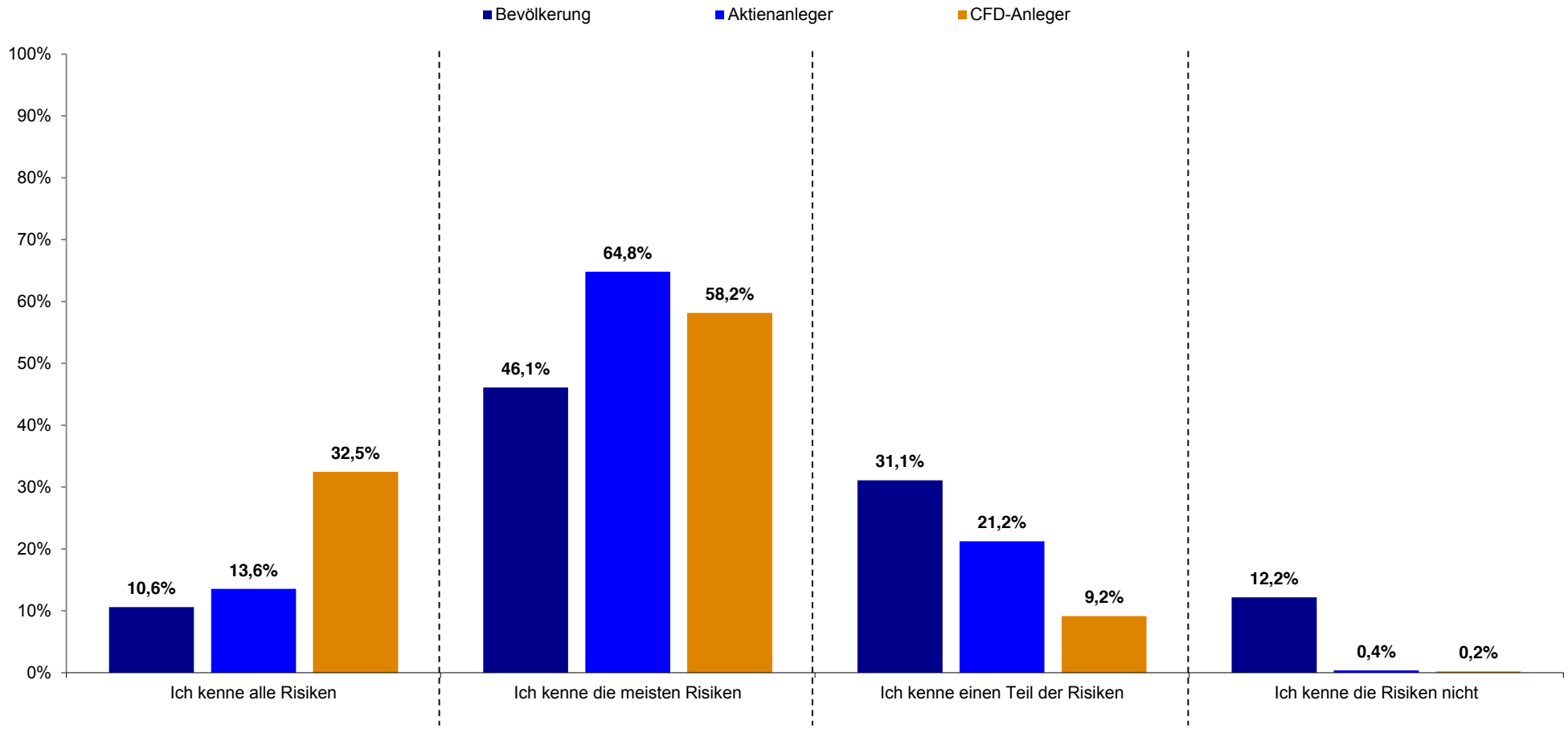
Gründe für den Verzicht auf eine Beratung bei Anlageentscheidungen[1]



Frage: „Aus welchen Gründen treffen Sie Ihre Anlageentscheidungen ohne Beratung?“ (Mehrfachnennungen möglich); [1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die ihre Anlageentscheidungen ohne Beratung treffen
Sonstige: Misstrauen, Schlechte Erfahrungen, Selbständiges Trading, Berater handeln nicht im Kundeninteresse, eigenes Wissen ist deutlich besser, Beratung ist überflüssig

Jeder dritte CFD-Anleger glaubt alle Risiken bei der Anlageentscheidung zu kennen, bei Aktienanlegern sowie in der Gesamtbevölkerung liegt der Anteil nur bei rund 10%

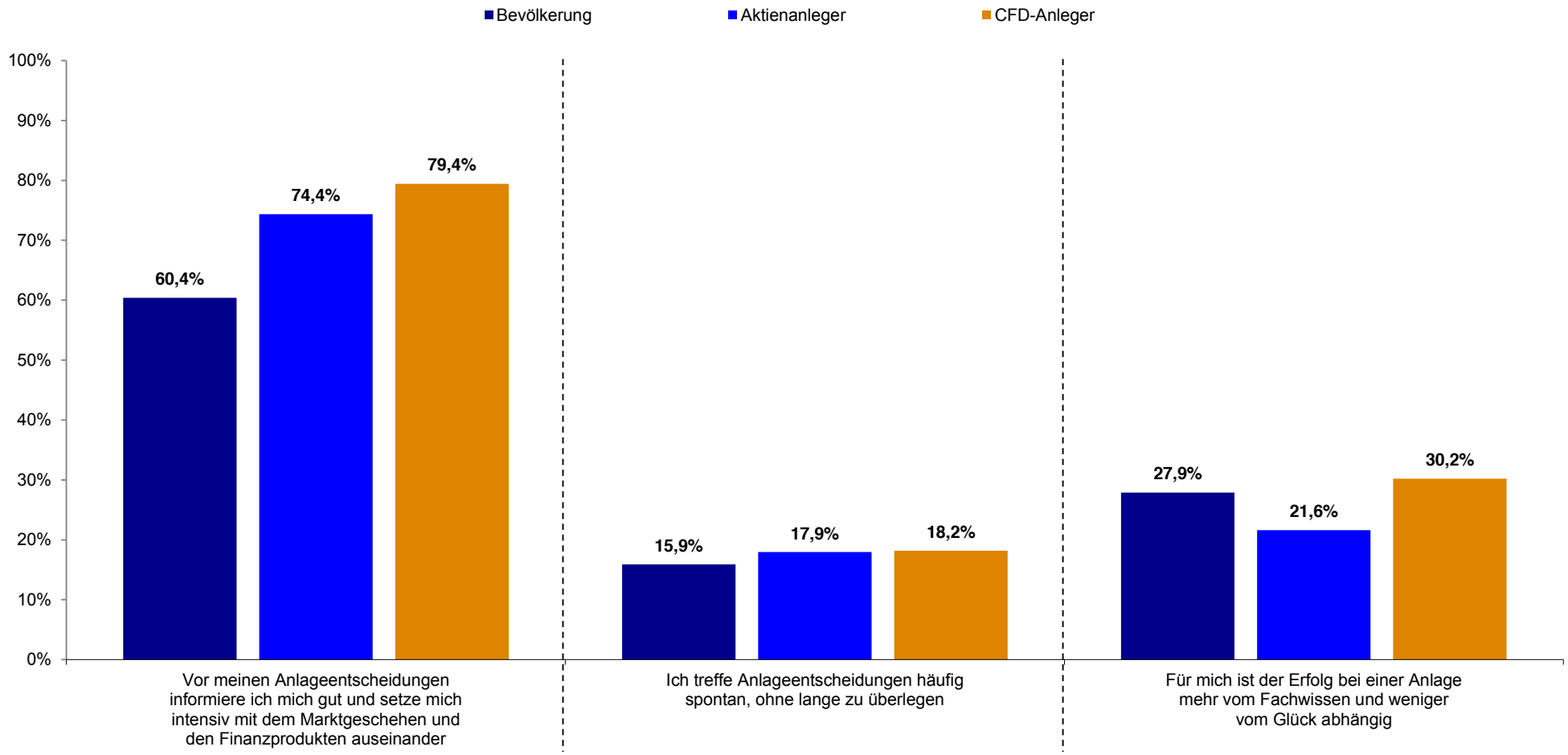
Einschätzung der Kenntnis von Risiken bei der Anlageentscheidung



Frage: „Mit welcher der folgenden Aussagen bei Ihren Anlageentscheidungen stimmen Sie überein?“

CFD-Anleger informieren sich überdurchschnittlich intensiv über das Marktgeschehen, bevor Anlagen getätigt werden

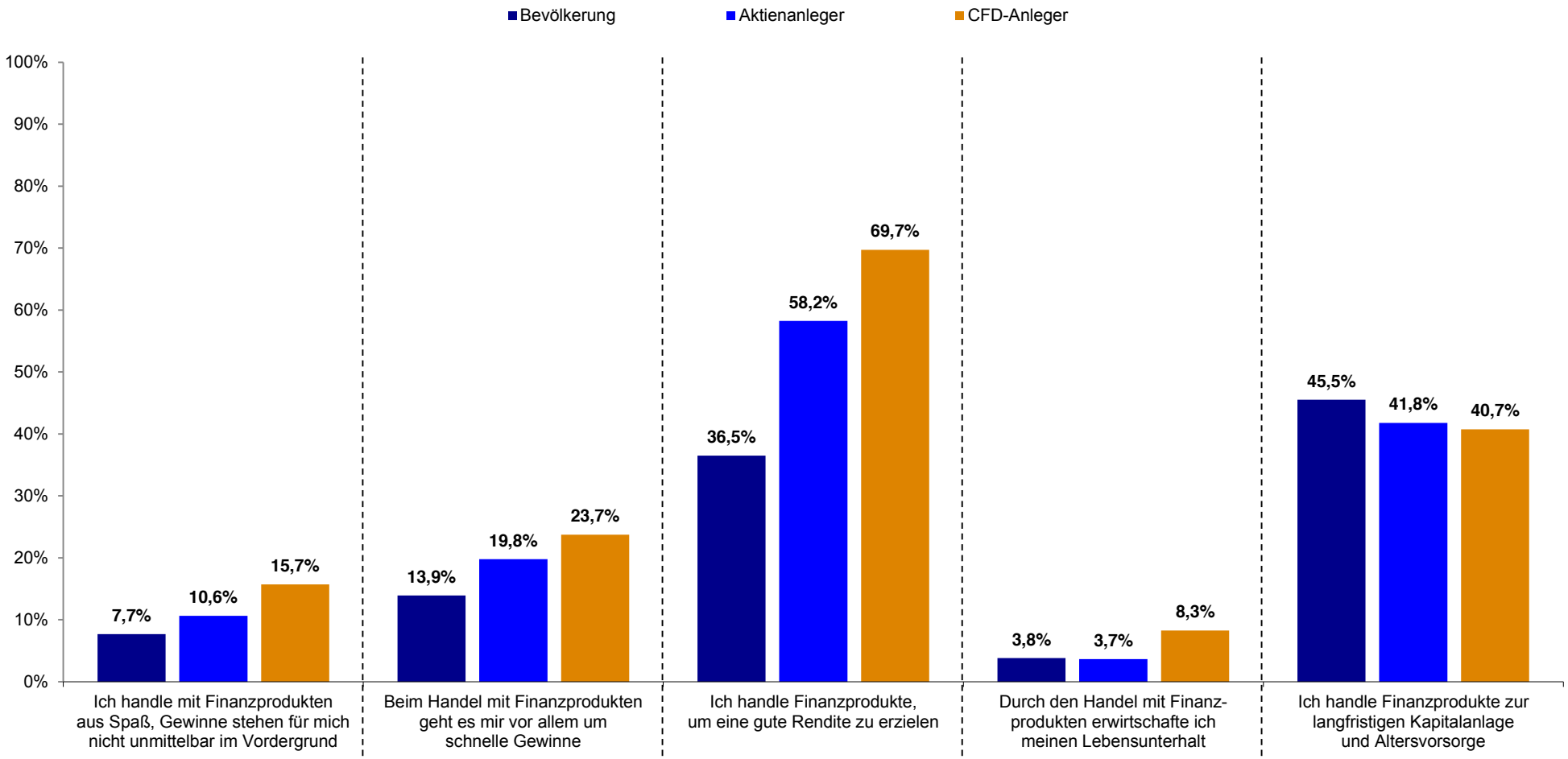
Einschätzungen zu eigenen Anlageentscheidungen



Frage: „Welcher der folgenden Aussagen zu Ihren Anlageentscheidungen stimmen Sie zu?“ (Mehrfachnennungen möglich)

CFD-Anleger handeln überdurchschnittlich häufig, um eine gute Rendite zu erzielen, rund 8% erwirtschaften sogar ihren Lebensunterhalt mit dem Handel von Finanzprodukten

Zutreffende Anlegerbeschreibungen



Frage: „Welche der folgenden Anlegerbeschreibungen trifft am ehesten auf Sie zu?“ (Mehrfachnennungen möglich)

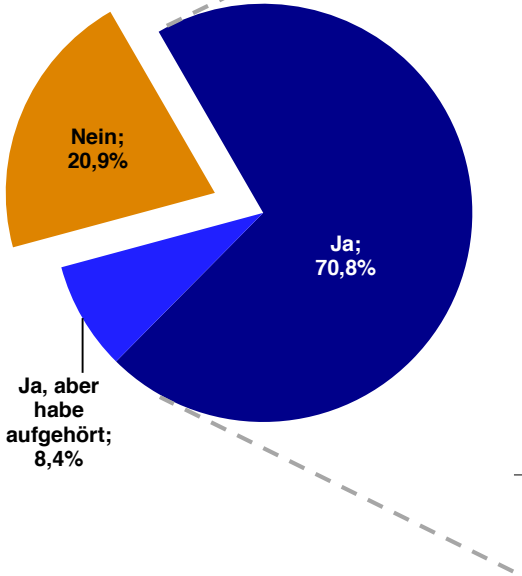
- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **Typologisierung von CFD-Investoren**
  - Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen
  - Anlageverhalten
  - **Tradingverhalten**

Anhang

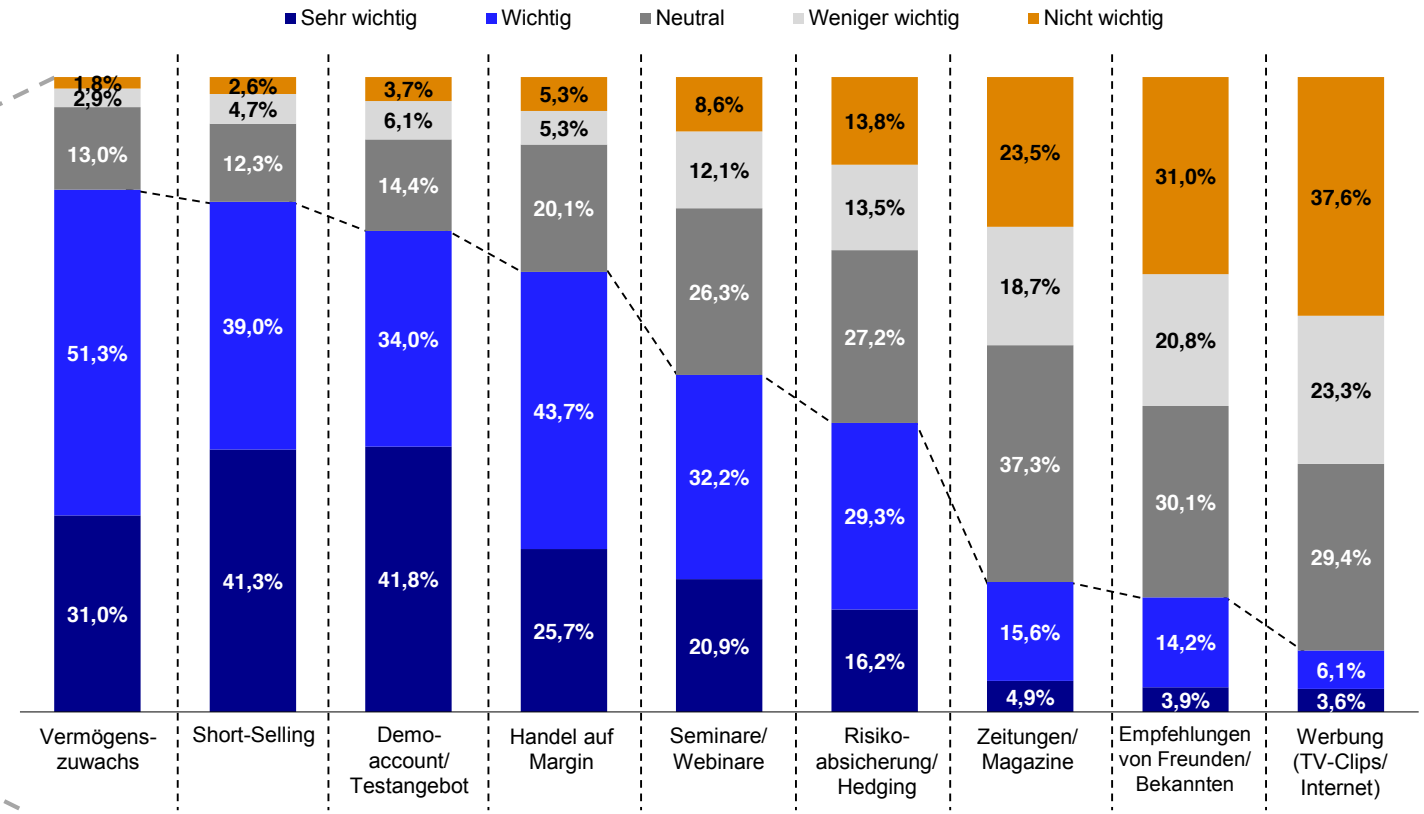
Gut 70% der CFD-Anleger handeln aktiv, wobei der erhoffte Vermögenszuwachs, die Möglichkeit des Short-Sellings sowie ein Testangebot die wichtigsten Faktoren für den Einstieg in den Handel waren

CFD-Handelsaktivität und Faktoren für den Einstieg in den CFD-Handel

- Aktiver CFD-Handel -



- Bedeutung ausgewählter Faktoren für den Einstieg in den CFD-Handel[1] -



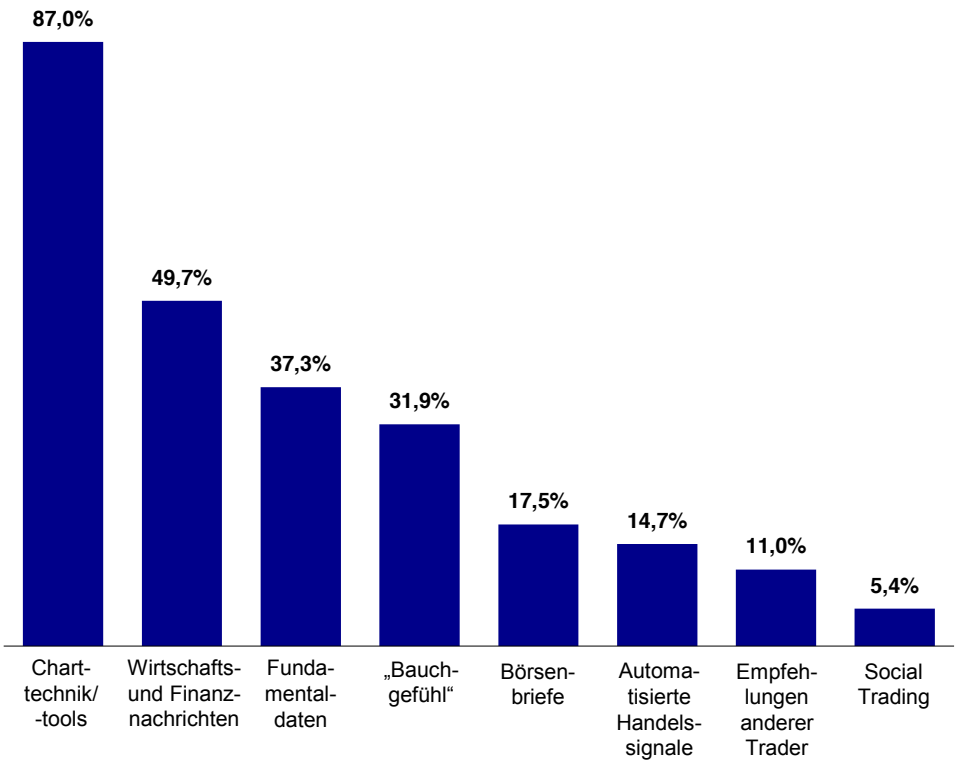
Sonstige: Einfache Handelbarkeit, Gespräche bei Messen

Frage: „Handeln Sie aktiv mit CFDs (Contracts for Difference) oder haben dies in der Vergangenheit bereits getan?“

Frage: „Welche Bedeutung hatten die folgenden Faktoren für Sie für den Einstieg in den CFD-Handel?“
[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben

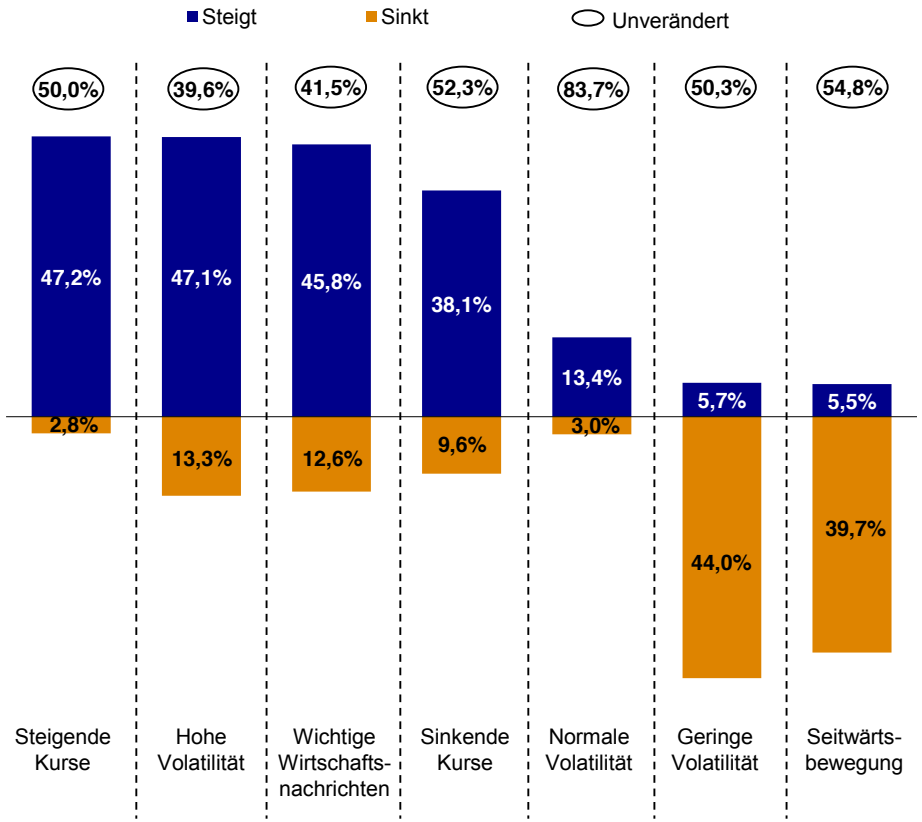
Fast 90% treffen ihre Anlageentscheidungen auf Basis von Charttechnik/-tools, jeder Zweite nutzt Wirtschafts- und Finanznachrichten und etwas mehr als ein Drittel Fundamentaldaten

Grundlagen für die Anlageentscheidung beim CFD-Handel[1]



Frage: „Auf Basis welcher Grundlage treffen Sie Ihre Anlageentscheidung bei dem Handel mit CFDs?“ (Mehrfachnennungen möglich)
Sonstige: Markttechnik, Trends, eigenes Data Mining
[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben

Auswirkungen unterschiedlicher Marktsituationen auf die Handelshäufigkeit mit CFDs[1]

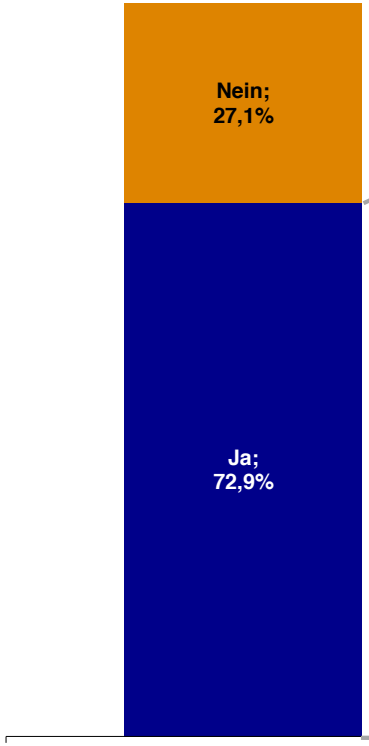


Frage: „Wie wirken sich die folgenden Marktsituationen auf Ihre Handelshäufigkeit mit CFDs aus?“

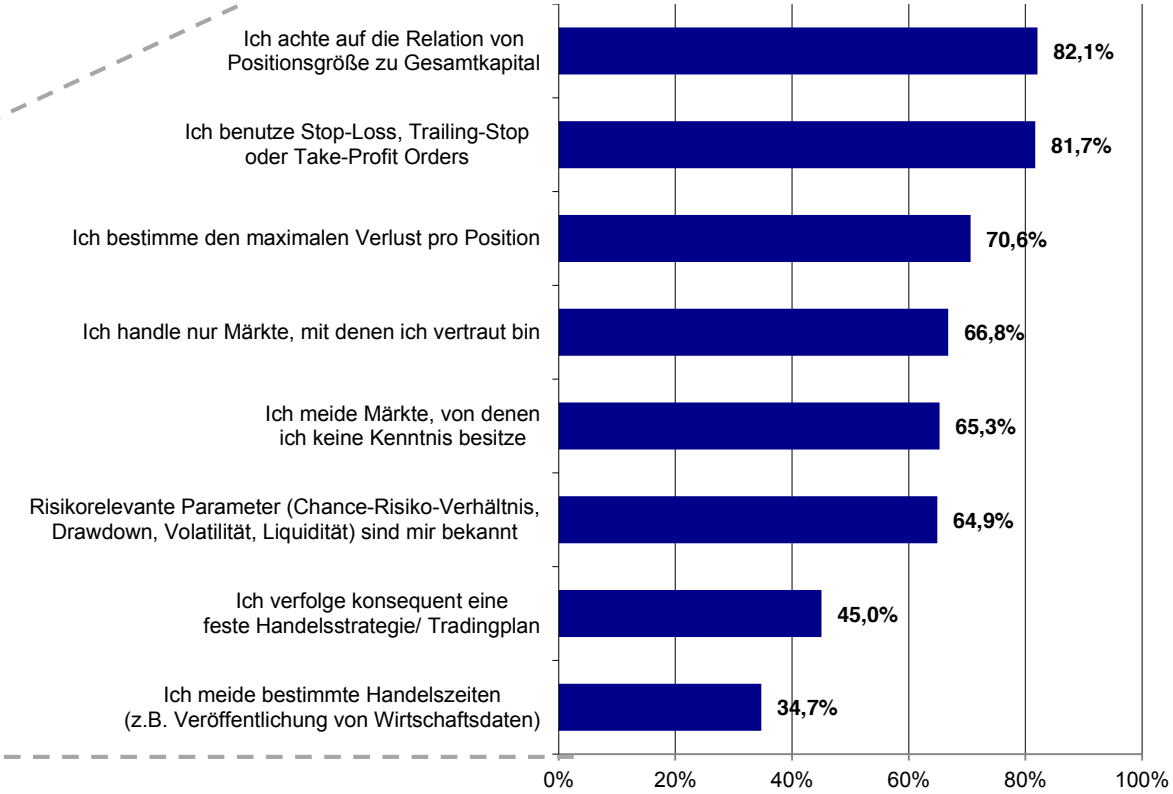
Über 70% verwenden ein aktives Money-/ Risiko-Management für den CFD-Handel, wobei die meisten hierbei auf die Relation von Positionsgrößen zum Gesamtkapital achten oder Stop-Loss etc. nutzen

Nutzung und Ausstattung eines aktiven Money-/ Risiko-Managements für den CFD Handel

- Nutzung eines aktiven Money-/ Risiko-Managements für den CFD-Handel[1] -



- Ausstattung des aktiven Money-/ Risiko-Managements für den CFD-Handel[1] -



Frage: „Betreiben Sie für den CFD-Handel ein aktives Money-/ Risiko-Management?“

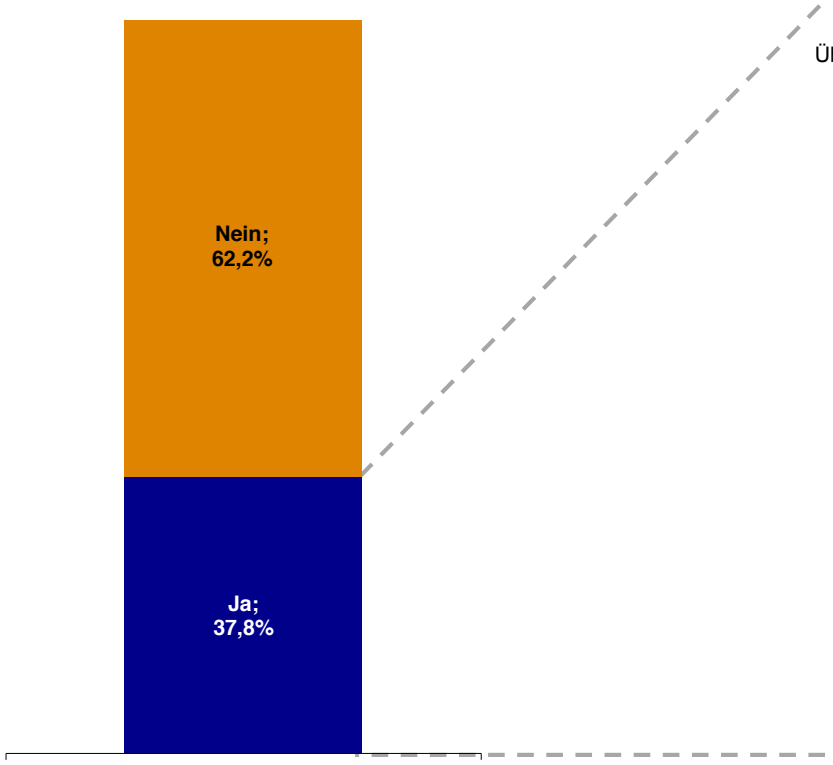
Frage: „Wenn ja, wie ist dieses ausgestaltet?“ (Mehrfachnennungen möglich)

[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben

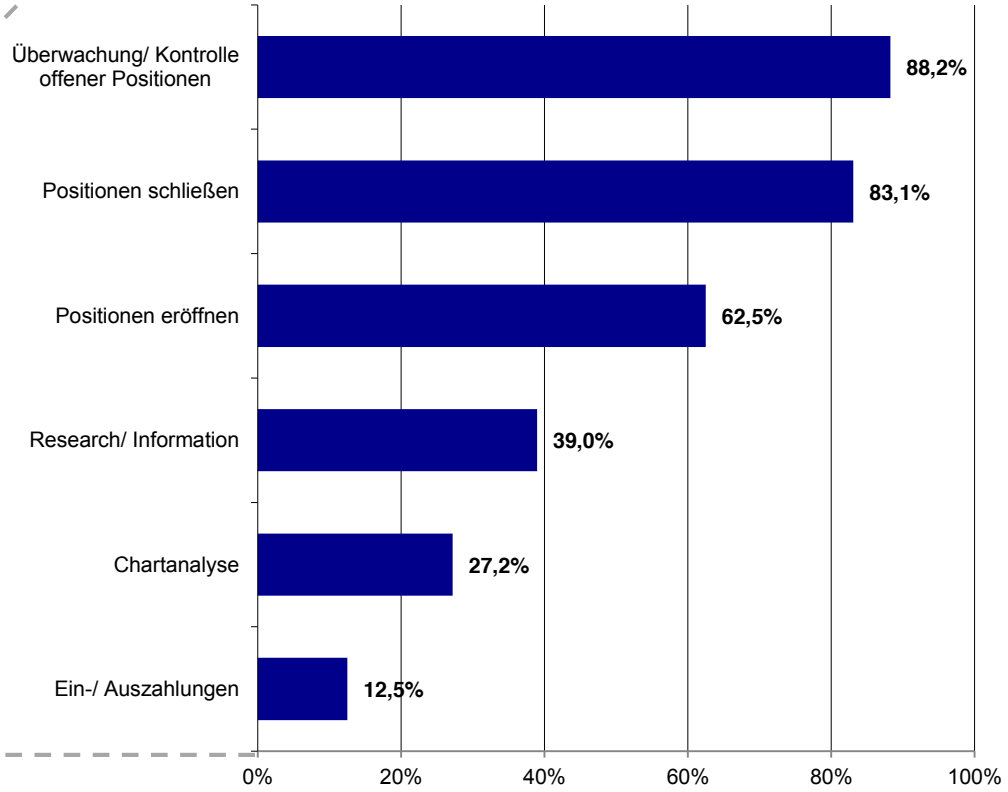
Fast 40% der CFD-Anleger nutzen ein Smartphone oder Tablet für den CFD-Handel, am häufigsten um offene Positionen zu überwachen und zu schließen

Nutzung und Art der Nutzung von Smartphone/ Tablet für den CFD-Handel

- Nutzung von Smartphone/ Tablet für den CFD-Handel[1] -



- Art der Nutzung von Smartphone/ Tablet für den CFD-Handel[1] -

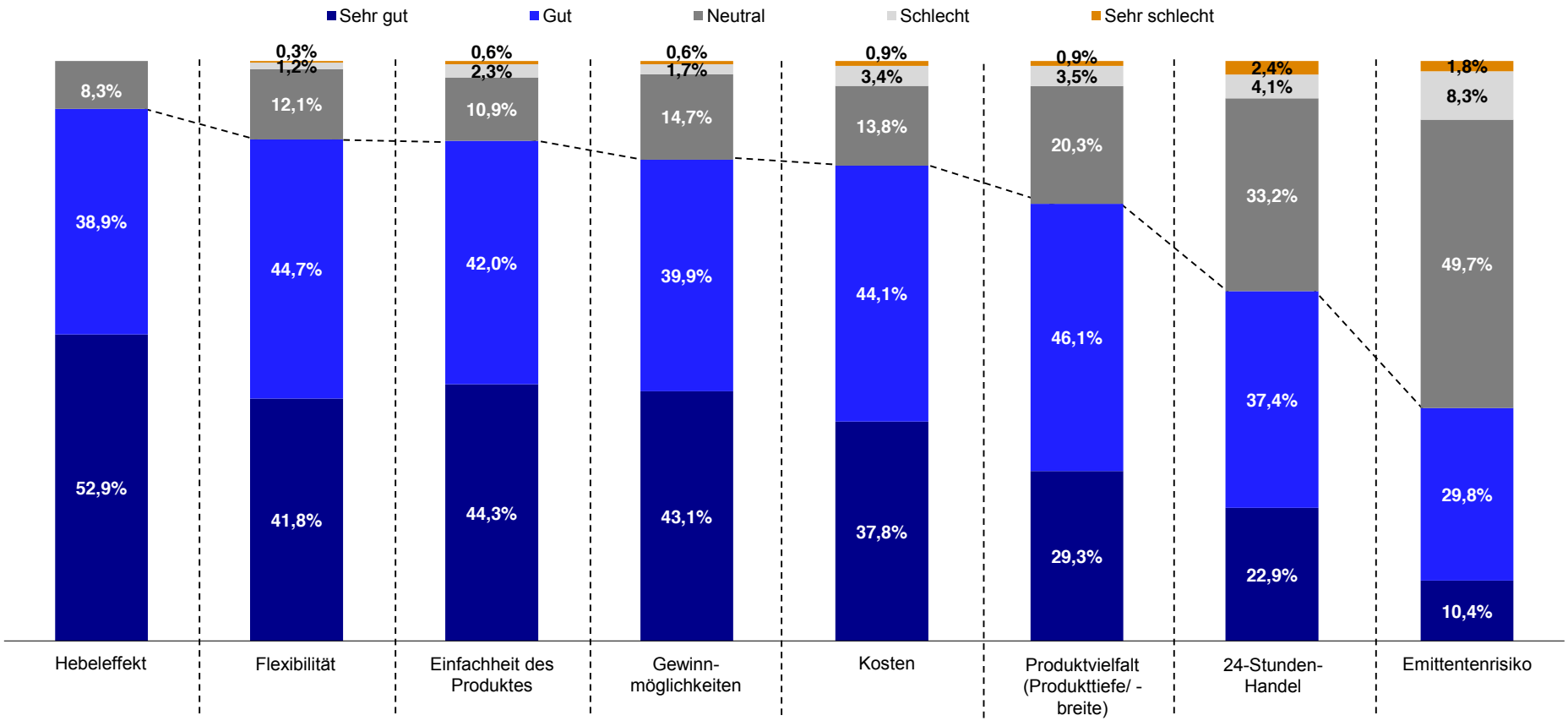


Frage: „Nutzen Sie das Smartphone/ Tablet für den Handel mit CFDs?“
[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben

Frage: „Wenn ja, für welche Aktivitäten?“ (Mehrfachnennungen möglich)

Der Hebeleffekt, die Flexibilität sowie die Einfachheit des Produktes sind die Faktoren von CFDs, die von den CFD-Anlegern im Vergleich zu anderen Wertpapieren besonders gut bewertet werden

Vergleich von CFDs mit anderen Wertpapieren[1]

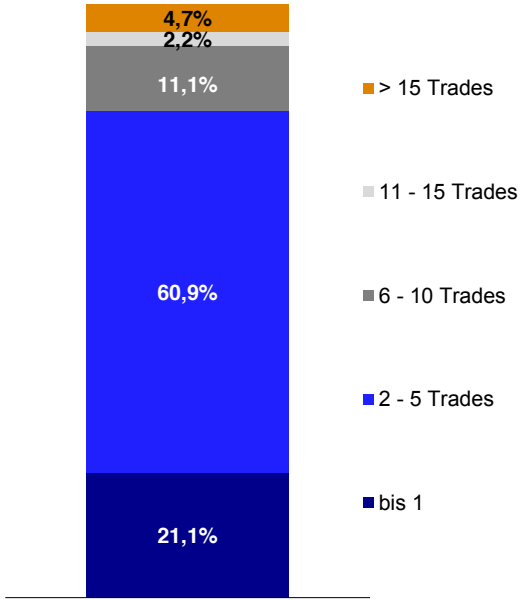


Frage: „Wie bewerten Sie CFDs im Vergleich zu anderen Wertpapieren im Hinblick auf die folgenden Faktoren?“
Sonstige: Eingeschränkte Handelszeiten, Unsicherheit aufgrund von Spreads
[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben

Durchschnittlich führen CFD-Anleger 4,5 Trades pro Tag durch, dabei liegt das Kontraktvolumen im Schnitt bei 9.874 Euro

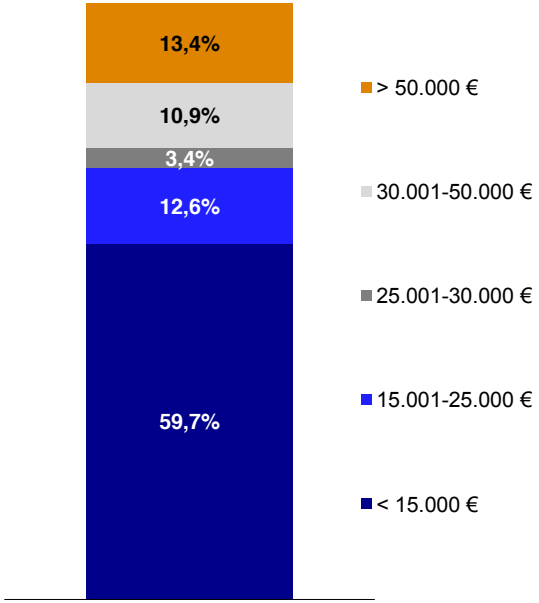
Tradingverhalten

- Durchschnittlich durchgeführte Trades pro Tag[1] -



Durchschnitt:	**4,5**
Median:	**3**

- Durchschnittlich gehandeltes Kontraktvolumen[1] -



Durchschnitt:	**29.588 €**
Median:	**10.000**

Frage: „Wie viele Trades führen Sie pro Tag durchschnittlich durch?“

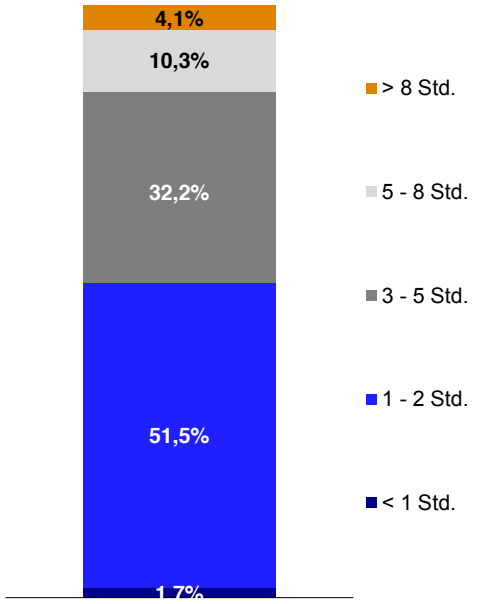
Frage: „Welches durchschnittliche Kontraktvolumen handeln Sie?“

[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben; Um Ausreißer bereinigt

Knapp die Hälfte der CFD-Anleger handelt über drei Stunden täglich mit CFDs, mehr als zwei Drittel tun dies an vier bis fünf Tagen in der Woche

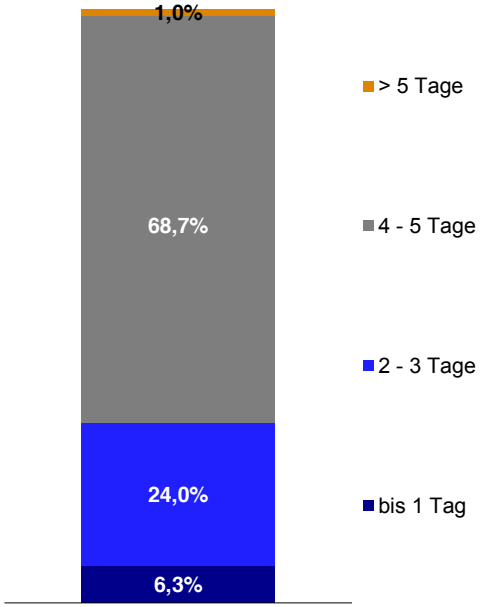
Aufgewandte Zeit für den Handel von CFDs

- Anzahl der Stunden, die am Tag mit dem Handel von CFDs verbracht werden[1] -



Durchschnitt:	**3,2**
Median:	**2**

- Anzahl der Tage, die pro Woche mit dem Handel von CFDs verbracht werden[1] -



Durchschnitt:	**4,1**
Median:	**5**

Frage: „Wie viele Stunden verbringen Sie am Tag mit dem CFD-Trading?“
[1]) Nur unter Berücksichtigung von Studienteilnehmern, die CFDs handeln oder gehandelt haben

Frage: „An wie vielen Tagen pro Woche handeln Sie mit CFDs?“

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **Typologisierung von CFD-Investoren**
  - Interesse, Wissen und persönliche Einstellungen
  - Anlageverhalten
  - Tradingverhalten

Anhang

RESEARCH **C**ENTER **F**OR **F**INANCIAL **S**ERVICES
- Possartstr. 9 ■ 81679 München (Germany)
- Fon: +49 (0)89 20 20 84 79-0 ■ Fax: +49 (0)89 20 20 84 79-11
- E-Mail: maximilian.jolmes@steinbeis-research.de

CFD-Verband
Ressort Marktstudien
Bockenheimer Anlage 46
60322 Frankfurt am Main
- Fon: +49 (0) 69 450 001 000
- Fax: +49 (0) 69 450 001 010
- E-Mail: studie@cfdv.de
- I: www.cfdv.de