CFD Gewinn- und Verluststatistik

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

München, im Juni 2020

CFin - Research Center for Financial Services
▪ Rumfordstr. 42 ▪ 80469 München (Germany) ▪ Fon: +49 (0)89 20 20 84 79-0 ▪ Fax: +49 (0)89 20 20 84 79-11 ▪

Inhalt

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - Gesamtergebnisse
  - Ergebnisse im Jahresvergleich
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

Anhang

Ziel der Studie ist die Analyse der Performance deutscher CFD-Trader im Jahresvergleich sowie die Erhöhung der Transparenz des Marktes

Ziele/ Voraussetzungen:

- Ziel des deutschen CFD-Verbands ist es, die Transparenz des Marktes für CFDs zu erhöhen und den Schutz der Anleger kontinuierlich zu verbessern
- Vor diesem Hintergrund stellt die Studie eine Analyse von Gewinnen und Verlusten der Kunden der Mitglieder des deutschen CFD-Verbands (Broker) dar

Vorgehen:

- Im Rahmen der Studie wurden anonymisierte Performance-Daten von insgesamt 16.512 (2019) und 19.878 (2018) deutschen CFD-Konten nach unterschiedlichen Kriterien und Analysemethoden ausgewertet. Die Datenbasis umfasst insgesamt 9.017.170 (2019) und 13.319.158 (2018) durchgeführte Trades, mittels derer innerhalb des Analysezeitraums eine Position eröffnet wurde
- Durch eine Veränderung des Anbietersamples kann es im Jahresvergleich zu stärkeren Abweichungen kommen
- Die Daten beziehen sich auf den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 (inkl. der Daten aus dem Jahr 2018)
- Im Rahmen der Analyse wurde auf verschiedene statistische Verfahren, wie bspw. Clusteranalysen zurückgegriffen
- Die in der Studie dargestellten Berechnungen basieren ausschließlich auf den von den CFD-Anbietern zur Verfügung gestellten Datensätzen. Unvollständige Datensätze wurden im Rahmen der Analyse bereinigt
- Die Datensätze basieren auf den konkreten Aktivitäten der Kunden der CFD-Anbieter

Inhalt

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - Gesamtergebnisse
  - Ergebnisse im Jahresvergleich
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

Anhang

CFD-Gewinn- und Verluststatistik: Gesamtergebnisse

- Kunden- und Ergebniskennzahlen -

Kapitalisierung: Im Vergleich zum Vorjahr kann eine marginale Steigerung der Kapitalisierung festgestellt werden, welche bei knapp 8.000 Euro liegt (y/y: +1%)

Hebel: Der eingesetzte Hebel reduziert sich gegenüber den Vorjahren auf 17, zeigt seit der ESMA Regulierung (08/2018) aber wieder eine steigende Tendenz

Gewinnquote: Inklusive aller Kosten hat sich die Gewinn- und Verlustquote im Vergleich zum Vorjahr um rund 3% leicht verbessert

Handelsergebnis: Das Gesamthandelsergebnis unter Berücksichtigung der Kosten liegt für das Jahr 2019 im Median bei -20 Euro

- Trades und Handelshäufigkeit -

Tradeanzahl: 2019 wurden deutlich mehr Trades durchgeführt, im Schnitt hat jeder Anleger rund 2.400 Trades (y/y: +50%) vollzogen (Median: 312)

Tradevolumen: Das Tradevolumenbeträgt etwas mehr als 26.000 Euro. Seit der ESMA Regulierung (08/2018) ist dieses wieder steigend (~10%)

Gewinn- und Verlusttrades: Auf einen Verlust-trade kamen in 2019 im Durchschnitt rund 1,4 Gewinntrades

Handelshäufigkeit : Rund 65% der Trader handeln mehr als 10 bzw. ca. 25% mehr als 100 Positionen, was auf eine hohe Erfahrung hindeutet

Die im August 2018 veranlassten Änderungen der Regulatorik (insb. Hebelbegrenzung) haben sich in 2019 erstmals vollständig auf die Jahresstatistik ausgewirkt

Exkurs: Rückblick auf das Jahr 2019

Wirtschaft

- Die **Deutsche Wirtschaft** stieg im Jahr 2019 um **knapp 0,6 Prozent**, im Vergleich zu den Vorjahren kann eine Verlangsamung festgestellt werden
- **Volkswirtschaftliche Kennzahlen** (Arbeitslosenquote, Staatsverschuldung etc.) sind als **positiv** zu werten, wenngleich diese zunehmend politischen Spannungen (z.B. Brexit) ausgesetzt sind

Kapitalmarkt

- Trotz Rezessionsängsten, dem amerikanisch-chinesische Handelskrieg sowie dem Brexit stieg der **Dax** in 2019 um etwa **25,5 Prozent** auf 13.249 Punkte (größte Jahresgewinn seit 2013)
- Märkte haben sich im letzten Jahr sehr konstant gezeigt, die **Volatilität (VDAX)** war in 2019 im Vergleich **sehr gering**, was sich auch auf den CFD-Handel und den Umsatz ausgewirkt hat

Regulatorik

- **Einschränkung des Hebels** in vollem Umfang für das Jahr 2019 (in 2018 durfte noch bis August mit einem höheren Hebel gehandelt werden), Folge: Auswirkungen auf Tradevolumen und -anzahl
- **Bestimmte Faktoren** (Hebel, Tradevolumen etc.) zeigen seit August 2018 wieder **steigende Tendenzen** (Trader passen ihr Handelsverhalten an)

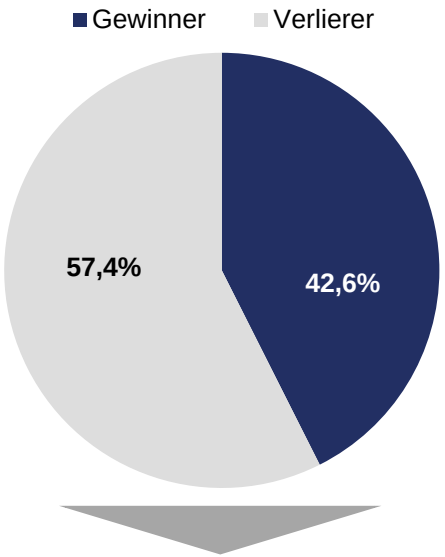
Inhalt

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - **Gesamtergebnisse**
  - Ergebnisse im Jahresvergleich
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

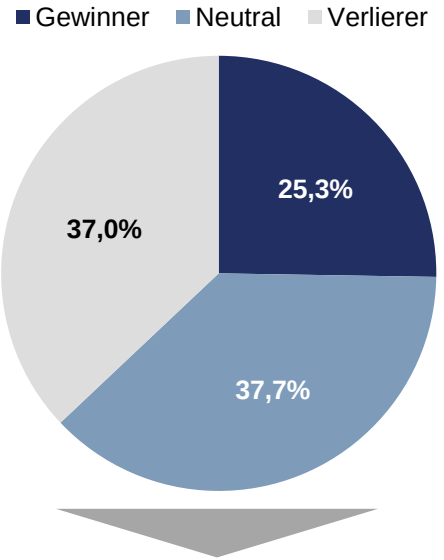
Anhang

In 2019 erzielten mehr als 42% der Anleger mit dem CFD-Handel einen durchschnittlichen Gewinn von rund 920 Euro nach Kosten

Tradercluster nach Gesamthandelsergebnis (inkl. Kosten)



Gewinner	▪ Cluster der Trader, die Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich 924 Euro (Median: 163 Euro)
Verlierer	▪ Cluster der Trader, die keinen Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich -1.394 Euro (Median: -211 Euro)

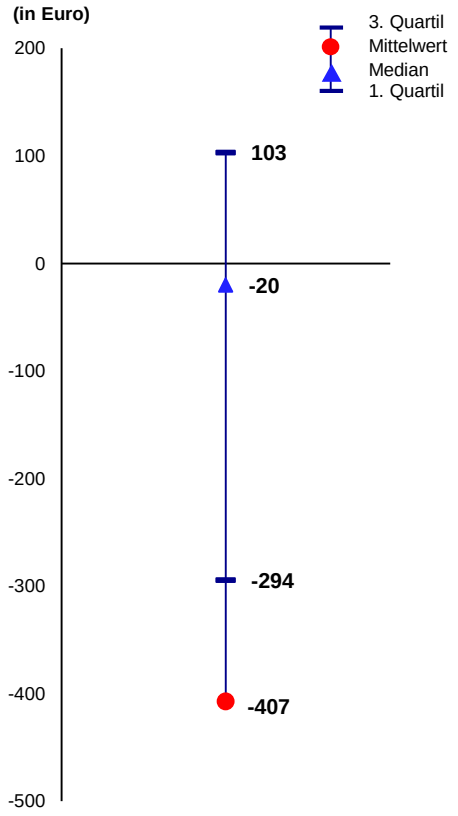


Gewinner	▪ Trader, die mehr als 100 Euro Gewinn gemacht haben ▪ Mittelwert: 1.535 Euro; Median: 464 Euro
Neutral	▪ Trader, die zwischen 100 Euro Verlust und 100 Euro Gewinn gemacht haben ▪ Mittelwert: -5 Euro; Median: -3 Euro
Verlierer	▪ Trader, die mehr als 100 Euro Verlust gemacht haben ▪ Mittelwert: -2.141 Euro; Median: -520 Euro

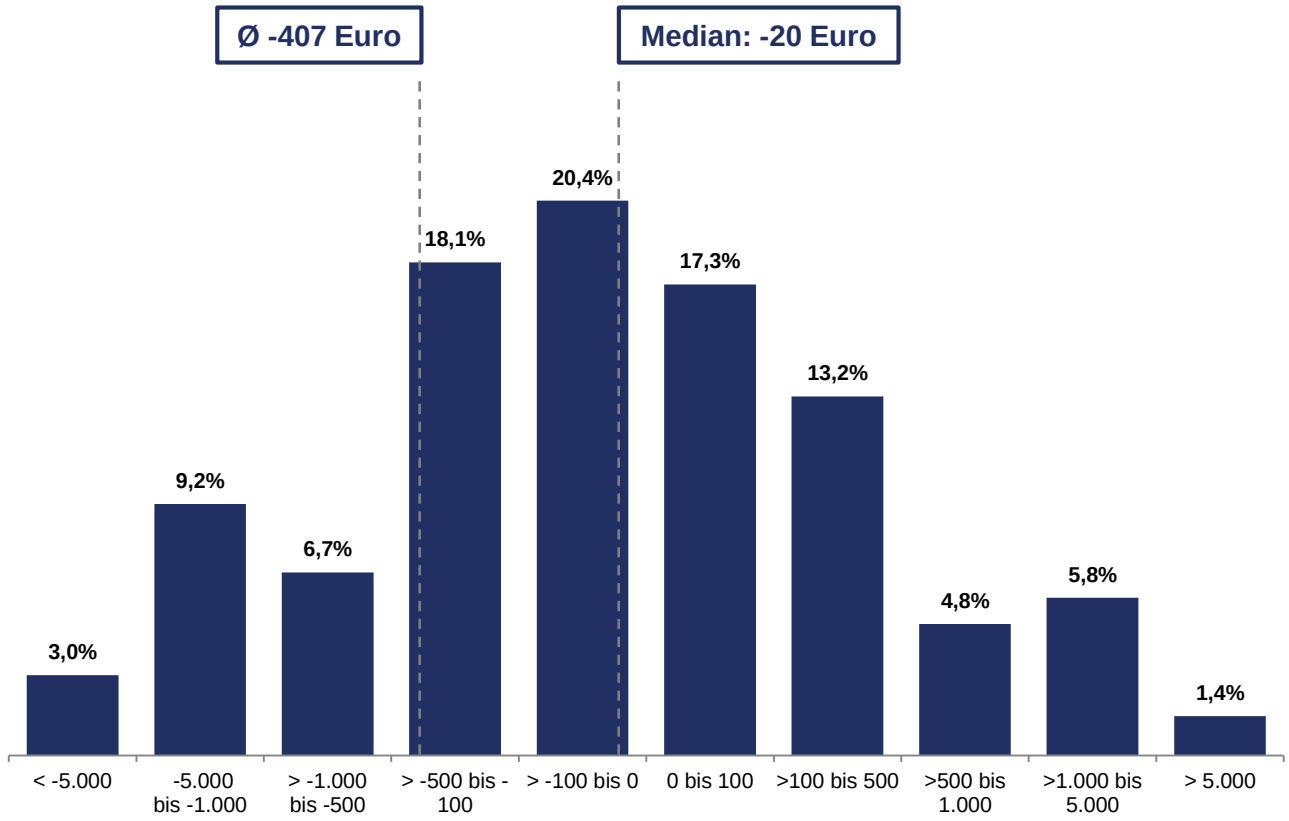
Etwas über 30% der CFD-Anleger erzielten in 2019 Gewinne bis 500 Euro, wohingegen knapp 39% Verluste bis 500 Euro hinzunehmen hatten

Verteilung Gesamthandelsergebnis in Euro

- Deskriptiv -



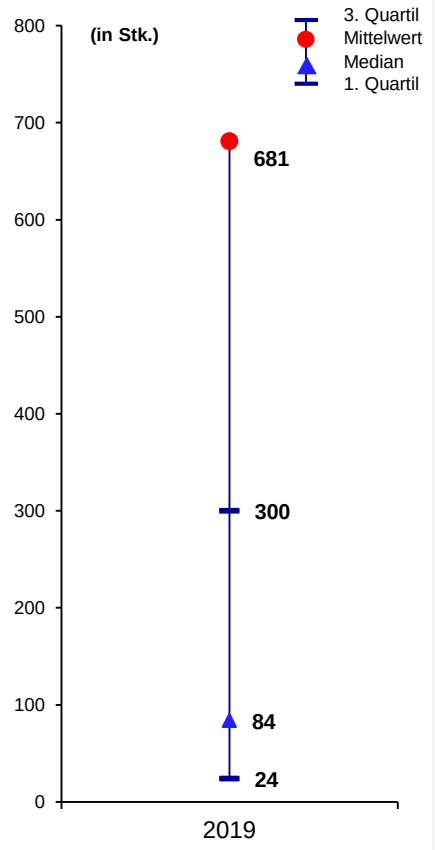
- Gewinn- und Verlust-Cluster 2019 -



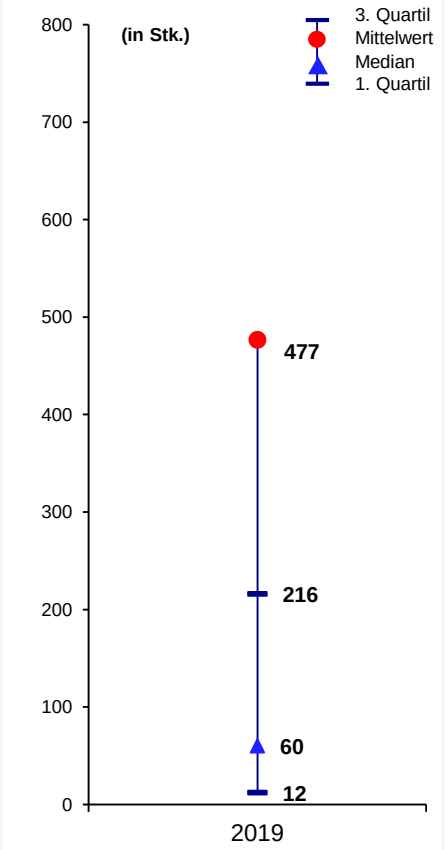
Im Schnitt haben die CFD-Anleger deutlich mehr Gewinn- als Verlust-Trades durchgeführt, allerdings ist der durchschnittliche Gewinn je Gewinn-Trade geringer als der Verlust je Verlust-Trade

Anzahl jährliche Gewinn- und Verlust-Trades pro Kunde

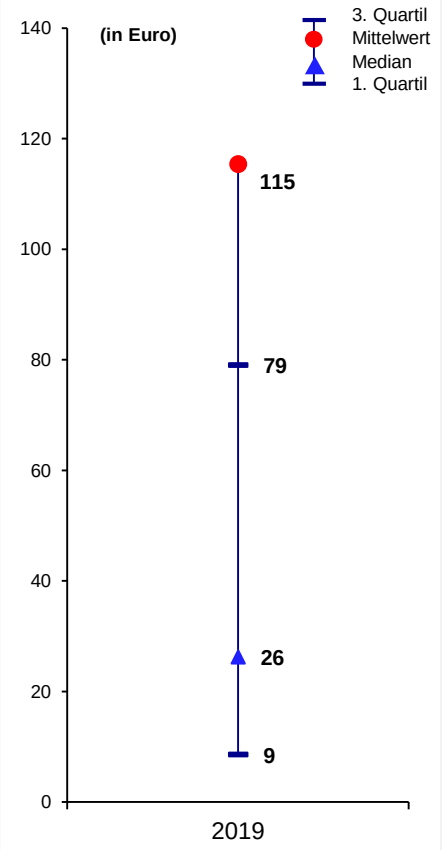
- Anzahl Gewinn-Trades -



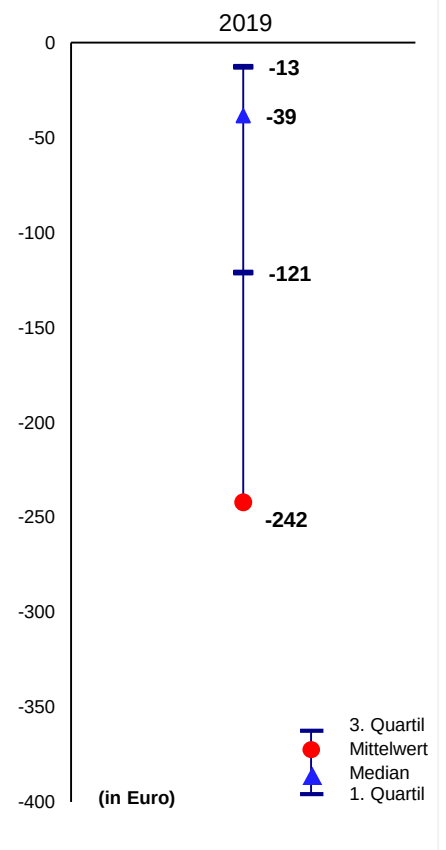
- Anzahl Verlust-Trades -



- Ø Gewinn/ pro Gewinn-Trade in Euro -

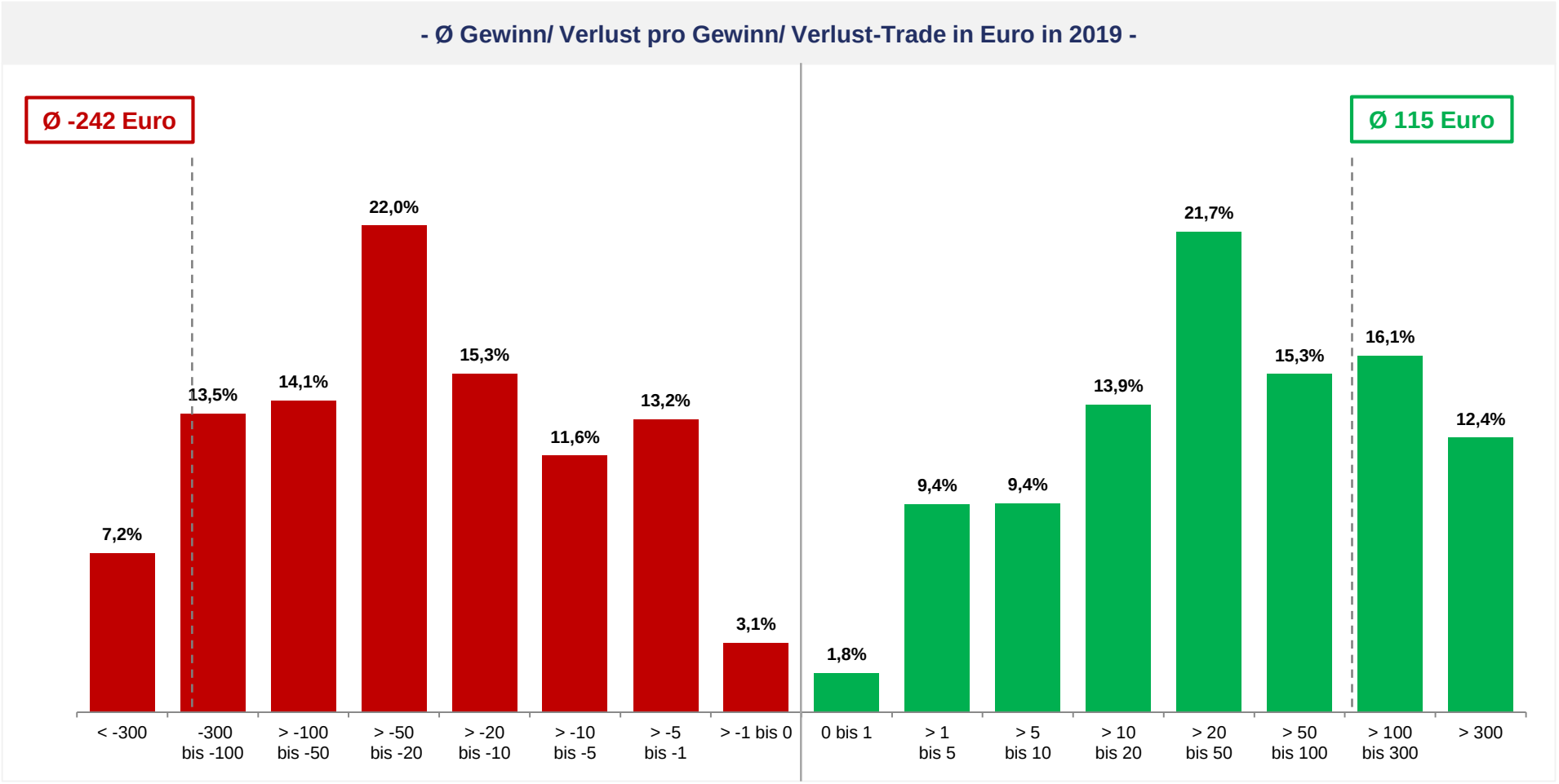


- Ø Verlust pro Verlust-Trade in Euro -



Der durchschnittliche Verlust pro Verlust-Trade ist mehr als doppelt so hoch wie der durchschnittliche Gewinn pro Gewinn-Trade

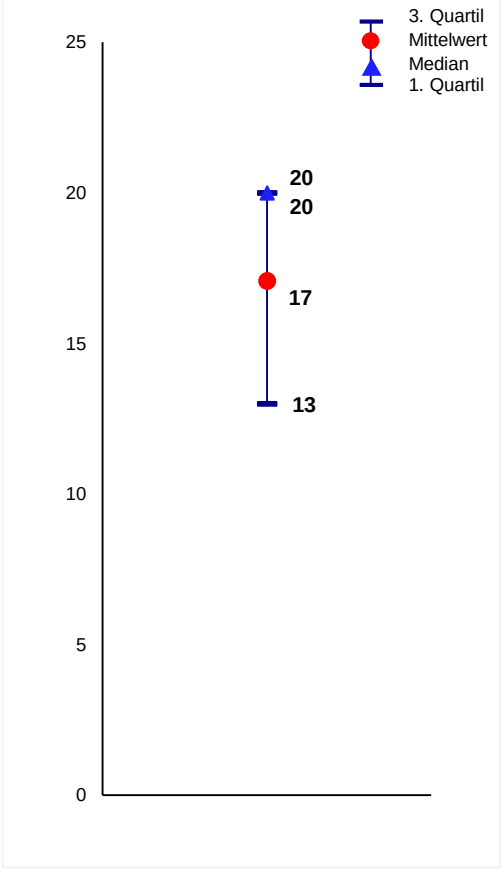
Ø Gewinn pro Gewinn-Trade/ Verlust pro Verlust-Trade in Euro



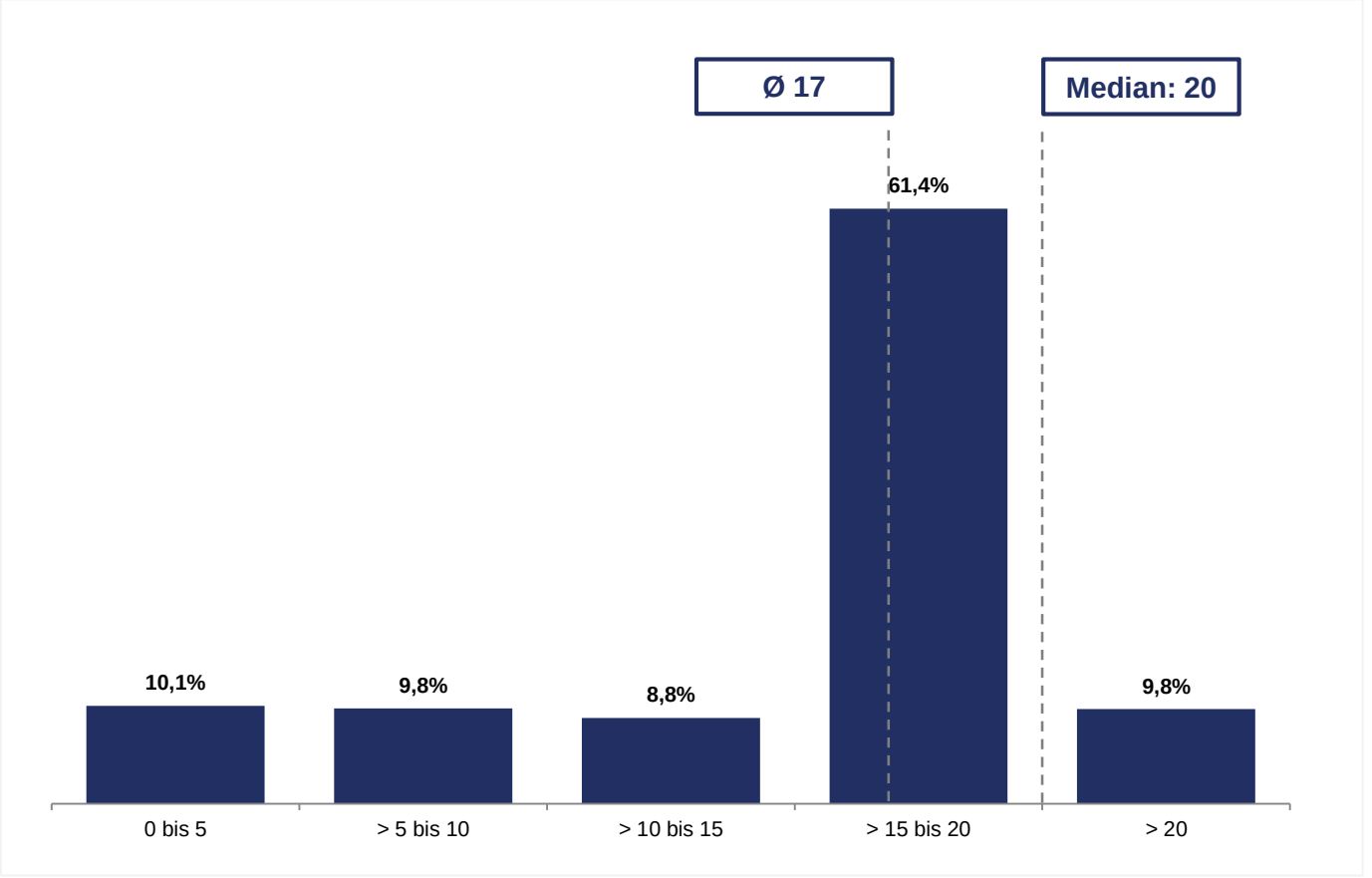
Der durchschnittlich eingesetzte Hebel im Jahr 2019 lag bei 17, etwa die Hälfte der CFD-Anleger haben einen Hebel von maximal 20 genutzt

Verteilung genutzter Hebel

- Deskriptiv -



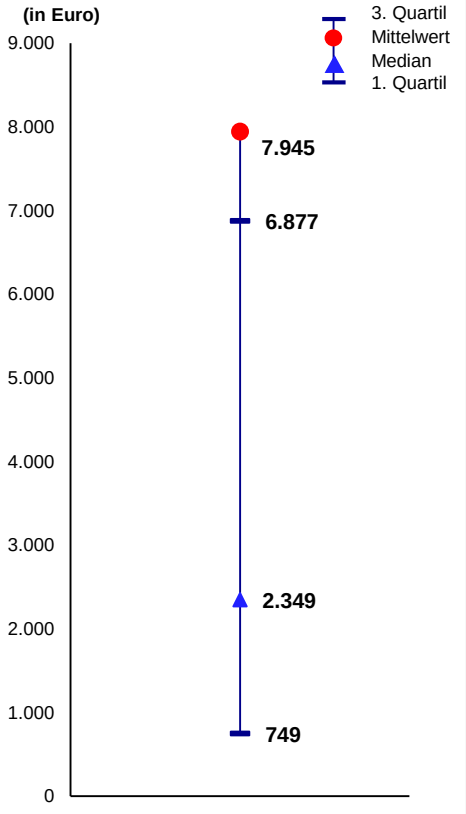
- Cluster eingesetzter Hebel 2019 -



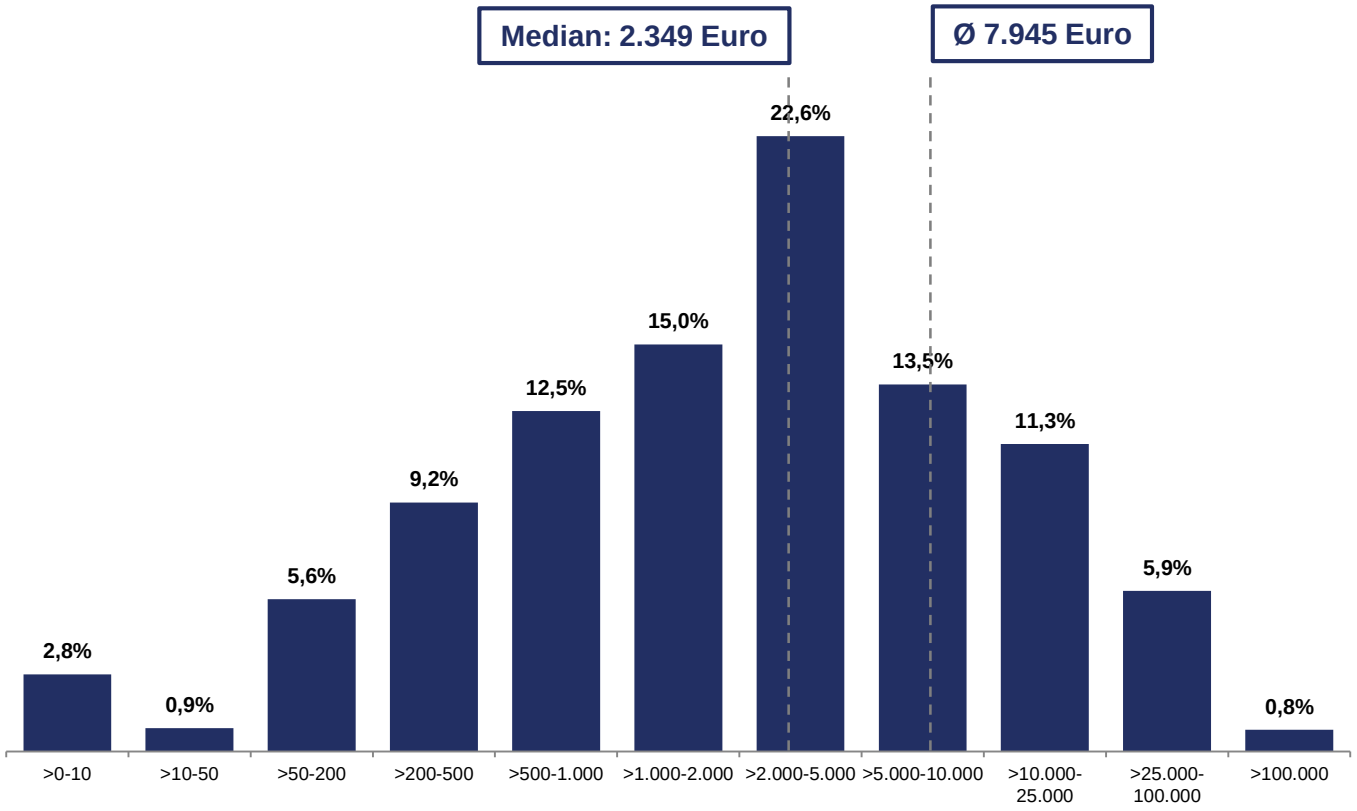
Die CFD-Konten weisen im Durchschnitt ein Guthaben von etwas über 7.900 Euro auf, fast 32% der Kunden verfügen über eine durchschnittliche Kapitalisierung von mehr als 5.000 Euro

Verteilung Kontenkapitalisierung

- Deskriptiv -



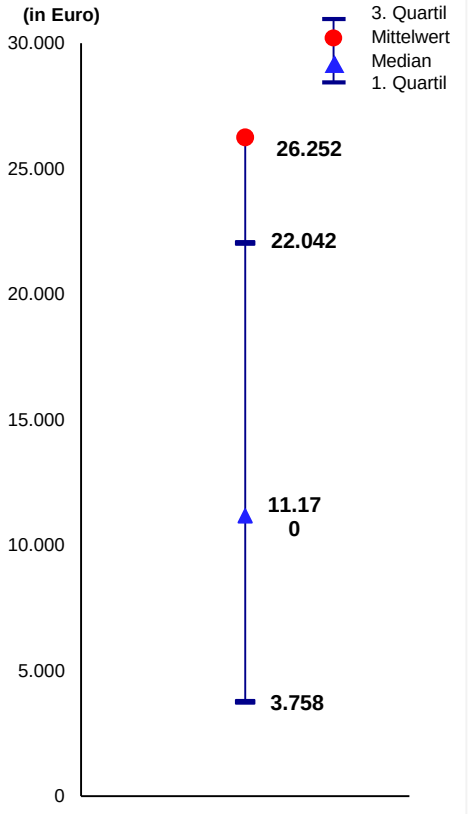
- Cluster Kapitalisierung aktiver Konten in Euro in 2019 -



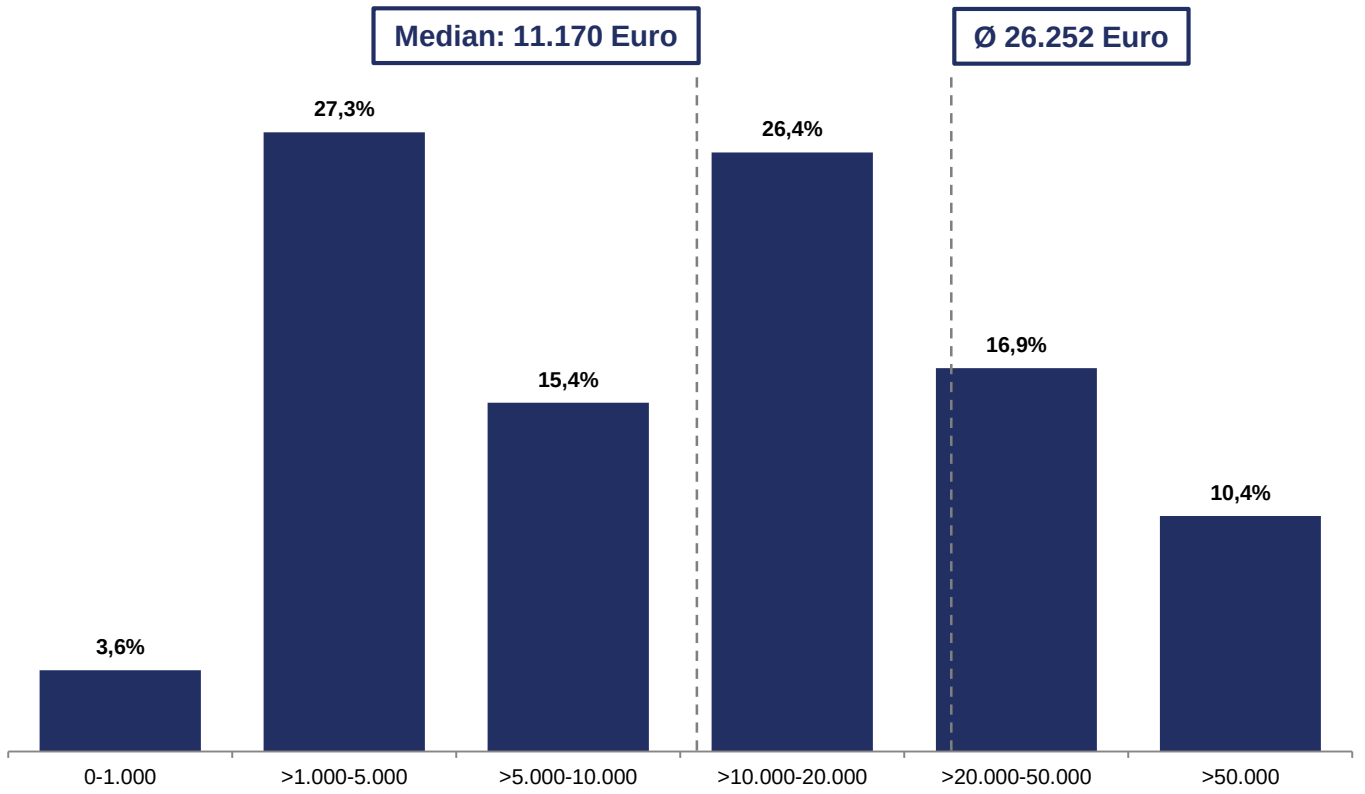
Die gehandelten Trade-Volumen finden sich insbesondere in den Größenclustern zwischen 1.000 und 5.000 Euro sowie zwischen 10.000 und 20.000 Euro wieder

Verteilung Trade-Volumen

- Deskriptiv -



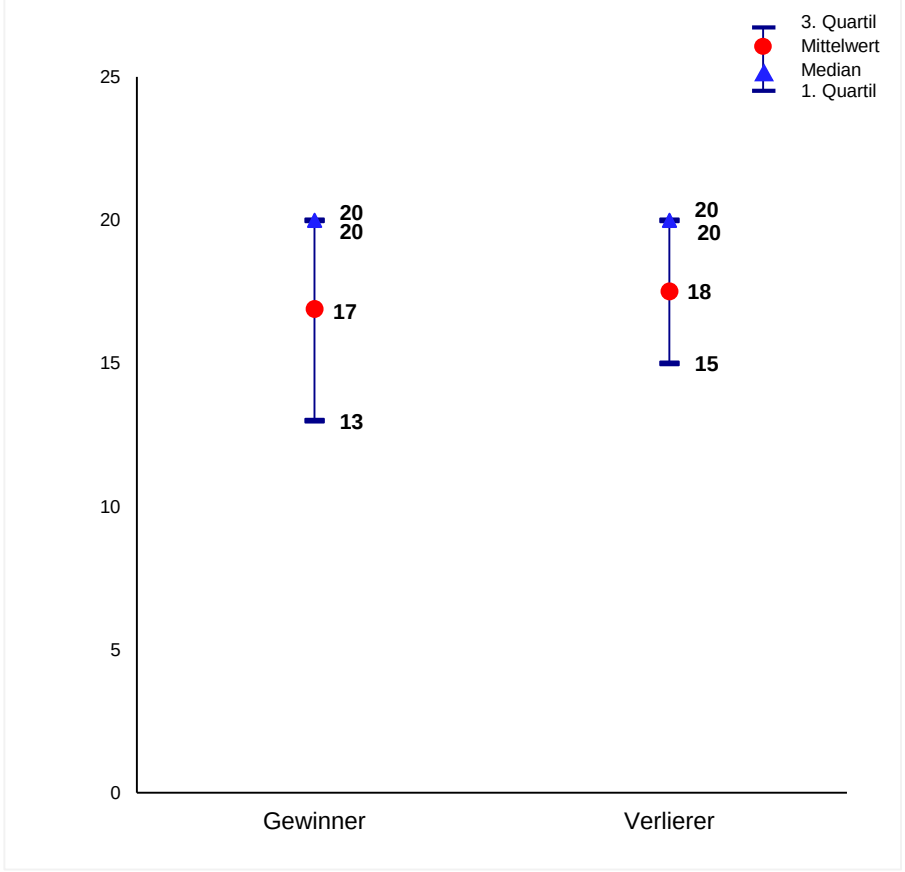
- Cluster Trade-Volumen in Euro in 2019 -



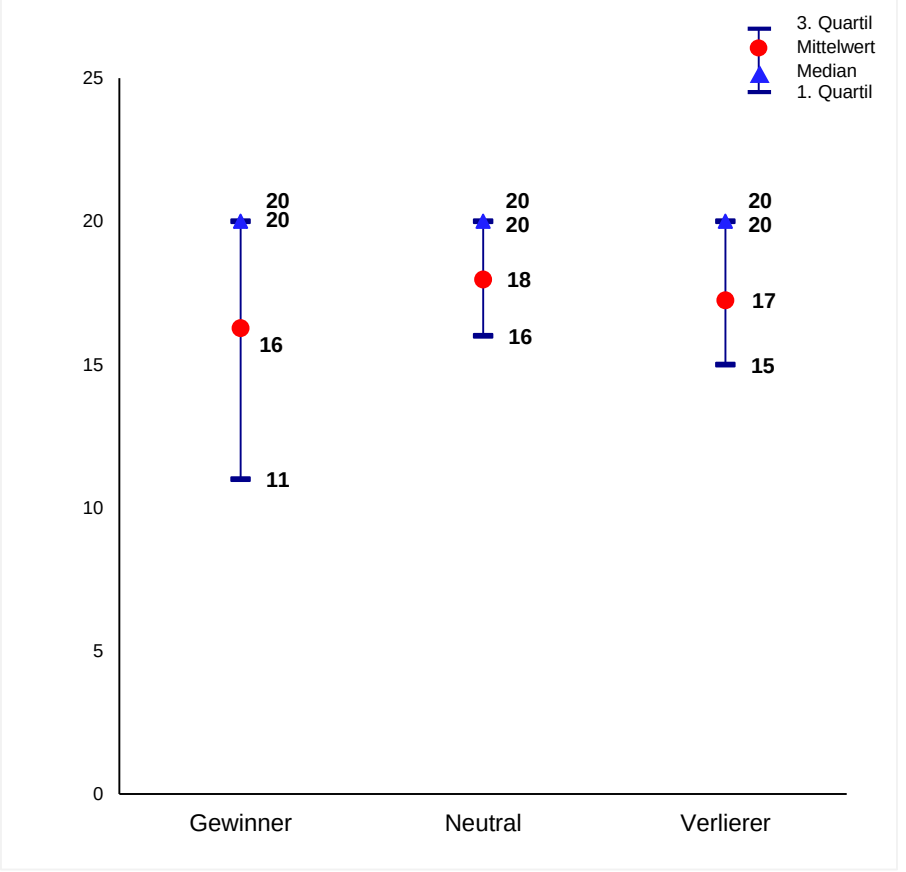
Während „Gewinner“ einen durchschnittlichen Hebel von 17 einsetzen, beläuft sich der Wert bei den „Verlierern“ auf 18

Hebel im Verhältnis zum Handelserfolg

- Ø Hebel Cluster „Gewinner“ und „Verlierer“ -



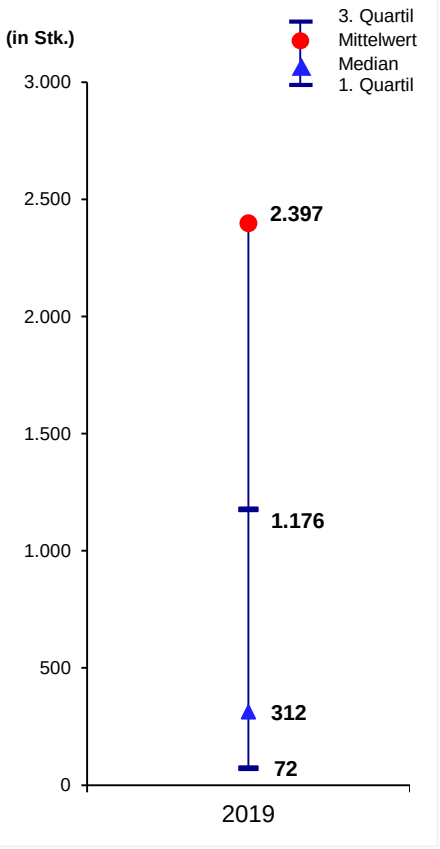
- Ø Hebel Cluster „Gewinner“, „Verlierer“ und „Neutral“ -



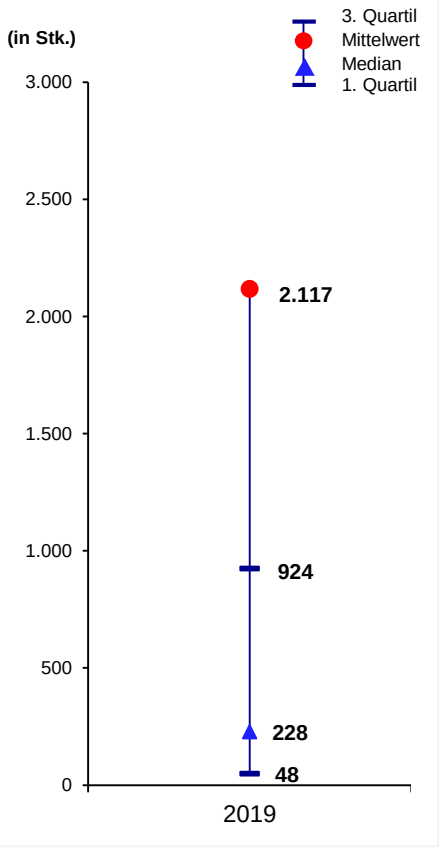
Gegenüber 2018 haben sich vor allem die Mittelwerte der Trades und Orders deutlich erhöht, was dafür spricht, dass einige Trader außerordentlich viele Trades ausgeführt und Orders genutzt haben

Übersicht Trades und Ordertypen

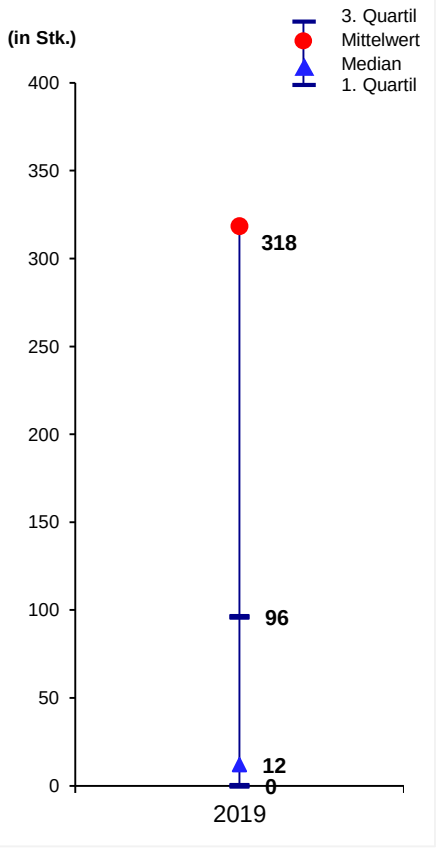
- Anzahl Trades Gesamt -



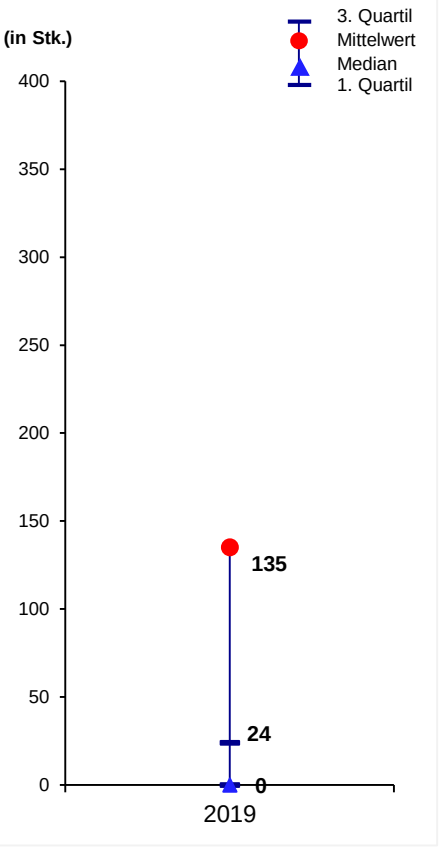
- Anzahl ausgeführte Market-Orders -



- Anzahl ausgeführte StopLoss-Orders -



- Anzahl ausgeführte TakeProfit-Orders -



Inhalt

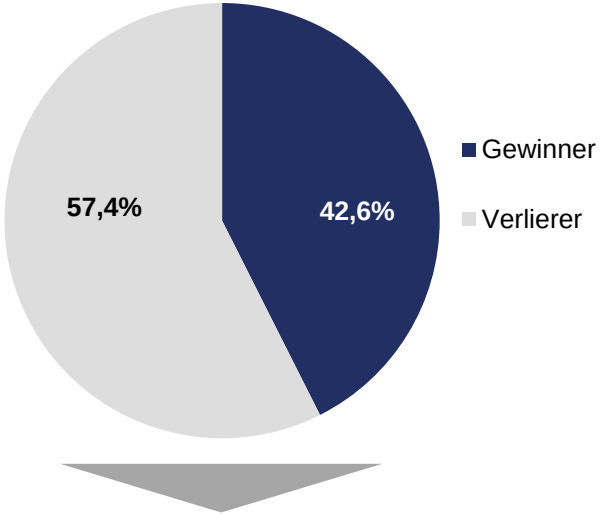
- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - Gesamtergebnisse
  - **Ergebnisse im Jahresvergleich**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

Anhang

In 2019 ist gegenüber 2018 unter Berücksichtigung aller Kosten der Anteil der Anleger, die Gewinne mit dem Handel von CFDs realisieren konnten, um etwas mehr als drei Prozentpunkte gestiegen

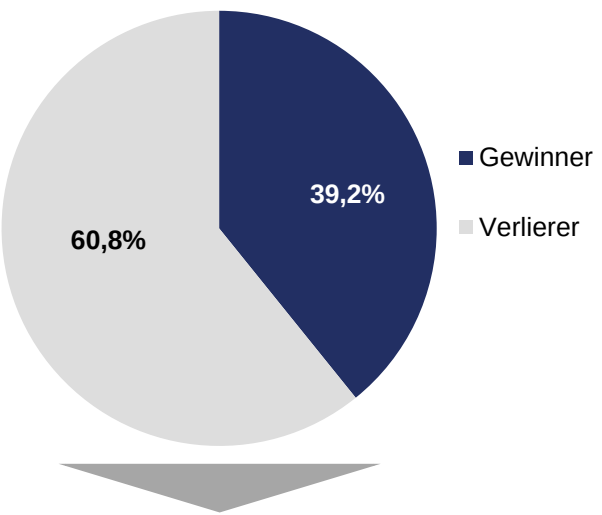
Tradercluster nach Gesamthandelsergebnis

- 2019 -



Gewinner	▪ Cluster der Trader, die Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich 924 Euro (Median: 163 Euro)
Verlierer	▪ Cluster der Trader, die keinen Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich -1.394 Euro (Median: -211 Euro)

- 2018 -

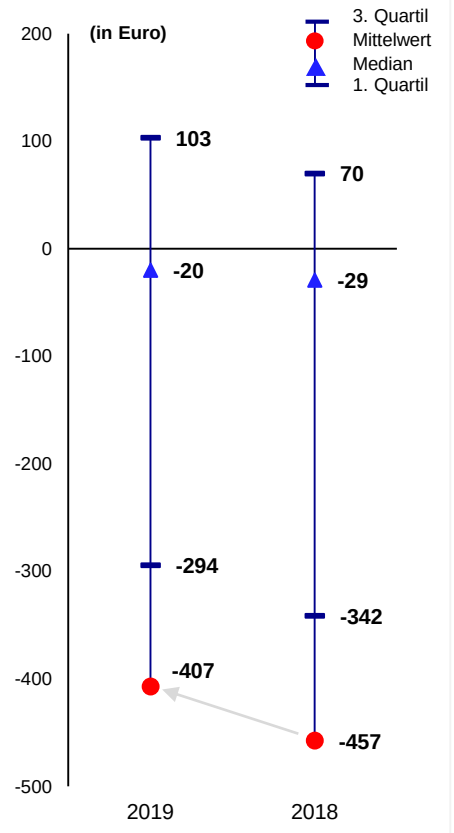


Gewinner	▪ Cluster der Trader, die Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich 1.104 Euro (Median: 153 Euro)
Verlierer	▪ Cluster der Trader, die keinen Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich -1.466 Euro (Median: -217 Euro)

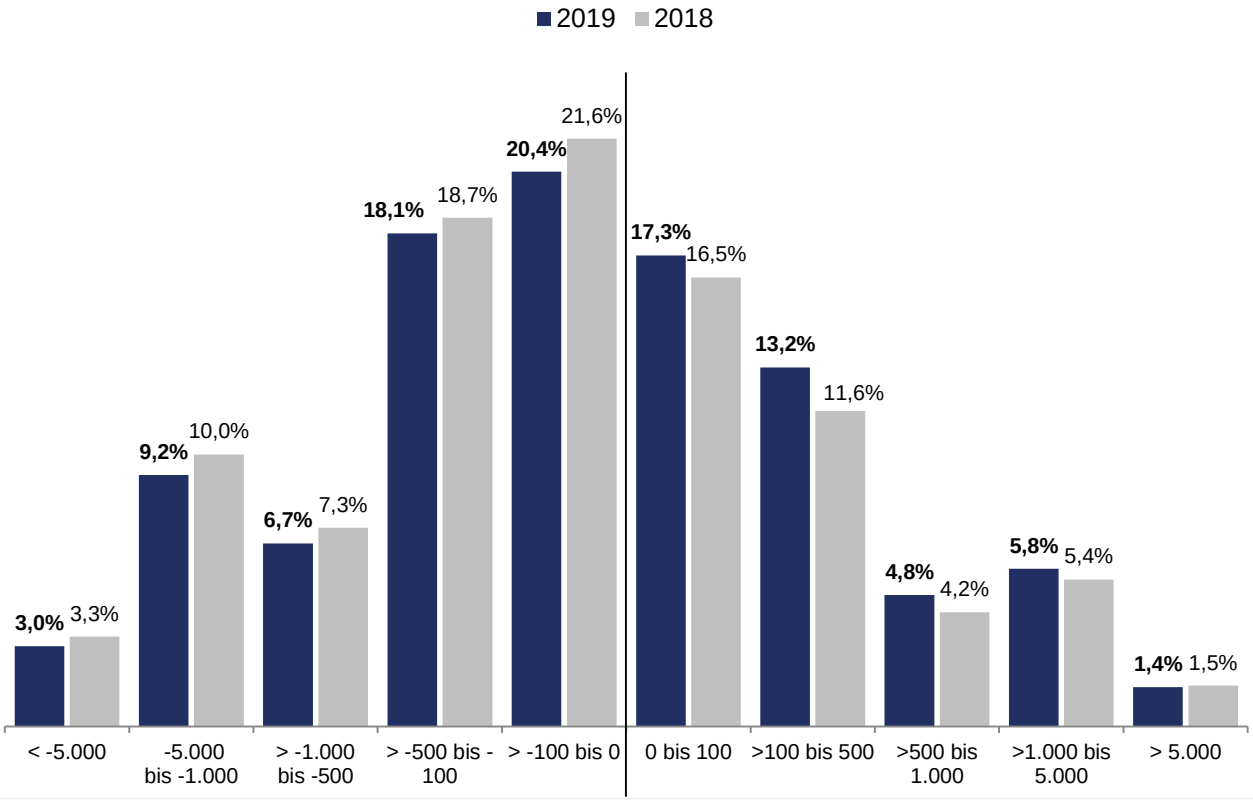
Der Trend aus dem Vorjahr, ein leichter Rückgang bei den durchschnittlichen Verlusten, setzt sich auch im Jahr 2019 weiter fort

Verteilung Gesamthandelsergebnis in Euro

- Deskriptiv -



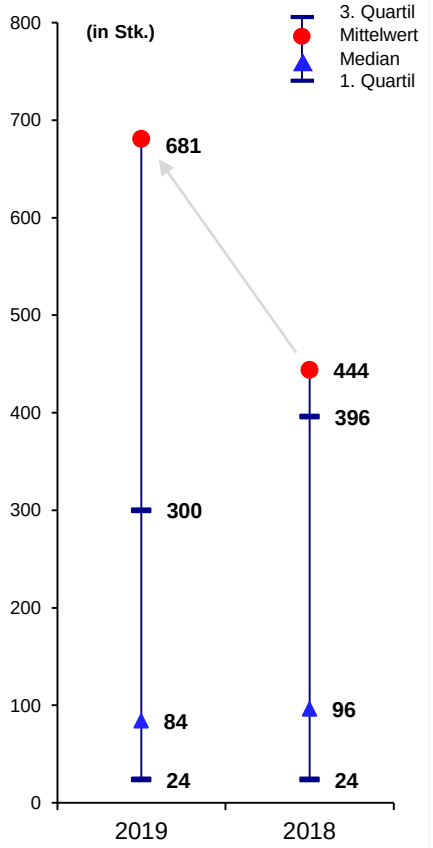
- Gewinn- und Verlust-Cluster -



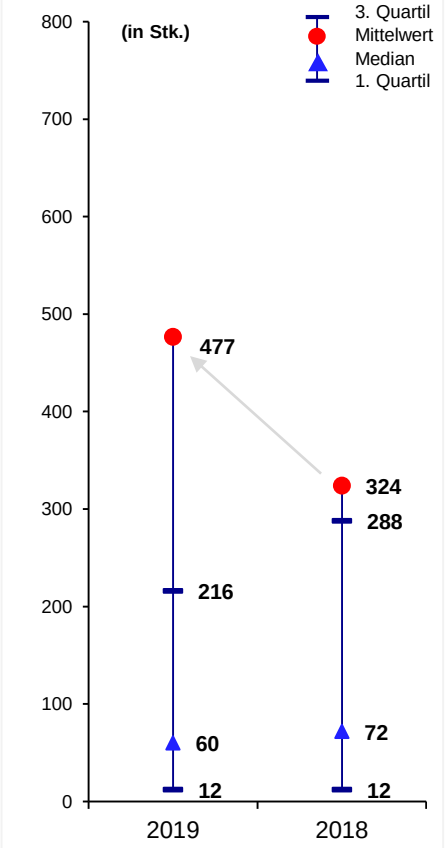
Während die Anzahl der Gewinn-Trades gegenüber 2018 deutlich gestiegen ist, hat sich der Ø Gewinn pro Gewinn-Trade leicht verringert, wohingegen der Ø Verlust je Verlust-Trades leicht zunimmt

Gewinn- und Verlust-Trades im Jahresvergleich

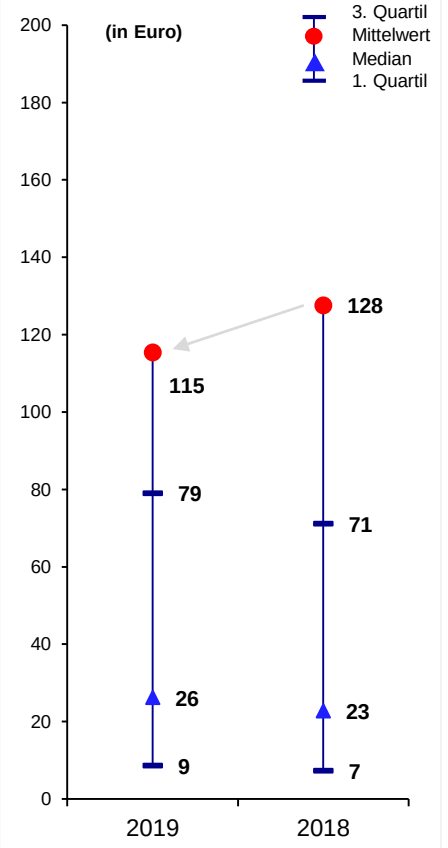
- Anzahl Gewinn-Trades -



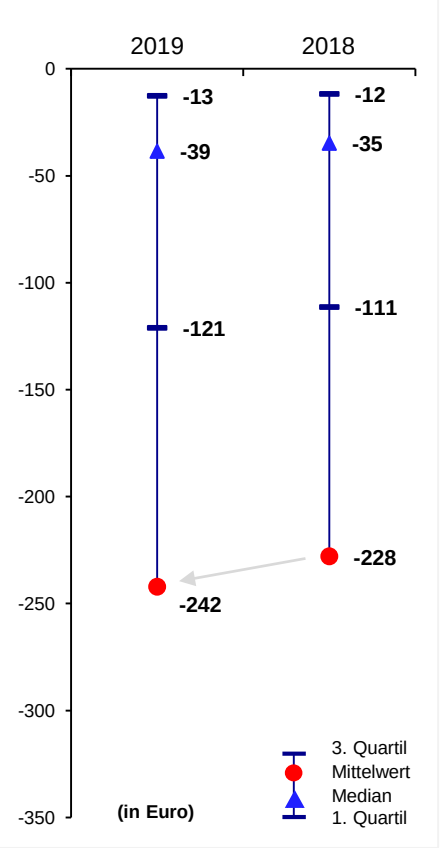
- Anzahl Verlust-Trades -



- Ø Gewinn/ pro Gewinn-Trade in Euro -



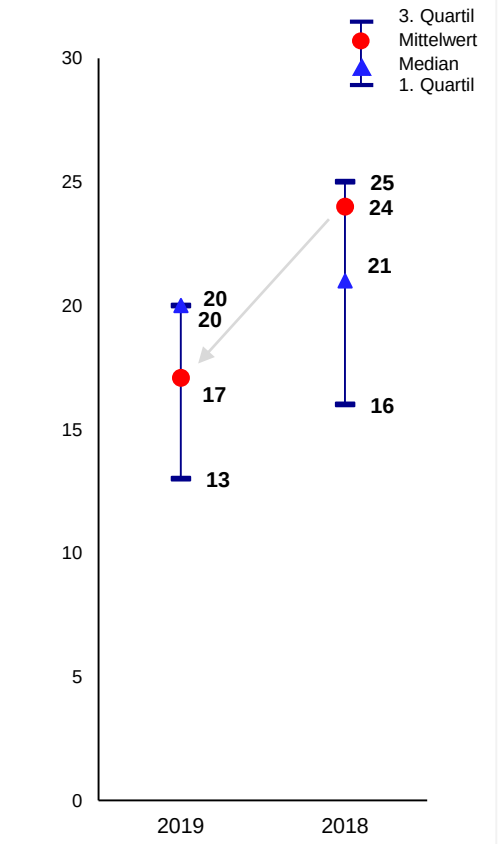
- Ø Verlust pro Verlust-Trade in Euro -



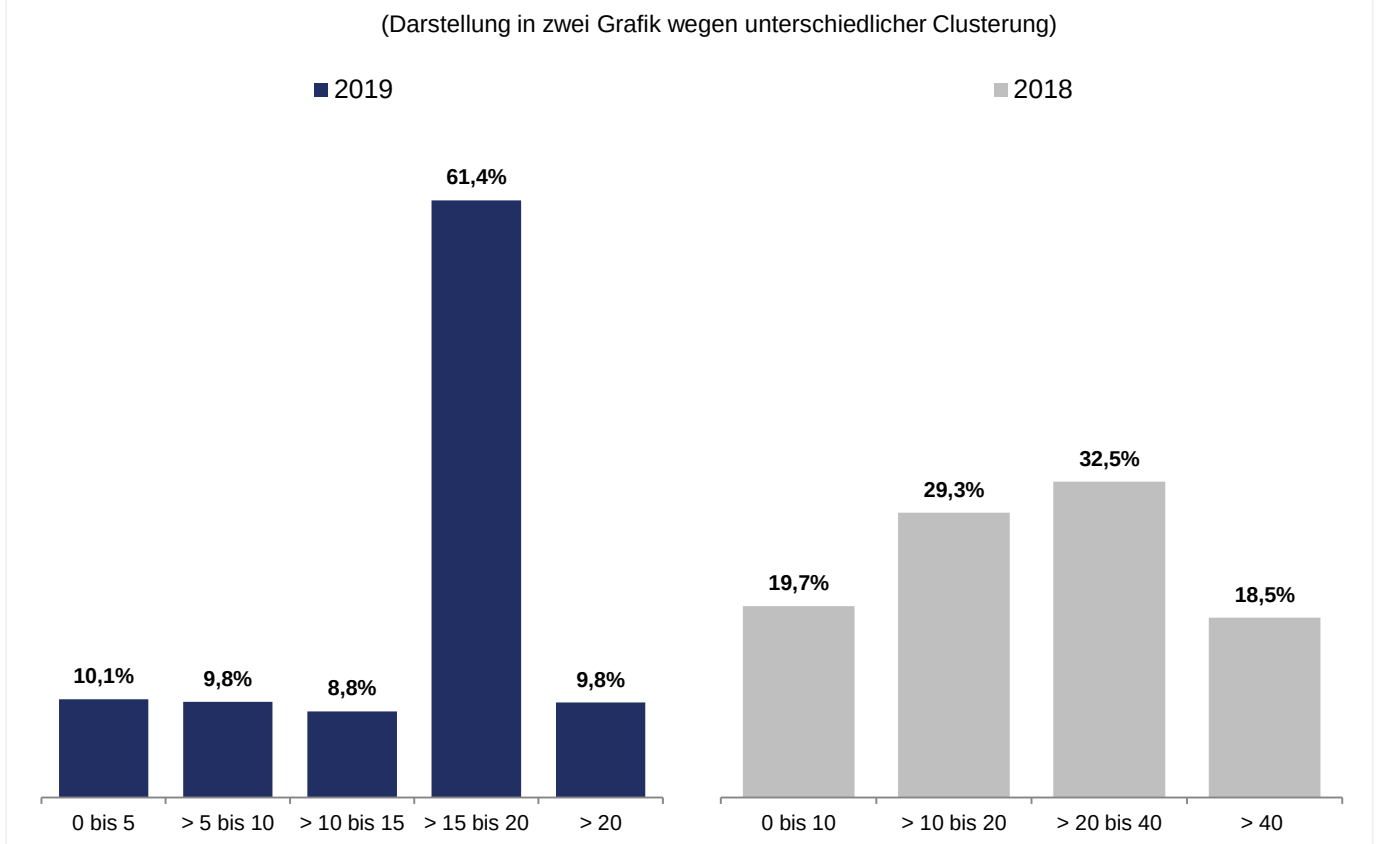
Der durchschnittlich eingesetzte Hebel hat sich, bedingt durch die gesetzlichen Veränderungen, im Jahresvergleich von 24 auf 17 deutlich reduziert

Verteilung genutzter Hebel

- Deskriptiv -



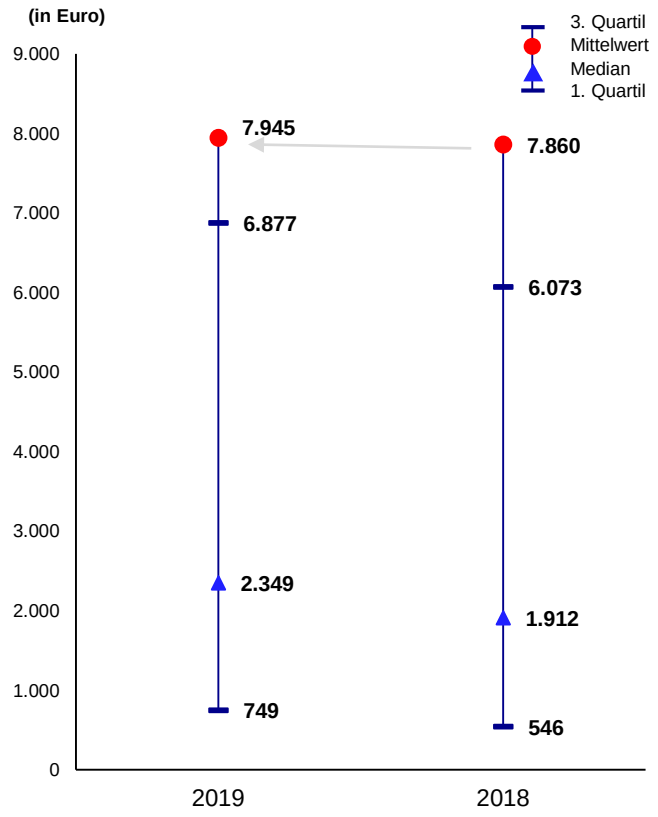
- Cluster eingesetzter Hebel -



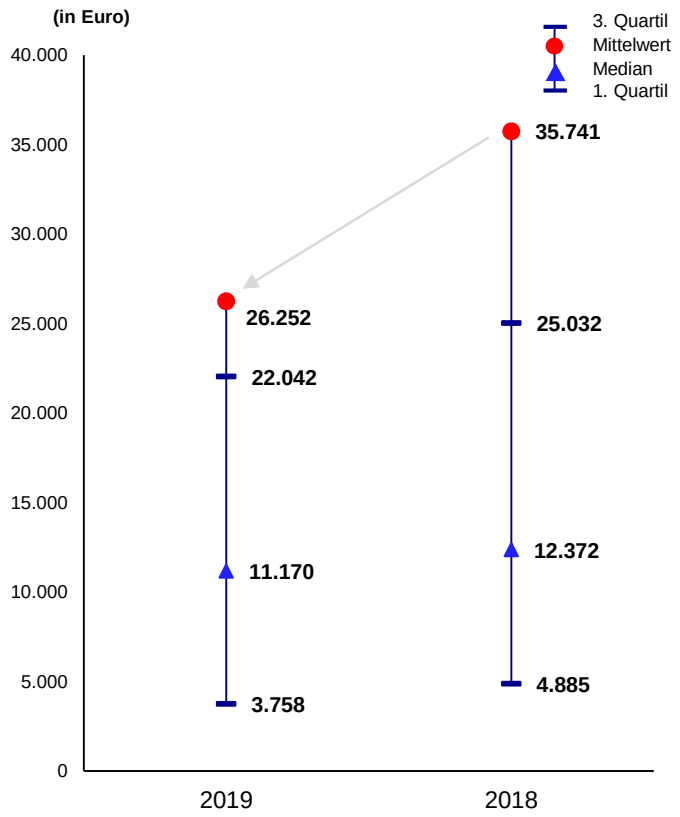
Die durchschnittliche Kapitalisierung des Kontos hat sich gegenüber dem Vorjahr kaum verändert, das durchschnittlich gehandelte Volumen hat sich hingegen deutlich um rund 27% verringert

Übersicht Kontenkapitalisierung und Trade-Volumen

- Ø Kapital. des Kontos -



- Ø Trade-Volumen -



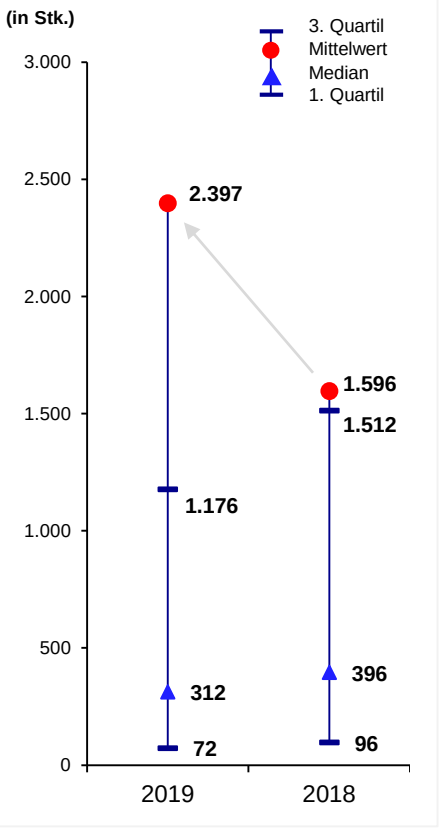
- Ableitung -

- Die durchschnittliche Kapitalisierung hat sich im Jahresvergleich um 1% auf 7.945 Euro erhöht
- Das durchschnittliche gehandelte Trade-Volumen hat sich dagegen um rund 27% vermindert
- Das geringere Tradevolumen wird durch die Kunden teilweise mit einer erhöhten Trading-aktivität ausgeglichen

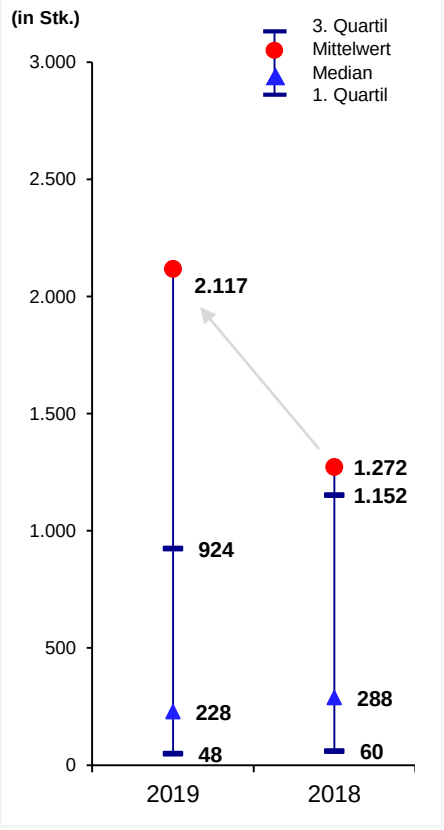
Zum Erhalt der historischen GuV-Performance versuchen CFD-Anleger das geringere Tradevolumen (vgl. Hebelreduzierung) durch eine erhöhte Trading-Aktivität auszugleichen

Übersicht Trades und genutzter Ordertypen

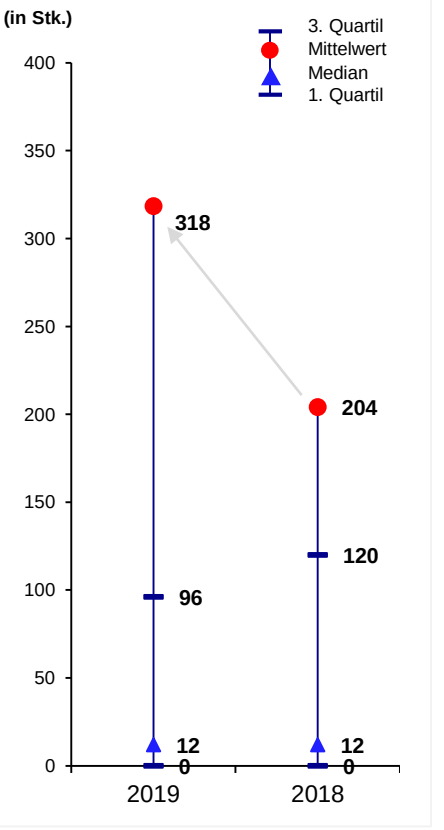
- Anzahl Trades Gesamt -



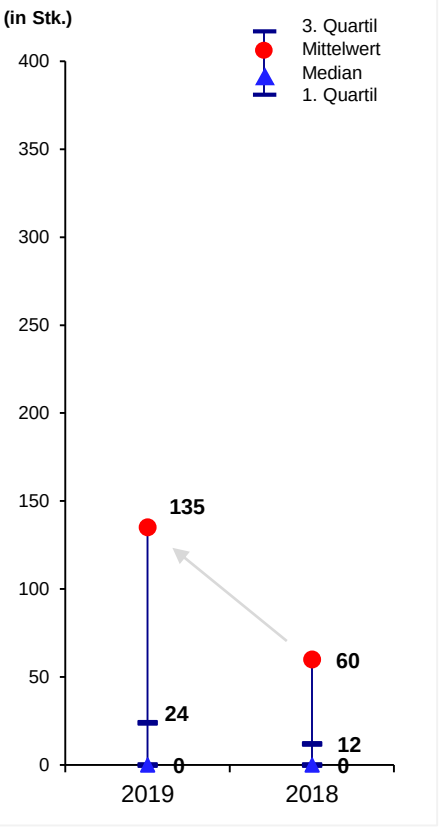
- Anzahl ausgeführte Market-Orders -



- Anzahl ausgeführte StopLoss-Orders -



- Anzahl ausgeführte TakeProfit-Orders -



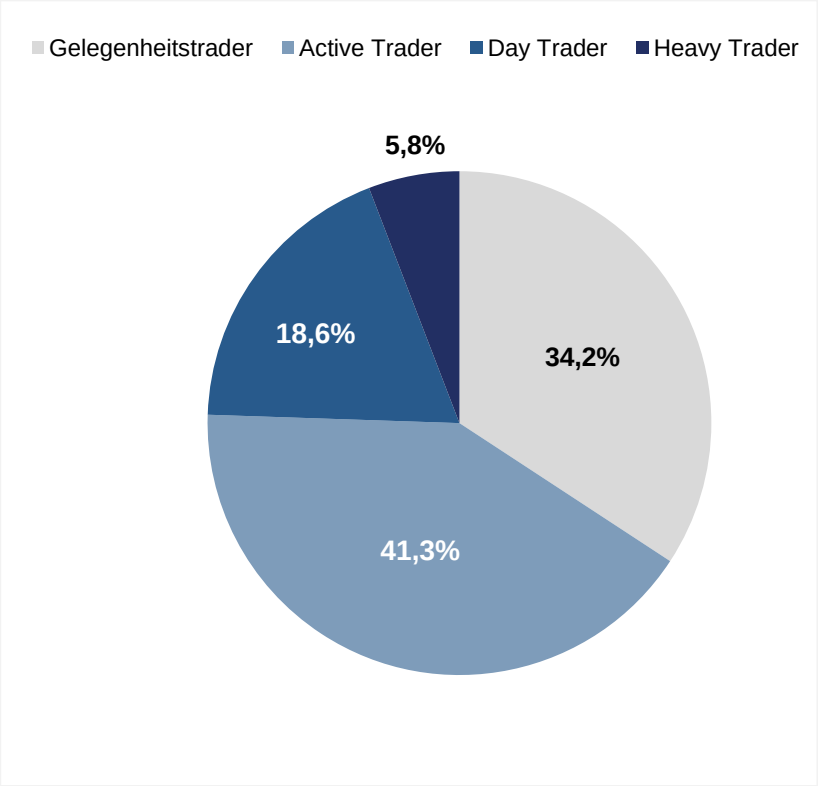
Inhalt

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - Gesamtergebnisse
  - Ergebnisse im Jahresvergleich
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

Anhang

Mehr als drei Viertel der Kunden handeln weniger als 100 Positionen pro Monat, etwa ein Drittel sogar nur maximal 10

Tradercluster nach Handelshäufigkeit 2019

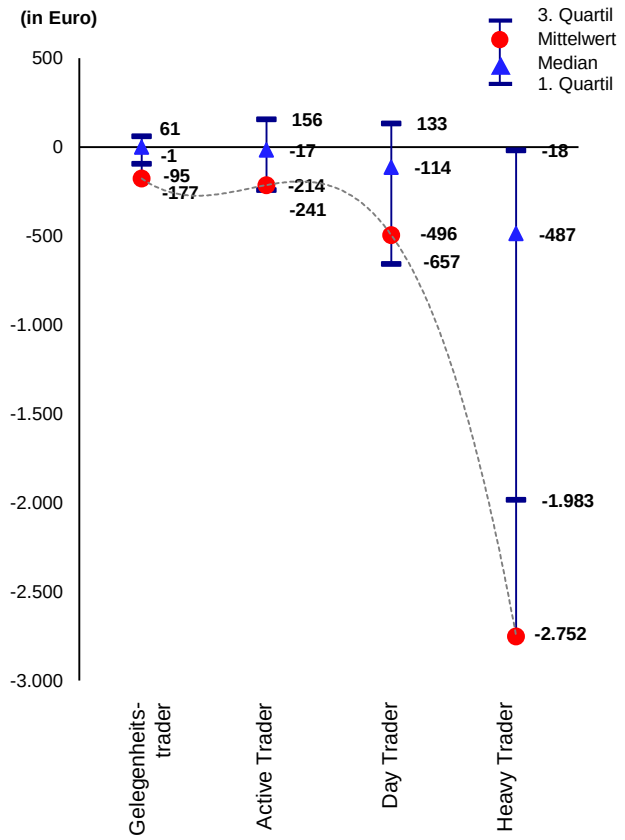


Gelegenheits-trader	▪ Cluster zwischen 0 – 10 Trades pro Monat ▪ Durchschnittlich 4 Trades pro Monat
Active Trader	▪ Cluster zwischen 11 – 100 Trades pro Monat ▪ Durchschnittlich 40 Trades pro Monat
Day Trader	▪ Cluster zwischen 101 – 500 Trades pro Monat ▪ Durchschnittlich 218 Trades pro Monat
Heavy Trader	▪ Cluster größer 500 Trades pro Monat ▪ Durchschnittlich 2.414 Trades pro Monat

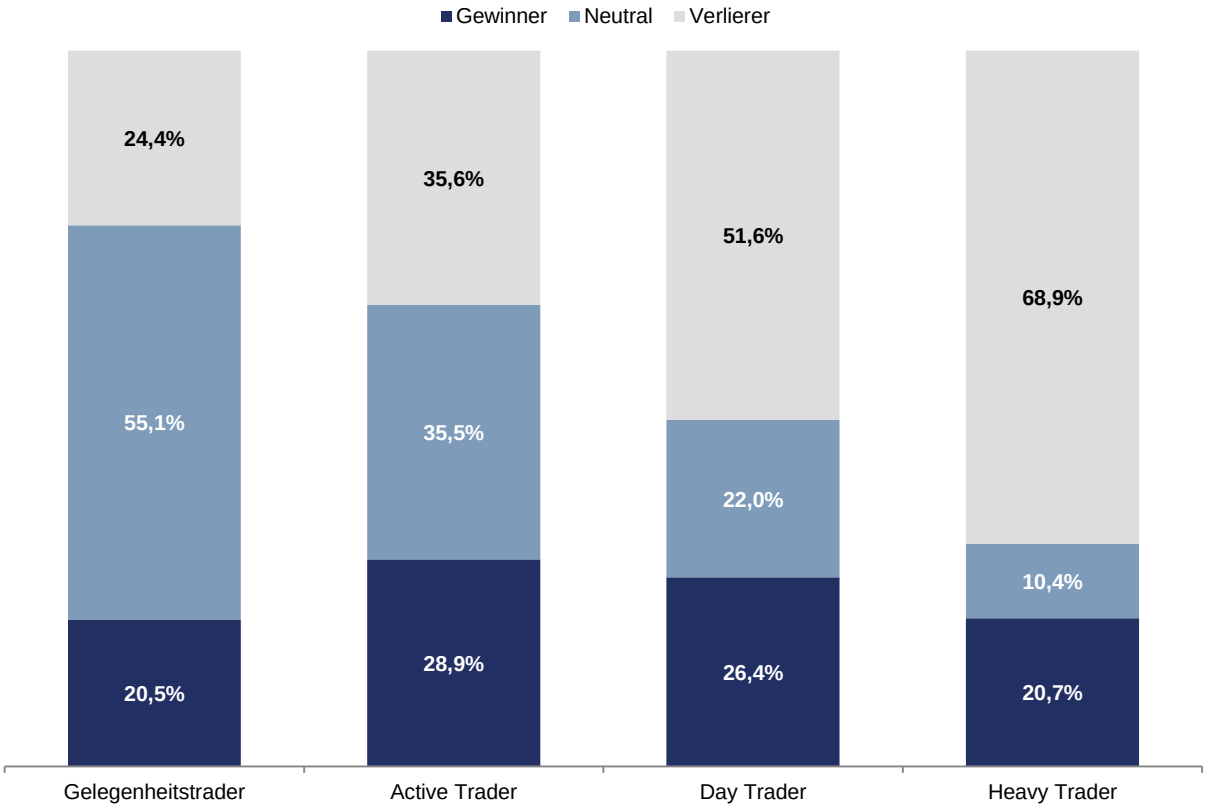
Annähernd 30% der Active Trader haben im Jahr 2019 einen Gewinn von mehr als 100 Euro realisiert

Verteilung Gesamthandelsergebnis in Euro

- Summe Gewinn/ Verlust -



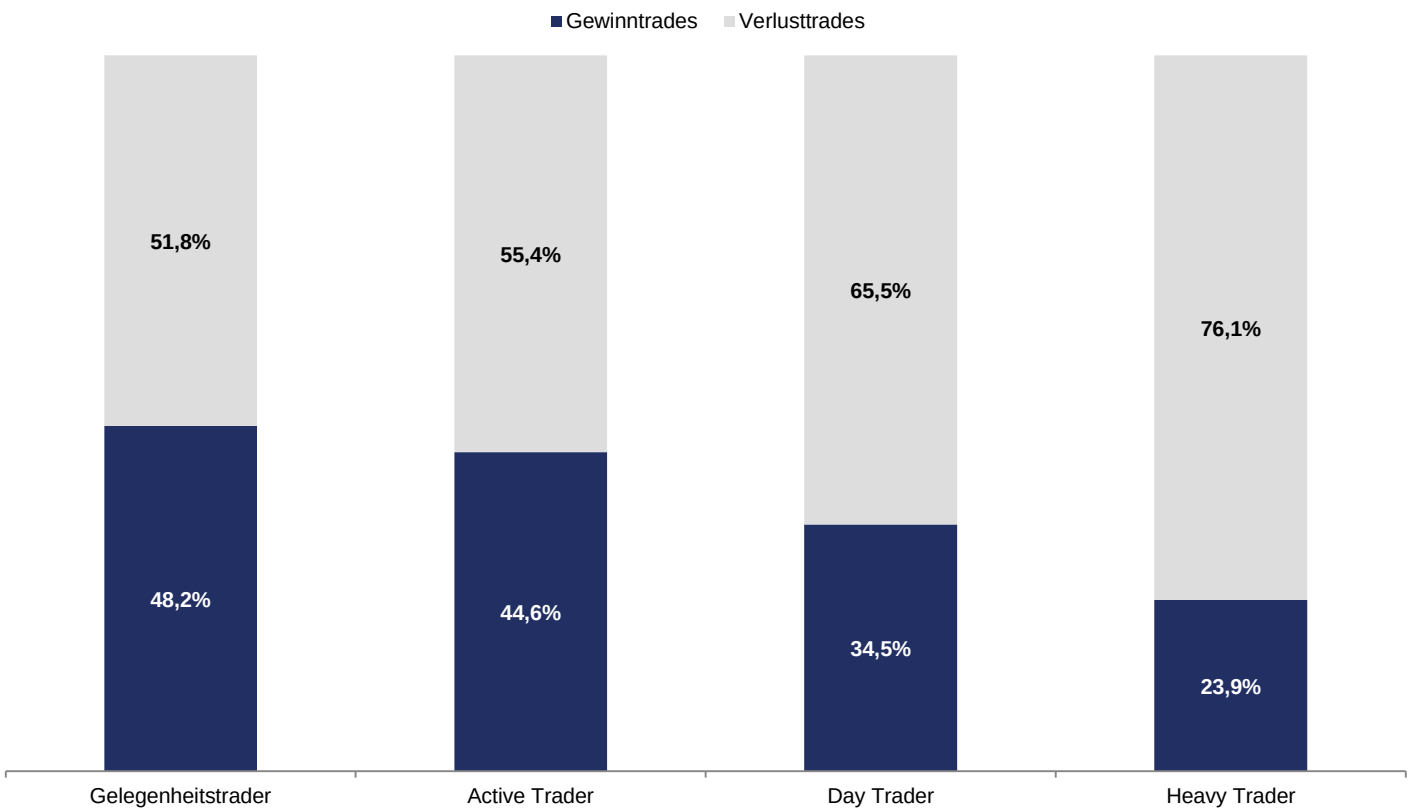
- Gewinn- und Verlust-Cluster 2019 -



Bei den Gelegenheitstradern sind Gewinn- und Verlust-Trades annähernd ausgeglichen

Verteilung Gewinn- und Verlust-Trades an allen Trades

Verteilung Gewinn- und Verlust-Trades an allen Trades im Jahr 2019



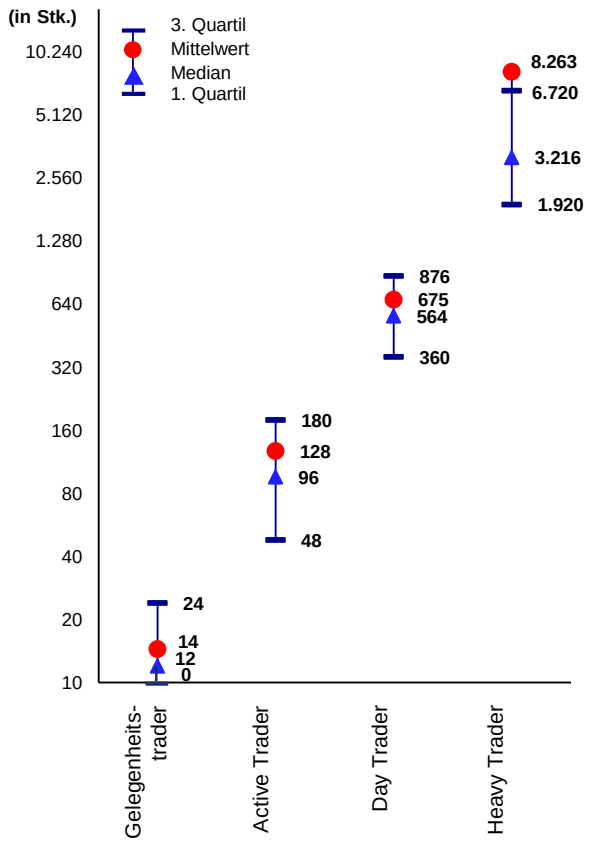
- Ableitung -

- Mit zunehmender Handelshäufigkeit fällt der Anteil der Gewinn-Trades an den Gesamt-trades
- Gelegenheitstrader schneiden mit einem Anteil von 48% Gewinn-Trades am besten ab
- Active Trader haben ein leicht negatives Verhältnis zwischen Gewinn- und Verlust-Trades

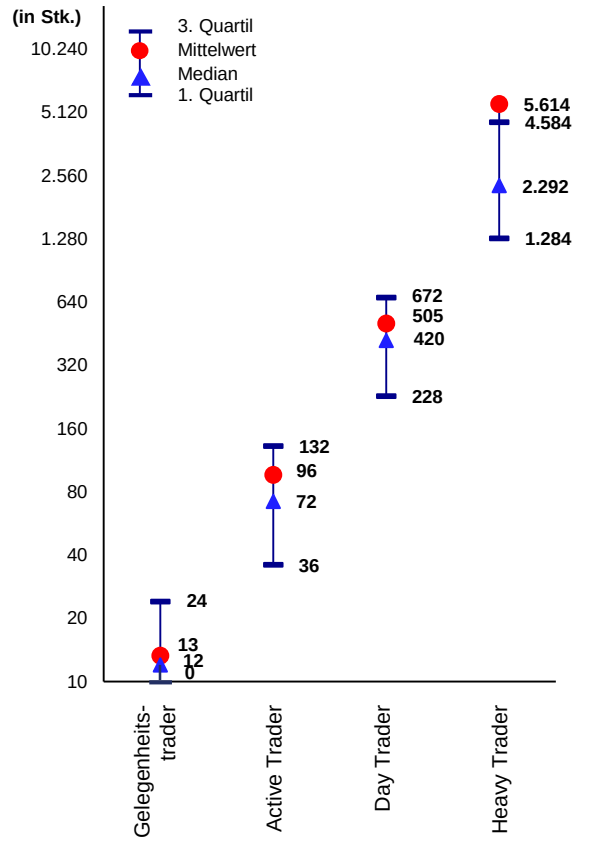
In allen Clustern wurden durchschnittlich mehr Gewinn- als Verlust-Trades durchgeführt

Anzahl Gewinn- und Verlust-Trades

- Anzahl Gewinn-Trades -



- Anzahl Verlust-Trades -



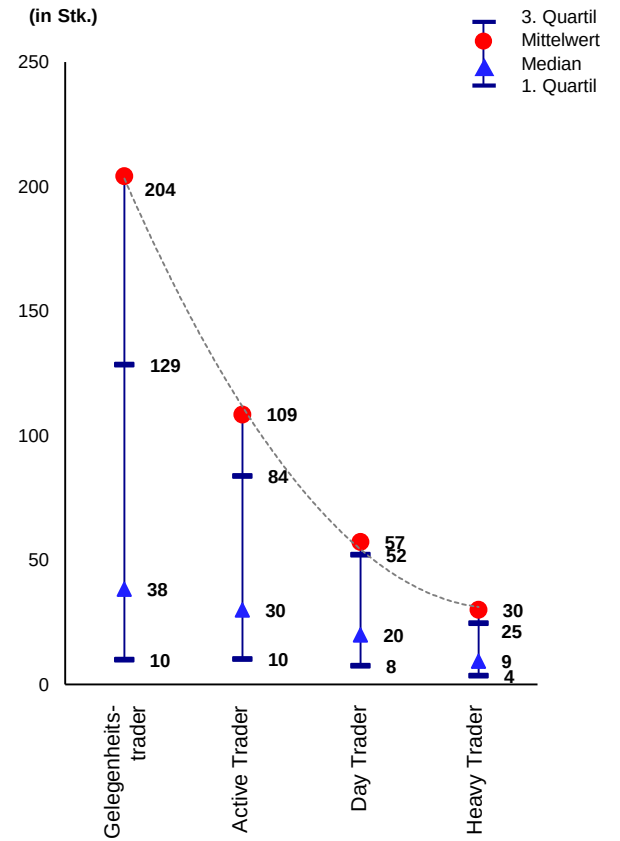
- Ableitung -

- Bei den Gelegenheits-tradern ist die Verteilung der Gewinn- und Verlust-Trades fast identisch
- Die Heavy Trader haben im Jahr 2019 durchschnittlich 47% mehr Gewinn- als Verlust-Trades realisiert
- Bei Day Tradern beläuft sich der Wert auf 34%

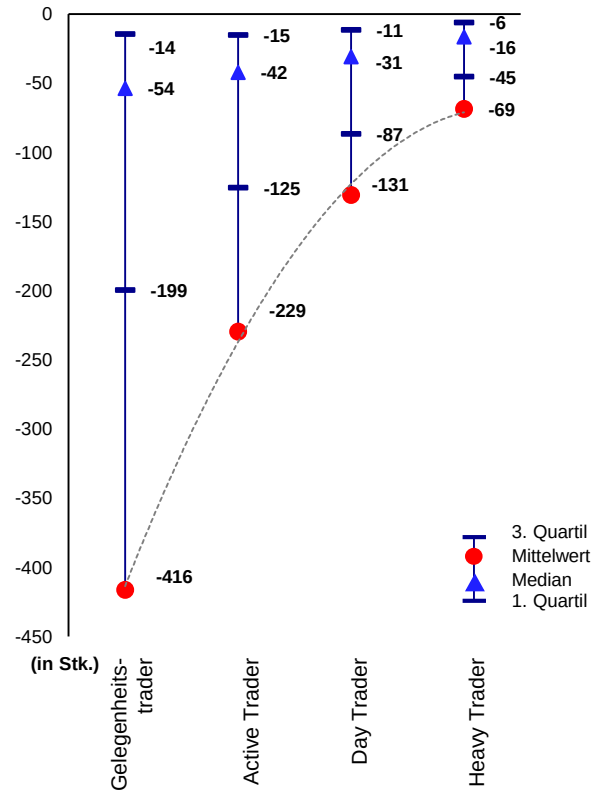
Die Gelegenheitstrader realisieren sowohl die höchsten Gewinne pro Gewinn-Trade, als auch die größten Verluste pro Verlust-Trade

Gewinn- und Verlust-Trades in Euro

- Ø Gewinn pro Gewinn-Trade in Euro 2019 -



- Ø Verlust pro Verlust-Trade in Euro 2019 -



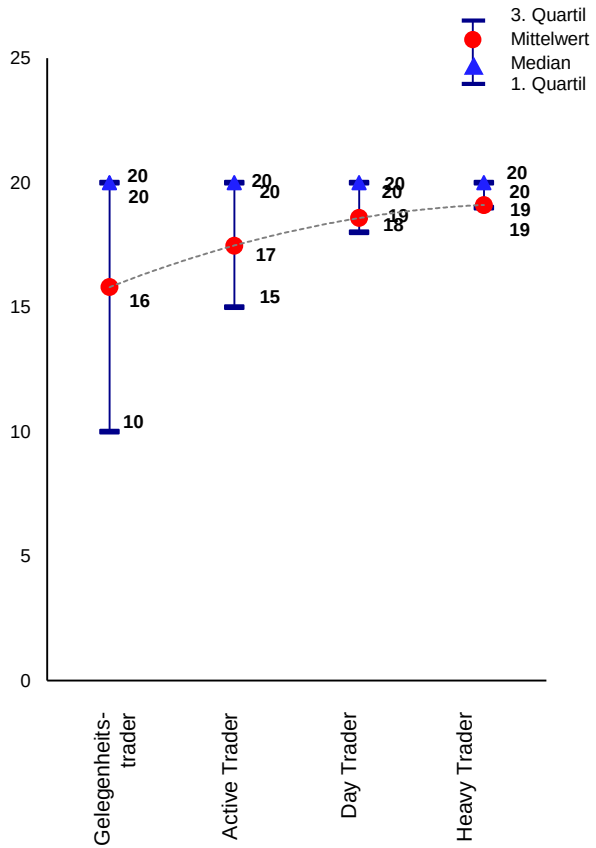
- Ableitung -

- Day - und Heavy Trader realisieren wesentlich kleinere Gewinne/ Verluste als die übrigen Cluster, was unter anderem auf ein aktives Risiko-Management deuten lässt
- Gelegenheitstrader realisieren mit durchschnittlich -416 Euro die höchsten Verluste pro Verlust-Trade, aber auch die höchsten Gewinne pro Gewinn-Trade (+204 Euro)

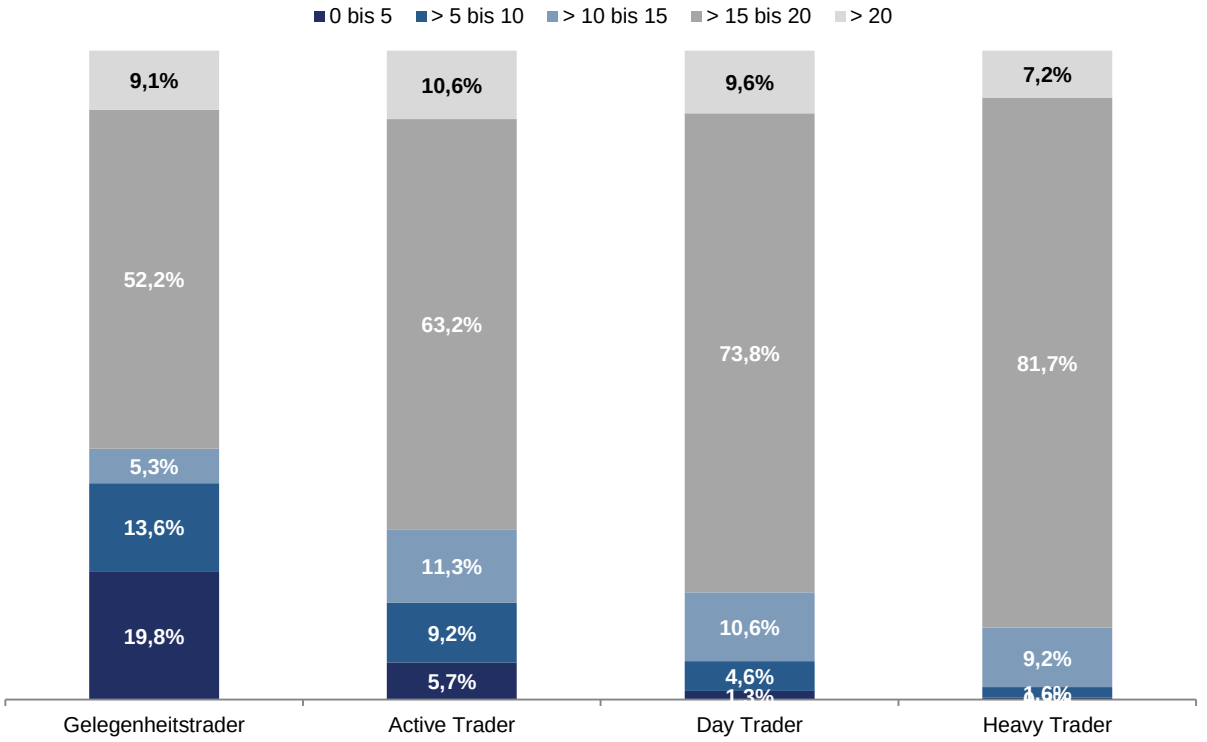
Mit zunehmender Handelshäufigkeit erhöht sich auch der durchschnittlich eingesetzte Hebel

Verteilung eingesetzter Hebel 2019

- Deskriptiv -



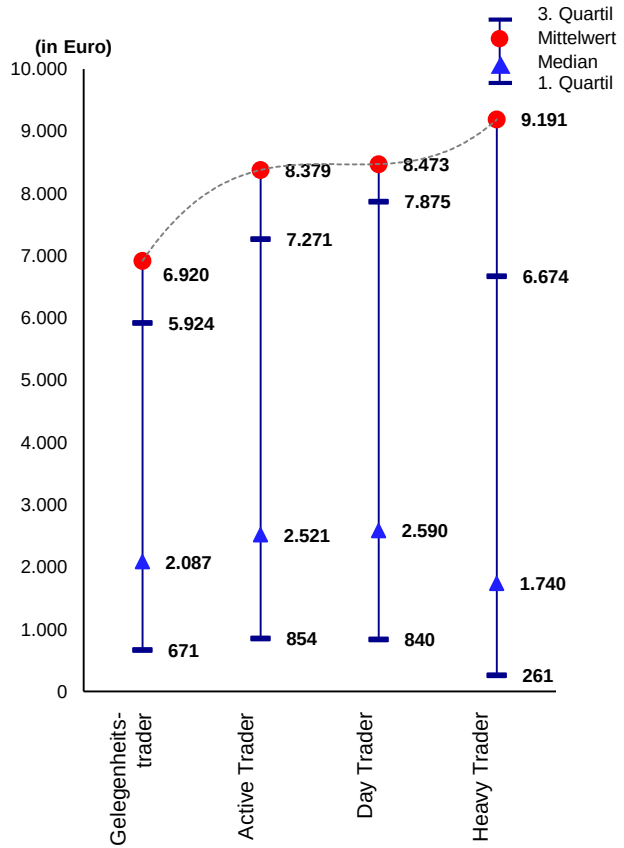
- Vergleich eingesetzter Hebel nach Handelshäufigkeit -



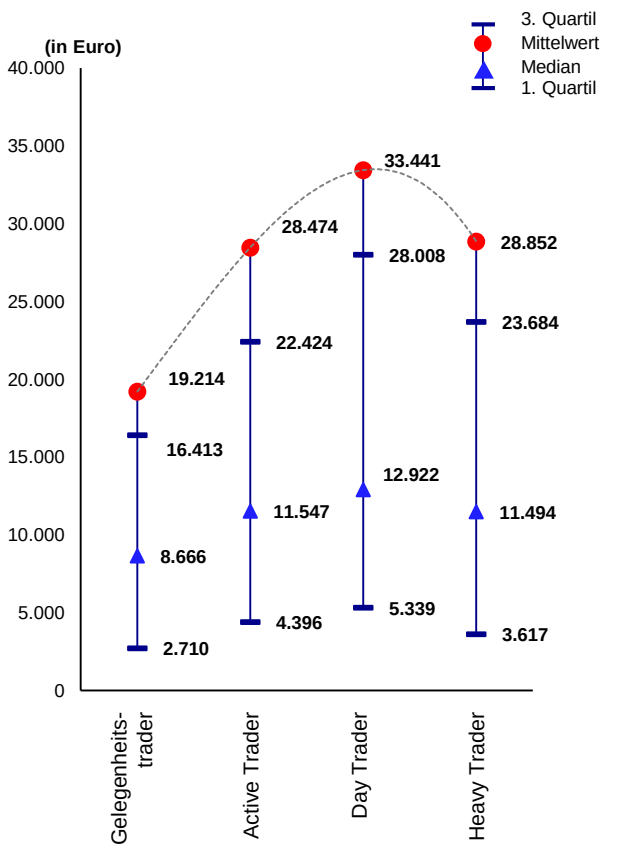
Heavy Trader besitzen mit knapp 9.200 Euro die höchste durchschnittliche Kontokapitalisierung aller Tradertypen

Übersicht Kontenkapitalisierung und Tradevolumen

- Ø Kapital. des Kontos 2019 -



- Ø Trade-Volumen 2019 -



- Ableitung -

- Heavy Trader verfügen mit knapp 9.200 Euro über die höchste Kontokapitalisierung
- Die durchschnittliche Kapitalisierung der Gelegenheitstrader beläuft sich auf 6.900 Euro
- Das durchschnittlichen Tradevolumen ist bei den Gelegenheitstradern am geringsten

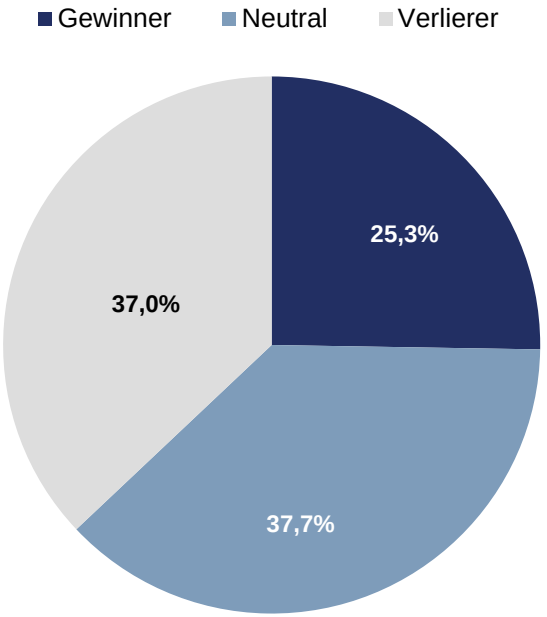
Inhalt

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - Gesamtergebnisse
  - Ergebnisse im Jahresvergleich
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

Anhang

Insgesamt hat gut ein Viertel der Kunden im Jahr 2019 einen Gewinn von mehr als 100 Euro erzielt

Tradercluster nach Gesamthandelsergebnis in Euro im Jahr 2019

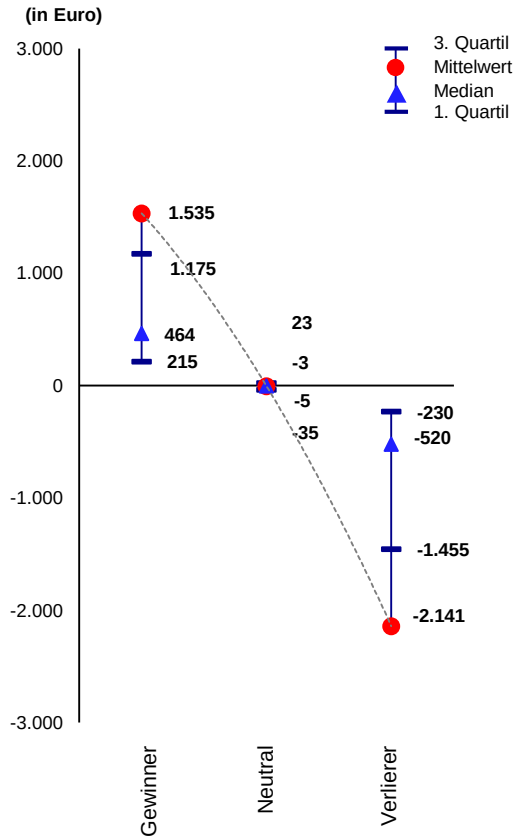


Gewinner	▪ Trader, die mehr als 100 Euro Gewinn gemacht haben ▪ Mittelwert 1.535 Euro ▪ Median: 464 Euro
Neutral	▪ Trader, die zwischen 100 Euro Verlust und 100 Euro Gewinn gemacht haben ▪ Durchschnittlich -5 Euro ▪ Median -3 Euro
Verlierer	▪ Trader, die mehr als 100 Euro Verlust gemacht haben ▪ Durchschnittlich -2.141 Euro ▪ Median: -520 Euro

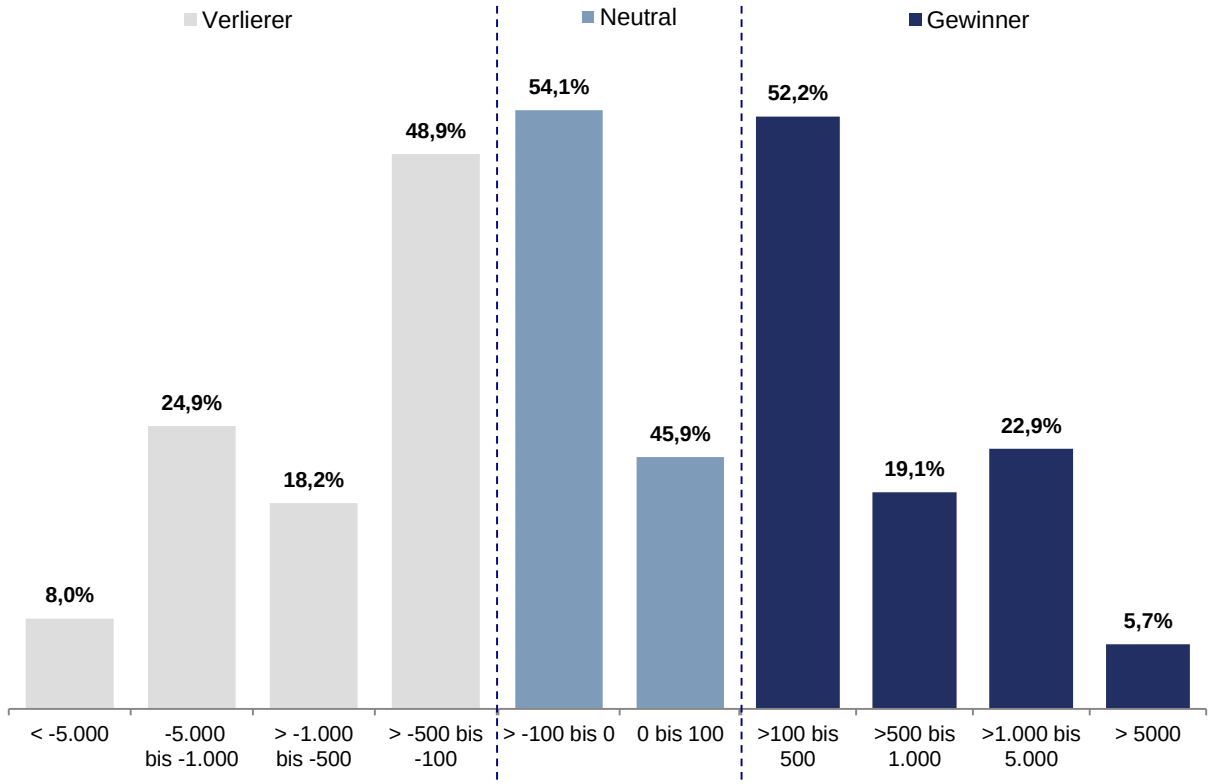
Während die Gewinner insgesamt einen Gewinn von 1.535 Euro realisieren, beläuft sich der Verlust bei den Verlierern auf 2.141 Euro

Gesamthandelsergebnis in Euro im Jahr 2019

- Summe Gewinn/ Verlust -



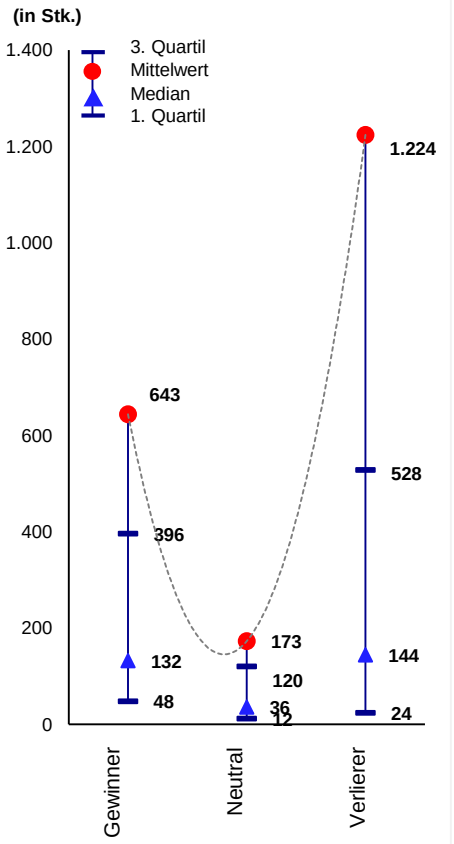
- Gewinn- und Verlust-Cluster 2019 -



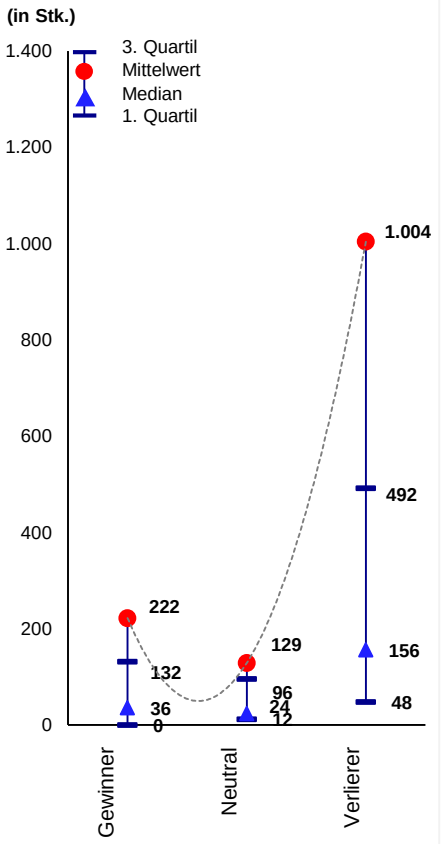
Während Gewinner fast 3 mal so viele Gewinn-Trades wie Verlust-Trades durchgeführt haben, realisieren Verlierer nur 10% mehr Gewinn- als Verlust-Trades

Gewinn- und Verlust-Trades (Anzahl) im Jahr 2019

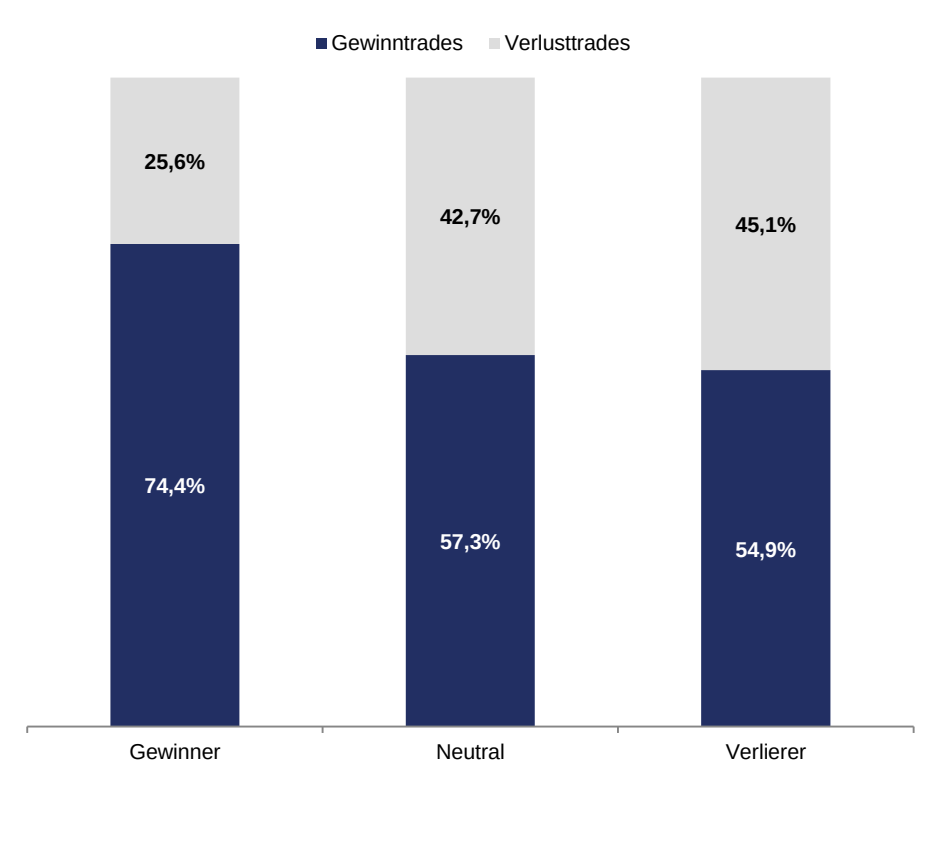
- Anzahl Gewinn-Trades -



- Anzahl Verlust-Trades -



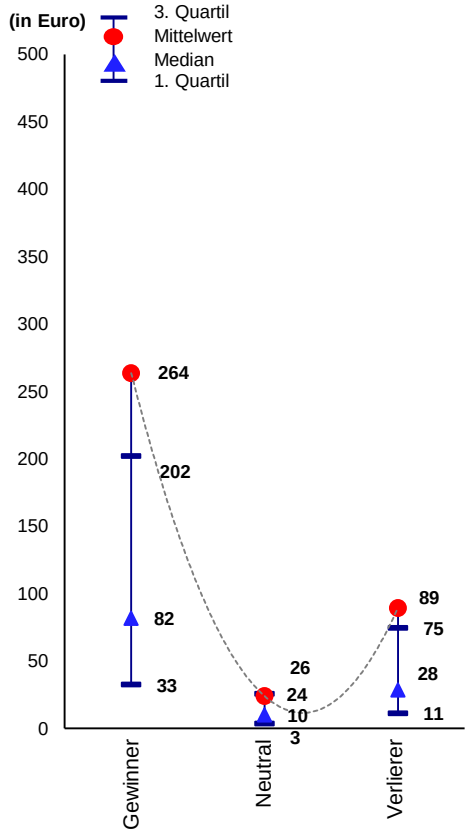
- Verteilung Gewinn- und Verlust-Trades an allen Trades -



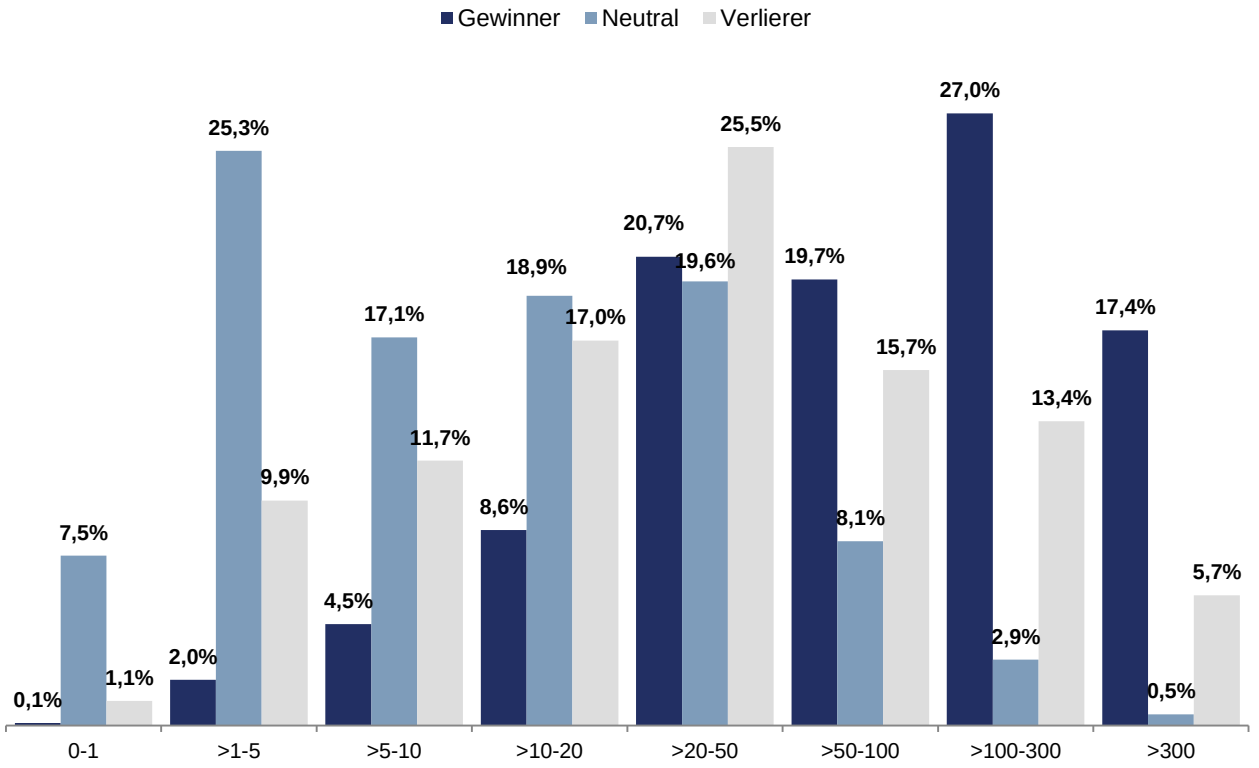
Gewinner realisieren im Durchschnitt 264 Euro pro Gewinn-Trade, die Verlierer hingegen nur 89 Euro

Gewinn-Trades in Euro im Jahr 2019

- Ø Gewinn pro Gewinn-Trade -



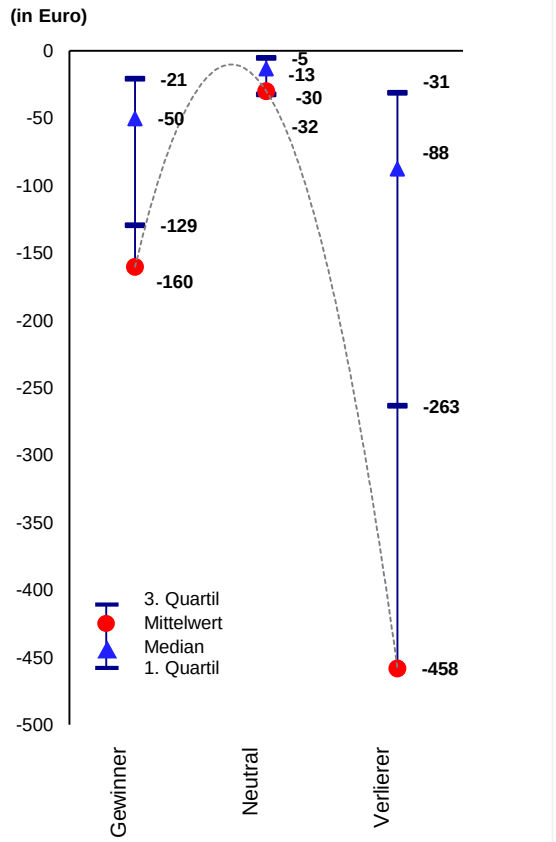
- Ø Gewinn pro Gewinn-Trade in Euro -



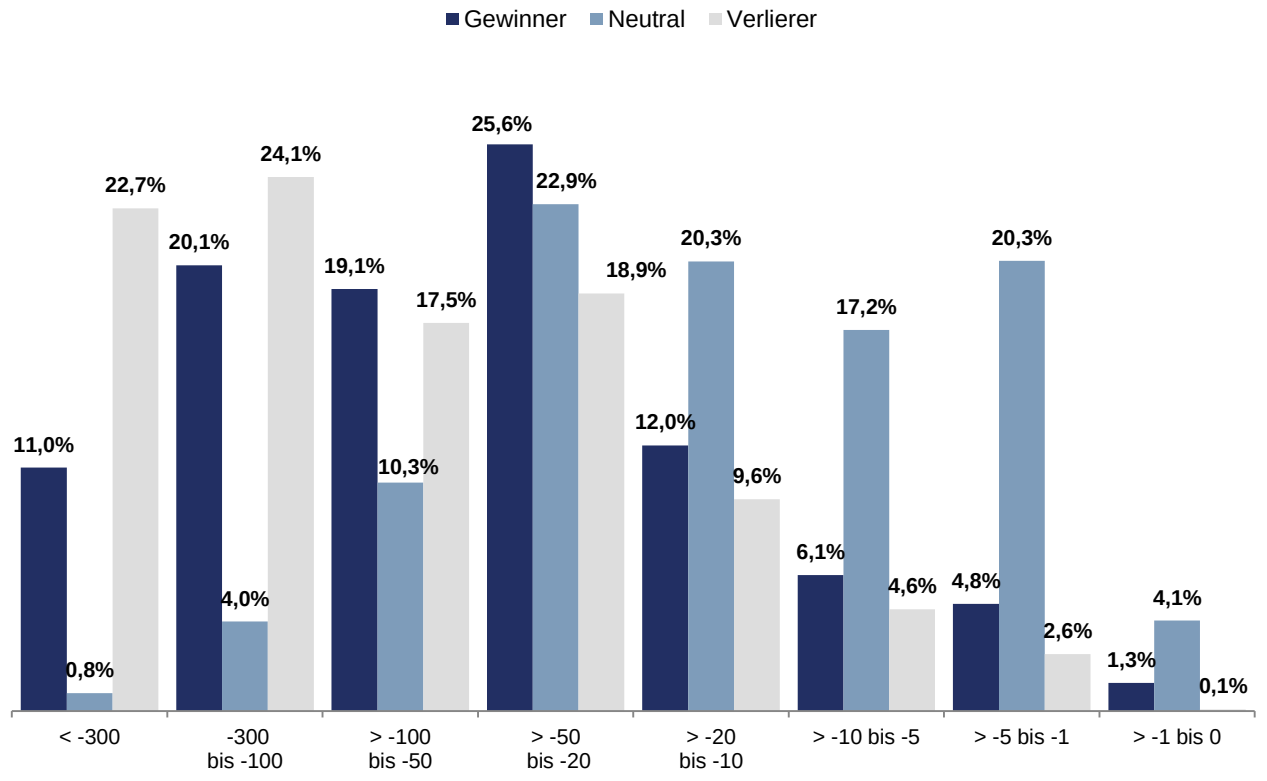
Gewinner realisieren im Durchschnitt -160 Euro pro Verlust-Trade, bei den Verlierern beläuft sich der Wert hingegen auf -458 Euro

Verlust-Trades in Euro im Jahr 2019

- Ø Verlust pro Verlust-Trade -



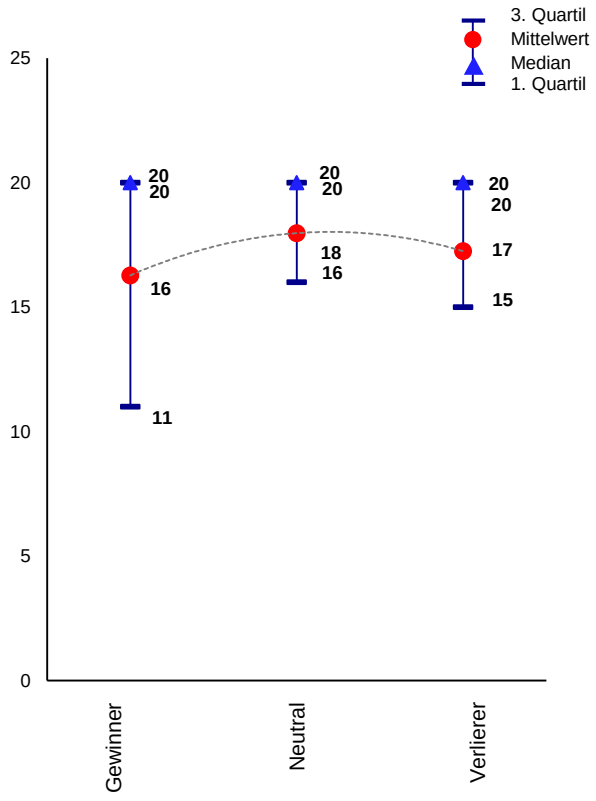
- Ø Verlust pro Verlust-Trade in Euro -



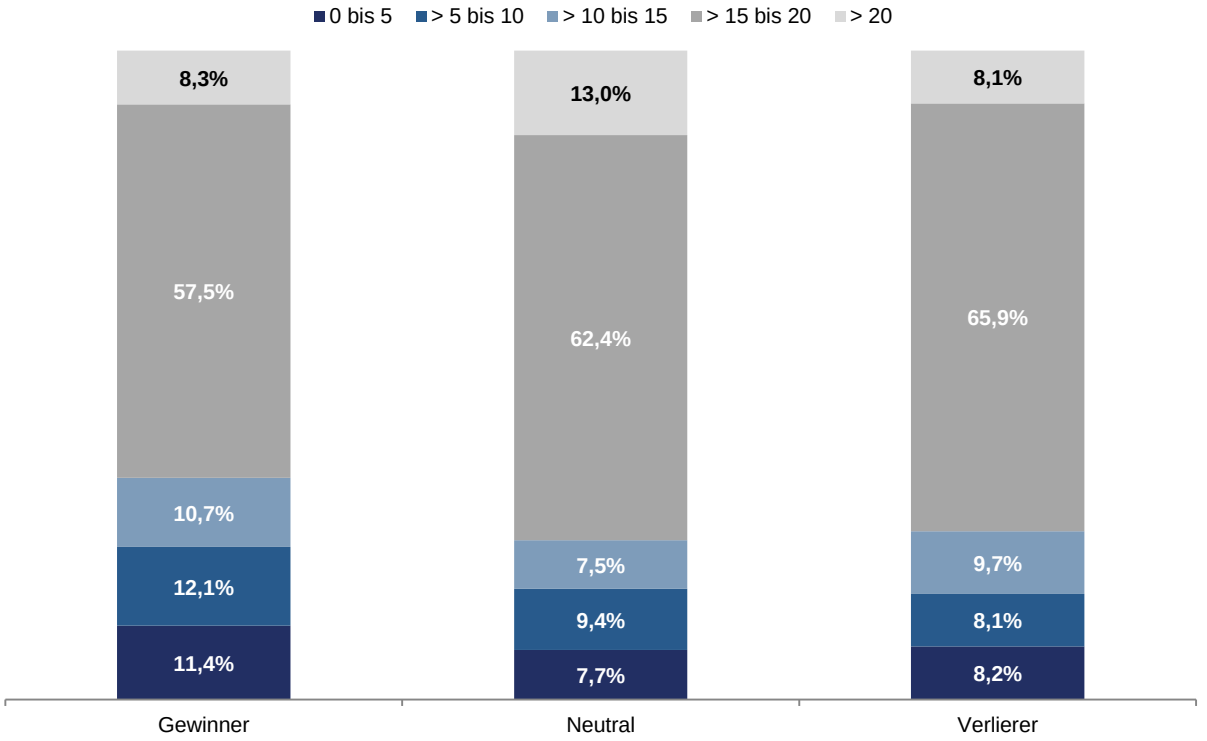
Im Gesamtdurchschnitt setzen Gewinner einen leicht geringeren Hebel ein als Verlierer

Eingesetzter Hebel im Jahr 2019

- Deskriptiv -



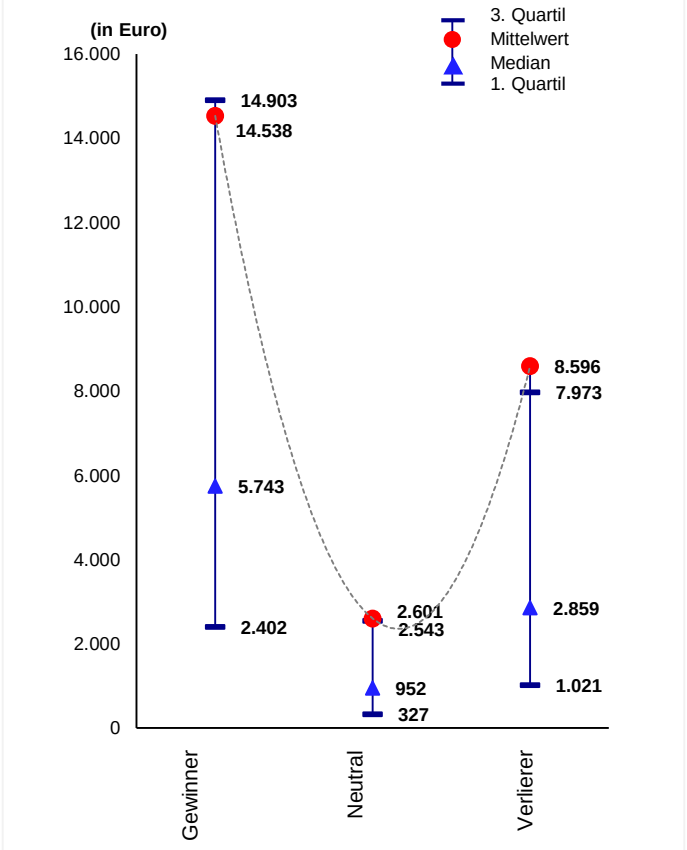
- Cluster eingesetzter Hebel 2019 -



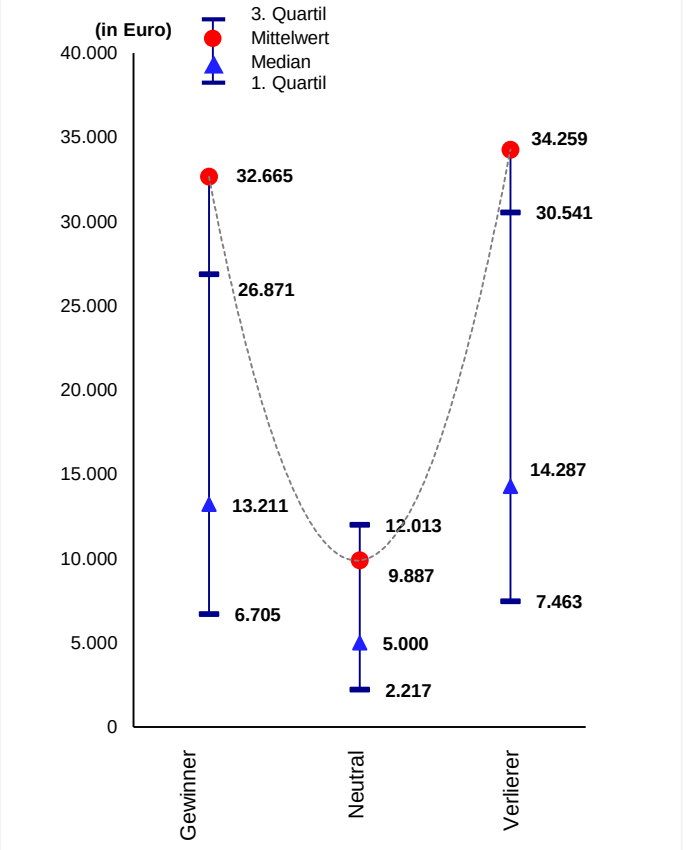
Die Gewinner kennzeichnen sich durch eine vergleichsweise hohe Kapitalisierung des CFD-Kontos

Übersicht Kontenkapitalisierung und Tradevolumen

- Ø Kapital. des Kontos im Jahr 2019 -



- Ø Trade-Volumen im Jahr 2019 -



- Ableitung -

- Die Verlierer handeln im Vergleich zu den Gewinnern leicht höhere Volumina bei einer deutlich geringeren Konten-kapitalisierung
- Neutrale kennzeichnen sich durch eine geringe Kontenkapitalisierung in Verbindung mit einem geringen Handelsvolumina

- **Ziele und Methodik**
- **Key Learnings**
- **CFD-Gewinn- und Verluststatistik**
  - Gesamtergebnisse
  - Ergebnisse im Jahresvergleich
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf der Handelshäufigkeit**
- **Ergebnisse nach Tradertypen basierend auf dem Handelserfolg**

Anhang

Begriffsdefinitionen

Begriff	Definition
Durchschnittliche Kapitalisierung des Kontos (in Euro)	Durchschnitt des Kapitals auf den Konten auf Basis des Guthabens bei Buchungsschluss
Durchschnittliches Trade-Volumen in Euro	Durchschnittliches bei einem Trade gehandeltes Volumen
Anzahl Gewinn-Trades (in Stk.)	Realisierte Gewinn-Trades im Betrachtungszeitraum
Anzahl Verlust-Trades (in Stk.)	Realisierte Verlust-Trades im Betrachtungszeitraum
Summe Gewinn/ Verlust (in Euro)	Gesamtes realisiertes Handelsergebnis im Beobachtungszeitraum inkl. Kosten
Durchschnittlicher Gewinn pro Gewinn-Trade (in Euro)	Durchschnittlicher realisierter Gewinn bei einem Gewinntrade inkl. Kosten
Durchschnittlicher Verlust pro Verlust-Trade (in Euro)	Durchschnittlicher realisierter Verlust bei einem Verlusttrade inkl. Kosten
Anzahl Trades	Anzahl der insgesamt innerhalb des Beobachtungszeitraums durchgeführten Trades, die vor der Beobachtungsperiode eröffnet wurden
Anzahl ausgeführte Market-Orders	Anzahl der innerhalb des Beobachtungszeitraums durchgeführten Trades zur Eröffnung einer Position zum aktuellen Marktpreis
Anzahl ausgeführte StopLoss-Orders	Anzahl der innerhalb des Beobachtungszeitraums platzierten StopLoss-Orders
Anzahl ausgeführte TakeProfit-Orders	Anzahl der innerhalb des Beobachtungszeitraums platzierten TakeProfit-Orders
Durchschnittlicher Hebel	Durchschnittlich eingesetzter Hebel

Anhang: Ansprechpartner

CFin - RESEARCH CENTER FOR FINANCIAL SERVICES

- Rumfordstr. 42 ■ 80469 München
- Fon: +49 (0)89 20 20 84 79-0 ■ Fax: +49 (0)89 20 20 84 79-11
- E-Mail: info@steinbeis-research.de

CFD-Verband

- Postfach 16 02 41 ■ 60065 Frankfurt am Main
- Fon: +49 (0) 2102 100 494-35
- E-Mail: studie@cfdv.de ■ www.cfdv.de