



SIX SWISS EXCHANGE

# Strukturierte Produkte Marktreport

September 2023

Neue Listings

**8 068**

**603 Mio.**

Handelsumsatz  
in CHF

**29 560**

Trades

**B1G**  
**NUMBERS**

STATS & FACTS FROM  
SIX SWISS EXCHANGE

# Zinssorgen drücken auf die Stimmung

Der September war wie oft in der Vergangenheit kein guter Börsenmonat. Steigende Langfrist-Zinsen und die Aussicht auf mögliche weitere Leitzinsanhebungen der Notenbanken verstimmten die Akteure. Der S&P 500 Index gab um 4,77 % nach. Das Minus wurde für Schweizer Anleger gemildert durch den zum Franken um 3,58 % gestiegenen US-Dollar. Als Einziger der Sektoren des S&P 500 verzeichnete der Bereich Energie ein Plus von 2,63 %. Das stärkste Minus ging auf das Konto des Immobiliensektors und der Informationstechnologie mit 7,25 % respektive 6,87 %. Der S&P Europe 350 musste im September eine Einbusse von 1,46 % in Kauf nehmen. Dabei zeigten Mid- und Small-Caps eine deutlich unterdurchschnittliche Performance. So verloren der S&P Europe MidCap und der S&P Europe SmallCap 3,68 % beziehungsweise 4,40 %. Nur vier von 16 Ländern trugen in diesem Monat positiv zu den gesamteuropäischen Aktienrenditen bei. Der grösste Lichtblick war Grossbritannien mit + 0,35 %, gefolgt von Schweden mit 0,08 %. Unter den Ländern, die einen negativen Beitrag leisteten, war Frankreich mit einem Minus von 0,48 % beim S&P Europe 350 das schwächste Glied. Nur drei von elf Sektoren schlossen den September mit schwarzen Zahlen ab, wobei der Energiesektor mit einem Plus von 7,38 % den Spitzenplatz einnahm. Der Sektor Informationstechnologie war mit einem Minus von 5,89 % der grösste Nachzügler. Alle europäischen Rentenindizes beendeten das Quartal auf einem tieferen Stand, wobei griechische Staatsanleihen mit einem Minus von 4,90 % am stärksten betroffen waren. Die implizite Volatilität europäischer Aktien stieg im Laufe des Monats um einen Punkt. Der Vstoxx® Index notierte am Monatsende bei 17,47 %. Im Schweizer Markt konnte der SMI® sein Kursniveau von

Ende August halten, während der SPI EXTRA, welcher seit dem Jahr 2004 publiziert wird und alle SPI-Titel mit Ausnahme der Schweizer Blue-Chips umfasst, etwas Federn lassen musste. Die beste Kursentwicklung im September verzeichnete bei den Blue-Chips die Namenaktie der Swiss Re mit einem Plus von 9,80 %, gefolgt von der Namenaktie der Partners Group mit einer Avance von 8,30 %. Zur Schwäche neigten insbesondere die Namenaktien von Lonza und Richemont mit Abschlägen von 12,95 % beziehungsweise 10,83 %. Die Volatilität stieg auch hierzulande leicht an. Der VSMI® notierte am Monatsende bei 13,10 %.

Der Handel im Bereich der Strukturierten Produkte entwickelte sich im Berichtsmonat erfreulich. Dank eines regen ausserbörslichen Geschäftes legte der Monatsumsatz um 4,64 % auf 603 Millionen zu.

Der September wies 21 Handelstage auf mit durchschnittlich 1 408 Trades und einer Ordergrösse von CHF 20 400 (August: 17 797). Die Mistrades stiegen um sieben auf 20 Einheiten.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte verminderte sich um 3,65 % auf eine an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 55 729 Strukturierten Produkten. Sie verteilte sich wie folgt: 73,59 % Hebelprodukte (August: 74,22 %), 22,30 % Renditeoptimierungsprodukte (August: 21,77 %), 3,16 % Partizipationsprodukte (August: 3,09 %), 0,73 % Kapitalschutzprodukte und 0,22 % Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko. Im September stieg die Anzahl neu emittierter Produkte um 19,17 % auf 8 068 Einheiten.

# Marktübersicht September 2023

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
<b>Anzahl handelbare Instrumente</b>	<b>55 729</b>	<b>100,00 %</b>	<b>57 843</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-3,65 %</b>	<b>↓</b>
davon Kapitalschutzprodukte	408	0,73 %	413	0,71 %	-1,21 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 426	22,30 %	12 591	21,77 %	-1,31 %	↓
davon Partizipationsprodukte	1 759	3,16 %	1 790	3,09 %	-1,73 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	125	0,22 %	118	0,20 %	5,93 %	↑
davon Hebelprodukte	41 011	73,59 %	42 931	74,22 %	-4,47 %	↓
<b>Anzahl neue Listings</b>	<b>8 068</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 770</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19,17 %</b>	<b>↑</b>
davon Kapitalschutzprodukte	15	0,19 %	5	0,07 %	200,00 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	924	11,45 %	935	13,81 %	-1,18 %	↓
davon Partizipationsprodukte	24	0,30 %	13	0,19 %	84,62 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	9	0,11 %	9	0,13 %	0,00 %	→
davon Hebelprodukte	7 096	87,95 %	5 808	85,79 %	22,18 %	↑
<b>Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)</b>	<b>603</b>	<b>100,00 %</b>	<b>576</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4,64 %</b>	<b>↑</b>
davon On-Exchange	489	81,07 %	540	93,72 %	-9,49 %	↓
davon Off-Exchange	114	18,93 %	36	6,28 %	215,52 %	↑
<b>Anzahl Trades (Einfachzählung)</b>	<b>29 560</b>	<b>100,00 %</b>	<b>32 381</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-8,71 %</b>	<b>↓</b>
davon On-Exchange	29 107	98,47 %	31 833	98,31 %	-8,56 %	↓
davon Off-Exchange	453	1,53 %	548	1,69 %	-17,34 %	↓
<b>Anzahl Reversals</b>	<b>63</b>	<b>100,00 %</b>	<b>38</b>	<b>100,00 %</b>	<b>65,79 %</b>	<b>↑</b>
davon Mistrades	20	31,75 %	13	34,21 %	53,85 %	↑
<b>Anzahl Handelstage</b>	<b>21</b>		<b>22</b>		<b>-4,55 %</b>	<b>↓</b>
<b>Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent<sup>1</sup>)</b>	<b>0,28</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,31</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-11,05 %</b>	<b>↓</b>
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,35 %	0,00	0,52 %	-40,94 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,12	43,94 %	0,15	47,14 %	-17,08 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,04	16,21 %	0,05	16,19 %	-10,94 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,13 %	0,00	0,25 %	-53,17 %	↓
davon Hebelprodukte	0,11	39,36 %	0,11	35,90 %	-2,46 %	↓
<b>Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro<sup>2</sup>)</b>	<b>0,29</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,26</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11,76 %</b>	<b>↑</b>
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,71 %	0,00	1,05 %	-24,59 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,04	14,66 %	0,05	17,68 %	-7,36 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,14	47,63 %	0,10	38,83 %	37,09 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,68 %	0,00	0,35 %	114,73 %	↑
davon Hebelprodukte	0,10	36,32 %	0,11	42,08 %	-3,54 %	↓
<b>Anzahl Marktteilnehmer</b>	<b>96</b>		<b>96</b>		<b>0,00 %</b>	<b>→</b>
davon Emittenten	21		21		0,00 %	→
<b>Emittenten ohne Mitgliedschaft</b>	<b>1</b>		<b>1</b>		<b>0,00 %</b>	<b>→</b>

<sup>1</sup> Agent: Derivatekäufe von Kunden

<sup>2</sup> Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

# Inhalt

<b>1</b>		05
<b>Handelsumsatz</b>		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
<b>2</b>		07
<b>Produkte</b>		
2.1	Top-10-Produkte	07
2.2	Top-3-Anlageprodukte	08
2.3	Top-3-Hebelprodukte	10
2.4	Umsatzanteile	12
2.5	Neulistings	13
2.6	Verfalltermine	15
2.7	Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	16
<b>3</b>		17
<b>QQM – Quotes Quality Metrics</b>		
<b>4</b>		18
<b>Basiswerte</b>		
4.1	SMI®-Umsatz	18
4.2	Historische Volatilität SMI®-Werte	19
4.3	Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten	20
4.4	Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten	20
4.5	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten	21
4.6	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten	21
<b>5</b>		22
<b>Emittenten</b>		
5.1	Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	22
5.2	Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt	23
5.3	Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	24
5.4	Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	29
<b>6</b>		31
<b>Derivate-Kategorisierung</b>		
<b>7</b>		32
<b>Disclaimer / Impressum</b>		

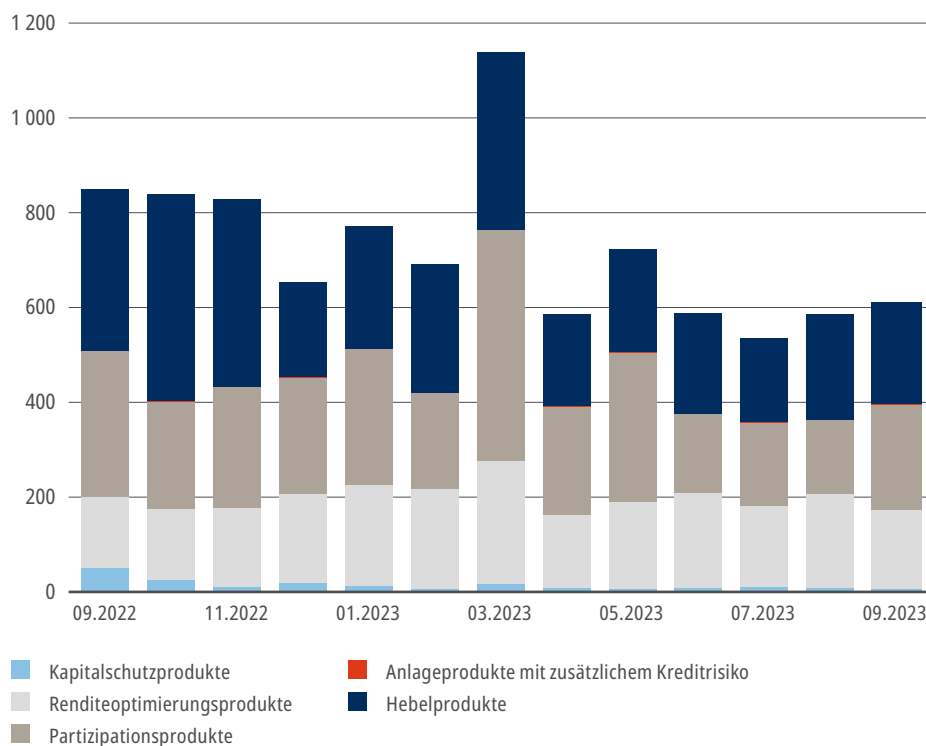
## 1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichneten zwei der fünf Kategorien einen Anstieg gegenüber dem Vormonat. Umsatzmässig von Relevanz war in erster Linie das Plus von 42,17 % bei den Partizipationsprodukten. Trotz einer

Einbusse von 15,80 % bei den beliebten Renditeoptimierungsprodukten resultierte im September beim Gesamtumsatz im Vergleich zum Vormonat ein Plus von 4,64 %.

### Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 1.2 Handelsumsatz nach Währung

Im Berichtsmonat steigerten von den drei Hauptwährungen der USD sowie der Euro ihren Umsatz, während der Schweizer Franken einen leichten Rückgang von 3,03 % verzeichnete. Am Monatsende entfiel auf den CHF ein Anteil am Gesamtumsatz von 68,62 % (August: 74,05 %), auf den unverändert zweitplatzierten USD ein Anteil von

18,12 % (August: 16,62 %) und auf den EUR ein Anteil von 12,93 % (August: 8,98 %). Insgesamt verzeichneten die drei wichtigsten Währungen im September einen minimal höheren Anteil von 99,67 % (August: 99,65 %) im Vergleich zum Vormonat.

Währung	Q2 2023*	Q3 2023*	Veränderung Q2 / Q3	August 2023*	September 2023*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 228	1 198	-2,46 %	427	414	-3,03 %
USD	442	308	-30,42 %	96	109	14,06 %
EUR	198	188	-4,90 %	52	78	50,66 %
GBP	4	5	16,49 %	1	1	-61,89 %
CAD	0	3	13 947,37 %	0	0	0,00 %
JPY	0	2	2 283,52 %	0	1	105,99 %
AUD	1	1	-29,74 %	0	0	21,88 %
NZD	0	0	3 781,82 %	0	0	2 338,46 %
NOK	0	0	26,47 %	0	0	57,69 %
DKK	0	0	-100,00 %	0	0	0,00 %
<b>Total</b>	<b>1 873</b>	<b>1 705</b>	<b>-9,01 %</b>	<b>576</b>	<b>603</b>	<b>4,64 %</b>

\*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 2.1 Top-10-Produkte

Das Bonus-Zertifikat SAHSJB auf UBS, das sich im Juli und August sehr erfreulich entwickelt hatte, war im September das am meisten gehandelte Anlageprodukt. Gesucht waren ferner Schreiberstrategien. Diese Variante war unter den Top-10 gleich vierfach vertreten. Des Weiteren erfreuten sich Rohstoff-gelinkte Tracker-Zertifikate wie CIMCIU auf CICI Industrial Metals sowie TCMCI auf den UBS Bloomberg CICI Composite Index sowie Tracker-Zertifikate auf den Weltaktienindex, den S&P 500 und den Euro Stoxx 50 einer überdurchschnittlichen Nachfrage.

Bei den Hebelprodukten konzentrierte sich das Interesse auf die zwei Long Mini-Futures LNDJCB und MDAA3V auf den Nasdaq 100 respektive den DAX sowie auf die zwei Short Mini-Future LNZFJB und ZNGDAU auf dieselben Indizes. Sowohl der Nasdaq als auch der DAX gelten als zyklische Börsenindizes und schwanken daher in der Regel stärker als vergleichsweise defensive Indizes wie der SMI. Der fünftplatzierte Short Mini-Future MCOANV auf Brent Oil wurde kurz vor Monatsende ausgestoppt. Die unerwartet stetige Höherbewertung des Rohöls im 3. Quartal dürfte einige Anleger überrascht haben.

### Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
SAHSJB	UBS N	Julius Bär	CH1161774604	17.05.2024	16	4,17 %	1
CIMCIU	CMCI Industrial Metals CHF Monthly Hedged TR Index	UBS	CH0328368540	Open-End	12	3,18 %	70
CCOSPU	S&P 500 103 % Call Overwrite Strategy	UBS	CH0540986525	11.05.2027	11	2,85 %	4
CCOSXU	Euro STOXX 50 103% Call Overwrite Strategy	UBS	CH0540986517	11.05.2027	11	2,83 %	4
TCMCI	CMCI Composite USD TR Index	UBS	CH0031794263	Open-End	10	2,57 %	7
CCOSMU	SMI 103% Call Overwrite Strategy	UBS	CH0540986509	11.05.2027	10	2,57 %	4
ETWRLD	MSCI Daily TR Net World USD	UBS	CH0230900505	Open-End	9	2,42 %	5
ETSPX	S&P 500 Total Return Index	UBS	CH0108347441	Open-End	9	2,37 %	4
ZESAIV	EURO STOXX 50 PR Index	Vontobel	DE000VU8EZ2	15.06.2026	6	1,59 %	7
CSUACS	CS US Call Overwriting Series A TR Index	Credit Suisse	CH0475762875	Open-End	6	1,50 %	1
<b>Total Anlageprodukte</b>					<b>390</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9 878</b>

### Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
LNDJCB	Nasdaq 100 Index	Julius Bär	CH1259710072	Open-End	6	2,72 %	52
LNZFJB	Nasdaq 100 Index	Julius Bär	CH1272327482	Open-End	5	2,40 %	57
MDAA3V	DAX Index	Vontobel	CH1197301018	Open-End	5	2,28 %	56
ZNGDAU	DAX Index	UBS	CH1244031188	Open-End	4	1,75 %	10
MCOANV	Brent Crude Oil Future	Vontobel	CH1225149025	Open-End	3	1,62 %	53
L8UBSU	UBS N	UBS	CH1259295397	Open-End	3	1,36 %	53
FAAL5V	5x Long Index linked to Apple	Vontobel	CH0391987754	Open-End	2	1,16 %	21
6USSMU	SMI Index	UBS	CH1278649319	14.12.2023	2	1,04 %	39
OINA4V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH1153173955	Open-End	2	0,99 %	13
BGDA9U	DAX Index	UBS	CH1128989154	Open-End	2	0,99 %	29
<b>Total Hebelprodukte</b>					<b>213</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19 682</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 2.2 Top-3-Anlageprodukte

### Kapitalschutzprodukte

Die drei meistgehandelten Kapitalschutzprodukte vereinigten im September einen Anteil von 40,06 % (August: 37,17 %) am Kategorieumsatz auf sich. Im Fokus stand besonders Z22BXZ, ein per Verfall zu 100 % geschütztes, in CHF gehandeltes Kapitalschutzprodukt mit einer 50 %-Partizipation an der Kursentwicklung des SMI oberhalb

des Indexniveaus von 10 799,52. Rege nachgefragt wurde auch AICUCS, ein per Verfall zu 100 % geschütztes, in USD gehandeltes Kapitalschutzprodukt mit einer 100 %-Partizipation an der Kursentwicklung des SMI oberhalb der Marke von 11 650,42.

#### Top-3-Kapitalschutzprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
Z22BXZ	ZKB	CH1164337847	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	0	16,64 %	1
AICUCS	Credit Suisse	CH1149492709	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	0	13,81 %	2
AFNFCS	Credit Suisse	CH0493465964	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	0	9,61 %	2
<b>Total Kapitalschutzprodukte</b>					<b>3</b>	<b>100,00 %</b>	<b>66</b>

### Renditeoptimierungsprodukte

Die stärkste Nachfrage erzielten drei Barrier Reverse Convertible Indizes. Bei den erst- und drittplatzierten ZESAIV respektive ZESACV basiert das Renditeoptimierungsprodukt ausschliesslich auf den Euro Stoxx 50, während der zweitplatzierte Multi Barrier Reverse Con-

vertible RMAKPV auf dem Quartett Euro Stoxx 50, Nasdaq 100, S&P 500 und SMI basiert. Von den drei meistgehandelten hat sich RMAKPV im Berichtsmonat am besten gehalten.

#### Top-3-Renditeoptimierungsprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ZESAIV	Vontobel	DE000VU8EZK2	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	EURO STOXX 50 PR Index	6	3,75 %	7
RMAKPV	Vontobel	CH1265151014	Barrier Reverse Convertible	EURO STOXX 50 PR Index / Nasdaq 100 Index / S&P 500 Index / SMI Index	4	2,18 %	53
ZESACV	Vontobel	DE000VU7JBG9	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	EURO STOXX 50 PR Index	2	1,02 %	7
<b>Total Renditeoptimierungsprodukte</b>					<b>165</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4 803</b>

\*Bei den Top-3-Tabellen werden nur Produkte berücksichtigt, die fünf oder mehr Handelsabschlüsse pro Monat aufweisen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023



## Partizipationsprodukte

Das höchste Volumen wies das Bonus-Zertifikat SAHSJB der Bank Bär auf die Namenaktie der UBS auf. Nach einer kräftigen Kurssteigerung im Juli und August gab es im September kursmässig leicht nach. Gesucht war ferner das seit Längerem seitwärts tendierende Tracker-

Zertifikat CIMCIU auf den CHF-gehedgten CMCI Industriemetalle Index der UBS. Betroffen vom Kursrückgang seines Basiswertes war das erstmals unter den Top-3 aufscheinende Tracker-Zertifikat CCOSPU auf eine S&P 500 103 % Overwrite-Strategie.

### Top-3-Partizipationsprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
SAHSJB	Julius Bär	CH1161774604	Bonus Certificate	UBS N	16	7,41 %	1
CIMCIU	UBS	CH0328368540	Tracker Certificate	CMCI Industrial Metals CHF Monthly Hedged TR Index	12	5,65 %	70
CCOSPU	UBS	CH0540986525	Tracker Certificate	S&P 500 103 % Call Overwrite Strategy	11	5,07 %	4
<b>Total Partizipationsprodukte</b>					220	100,00 %	4 985

## Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Die Nachfrage nach diesem Produkttyp blieb auch im September auf einem bescheidenen Niveau. Einziger Lichtblick war YCHFLV, welches mit einem Handelsumsatz von CHF 1,48 Millionen klarer Umsatz-Spitzenreiter war.

Der Anteil am Kategorieumsatz belief sich mit lediglich drei Abschlüssen auf 64,18 %. Dahinter folgte mit YFRDOV der Spitzenreiter es Vormonats.

### Top-3-Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YCHFLV	Vontobel	CH0354491356	Credit linked Note	CHF 1,00 % LafargeHolcim Ltd., 04.12.2025	1	64,18 %	3
YFRDOV	Vontobel	CH0506098752	Credit linked Note	USD 4,346 % Ford Motor Company, 08.12.2026	0	11,37 %	3
YUSACV	Vontobel	CH1273226444	Credit linked Note	USD 1,125 % Nestle Holdings Inc, 13.07.2026	0	6,90 %	3
<b>Total Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko</b>					2	100,00 %	24

\*Bei den Top-3-Tabellen werden nur Produkte berücksichtigt, die fünf oder mehr Handelsabschlüsse pro Monat aufweisen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 2.3 Top-3-Hebelprodukte

### Warrants

Hier lieferten sich drei Put Warrants auf die Aktienindizes DAX, SMI und S&P 500 ein Kopf-an-Kopf-Rennen. Knapp die Nase vorne hatte dabei das am 6. März 2023 liberierte WDAJHV auf den DAX, dessen Strike bei 15 600 Punkten liegt. Kursmässig verzeichneten die drei Umsatz-

spitzenreiter ähnliche Avancen. Die Käufer profitierten somit vom üblichen saisonalen Muster. Der September ist, statistisch gesehen, im Normalfall der schwächste Börsenmonat eines Jahres.

#### Top-3-Warrants\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WDAJHV	Vontobel	CH1245824011	Put	DAX Index	2	2,33 %	6
SMIZUZ	ZKB	CH1268373904	Put	SMI Index	2	2,17 %	54
WSPDLV	Vontobel	CH1236802992	Put	S&P 500 Index	2	2,15 %	16
<b>Total Warrant</b>					<b>71</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8 437</b>

### Knock-out-Warrants

Auch bei diesem Produkttyp dominierten in erster Linie Absicherungsprodukte. Die stärkste Nachfrage entfiel im September auf den Knock-out Put Warrant 6USSMU auf den SMI. Er verdrängte den Spitzenreiter des Vormonats, den Knock-out Put Warrant OINA4V auf den

Dow Jones Industrial, auf den zweiten Platz. Ausbezahlt hat sich auch ein Anfang des Monats getätigtes Engagement in den Knock-out Put Warrant ADAD1V auf den DAX.

#### Top-3-Knock-out-Warrants\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
6USSMU	UBS	CH1278649319	Put	SMI Index	2	4,66 %	39
OINA4V	Vontobel	CH1153173955	Put	DJ Industrial Average Index	2	4,47 %	13
ODAD1V	Vontobel	CH1260782193	Put	DAX Index	2	3,90 %	12
<b>Total Warrant with Knock-Out</b>					<b>47</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4 441</b>

\*Bei den Top-3-Tabellen werden nur Produkte berücksichtigt, die fünf oder mehr Handelsabschlüsse pro Monat aufweisen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## Mini-Futures

Bei den volatilitätsneutralen Mini-Futures lag das Hauptinteresse auf dem Long Mini-Future LNDCJB auf die Technologiebörse Nasdaq 100. Trotz der leichten Korrektur in den letzten Wochen ist sie unter den Anlegern nach wie vor der favorisierte Börsenplatz. Temporäre Kursrück-

gänge können mithilfe von Short Mini-Futures wie dem zweitplatzierten LNZFJB unbeschadet überstanden werden. «Buy on dip» lautete vermutlich das Motto der gegen Monatsende einsetzenden Käufe des drittplatzierten Long Mini-Future MDAA3V auf den DAX.

### Top-3-Mini-Futures\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
LNDCJB	Julius Bär	CH1259710072	Call	Nasdaq 100 Index	6	7,58 %	52
LNZFJB	Julius Bär	CH1272327482	Put	Nasdaq 100 Index	5	6,70 %	57
MDAA3V	Vontobel	CH1197301018	Call	DAX Index	5	6,35 %	56
<b>Total Mini-Future</b>					<b>76</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 274</b>

## Constant Leverage-Zertifikate

Hier waren Faktor-Zertifikate auf die drei in diesem Jahr sehr beliebten Basiswerte UBS, Apple und Nvidia der Renner. Der Finanzsektor gehört zu den Profiteuren der gestiegenen Zinsen. Das am meisten gehandelte achtfach gehebelte Long Constant Leverage-Zertifikat L8UBSU auf die

UBS verzeichnete im September allerdings eine Kurskorrektur, dies nachdem es in den zwei Monaten zuvor stark angestiegen war. Bereits seit Anfang August befindet sich das beliebte fünffach gehebelte, auf steigende Kurse setzende FAAL5V auf Apple mehrheitlich auf der schiefen Bahn.

### Top-3-Constant Leverage Zertifikate\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
L8UBSU	UBS	CH1259295397	Call	UBS N	3	15,79 %	53
FAAL5V	Vontobel	CH0391987754	Call	5x Long Index linked to Apple	2	13,45 %	21
FNVA5V	Vontobel	CH1194349978	Call	8X Long Index linked to NVIDIA	1	7,35 %	31
<b>Total Constant Leverage Certificate</b>					<b>18</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1 475</b>

\*Bei den Top-3-Tabellen werden nur Produkte berücksichtigt, die fünf oder mehr Handelsabschlüsse pro Monat aufweisen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

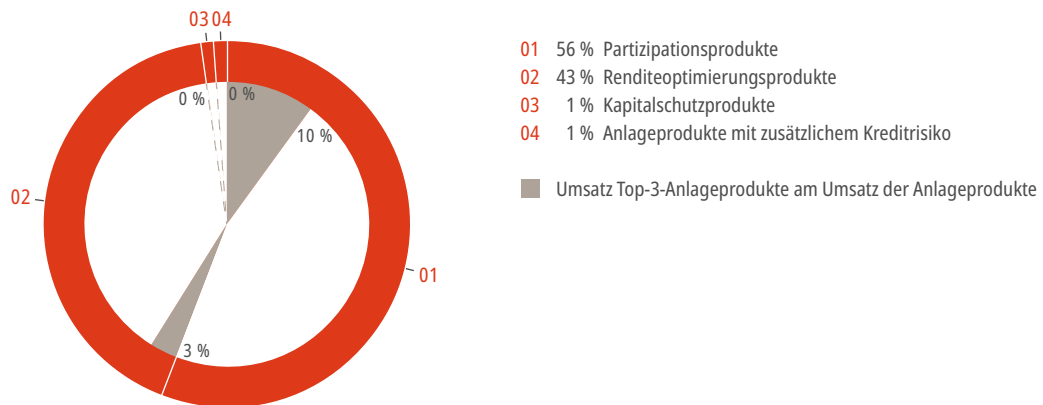
## 2.4 Umsatzanteile

### Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte, die vom steigenden Interesse an Schreiber-Strategien profitierten, lösten im September die Renditeoptimierungsprodukte wieder an der Ranglistenspitze ab. Sie kamen auf einen Anteil von 56,29 % (August: 43,30 %), während die Renditeoptimierungs-

produkte einen Anteilsverlust von 12,66 % auf 42,36 % in Kauf nehmen mussten. Die Kapitalschutzprodukte und die Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko rangierten wie üblich mit grossem Abstand auf den Plätzen drei und vier.

#### Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat

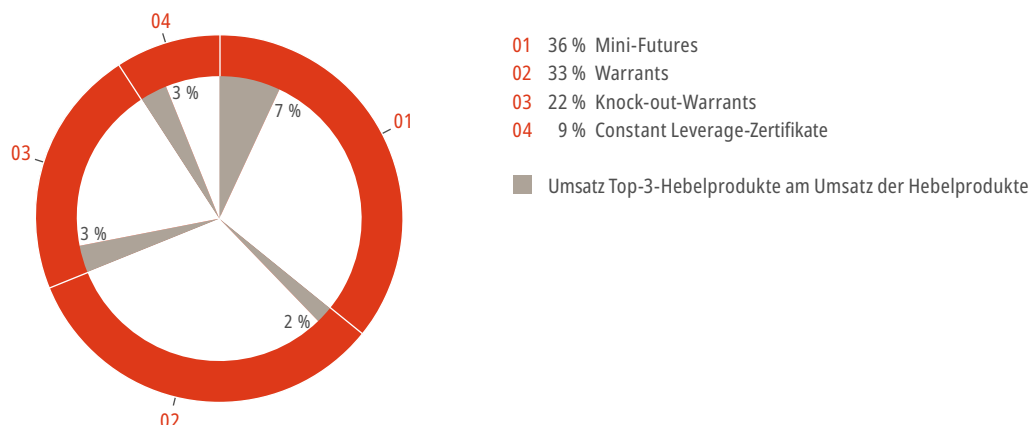


### Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten verteidigten die Mini-Futures, vor allem dank ihrer drei meistgehandelten, die im Vormonat übernommene Ranglistenspitze mit einem Anteil von 35,91 % (August: 36,02 %), erneut gefolgt von den in der Vergangenheit meist führenden Warrants. Deren An-

teil belief sich im September auf 33,19 %. Die Knock-out Warrants belegten mit einem Anteil von 22,28 % unverändert den dritten Rang vor den meist viertplatzierten Constant Leverage-Zertifikaten.

#### Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 2.5 Neulistings

Im September wurden 8 068 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein Plus von 19,17 % im Vergleich zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (7 096), was einem Anteil von 87,95 % (August: 85,79 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um elf geringeren Anzahl von 924 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 11,45 % (August: 13,81 %).

An dritter Stelle folgten die Partizipationsprodukte mit 24 Neulistings und einem Anteil von 0,30 %.

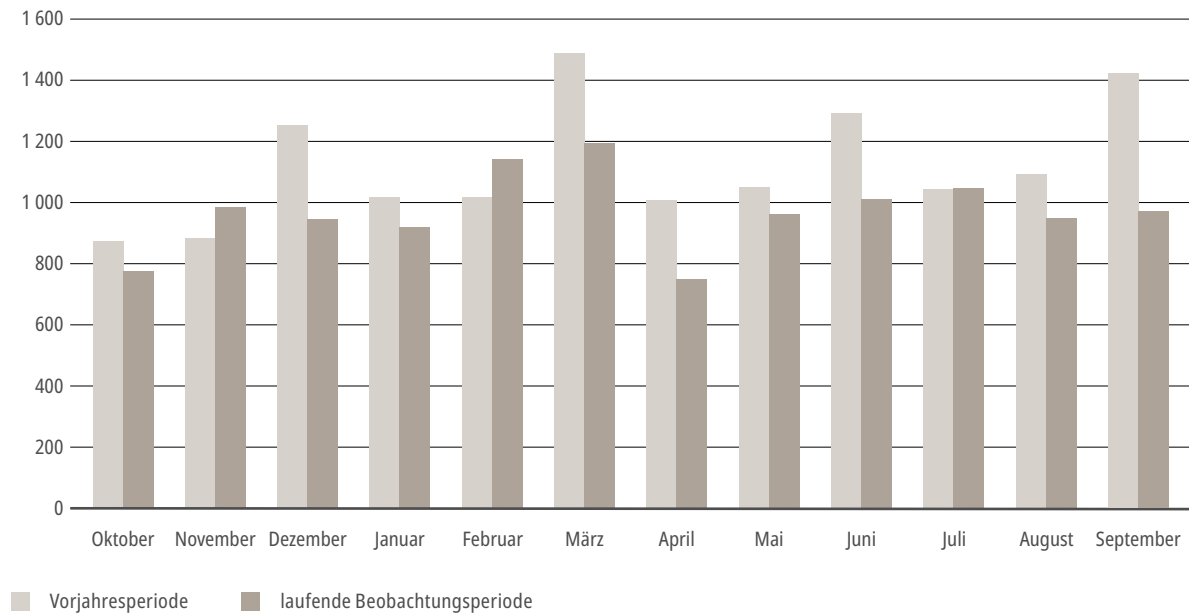
Im Berichtsmonat wurden 972 Anlageprodukte und 7 096 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um eine Einheit und bei den Hebelprodukten um 878 Einheiten unter ihrem 12-Monats-Mittel.

### Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SSPA-Klassifizierung

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
4 103	Warrant	Hebelprodukte (7 096 / 87,95 %)	54,13 % ↑
1 561	Mini-Future		-5,51 % ↓
1 365	Warrant with Knock-Out		-5,21 % ↓
67	Constant Leverage Certificate		24,07 % ↑
787	Barrier Reverse Convertible		-8,06 % ↓
53	Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (924 / 11,45 %)	51,43 % ↑
47	Discount Certificate		235,71 % ↑
25	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-10,71 % ↓
10	Barrier Discount Certificate		900,00 % ↑
2	Conditional Coupon Reverse Convertible		100,00 % ↑
19	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (24 / 0,30 %)	533,33 % ↑
3	Outperformance Certificate		-25,00 % ↓
2	Bonus Certificate		-50,00 % ↓
6	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (15 / 0,19 %)	100,00 % ↑
5	Barrier Capital Protection Certificate		400,00 % ↑
4	Capital Protection Certificate with Coupon		300,00 % ↑
9	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (9 / 0,11 %)	0,00 % →
<b>8 068</b>		<b>Total 100 %</b>	<b>19,17 % ↑</b>

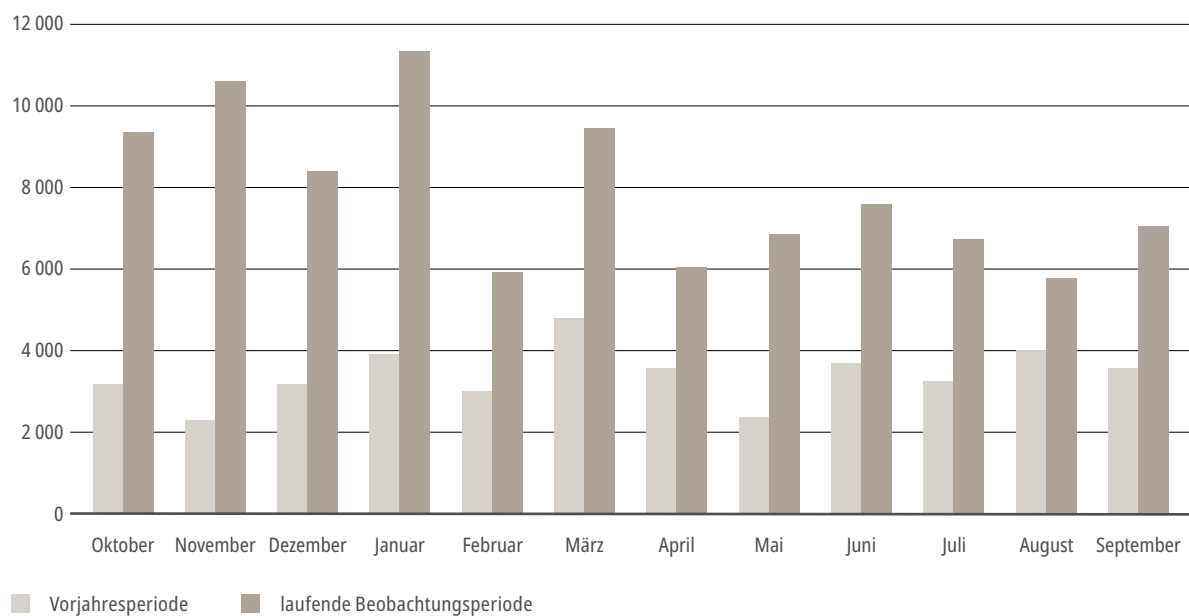
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

### Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

### Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 2.6 Verfalltermine

Im Dezember werden 7 160 oder 13,87 % der handelbaren Finanzprodukte verfallen. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen wiesen Ende September, bezogen auf die Anzahl Produkte mit Verfall, der Juni 2024 mit 12,26 % den höchsten und der September 2024 mit 5,82 % den geringsten Prozentsatz auf.

Im Oktober 2023 werden, wie üblich, vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles verfallen – gemäss aktuellem Stand 1 237 respektive 514. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort wird der Zyklus für 1 339, das entspricht 68,60 %, aller verfallenden Produkte enden, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit 576 Produkten.

### Triple Witch Daten September 2023 bis September 2024

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 15. Dezember 2023	7 160	13,87 %
Freitag, 15. März 2024	3 853	9,25 %
Freitag, 21. Juni 2024	4 356	12,26 %
Freitag, 20. September 2024	1 662	5,82 %
Freitag, 20. Dezember 2024	1 875	7,41 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

### Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie
1 237	Warrant	Hebelprodukte (1 339 / 68,60 %)
52	Mini-Future	
49	Warrant with Knock-Out	
1	Spread Warrant	
514	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (576 / 29,51 %)
36	Reverse Convertible	
13	Discount Certificate	
8	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	
3	Barrier Discount Certificate	
2	Conditional Coupon Reverse Convertible	Partizipationsprodukte (23 / 1,18 %)
10	Tracker Certificate	
7	Bonus Certificate	
4	Bonus Outperformance Certificate	
1	Twin-Win Certificate	
1	Outperformance Certificate	Kapitalschutzprodukte (6 / 0,31 %)
3	Capital Protection Certificate with Participation	
3	Capital Protection Certificate with Coupon	
3	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (7 / 0,36 %)

**1 952 (entspricht 3,6 % der handelbaren Instrumente per 31. Oktober 2023)**

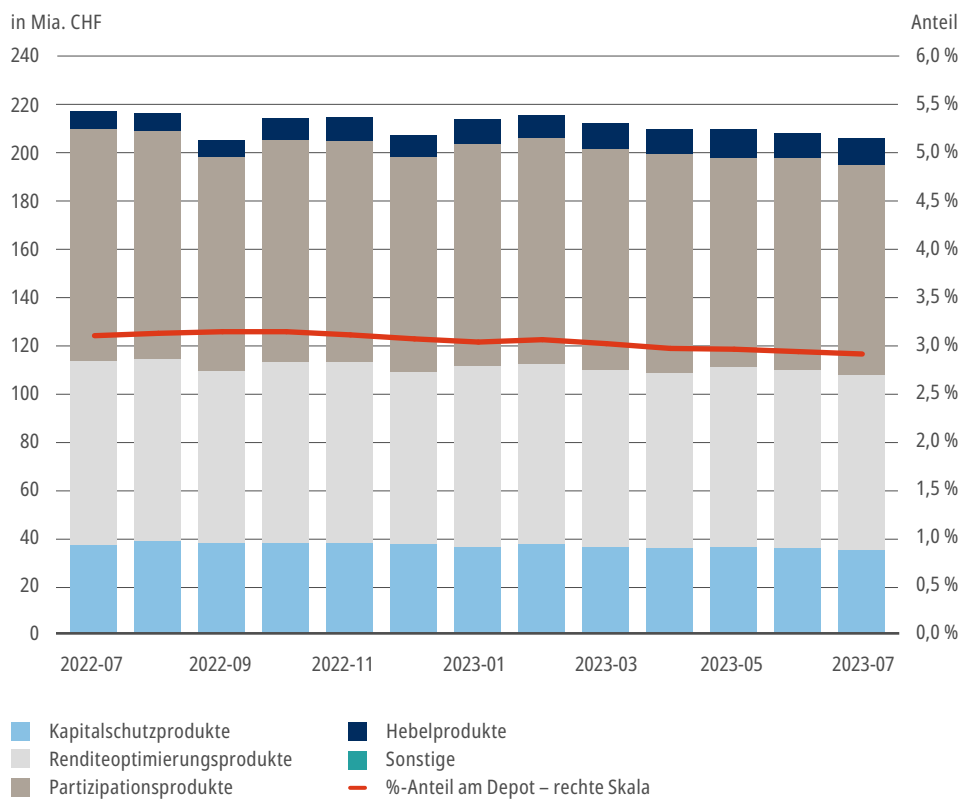
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein sank im Juni 2023 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,03 % auf 2,89 %. Das Depotwertvolumen verminderte sich um 0,80 % auf CHF

208,89 Milliarden. Den höchsten Umsatz wiesen weiterhin die Partizipationsprodukte mit einem relativen Anteil von 41,60 % auf, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit einem Anteil von 34,82 %, den Kapitalschutzprodukten mit 16,48 % und den Hebelprodukten mit 5,54 %.

### Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Juli 2023



## Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten veränderten sich im September nur marginal. Den niedrigsten Spread verzeichneten mit 0,71 % neu die 193 Discount-Zertifikate, während die acht Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko und bedingtem Kapital-

schutz mit 1,75 % abermals das Schlusslicht bildeten. Der Spread des zahlenmässig grössten Produkttyps Barrier Reverse Convertibles stieg um 0,01 % auf 0,85 %, während derjenige der Tracker-Zertifikate sich um 0,01 % auf 1,03 % zurückbildete.

Anzahl	Durchschn. Spread	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü. Vormonat
5	1,12 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (343 / 2,36 %)	-0,60 % ↓
1	0,99 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		-0,42 % ↓
39	0,84 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-0,62 % ↓
241	0,82 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,09 % ↑
57	0,81 %	Barrier Capital Protection Certificate	Renditeoptimierungsprodukte (12 413 / 85,24 %)	0,47 % ↑
1	1,00 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		0,05 % ↑
357	0,97 %	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		1,54 % ↑
44	0,95 %	Conditional Coupon Reverse Convertible		-8,46 % ↓
35	0,85 %	Barrier Discount Certificate		-5,98 % ↓
11 185	0,83 %	Barrier Reverse Convertible		-1,40 % ↓
598	0,76 %	Reverse Convertible		-0,98 % ↓
193	0,71 %	Discount Certificate		-8,35 % ↓
38	1,69 %	Outperformance Certificate	Partizipationsprodukte (1 678 / 11,52 %)	165,69 % ↑
1 426	1,03 %	Tracker Certificate		-1,41 % ↓
8	0,86 %	Miscellaneous Participation Certificates		0,10 % ↑
42	0,83 %	Bonus Outperformance Certificate		0,48 % ↑
6	0,83 %	Twin-Win Certificate		2,27 % ↑
158	0,78 %	Bonus Certificate		1,67 % ↑
8	1,75 %	Conditional Capital Protection Note with additional credit risk		-0,09 % ↓
119	0,94 %	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (127 / 0,87 %)	-4,91 % ↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 4.1 SMI®-Umsatz

Der Handelsumsatz aller SMI®-Aktien stieg im September von CHF 38,54 Milliarden auf CHF 44,17 Milliarden. Die stärksten Zuwächse verzeichneten die Aktien von Lonza, der Partners Group sowie von Sonova. Unter den drei Schwergewichten Nestlé, Novartis und Roche ver-

zeichnete Novartis das grösste Interesse. Die Volatilität stieg in zwölf Fällen. Am auffälligsten waren die Zunahmen bei Novartis, Lonza und Sonova. Rückläufige Volatilitäten waren vor allem bei Geberit und UBS zu beobachten.

### Umsatz SMI®-Werte Juli 2023

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
ROG	6 130	13,88 %	22,36 %	35 009	-14,41 %
NESN	6 091	13,79 %	7,63 %	37 364	2,80 %
NOVN	5 504	12,46 %	29,99 %	24 658	281,76 %
UBSG	4 143	9,38 %	5,61 %	29 277	-70,38 %
CFR	3 298	7,47 %	25,78 %	25 623	-1,53 %
LONN	2 367	5,36 %	56,14 %	18 165	245,97 %
ZURN	2 146	4,86 %	12,58 %	27 417	21,21 %
ABBN	1 784	4,04 %	-10,76 %	26 143	-45,43 %
SIKA	1 534	3,47 %	2,01 %	22 715	-49,82 %
SREN	1 480	3,35 %	5,45 %	18 330	108,52 %
HOLN	1 316	2,98 %	-0,32 %	20 613	-23,45 %
PGHN	1 166	2,64 %	51,72 %	16 982	23,95 %
SLHN	1 047	2,37 %	25,67 %	19 761	41,44 %
GIVN	1 029	2,33 %	15,25 %	20 438	-5,91 %
ALC	977	2,21 %	-17,13 %	17 585	-1,61 %
LOGN	945	2,14 %	38,67 %	13 699	29,05 %
SOON	901	2,04 %	51,05 %	18 088	262,35 %
GEBN	829	1,88 %	-8,49 %	18 562	-80,09 %
KNIN	808	1,83 %	6,36 %	18 902	3,77 %
SCMN	672	1,52 %	-18,44 %	18 037	1,23 %
	<b>44 165</b>	<b>100,00 %</b>			

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

Der Swiss Market Index® verlor im September 1,46 %. Trotz des leichten Rückgangs des Blue-Chip-Börsenbarometers erzielten Swiss Re und Partners Group hohe einstellige Kursavancen. Auf dem dritten Platz folgte Novartis. Zwei-

stellige Kursverluste erlitten Richemont und Lonza. Die Volatilität zog etwas an und lag am Monatsende bei 13,10 %. Der Derivate-Umsatz sank minimal um 0,67 % und die Anzahl der Trades verminderte sich um 4,14 %.

#### Umsatztotal SMI®-Derivate gegenüber Vormonat

Datum	Closing Swiss Market Index (SMI®)	Closing Volatilitäts-Index (VSMI)	Derivate Umsatz	Korrelation Derivate Umsatz / SMI® Index Entw.	Korrelation Derivate Umsatz / VSMI Index Entw.	Derivate Trades	Korrelation Derivate Trades / SMI® Index Entw.	Korrelation Derivate Trades / VSMI Index Entw.
September 2023 (29.09.2023)	10 963,50	13,10	1 102 309 831	-0,01	0,41	16 709	-0,23	0,07
August 2023 (31.08.2023)	11 125,95	11,43	1 109 709 104	-0,15	0,11	17 430	0,05	-0,32
% Veränderung	-1,46%	14,59%	-0,67%			-4,14%		

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Die historischen Volatilitäten der letzten 60 Tage verharrten auf einem niedrigen Niveau, trotz eines leichten Anstiegs im September. Den höchsten Wert verzeichneten am Monatsende neu die Papiere von Lonza mit 44,78 %,

während die Namenaktie der Zurich Insurance mit 10,78 % erneut am schwankungsärmsten war. Die Volatilitätswerte aller Indexmitglieder lag unter derjenigen des Swiss Market® Index von 9,85 % (August: 10,27 %).

#### Volatilität SMI®-Werte Juli 2023

SMI	9,3	9,8	16,1
ABB	14,8	17,6	31,5
ALCON	13,7	15,0	34,5
GEBERIT	19,6	19,8	54,3
GIVAUDAN	17,9	18,2	39,5
HOLCIM	13,5	14,6	39,0
KÜHNE+NAGEL	18,9	19,4	36,1
LOGITECH	26,0	29,7	58,9
LONZA	19,4	44,8	44,8
NESTLE	11,6	13,0	18,2
NOVARTIS	12,8	15,3	24,8
PARTNERS GROUP	23,7	32,1	50,5
RICHEMONT	23,9	34,6	57,0
ROCHE	13,3	14,3	31,8
SIKA	22,5	24,9	49,4
SONOVA	17,5	19,1	47,4
SWISS LIFE	15,1	15,2	31,0
SWISS RE	15,0	15,1	41,8
SWISSCOM	10,3	13,2	25,7
UBS	18,9	22,5	46,9
ZURICH INSURANCE	10,8	10,8	24,5

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

### 4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	54	↑
Nestlé S.A. / Novartis AG / Roche AG	47	↓
Swiss Life Hldg. N / Swiss RE AG / Zurich Insurance Group AG	15	→
Roche AG	11	↑
WTI Crude Oil	10	↓
UBS Group AG	8	↓
Nestlé S.A.	8	↑
Bayerische Motoren Werke AG / Mercedes-Benz Group AG / Volkswagen AG (Vz)	8	↑
Compagnie Financière Richemont SA	8	↓
SMI	7	↑

Quelle: payoff, Stand 30.09.2023

### 4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	608	↓
Nasdaq 100	467	↑
Compagnie Financière Richemont SA	344	↑
Tesla Inc.	250	↓
SMI	246	↓
UBS Group AG	213	↑
Arm Holdings plc	190	↑
Lonza Group N	160	↑
Idorsia AG	111	↑
Meyer Burger Technology AG	102	↑

Quelle: payoff, Stand 30.09.2023

#### 4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	283	↓
Nestlé S.A. / Novartis AG / Roche AG	156	↓
WTI Crude Oil	56	↑
Compagnie Financière Richemont SA	42	↑
Swiss Life Hldg. N / Swiss RE AG / Zurich Insurance Group AG	24	↓
SMI	22	↓
EURO STOXX 50	21	↓
Roche AG	20	↑
Nestlé S.A. / Novartis AG / Roche AG / Zurich Insurance Group AG	20	↓
AMS AG	20	↑

Quelle: payoff, Stand 30.09.2023

#### 4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
DAX Index	781	↓
SMI	573	↓
WTI Crude Oil	418	↑
UBS Group AG	384	↓
Lonza Group N	304	↑
Nasdaq 100	270	↓
Roche AG	198	↑
S&P 500	175	↑
Compagnie Financière Richemont SA	132	↓
Tesla Inc.	117	↓

Quelle: payoff, Stand 30.09.2023

## 5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im September sank die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte um 3,65 % auf 55 730. Anzahlmässig die stärksten Abnahmen verzeichnete die Bank Bär, gefolgt von Vontobel und der ZKB. Bezogen auf die Gesamtzahl ausstehender Produkte löste im September die UBS

mit 16 411 (August: 16 490) Produkten Vontobel an der Spitze ab. Die Bank Bär hielt mit 8 549 Produkten (August: 9 354) unverändert die dritte Position vor der etwas aufrückenden ZKB mit 6 966 Produkten.

Emittent	September 2023	August 2023	Juli 2023	Veränderung ggü. Vormonat	
1 BNP Paribas	1 019	1 011	1 019	0,79%	↑
2 Banque Cantonale Vaudoise	129	129	131	0,00%	→
3 Banque Internationale à Lux.	169	175	175	-3,43%	↓
4 Basler Kantonalbank	325	319	321	1,88%	↑
5 Cornèr Bank	202	205	223	-1,46%	↓
6 Credit Suisse	780	1 062	1 080	-26,55%	↓
7 EFG International	168	164	176	2,44%	↑
8 Goldman Sachs	7	8	8	-12,50%	↓
9 Helvetische Bank	14	15	15	-6,67%	↓
10 J. Safra Sarasin	11	12	12	-8,33%	↓
11 JP Morgan	4	4	5	0,00%	→
12 Julius Bär	8 549	9 354	8 914	-8,61%	↓
13 Leonteq Securities	1 885	1 871	1 899	0,75%	↑
14 Luzerner Kantonalbank	250	248	247	0,81%	↑
15 Morgan Stanley	8	8	8	0,00%	→
16 Raiffeisen	1 886	1 892	1 949	-0,32%	↓
17 Société Générale	511	513	510	-0,39%	↓
18 Swissquote Bank SA	318	299	286	6,35%	↑
19 UBS	16 411	16 490	17 247	-0,48%	↓
20 Vontobel	16 118	16 775	16 251	-3,92%	↓
21 ZKB	6 966	7 290	6 904	-4,44%	↓
<b>Total</b>	<b>55 730</b>	<b>57 844</b>	<b>57 380</b>	<b>-3,65%</b>	<b>↓</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die UBS überholte im September die Bank Vontobel mit einem Anteil von 31,71 % (August: 23,25 %). Die Zürcher Privatbank, welche von Juni bis August geführt hatte, kam auf einen Anteil von 28,47 % (August: 33,17 %). Die

Bank Bär stiess neu auf Platz drei vor, zulasten der ZKB. Das Führungstrio vereinigte im September einen Anteil von 70,66 % (August: 67,50 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anzahl Trades	Trend
1	UBS	191,22	31,71 %	6 868	↑
2	Vontobel	171,67	28,47 %	11 333	↓
3	Julius Bär	63,20	10,48 %	2 390	↑
4	ZKB	53,39	8,85 %	3 858	↑
5	Credit Suisse	35,13	5,83 %	422	↑
6	Leonteq Securities	24,83	4,12 %	1 786	↓
7	Raiffeisen	19,57	3,24 %	714	↑
8	Banque Cantonale Vaudoise	10,84	1,80 %	408	↓
9	Luzerner Kantonalbank	9,74	1,62 %	781	↑
10	Swissquote Bank SA	6,22	1,03 %	446	↑
11	Banque Internationale à Lux.	5,20	0,86 %	52	↑
12	Cornèr Bank	4,90	0,81 %	146	↑
13	Basler Kantonalbank	2,57	0,43 %	108	↓
14	EFG International	1,55	0,26 %	40	↓
15	BNP Paribas	1,30	0,22 %	143	↓
16	J. Safra Sarasin	1,19	0,20 %	21	↓
17	Goldman Sachs	0,21	0,04 %	5	↓
18	Société Générale	0,16	0,03 %	24	↑
19	Helvetische Bank	0,12	0,02 %	15	↓
<b>Total</b>		<b>603,02</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 560</b>	<b>↑</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

### Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 30,73 % auf CHF 2,99 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte die im Mai eroberte Ranglistenspitze mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 50,25 % (August: 42,66 %). Die erneut zweitplatzierte ZKB kam auf einen Anteil von

33,56 % (August: 22,63 %). Den dritten Platz belegte neu Raiffeisen mit einem Anteil von 7,24 %. Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 44 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil von 91,05 % (August: 80,78 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Credit Suisse	1,50	-18,41 %	50,25 %	19
2	ZKB	1,00	2,72 %	33,56 %	17
3	Raiffeisen	0,22	-56,21 %	7,24 %	8
4	Leonteq Securities	0,13	-80,85 %	4,28 %	10
5	Luzerner Kantonalbank	0,06	84,88 %	2,11 %	4
6	Vontobel	0,04	-22,44 %	1,44 %	4
7	Julius Bär	0,02	-91,05 %	0,58 %	1
8	Goldman Sachs	0,01	46,46 %	0,38 %	2
9	Swissquote Bank SA	0,01	-71,17 %	0,17 %	1
10	UBS	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
<b>Total</b>		<b>2,99</b>	<b>-30,73 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>66</b>
Anteil am Gesamtumsatz				0,50 %	0,22 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023



## Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im September um 15,80 % auf CHF 165,40 Millionen. Vontobel löste die UBS ab mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 21,17 % (August: 13,04 %). Die UBS erreichte einen Anteil von 18,75 % (August: 18,78 %). Die ZKB stiess von Platz fünf auf Platz

drei vor mit einem um 0,40 % auf 11,11 % gestiegenen Anteil. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 51,03 % (August: 46,25 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

### Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	35,01	36,69 %	21,17 %	785
2	UBS	31,02	-15,91 %	18,75 %	837
3	ZKB	18,38	-12,68 %	11,11 %	480
4	Raiffeisen	17,62	-32,57 %	10,65 %	646
5	Leonteq Securities	13,54	-27,06 %	8,19 %	608
6	Julius Bär	13,34	-52,08 %	8,07 %	281
7	Credit Suisse	8,08	-30,61 %	4,88 %	204
8	Banque Internationale à Lux.	5,20	-17,27 %	3,14 %	52
9	Banque Cantonale Vaudoise	5,19	61,65 %	3,14 %	274
10	Luzerner Kantonalbank	5,02	-10,55 %	3,04 %	174
11	Cornèr Bank	4,90	-18,56 %	2,96 %	146
12	Swissquote Bank SA	4,31	49,64 %	2,61 %	172
13	Basler Kantonalbank	2,43	-40,56 %	1,47 %	106
14	EFG International	1,35	138,21 %	0,81 %	37
15	Goldman Sachs	0,01	26,40 %	0,01 %	1
16	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
<b>Total</b>		<b>165,40</b>	<b>-15,80 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4 803</b>
Anteil am Gesamtumsatz				27,43 %	16,25 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz um 42,17 % auf CHF 219,80 Millionen. Den grössten Kategorieumsatz wies neu die UBS auf mit einem Anteil von 43,26 % (August: 19,75 %). Sie verdrängte die

Bank Vontobel auf den zweiten Platz, die einen Anteil von 16,16 % (August: 34,33 %) erreichte. Im September entfielen vom Gesamtumsatz der Kategorie 71,04 % (August: 69,57 %) auf die drei führenden Vertreter.

### Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	UBS	95,07	211,32 %	43,26 %	809
2	Vontobel	35,51	-33,09 %	16,16 %	830
3	Credit Suisse	25,55	143,97 %	11,62 %	181
4	Julius Bär	18,82	328,82 %	8,56 %	40
5	ZKB	17,36	-27,48 %	7,90 %	826
6	Leonteq Securities	11,16	8,86 %	5,08 %	1 167
7	Banque Cantonale Vaudoise	5,65	-11,78 %	2,57 %	134
8	Luzerner Kantonalbank	4,66	-26,33 %	2,12 %	603
9	Swissquote Bank SA	1,90	62,54 %	0,87 %	273
10	Raiffeisen	1,72	-68,45 %	0,78 %	59
11	J. Safra Sarasin	1,19	-31,27 %	0,54 %	21
12	BNP Paribas	0,54	29,78 %	0,25 %	20
13	EFG International	0,20	-14,27 %	0,09 %	3
14	Goldman Sachs	0,19	-6,76 %	0,09 %	2
15	Basler Kantonalbank	0,14	337,79 %	0,06 %	2
16	Helvetische Bank	0,12	-48,00 %	0,05 %	15
17	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
<b>Total</b>		<b>219,80</b>	<b>42,17 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4 985</b>
Anteil am Gesamtumsatz				36,45 %	16,86 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Bei den Anlageprodukten mit zusätzlichem Kreditrisiko stieg der Handelsumsatz um 36,84 % auf immer noch bescheidene CHF 2,31 Millionen. Vontobel verteidigte die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 99,51 % (August: 98,12 %), gefolgt von Raiffeisen. Im September erzielte

die Kategorie trotz der erzielten Umsatzsteigerung, sowohl gemessen am Gesamtumsatz aller Strukturierten Produkte als auch bei der Anzahl der Trades, äusserst bescheidene Anteile von 0,38 % respektive 0,08 %.

### Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	2,30	38,78 %	99,51 %	23
2	Raiffeisen	0,01	0,00 %	0,49 %	1
3	EFG International	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
<b>Total</b>		<b>2,31</b>	<b>36,84 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24</b>
Anteil am Gesamtumsatz				0,38 %	0,08 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze um 3,07 % auf CHF 212,52 Millionen. Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 46,49 % (August: 50,51 %), erneut gefolgt von der UBS mit einem Anteil von 30,64 % (August: 30,34 %) und der

Bank Bär, die einen Anteil von 14,60 % (August: 10,10 %) erreichte und die ZKB erneut auf den vierten Rang verwies. Die vier grössten Emittenten kamen im September 2023 auf einen Umsatzanteil von 99,56 % (August: 99,14 %).

### Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	98,81	-10,78 %	46,49 %	9 691
2	UBS	65,13	-2,08 %	30,64 %	5 222
3	Julius Bär	31,02	40,11 %	14,60 %	2 068
4	ZKB	16,65	-7,25 %	7,83 %	2 535
5	BNP Paribas	0,75	-5,17 %	0,35 %	123
6	Société Générale	0,16	86,57 %	0,08 %	24
7	Credit Suisse	0,00	-98,13 %	0,00 %	18
8	Leonteq Securities	0,00	0,00 %	0,00 %	1
<b>Total</b>		<b>212,52</b>	<b>-3,07 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19 682</b>
Anteil am Gesamtumsatz				35,24 %	66,58 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## 5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

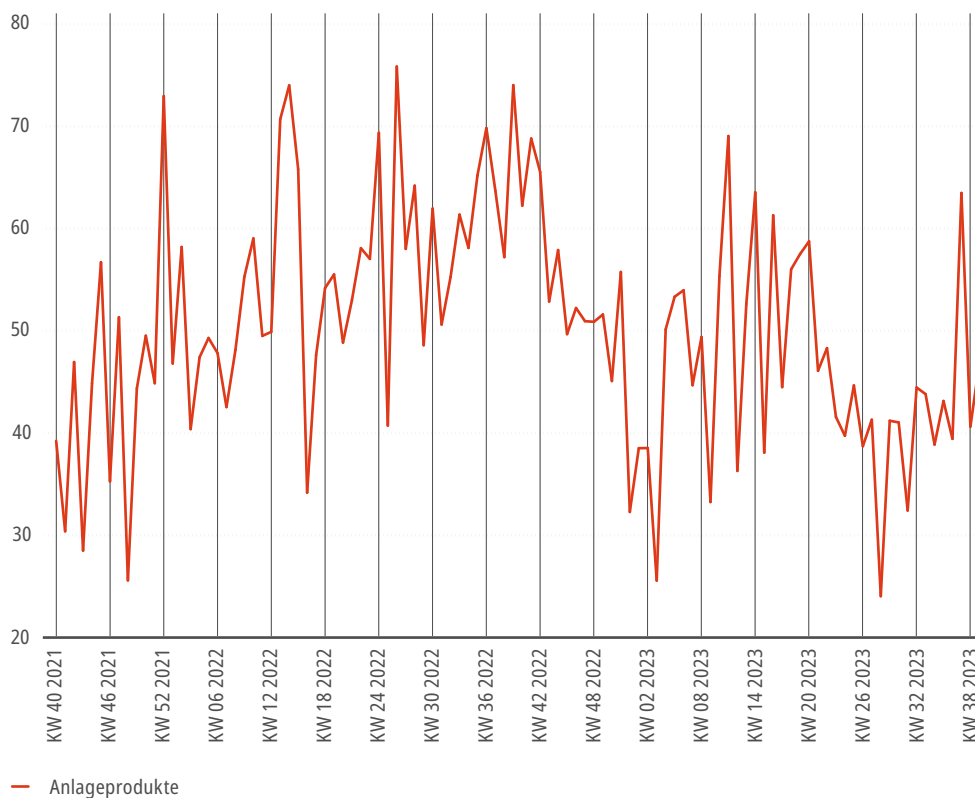
Das Verhältnis von Rückkäufen am Gesamtumsatz zeigt an, wie die Marktteilnehmer agieren, sprich ob sie tendenziell auf der Käufer- oder Verkäuferseite stehen. Generell gilt: Je geringer die Buy-back-Ratio respektive der

Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger nach Strukturierten Produkten und umgekehrt.

### Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 36 bis 39 in einer Bandbreite von 39,43 % bis 62,96 %.

#### Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)

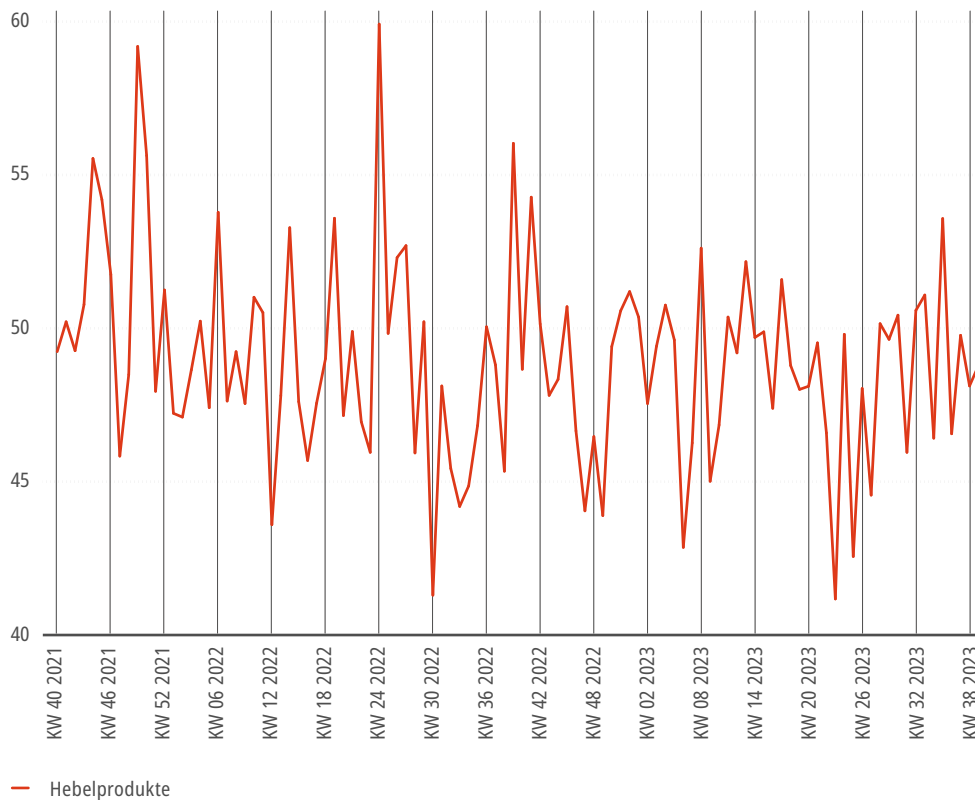


Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

## Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im September in einer Bandbreite von 46,66 % bis 49,79 %.

### Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2023

SSPA steht für «Swiss Structured Products Association». Mit der «Swiss Derivative Map» des SSPA wird ein Standard für die Klassifizierung von strukturierten Produkten gesetzt. Die Map erleichtert Anlegern und Interessierten die Orientierung innerhalb der Produktwelt. SIX Swiss

Exchange verwendet den SSPA-Klassifizierungsstandard, um Transparenz und Vergleichbarkeit sicherzustellen. Gerne können Sie die Swiss Derivative Map unter folgendem Link kostenlos bestellen: [www.sspa-verband.ch](http://www.sspa-verband.ch)

## SSPA Swiss Derivative Map® 2022

### Anlageprodukte

11 Kapitalschutz	Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Twin-Win (1135)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon (1140)
<b>Markterwartung</b>	• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich	• Steigender Basiswert • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich • Basiswert während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten	• Leicht steigender oder leicht sinkender Basiswert • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich • Basiswert während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten	• Steigender Basiswert • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
<b>Merkmale</b>	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z. B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursende des Basiswerts als Strike • Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Auszahlung eines Bonus nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z. B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursende des Basiswerts als Strike • Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Auszahlung eines Bonus nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z. B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursende des Basiswerts als Strike • Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Auszahlung eines Bonus nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z. B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursende des Basiswerts als Strike • Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Auszahlung eines Bonus nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt

### Zusatzmerkmale

Die Kategorisierung kann durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:

**Asian Option**  
Der Wert des Basiswerts wird nicht zu einem einzigen Zeitpunkt, sondern als Durchschnitt mehrerer Zeitpunkte (monatlich, quartalsweise, jährlich) ermittelt.

**Autocallable**  
Ligt der Basiswert an einem Beobachtungstag auf oder über (Call) bzw. auf oder unter (Put) einen in Voraus definierten Schwellen (Autocall Trigger), führt dies zu einer vorzeitigen Rückzahlung des Produkts.

**Schuldscheine**  
Der Emittent hat ein frühzeitiges Kündigungsrecht, jedoch keine Verfallung.

**Capped Participation**  
Das Produkt verfügt über eine maximale Rendite und einen Modifizierten Kündigungsrecht.

**Conditional Coupon**  
Es besteht die Möglichkeit (ein Szenario), dass der Coupon nicht ausbezahlt wird (Coupon at risk) oder ein nicht ausbezahlter Coupon zu einem späteren Zeitpunkt aufgezinst werden kann (Memory Coupon).

**COI / TCM**  
Abkürzung für das Fitch-Rating (auf Englisch: Credit Opinion / TCM Rating) ist durch den Schweizerischer SIX Swiss Exchange genehmigt. TCM (auf Englisch: Treasury Collateral Management) umfasst die Risikoprüfung und Sicherstellung von Sicherheiten im Falle eines Ausfalls.

<b>European Barrier</b> Nur der letzte Tag (close price) ist für die Beobachtung der Barriere relevant.	<b>Invers</b> Das Produkt entwickelt sich entgegengesetzt zum Basiswert.	<b>Lock-in</b> Wird das Lock-in-Level erreicht, erfolgt die Rückzahlung mindestens zu einem in Voraus festgelegten Wert, unabhängig von der weiteren Basiswertentwicklung.	<b>Look-back</b> Barriere und/oder Strike werden erst zeitlich verzögert festgelegt (Look-back Price).	<b>Outperformance</b> Überproportionale Bezahlung an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts als dem Strike.	<b>Partial Capital Protection</b> Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 90% und 100% des Nominal.	<b>Participation</b> Coupon zu, zu welchem Anteil der Anleger von der Kursentwicklung des Basiswerts profitiert. Das kann 1%, über- oder unterproportional sein.	<b>Variable Coupon</b> Die Höhe des Coupons kann, abhängig von einem definierten Szenario, variieren.
--	---	---	---	--	--	---	--

12 Renditeoptimierung					
Discount-Zertifikat (1200)	Discount-Zertifikat mit Barriere (1205)	Reverse Convertible (1220)	Barrier Reverse Convertible (1230)	Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255)	Barrier Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1240)
<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigender Basiswert oder leicht steigender Basiswert</li> <li>• Steigende Volatilität</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigender Basiswert oder leicht steigender Basiswert</li> <li>• Steigende Volatilität</li> <li>• Basiswert nicht aufwärts laufend Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigender Basiswert oder leicht steigender Basiswert</li> <li>• Steigende Volatilität</li> <li>• Basiswert nicht aufwärts laufend Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigender Basiswert oder leicht steigender Basiswert</li> <li>• Steigende Volatilität</li> <li>• Basiswert nicht aufwärts laufend Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigender oder leicht steigender Basiswert</li> <li>• Steigende Volatilität</li> <li>• Basiswert nicht aufwärts laufend Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Steigender oder leicht steigender Basiswert</li> <li>• Steigende Volatilität</li> <li>• Basiswert nicht aufwärts laufend Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>
<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Weist einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>• Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, liefert der Anleger den Basiswert</li> <li>• Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Weist einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>• Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, erhält der Anleger den Basiswert</li> <li>• Durch die Barriere ist die Wahrscheinlichkeit, dass der Basiswert nicht aufwärts laufend Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> <li>• Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt</li> <li>• Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, liefert der Anleger den Basiswert</li> <li>• Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt</li> <li>• Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, liefert der Anleger den Basiswert</li> <li>• Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt</li> <li>• Gewinnmöglichkeit ist von Bedingungen abhängig</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, liefert der Anleger den Basiswert</li> <li>• Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt</li> <li>• Gewinnmöglichkeit ist von Bedingungen abhängig</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)</li> <li>• Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, liefert der Anleger den Basiswert</li> <li>• Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko</li> </ul>

### 14 Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Für Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko werden Kreditrisikofaktoren (z. B. Rating, Bilanz, Liquidität) des Emittenten berücksichtigt, die das Kreditrisiko eines Ausfalls erhöhen. Dies ist bei den Produkten mit zusätzlichem Kreditrisiko der Fall. Die Anleger müssen sich bewusst sein, dass das Produkt nicht nur die Kursentwicklung des Basiswerts, sondern auch das Kreditrisiko des Emittenten beeinflusst. Eine Investition in solche Produkte erfolgt nicht, wenn ein vorzeitiger Ausfall des Referenzschuldners als unwahrscheinlich erscheint.

**Credit Linked Notes (1400)**  
Eine Credit Linked Note (CLN) ist ein Anlageprodukt, das das Kreditrisiko eines Referenzschuldners und das Kursvermögen des Basiswerts beinhaltet. Die CLN wird als ein periodisches Prime Coupon (CLN Coupon) ausbezahlt, das dem Basiswert entspricht. Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners.

**Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz und zusätzlichem Kreditrisiko (1410)**  
• Steigender Basiswert  
• Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich  
• Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners  
• Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners.

**Renditeoptimierungs-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1420)**  
• Steigender Basiswert  
• Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich  
• Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners  
• Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners.

**Partizipations-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1430)**  
• Steigender Basiswert  
• Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich  
• Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners  
• Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners.

13 Partizipation	Tracker-Zertifikat (1300)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)	Twin-Win-Zertifikat (1340)
<b>Markterwartung</b>	• Steigender Basiswert	• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität	• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität	• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität	• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität
<b>Merkmale</b>	• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Wertgegenstand die Entwicklung des Basiswerts (1:1) entspricht im Verhältnis und affizienten Gehaltes • Basiswert kann dynamisch variieren	• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Überproportionale Bezahlung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung als Strike • Wertgegenstand die Entwicklung des Basiswerts unterhalb des Strike 1:1	• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Überproportionale Bezahlung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung als Strike • Wertgegenstand die Entwicklung des Basiswerts unterhalb des Strike 1:1	• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Überproportionale Bezahlung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung als Strike • Wertgegenstand die Entwicklung des Basiswerts unterhalb des Strike 1:1	• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Überproportionale Bezahlung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung als Strike • Wertgegenstand die Entwicklung des Basiswerts unterhalb des Strike 1:1

### Hebelprodukte

20 Hebel	Warrant (2100)	Spread Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)	Constant Leverage-Zertifikat (2220)
<b>Markterwartung</b>	• Steigender Basiswert, steigende Volatilität • Warrant (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität	• Steigender Basiswert, steigende Volatilität • Warrant (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität	• Steigender Basiswert, steigende Volatilität • Warrant (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität	• Steigender Basiswert, steigende Volatilität • Warrant (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität	• Steigender Basiswert, steigende Volatilität • Warrant (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität
<b>Merkmale</b>	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (Bezahlung auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich (Regelmässige Überwachung erforderlich)	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (Bezahlung auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich (Regelmässige Überwachung erforderlich)	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (Bezahlung auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich (Regelmässige Überwachung erforderlich)	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (Bezahlung auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich (Regelmässige Überwachung erforderlich)	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (Bezahlung auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich (Regelmässige Überwachung erforderlich)

Die Swiss Derivative Map dient nicht als Entscheidungshilfe für einen Anlageentscheid in ein Finanzinstrument und stellt keine Empfehlung für ein Finanzinstrument dar. Die Swiss Derivative Map ist ein Produkt der Swiss Derivative Map AG und wird in Zusammenarbeit mit der Swiss Derivative Map AG und der Swiss Derivative Map AG erstellt. Die Swiss Derivative Map ist ein Produkt der Swiss Derivative Map AG und wird in Zusammenarbeit mit der Swiss Derivative Map AG und der Swiss Derivative Map AG erstellt. Die Swiss Derivative Map ist ein Produkt der Swiss Derivative Map AG und wird in Zusammenarbeit mit der Swiss Derivative Map AG und der Swiss Derivative Map AG erstellt.

© SIX Swiss Exchange. Die Swiss Derivative Map ist ein Produkt der Swiss Derivative Map AG und wird in Zusammenarbeit mit der Swiss Derivative Map AG und der Swiss Derivative Map AG erstellt. Die Swiss Derivative Map ist ein Produkt der Swiss Derivative Map AG und wird in Zusammenarbeit mit der Swiss Derivative Map AG und der Swiss Derivative Map AG erstellt.

SIX FINANZ & WIRTSCHAFT payoff

**Herausgeber****SIX Swiss Exchange**

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

[www.six-group.com/swiss-exchange](http://www.six-group.com/swiss-exchange)

**Report-Service**

Anmeldung online:

[www.six-structured-products.com/service](http://www.six-structured-products.com/service)

E-Mail mit Betreff «Gratis-Abo Report» und Adresse an:

[structured-products@six-group.com](mailto:structured-products@six-group.com)

**Adressänderung**

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen

und alten Adresse an:

[structured-products@six-group.com](mailto:structured-products@six-group.com)