



## MARKTREPORT

ausgabe 06 | juni 2012

06

### Durchatmen

Auch wenn die Euro- und Staatschuldenkrise nach den jüngsten Gipfelbeschlüssen noch längst nicht vom Tisch sein dürfte, hat sich im Juni die Stimmung an den Börsen aufgehellt. Wichtige internationale Aktienindizes wie der S&P 500 oder der Euro Stoxx 50 konnten auf Monatsbasis zum Teil deutliche Zugewinne verbuchen. Auch beim SMI fällt die Monatsbilanz mit einem Plus von 3,7% positiv aus. Mit Spannung muss man abwarten, ob es sich hierbei um mehr als nur ein sommerliches Zwischenhoch handelt oder ob nicht doch noch ein Börsengewitter droht. Man erinnere sich an den vergangenen August, als die Aktienmärkte ruckartig einbrachen.

#### Entwicklung Markt Scoach Schweiz seit 01.01.2012

| Januar – Juni 2012                            |         |
|---|---------|
| Anzahl neue Listings                          | 24'746  |
| Handelsumsatz in Mio.<br>CHF [Einfachzählung] | 16'299  |
| davon On-Exchange                             | 13'483  |
| davon Off-Exchange                            | 2'816   |
| Anzahl Trades<br>(Einfachzählung)             | 490'423 |
| davon On-Exchange                             | 472'896 |
| davon Off-Exchange                            | 17'527  |
| Anzahl Mistrades                              | 251     |
| Anzahl Handelstage                            | 124     |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

Mit der Kurserholung stieg auch der Mut der Investoren, bei Strukturierten Produkten wieder verstärkt zuzugreifen. So legte im Juni der Produktumsatz in der Schweiz um 12,25% auf 2,44 Milliarden CHF zu, was vor allem auf die Belebung im börslichen Handel (On-Exchange) zurückzuführen ist. Hier stieg der Handelsumsatz um 15,75% auf 2,18 Milliarden CHF, während sich der ausserbörsliche Handel (Off-Exchange) schwächer zeigte (minus 9,86% auf 268 Millionen CHF). Wenn man das kom-





plette erste Halbjahr 2012 betrachtet, summierte sich der Handelsumsatz auf 16,30 Milliarden CHF, wovon 13,50 Milliarden CHF im Börsenhandel umgesetzt wurden.

Auch die Handelsaktivität nahm im Juni zu, wenngleich nur in relativ geringem Umfang. So erhöhte sich die Anzahl der Trades (Einfachzählung) im Vergleich zum Vormonat um 1,30% auf 75'550 Trades, wobei das Plus erneut aus dem börslichen Handel resultierte, während im ausserbörslichen Handel die Zahl der Trades abnahm. Von Januar bis Juni gerechnet, wurde mit 490'423 Trades die Marke von einer halben Million Trades nur knapp verfehlt.

Scheinbar gegen den Aufwärtstrend am Schweizer Markt für Strukturierte Produkte spricht die rückläufige Zahl der handelbaren Instrumente. Sie nahm um 10,86% auf 35'131 Produkte ab. Eine Erklärung hierfür ist aber schnell gefunden. Denn am 15. Juni ereignete sich ein sogenannter «Dreifacher Hexensabatt» («Triple Witch»), an dem Optionen und Futures an den Terminbörsen verfallen. Damit endete auch die Laufzeit zahlreicher Strukturierter Produkte. 7'926 Produkte wurden an diesem Tag fällig, was 22,56% aller zu diesem Zeitpunkt handelbaren Produkte entsprach.

### Übersicht Markt Scoach Schweiz, Juni 2012

|  | Akt. Monat     | Vormonat       | Veränderung |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Anzahl handelbare Instrumente                    | 35'131 100,00% | 39'412 100,00% | -10,86% ↘   |
| davon Kapitalschutzprodukte                      | 1'158 3,30%    | 1'166 2,96%    | -0,69% ↘    |
| davon Renditeoptimierungsprodukte                | 7'183 20,45%   | 7'241 18,37%   | -0,80% ↘    |
| davon Partizipationsprodukte                     | 3'045 8,67%    | 3'112 7,90%    | -2,15% ↘    |
| davon Referenzanleihenprodukte                   | 350 1,00%      | 318 0,81%      | 10,06% ↑    |
| davon Hebelprodukte ohne Knock-out               | 17'176 48,89%  | 20'990 53,26%  | -18,17% ↘   |
| davon Hebelprodukte mit Knock-out                | 6'219 17,70%   | 6'585 16,71%   | -5,56% ↘    |
| davon Sonstige Produkte                          | 0 0,00%        | 0 0,00%        | 0,00% →     |
| Anzahl neue Listings                             | 3'719 100,00%  | 4'354 100,00%  | -14,58% ↘   |
| davon Kapitalschutzprodukte                      | 13 0,35%       | 11 0,25%       | 18,18% ↑    |
| davon Renditeoptimierungsprodukte                | 426 11,45%     | 782 17,96%     | -45,52% ↘   |
| davon Partizipationsprodukte                     | 48 1,29%       | 165 3,79%      | -70,91% ↘   |
| davon Referenzanleihenprodukte                   | 37 0,99%       | 32 0,73%       | 15,63% ↑    |
| davon Hebelprodukte ohne Knock-out               | 2'010 54,05%   | 1'528 35,09%   | 31,54% ↑    |
| davon Hebelprodukte mit Knock-out                | 1'185 31,86%   | 1'836 42,17%   | -35,46% ↘   |
| davon Sonstige Produkte                          | 0 0,00%        | 0 0,00%        | 0,00% →     |
| Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)       | 2'444 100,00%  | 2'177 100,00%  | 12,25% ↑    |
| davon On-Exchange                                | 2'176 89,04%   | 1'880 86,35%   | 15,75% ↑    |
| davon Off-Exchange                               | 268 10,96%     | 297 13,65%     | -9,86% ↘    |
| Anzahl Trades [Einfachzählung]                   | 75'550 100,00% | 74'581 100,00% | 1,30% ↑     |
| davon On-Exchange                                | 73'759 97,63%  | 72'570 97,30%  | 1,64% ↑     |
| davon Off-Exchange                               | 1'791 2,37%    | 2'011 2,70%    | -10,94% ↘   |
| Anzahl Mistrades                                 | 48             | 28             | 71,43% ↑    |
| Anzahl Handelstage                               | 21             | 20             | 5,00% ↑     |
| Derivatekäufe in Mrd. CHF [Agent <sup>1</sup> ]  | 0,90 100,00%   | 0,76 100,00%   | 17,61% ↑    |
| davon Kapitalschutzprodukte                      | 0,04 4,82%     | 0,05 6,05%     | -6,19% ↘    |
| davon Renditeoptimierungsprodukte                | 0,15 17,04%    | 0,17 21,90%    | -8,50% ↘    |
| davon Partizipationsprodukte                     | 0,10 10,96%    | 0,09 11,74%    | 9,75% ↑     |
| davon Referenzanleihenprodukte                   | 0,03 2,99%     | 0,02 3,08%     | 14,49% ↑    |
| davon Hebelprodukte ohne Knock-out               | 0,19 21,57%    | 0,15 19,10%    | 32,85% ↑    |
| davon Hebelprodukte mit Knock-out                | 0,38 42,61%    | 0,29 38,14%    | 31,42% ↑    |
| Derivatekäufe in Mrd. CHF [Nostro <sup>2</sup> ] | 1,47 100,00%   | 1,25 100,00%   | 17,16% ↑    |
| davon Kapitalschutzprodukte                      | 0,14 9,76%     | 0,11 8,86%     | 29,10% ↑    |
| davon Renditeoptimierungsprodukte                | 0,15 10,40%    | 0,18 14,13%    | -13,81% ↘   |
| davon Partizipationsprodukte                     | 0,31 21,26%    | 0,28 22,45%    | 10,98% ↑    |
| davon Referenzanleihenprodukte                   | 0,01 0,87%     | 0,01 0,42%     | 139,95% ↑   |
| davon Hebelprodukte ohne Knock-out               | 0,32 21,89%    | 0,28 22,68%    | 13,05% ↑    |
| davon Hebelprodukte mit Knock-out                | 0,53 35,83%    | 0,39 31,46%    | 33,43% ↑    |
| Anzahl Marktteilnehmer                           | 123            | 123            | 0,00% →     |
| davon Emittenten                                 | 28             | 28             | 0,00% →     |
| Emittenten ohne Mitgliedschaft                   | 3              | 3              | 0,00% →     |

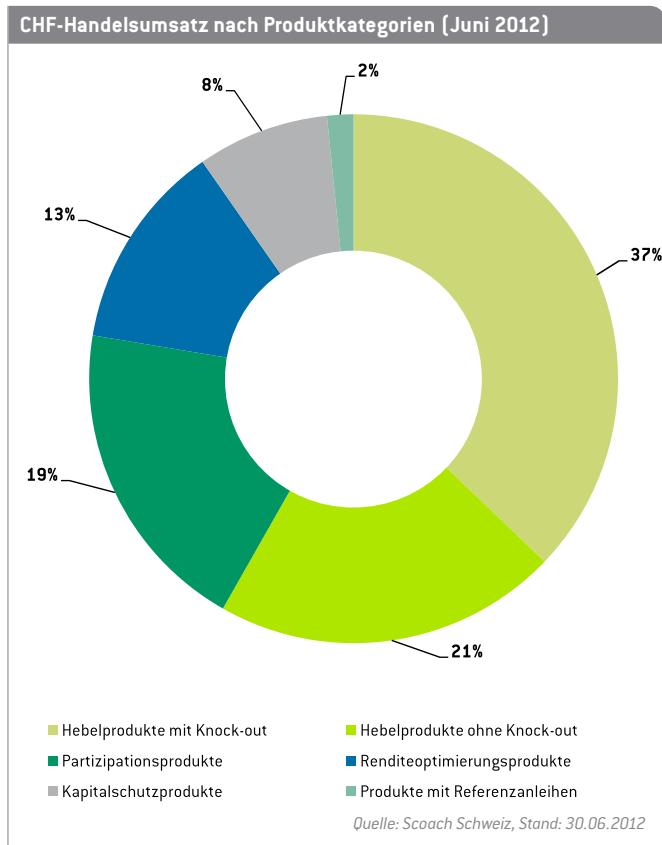
<sup>1</sup> Agent: Derivatekäufe von Kunden.

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

# ➡ Inhaltsverzeichnis

|   |           |  |           |
|---|-----------|--|-----------|
| <b>1. Entwicklung Handelsumsatz nach SVSP-Produktkategorien</b>                   | <b>04</b> | <b>5. Übersicht Basiswerte</b>                                   | <b>24</b> |
| <b>2. Entwicklung CHF-Handelsumsatz über Zeit</b>                                 | <b>05</b> | 5.1 SMI-Umsatz   | 24        |
| <b>3. Übersicht Produkte Scoach Schweiz</b>                                       | <b>06</b> | 5.2 Die Top 10 der Strukturierten Produkte mit SMI als Basiswert | 26        |
| 3.1 Die Top 3 in den Produktkategorien der Hebelprodukte                          | 06        | 5.3 Top-10-Umsätze ausländische Basiswerte                       | 27        |
| 3.2 Grafische Übersicht des Umsatzanteils der Hebelprodukte                       | 08        |  |           |
| 3.3 Top-3-Partizipationsprodukte  | 09        |  |           |
| 3.4 Top-3-Renditeoptimierungsprodukte   | 10        |  |           |
| 3.5 Top-3-Kapitalschutzprodukte   | 11        |  |           |
| 3.6 Top-3-Referenzanleihenprodukte  | 12        |  |           |
| 3.7 Vergleich CHF-Handelsumsatzveränderung pro Kategorie                          | 13        |  |           |
| 3.8 Anzahl emittierte Produkte und Produkte mit Verfall nach SVSP-Klassifizierung | 17        |  |           |
| 3.9 Auflistung der emittierten Hebelprodukte                                      | 19        |  |           |
| 3.10 Übersicht Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken              | 20        |  |           |
| 3.11 COSI® – Collateral Secured Instruments                                       | 21        |  |           |
| <b>4. QQM – Quotes Quality Metrics</b>  | <b>23</b> | <b>6. Übersicht Emittenten</b>                                   | <b>28</b> |
| 4.1 QQM – Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien                        | 23        | 6.1 Umsatz und Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent         | 28        |
|   |           | 6.2 Triple-Witch-Daten   | 29        |
|   |           | 6.3 Handelsumsatz in Strukturierten Produkten nach Emittent      | 30        |
|   |           | 6.4 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent       | 31        |
|   |           | 6.5 Emittenten-Buy-back-Statistik (Eigenkäufe/Nostro)            | 36        |
|   |           | <b>7. Übersicht CHF-Handelsumsatz nach Währung</b>               | <b>41</b> |
|   |           | <b>8. Übersicht der Derivate-Kategorisierung</b>                 | <b>42</b> |
|   |           | <b>9. Disclaimer/Impressum</b>                                   | <b>43</b> |

# ➡ 1. Entwicklung Handelsumsatz nach SVSP-Produktkategorien

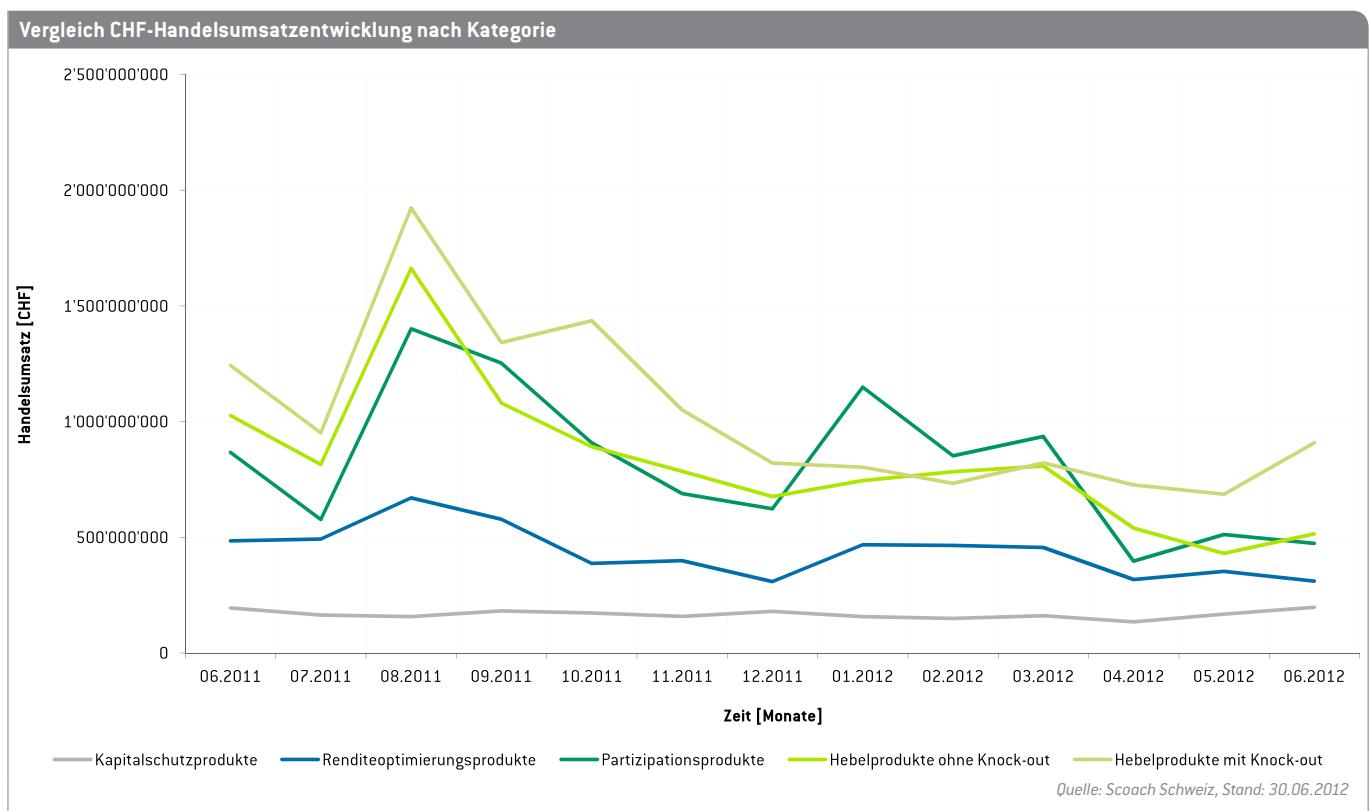


Im Juni gab es eine Verschiebung der Umsatzanteile an der Scoach Schweiz: Hebelprodukte gewannen wieder an Gewicht. So kamen Hebelprodukte mit Knock-out auf einen Umsatzanteil von 37%, nach 32% im Mai. Hebelprodukte ohne Knock-out erzielten einen Umsatzanteil von 21%, nach 20%. Deutlicher zurück ging es mit dem Umsatzanteil von Partizipationsprodukten: Er sank um 4 Prozentpunkte auf 19%. Renditeoptimierungsprodukte gaben um 3 Prozentpunkte auf 13% nach. Kapitalschutzprodukte stagnierten bei 8%.

## ➡ 2. Entwicklung CHF-Handelsumsatz über Zeit

Hebel- und Kapitalschutzprodukte aufwärts, Partizipations- und Renditeoptimierungsprodukte abwärts, so die zusammengefasste Umsatzbilanz an der Scoach Schweiz im Juni.

Auffällig ist vor allem der Anstieg bei den Hebelprodukten mit Knock-out. Diese Kategorie kann ihr Umsatzniveau der vergangenen Monate deutlich toppen.



# ➡ 3. Übersicht Produkte Scoach Schweiz

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

## 3.1 Die Top 3 in den Produktkategorien der Hebelprodukte

### Kategorie Mini-Futures

Die drei Top-Produkte bei den Mini-Futures lieferten im Berichtsmonat Juni recht ausgeglichene Handelsumsätze. Die Produkte auf den Rängen eins und zwei kamen jeweils auf Umsätze von 23 Millionen CHF. Das Produkt auf Rang

drei erreichte 20 Millionen CHF, benötigte dafür aber nur 64 Handelsabschlüsse, im Vergleich zu 437 beziehungsweise 323 der beiden vorderen Ränge. Die Umsatzsumme der drei Top-Produkte legte um 64,32% auf 66 Millionen CHF zu.

| Top-3-Mini-Futures |               |              |             |                                |                                   |                             |
|--------------------|---------------|--------------|-------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Symbol             | Emittent      | ISIN         | Basiswert   | CHF-Handelsumsatz<br>(in Mio.) | Anteil am Mini-<br>Futures-Umsatz | Anz. Handels-<br>abschlüsse |
| FNOVM              | UBS           | CH0144533533 | NOVARTIS N  | 23                             | 4,35%                             | 437                         |
| FNOVL              | UBS           | CH0144533525 | NOVARTIS N  | 23                             | 4,29%                             | 323                         |
| XNDXD              | Deutsche Bank | DE000DB7TC13 | keine Daten | 20                             | 3,78%                             | 64                          |
| Total              |               |              |             | 529                            | 100,00%                           | 20'024                      |

| Handelsumsatz Mini-Futures |          | Veränderung |  |  |
|----------------------------|----------|-------------|--|--|
| Juni 2012                  | Mai 2012 |             |  |  |
| 66                         | 40       | +64,32%     | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte                     |  |
| 12,42%                     | 12,18%   | +0,24%      | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei Mini-Futures |  |
| 21,66%                     | 15,09%   | +6,57%      | Anteil aller Mini-Futures am Scoach-Gesamtumsatz               |  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Kategorie Knock-out-Warrants

Das Spitzprodukt bei den Knock-out-Warrants, ein Produkt der ZKB auf den SMI, erzielte im Juni einen Handelsumsatz von 51 Millionen CHF beziehungsweise einen Umsatzanteil von 13,82% bei 191 Handelsabschlüssen. Das drittplazierte

Produkt benötigte für einen Umsatz von 27 Millionen CHF dagegen 525 Handelsabschlüsse. Der Anteil aller Knock-out-Warrants am Scoach-Gesamtumsatz fiel im Juni um 0,95 Prozentpunkte auf 15,00%.

### Top-3-Knock-out-Warrants

| Symbol | Emittent   | ISIN         | Basiswert | CHF-Handelsumsatz<br>[in Mio.] | Anteil am Knock-out-<br>Warrants-Umsatz | Anz. Handels-<br>abschlüsse |
|--------|------------|--------------|-----------|--------------------------------|---|-----------------------------|
| KSMIF  | ZKB        | CH0146312142 | SMI       | 51                             | 13,82%                                  | 191                         |
| KSMIB  | ZKB        | CH0183149282 | SMI       | 38                             | 10,41%                                  | 288                         |
| JSMIB  | Julius Bär | CH0186449259 | SMI       | 27                             | 7,41%                                   | 525                         |
| Total  |            |              |           | 367                            | 100,00%                                 | 15'469                      |

| Handelsumsatz Knock-out-Warrants |          | Veränderung |  |  |
|----------------------------------|----------|-------------|--|--|
| Juni 2012                        | Mai 2012 |             |  |  |
| 116                              | 118      | -1,48%      | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte                           |  |
| 31,64%                           | 33,89%   | -2,25%      | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei Knock-out-Warrants |  |
| 15,00%                           | 15,95%   | -0,95%      | Anteil aller Knock-out-Warrants am Scoach-Gesamtumsatz               |  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Kategorie Plain-Vanilla-Warrants

Bei den Plain-Vanilla-Warrants erreichte das Top-Produkt im Juni bei 47 Handelsabschlüssen einen Handelsumsatz von 50 Millionen CHF und einen Umsatzanteil bei den Plain-Vanilla-Warrants von 9,50%. Das Produkt auf Rang zwei kam auf 43 Millionen CHF und das Produkt auf Platz drei mit deutlicherem Abstand auf 18 Millionen und somit auch nur auf

einen Umsatzanteil von 3,46%. Die Umsatzsumme der drei Top-Produkte verbesserte sich um 66,78% auf 111 Millionen CHF. Der Umsatzanteil aller Plain-Vanilla-Warrants am Scoach-Gesamtumsatz verringerte sich um 1,32 Prozentpunkte auf 21,57%.

### Top-3-Warrants

| Symbol | Emittent   | ISIN         | Basiswert | CHF-Handelsumsatz<br>[in Mio.] | Anteil am Warrants-<br>Umsatz | Anz. Handels-<br>abschlüsse |
|--------|------------|--------------|-----------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| SMJZI  | ZKB        | CH0135486493 | SMI       | 50                             | 9,50%                         | 47                          |
| SMJZP  | ZKB        | CH0135486568 | SMI       | 43                             | 8,11%                         | 87                          |
| UBSJB  | Julius Bär | CH0147781774 | UBS N     | 18                             | 3,46%                         | 156                         |
| Total  |            |              |           | 527                            | 100,00%                       | 21'114                      |

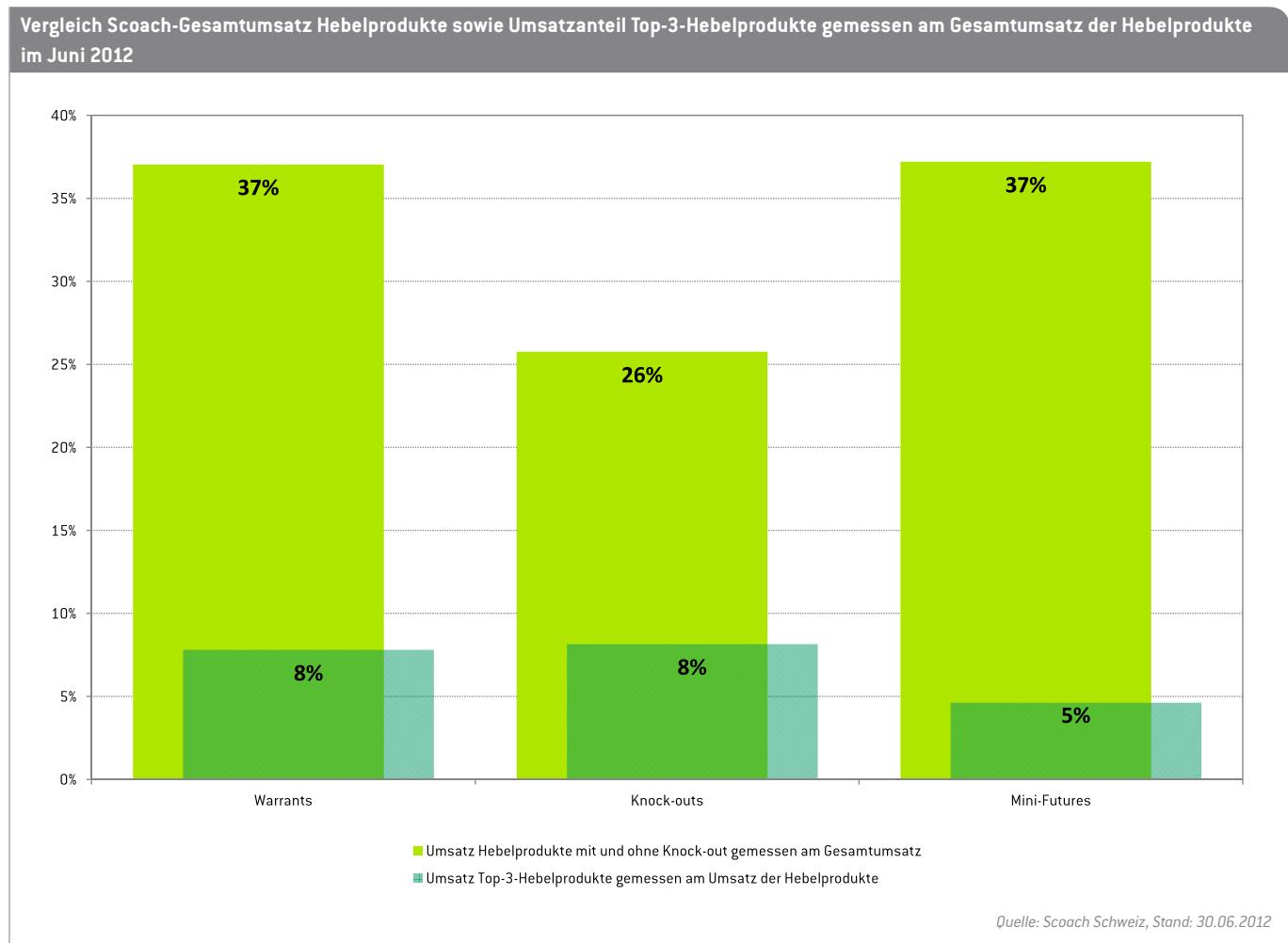
| Handelsumsatz Warrants |          | Veränderung |  |  |
|------------------------|----------|-------------|--|--|
| Juni 2012              | Mai 2012 |             |  |  |
| 111                    | 67       | +66,78%     | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte                 |  |
| 21,06%                 | 15,10%   | +5,96%      | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei Warrants |  |
| 21,57%                 | 20,25%   | +1,32%      | Anteil aller Warrants am Scoach-Gesamtumsatz               |  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 3.2 Grafische Übersicht des Umsatzanteils der Hebelprodukte

Die Umsatzanteile von Plain-Vanilla-Warrants und Mini-Futures bei den Hebelprodukteumsätzen waren im Berichtsmonat Juni bei 37% gleichauf. Der Umsatzanteil der Plain-Vanilla-Warrants war dabei um 2 Prozentpunkte zurück-

gegangen. Dagegen war der Umsatzanteil der Mini-Futures um 8 Prozentpunkte gestiegen. Knock-out-Warrants kamen auf einen Umsatzanteil von 26%, nach 31% im Mai.



### 3.3 Top-3-Partizipationsprodukte

Das Tracker-Produkt auf Platz eins im Berichtsmonat Juni erreichte einen Handelsumsatz von 42 Millionen CHF und damit einen Anteil am Umsatz der Partizipationsprodukte von 8,76%. Benötigt wurden dazu lediglich 20 Handelsabschlüsse. Hingegen waren für einen Umsatz von 26 Millionen CHF und

einen Umsatzanteil von 5,40% beim Produkt auf Platz drei immerhin 357 Handelsabschlüsse notwendig. Der Umsatzanteil aller Partizipationsprodukte am Scoach-Gesamtumsatz ging um 4,11 Prozentpunkte auf 19,39% zurück.

#### Top-3-Partizipationsprodukte

| Symbol       | Emittent | ISIN         | Produkttyp          | Basiswert   | CHF-Handelsumsatz<br>(in Mio.) | Anteil am<br>Umsatz der<br>Partizipationsprodukte | Anz.<br>Handelsabschlüsse |
|--------------|----------|--------------|---------------------|-------------|--------------------------------|---|---------------------------|
| TCOCl        | UBS      | CH0032661685 | Tracker Certificate | keine Daten | 42                             | 8,76%   | 20                        |
| TCLCI        | UBS      | CH0033333326 | Tracker Certificate | keine Daten | 37                             | 7,73%   | 41                        |
| VXEUD        | Vontobel | CH0020494412 | Tracker Certificate | keine Daten | 26                             | 5,40%   | 357                       |
| <b>Total</b> |          |              |                     |             | <b>474</b>                     | <b>100,00%</b>                                    | <b>8'746</b>              |

#### Partizipationsprodukte Juni 2012

#### Veränderung

| Juni 2012 | Mai 2012 | Veränderung |   |
|-----------|----------|-------------|---|
| 104       | 155      | -33,07%     | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte                                |
| 21,90%    | 30,30%   | -8,41%      | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei Partizipationsprodukten |
| 19,39%    | 23,49%   | -4,11%      | Anteil aller Partizipationsprodukte am Scoach-Gesamtumsatz                |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

### 3.4 Top-3-Renditeoptimierungsprodukte

Ein Barrier Reverse Convertible auf den deutschen Nebenwerttitel Wacker Chemie belegte im Juni in der Kategorie Renditeoptimierungsprodukte den ersten Platz mit einem Handelsumsatz von 4 Millionen CHF und einem Umsatzanteil bei den Renditeoptimierungsprodukten von 1,17%. Die Produkte auf

den Rängen zwei und drei erreichten jeweils einen Handelsumsatz von 3 Millionen CHF. Der Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz der Renditeoptimierungsprodukte sank um 0,84 Prozentpunkte auf 3,26%.

#### Top-3-Renditeoptimierungsprodukte

| Symbol       | Emittent               | ISIN         | Produkttyp                     | Basiswert      | CHF-Handelsumsatz<br>(in Mio.) | Anteil am<br>Umsatz der<br>Renditeoptimierungs-<br>produkte | Anz. Handels-<br>abschlüsse |
|--------------|------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|---|-----------------------------|
| VONEOV       | Vontobel               | CH0148437418 | Barrier Reverse<br>Convertible | WACKER CHEMIE  | 4                              | 1,17%   | 20                          |
| BFUHRK       | Basler<br>Kantonalbank | CH0185027346 | Barrier Reverse<br>Convertible | SWATCH GROUP I | 3                              | 1,10%   | 50                          |
| ZKBOM4       | ZKB                    | CH0107173350 | Barrier Reverse<br>Convertible | keine Daten    | 3                              | 0,99%   | 14                          |
| <b>Total</b> |                        |              |                                |                | <b>311</b>                     | <b>100,00%</b>  | <b>6'256</b>                |

#### Renditeoptimierungsprodukte Juni 2012

| Juni 2012 |          | Veränderung |   |  |
|-----------|----------|-------------|---|--|
| Juni 2012 | Mai 2012 |             |   |  |
| 10        | 14       | -29,96%     | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte  |  |
| 3,26%     | 4,10%    | -0,84%      | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei<br>Renditeoptimierungsprodukten |  |
| 12,71%    | 16,20%   | -3,49%      | Anteil aller Renditeoptimierungsprodukte am Scoach-Gesamtumsatz                   |  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

### 3.5 Top-3-Kapitalschutzprodukte

Das Spaltenprodukt bei den Kapitalschutzprodukten erzielte im Juni bei 38 Handelsabschlüssen einen Handelsumsatz von 27 Millionen CHF und einen Umsatzanteil von 13,70%. Die Produkte auf den Plätzen zwei und drei kamen hingegen nur auf Umsatzanteile von 2,89% beziehungsweise 2,14%.

Die Umsatzsumme der drei Top-Produkte verbesserte sich im Juni um stattliche 222,52% auf 37 Millionen CHF. Der Umsatzanteil aller Kapitalschutzprodukte am Scoach-Gesamtumsatz kletterte um 0,37 Prozentpunkte auf 8,06%.

| Top-3-Kapitalschutzprodukte |          |              |   |             |                                 |   |                         |  |
|-----------------------------|----------|--------------|---|-------------|---------------------------------|---|-------------------------|--|
| Symbol                      | Emittent | ISIN         | Produktyp   | Basiswert   | CHF-Handels-umsatz<br>(in Mio.) | Anteil am Umsatz der Kapitalschutz-produkte | Anz. Handels-abschlüsse |  |
| ASNOK                       | ZKB      | CH0125523487 | Capital Protection Certificate with Participation | keine Daten | 27                              | 13,70%                                      | 38                      |  |
| RLAAR                       | Rabobank | CH0107085364 | Capital Protection Certificate with Coupon        | keine Daten | 6                               | 2,89%                                       | 6                       |  |
| EFRNH                       | UBS      | CH0111103807 | Capital Protection Certificate with Coupon        | keine Daten | 4                               | 2,14%                                       | 38                      |  |
| Total                       |          |              |   |             | 197                             | 100,00%                                     | 3'132                   |  |

| Kapitalschutzprodukte Juni 2012 |          | Veränderung |  |  |
|---------------------------------|----------|-------------|--|--|
| Juni 2012                       | Mai 2012 |             |  |  |
| 37                              | 11       | +222,52%    | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte                               |  |
| 18,73%                          | 6,83%    | +11,90%     | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei Kapitalschutzprodukten |  |
| 8,06%                           | 7,69%    | +0,37%      | Anteil aller Kapitalschutzprodukte am Scoach-Gesamtumsatz                |  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 3.6 Top-3-Referenzanleihenprodukte

Bei den Produkten mit Referenzanleihen kam das Top-Produkt mit einem Handelsumsatz von 9 Millionen CHF auf einen Umsatzanteil bei den Produkten mit Referenzanleihen von 21,65%. Dafür wurden 222 Handelsabschlüsse getätigt. Das Produkt auf Platz zwei erreichte mit 5 Millionen CHF einen

Handelsumsatzanteil von 12,44 Prozent. Die Umsatzsumme der drei Top-Produkte nahm um 5,00% auf 16 Millionen CHF zu. Der Anteil aller Referenzanleihenprodukte am Scoach-Gesamtumsatz stieg um 0,30 Prozentpunkte auf 1,62%.

### Top-3-Referenzanleihenprodukte

| Symbol       | Emittent | ISIN         | Produktyp  | Basiswert   | CHF-Handels-umsatz<br>(in Mio.) | Anteil am Umsatz der<br>Produkte mit<br>Referenzanleihen | Anz. Handels-<br>abschlüsse |
|--------------|----------|--------------|--|-------------|---------------------------------|--|-----------------------------|
| VFREH        | Vontobel | CH0141498466 | Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection | keine Daten | 9                               | 21,65%   | 222                         |
| VFREB        | Vontobel | CH0125722501 | Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection | keine Daten | 5                               | 12,44%   | 21                          |
| VFRRD        | Vontobel | CH0141500402 | Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection | keine Daten | 2                               | 6,20%  | 85                          |
| <b>Total</b> |          |              |  |             | <b>40</b>                       | <b>100.00%</b>   | <b>809</b>                  |

### Referenzanleihenprodukte Juni 2012

### Veränderung

| Juni 2012 | Mai 2012 | Veränderung |   |
|-----------|----------|-------------|---|
| 16        | 15       | +5,00%      | Umsatz [in Mio. CHF] der drei Top-Produkte                                  |
| 40,30%    | 52,81%   | -12,51%     | Anteil der drei Top-Produkte am Scoach-Umsatz bei Referenzanleihenprodukten |
| 1,62%     | 1,32%    | +0,30%      | Anteil aller Referenzanleihenprodukte am Scoach-Gesamtumsatz                |

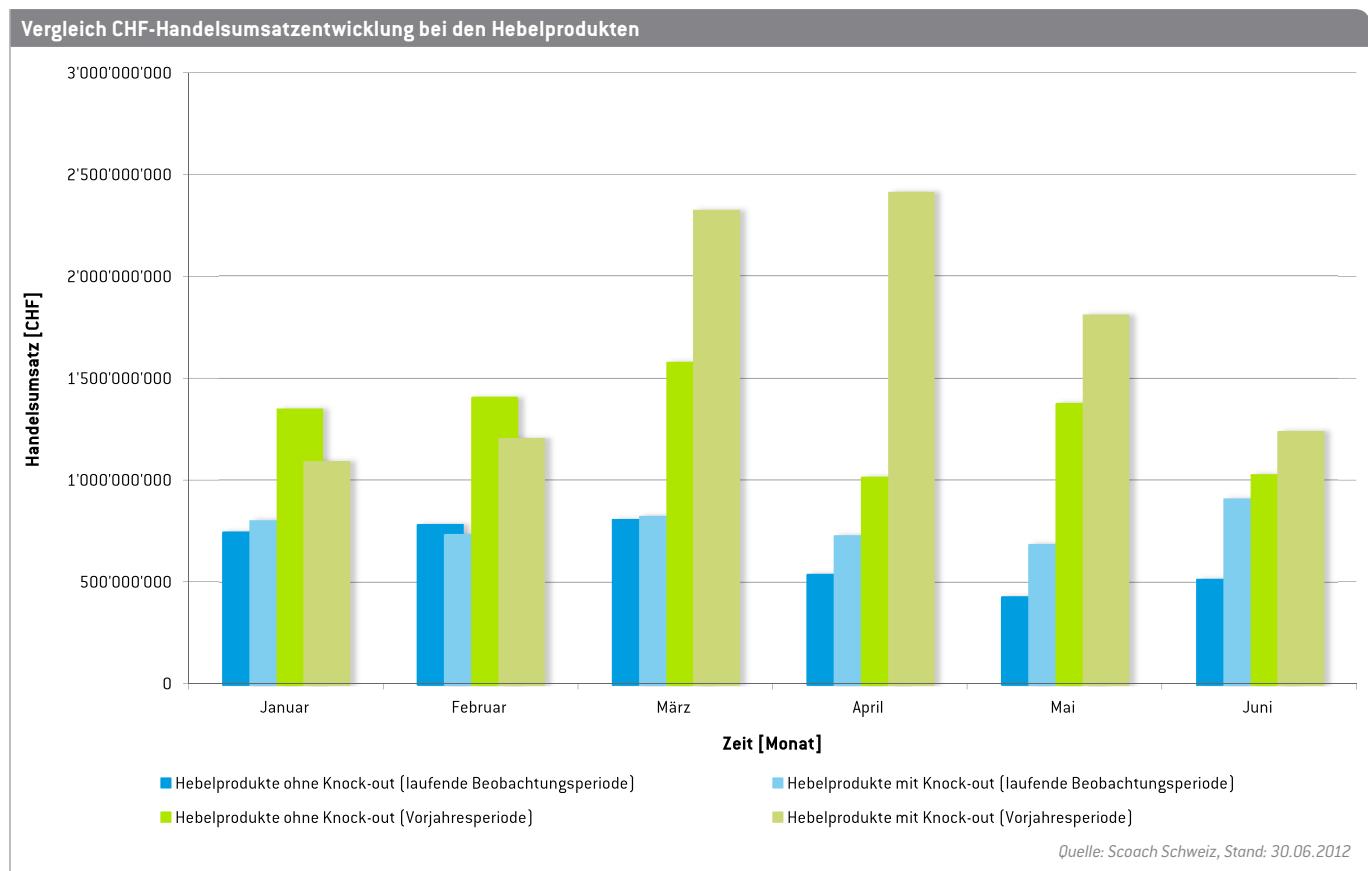
Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

### 3.7 Vergleich CHF-Handelsumsatzveränderung pro Kategorie

#### CHF-Handelsumsatzveränderung bei den Hebelprodukten

Die Umsätze von Hebelprodukten mit Knock-out legten in der laufenden Berichtsperiode (Juni) spürbar auf 908 Millionen CHF zu, nach 686 Millionen CHF im Mai. Der Vorjahreswert lag bei 1'242 Millionen CHF. Hebelprodukte ohne Knock-out

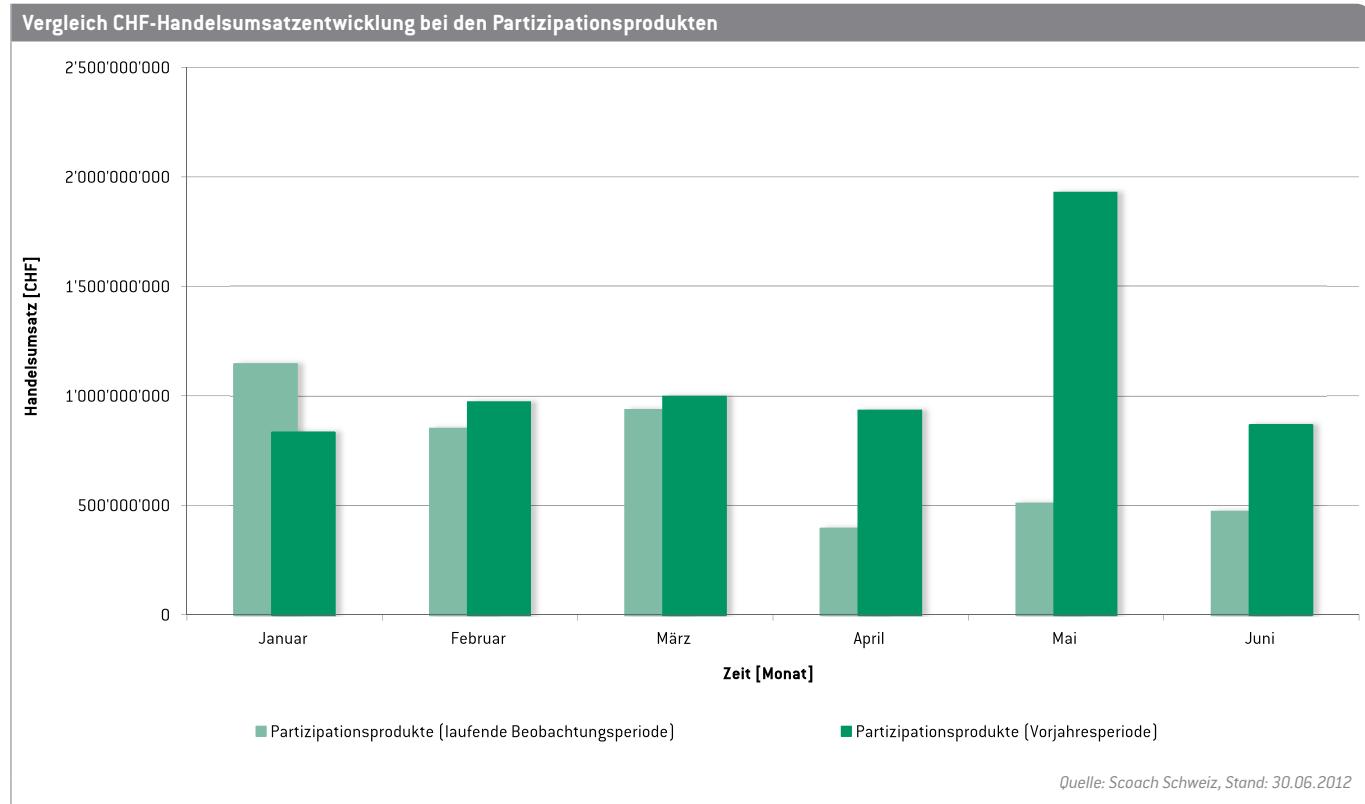
verbesserten sich auf 515 Millionen CHF, nach 431 Millionen CHF. Im Juni des Vorjahrs wurden hier 1'026 Millionen CHF umgesetzt.



## CHF-Handelsumsatzveränderung bei den Partizipationsprodukten

Bei Partizipationsprodukten gingen die Umsätze im Juni leicht auf 474 Millionen CHF zurück, nach 512 Millionen CHF im Mai. Die Umsätze im Berichtsmonat lagen aber merklich über dem

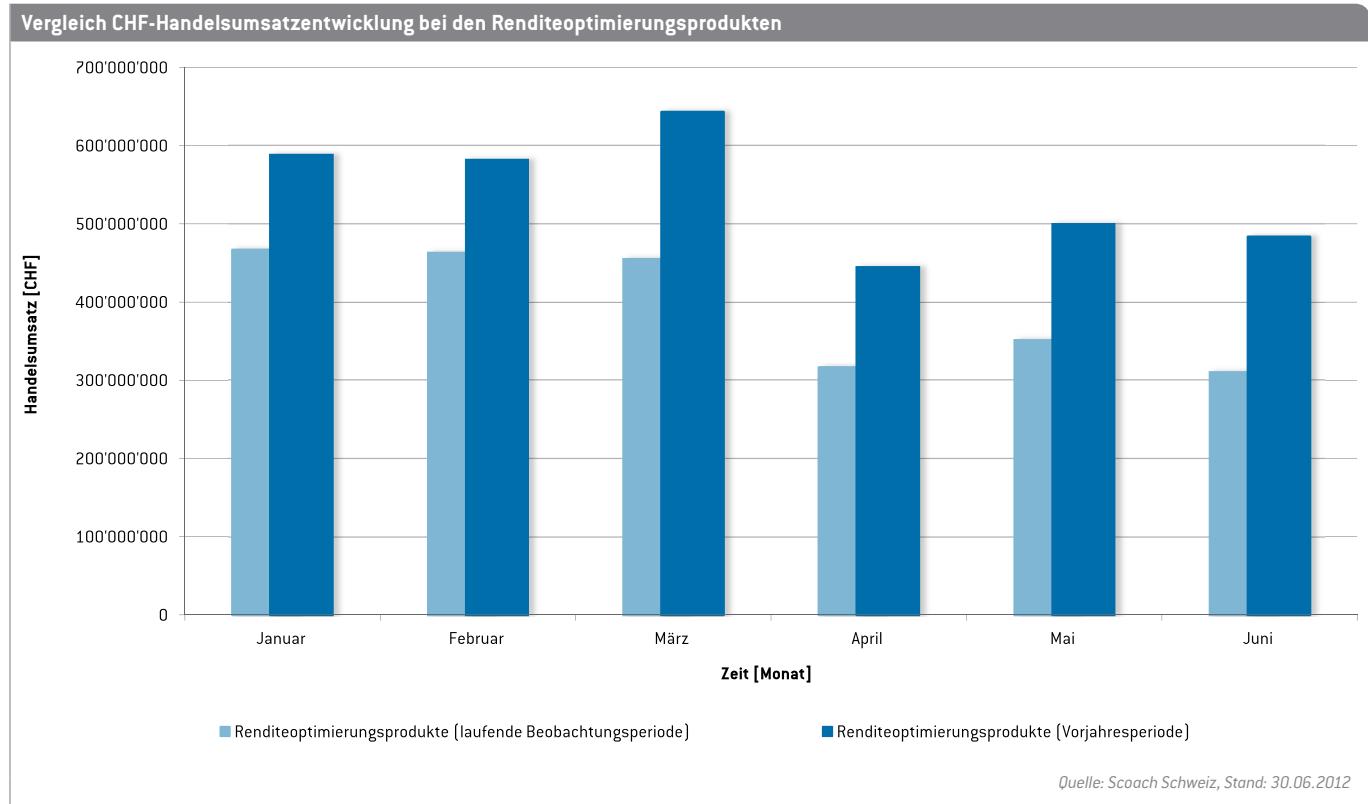
April-Wert. Im Vorjahr lagen die Umsätze bei den Partizipationsprodukten im Juni bei 867 Millionen CHF.



## CHF-Handelsumsatzveränderung bei den Renditeoptimierungsprodukten

An der Scoach Schweiz verschlechterten sich die Umsätze von Renditeoptimierungsprodukten im Juni etwas auf 311 Millionen CHF, nach 353 Millionen CHF. In den zurückliegenden

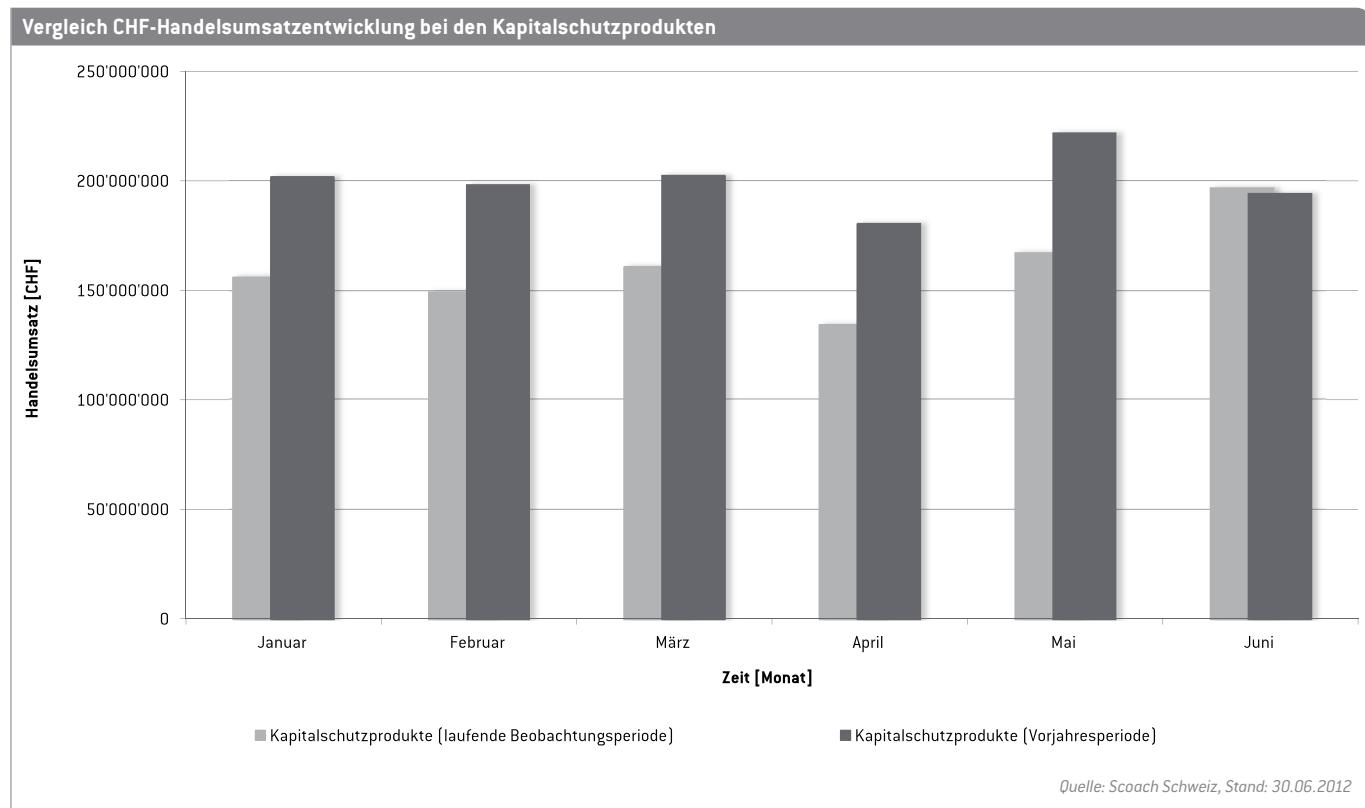
drei Monaten pendelten sich die Umsätze in dieser Kategorie bei gut 300 Millionen CHF ein. Der Umsatzwert des Vorjahres des Monats Juni lag bei 485 Millionen CHF.



## CHF-Handelsumsatzveränderung bei den Kapitalschutzprodukten

Wie schon im Vormonat legten die Umsätze bei Kapitalschutzprodukten weiter zu. Hier machte sich wohl die Verunsicherung an den Weltmärkten bemerkbar. Im Juni kletterten die

Umsätze auf 197 Millionen CHF, nach 168 Millionen CHF im Mai und 135 Millionen CHF im April. Im Juni lagen die Umsätze auch über dem Vorjahreswert von 195 Millionen CHF.



## 3.8 Anzahl emittierte Produkte und Produkte mit Verfall nach SVSP-Klassifizierung

Ein gewohntes Bild: Die überwiegende Mehrzahl der Neuemissionen an der Scoach Schweiz sind Hebelprodukte. Sie machten im Juni 85,91% der 3'719 neu lancierten Produkte aus. Bei den Hebelprodukten wiederum waren 54,05%

bzw. 2'010 Neuemissionen Hebelprodukte ohne Knock-out (Warrants). Auf die Kategorie Renditeoptimierungsprodukte entfielen 11,46% der Neuzulassungen, was vor allem auf die 357 Barrier Reverse Convertibles zurückzuführen ist.

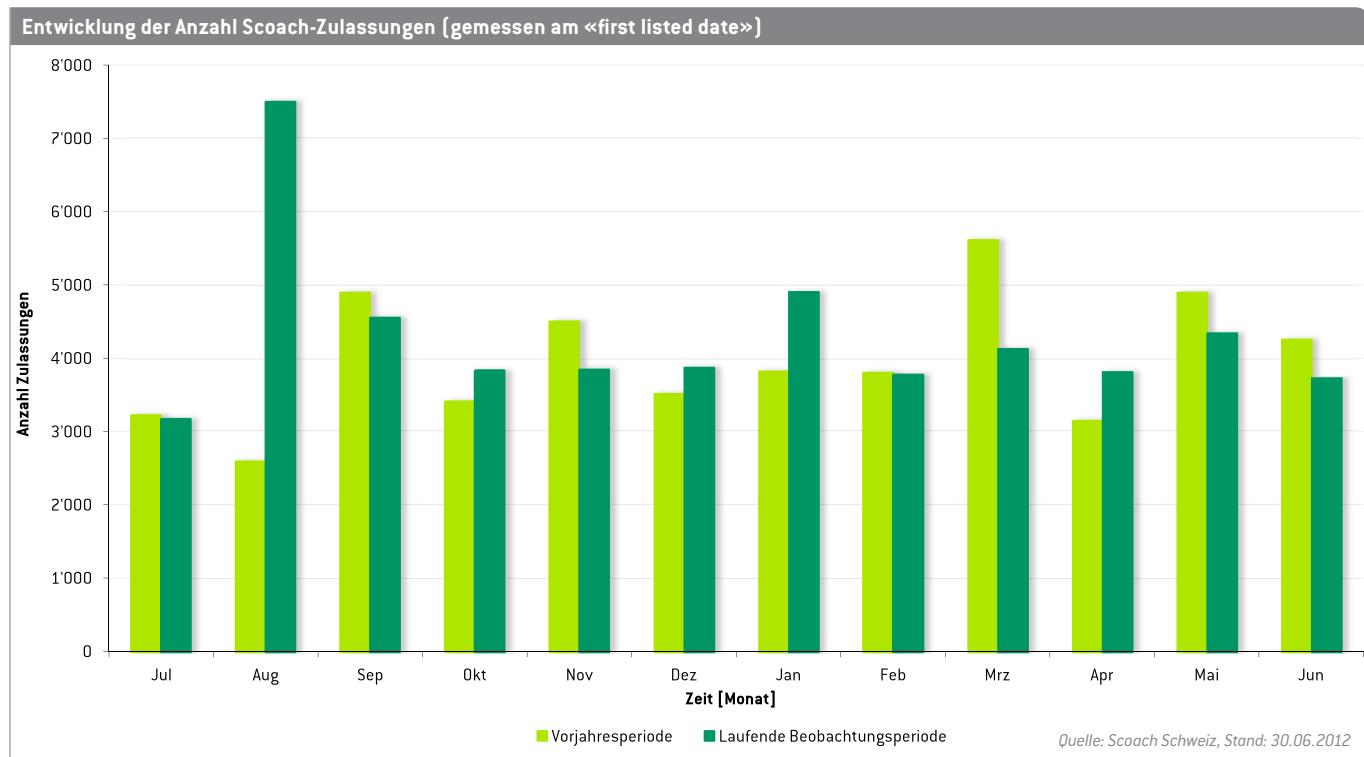
**Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung**

| Anzahl | SVSP-Produkttyp  | SVSP-Hauptkategorie                   |
|--------|--|---------------------------------------|
| 2'010  | Warrant  | Hebelprodukte ohne Knock-out [54,05%] |
| 666    | Mini-Future  | Hebelprodukte mit Knock-out [31,86%]  |
| 518    | Warrant with Knock-out   |                                       |
| 1      | Miscellaneous Leverage Certificate with Knock-out                |                                       |
| 357    | Barrier Reverse Convertible                                      | Renditeoptimierungsprodukte [11,46%]  |
| 30     | Express Certificate  |                                       |
| 20     | Discount Certificate   |                                       |
| 16     | Reverse Convertible  |                                       |
| 3      | Miscellaneous Yield Enhancement Certificate                      |                                       |
| 21     | Tracker Certificate  | Partizipationsprodukte [1,29%]        |
| 14     | Bonus Certificate  |                                       |
| 7      | Outperformance Certificate                                       |                                       |
| 4      | Bonus Outperformance Certificate                                 |                                       |
| 2      | Miscellaneous Participation Certificate                          |                                       |
| 23     | Reference Entity Certificate with Yield Enhancement              | Produkte mit Referenzanleihen [1,00%] |
| 14     | Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection |                                       |
| 8      | Capital Protection Certificate with Coupon                       | Kapitalschutzprodukte [0,35%]         |
| 5      | Capital Protection Certificate with Participation                |                                       |
| 3'719  |  | Total 100,00%                         |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

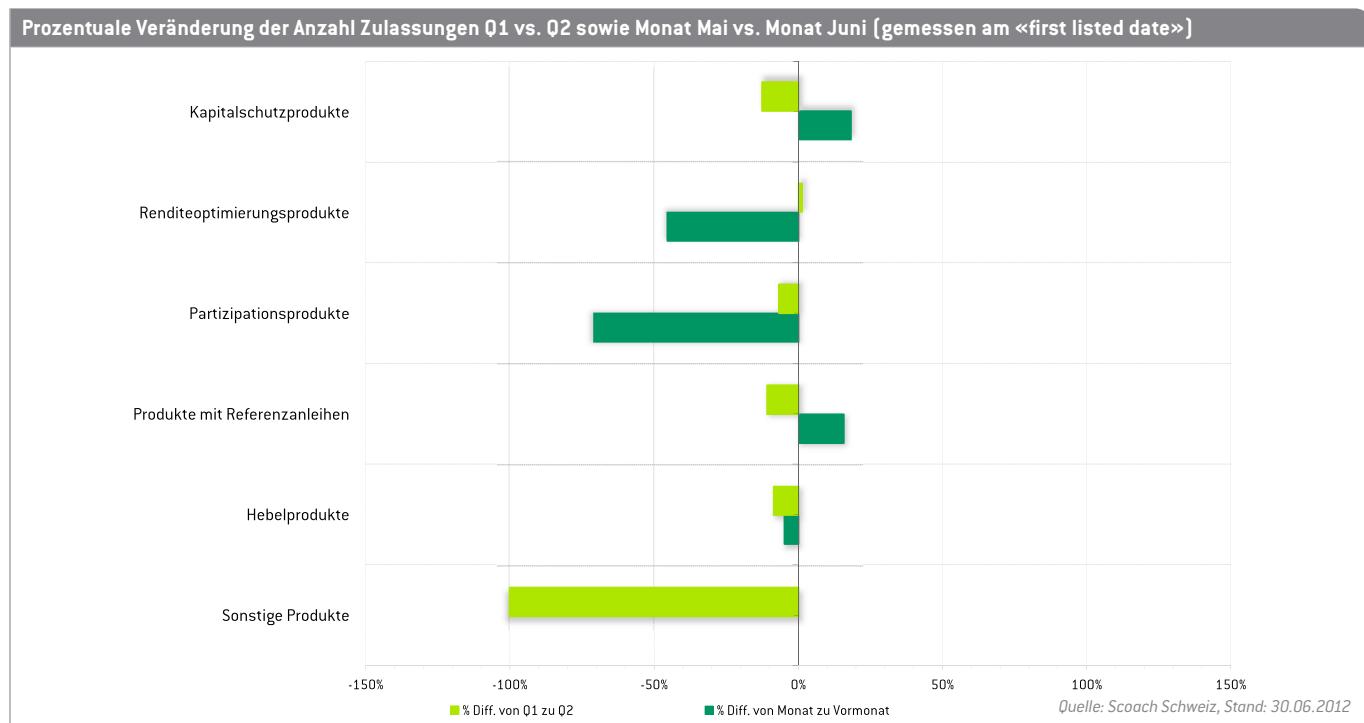
Die Zahl der Neuzulassungen an der Scoach Schweiz bewegte sich in den vergangenen Monaten auf einem recht konstanten Niveau. Im Berichtsmonat Juni kam es zu einer leichten

Abschwächung auf 3'719 Produkte, nach 4'354 neuen Produkten im Mai. Im Juni des Vorjahres lag die Zahl der Neuzulassungen bei 4'269 Produkten.



Bei den Kapitalschutzprodukten gab es im Vergleich Mai/Juni auf niedrigem Niveau einen Anstieg der Neuzulassungen um 18% auf 13 Produkte. Die Zahl der Neuemissionen bei Produkten mit Referenzanleihen verbesserte sich um knapp

16% auf 37 Produkte. Rund 71% weniger Partizipationsprodukte wurden im Juni im Vergleich zum Mai emittiert. Die Zahl der Neuemissionen bei den Hebelprodukten ging an der Scoach Schweiz um 5% auf 3'195 zurück.



### 3.9 Auflistung der emittierten Hebelprodukte

#### Auflistung der emittierten Hebelprodukte (Januar – Juni 2012)

| Optionstyp         | call/long     | in %           | put/short    | in %           | Total         | in %           |
|--------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| Warrants           | 8'502         | 65,69%         | 3'187        | 43,04%         | 11'689        | 57,45%         |
| Knock-out-Warrants | 2'724         | 21,05%         | 2'319        | 31,32%         | 5'043         | 24,78%         |
| Mini-Futures       | 1'717         | 13,27%         | 1'898        | 25,63%         | 3'615         | 17,77%         |
| <b>Total</b>       | <b>12'943</b> | <b>100,00%</b> | <b>7'404</b> | <b>100,00%</b> | <b>20'347</b> | <b>100,00%</b> |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

Im Zeitraum Januar bis einschliesslich Juni 2012 wurden an der Scoach Schweiz 20'347 Hebelprodukte neu zugelassen. 11'689 davon waren Warrants, 5'043 waren Knock-out-Warrants und 3'615 waren Mini-Futures, was Neuemissions-

anteilen von 57,45%, 24,78% und 17,77% entspricht. Insgesamt hatten im ersten Halbjahr 64% der neu emittierten Hebelprodukte eine Long-Ausrichtung.

#### Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats (01.07.2012 – 31.07.2012)

| Anzahl | SVSP-Produkttyp   | SVSP-Hauptkategorie                   |
|--------|---|---------------------------------------|
| 349    | Barrier Reverse Convertible                                   | Renditeoptimierungsprodukte [43,68%]  |
| 26     | Discount Certificate  |                                       |
| 9      | Express Certificate   |                                       |
| 2      | Miscellaneous Yield Enhancement Certificate                   |                                       |
| 1      | Barrier Discount Certificate                                  |                                       |
| 311    | Warrant   | Hebelprodukte ohne Knock-out [35,21%] |
| 1      | Miscellaneous Leverage Certificate without Knock-out          |                                       |
| 37     | Bonus Certificate   | Partizipationsprodukte [9,37%]        |
| 24     | Tracker Certificate   |                                       |
| 14     | Outperformance Certificate                                    |                                       |
| 3      | Various Participation   |                                       |
| 3      | Twin-Win Certificate  |                                       |
| 1      | Outperformance Bonus Certificate                              |                                       |
| 1      | Miscellaneous Participation Certificate                       |                                       |
| 37     | Mini-Future   | Hebelprodukte mit Knock-out [7,79%]   |
| 31     | Warrant with Knock-out  |                                       |
| 1      | Various Leverage with Knock-out                               |                                       |
| 7      | Uncapped Capital Protection                                   | Kapitalschutzprodukte [2,14%]         |
| 6      | Capital Protection with Coupon                                |                                       |
| 2      | Exchangeable Certificate                                      |                                       |
| 2      | Capital Protection Certificate with Participation             |                                       |
| 1      | Capital Protection Certificate with Coupon                    |                                       |
| 1      | Capital Protection with Knock-out                             |                                       |
| 16     | Reference Entity Certificate with Yield Enhancement           | Produkte mit Referenzanleihen [1,81%] |
| 886    | [entspricht 2,54% der handelbaren Instrumente per 31.07.2012] |                                       |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

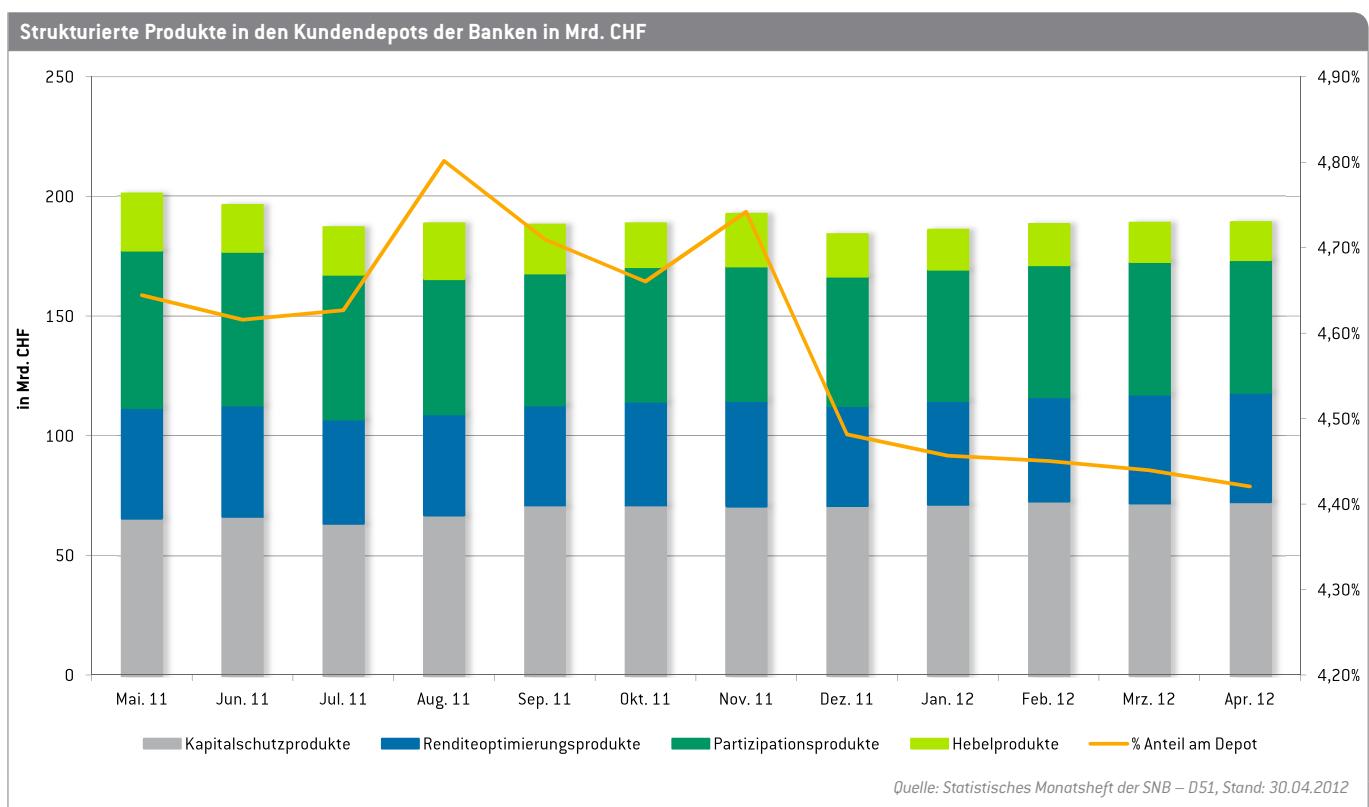
Nach dem hektischen Juni wird der Juli ein sehr ruhiger Monat, was das Auslaufen von Produkten angeht. Im Zeitraum vom 1. Juli bis 31. Juli 2012 werden lediglich 886 Produkte verfallen, was einem Anteil von 2,54% aller handelbaren Instrumente per 31. Juli 2012 entspricht. Im Vormonat verfielen 7'026 Strukturierte Produkte. Ein Grossteil der auslau-

fenden Produkte werden Renditeoptimierungsprodukte sein (43,68%). Fast genauso hoch wird der Anteil der auslaufenden Hebelprodukte sein (43,00%). Die Informationen in der Tabelle basieren auf den heute bekannten Angaben hinsichtlich der Verfallstermine. Der Verfall aufgrund einer Barriereförderung (Knock-out) ist in der Tabelle nicht berücksichtigt.

### 3.10 Übersicht Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Im April befanden sich wie schon im Vormonat in den Kundendepots Strukturierte Produkte mit einem Wert von 189 Milliarden CHF. Kapitalschutzprodukte legten dabei von 71,87 auf 72,29 Milliarden CHF zu. Dagegen verminderten sich Hebel-

produkte von 16,33 auf 15,84 Milliarden CHF. Der prozentuale Anteil von Strukturierten Produkten in den Kundendepots der Banken sank minimal um 0,02 Prozentpunkte auf 4,42%.



## 3.11 COSI® – Collateral Secured Instruments

### Handelsumsatz in den COSI®-Produkten nach Produktkategorie

Produkte mit Referenzanleihen haben sich im Juni in der Umsatzstatistik der COSI®-Produkte auf Platz eins geschoben. Diese Kategorie erreichte im Berichtsmonat einen Umsatz von 31,59 Millionen CHF, was im Durchschnitt der vergangenen sechs Monate einen Anteil am COSI®-Handelsumsatz von 7,74% entspricht. Im vergangenen Monat lag der durchschnittliche Umsatzanteil noch bei 5,33%. Produkte mit Refe-

renzanleihen gewinnen in der COSI®-Umsatzstatistik somit an Gewicht. Renditeoptimierungsprodukte kamen auf einen Umsatz von 29,94 Millionen CHF. Das Buy-back-Ratio zeigt an, wie viele eigene Produkte ein Emittent aus dem Markt zurückkauft. Je tiefer dieser Wert, desto geringer die Marktintervention durch den Emittenten. Das Buy-back-Ratio wird auch als Indikator zur Messung des Vertrauens in den Markt gewertet.

**Übersicht COSI®-CHF-Handelsumsätze und Buy-back**

| Monat                               | Kapitalschutz<br>[Mio.] | Buy-back-<br>Ratio | Produkte mit<br>Referenzanleihen<br>[Mio.] | Buy-back-<br>Ratio | Hebel mit<br>Knock-out<br>und Sonstige<br>[Mio.] | Buy-back-<br>Ratio | Partizipation<br>(Mio.) | Buy-back-<br>Ratio | Rendite-<br>optimierung<br>[Mio.] | Buy-back-<br>Ratio |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|--|--------------------|--|--------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Jun 2011                            | 7,20                    | 58,03%             |  |                    | 3,48   | 68,23%             | 9,05                    | 70,66%             | 30,37                             | 78,17%             |
| Jul 2011                            | 6,42                    | 52,30%             |  |                    | 3,12   | 34,59%             | 12,70                   | 69,75%             | 36,53                             | 57,52%             |
| Aug 2011                            | 10,70                   | 74,09%             |  |                    | 5,16   | 68,43%             | 28,17                   | 87,03%             | 98,44                             | 61,12%             |
| Sep 2011                            | 10,55                   | 91,69%             |  |                    | 3,07   | 29,67%             | 98,93                   | 93,60%             | 119,24                            | 70,05%             |
| Okt 2011                            | 15,12                   | 81,31%             |  |                    | 2,26   | 66,11%             | 17,60                   | 76,42%             | 30,20                             | 80,85%             |
| Nov 2011                            | 10,59                   | 76,02%             |  |                    | 1,72   | 39,54%             | 10,05                   | 68,27%             | 41,92                             | 51,97%             |
| Dez 2011                            | 9,33                    | 93,34%             |  |                    | 3,56   | 89,03%             | 9,46                    | 84,61%             | 28,84                             | 60,71%             |
| Jan 2012                            | 13,81                   | 91,36%             | 6,84                                       | 82,75%             | 0,79   | 100,00%            | 17,59                   | 60,72%             | 89,96                             | 78,81%             |
| Feb 2012                            | 10,62                   | 80,54%             | 13,29                                      | 9,21%              | 0,81   | 13,62%             | 10,02                   | 71,57%             | 67,32                             | 72,57%             |
| Mrz 2012                            | 9,52                    | 75,18%             | 14,74                                      | 24,41%             | 5,32   | 36,94%             | 49,25                   | 91,48%             | 40,70                             | 48,40%             |
| Apr 2012                            | 8,70                    | 81,89%             | 9,39                                       | 11,41%             | 4,15   | 100,00%            | 13,37                   | 88,70%             | 49,59                             | 74,50%             |
| Mai 2012                            | 9,87                    | 84,68%             | 22,27                                      | 12,24%             | 0,28   | 84,29%             | 9,89                    | 85,90%             | 37,27                             | 67,54%             |
| Jun 2012                            | 9,58                    | 91,85%             | 31,59                                      | 30,01%             | 0,11   | 99,14%             | 14,57                   | 56,88%             | 29,94                             | 60,52%             |
| Total                               | 132,03                  |                    | 98,11                                      |                    | 33,82  |                    | 300,67                  |                    | 700,33                            |                    |
| % Anteil am COSI®-<br>Handelsumsatz | 10,42%                  |                    | 7,74%                                      |                    | 2,67%  |                    | 23,73%                  |                    | 55,26%                            |                    |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

### Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

| Emittent                  | Anzahl ausstehende COSI®-Produkte | Anzahl ausstehende Strukturierte Produkte (inkl. COSI®-Produkten) | % Anteil COSI®-Produkte am gesamten Strukturierte-Produkte-Portfolio |
|---------------------------|-----------------------------------|---|--|
| EFG Financial Products AG | 1'891                             | 2'457   | 76,96%   |
| Vontobel                  | 421                               | 10'690  | 3,94%  |
| Credit Suisse             | 23                                | 2'196   | 1,05%  |
| Julius Bär                | 4                                 | 1'636   | 0,24%  |
| Merrill Lynch             | 2                                 | 53  | 3,77%  |
| Bank Sarasin              | 1                                 | 300   | 0,33%  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

Nach wie vor ist EFG Financial Products der Emittent mit der grössten Anzahl an ausstehenden COSI®-Produkten. Von Mai bis Juni hat sich ihre Zahl von 1'821 auf 1'891 ausstehende COSI®-Produkte erhöht. Damit sind knapp 77% aller EFG-Produkte mit einer COSI®-Pfandbesicherung ausgestattet. Auf

eine so hohe Quote kommt kein anderer Emittent. Bei Vontobel, dem zweitaktivsten Emittenten von COSI®-Produkten, liegt der Anteil von COSI®-Produkten im gesamten Produktportfolio bei knapp 4%.

### COSI® – Anzahl handelbare Produkte und Umsätze



Der Anzahl der handelbaren COSI®-Produkte an der Scoach Schweiz nahm auch im Juni 2012 weiter zu. 2'342 COSI®-Produkte konnten zuletzt gehandelt werden, das sind 105 COSI®-Produkte beziehungsweise 4,69% mehr als im

Vormonat. Auch der Handelsumsatz mit COSI®-Produkten hat sich nach einer mehrmonatigen Schwächephase wieder stabilisiert. Er legte im Berichtsmonat um mehr als 6,2 Millionen CHF auf knapp 87 Millionen CHF zu.

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

# ➡ 4. QQM – Quotes Quality Metrics

## 4.1 QQM – Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Der Produktyp mit dem niedrigsten durchschnittlichen Spread war wie schon in den vergangenen Monaten die Gattung der Referenzanleihenprodukte mit Renditeoptimierung mit einem Wert von 0,58%. Bei den beliebten Barrier Reverse Convertibles – mit einer Anzahl von 6'200 Produkten

der auflagenstärkste Produktyp – lag der durchschnittliche Spread unverändert bei 0,76%. Den höchsten durchschnittlichen Spread wiesen im Juni 2012 Tracker-Zertifikate auf. Hier lag diese Kennzahl bei 1,15%.

**Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien (exkl. Hebelprodukten)**

| Anzahl | Durchschn. Spread | SVSP-Produktyp   | SVSP-Hauptkategorie                 |
|--------|-------------------|--|-------------------------------------|
| 447    | 0,87%             | Express Certificate  | Renditeoptimierungsprodukte [7'556] |
| 587    | 0,83%             | Discount Certificate   |                                     |
| 6'200  | 0,76%             | Barrier Reverse Convertible                                      |                                     |
| 40     | 0,75%             | Barrier Discount Certificate                                     |                                     |
| 102    | 0,74%             | Miscellaneous Yield Enhancement Certificate                      |                                     |
| 180    | 0,63%             | Reverse Convertible  |                                     |
| 2'103  | 1,15%             | Tracker Certificate  | Partizipationsprodukte [3'036]      |
| 111    | 1,05%             | Miscellaneous Participation Certificate                          |                                     |
| 31     | 1,00%             | Twin-Win Certificate   |                                     |
| 568    | 0,86%             | Bonus Certificate  |                                     |
| 28     | 0,82%             | Bonus Outperformance Certificate                                 |                                     |
| 195    | 0,76%             | Outperformance Certificate                                       |                                     |
| 26     | 1,05%             | Convertible Certificate  | Kapitalschutzprodukte [1'063]       |
| 35     | 1,00%             | Barrier Capital Protection Certificate                           |                                     |
| 37     | 0,89%             | Miscellaneous Capital Protection Certificate                     |                                     |
| 326    | 0,87%             | Capital Protection Certificate with Participation                |                                     |
| 639    | 0,70%             | Capital Protection Certificate with Coupon                       |                                     |
| 141    | 0,64%             | Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection | Produkte mit Referenzanleihen [345] |
| 204    | 0,58%             | Reference Entity Certificate with Yield Enhancement              |                                     |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

# ➡ 5. Übersicht Basiswerte

## 5.1 SMI-Umsatz

Der Handelsumsatz mit SMI-Aktien hat sich im Juni 2012 im Vergleich zum Vormonat um 5,4% auf 42,25 Milliarden CHF erhöht. Umsatzstärkster Titel war dabei erneut die Aktie von Nestlé mit einem Handelsvolumen von 6,75 Milliarden CHF (plus 15,81%) und einem Anteil am Gesamtumsatz von 15,98%. Insgesamt verzeichneten im Berichtsmonat

13 SMI-Werte Umsätze von mehr als einer Milliarde CHF. Auffällig ist der starke Zuwachs des Handelsvolumens bei Synthes (plus 486,10% auf 2,39 Milliarden CHF). Das Unternehmen wurde vom US-Pharmakonzern Johnson & Johnson übernommen. Im SMI rückte für Synthes die Geberit-Aktie auf.

### Umsatz SMI-Werte Mai und Juni 2012

| SMI-Valoren-Symbol | Umsatz in Mio. CHF<br>Juni 2012 | % Anteil | % Veränd. ggü. Vormonat | Durchschn.<br>Ticketsize<br>Juni 2012 | Hist. Volatilitäts-<br>veränderung im<br>Basiswert |
|--------------------|---------------------------------|----------|-------------------------|---------------------------------------|--|
| NESN               | 6'752                           | 15,98%   | 15,81%                  | 80'088                                | 116,41%  |
| ROG                | 5'110                           | 12,10%   | 14,00%                  | 50'186                                | 4,27%  |
| NOVN               | 4'990                           | 11,81%   | 14,31%                  | 55'791                                | 139,05%  |
| CSGN               | 3'357                           | 7,95%    | -14,95%                 | 19'856                                | 2,98%  |
| UBSN               | 2'732                           | 6,47%    | -17,21%                 | 22'191                                | -8,91%   |
| ABBN               | 2'512                           | 5,95%    | -8,80%                  | 19'266                                | -30,50%  |
| CFR                | 2'420                           | 5,73%    | 2,37%                   | 21'143                                | -24,66%  |
| SYST               | 2'387                           | 5,65%    | 486,10%                 | 113'100                               | -51,51%  |
| ZURN               | 2'215                           | 5,24%    | -8,63%                  | 27'276                                | -36,06%  |
| UHR                | 1'685                           | 3,99%    | -1,70%                  | 17'732                                | -53,17%  |
| SYNN               | 1'543                           | 3,65%    | 3,15%                   | 24'011                                | 10,57%   |
| SREN               | 1'185                           | 2,81%    | -4,62%                  | 20'882                                | 55,19%   |
| HOLN               | 1'142                           | 2,70%    | -16,99%                 | 16'883                                | -26,08%  |
| SCMN               | 875                             | 2,07%    | -20,21%                 | 20'119                                | 156,94%  |
| GIVN               | 572                             | 1,35%    | 15,08%                  | 19'425                                | 1,33%  |
| SGSN               | 566                             | 1,34%    | 17,18%                  | 21'045                                | 8,86%  |
| ADEN               | 561                             | 1,33%    | -14,43%                 | 10'385                                | -0,06%   |
| RIGN               | 455                             | 1,08%    | -10,48%                 | 12'462                                | -37,04%  |
| ATLN               | 427                             | 1,01%    | -38,39%                 | 10'293                                | 32,61%   |
| GEBN               | 410                             | 0,97%    | -87,78%                 | 16'960                                | 206,03%  |
| BAER               | 348                             | 0,82%    | -21,37%                 | 9'060                                 | -34,83%  |
| Total              | 42'245                          | 100,00%  |                         |                                       |  |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

### Umsatz SMI-Werte Mai und Juni 2012

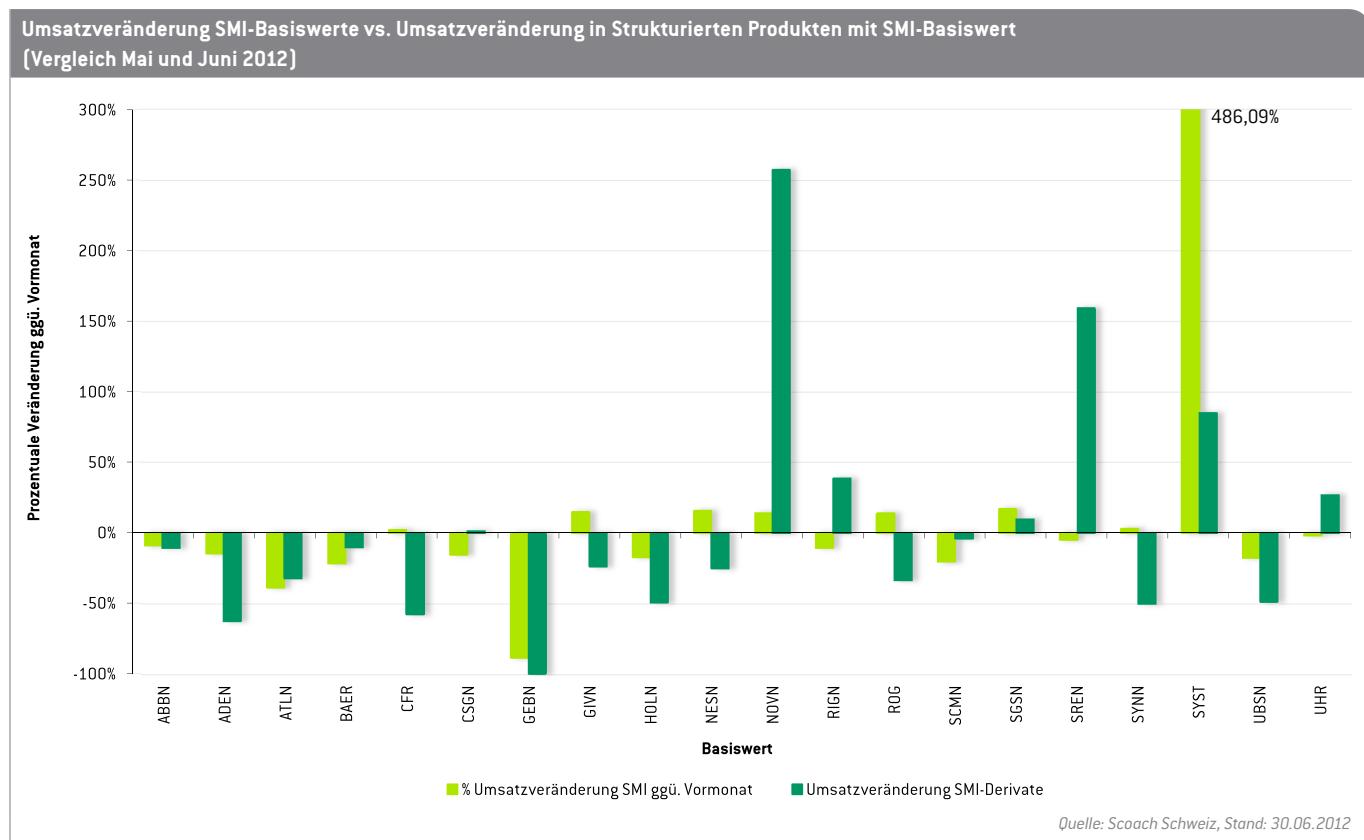
| Datum                     | Closing Swiss Market Index (SMI) | Closing Volatilitäts-Index (VSMI) | Strukturierte-Produkte-Umsatz | Korrelation Strukturierte-Prod.-Umsatz / SMI-Entwicklung | Korrelation Strukturierte-Prod.-Umsatz / VSMI-Entwicklung | Strukturierte-Produkte-Trades | Korrelation Strukturierte-Prod.-Trades / SMI-Entwicklung | Korrelation Strukturierte-Prod.-Trades / VSMI-Entwicklung |
|---------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--|---|-------------------------------|--|---|
| Juni 2012<br>(29.06.2012) | 6'066,86                         | 15,0848                           | 610'161'982                   | 0,41   | -0,34   | 19'357                        | 0,21   | 0,03  |
| Mai 2012<br>(31.05.2012)  | 5'850,18                         | 20,7233                           | 521'228'015                   | 0,48   | 0,14  | 18'328                        | 0,48   | 0,06  |
| % Veränderung             | 3,70%                            | -27,21%                           | 17,06%                        |  |   | 5,61%                         |  |   |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Umsatzverteilung SMI-Basiswerte versus Umsatzveränderung in Strukturierten Produkten mit SMI-Basiswert

Im Juni 2012 war der Umsatz mit Strukturierten Produkten bei den meisten SMI-Aktien rückläufig. Den stärksten Rückgang – sowohl beim Aktienumsatz (minus 87,78%) als auch beim Umsatz mit Strukturierten Produkten (minus 99,08%)

verzeichnete dabei der SMI-Neuling Geberit. Eine positive Ausnahme stellte dagegen Novartis dar. Hier legte sowohl der Aktienumsatz (plus 14,31%) als auch der Umsatz mit Strukturierten Produkten (plus 257,62%) zu.



## 5.2 Die Top 10 der Strukturierten Produkte mit SMI als Basiswert

Das umsatzstärkste Produkt mit dem SMI als Basiswert war im Juni 2012 ein von der ZKB emittierter Knock-out-Put mit einem Umsatzvolumen von 51 Millionen CHF, gefolgt von

drei weiteren Knock-out-Produkten der ZKB. Neben den ZKB-Produkten konnten sich in den Top 10 nur noch zwei von Julius Bär emittierte Knock-out-Produkte platzieren.

| Produkt-symbol | Call/long Put/short | Handelsumsatz Juni 2012<br>[in Mio.] | % Anteil am<br>Gesamtumsatz | Anz. Handels-abschlüsse | Handels-währung | Produktkategorie                   | Emittent   |
|----------------|---------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------|------------------------------------|------------|
| KSMIF          | P                   | 51                                   | 2,07%                       | 192                     | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | ZKB        |
| SMJZI          | C                   | 50                                   | 2,05%                       | 47                      | CHF             | Leverage Product without Knock-out | ZKB        |
| SMJZP          | P                   | 43                                   | 1,75%                       | 87                      | CHF             | Leverage Product without Knock-out | ZKB        |
| KSMIB          | C                   | 38                                   | 1,56%                       | 288                     | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | ZKB        |
| JSMIB          | C                   | 27                                   | 1,11%                       | 525                     | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | Julius Bär |
| KSMIQ          | C                   | 19                                   | 0,79%                       | 74                      | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | ZKB        |
| KSMIC          | C                   | 18                                   | 0,73%                       | 52                      | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | ZKB        |
| JSMIT          | P                   | 15                                   | 0,63%                       | 403                     | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | Julius Bär |
| KSMIT          | C                   | 10                                   | 0,40%                       | 353                     | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | ZKB        |
| KSMIG          | C                   | 4                                    | 0,18%                       | 119                     | CHF             | Leverage Product with Knock-out    | ZKB        |
| <b>Total</b>   |                     | <b>275</b>                           | <b>11,27%</b>               | <b>2'140</b>            |                 |                                    |            |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 5.3 Top-10-Umsätze ausländische Basiswerte

Im Berichtsmonat war erneut die Aktie von Xstrata mit einem Handelsvolumen von 81 Millionen CHF der umsatzstärkste ausländische Titel. Der Produktumsatz auf diesen Basiswert belief sich kategorienübergreifend auf 1,97 Millionen CHF. Lediglich die deutsche Siemens-Aktie konnte mit einem

Produktumsatz von insgesamt 2,04 Millionen CHF (davon 1,94 Millionen CHF mit Renditeoptimierungsprodukten) ein noch höheres Umsatzvolumen mit Strukturierten Produkten erzielen.

| ISIN         | Basiswert       | Land | Währung | Umsatz                                    |  | Umsatz<br>Hebelprodukte<br>mit K.o.<br>(in Mio. CHF) | Umsatz<br>Hebelprodukte<br>ohne K.o.<br>(in Mio. CHF) | Umsatz<br>Referenzanleihen<br>(in Mio. CHF) | Umsatz<br>Produkte mit<br>Referenzanleihen<br>(in Mio. CHF) | Umsatz<br>Basiswert<br>(in Mio. CHF) |
|--------------|-----------------|------|---------|---|--|--|---|---|---|--------------------------------------|
|              |                 |      |         | Renditeopt.-<br>produkte<br>(in Mio. CHF) | Umsatz<br>Hebelprodukte<br>mit K.o.<br>(in Mio. CHF) |  |   |   |   |                                      |
| GB0031411001 | XSTRATA         | GB   | CHF     | 0,63                                      | 0,13   | 1,214  |   |   |   | 81                                   |
| AT0000920863 | AMS             | AT   | CHF     |   | 0,014  |  |   |   |   | 35                                   |
| AT0000920863 | AUSTRIAMICROSYS | AT   | CHF     |   | 0,014  |  |   |   |   | 30                                   |
| CA4598751002 | INTL MINERALS N | CA   | CHF     |   | 0,384  |  |   |   |   | 19                                   |
| US1491231015 | CATERPILLAR     | US   | CHF     | 0,043                                     | 0,02   | 0,079  |   |   |   | 9                                    |
| DE0007236101 | SIEMENS N       | DE   | CHF     | 1,936                                     | 0,000  | 0,099  |   |   |   | 8                                    |
| GB00B1XZS820 | ANGLO PLC       | GB   | CHF     | 0,225                                     |  |  |   |   |   | 5                                    |
| DE0007664039 | VW VZ           | DE   | CHF     | 0,189                                     | 0,022  | 0,395  |   |   |   | 4                                    |
| DE000BASF111 | BASF N          | DE   | CHF     | 0,3                                       | 0,022  | 0,018  |   |   |   | 4                                    |
| US3696041033 | GEN ELEC        | US   | CHF     | 0,505                                     | 0,016  | 0,006  |   |   |   | 4                                    |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

# → 6. Übersicht Emittenten

## 6.1 Umsatz und Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Unter den 28 erfassten Emittenten hat sich im Juni 2012 lediglich bei 3 Emittenten die Zahl der ausstehenden Produkte erhöht. Bei 15 Emittenten nahm die Produktzahl ab, bei 10 blieb sie unverändert. Ein Grund für die mehrheitlich rückläufigen Zahlen liegt darin, dass am 15. Juni 2012 zahlreiche Produkte aufgrund des Triple-Witch-Termins fällig

wurden (siehe nächste Seite). Deutlich ausgewogener ist das Gewinner-Verlierer-Verhältnis beim Handelsumsatz. Hier konnten im Berichtsmonat die Produkte von 13 Emittenten Zuwächse erzielen, bei 2 blieb der Umsatz unverändert, bei 13 nahm er ab.

**Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent (30. Juni 2012)**

| Emittent                  | Anzahl Mai 2012 | Handelsumsatz [in Mio. CHF] Mai 2012 | Anzahl Juni 2012 | % Veränderung der Anzahl | Handelsumsatz [in Mio. CHF] Juni 2012 | % Umsatz-veränderung |
|---------------------------|-----------------|--------------------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Aargauische Kantonalbank  | 1               | 0                                    | 1                | 0,00%                    | 0                                     | 486,58%              |
| Bank Särasin              | 289             | 19                                   | 300              | 3,81%                    | 21                                    | 9,57%                |
| Banque Cantonale Vaudoise | 239             | 17                                   | 228              | -4,60%                   | 13                                    | -21,88%              |
| Barclays                  | 66              | 10                                   | 66               | 0,00%                    | 7                                     | -30,76%              |
| Basler Kantonalbank       | 270             | 18                                   | 215              | -20,37%                  | 31                                    | 76,88%               |
| BNP Paribas               | 7               | 1                                    | 7                | 0,00%                    | 0                                     | -75,25%              |
| Commerzbank               | 672             | 15                                   | 498              | -25,89%                  | 17                                    | 17,91%               |
| Credit Suisse             | 2'440           | 116                                  | 2'196            | -10,00%                  | 107                                   | -7,73%               |
| Deutsche Bank             | 368             | 29                                   | 256              | -30,43%                  | 33                                    | 10,49%               |
| DWS GO*                   | 1               | 0                                    | 1                | 0,00%                    | 0                                     | 51,34%               |
| DZ BANK AG*               | 1               | 0                                    | 1                | 0,00%                    | 0                                     | -88,96%              |
| EFG Financial Products AG | 2'410           | 48                                   | 2'457            | 1,95%                    | 48                                    | -0,22%               |
| Exane                     | 2               | 3                                    | 2                | 0,00%                    | 0                                     | -100,00%             |
| Goldman Sachs             | 759             | 24                                   | 713              | -6,06%                   | 26                                    | 8,52%                |
| HSBC Trinkaus & Burkhardt | 1'008           | 8                                    | 969              | -3,87%                   | 7                                     | -19,72%              |
| JP Morgan                 | 58              | 3                                    | 62               | 6,90%                    | 5                                     | 63,59%               |
| Julius Bär                | 2'119           | 241                                  | 1'636            | -22,79%                  | 208                                   | -13,79%              |
| Macquarie                 | 21              | 2                                    | 17               | -19,05%                  | 0                                     | -98,22%              |
| Merrill Lynch             | 53              | 1                                    | 53               | 0,00%                    | 2                                     | 30,96%               |
| Migrosbank*               | 2               | 0                                    | 2                | 0,00%                    | 0                                     | -55,18%              |
| Morgan Stanley            | 10              | 0                                    | 10               | 0,00%                    | 0                                     | 0,00%                |
| Rabobank                  | 133             | 8                                    | 132              | -0,75%                   | 14                                    | 71,82%               |
| Royal Bank of Scotland    | 1'785           | 62                                   | 1'605            | -10,08%                  | 35                                    | -43,24%              |
| Société Générale          | 30              | 1                                    | 24               | -20,00%                  | 1                                     | -56,83%              |
| UBS                       | 8'801           | 562                                  | 8'363            | -4,98%                   | 651                                   | 15,77%               |
| UniCredit Bank            | 20              | 0                                    | 20               | 0,00%                    | 0                                     | 0,00%                |
| Vontobel                  | 12'618          | 415                                  | 10'690           | -15,28%                  | 439                                   | 5,66%                |
| ZKB                       | 5'229           | 325                                  | 4'607            | -11,90%                  | 492                                   | 51,51%               |
|                           | 39'412          | 1'930                                | 35'131           | -10,86%                  | 2'157                                 | 11,74%               |

\* Emittent ist nicht Marktteilnehmer

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 6.2 Triple-Witch-Daten

An jedem dritten Freitag in den Monaten März, Juni, September und Dezember verfallen an den Terminbörsen gleichzeitig Optionen auf Aktien sowie Optionen und Futures auf Indizes. Diese Tage werden auch als «Triple Witch» oder «dreifacher Hexensabbat» bezeichnet. Der letzte grosse Verfallstag war

der 15. Juni 2012, an dem 7'926 Produkte fällig wurden. Am 21. September 2012 kommt es zum nächsten Triple-Witch-Termin. An diesem Tag verfallen 5'748 Produkte. Das entspricht 20,46% aller am 30. Juni 2012 ausstehenden Produkte.

### Triple-Witch-Daten

| Juni 2012 – Juni 2013       | Anzahl Produkte mit Verfall | in % der ausstehenden Produkte |
|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Freitag, 15. Juni 2012      | 7'926                       | 22,56%                         |
| Freitag, 21. September 2012 | 5'748                       | 20,46%                         |
| Freitag, 21. Dezember 2012  | 6'185                       | 30,24%                         |
| Freitag, 15. März 2013      | 2'749                       | 17,02%                         |
| Freitag, 21. Juni 2013      | 2'469                       | 19,67%                         |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 6.3 Handelsumsatz in Strukturierten Produkten nach Emittent

Mit einem Handelsumsatz von 768,98 Millionen CHF führen im Juni 2012 erneut die von der UBS emittierten Strukturierten Produkte die Umsatzrangliste an. Da sich ihr Handelsvolumen überproportional erhöht hat, ist ihr Anteil am Gesamtumsatz im Vergleich zum Vormonat von 27,87% auf 31,46% gestiegen.

Mit einem Handelsumsatz von 572,70 Millionen folgen die von der ZKB emittierten Produkte auf Platz zwei. Die meisten Trades entfielen im Berichtsmonat mit einer Anzahl von 30'607 Trades auf die Produkte von Vontobel.

**Umsatzentwicklung Gesamtmarkt Scoach Schweiz (gruppiert nach Emittent)**

| Rang  | Emittent                  | Handelsumsatz [in Mio. CHF] | % Anteil am Gesamtumsatz | Anz. Trades |
|-------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------|
| 1     | UBS                       | 768,98                      | 31,46%                   | 15'104      |
| 2     | ZKB                       | 572,70                      | 23,43%                   | 10'794      |
| 3     | Vontobel                  | 491,93                      | 20,13%                   | 30'607      |
| 4     | Julius Bär                | 221,65                      | 9,07%                    | 4'976       |
| 5     | Credit Suisse             | 113,89                      | 4,66%                    | 3'696       |
| 6     | EFG Financial Products AG | 49,14                       | 2,01%                    | 867         |
| 7     | Royal Bank of Scotland    | 36,97                       | 1,51%                    | 2'380       |
| 8     | Deutsche Bank             | 32,83                       | 1,34%                    | 608         |
| 9     | Basler Kantonalbank       | 31,29                       | 1,28%                    | 579         |
| 10    | Goldman Sachs             | 28,43                       | 1,16%                    | 2'150       |
| 11    | Bank Sarasin              | 23,08                       | 0,94%                    | 511         |
| 12    | Commerzbank               | 17,53                       | 0,72%                    | 1'745       |
| 13    | Banque Cantonale Vaudoise | 15,35                       | 0,63%                    | 384         |
| 14    | Rabobank                  | 14,86                       | 0,61%                    | 147         |
| 15    | HSBC Trinkaus & Burkhardt | 6,97                        | 0,29%                    | 476         |
| 16    | Barclays                  | 6,59                        | 0,27%                    | 365         |
| 17    | JP Morgan                 | 5,77                        | 0,24%                    | 46          |
| 18    | Société Générale          | 2,95                        | 0,12%                    | 50          |
| 19    | Merrill Lynch             | 1,89                        | 0,08%                    | 17          |
| 20    | Aargauische Kantonalbank  | 0,42                        | 0,02%                    | 26          |
| 21    | BNP Paribas               | 0,32                        | 0,01%                    | 6           |
| 22    | DWS GO                    | 0,31                        | 0,01%                    | 8           |
| 23    | Macquarie                 | 0,04                        | 0,00%                    | 5           |
| 24    | Migrosbank                | 0,03                        | 0,00%                    | 1           |
| 25    | DZ BANK AG                | 0,02                        | 0,00%                    | 2           |
| Total |                           | 2'444                       | 100,00%                  | 75'550      |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 6.4 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

### Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten mit Knock-out-Schwelle rückten im Berichtsmonat die von der UBS emittierten Produkte dank eines kräftigen Umsatzzuwachses von 111,44% auf 351,17 Millionen CHF auf den ersten Platz in der Umsatzrangliste vor. Vormonatsspitzenreiter Vontobel belegt nach einem Umsatzminus von 10,03% auf 239,81 Millionen CHF nur noch Rang

zwei. Zu einem Führungswechsel kam es auch bei den Hebelprodukten ohne Knock-out-Schwelle. Hier schoben sich in der Umsatzrangliste die von der ZKB emittierten Produkte (plus 134,11% auf 200,19 Millionen CHF) vor die Produkte von Julius Bär (minus 36,25% auf 128,96 Millionen CHF).

#### Umsatzentwicklung Hebelprodukte mit Knock-out (gruppiert nach Emittent)

| Rang                   | Emittent                  | CHF-Handelsumsatz [Mio.] | % Veränderung ggü. Vormonat | % Anteil am Gesamtumsatz | Anz. Trades |
|------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------|
| 1                      | UBS                       | 351,17                   | 111,44%                     | 38,67%                   | 7'781       |
| 2                      | Vontobel                  | 239,81                   | -10,03%                     | 26,41%                   | 19'550      |
| 3                      | ZKB                       | 223,34                   | 17,35%                      | 24,60%                   | 5'232       |
| 4                      | Julius Bär                | 47,03                    | 839,40%                     | 5,18%                    | 1'094       |
| 5                      | Deutsche Bank             | 23,31                    | 3,54%                       | 2,57%                    | 107         |
| 6                      | Royal Bank of Scotland    | 13,43                    | -53,77%                     | 1,48%                    | 1'603       |
| 7                      | HSBC Trinkaus & Burkhardt | 4,95                     | 24,65%                      | 0,55%                    | 310         |
| 8                      | Goldman Sachs             | 4,58                     | 105,25%                     | 0,50%                    | 89          |
| 9                      | EFG Financial Products AG | 0,40                     | 29,01%                      | 0,04%                    | 15          |
| 10                     | Credit Suisse             | 0,00                     | -100,00%                    | 0,00%                    | 0           |
| 10                     | Exane                     | 0,00                     | 0,00%                       | 0,00%                    | 0           |
| 10                     | Barclays                  | 0,00                     | -100,00%                    | 0,00%                    | 0           |
| Total                  |                           | 908,02                   | 32,36%                      | 100,00%                  | 35'781      |
| Anteil am Gesamtumsatz |                           |                          |                             | 37,15%                   | 47,36%      |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

#### Umsatzentwicklung Hebelprodukte ohne Knock-out (gruppiert nach Emittent)

| Rang                   | Emittent                  | CHF-Handelsumsatz [Mio.] | % Veränderung ggü. Vormonat | % Anteil am Gesamtumsatz | Anz. Trades |
|------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------|
| 1                      | ZKB                       | 200,19                   | 134,11%                     | 38,86%                   | 3'280       |
| 2                      | Julius Bär                | 128,96                   | -36,25%                     | 25,03%                   | 3'151       |
| 3                      | UBS                       | 101,90                   | 84,87%                      | 19,78%                   | 3'809       |
| 4                      | Vontobel                  | 54,89                    | -3,79%                      | 10,66%                   | 6'777       |
| 5                      | Goldman Sachs             | 14,94                    | -6,38%                      | 2,90%                    | 1'810       |
| 6                      | Credit Suisse             | 8,95                     | 29,26%                      | 1,74%                    | 1'205       |
| 7                      | Deutsche Bank             | 1,77                     | -38,90%                     | 0,34%                    | 328         |
| 8                      | EFG Financial Products AG | 1,13                     | 3,39%                       | 0,22%                    | 19          |
| 9                      | Bank Sarasin              | 0,74                     | -50,11%                     | 0,14%                    | 97          |
| 10                     | Royal Bank of Scotland    | 0,62                     | 198,96%                     | 0,12%                    | 52          |
| 11                     | Commerzbank               | 0,49                     | -25,37%                     | 0,09%                    | 99          |
| 12                     | HSBC Trinkaus & Burkhardt | 0,39                     | -16,00%                     | 0,08%                    | 115         |
| 13                     | Basler Kantonalbank       | 0,16                     | -85,17%                     | 0,03%                    | 84          |
| 14                     | Banque Cantonale Vaudoise | 0,00                     | 0,00%                       | 0,00%                    | 0           |
| 14                     | Merrill Lynch             | 0,00                     | 0,00%                       | 0,00%                    | 0           |
| Total                  |                           | 515,14                   | 19,59%                      | 100,00%                  | 20'826      |
| Anteil am Gesamtumsatz |                           |                          |                             | 21,08%                   | 27,57%      |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Umsatzentwicklung Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten behaupteten im Juni 2012 die von der UBS emittierten Produkte mit einem Umsatzplus von 12,60% auf 79,86 Millionen CHF den Spaltenplatz in der Umsatzrangliste. Einen kräftigen Sprung nach vorne verzeich-

neten die Produkte der ZKB mit einem Umsatzzuwachs von 118,57% auf 44,36 Millionen CHF, während der Handelsumsatz von Kapitalschutzprodukten aus dem Hause Vontobel und der Royal Bank of Scotland rückläufig war.

### Umsatzentwicklung Kapitalschutzprodukte (gruppiert nach Emittent)

| Rang                   | Emittent                  | CHF-Handelsumsatz [Mio.] | % Veränderung ggü. Vormonat  | % Anteil am Gesamtumsatz | Anz. Trades |
|------------------------|---------------------------|--------------------------|--|--------------------------|-------------|
| 1                      | UBS                       | 79,86                    | 12,60%      | 40,55%                   | 1'212       |
| 2                      | ZKB                       | 44,36                    | 118,57%     | 22,53%                   | 263         |
| 3                      | Vontobel                  | 36,72                    | -3,18%      | 18,65%                   | 964         |
| 4                      | Royal Bank of Scotland    | 8,75                     | -41,35%     | 4,44%                    | 205         |
| 5                      | EFG Financial Products AG | 7,23                     | -16,36%     | 3,67%                    | 198         |
| 6                      | Credit Suisse             | 7,14                     | 11,81%      | 3,62%                    | 117         |
| 7                      | Rabobank                  | 6,95                     | 407,98%     | 3,53%                    | 47          |
| 8                      | Goldman Sachs             | 2,41                     | -1,93%     | 1,22%                    | 54          |
| 9                      | Barclays                  | 1,42                     | 104,84%   | 0,72%                    | 17          |
| 10                     | Banque Cantonale Vaudoise | 0,83                     | 119,98%   | 0,42%                    | 13          |
| 11                     | JP Morgan                 | 0,46                     | 24,24%    | 0,23%                    | 4           |
| 12                     | DWS GO                    | 0,31                     | 51,34%    | 0,16%                    | 8           |
| 13                     | Julius Bär                | 0,28                     | -49,71%   | 0,14%                    | 22          |
| 14                     | Société Générale          | 0,08                     | -72,34%   | 0,04%                    | 2           |
| 15                     | Merrill Lynch             | 0,06                     | -90,69%   | 0,03%                    | 1           |
| 16                     | Commerzbank               | 0,04                     | -62,45%   | 0,02%                    | 2           |
| 17                     | Migrosbank                | 0,03                     | 20,25%    | 0,02%                    | 1           |
| 18                     | Macquarie                 | 0,02                     | -98,11%   | 0,01%                    | 2           |
| 19                     | HSBC Trinkaus & Burkhardt | 0,00                     | 0,00%     | 0,00%                    | 0           |
| 19                     | Bank Sarasin              | 0,00                     | -100,00%  | 0,00%                    | 0           |
| 19                     | Basler Kantonalbank       | 0,00                     | -100,00%  | 0,00%                    | 0           |
| 19                     | Morgan Stanley            | 0,00                     | 0,00%     | 0,00%                    | 0           |
| Total                  |                           | 196,94                   | 17,58%    | 100,00%                  | 3'132       |
| Anteil am Gesamtumsatz |                           |                          |  | 8,06%                    | 4,15%       |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten bleiben die von der UBS emittierten Produkte trotz eines deutlichen Umsatzrückgangs von 28,34% auf 208,78 Millionen CHF die mit Abstand umsatzstärkste Fraktion. Boden gut machen konnten auf den folgenden Plätzen die Produkte von Vontobel (plus 23,44% auf 64,80 Millionen CHF) und der ZKB (plus 36,43% auf 63,79

Millionen CHF). Erwähnenswert ist auch der weit überdurchschnittliche Umsatzaufstieg bei Partizipationsprodukten der Basler Kantonalbank (plus 221,31% auf 23,18 Millionen CHF), wodurch sich ihre Position in der Umsatzrangliste von Platz 9 (Mai) auf Rang 4 verbesserte.

**Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte (gruppiert nach Emittent)**

| Rang                          | Emittent                  | CHF-Handelsumsatz [Mio.] | % Veränderung ggü. Vormonat | % Anteil am Gesamtumsatz | Anz. Trades          |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|
| 1                             | UBS                       | 208,78                   | -28,34%                     | 44,07%                   | 1'854                |
| 2                             | Vontobel                  | 64,80                    | 23,44%                      | 13,68%                   | 1'172                |
| 3                             | ZKB                       | 63,79                    | 36,43%                      | 13,46%                   | 1'398                |
| 4                             | Basler Kantonalbank       | 23,18                    | 221,31%                     | 4,89%                    | 309                  |
| 5                             | Bank Sarasin              | 18,02                    | 95,04%                      | 3,80%                    | 356                  |
| 6                             | Commerzbank               | 17,01                    | 18,63%                      | 3,59%                    | 1'644                |
| 7                             | Credit Suisse             | 13,40                    | -40,48%                     | 2,83%                    | 300                  |
| 8                             | EFG Financial Products AG | 13,38                    | 95,75%                      | 2,82%                    | 164                  |
| 9                             | Royal Bank of Scotland    | 12,62                    | -48,38%                     | 2,66%                    | 513                  |
| 10                            | Julius Bär                | 11,42                    | 59,30%                      | 2,41%                    | 178                  |
| 11                            | Deutsche Bank             | 7,54                     | 96,02%                      | 1,59%                    | 167                  |
| 12                            | Goldman Sachs             | 5,77                     | 75,80%                      | 1,22%                    | 176                  |
| 13                            | Barclays                  | 4,74                     | 41,80%                      | 1,00%                    | 341                  |
| 14                            | Banque Cantonale Vaudoise | 3,47                     | -61,75%                     | 0,73%                    | 52                   |
| 15                            | Merrill Lynch             | 1,83                     | 120,51%                     | 0,39%                    | 16                   |
| 16                            | JP Morgan                 | 1,47                     | 117,94%                     | 0,31%                    | 16                   |
| 17                            | HSBC Trinkaus & Burkhardt | 1,29                     | -52,56%                     | 0,27%                    | 40                   |
| 18                            | Rabobank                  | 0,43                     | -45,49%                     | 0,09%                    | 11                   |
| 19                            | Aargauische Kantonalbank  | 0,42                     | -30,52%                     | 0,09%                    | 26                   |
| 20                            | BNP Paribas               | 0,32                     | -70,19%                     | 0,07%                    | 6                    |
| 21                            | Société Générale          | 0,09                     | 193,61%                     | 0,02%                    | 4                    |
| 22                            | Macquarie                 | 0,02                     | 174,23%                     | 0,00%                    | 3                    |
| 23                            | UniCredit Bank            | 0,00                     | 0,00%                       | 0,00%                    | 0                    |
| 23                            | Morgan Stanley            | 0,00                     | 0,00%                       | 0,00%                    | 0                    |
| 23                            | Exane                     | 0,00                     | -100,00%                    | 0,00%                    | 0                    |
| <b>Total</b>                  |                           | <b>473,78</b>            | <b>-7,38% </b>              | <b>100,00%</b>           | <b>8'746</b>         |
| <b>Anteil am Gesamtumsatz</b> |                           |                          |                             |                          | <b>19,39% 11,58%</b> |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Bei den Renditeoptimierungsprodukten gab es im Juni 2012 auf den ersten drei Plätzen der Umsatzrangliste negative Vorzeichen. Am wenigsten büssten dabei die Produkte der Credit Suisse ein (minus 4,83% auf 76,79 Millionen CHF), weshalb sie weiterhin die Umsatzrangliste anführen. Deutlich stärkere

Umsatzerückgänge verzeichneten dagegen die Produkte von Vontobel und der ZKB. Zu den positiven Ausnahmen gehören (unter anderem) die Renditeoptimierungsprodukte von Julius Bär und UBS, deren Handelsumsatz entgegen dem allgemeinen Trend zulegte.

**Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte (gruppiert nach Emittent)**

| Rang                          | Emittent                  | CHF-Handelsumsatz<br>[Mio.] | % Veränderung ggü. Vormonat | % Anteil am<br>Gesamtumsatz | Anz. Trades  |
|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------|
| 1                             | Credit Suisse             | 76,79                       | -4,83%                      | 24,73%                      | 1'963        |
| 2                             | Vontobel                  | 66,19                       | -15,57%                     | 21,32%                      | 1'493        |
| 3                             | ZKB                       | 40,60                       | -16,05%                     | 13,08%                      | 613          |
| 4                             | Julius Bär                | 33,96                       | 18,33%                      | 10,94%                      | 531          |
| 5                             | UBS                       | 27,28                       | 16,88%                      | 8,78%                       | 448          |
| 6                             | EFG Financial Products AG | 24,99                       | -23,14%                     | 8,05%                       | 432          |
| 7                             | Banque Cantonale Vaudoise | 11,05                       | -37,04%                     | 3,56%                       | 319          |
| 8                             | Basler Kantonalbank       | 7,95                        | -15,41%                     | 2,56%                       | 186          |
| 9                             | Rabobank                  | 7,48                        | 24,03%                      | 2,41%                       | 89           |
| 10                            | Bank Sarasin              | 4,32                        | -61,22%                     | 1,39%                       | 58           |
| 11                            | JP Morgan                 | 3,84                        | 95,17%                      | 1,24%                       | 26           |
| 12                            | Société Générale          | 2,77                        | -21,59%                     | 0,89%                       | 44           |
| 13                            | Royal Bank of Scotland    | 1,56                        | 598,03%                     | 0,50%                       | 7            |
| 14                            | Goldman Sachs             | 0,73                        | -61,28%                     | 0,24%                       | 21           |
| 15                            | Barclays                  | 0,44                        | -92,04%                     | 0,14%                       | 7            |
| 16                            | HSBC Trinkaus & Burkhardt | 0,33                        | -81,77%                     | 0,11%                       | 11           |
| 17                            | Deutsche Bank             | 0,21                        | 32,98%                      | 0,07%                       | 6            |
| 18                            | DZ BANK AG                | 0,02                        | -88,96%                     | 0,01%                       | 2            |
| 19                            | Commerzbank               | 0,00                        | 0,00%                       | 0,00%                       | 0            |
| 19                            | Migrosbank                | 0,00                        | -100,00%                    | 0,00%                       | 0            |
| 19                            | Exane                     | 0,00                        | -100,00%                    | 0,00%                       | 0            |
| 19                            | Merrill Lynch             | 0,00                        | 0,00%                       | 0,00%                       | 0            |
| 19                            | Morgan Stanley            | 0,00                        | 0,00%                       | 0,00%                       | 0            |
| 19                            | Macquarie                 | 0,00                        | -100,00%                    | 0,00%                       | 0            |
| 19                            | BNP Paribas               | 0,00                        | -100,00%                    | 0,00%                       | 0            |
| <b>Total</b>                  |                           | <b>310,51</b>               | <b>-11,96% </b>             | <b>100,00%</b>              | <b>6'256</b> |
| <b>Anteil am Gesamtumsatz</b> |                           |                             |                             | <b>12,71%</b>               | <b>8,28%</b> |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## Umsatzentwicklung Produkte mit Referenzanleihen

In der Kategorie der Referenzanleihenprodukte verzeichneten die Produkte von 4 der 5 erfassten Emittenten steigende Umsätze. Angeführt wird die Rangliste dabei von Produkten von Vontobel, deren Handelsumsatz sich um 32,53% auf

29,51 Millionen CHF erhöhte. Zu keinem Umsatz (was folglich zu einem Minus von 100% führte) kam es im Berichtsmonat bei den Referenzanleihenprodukten von Julius Bär.

**Umsatzentwicklung Produkte mit Referenzanleihen (gruppiert nach Emittent)**

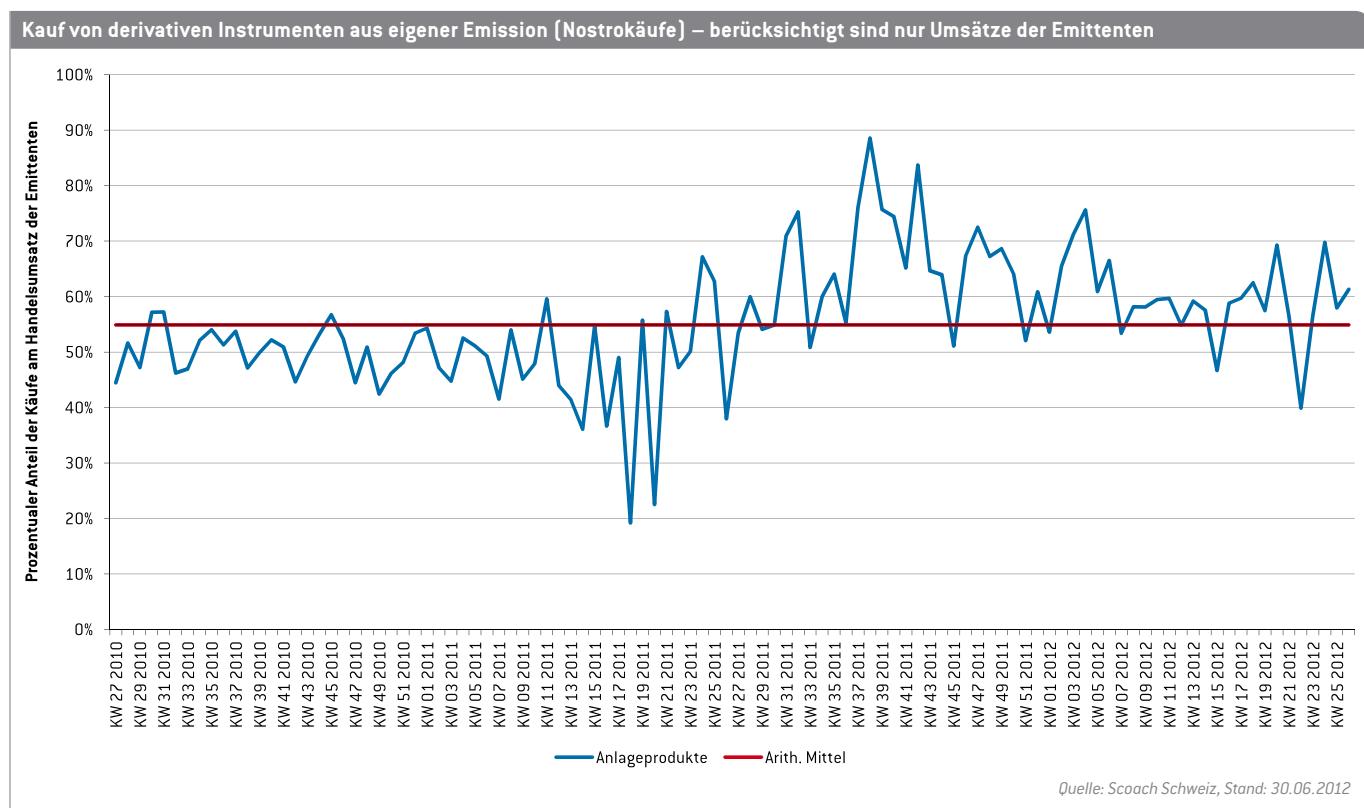
| Rang                   | Emittent                  | CHF-Handelsumsatz<br>[Mio.] | % Veränderung ggü. Vormonat  | % Anteil am<br>Gesamtumsatz | Anz. Trades  |
|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|--------------|
| 1                      | Vontobel                  | 29,51                       | 32,53%         | 74,64%                      | 651          |
| 2                      | Credit Suisse             | 7,61                        | 28,41%         | 19,24%                      | 111          |
| 3                      | EFG Financial Products AG | 2,02                        | 37'857,54%     | 5,10%                       | 39           |
| 4                      | ZKB                       | 0,40                        | 34,00%         | 1,02%                       | 8            |
| 5                      | Julius Bär                | 0,00                        | -100,00%       | 0,00%                       | 0            |
| <b>Total</b>           |                           | <b>39,54</b>                | <b>37,61% </b> | <b>100,00%</b>              | <b>809</b>   |
| Anteil am Gesamtumsatz |                           |                             |  | <b>1,62%</b>                | <b>1,07%</b> |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

## 6.5 Emittenten-Buy-back-Statistik (Eigenkäufe/Nostro)

Nachdem das Buy-back-Ratio in der 22. Kalenderwoche 2012 auf 39,88% und damit auf den niedrigsten Stand seit rund einem Jahr gefallen war, bewegte sich diese Kennziffer in den darauf folgenden Wochen wieder nach oben. Zuletzt lag sie bei 61,29% und damit ein gutes Stück über dem historischen Mittelwert von 54,89%. Das Buy-back-Ratio gilt unter Markt-

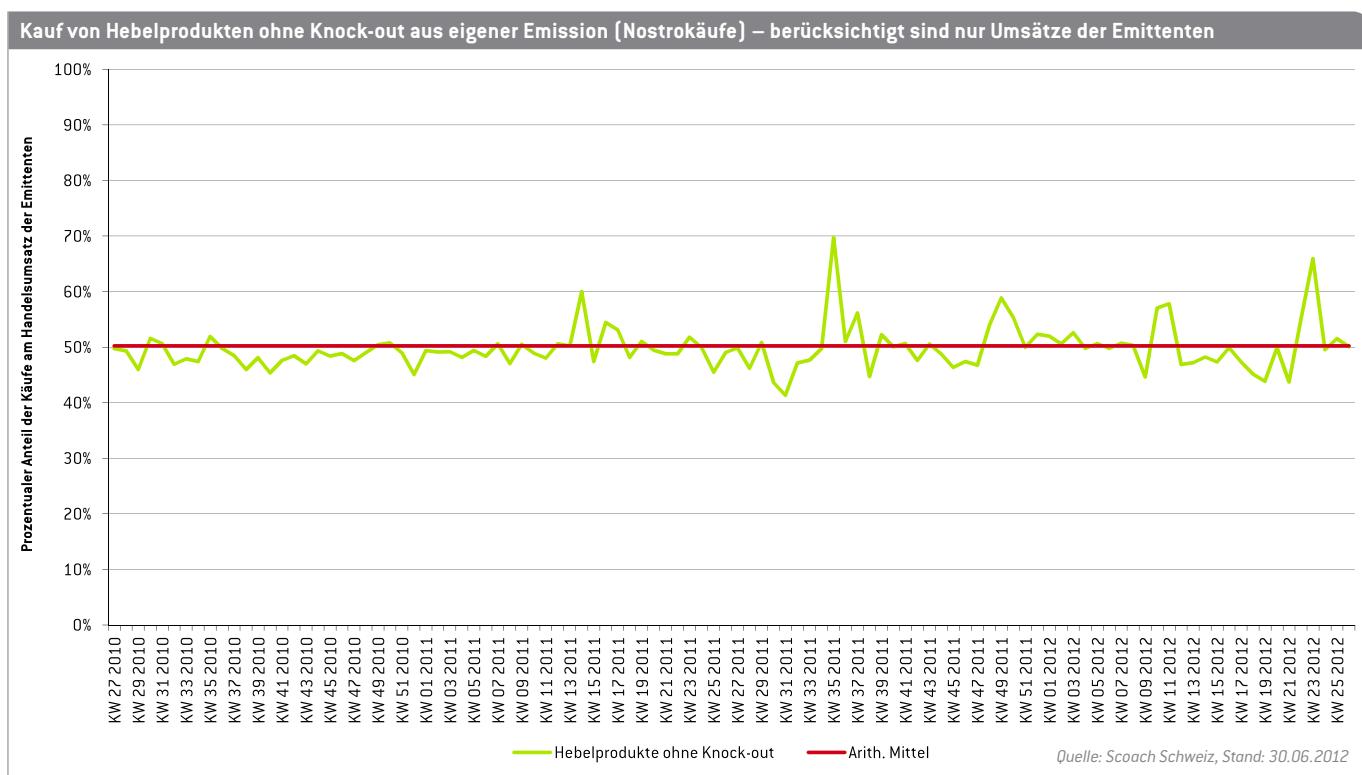
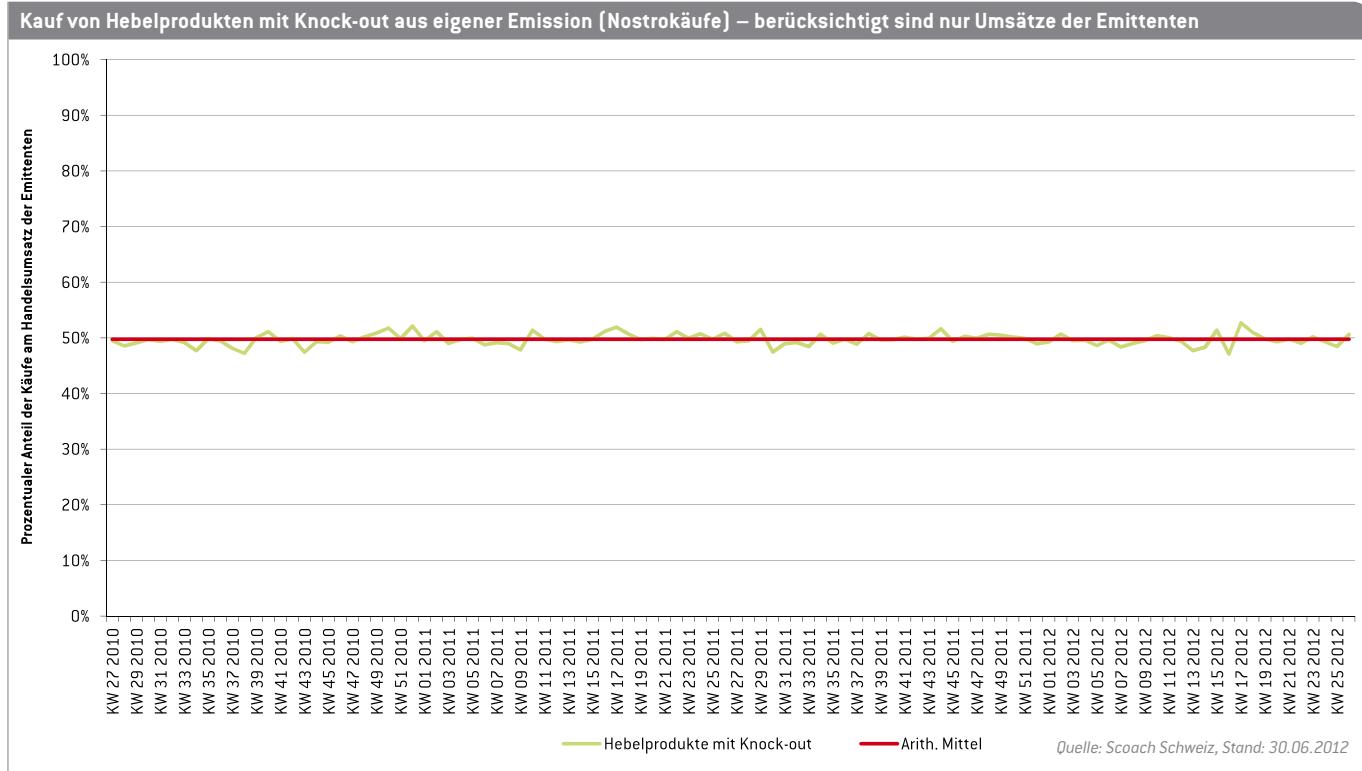
teilnehmern als ein Stimmungsindikator für Strukturierte Produkte. Als Faustregel gilt: Je geringer das Buy-back-Ratio, also der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist das Vertrauen der Anleger in Strukturierte Produkte – und umgekehrt.



## Emittenten-Buy-back-Statistik für Hebelprodukte (Nostrokäufe)

Bei den Hebelprodukten mit Knock-out-Schwelle bewegt sich das Buy-back-Ratio weiterhin in einer sehr engen Spanne um das arithmetische Mittel von 49,72%. In der letzten Beobachtungswoche lag es knapp darüber bei 50,59%. Zu stärkeren

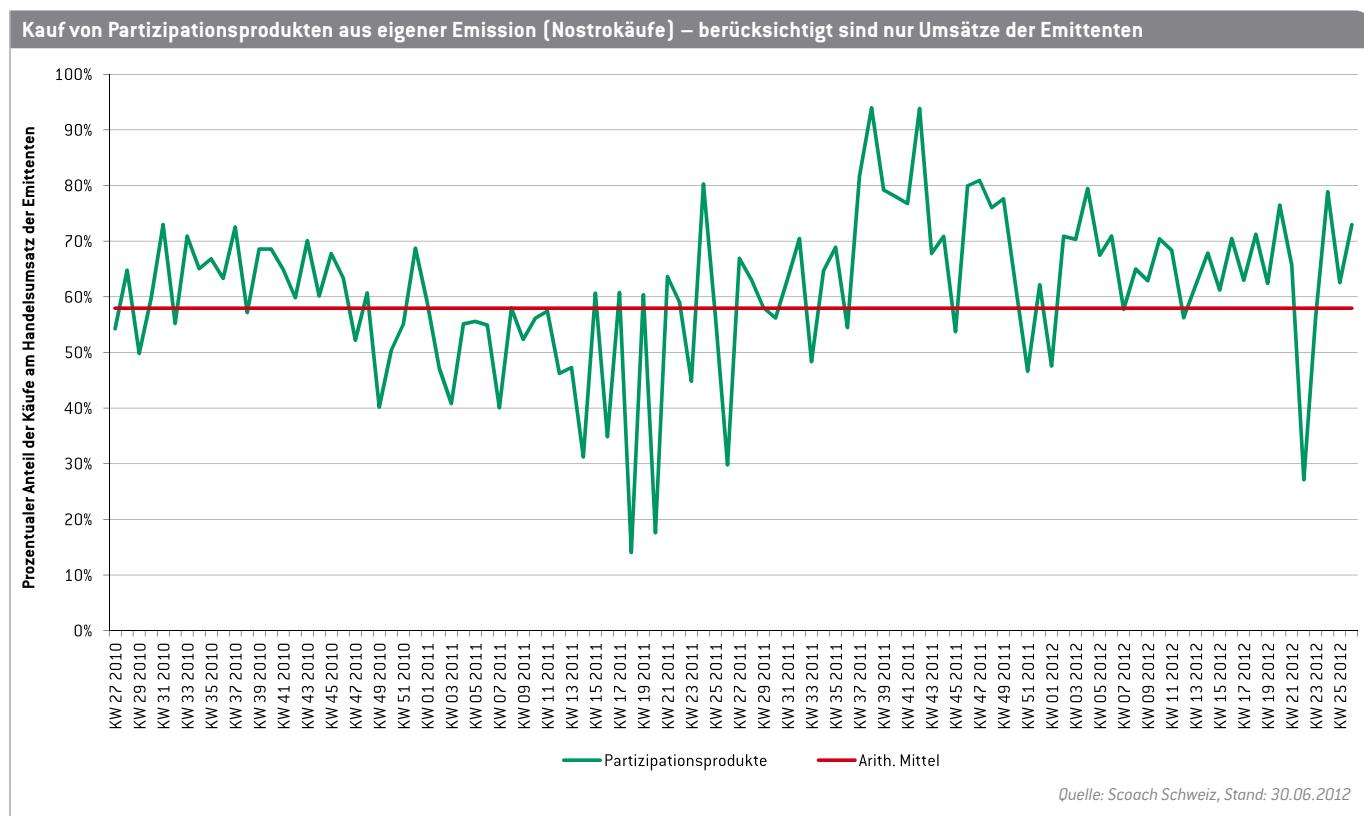
Ausschlägen des Buy-back-Ratios kam es dagegen zuletzt bei den Hebelprodukten ohne Knock-out-Schwelle. Mittlerweile hat sich die Kennziffer aber auch hier wieder um den Durchschnittswert (50,21%) eingependelt.



## Emittenten-Buy-back-Statistik für Partizipationsprodukte (Nostrokäufe)

Bei den Partizipationsprodukten fiel das Buy-back-Ratio in der 22. Kalenderwoche auf 27,13% und damit auf den tiefsten Stand seit Ende Mai 2011. Nur zwei Wochen später war es jedoch schon wieder deutlich über den historischen Mittel-

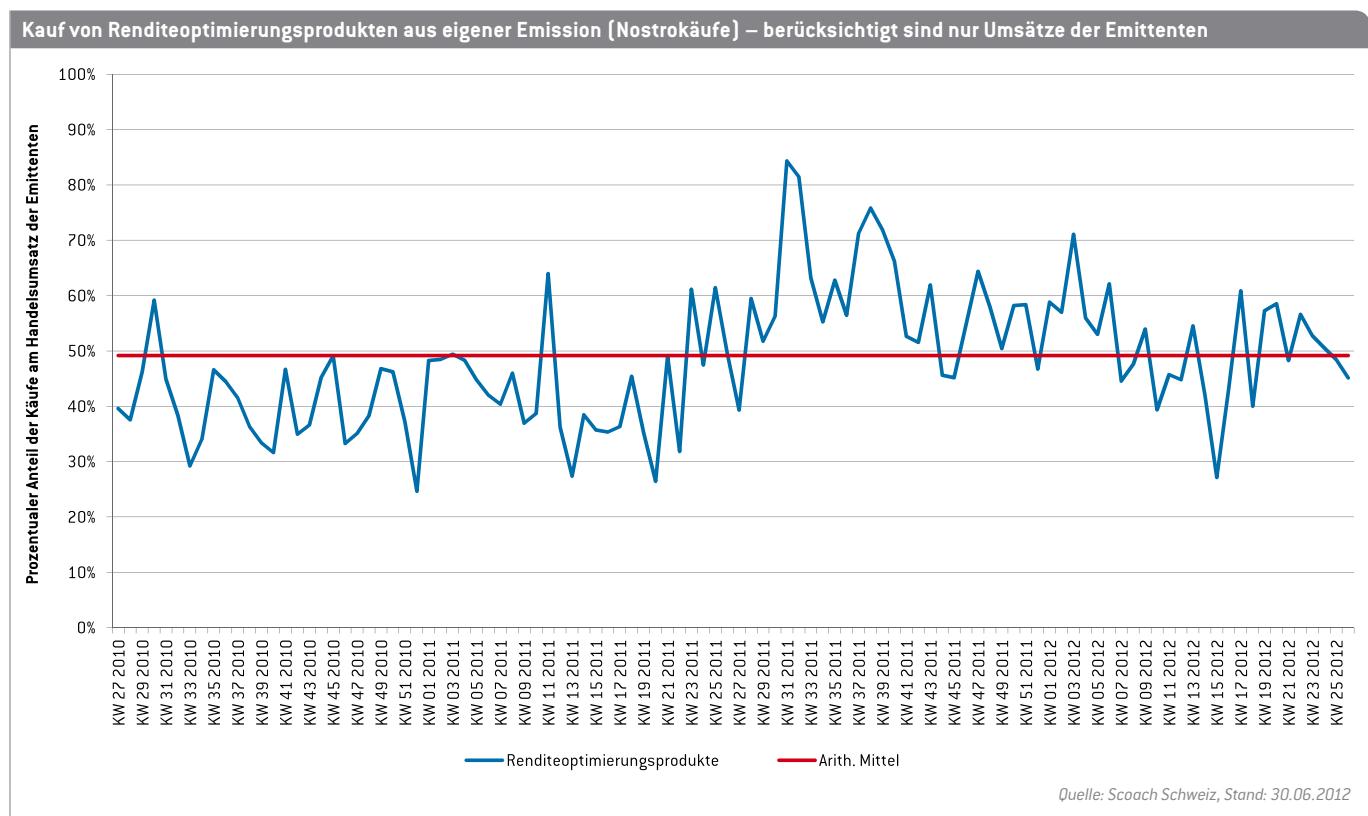
wert von 57,97% geklettert. Damit hat sich die schon traditionell hohe Schwankungsintensität des Buy-back-Ratios in dieser Produktkategorie fortgesetzt.



## Emittenten-Buy-back-Statistik für Renditeoptimierungsprodukte (Nostrokäufe)

Bei den Renditeoptimierungsprodukten bewegte sich das Buy-back-Ratio in den zurückliegenden Wochen bemerkenswert stetig nach unten. Bemerkenswert ist dieser Verlauf deshalb, weil das Buy-back-Ratio in dieser Kategorie – wie die

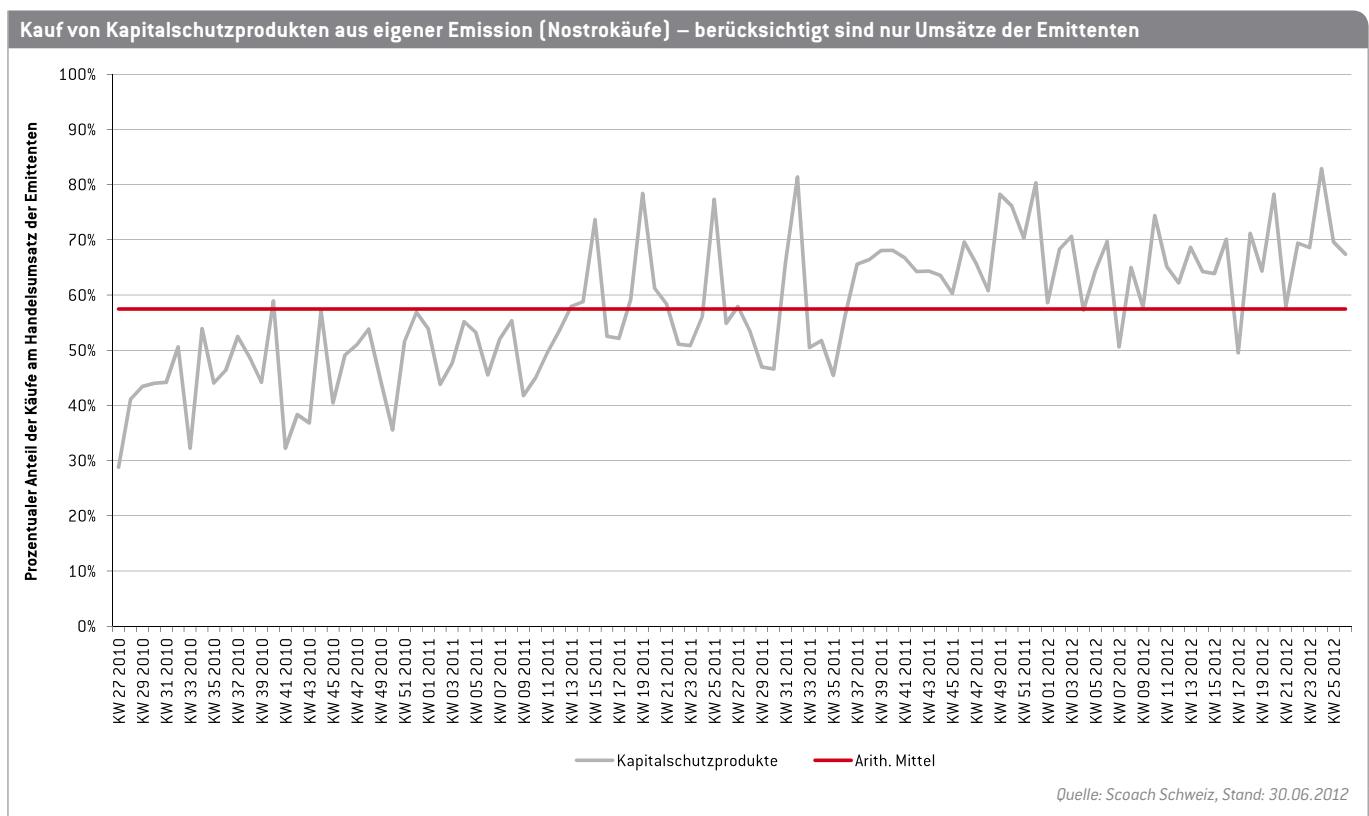
Abbildung zeigt – in der Vergangenheit durchaus zur Sprunghaftigkeit neigte. Zuletzt lag der Stimmungsindikator bei 45,10% und damit unter dem Mittelwert von 49,18%.



## Emittenten-Buy-back-Statistik für Kapitalschutzprodukte (Nostrokäufe)

In der Kategorie der Kapitalschutzprodukte bewegt sich das Buy-back-Ratio bis auf wenige Ausnahmen schon seit fast einem Jahr in einer Spanne zwischen 60% und 80%. Der prozentuale Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handels-

umsatz ist in dieser Kategorie also relativ hoch. Ein Blick auf die Verlaufsgrafik zeigt, dass das nicht immer so war. So waren im Jahr 2010 (und auch Anfang 2011) noch eher Werte zwischen 30% und 50% die Regel.



## ➡ 7. Übersicht CHF-Handelsumsatz nach Währung

Zwar hat sich im Juni 2012 der Handelsumsatz mit Strukturierten Produkten in der lokalen Währung CHF wieder erhöht (plus 17,64% auf 1,73 Milliarden CHF), dennoch fällt die Quartalsbilanz (April bis Juni 2012) mit einem Umsatzerückgang von 23,34% auf 4,79 Milliarden CHF negativ aus. Auch der Quartalsumsatz von Produkten, die auf USD oder EUR lauten,

hat sich gegenüber dem Vorquartal deutlich reduziert. Eine positive Entwicklung nahm dagegen das Handelsvolumen von Produkten, die in Norwegischen Kronen (NOK) notieren. Hier legte der Umsatz auf Quartalsbasis um 23,74% und auf Monatsbasis (Juni) sogar um 478,91% zu.

| Währung      | Q1           | Q2           | Veränd. Q1 / Q2 | Mai 2012     | Juni 2012    | Veränd. ggü Vormonat |
|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|----------------------|
| CHF          | 6'243        | 4'786        | -23,34%         | 1'468        | 1'727        | 17,64%               |
| EUR          | 1'742        | 1'022        | -41,31%         | 393          | 350          | -11,13%              |
| USD          | 1'437        | 827          | -42,40%         | 287          | 305          | 6,02%                |
| NOK          | 33           | 41           | 23,74%          | 5            | 31           | 478,91%              |
| GBP          | 46           | 33           | -28,76%         | 11           | 12           | 14,93%               |
| AUD          | 23           | 17           | -24,17%         | 5            | 8            | 51,56%               |
| JPY          | ?            | 12           | 71,69%          | 4            | 5            | 31,71%               |
| HKD          | 5            | 2            | -55,38%         | 0            | 2            | 0,00%                |
| CNY          | 0            | 2            | 0,00%           | 0            | 1            | 179,93%              |
| NZD          | 4            | ?            | 77,18%          | 1            | 1            | 4,52%                |
| CAD          | 2            | 3            | 29,71%          | 1            | 1            | -9,04%               |
| ZAR          | 0            | 0            | 0,00%           | 0            | 0            | 0,00%                |
| SEK          | 2            | 1            | -15,37%         | 1            | 0            | -48,07%              |
| SGD          | 1            | 0            | -90,68%         | 0            | 0            | 0,00%                |
| PLN          | 0            | 0            | 0,00%           | 0            | 0            | 0,00%                |
| TRY          | 0            | 0            | 0,00%           | 0            | 0            | 0,00%                |
| <b>Total</b> | <b>9'544</b> | <b>6'755</b> | <b>-29,22%</b>  | <b>2'177</b> | <b>2'444</b> | <b>12,25%</b>        |

Quelle: Scoach Schweiz, Stand: 30.06.2012

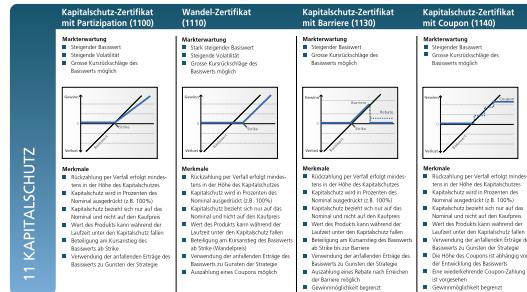
# ► 8. Übersicht der Derivate-Kategorisierung

SVSP steht für «Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte». Mit der «Swiss Derivative Map» des SVSP wird ein Standard bezüglich der Klassifizierung von Strukturierten Produkten gesetzt. Die Map erleichtert Anlegern und Interessierten die Orientierung innerhalb der Produktewelt. Scoach

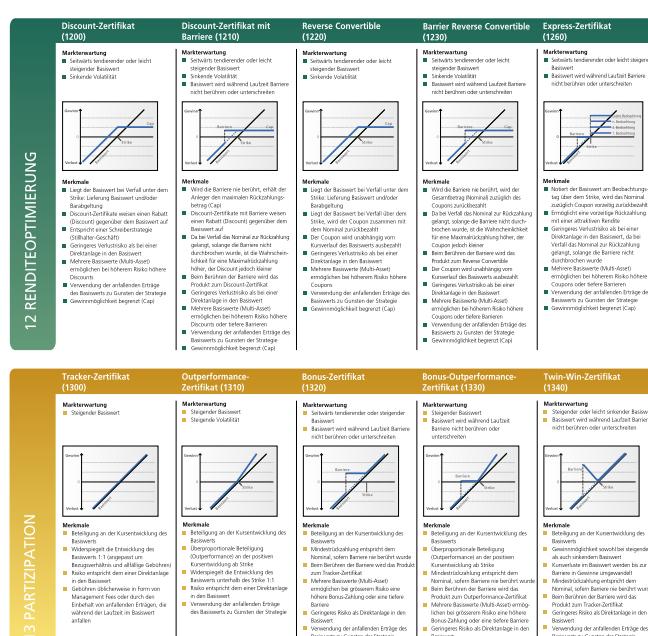
verwendet den SVSP-Klassifizierungsstandard, um Transparenz und Vergleichbarkeit sicherzustellen. Gerne können Sie die Swiss Derivative Map unter folgendem Link kostenlos bestellen: [www.svsp-verband.ch](http://www.svsp-verband.ch)

**SVSP SWISS DERIVATIVE MAP** © SVSP Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte  
Swiss Association for Structured Products  
Fédération Suisse pour les Produits Structurés  
Associazione Svizzera per i Prodotti Strutturati

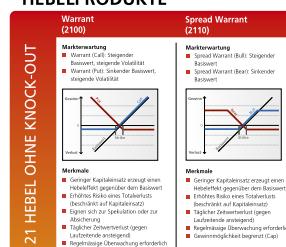
ANLAGEPRODUKTE



RENDITEOPTIMIERUNG



HEBEI PRODUKTE



| Referenzschulden-Zertifikat mit bedingtem Kapitalzuschuss (1410) |  |
|--|--|
| Marktverfügbarkeit   | ■ Steigender Basiswert<br>■ Erhöhte Verlässlichkeit des Basiswerts möglich<br>■ Kein Kreditbedarf des Referenzschuldners   |
| Diagramm   |  |
| Merkmale   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Dem Produkt liegen ein oder mehrere Referenzschulden zu Grunde</li> <li>■ Risikoneutraler Zins wird durch den Basiswert bestimmt, der im Zeitablauf von den Zahlungsbewegungen (Notierungen) eines Kreditreferenzschulden abweichen kann</li> <li>■ Risikoneutraler Zins ist nicht unbedingt in der Höhe des bedingten Kapitalzuschusses, wenn kein Kreditbedarf des Referenzschuldners eingestuft wird</li> <li>■ Tritt während der Laufzeit ein Kreditfall ein, kann der Referenzschulden ein unterschiedliches Ausmaß an Kapitalzuschuss erhalten, je nachdem, wieviel der Kreditbedarf zu bestimmten Beitrags-entnahmen entspricht</li> <li>■ Der Kreditbedarf kann entweder über die Basiswerte oder über das Kapitalzuschuss, z.B. aufgrund einer Abrechnung der Beitragsentnahmen, bestimmt werden</li> <li>■ Bedingter Kapitalzuschuss besteht sich nur auf das Nominal auf, auf die Basiswerte</li> <li>■ Die Basiswerte bestimmen die Auszahlung des Basiswerts, sofern keine Kreditbedingungen erfüllt sind</li> </ul> |

| ■ Das Produkt ergibt bei höherem Risiko Höhere Erträge  |  |
|---|--|
| <b>Referenzschuldschein-Zertifikat mit Renditeoptimierung (1420)</b>  |  |
| <b>Motivierung</b>  |  |
| ■ Schiebt tendenziell die risiko-neutrale Basiswelt nach oben   |  |
| ■ Verleiht Inhaber des Basiswerts   |  |
| ■ Zins-Kreditlinie des Referenzschuldscheins  |  |
|    |  |
| <b>Weiterleitung</b>  |  |
| ■ Das Produkt legt ein oder mehrere Referenzschuldscheine zu Grunde   |  |
| ■ Risikoneutraler Inhaber erhält die Basisrente, die aufgrund der Zinssteigerung höheren Zinssatzes eines Kreditauftrags  |  |
| ■ Risikoneutraler Inhaber erhält an Kreditaufträgen beim Referenzschuldschein ein, was die Produktrente aufgrund des Kreditauftrags an bestimmten Anleihen erhält |  |
| ■ Wird das Produkt kann man kaufen der Laufzeit T, also aufgrund einer Kreditauftragserlöse   |  |
| ■ Liegt bei dem Produkt bei Verfall unter dem Zins, erhält man den Basiszins  |  |
| ■ gestrichelter und/oder eine Bezahlung, sonst kein Kreditauftrag des Anleihenmarktes   |  |
| ■ Legt bei dem Produkt unter die Zins, wird der Nominal zufolge des Basiszinses ausbezahlt  |  |
| ■ Bei der Ausübung des Produkts kann entweder ein Coupon oder es kann eine Bezahlung erfolgen   |  |
| ■ Ein Coupon wird entweder von Käufer oder dem Basiswert ausgezahlt, wenn Kreditauftrag des Referenzschuldscheins eingetreten ist                                 |  |
| ■ Die Basisrente ist die Basisrente des Basiswerts  |  |
| ■ Meistens Basiswerts-Anteil entspricht dem grössten Risikoanteil des Produkts, d.h. Basiswerts-Anteil ist relativ konstant                                       |  |
| ■ Gewinnverzehr (negative Kapitalisierung)  |  |
| ■ Basisrente ist die Basisrente des Basiswerts  |  |

Das Diagramm zeigt einen Kursverlauf über die Zeit. Die x-Achse ist mit 'Zeit' und die y-Achse mit 'Kurs' beschriftet. Eine horizontale gestrichelte Linie markiert den 'Referenzkurs'. Eine diagonale Linie mit einem Pfeil zeigt den 'Kursverlauf'. Der Kurs verläuft oberhalb des Referenzkurses, was die 'Partizipation' darstellt. Ein vertikaler Balken am unteren Rand kennzeichnet die 'Mindestteilnahmezeit'.

| Zusatzmarken  |  |
|---|--|
| Die Kategorisierung kann weiter durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden: |  |
| Aus_Option  | Der Wert des Basiswerts wird nicht zu einem einzigen Zeitpunkt, sondern durch verschiedene Zeitpunkte (Ausfallrisiko, Marktvolatilität, jährliche Einkommen)                       |
| Coupl_Participation   | Erhält die Möglichkeit, den Basiswert, dass nicht einschließlich "Coupon" auf dem Basiswert erhält.  |
| Cash-up-Coupon  | Erhält die Möglichkeit, den Basiswert, dass nicht einschließlich "Coupon" auf dem Basiswert erhält.  |
| CDS   | Abbildung eines Kreditrisikos, das auf die Sicherstellung, zu Garantie des zweiten Trägers, dass der Anleihe keine Tilgung, die Abrechnung und die Auszahlung der Zinsen erfolgen. |
| Cap   | Ein Kapitalschutz, der die Zinsen begrenzt, die der Anleihe ausbezahlt.  |
| Cap-and-Reset   | Nur der Kurs (cap) steht für die Beurteilung der Barriere relevant.  |
| Flashing_Ticker   | Der Ticker wechselt mit jedem Laufzeitabschnitt.   |
| Lock-in   | Während einer festgelegten Zeitspanne kann der Anleiheninhaber den Wert, um eine Leihverlängerung oder eine Tilgung zu erhalten.   |
| Lock-out  | Während einer festgelegten Zeitspanne kann der Anleiheninhaber den Wert, um eine Leihverlängerung oder eine Tilgung zu erhalten.   |
| Partial_Capital   | Barwert und Tilgung werden nicht zwingend gleichzeitig beobachtet.   |
| Protection  | Ein defensivsches Fazit, das einen Kapitalschutz gewährt.  |
| Recovery  | Der Anleihe hat den Wert, das Produkt am bestehenden Tag während der Laufzeit.   |
| Reserve   | Die Erfahrung einer breiten Wählergruppe wird wichtiggestellt.   |
| Soft-Call   | Der Emittent hat ein vorläufiges Kündigungsoption.   |
| Subordination   | Die Höhe des Kapitalschutzes kann, abhängig von einem bestimmten Betriebszweck, variieren.   |
| Variable_Protection   | Die Höhe des Kapitalschutzes kann, abhängig von einem bestimmten Betriebszweck, variieren.   |

## ➡ 9. Disclaimer/Impressum

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes, das an der Scoach Schweiz AG oder der Frankfurter Wertpapierbörsen gehandelt wird. Die Scoach Schweiz AG und die Scoach Europa AG haften weder dafür, dass die im Marktreport enthaltenen Informationen vollständig und richtig sind, noch für Schäden von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Publikation der Scoach Schweiz AG oder der Scoach Europa AG enthalten sind.

Die Scoach Schweiz AG und die Scoach Europa AG behalten sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Produktezusammenstellung zu ändern.

Keine der hierin enthaltenen Informationen beinhaltet eine Anlageberatung oder Empfehlungen für Anlage- und sonstige Entscheide. Die Performance von Effekten in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Kursentwicklung der betreffenden Effekten.

Der gesamte Inhalt dieses Marktreports ist urheberrechtlich geschützt. Das (vollständige oder teilweise) Publizieren, Reproduzieren, Modifizieren, Weiterleiten, Übermitteln (elektronisch oder mit anderen Mitteln), Verknüpfen oder anderweitige Nutzen dieses Marktreports für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung ausdrücklich untersagt.

© Scoach Schweiz AG und Scoach Europa AG. Alle Rechte vorbehalten.

### **Impressum:**

#### **Herausgeber**

Scoach Schweiz AG  
Selnaustrasse 30  
8001 Zürich  
Schweiz  
[www.scoach.ch](http://www.scoach.ch)

#### **Verlag**

Münchner Verlagsgruppe GmbH  
Corporate Publishing  
Nymphenburger Strasse 86  
80636 München  
Deutschland  
Telefon: +49 89 651285-0  
Fax: +49 89 652096  
[scoach@finanzbuchverlag.de](mailto:scoach@finanzbuchverlag.de)

#### **Redaktion**

Thomas Schumm, Willi Weber

#### **Lektorat**

Rainer Weber

#### **Report-Service**

Anmeldung unter [www.scoach.ch/service](http://www.scoach.ch/service) oder E-Mail mit Betreff «Gratis-Abo Report» und Adresse an:  
[contact@scoach.com](mailto:contact@scoach.com)

Adressänderung: E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen und alten Adresse an: [contact@scoach.com](mailto:contact@scoach.com)