



SIX SWISS EXCHANGE

# Strukturierte Produkte Marktreport

Juli 2023

Neue Listings

**7 827**

**525 Mio.**  
Handelsumsatz  
in CHF

**29 482**

Trades

**B1G**  
**NUMBERS**

STATS & FACTS FROM  
SIX SWISS EXCHANGE

# Erstauulich robuste Börsen

Der positive Trend an den Börsen hielt auch im Juli an. Einige Indizes erklimmen ein neues Jahreshoch, trotz erneuter Leitzinserhöhungen der US-Notenbank und der EZB. Angetrieben durch den Optimismus über die nachlassende Inflation und die guten Gewinne von Big Tech-Unternehmen gewann die US-Marktrallye im Juli an Fahrt. Der S&P 500® stieg um 3,21 %. Die Marktbreite hat sich aufgrund der Dynamik der Small Caps weiter vergrössert. Der S&P SmallCap 600 verzeichnete im Berichtsmonat ein Plus von 5,51 %. Alle Sektoren des S&P 500 verzeichneten Gewinne, angeführt von Energie mit einem Plus von 7,40 %. Den Rohstoffen gelang eine bemerkenswerte Trendwende. Der S&P GSCI verzeichnete einen fulminanten Anstieg von 10,74 %, der von Energie und Industriemetallen getragen wurde. Er übertraf damit den Anstieg der US-Aktien. Die Volatilität blieb niedrig. Der VIX verharrte unter der 14er-Marke. Internationale Aktien legten ebenfalls zu: Der S&P International 700 stieg um 3,25 %, angetrieben von starken Gewinnen in Asien. Alle Regionen des S&P Pan Asia BMI schlossen den Juli mit schwarzen Zahlen ab, wobei China am meisten zur Rendite der regionalen Benchmark beitrug. Der S&P Europe 350 setzte im zweiten Halbjahr seinen Aufwärtstrend fort. Er baute im Juli seine Gewinne seit Jahresbeginn um 2,09 % auf 14,15 % aus. Dabei gaben vor allem kleinere Unternehmen den Ton an. Der S&P Europe SmallCap legte um 3,75 % zu. 13 von 16 Ländern trugen in diesem Monat positiv zu den paneuropäischen Aktienrenditen bei. Grossbritannien war im Juli, relativ betrachtet, der stärkste europäische Markt. Der Kursindex SMI® stieg im Juli nur um

0,26 %. Die stärksten Kurssteigerungen verzeichneten Partners Group mit 16,21 % und Logitech mit 15,48 %, während Richemont und Lonza mit Verlusten von 7,48 % respektive 5,29 % aufwarteten. Die eher verhaltene Entwicklung der Schweizer Börse lag hauptsächlich an der sich weiter akzentuierenden Frankenstärke. Der Franken wertete sich im Juli gegenüber dem Euro um 1,83 % und gegenüber dem US-Dollar um 2,60 % auf. Die Volatilität (VSMI) blieb niedrig, auch wenn sie sich gegenüber dem Tiefstand von Ende Juni (10,71 %) leicht auf 12,07 % erhöhte.

Die anhaltend niedrige Volatilität der letzten Wochen wirkte sich negativ auf den Handel im Bereich der strukturierten Produkte aus. Der Monatsumsatz sank um 9,45 % auf CHF 525 Millionen.

Der Juli wies 21 Handelstage auf mit durchschnittlich 1 406 Trades und einer Ordergrösse von CHF 17 818 (Juni: 19 310). Die Mistrades nahmen um eine auf 25 Einheiten zu.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte stieg um 4,23 % auf eine an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 57 379 strukturierten Produkten. Sie verteilte sich wie folgt: 73,70 % Hebelprodukte (Juni: 72,44 %), 22,24 % Renditeoptimierungsprodukte (Juni: 23,35 %), 3,13 % Partizipationsprodukte (Juni: 3,26 %), 0,73 % Kapitalschutzprodukte und 0,19 % Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko. Im Juli sank die Anzahl neu emittierter Produkte um 9,40 % auf 7 827 Einheiten.

# Marktübersicht Juli 2023

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
<b>Anzahl handelbare Instrumente</b>	<b>57 379</b>	<b>100,00 %</b>	<b>55 049</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4,23 %</b>	<b>↑</b>
davon Kapitalschutzprodukte	420	0,73 %	418	0,76 %	0,48 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 761	22,24 %	12 852	23,35 %	-0,71 %	↓
davon Partizipationsprodukte	1 798	3,13 %	1 796	3,26 %	0,11 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	109	0,19 %	108	0,20 %	0,93 %	↑
davon Hebelprodukte	42 291	73,70 %	39 875	72,44 %	6,06 %	↑
<b>Anzahl neue Listings</b>	<b>7 827</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8 639</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-9,40 %</b>	<b>↓</b>
davon Kapitalschutzprodukte	16	0,20 %	15	0,17 %	6,67 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	999	12,76 %	957	11,08 %	4,39 %	↑
davon Partizipationsprodukte	28	0,36 %	29	0,34 %	-3,45 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	4	0,05 %	13	0,15 %	-69,23 %	↓
davon Hebelprodukte	6 780	86,62 %	7 625	88,26 %	-11,08 %	↓
<b>Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)</b>	<b>525</b>	<b>100,00 %</b>	<b>580</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-9,45 %</b>	<b>↓</b>
davon On-Exchange	487	92,71 %	547	94,35 %	-11,02 %	↓
davon Off-Exchange	38	7,29 %	33	5,65 %	16,76 %	↑
<b>Anzahl Trades (Einfachzählung)</b>	<b>29 482</b>	<b>100,00 %</b>	<b>30 043</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-1,87 %</b>	<b>↓</b>
davon On-Exchange	29 010	98,40 %	29 605	98,54 %	-2,01 %	↓
davon Off-Exchange	472	1,60 %	438	1,46 %	7,76 %	↑
<b>Anzahl Reversals</b>	<b>44</b>	<b>100,00 %</b>	<b>32</b>	<b>100,00 %</b>	<b>37,50 %</b>	<b>↑</b>
davon Mistrades	25	56,82 %	24	75,00 %	4,17 %	↑
<b>Anzahl Handelstage</b>	<b>21</b>		<b>22</b>	<b>0,00 %</b>	<b>-4,55 %</b>	<b>↓</b>
<b>Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent<sup>1</sup>)</b>	<b>0,30</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,31</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-4,22 %</b>	<b>↓</b>
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,83 %	0,00	0,00 %	16,95 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,12	41,80 %	0,00	0,68 %	-8,43 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,08	27,03 %	0,14	43,72 %	34,69 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,05 %	0,06	19,22 %	-17,76 %	↓
davon Hebelprodukte	0,09	30,29 %	0,00	0,05 %	-20,12 %	↓
<b>Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro<sup>2</sup>)</b>	<b>0,21</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,11</b>	<b>36,32 %</b>	<b>-16,63 %</b>	<b>↓</b>
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	1,76 %	0,26	100,00 %	-6,45 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,04	20,92 %	0,00	0,00 %	-26,37 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,08	37,42 %	0,00	1,57 %	-13,97 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,12 %	0,06	23,69 %	67,85 %	↑
davon Hebelprodukte	0,09	39,78 %	0,09	36,27 %	-13,68 %	↓
<b>Anzahl Marktteilnehmer</b>	<b>96</b>		<b>94</b>		<b>2,13 %</b>	<b>↑</b>
davon Emittenten	21		21		0,00 %	→
<b>Emittenten ohne Mitgliedschaft</b>	<b>1</b>		<b>1</b>		<b>0,00 %</b>	<b>→</b>

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

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

# Inhalt

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

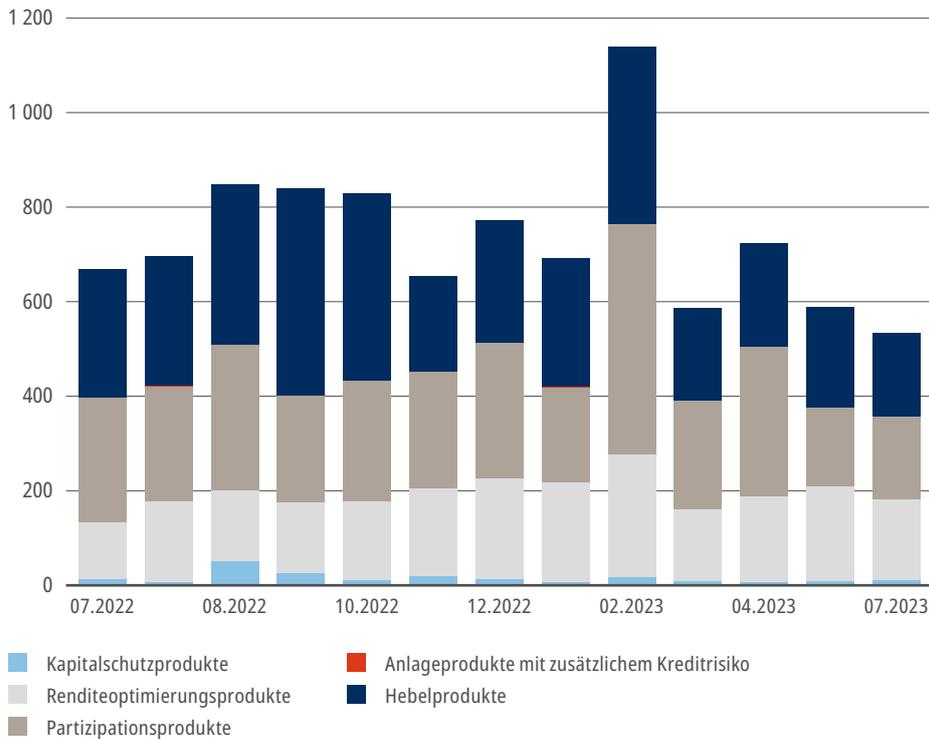
### 1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichneten drei der fünf Kategorien einen Anstieg gegenüber dem Vormonat. Umsatzmässig von Relevanz war allerdings nur das Plus von 4,83 % bei den Partizipationsprodukten. Da die beiden anderen wichtigen Umsatzträger, die Hebelprodukte

und die Renditeoptimierungsprodukte, allerdings zweistellige Umsatzeinbussen von 17,10 % und 13,64 % erlitten, lag der Gesamtumsatz im Juli um 9,45 % unter dem Stand des Vormonats.

#### Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 1.2 Handelsumsatz nach Währung

Im Berichtsmonat liegt von den drei Hauptwährungen der US-Dollar um 9,33 % vorne, der Euro-Umsatz war gut gehalten, während der Handelsumsatz in Schweizer Franken um 16,04 % nachgab. Am Monatsende entfiel auf den CHF ein Anteil am Gesamtumsatz von 68,07 % (Juni: 73,42 %), auf den unverändert zweitplatzierten USD

ein Anteil von 19,51 % (Juni: 16,16 %) und auf den EUR ein Anteil von 11,11 % (Juni: 9,99 %). Insgesamt verzeichneten die drei wichtigsten Währungen im Juli einen leicht tieferen Anteil von 98,70 % (Juni: 99,57 %) im Vergleich zum Vormonat.

Währung	Q1 2023*	Q2 2023*	Veränderung Q1 / Q2	Juni 2023*	Juli 2023*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 678	1 228	-26,81 %	426	358	-16,04 %
USD	604	442	-26,81 %	94	102	9,33 %
EUR	276	198	-28,46 %	58	58	0,67 %
GBP	9	4	-52,21 %	2	3	36,41 %
AUD	4	1	-74,71 %	0	0	-37,64 %
NOK	0	0	0,00 %	0	1	935,16 %
NZD	0	0	-83,21 %	0	0	0,00 %
DKK	0	0	116,67 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	3	88 866,67 %
CNY	0	0	-93,96 %	0	0	1 860,00 %
<b>Total</b>	<b>2 572</b>	<b>1 873</b>	<b>-27,15 %</b>	<b>580</b>	<b>525</b>	<b>-9,45 %</b>

\*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 2.1 Top-10-Produkte

Im Juli gab es etliche neue Namen unter den meistgehandelten Anlageprodukten. Angeführt wurde die Liste allerdings vom altbekannten Tracker-Zertifikat ZXBAAV auf Bitcoin. Die Kryptoanlage erreichte am 13. Juli im Tagesverlauf ein neues Jahreshoch. Rege nachgefragt wurde weiterhin CSSWCS auf den CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index, der Spitzenreiter des Vormonats. Die Tracker-Zertifikate QXEPGU auf das Singularity Reshoring Portfolio, AEMMKU auf das Anchor Emerging Market Portfolio und PARLTQ auf den Gold and Silver Pearls Index waren die erfolgreichsten Neankömmlinge.

Bei den Hebelprodukten waren im Juli das achtfach gehebelte Faktorzertifikat FTSAQV auf Tesla sowie der Knockout Call Warrant RUBS8U auf die UBS besonders gesucht. Während FTSAQV seine zwischenzeitlichen Gewinne bis zum Monatsende wieder preisgeben musste, legte RUBS8U stetig an Wert zu. Dahinter folgten mit 9YGDAU und MDAC2V ein Short Put Warrant und ein Short Mini-Future auf den DAX. Die Käufer spekulieren möglicherweise auf das übliche saisonale Muster des Deutschen Aktienindex. Dieser verzeichnete in der Vergangenheit in den Monaten August und September häufig Kursverluste.

### Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ZXBAAV	Bitcoin	Vontobel	CH0553378750	Open-End	29	8,38 %	104
QXEPGU	Singularity Reshoring Portfolio C	UBS	CH1251747387	05.04.2033	6	1,76 %	71
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-End	5	1,40 %	62
AEMMKU	Anchor Emerging Market Portfolio	UBS	CH1102470809	08.03.2028	4	1,27 %	18
PARLTQ	Gold and Silver Pearls Index	Leonteq	CH0562388352	Open-End	3	0,76 %	45
VACHFZ	Schweizer Aktienfavoriten Basket	ZKB	CH0566790579	Open-End	3	0,74 %	52
FBIEJB	Volkswagen Vz	Julius Bär	CH1262975597	17.06.2024	2	0,71 %	7
VCHFLK	Valcoris Global Equity Strategy CHF Basket	LUKB	CH1254443679	Open-End	2	0,65 %	7
IBDBTZ	Immobilien Basket 'Direktbesitz'	ZKB	CH0429803890	Open-End	2	0,62 %	47
PVACHV	Vontobel AI Opportunities Index	Vontobel	CH1262671634	Open-End	2	0,59 %	12
<b>Total Anlageprodukte</b>					<b>350</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11 402</b>

### Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FTSAQV	8x Long Index linked to Tesla	Vontobel	CH1211062463	Open-End	4	2,25 %	128
RUBS8U	UBS N	UBS	CH1258540942	Open-End	2	1,24 %	39
9YGDAU	DAX Index	UBS	CH1267710452	Open-End	2	1,04 %	6
MDAC2V	DAX Index	Vontobel	CH1245868430	Open-End	2	0,97 %	266
WDAX2V	DAX Index	Vontobel	CH1215845152	15.09.2023	2	0,96 %	11
NEZEJB	Nestlé N	Julius Bär	CH1225606479	15.12.2023	2	0,92 %	88
FNACAV	25x Long Index linked to Nasdaq-100 Index	Vontobel	CH1211061929	Open-End	2	0,91 %	46
FROG7U	Roche GS	UBS	CH1195562033	Open-End	1	0,78 %	67
GSPXFU	S&P 500 Index	UBS	CH1159231146	Open-End	1	0,74 %	8
MEUAPV	Forex EUR/USD	Vontobel	CH1260819862	Open-End	1	0,72 %	18
<b>Total Hebelprodukte</b>					<b>175</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18 574</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 2.2 Top-3-Anlageprodukte

### Kapitalschutzprodukte

Die drei meistgehandelten Kapitalschutzprodukte vereinigten im Juli einen Anteil von 48,66 % (Juni: 32,77 %) am Kategorieumsatz auf sich. Im Fokus stand besonders das Kapitalschutzprodukt mit Coupon IILRCS auf den CPI Urban Consumers NSA Index, gefolgt von ZKB4BQ und

AFNGCS, zwei kapitalgeschützten Produkten mit Partizipation auf die Indizes Euro Stoxx 50 und S&P 500. Die Nachfrage nach Kapitalschutzprodukten blieb aber insgesamt weiterhin auf einem bescheidenen Niveau.

#### Top-3-Kapitalschutzprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
IILRCS	Credit Suisse	CH1206400728	Capital Protection Certificate with Coupon	CPI Urban Consumers NSA	2	27,42 %	2
ZKB4BQ	ZKB	CH0214778364	Capital Protection Certificate with Participation	EURO STOXX 50 PR Index	1	10,69 %	2
AFNGCS	Credit Suisse	CH0493465972	Capital Protection Certificate with Participation	S&P 500 Index	1	10,55 %	3
<b>Total Kapitalschutzprodukte</b>					<b>6</b>	<b>100,00 %</b>	<b>105</b>

### Renditeoptimierungsprodukte

Hier dominierten drei Barrier Reverse Convertibles das Geschehen, angeführt von FBIEJB auf die Volkswagen-Vorzüge, gefolgt von MBJRJB auf das Quartett Nestlé, Novartis, Roche und Zurich Insurance und KNFGDU auf Commerzbank. Die Aktie der Deutschen Bank befindet

sich seit Mai 2020 in einem verhaltenen Aufwärtstrend. Barrier Reverse Convertibles sind der mit Abstand beliebteste Produkttyp in der Kategorie der Renditeoptimierungsprodukte. Als Basiswerte werden dabei meist Blue Chips gewählt.

#### Top-3-Renditeoptimierungsprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FBIEJB	Julius Bär	CH1262975597	Barrier Reverse Convertible	Volkswagen Vz	2	1,46 %	5
MBJRJB	Julius Bär	CH1255578093	Barrier Reverse Convertible	Nestlé N / Novartis N / Roche GS / Zurich Insurance N	2	1,03 %	74
KNFGDU	UBS	CH1234255367	Barrier Reverse Convertible	Commerzbank	2	1,00 %	20
<b>Total Renditeoptimierungsprodukte</b>					<b>170</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 114</b>

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Partizipationsprodukte

Das höchste Volumen wies das beliebte Tracker-Zertifikat ZXBAAV der Bank Vontobel auf Bitcoin auf. Die Kryptoanlage erreichte im Juli ein neues Jahreshoch. Weiterhin gesucht blieb CSSWCS auf den CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index, der Spitzenreiter des Vormonats. Ein

Neuling war das zweitplatzierte, von Dara Capital aktiv verwaltete Tracker-Zertifikat QXEPGU auf das Singularity Reshoring Portfolio. Sein Volumen dürfte vorwiegend vom Vermögensverwalter stammen.

### Top-3-Partizipationsprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ZXBAAV	Vontobel	CH0553378750	Tracker Certificate	Bitcoin	29	16,92 %	60
QXEPGU	UBS	CH1251747387	Tracker Certificate	Singularity Reshoring Portfolio C	6	3,55 %	24
CSSWCS	Credit Suisse	CH0373575841	Tracker Certificate	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	5	2,84 %	111
<b>Total Partizipationsprodukte</b>					<b>173</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 676</b>

## Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Die Nachfrage nach diesem Produkttyp blieb auch im Juli auf einem äusserst bescheidenen Niveau. Lediglich der Spitzenreiter YVOLWV erreichte knapp einen sechsstelligen Handelsumsatz. Aufgrund der seit Langem rück-

läufigen Handelsumsätze in dieser Kategorie stellt sich allmählich die Frage eines Weiterbestehens, zumal die Anleger ganz offensichtlich einen grossen Bogen um diese Produkte machen.

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

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YVOLWV	Vontobel	CH0567459521	Credit linked Note	EUR 1,625 % Volkswagen International Finance NV, 16.01.2030	0	36,45 %	2
YLAHV	Vontobel	CH0527619727	Credit linked Note	CHF 1,00 % LafargeHolcim Ltd., 04.12.2025	0	12,73 %	1
BSNRCH	Raiffeisen	CH0344116857	Credit linked Note	Assicurazioni Generali Spa / Standard European	0	6,47 %	1
<b>Total Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko</b>					<b>0</b>	<b>100,00 %</b>	<b>13</b>

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 2.3 Top-3-Hebelprodukte

### Warrants

Hier war der Call Warrant WDAX2V auf den DAX der Umsatzspitzenreiter, gefolgt von NEZEJB und NESUKU, zwei Call Warrants auf Nestlé. Die Aktie des Nahrungsmittelkonzerns ist das Schwergewicht in der Schweiz und ten-

diert seit vier Jahren seitwärts. Im laufenden Jahr kam sie bis anhin ebenfalls nicht vom Fleck. Damit ein Engagement über Call Warrant von Erfolg gekrönt wird, war daher in jüngster Vergangenheit ein optimales Timing vonnöten.

#### Top-3-Warrants\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WDAX2V	Vontobel	CH1215845152	Call	DAX Index	2	2,50 %	11
NEZEJB	Julius Bär	CH1225606479	Call	Nestlé N	2	2,40 %	88
NESUKU	UBS	CH0589942850	Call	Nestlé N	1	1,62 %	69
<b>Total Warrant</b>					<b>67</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8 102</b>

### Knock-out-Warrants

Der Knock-out Call Warrant RUBS8U auf die UBS verteidigte im Juli seinen Spitzenplatz. Da im Zusammenhang mit der Übernahme der Credit Suisse noch etliche Punkte offen sind, dürfte der Call noch länger auf eine rege Nachfrage stossen. Beim zweitplatzierten Put Warrant 9YGDAU

auf den DAX setzen die Käufer wohl auf das übliche saisonale Muster. In der Regel korrigiert der DAX ab August bis Ende September. Nach dem guten Start bis Ende Juli würde eine Verdauungsphase nicht überraschen.

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

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
RUBS8U	UBS	CH1258540942	Call	UBS N	2	4,60 %	39
9YGDAU	UBS	CH1267710452	Put	DAX Index	2	3,86 %	6
FROG7U	UBS	CH1195562033	Call	Roche GS	1	2,90 %	67
<b>Total Warrant with Knock-Out</b>					<b>47</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3 814</b>

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Mini-Futures

Bei den Mini-Futures lag das Hauptinteresse auf dem Short Mini-Future MDAC2V auf den DAX. Hier dürfte eine ähnliche Begründung wie beim zuvor beschriebenen Put Warrant 9YGDAU die Ursache für das gestiegene Interesse gewesen sein. Den US-Dollar sehen die Käufer des Long

Mini-Futures MEUAPV wohl weiterhin auf der schiefen Bahn, auch wenn gegen Monatsende eine Gegenbewegung eingesetzt hat. Kursabsicherung dürfte im Vordergrund gestanden sein bei den Käufern des drittplatzierten Short Mini-Future INDXU auf den Nasdaq 100.

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

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MDAC2V	Vontobel	CH1245868430	Put	DAX Index	2	3,82 %	266
MEUAPV	Vontobel	CH1260819862	Call	Forex EUR/USD	1	2,82 %	18
INDXIU	UBS	CH1156327129	Put	Nasdaq 100 Index	1	2,64 %	26
<b>Total Mini-Future</b>					<b>45</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4 960</b>

## Constant Leverage-Zertifikate

Die im Juli anhaltende Hausse an der Technologiebörse Nasdaq hielt das Interesse an denselben Zertifikaten wie im Vormonat hoch. Besonders gefragt blieb das achtfach gehebelte Long Constant Leverage-Zertifikate FTSAQV auf Tesla. Hoch im Kurs blieb auch das 25-fach gehebelte

Cong Constant Leverage-Zertifikat FNACAV auf den Nasdaq 100. Nach dem am 19. Juli erreichten Bestwert ging es seither aber steil bergab. Setzt sich die Korrektur im August fort, droht hier ein Totalverlust.

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

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FTSAQV	Vontobel	CH1211062463	Call	8x Long Index linked to Tesla	4	23,90 %	128
FNACAV	Vontobel	CH1211061929	Call	25x Long Index linked to Nasdaq-100 Index	2	9,68 %	46
FNVAFV	Vontobel	CH1194349978	Call	8x long Index linked to Nvidia	1	6,16 %	23
<b>Total Constant Leverage Certificate</b>					<b>17</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1 642</b>

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

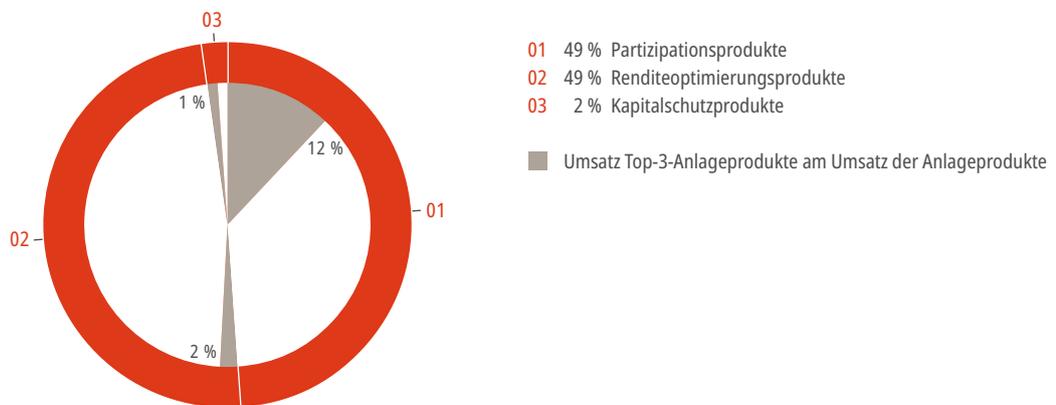
## 2.4 Umsatzanteile

### Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte übernahmen im Juli wieder die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 49,49 % (Juni: 44,81 %), allerdings nur hauchdünn vor den Renditeoptimierungsprodukten, die auf einen Anteil von 48,61 % (Juni 53,43 %) kamen. Das Kopf-an-Kopf-Rennen dürfte sich in den kommenden Monaten fortsetzen. Während

der Umsatz bei den Partizipationsprodukten oft von einzelnen Tracker-Zertifikaten abhängt, verteilt sich dieser bei den Renditeoptimierungsprodukten jeweils auf viele Schultern. Die beiden übrigen Kategorien fristeten wie üblich ein Mauerblümchendasein.

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

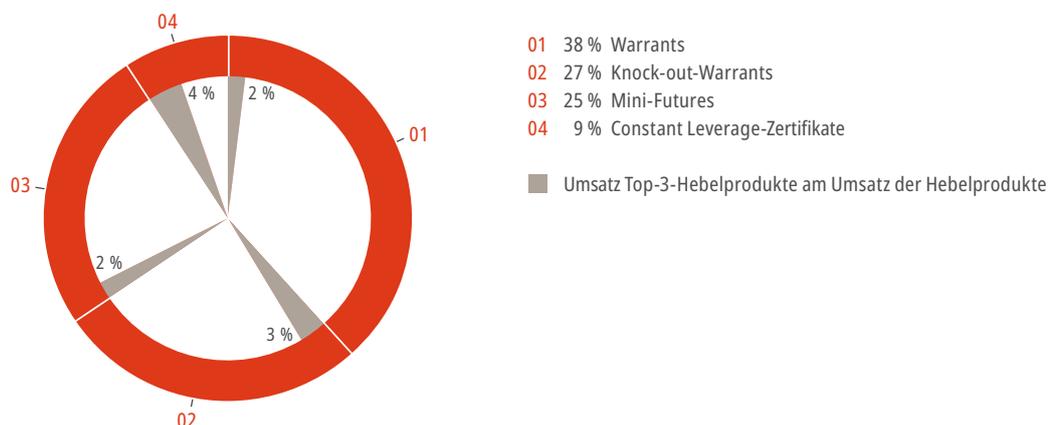


### Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten verteidigten die Warrants ihre im Vormonat zurückeroberte Ranglistenspitze, erneut gefolgt von den volatilitätsneutralen Knock-Out-Warrants und den Mini-Futures. Diese litten zuletzt unter den sehr niedrigen Schwankungen. Sollte an den Börsen eine

Trendwende kommen, würden die aktuell sehr tiefen Volatilitäten allerdings sehr schnell ansteigen. Die Constant Leverage-Zertifikate verharrten auf der vierten Position. Ihnen gelingt es nur höchst selten, in die Phalanx der drei führenden Produkttypen einzudringen.

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



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 2.5 Neulistings

Im Juli wurden 7 827 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein Minus von 9,40 % im Vergleich zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (6 780), was einem Anteil von 86,62 % (Juni: 88,26 %) entspricht. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um 42 höheren Anzahl von 999 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 12,76 % (Juni: 11,08 %). An dritter Stelle folgen die Partizi-

pationsprodukte mit 28 Neulistings und einem Anteil von 0,36 %.

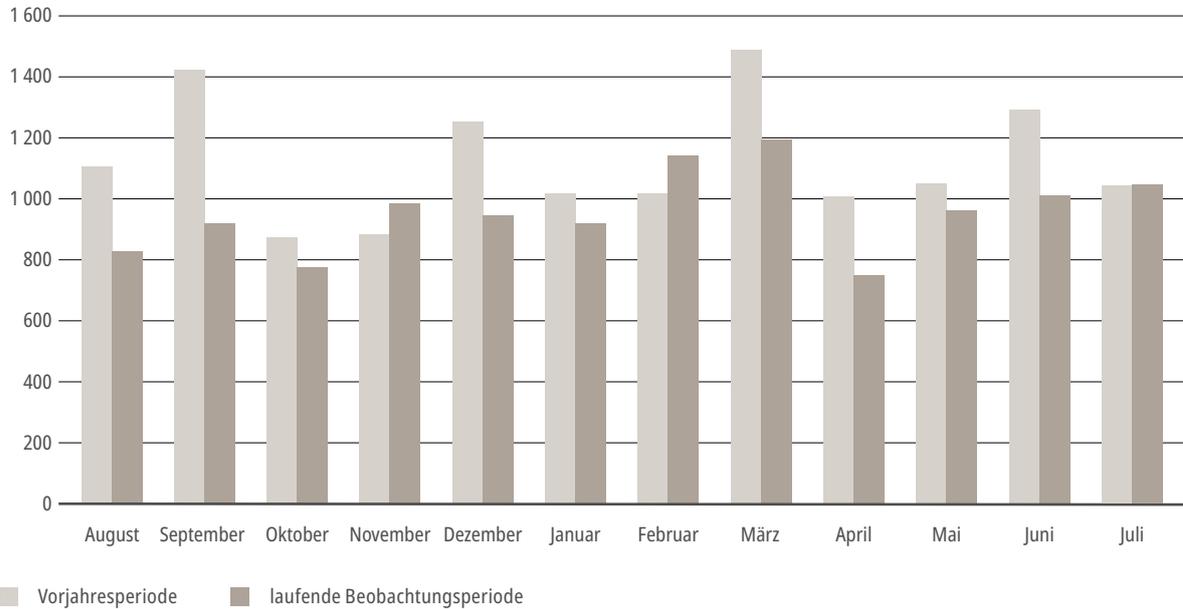
Im Berichtsmonat wurden 1 047 Anlageprodukte und 6 780 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 48 Einheiten über und bei den Hebelprodukten um 1 296 Einheiten unter ihrem 12-Monats-Mittel.

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

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
3 352	Warrant	Hebelprodukte (6 780 / 86,62 %)	-20,17 % ↓
1 749	Mini-Future		-4,48 % ↓
1 578	Warrant with Knock-Out		5,69 % ↑
100	Constant Leverage Certificate		-1,96 % ↓
1	Spread Warrant		100,00 % ↑
898	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (999 / 12,76 %)	3,46 % ↑
63	Reverse Convertible		43,18 % ↑
28	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-6,67 % ↓
9	Discount Certificate		-35,71 % ↓
1	Barrier Discount Certificate		100,00 % ↑
15	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (28 / 0,36 %)	-37,50 % ↓
7	Bonus Certificate		133,33 % ↑
5	Outperformance Certificate		100,00 % ↑
1	Twin-Win Certificate		100,00 % ↑
9	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (16 / 0,20 %)	0,00 % →
6	Capital Protection Certificate with Coupon		100,00 % ↑
1	Capital Protection with Twin-Win		100,00 % ↑
4	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (4 / 0,05 %)	-69,23 % ↓
<b>7 827</b>		<b>Total 100 %</b>	<b>-9,40 % ↓</b>

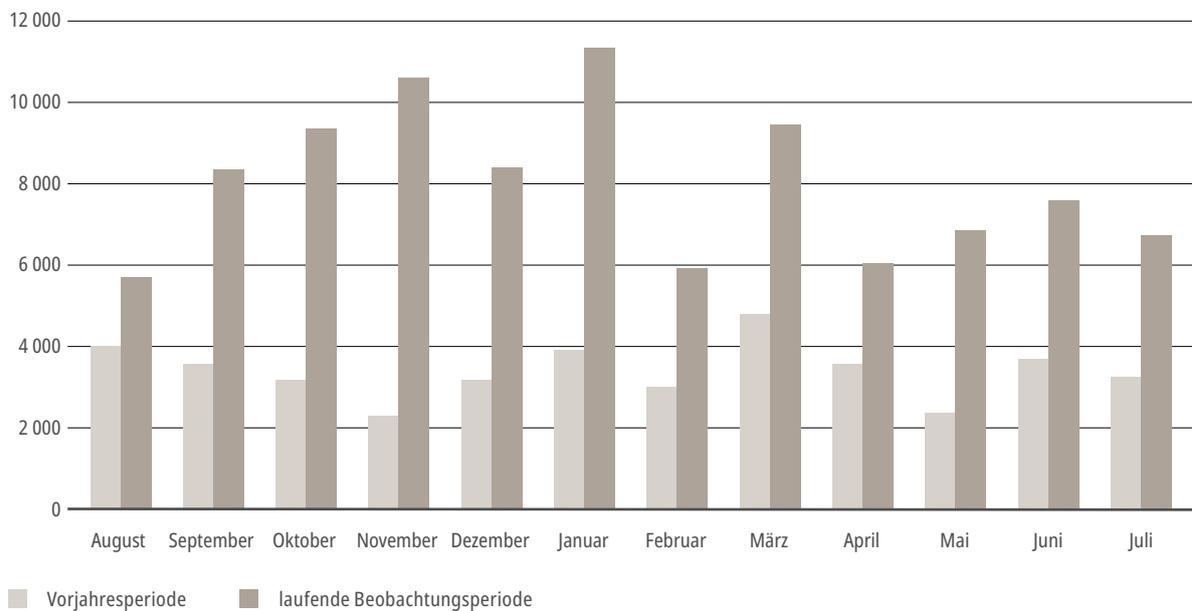
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 2.6 Verfalltermine

Im September werden 4 854 oder 8,89 % der handelbaren Finanzprodukte verfallen. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen wiesen Ende Juli, bezogen auf die Anzahl Produkte mit Verfall, der Dezember 2023 mit 14,41 % den höchsten und der September 2024 mit 4,28 % den geringsten Prozentsatz auf.

Im Juli 2023 werden, wie üblich, vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles auslaufen – gemäss aktuellem Stand 1 180 respektive 677. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 1 270, das entspricht 62,38 % aller verfallenden Produkte, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten. Hier werden im Juli 725 Produkte auslaufen.

### Triple Witch Daten September 2023 bis September 2024

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 15. September 2023	4 854	8,89 %
Freitag, 15. Dezember 2023	6 725	14,41 %
Freitag, 15. März 2024	3 258	8,67 %
Freitag, 21. Juni 2024	3 327	10,48 %
Freitag, 20. September 2024	1 130	4,28 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

### Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie
1 180	Warrant	Hebelprodukte (1 270 / 62,38 %)
45	Warrant with Knock-Out	
45	Mini-Future	
677	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (725 / 35,61 %)
26	Reverse Convertible	
13	Discount Certificate	
8	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	
1	Barrier Discount Certificate	
12	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (29 / 1,42 %)
12	Bonus Certificate	
2	Outperformance Certificate	
2	Bonus Outperformance Certificate	
1	Twin-Win Certificate	
6	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (12 / 0,59 %)
4	Barrier Capital Protection Certificate	
2	Capital Protection Certificate with Coupon	

**2 104 (entspricht 3,95 % der handelbaren Instrumente per 31. Juli 2023)**

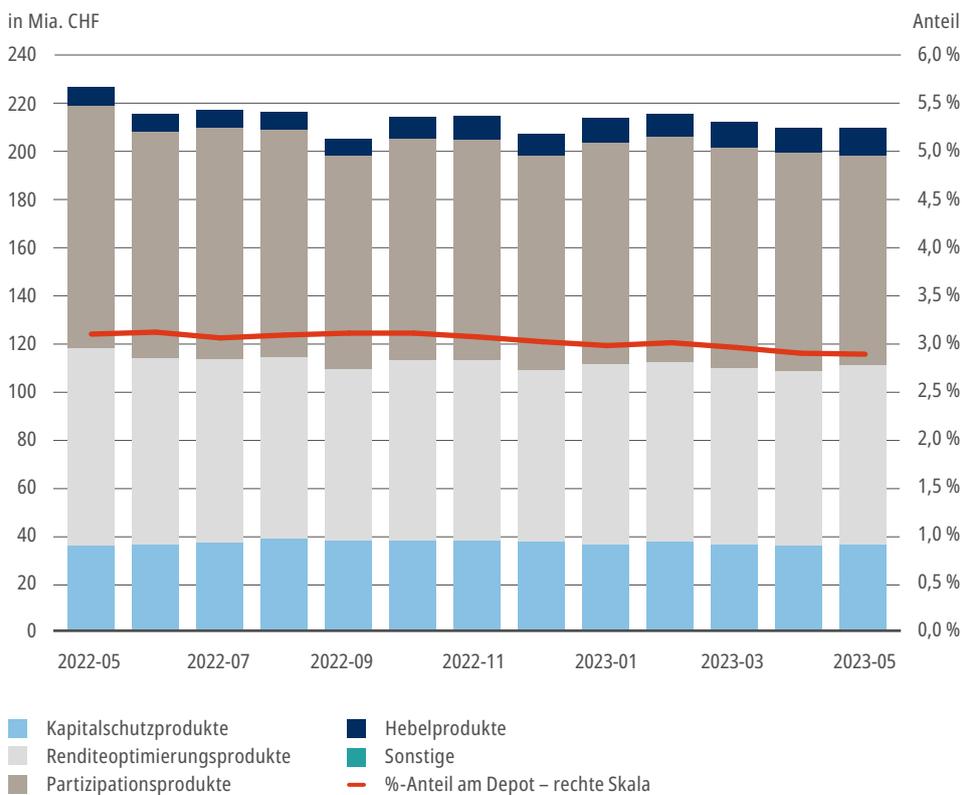
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein sank im Mai 2023 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,01 % auf 2,95 %. Das Depotwertvolumen verminderte sich um 0,12 % auf CHF

212,08 Milliarden. Den höchsten Umsatz wiesen weiterhin die Partizipationsprodukte mit einem relativen Anteil von 41,05 % auf, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit einem Anteil von 35,28 %, den Kapitalschutzprodukten mit 16,74 % und den Hebelprodukten mit 5,48 %.

### Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Mai 2023

## Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten tendierten im Juli mehrheitlich seitwärts. Den niedrigsten Spread verzeichneten mit 0,77 % neu die 584 Reverse Convertibles, während die neun Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko und bedingtem Kapitalschutz mit

1,85 % abermals das Schlusslicht bildeten. Der Spread des zahlenmässig grössten Produkttyps Barrier Reverse Convertibles stieg um 0,01 % auf 0,84 %, während derjenige der Tracker-Zertifikate um 0,01 % auf 1,03 % zurückging.

Anzahl	Durchschn. Spread	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü. Vormonat
7	1,08 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (345 / 2,33 %)	2,29 % ↑
35	0,87 %	Capital Protection Certificate with Coupon		8,11 % ↑
248	0,80 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,93 % ↓
55	0,79 %	Barrier Capital Protection Certificate		0,23 % ↓
1	1,00 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	Renditeoptimierungsprodukte (12 677 / 85,54 %)	0,42 % ↓
54	0,97 %	Conditional Coupon Reverse Convertible		-1,20 % ↑
358	0,94 %	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-1,32 % ↓
25	0,90 %	Barrier Discount Certificate		-1,28 % ↑
11 487	0,85 %	Barrier Reverse Convertible		1,11 % ↓
168	0,79 %	Discount Certificate		0,64 % ↓
584	0,77 %	Reverse Convertible		-1,46 % ↓
34	1,31 %	Outperformance Certificate	Partizipationsprodukte (1 686 / 11,38 %)	102,11 % ↑
1 424	1,03 %	Tracker Certificate		-0,40 % ↓
8	0,86 %	Miscellaneous Participation Certificates		4,16 % ↓
42	0,83 %	Bonus Outperformance Certificate		0,59 % ↑
7	0,81 %	Twin-Win Certificate		-0,60 % ↓
171	0,81 %	Bonus Certificate		24,95 % ↑
9	1,85 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (111 / 0,75 %)	-1,97 % ↑
102	1,02 %	Credit linked Note		-2,86 % ↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 4.1 SMI®-Umsatz

Der Handelsumsatz aller SMI®-Aktien sank im Juli von CHF 47,60 Milliarden auf CHF 37,60 Milliarden. Den stärksten Zuwachs verzeichnete die Aktie von Partners Group, die im Juli stark zugelegt hat, gefolgt vom SMI-Neuling Kühne & Nagel. Alle übrigen SMI-Titel erlitten im Juli Um-

satzeinbussen. Unter den drei Schwergewichten Nestlé, Novartis und Roche war Letztere am wenigsten gefragt. Die Volatilität stieg in 13 Fällen. Am stärksten war der Anstieg bei Partners Group, gefolgt von Novartis, während sich bei Roche die Schwankungen stark zurückbildeten.

### Umsatz SMI®-Werte Juli 2023

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	5 557	14,94 %	-23,70 %	33 244	48,54 %
NOVN	4 806	12,92 %	-30,34 %	23 287	202,34 %
ROG	4 369	11,75 %	-38,90 %	31 864	-50,58 %
CFR	3 432	9,22 %	-3,81 %	26 948	114,93 %
ABBN	2 132	5,73 %	-8,25 %	27 502	2,79 %
LONN	2 067	5,56 %	15,56 %	17 921	-14,75 %
ZURN	1 916	5,15 %	-19,21 %	23 845	107,17 %
UBSG	1 814	4,88 %	-23,86 %	21 760	80,65 %
HOLN	1 448	3,89 %	-15,59 %	20 143	31,20 %
SIKA	1 219	3,28 %	-11,79 %	20 239	13,81 %
PGHN	1 153	3,10 %	31,06 %	14 738	230,55 %
SREN	1 134	3,05 %	-19,67 %	16 805	8,17 %
GIVN	965	2,59 %	-17,79 %	20 342	-21,25 %
LOGN	965	2,59 %	-23,75 %	13 065	4,29 %
KNIN	876	2,35 %	4,76 %	16 750	-14,95 %
GEBN	754	2,03 %	-20,77 %	14 235	-11,52 %
ALC	735	1,98 %	-36,69 %	15 841	-20,02 %
SCMN	718	1,93 %	-25,05 %	19 734	-20,47 %
SLHN	639	1,72 %	-43,52 %	16 102	100,90 %
SOON	501	1,35 %	-39,09 %	14 157	15,00 %
	<b>37 200</b>	<b>100,01 %</b>			

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

Der Swiss Market Index® gewann im Juli 0,26 %. Das lag vornehmlich an den Avancen der zweiten Kategorie. Überdurchschnittliche Kurssteigerungen gelangen Partners Group und Logitech. Von den drei Indexschergewichten wies einzig

Novartis ein Plus auf. Die Volatilität blieb niedrig, auch wenn sie gegenüber dem Rekordtief des Vormonats leicht von 10,71 % auf 12,07 % anstieg. Die Umsätze aller SMI®-Derivate sanken um 34,04 % und die Anzahl der Trades um 14,38 %.

#### Umsatztotal SMI®-Derivate gegenüber Vormonat

Datum	Closing Swiss Market Index (SMI®)	Closing Volatilitäts-Index (VSMI)	Derivate Umsatz	Korrelation Derivate Umsatz / SMI®Index Entw.	Korrelation Derivate Umsatz / VSMI Index Entw.	Derivate Trades	Korrelation Derivate Trades / SMI®Index Entw.	Korrelation Derivate Trades / VSMI Index Entw.
Juli 2023 (31.07.2023)	11 309,25	12,07	1 109 031 134	0,01	0,21	15 856	0,10	0,11
Juni 2023 (30.06.2023)	11 280,29	10,71	1 681 399 468	0,43	0,28	18 519	0,55	0,39
<b>% Veränderung</b>	<b>0,26 %</b>	<b>12,70 %</b>	<b>-34,04 %</b>				<b>-14,38 %</b>	

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im Juli verharrten die historischen Volatilitäten der letzten 60 Tage auf dem niedrigen Niveau der Vormonate. Den höchsten Wert verzeichneten am Monatsende erneut die Papiere von Logitech mit 42,02 % (Juni: 38,02 %), während die Namenaktie der Swisscom mit 10,93 % (Juni: 11,03 %)

wiederum am schwankungsärmsten war. Mit Ausnahme von Swisscom lagen die Volatilitätswerte der übrigen Indexmitglieder über demjenigen des Swiss Market® Index von 11,11 % (Juni: 9,54 %).

#### Volatilität SMI®-Werte Juli 2023

SMI	9,3	11,1	17,9
ABB	14,8	16,7	31,5
ALCON	19,2	20,6	34,5
GEBERIT	19,6	19,8	54,3
GIVAUDAN	18,2	18,2	39,5
HOLCIM	13,5	14,6	39,0
KÜHNE+NAGEL	21,7	24,4	36,1
LOGITECH	26,0	42,0	58,9
LONZA	19,4	34,1	39,4
NESTLE	11,7	12,9	21,0
NOVARTIS	12,8	18,4	24,8
PARTNERS GROUP	23,7	34,3	50,5
RICHEMONT	23,9	34,5	57,0
ROCHE	13,3	14,4	31,8
SIKA	22,5	25,1	49,4
SONOVA	26,0	32,0	48,8
SWISS LIFE	15,7	18,3	31,0
SWISS RE	16,1	16,9	41,8
SWISSCOM	10,9	10,9	25,7
UBS	18,9	18,9	46,9
ZURICH INSURANCE	12,8	13,2	24,5

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

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

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Nestlé / Novartis / Roche GS	43	↑
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	43	↓
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	19	↑
BMW / Daimler / Volkswagen (Vz)	13	↑
Logitech N	9	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	8	→
SMI	7	↑
Richemont/ Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich Insurance	7	↑
AMS	5	↑
Lonza / Sonova / Straumann	5	→

Quelle: Avaloq, Stand 31.07.2023

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

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	614	↓
SMI	396	↓
Nasdaq 100 Index	329	↓
Tesla	316	↑
Swiss Life N	156	↑
S&P 500 Index	143	↑
Compagnie Financière Richemont N	120	↑
Idorsia N	117	↑
Dow Jones Industrial Average Index	115	↑
Nvidia	113	↓

Quelle: Avaloq, Stand 31.07.2023

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

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	438	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	285	↑
Swissquote Mega Cash Dividend Portfolio Basket I	211	↑
Bitcoin (XBTUSD)	163	↑
Swissquote Multi Crypto Mini Index	118	↑
Swissquote Leveraged Cash Dividend Portfolio Basket	114	↓
Swissquote Robotics & Artificial Intelligence Index	113	↑
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	111	↑
Swissquote Hydrogen Index	103	↑
AMS / Logitech / Temenos	99	↑

Quelle: Avaloq, Stand 31.07.2023

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

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
DAX Index	2 913	↓
SMI	1 620	↓
Nasdaq 100 Index	865	↑
Roche GS	827	↑
Compagnie Financière Richemont N	759	↑
UBS N	750	↓
Tesla	609	↑
S&P 500 Index	563	↓
Nestlé N	498	↑
Lonza N	320	↑

Quelle: Avaloq, Stand 31.07.2023

## 5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Juli stieg die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte um 4,23 % auf 57 380. Anzahlmässig die stärksten Zunahmen verzeichnete Vontobel, gefolgt von der UBS und der Bank Bär. Die UBS verteidigte ihre im November 2022 erstmals von der Vontobel übernommene Ranglis-

tenspitze. Sie hatte am Ende des Monats 17 247 gelistete Produkte (Juni: 16 415). Die Vontobel kam auf 16 251 (Juni: 15 268) und die wiederum drittplatzierte Bank Bär auf 8 914 (Juni: 8 524).

Emittent	Juli 2023	Juni 2023	Mai 2023	Veränderung ggü. Vormonat
1 BNP Paribas	1 019	1 009	1 003	0,99 % ↑
2 Banque Cantonale Vaudoise	131	137	141	-4,38 % ↓
3 Banque Internationale à Luxembourg	175	176	173	-0,57 % ↓
4 Basler Kantonalbank	321	327	327	-1,83 % ↓
5 Cornèr Bank	223	219	238	1,83 % ↑
6 Credit Suisse	1 080	1 103	1 358	-2,09 % ↓
7 EFG International	176	203	218	-13,30 % ↓
8 Goldman Sachs	8	8	7	0,00 % →
9 Helvetische Bank	15	16	16	-6,25 % ↓
10 J. Safra Sarasin	12	13	13	-7,69 % ↓
11 JP Morgan	5	5	5	0,00 % →
12 Julius Bär	8 914	8 524	9 072	4,58 % ↑
13 Leonteq Securities	1 899	1 887	1 950	0,64 % ↑
14 Luzerner Kantonalbank	247	241	247	2,49 % ↑
15 Morgan Stanley	8	8	8	0,00 % →
16 Raiffeisen	1 949	1 981	1 993	-1,62 % ↓
17 Société Générale	510	530	532	-3,77 % ↓
18 Swissquote Bank SA	286	268	261	6,72 % ↑
19 UBS	17 247	16 415	17 593	5,07 % ↑
20 Vontobel	16 251	15 268	17 090	6,44 % ↑
21 ZKB	6 904	6 712	7 310	2,86 % ↑
<b>Total</b>	<b>57 380</b>	<b>55 050</b>	<b>59 555</b>	<b>4,23 % ↑</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Vontobel verteidigte im Juli die im Vormonat erstmals von der UBS übernommene Ranglistenspitze mit einem Anteil von 31,80 % (Juni: 31,94 %). Die zweitplatzierte UBS kam auf einen Anteil von 25,65 % (Juni: 26,29 %). Die

ZKB verteidigte den dritten Platz mit einem Anteil von 11,04 % (Juni: 12,18 %). Das Führungstrio vereinigte im Juli einen Anteil von 68,50 % (Juni: 70,41 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anzahl Trades	Trend
1	Vontobel	167,05	31,80 %	10 549	↓
2	UBS	134,75	25,65 %	7 207	↓
3	ZKB	58,02	11,04 %	3 772	↓
4	Julius Bär	41,26	7,86 %	2 399	↑
5	Leonteq Securities	34,22	6,51 %	2 245	↑
6	Credit Suisse	21,86	4,16 %	515	↓
7	Raiffeisen	19,16	3,65 %	681	↑
8	Luzerner Kantonalbank	15,85	3,02 %	964	↓
9	Banque Cantonale Vaudoise	9,20	1,75 %	236	↓
10	Swissquote Bank SA	5,35	1,02 %	296	↓
11	J. Safra Sarasin	4,20	0,80 %	19	↑
12	Cornèr Bank	4,10	0,78 %	170	↓
13	Basler Kantonalbank	3,47	0,66 %	132	↓
14	BNP Paribas	2,65	0,50 %	157	↓
15	Banque Internationale à Luxembourg	1,58	0,30 %	24	↓
16	EFG International	1,57	0,30 %	48	↑
17	Helvetische Bank	0,61	0,12 %	27	↓
18	Société Générale	0,26	0,05 %	37	↓
17	Goldman Sachs	0,14	0,03 %	4	↑
<b>Total</b>		<b>525,30</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 482</b>	<b>↓</b>

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## 5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

### Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten stiegen die Umsätze um 2,00 % auf CHF 6,27 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte die im Mai eroberte Ranglistenspitze mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 49,09 % (Juni: 45,77 %). Die erneut zweitplatzierte ZKB kam auf einen Anteil von

27,13 % (Juni: 23,12 %). Den dritten Platz belegte neu Raiffeisen mit einem Anteil von 6,46 %. Im Berichtsmo- nat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 65 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil von 82,68 % (Juni: 84,26 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Credit Suisse	3,08	9,40 %	49,09 %	29
2	ZKB	1,70	19,65 %	27,13 %	29
3	Raiffeisen	0,41	-37,77 %	6,46 %	7
4	UBS	0,33	416,07 %	5,33 %	9
5	Julius Bär	0,33	395,21 %	5,30 %	6
6	Leonteq Securities	0,31	-67,53 %	4,89 %	16
7	Swissquote Bank SA	0,11	-9,15 %	1,71 %	8
8	Goldman Sachs	0,01	0,00 %	0,09 %	1
9	Vontobel	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
10	Luzerner Kantonalbank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
	<b>Total</b>	<b>6,27</b>	<b>2,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 482</b>
	Anteil am Gesamtumsatz			1,19 %	0,36 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im Juli um 13,64 % auf CHF 170,15 Millionen. Die UBS blieb an der Ranglistenspitze mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 27,62 % (Juni: 24,81 %), erneut gefolgt von Vontobel mit einem An-

teil von 13,23 % (Juni: 14,43 %). Die Bank Bär verdrängte die ZKB wieder auf den vierten Platz mit einem Anteil von 10,81 %. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 51,66 % (Juni: 52,18 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

### Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	UBS	47,00	-3,87 %	27,62 %	1 261
2	Vontobel	22,51	-20,86 %	13,23 %	612
3	Julius Bär	18,40	-0,60 %	10,81 %	407
4	ZKB	17,69	-30,63 %	10,40 %	512
5	Raiffeisen	17,36	2,46 %	10,20 %	609
6	Leonteq Securities	13,50	3,20 %	7,93 %	619
7	Credit Suisse	10,01	4,79 %	5,88 %	253
8	Luzerner Kantonalbank	8,04	-29,93 %	4,73 %	249
9	Cornèr Bank	4,10	-37,05 %	2,41 %	170
10	Swissquote Bank SA	3,99	-51,61 %	2,34 %	168
11	Basler Kantonalbank	3,20	-23,72 %	1,88 %	129
12	Banque Internationale à Luxembourg	1,58	-9,45 %	0,93 %	24
13	Banque Cantonale Vaudoise	1,42	-60,40 %	0,83 %	66
14	EFG International	1,34	364,81 %	0,79 %	33
15	Société Générale	0,01	-82,70 %	0,01 %	1
16	Goldman Sachs	0,01	0,00 %	0,01 %	1
	<b>Total</b>	<b>170,15</b>	<b>-13,64 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 482</b>
	Anteil am Gesamtumsatz			32,39 %	17,35 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz um 4,83 % auf CHF 173,23 Millionen. Den grössten Kategorieumsatz wies erneut die Bank Vontobel auf mit einem Anteil von 33,54 % (Juni: 30,54 %). Die in den vergangenen Jahren fast immer dominierende UBS musste

abermals mit Rang zwei vorlieb nehmen mit einem Anteil von 19,49 % (Juni: 22,71 %). Die ZKB verharrte auf Platz drei mit einem Anteil von 14,23 % (Juni: 15,59 %). Im Juli entfielen vom Gesamtumsatz der Kategorie 67,26 % (Juni: 68,84 %) auf die drei führenden Vertreter.

### Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	58,11	15,15 %	33,54 %	895
2	UBS	33,76	- 10,03 %	19,49 %	923
3	ZKB	24,65	- 4,30 %	14,23 %	866
4	Leonteq Securities	20,40	33,23 %	11,78 %	1 607
5	Credit Suisse	8,50	- 39,28 %	4,91 %	195
6	Luzerner Kantonalbank	7,81	- 3,61 %	4,51 %	715
7	Banque Cantonale Vaudoise	7,78	1,93 %	4,49 %	170
8	J. Safra Sarasin	4,20	177,32 %	2,42 %	19
9	Julius Bär	2,96	139,21 %	1,71 %	41
10	Raiffeisen	1,37	- 3,98 %	0,79 %	64
11	Swissquote Bank SA	1,25	3 844,74 %	0,72 %	120
12	BNP Paribas	1,21	622,20 %	0,70 %	15
13	Helvetische Bank	0,61	- 9,97 %	0,35 %	27
12	Basler Kantonalbank	0,27	2 511,01 %	0,16 %	3
14	EFG International	0,21	- 83,06 %	0,12 %	14
12	Goldman Sachs	0,13	23,18 %	0,07 %	2
15	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
<b>Total</b>		<b>173,23</b>	<b>4,83 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 482</b>
Anteil am Gesamtumsatz				32,98 %	19,25 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Bei den Anlageprodukten mit zusätzlichem Kreditrisiko stieg der Handelsumsatz um 22,95 % auf bescheidene CHF 0,38 Millionen. Vontobel verteidigte die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 89,37 % (Juni: 95,24 %), gefolgt

von Raiffeisen. Im Juli erzielte die Kategorie, sowohl gemessen am Gesamtumsatz aller Strukturierten Produkte als auch bei der Anzahl der Trades, äusserst bescheidene Anteile von 0,07 % respektive 0,04 %.

### Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	0,34	15,37 %	89,37 %	11
2	Raiffeisen	0,02	67,17 %	6,47 %	1
3	EFG International	0,02	0,00 %	4,16 %	1
<b>Total</b>		<b>0,38</b>	<b>22,95 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 482</b>
Anteil am Gesamtumsatz				0,07 %	0,04 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

## Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze um 17,10 % auf CHF 175,27 Millionen. Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 49,12 % (Juni: 50,18 %), erneut gefolgt von der UBS mit einem Anteil von 30,62 % (Juni: 31,25 %) und neu der

Bank Bär, die einen Anteil von 11,17 % erreichte und die ZKB wieder auf den vierten Rang verwies. Die vier grössten Emittenten kamen im Juli 2023 auf einen Umsatzanteil von 98,88 % (Juni: 98,31 %).

### Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	86,10	-18,84 %	49,12 %	9 031
2	UBS	53,67	-18,76 %	30,62 %	5 014
3	Julius Bär	19,57	10,64 %	11,17 %	1 945
4	ZKB	13,97	-22,30 %	7,97 %	2 365
5	BNP Paribas	1,43	-54,72 %	0,82 %	142
6	Credit Suisse	0,27	209,19 %	0,16 %	38
7	Société Générale	0,24	-29,16 %	0,14 %	36
8	Leonteq Securities	0,01	381,69 %	0,00 %	3
<b>Total</b>		<b>175,27</b>	<b>-17,10 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29 482</b>
Anteil am Gesamtumsatz				33,37 %	63,00 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

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

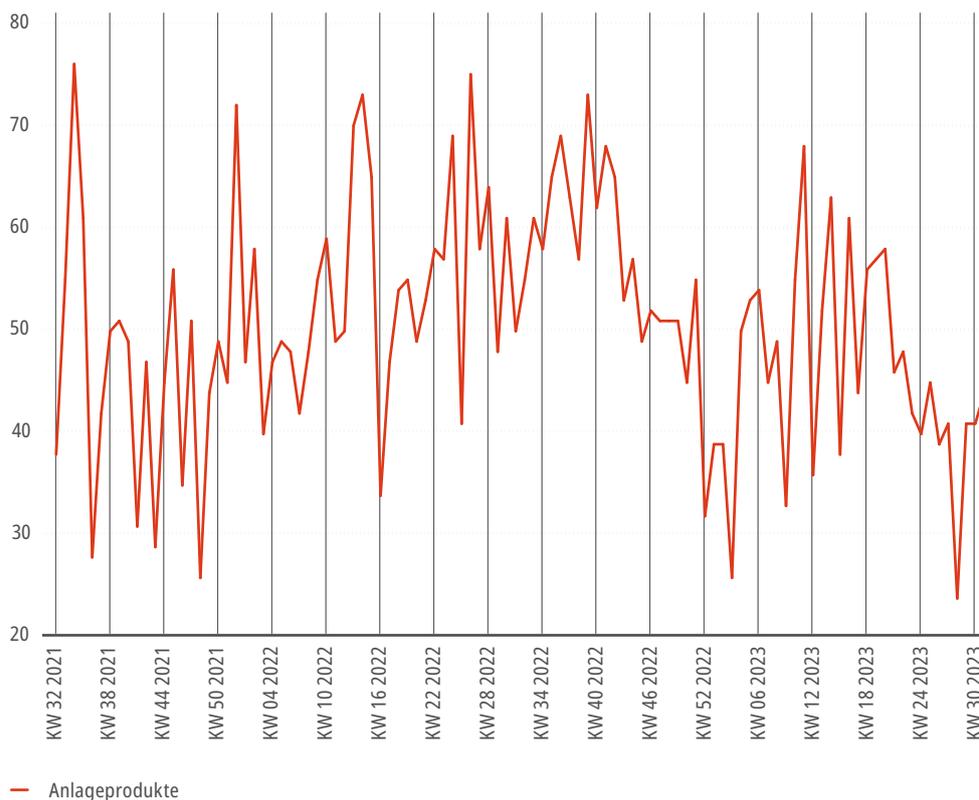
Das Verhältnis von Rückkäufen am Gesamtumsatz zeigt an, wie die Marktteilnehmer agieren, sprich ob sie tendenziell auf der Käufer- oder Verkäuferseite stehen. Generell gilt: Je geringer die Buy-back-Ratio respektive der Anteil

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

### Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 27 bis 31 in einer Bandbreite von 24,37 % bis 43,53 %.

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

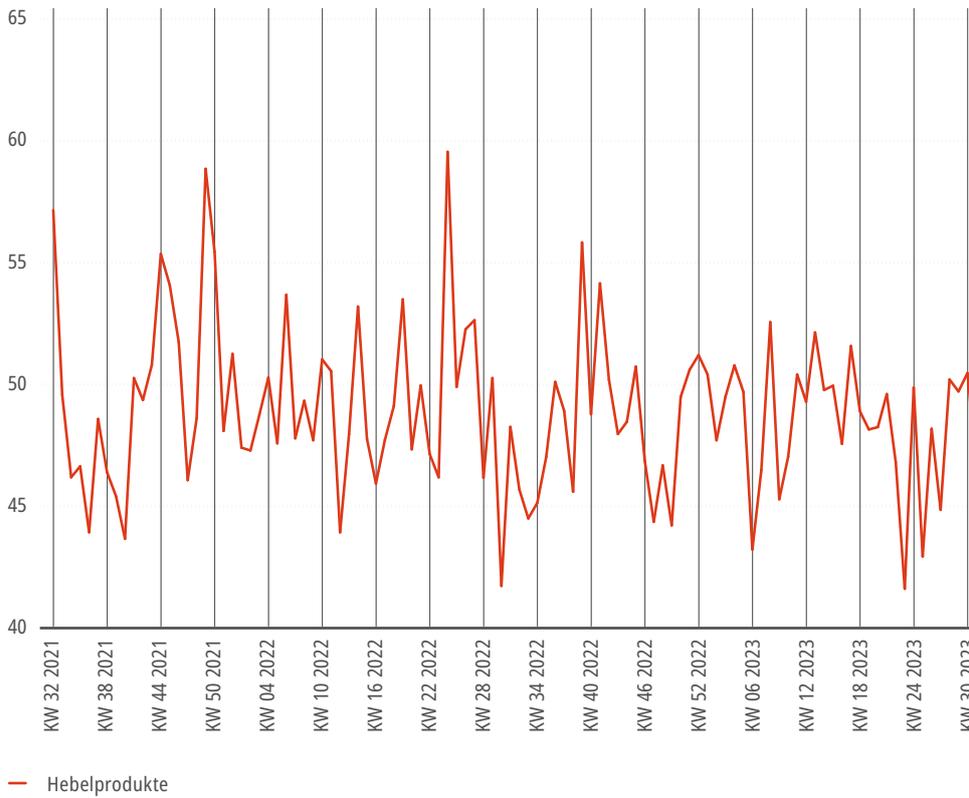


Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

### Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im Juli in einer Bandbreite von 44,71 % bis 50,43 %.

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



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.07.2023

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

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

## SSPA Swiss Derivative Map® 2022

### Anlageprodukte

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

### Zusatzmerkmale

- Die Kategorisierung kann durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:**
  - Asian Option**  
Die Werte des Basiswerts sind nicht zu einem einzigen Zeitpunkt, sondern als Durchschnitt mehrerer Zeitpunkte (monthly, quarterly) ermittelt.
  - Autocall**  
Liegt der Basiswert zu einem Beobachtungszeitpunkt auf oder über (bei) bzw. auf oder unter (bei) einem in Voraus definierten Schwelle (Autocall Trigger), führt dies zu einer vorzeitigen Rückzahlung des Produkts.
  - Sofortcall**  
Der Emittent hat ein frühzeitiges Kündigungsrecht, jedoch keine Verfallung.
  - Capped Partizipation**  
Das Produkt verfügt über eine maximale Rendite und einen Mindestrückkaufkurs.
  - Conditional Coupon**  
Es besteht die Möglichkeit (ein Szenario), dass der Coupon nicht ausbezahlt wird (Coupon at risk) oder ein nicht ausbezahlter Coupon zu einem späteren Zeitpunkt aufgezahlt werden kann (Memory Coupon).
  - COIS / TCM**  
Aktueller Wert des Pfandbesicherten Zertifikats (auf Englisch: Collateral Secured Instruments (COIS)) ist durch ein Sicherungsgüter zu Gunsten der SIX Swiss Exchange garantiert. TCM (auf Englisch: Treasury Collateral Management) umfasst die Risikobewertung und Substitution von Sicherheiten in Echtzeit. Für den Anleger besteht das Absterberisiko im Fall von Emittenten-Insolvenz.
- European Barrier**  
Nur der letzte Tag (close price) ist für die Beobachtung der Barriere relevant.
- Invers**  
Das Produkt entwickelt sich entgegengesetzt zum Basiswert.
- Lock-in**  
Wird das Lock-in-Level erreicht, erfolgt die Rückzahlung mindestens zu einem im Voraus festgelegten Wert, unabhängig von der weiteren Basiswertentwicklung.
- Look-back**  
Barriere und/oder Strike werden erst zeitlich verzögert festgelegt (Look-back Price).
- Outperformance**  
Überproportionale Beteiligung an der positiven Kursentwicklung des Basiswertes ab dem Strike.
- Partial Capital Protection**  
Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 90% und 100% des Nominal.
- Partizipation**  
Gibt an, zu welchem Anteil der Anleger von der Kursentwicklung des Basiswertes profitiert. Das kann 1%, über- oder unterproportional sein.
- Variable Coupon**  
Die Höhe des Coupons kann, abhängig von einem definierten Szenario, variieren.

### 12 Renditeoptimierung

Discount-Zertifikat (1230)	Discount-Zertifikat mit Barriere (1235)	Reverse Convertible (1220)	Barrier Reverse Convertible (1225)	Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255)	Barrier Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1240)	
<b>Markierung</b>	- Schwach tendierender oder leicht sinkender Basiswert - Sinkende Volatilität	- Schwach tendierender oder leicht sinkender Basiswert - Sinkende Volatilität	- Schwach tendierender oder leicht sinkender Basiswert - Sinkende Volatilität	- Steigender oder leicht steigender Basiswert - Sinkende Volatilität	- Steigender oder leicht steigender Basiswert - Sinkende Volatilität	
<b>Merkmale</b>	- Weist einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf - Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) - Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktivere Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	- Weist einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf - Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) - Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktivere Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	- Der Coupon wird unabhängig vom Kursverfall des Basiswerts ausbezahlt - Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) - Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktivere Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	- Der Coupon wird unabhängig vom Kursverfall des Basiswerts ausbezahlt - Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) - Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktivere Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	- Der Coupon wird unabhängig von Bedingungen abhängig - Gewinnmöglichkeit begrenzt - Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktivere Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	- Der Coupon wird unabhängig von Bedingungen abhängig - Gewinnmöglichkeit begrenzt - Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktivere Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko

### 14 Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Für Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko sind die Kreditrisikofaktoren des Emittenten zu berücksichtigen. Dies ist insbesondere bei Referenzschuldern zu beachten, die das Kreditrisiko des Referenzschuldners annehmen. Einem Anleger steht die Möglichkeit, das Ausfallrisiko von verschiedenen Schuldnern zu verteilen (Diversifikation). Im Vergleich zu anderen Produktkategorien ist es hier besonders wichtig, nicht nur die Entwicklung des Basiswertes, sondern auch die Bonität des Referenzschuldners zu beobachten. Eine Investition in solche Produkte empfiehlt sich, wenn ein vorzeitiges Ausfall des Referenzschuldners als basierend unwahrscheinlich erachtet wird.

**Credit Linked Notes (1400)**  
Eine Credit Linked Note (CLN) ist die Anlageform der Kreditrisikofaktoren oder Strukturrisikofaktoren und ist daher auch als spezialisierte Unternehmensanleihe bekannt, die das Kreditrisiko eines ausgenommenen Referenzschuldners an den Anleger überträgt. Der Anleger agiert als Verleiher, wofür er eine periodische Prämie (Coupon) erhält. Im Gegenzug trägt der Anleger das Risiko eines Kreditereignisses, das, wenn es eintritt, seine Couponzahlungen und die Rückzahlung des Produkts auslöst. Einem Anleger steht die Möglichkeit, das Ausfallrisiko von verschiedenen Schuldnern zu verteilen (Diversifikation). Im Vergleich zu anderen Produktkategorien ist es hier besonders wichtig, nicht nur die Entwicklung des Basiswertes, sondern auch die Bonität des Referenzschuldners zu beobachten. Eine Investition in solche Produkte empfiehlt sich, wenn ein vorzeitiges Ausfall des Referenzschuldners als basierend unwahrscheinlich erachtet wird.

**Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz und zusätzlichem Kreditrisiko (1410)**

- Steigender Basiswert
- Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich
- Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners
- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Kapitalschutz fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners
- Bedingter Kapitalschutz bezieht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis
- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Das Produkt ermöglicht bei höherem Risiko höhere Erträge

**Renditeoptimierungs-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1420)**

- Schwach tendierender oder leicht sinkender Basiswert
- Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners
- Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)
- Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap)
- Beim Berühren der Barriere wird das Produkt ausgelöst, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Ein Coupon wird unabhängig vom Kursverfall des Basiswerts ausbezahlt, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Erträge, höhere Discounts oder höhere Barriere
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
- Das Produkt ermöglicht bei höherem Risiko höhere Erträge

**Partizipations-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1430)**

- Steigender Basiswert
- Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners
- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit über- oder unterhalb des Nominalwertes liegen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners
- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts, sofern kein Kreditereignis des Referenzschuldners eingetreten ist
- Das Produkt kann zusätzlich mit einer Barriere ausgestattet sein
- Das Produkt ermöglicht bei höherem Risiko höhere Erträge

### 13 Partizipation

Tracker-Zertifikat (1300)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)	Twin-Win-Zertifikat (1340)	
<b>Markierung</b>	- Steigender Basiswert	- Steigender Basiswert - Steigende Volatilität	- Steigender Basiswert - Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten	- Steigender oder leicht sinkender Basiswert - Barriere während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten	
<b>Merkmale</b>	- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts - "Widerspiegelt" die Entwicklung des Basiswerts 1:1 (genau) mit dem Basiswert - Basiswert kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen - Basiswert kann während der Laufzeit über dem Kapitalschutz liegen	- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts - Überproportionale Beteiligung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Strike - "Widerspiegelt" die Entwicklung des Basiswerts unterhalb des Strike 1:1 - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei höherem Risiko ein höheres Bonus-Level oder eine höhere Barriere	- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts - Mindestrückzahlung entspricht dem Strike (Bonus-Level), sofern Barriere nie berührt wurde - Höchstauszahlung entspricht dem Strike (Bonus-Level), sofern Barriere nie berührt wurde - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei höherem Risiko ein höheres Bonus-Level oder eine höhere Barriere	- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts - Überproportionale Beteiligung (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Strike - Höchstauszahlung entspricht dem Strike (Bonus-Level), sofern Barriere nie berührt wurde - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt zum Outperformance-Zertifikat - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei höherem Risiko ein höheres Bonus-Level oder eine höhere Barriere	- Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts - Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigendem als auch sinkendem Basiswert - Kursverfall im Basiswert werden bei der Barriere - Gewinn angegriffen - Mindestauszahlung entspricht dem Nominal, sofern Barriere nie berührt wurde - Beim Berühren der Barriere wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat - Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei höherem Risiko ein höheres Bonus-Level oder eine höhere Barriere

### Hebelprodukte

20 Hebel	Warrant (2100)	Spread Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2120)	Mini-Future (2130)	Constant Leverage-Zertifikat (2140)	
<b>Markierung</b>	- Warrant (Call): Steigender Basiswert, steigende Volatilität - Warrant (Put): Sinkender Basiswert, steigende Volatilität	- Spread Warrant (Bull): Steigender Basiswert - Spread Warrant (Bear): Sinkender Basiswert	- Knock-Out (Call): Steigender Basiswert - Knock-Out (Put): Sinkender Basiswert	- Mini-Future (Long): Steigender Basiswert - Mini-Future (Short): Sinkender Basiswert	- Long: Steigender Basiswert - Short: Sinkender Basiswert	
<b>Merkmale</b>	- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert - Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) - Eigen sich zur Spekulation oder zur Absicherung - Tägliches Zetwervelien (gegen Laufzeitende ansteigend) - Regelmässige Überwachung erforderlich	- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert - Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) - Tägliches Zetwervelien (gegen Laufzeitende ansteigend) - Regelmässige Überwachung erforderlich - Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)	- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert - Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) - Eigen sich zur Spekulation oder zur Absicherung - Regelmässige Überwachung erforderlich - Warrants selbst wertlos, wenn die Barriere während der Laufzeit berührt wird - Geringere Erträge der Volatilität und geringere Zetwervelien	- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert - Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) - Eigen sich zur Spekulation oder zur Absicherung - Regelmässige Überwachung erforderlich - Beim Erreichen des Stop-Loss wird ein affziger Basiswert zurückbezahlt - Kein Einfluss der Volatilität	- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert - Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) - Ein affziger Stop Loss und/oder Anpassung des Stop-Loss - Wert des Produkts steigt oder sinkt, je nachdem ob der Basiswert steigt oder sinkt - Regelmässige Überwachung erforderlich - Beim Erreichen des Stop-Loss wird ein affziger Basiswert zurückbezahlt - Kein Einfluss der Volatilität	- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert - Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) - Ein affziger Stop Loss und/oder Anpassung des Stop-Loss - Wert des Produkts steigt oder sinkt, je nachdem ob der Basiswert steigt oder sinkt - Regelmässige Überwachung erforderlich - Beim Erreichen des Stop-Loss wird ein affziger Basiswert zurückbezahlt - Kein Einfluss der Volatilität

Die Swiss Derivative Map dient nicht als Einstufungsgrundlage für einen Anlageentscheid in ein Finanzprodukt und ist keine Empfehlung für ein Finanzprodukt. Die Swiss Structured Products Association (SSPA) und Aviva Finance nicht für direkte oder indirekte rechtliche Haftung für Schäden die aus oder im Zusammenhang mit der Verwendung der Swiss Derivative Map und der enthaltenen Informationen und Aussagen entstehen können. Die Swiss Structured Products Association SSPA, SIX und Aviva geben keine Zusicherung an, dass die Rückgabe, Vollständigkeit und Verlässlichkeit der Swiss Derivative Map und der darin enthaltenen Informationen und Aussagen vollständig ist und dass diese Informationen und Aussagen vollständig und aktuell sind. Die Swiss Structured Products Association SSPA, SIX und Aviva geben keine Zusicherung an, dass die Rückgabe, Vollständigkeit und Verlässlichkeit der Swiss Derivative Map und der darin enthaltenen Informationen und Aussagen vollständig ist und dass diese Informationen und Aussagen vollständig und aktuell sind. Die Swiss Structured Products Association SSPA, SIX und Aviva geben keine Zusicherung an, dass die Rückgabe, Vollständigkeit und Verlässlichkeit der Swiss Derivative Map und der darin enthaltenen Informationen und Aussagen vollständig ist und dass diese Informationen und Aussagen vollständig und aktuell sind.



## **Herausgeber**

### **SIX Swiss Exchange**

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

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

## **Report-Service**

Anmeldung online:

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

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

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

## **Adressänderung**

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen  
und alten Adresse an:

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