



SIX SWISS EXCHANGE

Strukturierte Produkte Marktreport

April 2023

Neue Listings

6 814

578 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

26 727

Trades

Verschnaufpause

Nach einem starken Jahresauftakt im 1. Quartal legten die Börsen im April eine wohlverdiente Verschnaufpause ein. Sie tendierten dabei mehrheitlich in einer engen Bandbreite seitwärts. In den USA führten anhaltende Inflationssorgen in Verbindung mit Rezessionsängsten aufgrund der anhaltenden Turbulenzen im Bankensektor zu Unsicherheit über den künftigen Zinserhöhungspfad der Fed.

Trotz dieser Ungewissheit konnten die besser als erwartet ausgefallenen Gewinne der Big Tech-Unternehmen den Markt im Berichtsmonat stützen. Der S&P 500® verzeichnete im April dank der Stärke der Mega-Caps einen Zuwachs von 1,56 % und übertraf damit die kleineren Werte. Der S&P MidCap 400® fiel um 0,78 % und der S&P SmallCap 600® um 2,78 %. Von der gestiegenen Vorsicht unter den Anlegern profitierten vor allem die Sektoren Kommunikation und Basiskonsumgüter, die im Berichtsmonat ein Plus von 3,77 % respektive 3,59 % erzielten. Die Entwicklung bei den Rohstoffen war uneinheitlich, mit Gewinnen bei Vieh und Edelmetallen, während Energie, Landwirtschaft und Industriemetalle Verluste verzeichneten. Der S&P Europe 350® baute im April seine Gewinne seit Jahresbeginn aus. Der paneuropäische Leitindex schloss den Monat um 2,67 % höher ab. Kleinere Unternehmen hinkten dabei dem Geschehen etwas hinterher. Von 16 Ländern trugen in diesem Monat 11 Länder positiv zu den paneuropäischen Aktienrenditen bei. Der stärkste relative Beitrag stammte vom britischen Markt mit +0,89 %, gefolgt von der Schweiz mit 0,74 % und Frankreich mit 0,68 %. Von 11 Sektoren schlossen 9 den April mit schwarzen Zahlen ab, wobei der Immobiliensektor in Europa mit einem Plus von 7,97 % besonders herausragte, während Informationstechnologie mit einem Minus von 5,27 % das Schlusslicht bildete. Der Kursindex SMI® stieg im April um 2,98 %. Angeführt wurde die Rangliste von Novartis mit einem beachtlichen Plus von 8,80 % gefolgt von den Genusssscheinen Roche mit einem Anstieg um 7,43 %. Die stärksten Abgaben gingen auf das Konto der UBS mit 6,35 % und von Swiss Re mit 4,39 %. Die Volatilität notierte am Monatsende bei 14,94 % und damit um 1,21 % höher als am Ende des 1. Quartals.

Der Handel im Bereich der Strukturierten Produkte verlief im April vergleichsweise ruhig. Der Monatsumsatz sank um 48,64 % auf CHF 578 Millionen. Der Anteil des börslichen Handels verminderte sich um 45,60 % und derjenige des ausserbörslichen Handels um 59,21 %. Dadurch sank dessen relativer Anteil um 4,60 % auf 17,74 %.

Der April wies lediglich 18 Handelstage auf mit durchschnittlich 1 485 Trades und einer Ordergrösse von CHF 21 643 (März: 23 951). Die Mistrades nahmen um 30 auf 19 Einheiten ab.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte stieg um 2,19 % auf eine an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 58 106 Strukturierten Produkten. Sie verteilte sich wie folgt: 72,87 % Hebelprodukte (März: 71,55 %), 23,16 % Renditeoptimierungsprodukte (März: 24,40 %), 3,10 % Partizipationsprodukte (März: 3,18 %), 0,70 % Kapitalschutzprodukte und 0,17 % Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko. Im April sank die Anzahl neu emittierter Produkte um 36,37 % auf 6 814 Einheiten.

Marktübersicht April 2023

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	58 106	100,00 %	56 860	100,00 %	2,19 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	405	0,70 %	401	0,71 %	1,00 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	13 456	23,16 %	13 871	24,40 %	-2,99 %	↓
davon Partizipationsprodukte	1 804	3,10 %	1 808	3,18 %	-0,22 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	98	0,17 %	97	0,17 %	1,03 %	↑
davon Hebelprodukte	42 343	72,87 %	40 683	71,55 %	4,08 %	↑
Anzahl neue Listings	6 814	100,00 %	10 709	100,00 %	-36,37 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	9	0,13 %	22	0,21 %	-59,09 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	711	10,43 %	1 136	10,61 %	-37,41 %	↓
davon Partizipationsprodukte	28	0,41 %	35	0,33 %	-20,00 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	1	0,01 %	2	0,02 %	-50,00 %	↓
davon Hebelprodukte	6 065	89,01 %	9 514	88,84 %	-36,25 %	↓
Handelsumsatz in Mio, CHF (Einfachzählung)	578	100,00 %	1 126	100,00 %	-48,64 %	↓
davon On-Exchange	476	82,26 %	875	77,66 %	-45,60 %	↓
davon Off-Exchange	103	17,74 %	252	22,34 %	-59,21 %	↓
Anzahl Trades (Einfachzählung)	26 727	100,00 %	47 024	100,00 %	-43,16 %	↓
davon On-Exchange	26 351	98,59 %	46 263	98,38 %	-43,04 %	↓
davon Off-Exchange	376	1,41 %	761	1,62 %	-50,59 %	↓
Anzahl Reversals	32	100,00 %	122	100,00 %	-73,77 %	↓
davon Mistrades	19	59,38 %	49	40,16 %	-61,22 %	↓
Anzahl Handelstage	18		23		-21,74 %	↓
Derivatekäufe in Mrd, CHF (Agent¹)	0,25	100,00 %	0,46	100,00 %	-44,92 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,83 %	0,01	1,23 %	-63,01 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,11	41,46 %	0,17	36,13 %	-36,79 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,05	19,34 %	0,10	21,58 %	-50,65 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,01 %	0,00	0,07 %	-92,59 %	↓
davon Hebelprodukte	0,10	38,37 %	0,19	40,99 %	-48,44 %	↓
Derivatekäufe in Mrd, CHF (Nostro²)	0,31	100,00 %	0,57	100,00 %	-45,92 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	1,15 %	0,01	1,28 %	-51,29 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,05	14,76 %	0,09	16,21 %	-50,77 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,16	52,67 %	0,29	50,24 %	-43,32 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,08 %	0,00	0,07 %	-39,76 %	↓
davon Hebelprodukte	0,10	31,34 %	0,18	32,19 %	-47,35 %	↓
Anzahl Marktteilnehmer	94		94		0,00 %	→
davon Emittenten	21		21		0,00 %	→
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %	→

¹ Agent: Derivatekäufe von Kunden

² Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Inhalt

1		05
Handelsumsatz		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
2		07
Produkte		
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
2.8	COST® – Collateral Secured Instruments	17
3		18
QQM – Quotes Quality Metrics		
4		19
Basiswerte		
4.1	SMI®-Umsatz	19
4.2	Historische Volatilität SMI®-Werte	20
4.3	Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten	21
4.4	Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten	21
4.5	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten	22
4.6	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten	22
5		23
Emittenten		
5.1	Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	23
5.2	Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt	24
5.3	Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	25
5.4	Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	30
6		32
Derivate-Kategorisierung		
7		33
Disclaimer / Impressum		

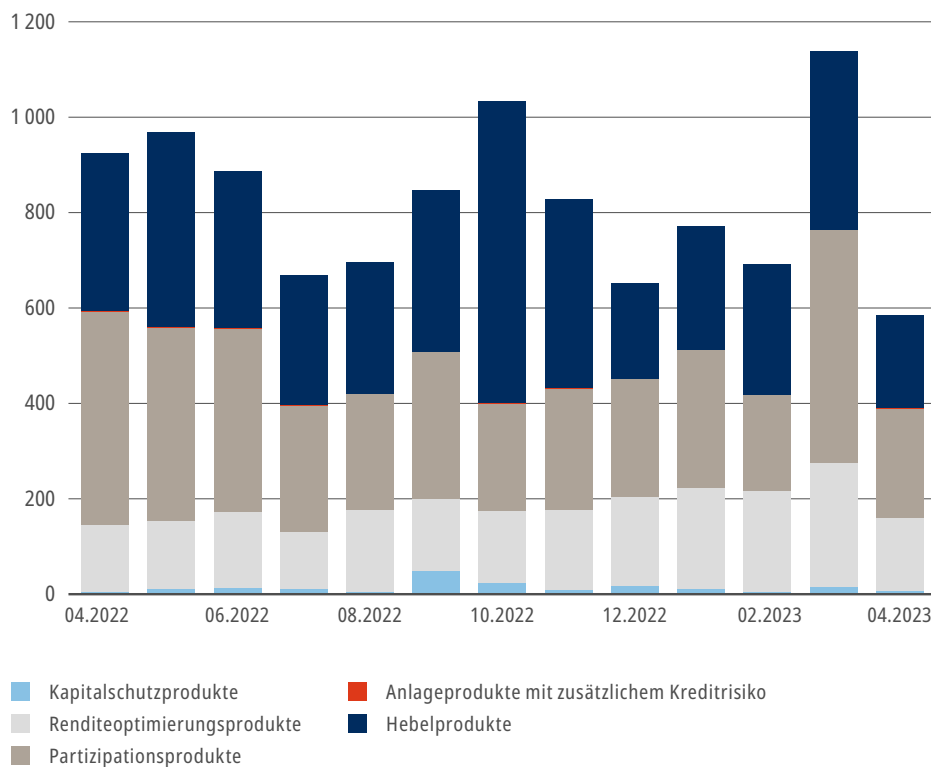
1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichneten alle Kategorien Umsatzrückgänge. Diese lagen zwischen 41,71 % (Renditeoptimierungsprodukte) und 63,01 % (Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko). Nebst der feiertagsbedingt geringeren Anzahl an Handelstagen war die verhaltene, schwankungsarme Entwicklung an den Börsen

verantwortlich für die reduzierte Aktivität im Berichtsmonat. Zudem wirkten die negativen Ereignisse im Bankensektor des Vormonats nach. Ferner sorgte die Ungewissheit über die nächste, Anfang Mai anstehende, Zinsentscheidung der US-Notenbank für eine gewisse Zurückhaltung unter den Marktakteuren.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX Swiss Exchange

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Alle drei Hauptwährungen verzeichneten im Berichtsmonat deutliche Umsatzrückgänge. Das grösste Minus ging dabei auf das Konto des Euros. Am Monatsende entfiel auf den CHF ein Anteil am Gesamtumsatz von 65,55 % (März: 63,07 %), auf den unverändert zweitplatzierten

USD ein Anteil von 25,26 % (März: 26,49 %) und auf den EUR ein Anteil von 9,02 % (März: 10,04 %). Insgesamt verzeichneten die drei wichtigsten Währungen im April einen leicht höheren Anteil von 99,83 % (März: 99,60 %) im Vergleich zum Vormonat.

Währung	Q4 2022*	Q1 2023*	Veränderung Q4 / Q1	März 2023*	April 2023*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 414	1 678	18,68 %	710	379	-46,63 %
USD	642	604	-5,92 %	298	146	-51,02 %
EUR	229	276	20,55 %	113	52	-53,85 %
GBP	7	9	29,08 %	3	1	-81,74 %
AUD	1	4	308,90 %	1	0	-70,72 %
NOK	0	0	76,86 %	0	0	-96,12 %
NZD	0	0	20,53 %	0	0	-100,00 %
DKK	0	0	-53,85 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	-100,00 %	0	0	0,00 %
CNY	0	0	-100,00 %	0	0	0,00 %
Total	2 294	2 572	12,11 %	1 126	578	-48,64 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

2.1 Top-10-Produkte

Im April waren Tracker-Zertifikate aller Anlageklassen unter den meistgehandelten vertreten. Das höchste Volumen generierte wie im Vormonat das Tracker-Zertifikat BCBRUU auf den Bloomberg Brent Crude Oil TR Subindex. Dahinter folgten mit UETHTQ und ZXBAAV zwei altbekannte Tracker-Zertifikate auf Ethereum respektive Bitcoin. Gesucht war ferner CSSWCS auf den CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index. Erstmals in den erlauchten Kreis schafften es die Tracker-Zertifikate Z21CPZ, HQYEFG und FWVPTQ.

Bei den Hebelprodukten konzentrierte sich das Interesse auf die Edelmetalle Palladium, Gold und Silber sowie auf den Nasdaq 100. Am meisten gehandelt wurde dabei der im Vormonat drittplatzierte Knock-Out Put Warrant OPAAAV auf Palladium, gefolgt vom Knock-Out Put Warrant OGOA2V auf Gold und dem Long Mini-Future MNABXV auf den Nasdaq 100. Gesucht waren mit FNACAV, einem 25-fach gehebelten Long Constant Leverage Produkt auf den Nasdaq 100 sowie dem 12-fach gehebelten Long Constant Leverage-Zertifikat FSIB1V auf Silber, zwei äusserst aggressive Hebelprodukte.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
BCBRUU	Bloomberg Brent Crude Oil TR Subindex	UBS	CH0363893790	Open-End	39	10.19%	3
UETHTQ	Ethereum	Leonteq Securities	CH0481488002	Open-End	10	2.73%	33
ZXBAAV	Bitcoin	Vontobel	CH0553378750	Open-End	9	2.32%	26
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-End	8	2.03%	106
BCIMUU	Bloomberg Industrial Metals Subindex Total Return	UBS	CH0363893824	Open-End	7	1.70%	1
Z21CPZ	Redoubt CNH Bonds Basket	ZKB	CH0585325589	Open-End	6	1.57%	6
HQYEFG	Raymond James' Analysts' Best Picks® 2023	EFG International	CH1220430784	13.12.2024	6	1.56%	3
TCMCIU	UBS Bloomberg CMCI Composite USD TR Index	UBS	CH0328369092	Open-End	5	1.19%	42
FWVPTQ	FuW-Value-Portfolio Index	Leonteq Securities	CH0372704566	Open-End	4	1.13%	30
PARIUU	Recovery Basket Portfolio	UBS	CH0511370139	11.06.2030	4	1.05%	22
Total Anlageprodukte					384	100.00%	9 821

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OPAAAV	Palladium	Vontobel	CH1245790444	Open-End	6	3.02%	186
OGO2V	Gold fix PM	Vontobel	CH1163294916	Open-End	6	2.91%	47
MNABXV	Nasdaq 100 Index	Vontobel	CH1185659831	Open-End	3	1.74%	20
FNACAV	25X Long Index linked to Nasdaq-100 Index	Vontobel	CH1211061929	Open-End	3	1.71%	80
OS1AKV	CBOT Soybean Future Front Month	Vontobel	CH1163266583	Open-End	3	1.68%	46
FSIB1V	12X Long Index linked to Silver (Troy Ounce)	Vontobel	CH1194344110	Open-End	3	1.49%	73
OINA4V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH1153173955	Open-End	3	1.47%	17
ONGAGV	NYMEX Natural Gas Front Month Future	Vontobel	CH1245862680	Open-End	2	1.19%	52
SOSIN	Silver	Vontobel	CH0147471707	Open-End	2	1.19%	24
ONGAKV	NYMEX Natural Gas Front Month Future	Vontobel	CH1245862706	Open-End	2	1.11%	62
Total Hebelprodukte					194	100.00%	16 906

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Die drei am meisten gehandelten Kapitalschutzprodukte vereinigten im April einen Anteil von 45,06 % am Kategorieumsatz auf sich. Im Fokus stand besonders das Kapitalschutzprodukt mit Partizipation Z22CBZ auf das bunt gemischte Quartett Geberit, Givaudan, Holcim und Partners Group. Die beiden anderen rege

gehandelten, mit einem 100%-igen Kapitalschutz versehenen, Produkte partizipieren zu 50 % respektive zu 110 % (AHYYCS) an der Kursentwicklung des Swiss Market Index.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
Z22CBZ	ZKB	CH1164340957	Capital Protection Certificate with Coupon	Geberit / Givaudan / Holcim / Partners Group	2	27,02 %	15
Z22BXZ	ZKB	CH1164337847	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	1	11,30 %	12
AHYYCS	Credit Suisse	CH1149491719	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	0	6,74 %	1
Total Kapitalschutzprodukte					6	100,00 %	121

Renditeoptimierungsprodukte

Hier zogen erneut drei Multi Barrier Reverse Convertibles das grösste Interesse auf sich. Platz eins ging dabei an das am 22 Mai das letzte Mal gehandelte RMAMTV auf die drei deutschen Autobauer BMW, Mercedes und VW, eine von Schweizer Anlegern oft gewählte Kombination. Es wird seinen Inhabern am Ende eine Rendite von

10,65 % einbringen. Rege nachgefragt wurden ferner MBFNJB und MBFMJB auf das Indexquartett DAX, Nasdaq 100, S&P 500® sowie SMI®.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
RMAMTV	Vontobel	CH1182971882	Barrier Reverse Convertible	BMW / Daimler / Volkswagen Vz	3	2,32 %	14
MBFNJB	Julius Bär	CH1243066425	Barrier Reverse Convertible	DAX Index / Nasdaq 100 Index / S&P 500 Index / SMI Index	3	1,89 %	11
MBFMJB	Julius Bär	CH1243066417	Barrier Reverse Convertible	DAX Index / Nasdaq 100 Index / S&P 500 Index / SMI Index	2	1,53 %	7
Total Renditeoptimierungsprodukte					151	100 00 %	4 159

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

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

Partizipationsprodukte

Das höchste Volumen ging im April wie bereits im März auf das Konto des Tracker-Zertifikates BCBRUU auf den Bloomberg Brent Crude Oil TR Subindex. Es wies einen Anteil von 17,21 % am Kategorieumsatz auf. Dahinter stiessen mit UETHTQ auf Ethereum und ZXBAAV auf

Bitcoin zwei altbekannte Tracker-Zertifikate auf ein erhöhtes Interesse, beflügelt durch steigende Kurse der beiden Kryptoanlagen. Nach dem starken Kursverfall im Vorjahr geht es seit Jahresbeginn sowohl mit Bitcoin als auch mit Ethereum wieder aufwärts.

Top-3-Partizipationsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
BCBRUU	UBS	CH0363893790	Tracker Certificate	Bloomberg Brent Crude Oil TR Subindex	39	17,21 %	3
UETHTQ	Leonteq Securities	CH0481488002	Tracker Certificate	Ethereum	10	4,60 %	33
ZXBAAV	Vontobel	CH0553378750	Tracker Certificate	Bitcoin	9	3,93 %	26
Total Partizipationsprodukte					228	100,00 %	5 527

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Die Nachfrage nach diesem Produkttyp blieb auch im April auf einem sehr bescheidenen Niveau. Keiner der drei meistgehandelten Produkte erreichte einen sechststelligen Monatsumsatz. Trotz der Bankenpleiten im März in den USA und dem Notverkauf der Credit Suisse an die UBS fristet die Kategorie weiterhin ein Mauer-

blümchendasein. Solange die Notenbanken das Finanzsystem mit genügend Liquidität versorgen, wird das Interesse an der jüngsten Produktkategorie bescheiden bleiben.

Top-3-Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
BSNRCH	Raiffeisen	CH0344116857	Credit linked Note	Assicurazioni Generali Spa / Standard European Corporate	0	19,33 %	2
YCHLHV	Vontobel	CH0348382133	Credit linked Note	Holcim	0	19,05 %	2
YMADEV	Vontobel	CH0441929921	Credit linked Note	ArcelorMittal	0	11,29 %	1
Total Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko					0	100,00 %	14

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

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

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Hier war der Call Warrant NESUKU auf Nestlé der Umsatzspitzenreiter. Nach dem Kursrückgang im laufenden Jahr bis Anfang März hat sich das Hebelprodukt berappelt und ist seither stetig gestiegen. Beim zweitplatzierten Call Warrant HSLHIU auf Swiss Life gab es in den letzten zwei Monaten ein Auf und

Ab. Noch schwächer tendierte der drittplatzierte Call Warrant QSIKAU auf Sika. Er verlor seit Mitte Februar kontinuierlich an Wert.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
NESUKU	UBS	CH0589942850	Call	Nestlé N	1	2,04 %	36
HSLHIU	UBS	CH1200646979	Call	Swiss Life N	1	1,83 %	28
QSIKAU	UBS	CH1236302290	Call	Sika N	1	1,52 %	34
Total Warrant					66	100,00 %	7 892

Knock-out-Warrants

Die beiden erstklassierten Knock-Out Put Warrants OPAAAV und OGOA2V auf Palladium respektive Gold zerrissen im April performancemässig keine Stricke. OPAAAV wurde sogar ausgestoppt. Besser entwickelte sich zuletzt der drittplatzierte Knock-

Out Put Warrant OS1AKV auf den nächstgelegenen Sojabohnen Future. Nach einer von Juli 2022 bis Januar 2023 anhaltenden Talfahrt und einer anschliessenden Seitwärtskonsolidierung kam es im März und im April zu handelbaren Preissteigerungen

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OPAAAV	Vontobel	CH1245790444	Put	Palladium	6	8,90 %	186
OGOA2V	Vontobel	CH1163294916	Put	Gold fix PM	6	8,58 %	47
OS1AKV	Vontobel	CH1163266583	Put	CBOT Soybean Future Front Month	3	4,94 %	46
Total Warrant with Knock-Out					66	100,00 %	3 608

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

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

Mini-Futures

Hier lag das Hauptinteresse beim Long Mini-Future MNABXV auf den Nasdaq 100. Das Blue Chip Börsenbarometer der Technologiebörse Nasdaq verzeichnete seit Jahresbeginn unter den Börsen bislang die beste Performance. Mit dem gesuchten Hebelprodukt konnten noch

höhere Kurssteigerungen erzielt werden wie mit einer Direktinvestition in den Basiswert. Eher als Absicherung gedacht waren wohl die beiden zweit- und drittplatzierten Short Mini-Futures auf den Nasdaq 100 respektive den DAX.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MNABXV	Vontobel	CH1185659831	Call	Nasdaq 100 Index	3	8,12 %	20
MNAB6V	Vontobel	CH1174995907	Put	Nasdaq 100 Index	2	4,70 %	36
MDAB1V	Vontobel	CH1236812462	Put	DAX Index	1	2,47 %	161
Total Mini-Future					42	100,00 %	3 849

Constant Leverage-Zertifikate

An dem meistgehandelten bullischen 25-fach gehebelten Faktorzertifikat FNACAV haben sich die Besitzer zuletzt die Finger verbrannt. Nach einem Raketenstart im Januar hat das hoch spekulative Hebelprodukt massiv an Wert eingebüsst. Mit FSIB1V und FSIXV platzierten sich im April erstmals seit langem zwei bullische Faktorzer-

tifikate auf das hochvolatile Edelmetall Silber unter den meistgehandelten. Bislang bleibt es abzuwarten, ob die Käufe von Erfolg gekrönt sein werden. Die Kursentwicklung verlief im April seitwärts. Das Risiko ist allerdings beträchtlich, auch wenn sich die Aussichten beim weissen Metall stetig verbessern.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FNACAV	Vontobel	CH1211061929	Call	25X Long Index linked to Nasdaq-100 Index	3	15,91 %	80
FSIB1V	Vontobel	CH1194344110	Call	12X Long Index linked to Silver (Troy Ounce)	3	13,87 %	73
FSIXV	Vontobel	CH1194348343	Call	8X Long Index linked to Silver (Troy Ounce)	1	5,92 %	25
Total Constant Leverage Certificate					21	100,00 %	1 543

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

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

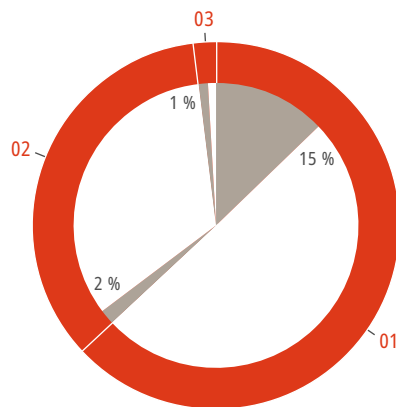
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte verteidigten im April die Ranglistenspitze erneut, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten. Nach dem Zwischenhoch im Vormonat erreichten sie aber lediglich ein für ihre Verhältnisse bescheidenes Volumen. Sie mussten im April einen Anteilsverlust von 4,64 % auf 59,22 % in Kauf nehmen,

während die Renditeoptimierungsprodukte den ihren um 4,92 % auf 39,24 % steigern konnten. Im Vergleich zu den Partizipationsprodukten und den Renditeoptimierungsprodukten spielen die zwei übrigen Kategorien umsatzmässig eine untergeordnete Rolle.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



- 01 59 % Partizipationsprodukte
- 02 39 % Renditeoptimierungsprodukte
- 03 1 % Kapitalschutzprodukte

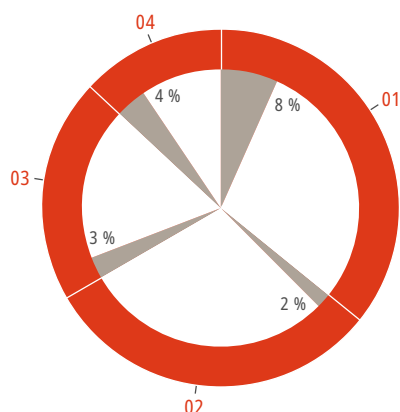
■ Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten verteidigten die volatilitätsneutralen Knock-Out-Warrants hauchdünn ihre im Februar eroberte Führung. Sie kamen dabei auf einen Anteil von 33,96 % (März: 39,03 %) Die erneut zweitklassierten Warrants erreichten 33,81 % (März: 30,95 %). Mit einem Anteil von 21,46 % (März: 23,62 %) belegten die

Mini-Futures wiederum den dritten Rang. Die fast immer viertplatzierten Constant Leverage-Zertifikate legten gegenüber dem Vormonat 4,37 % zu und erreichten im April einen Anteil von 10,77 %.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



- 01 34 % Knock-outs
- 02 34 % Warrants
- 03 21 % Mini-Futures
- 04 11 % Constant Leverage

■ Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

2.5 Neulistings

Im April wurden 6 814 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein Minus von 36,37 % im Vergleich zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (6 065), was einem Anteil von 89,01 % (März: 88,84 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um 425 gesunkenen Anzahl von 711 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 10,43 % (März: 10,61 %).

An dritter Stelle folgten mit einem leicht gestiegenen Anteil von 0,41 % erneut die Partizipationsprodukte.

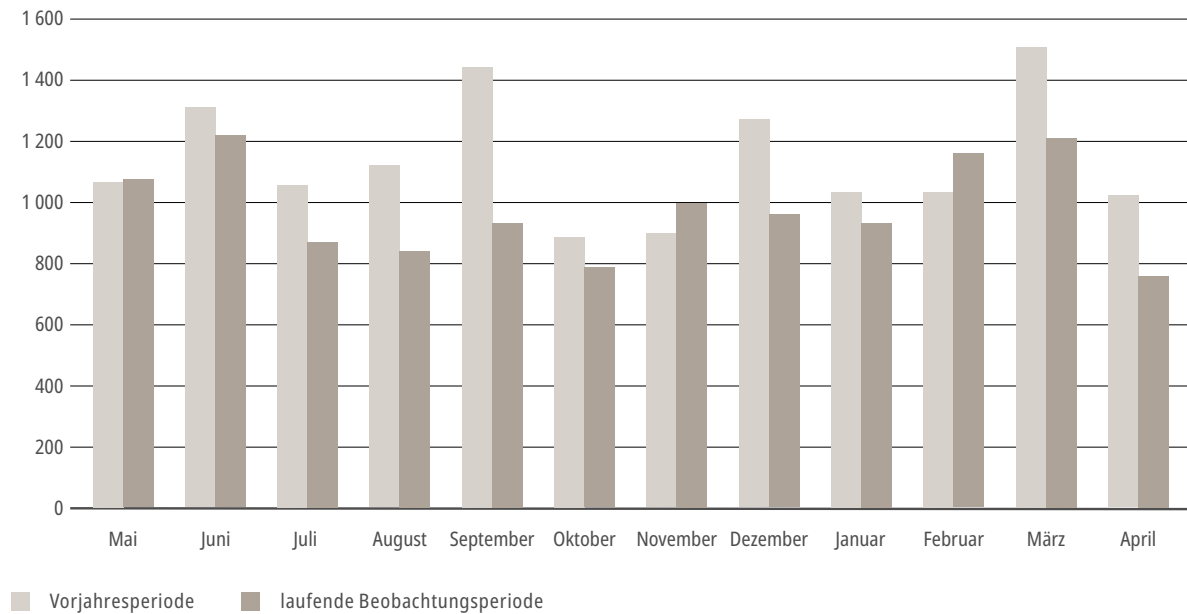
Im Berichtsmonat wurden 749 Anlageprodukte und 6 065 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 217 Einheiten und bei den Hebelprodukten um 1 893 Einheiten unter ihrem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SSPA-Klassifizierung

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
2 881	Warrant	Hebelprodukte (6 065 / 89,01 %)	-36,51 % ↓
1 594	Mini-Future		-40,28 % ↓
1 484	Warrant with Knock-Out		-30,62 % ↓
105	Constant Leverage Certificate		-37,50 % ↓
1	Spread Warrant		100,00 % ↑
653	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (711 / 10,43 %)	-35,73 % ↓
35	Reverse Convertible		-32,69 % ↓
13	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-58,06 % ↓
9	Discount Certificate		-70,97 % ↓
1	Conditional Coupon Reverse Convertible		0,00 % →
23	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (28 / 0,41 %)	91,67 % ↑
4	Bonus Certificate		-73,33 % ↓
1	Twin-Win Certificate		-50,00 % ↓
5	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (9 / 0,13 %)	-66,67 % ↓
2	Capital Protection Certificate with Coupon		-50,00 % ↓
2	Barrier Capital Protection Certificate		-33,33 % ↓
1	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (1 / 0,01 %)	100,00 % ↑
6 814		Total 100 %	-36,37 % ↓

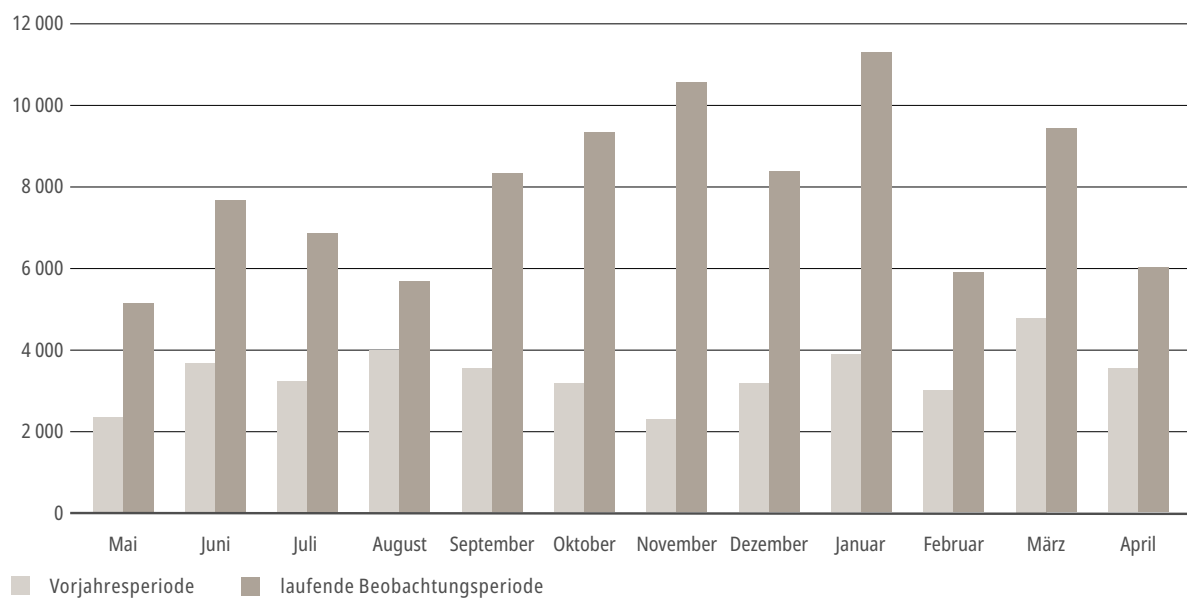
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

2.6 Verfalltermine

Im Juni werden 6 476 oder 11,78 % der handelbaren Finanzprodukte verfallen. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen wiesen Ende April, bezogen auf die Anzahl Produkte mit Verfall, der Dezember 2023 mit 14,56 % den höchsten und der März 2024 mit 6,07 % den geringsten Prozentsatz auf.

Im April 2023 werden, wie meistens, vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles auslaufen – gemäss aktuellem Stand 1 373 respektive 667. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 1 536, das entspricht 67,25 % aller verfallenden Produkte, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten. Hier werden im April 730 Produkte auslaufen.

Triple Witch Daten Juni 2023 - Juni 2024

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 16. Juni 2023	6 476	11,78 %
Freitag, 15. September 2023	4 223	9,38 %
Freitag, 15. Dezember 2023	5 543	14,56 %
Freitag, 15. März 2024	1 825	6,07 %
Freitag, 21. Juni 2024	2 085	7,95 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie
1 373	Warrant	Hebelprodukte (1 536 / 67,25 %)
89	Mini-Future	
74	Warrant with Knock-Out	
667	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (730 / 31,96 %)
27	Reverse Convertible	
26	Discount Certificate	
9	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	Partizipationsprodukte (14 / 0,61 %)
1	Conditional Coupon Reverse Convertible	
6	Tracker Certificate	
3	Bonus Certificate	Kapitalschutzprodukte (4 / 0,18 %)
3	Bonus Outperformance Certificate	
2	Outperformance Certificate	
4	Capital Protection Certificate with Coupon	Kapitalschutzprodukte (5 / 0,23 %)
2 284	(entspricht 4,07 % der handelbaren Instrumente per 31.Mai 2023)	
4	Capital Protection Certificate with Participation	
1	Capital Protection Certificate with Coupon	
2 180	(entspricht 3,97 % der handelbaren Instrumente per 30.April 2023)	

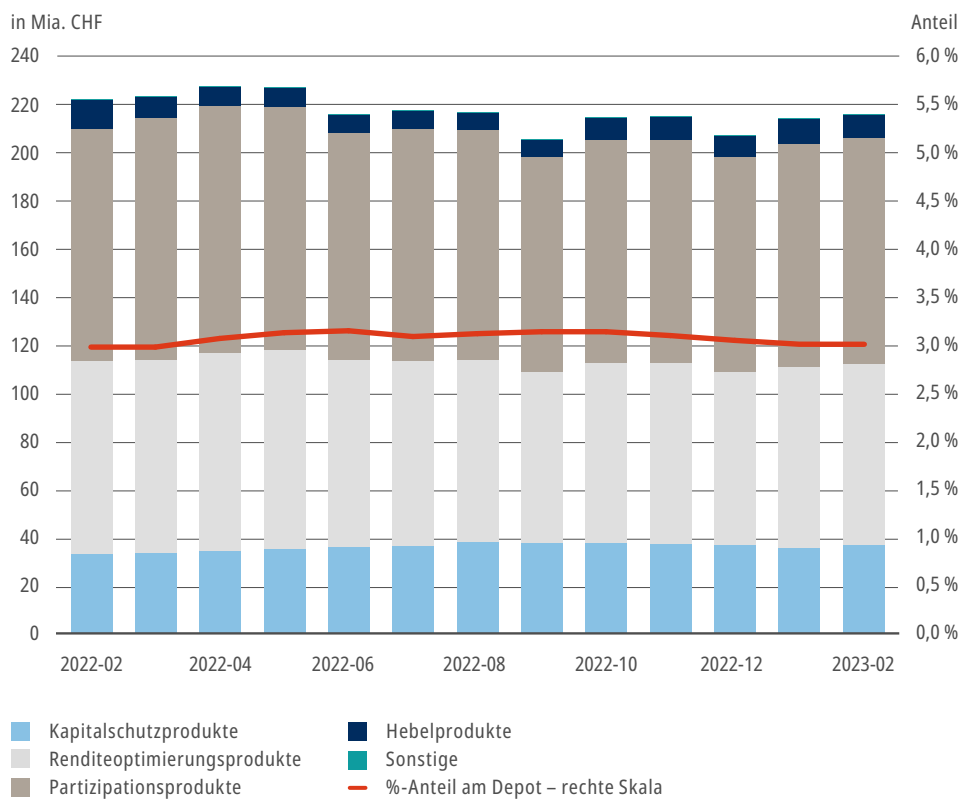
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein stieg im Februar 2023 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,03 % auf 3,07 %. Das Depotwertvolumen erhöhte sich um 0,77 % auf CHF

218,43 Milliarden. Den höchsten Umsatz wiesen weiterhin die Partizipationsprodukte mit einem relativen Anteil von 42,86 % auf, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit einem Anteil von 34,38 %, den Kapitalschutzprodukten mit 16,82 % und den Hebelprodukten mit 4,42 %.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Juli 2022

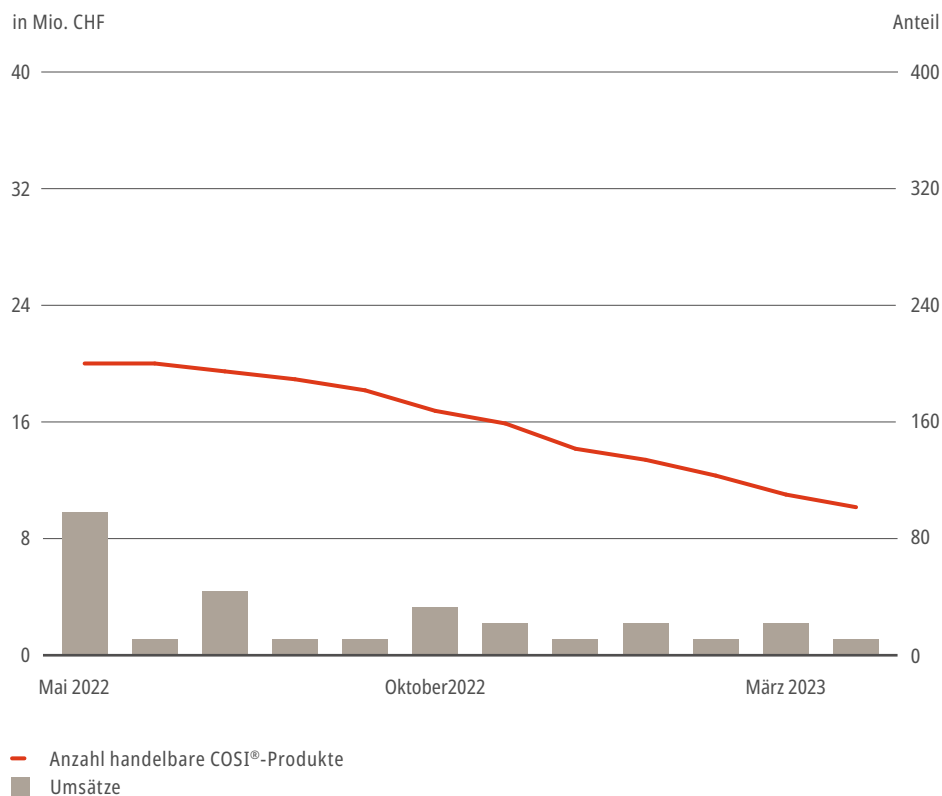
2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im April wurde mit CHF 1,07 Millionen die Millionen-grenze knapp überschritten. Die Bedeutung der Pfandbesicherung ist allerdings weiter rückläufig. Mittlerweile ist die Anzahl handelbarer Produkte auf 109 (März: 117) gesunken.

Mit 57 ausstehenden Produkten blieb Leonteq Securities

auch im April an der Ranglistenspitze, neu gefolgt von der Bank Bär, die den einstigen Platzhirsch Vontobel auf den dritten Rang verwies. Unter den Anbietern wiesen Leonteq Securities mit 2,96 % und EFG International mit 4,60 % des Produktangebots unverändert die höchsten prozentualen Anteile von COSI®-Produkten am gesamten Derivateportfolio auf.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Leonteq Securities	57	1 928	2,96 %
Julius Bär	23	9 024	0,25 %
Vontobel	18	16 322	0,11 %
EFG International	11	239	4,60 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten haben sich im April mehrheitlich verringert. Den niedrigsten Spread verzeichneten mit 0,62 % erneut die 40 Outperformance-Zertifikate, während die neun Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko und bedingtem

Kapitalschutz mit 1,89 % abermals das Schlusslicht bildeten. Der Spread des zahlenmässig grössten Produkttyps Barrier Reverse Convertible sank um 0,01 % auf 0,86 % und derjenige des zweitgrössten, Tracker-Zertifikate, ebenfalls um 0,01 % auf 1,01 %.

Anzahl	Durchschn. Spread	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü. Vormonat
10	1,07 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (304 / 1,99 %)	-6,12 % ↓
41	0,83 %	Barrier Capital Protection Certificate		-3,29 % ↓
50	0,82 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-1,40 % ↓
203	0,81 %	Capital Protection Certificate with Participation		-1,87 % ↓
63	1,04 %	Conditional Coupon Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (13 192 / 86,35 %)	3,17 % ↑
343	1,00 %	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-0,54 % ↓
2	0,90 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		-2,35 % ↓
12 011	0,86 %	Barrier Reverse Convertible		-1,33 % ↓
21	0,82 %	Barrier Discount Certificate	Partizipationsprodukte (1 684 / 11,02 %)	-2,05 % ↓
561	0,79 %	Reverse Convertible		-0,24 % ↓
191	0,76 %	Discount Certificate		-3,75 % ↓
1 401	1,01 %	Tracker Certificate		-0,35 % ↓
171	0,90 %	Bonus Certificate		3,89 % ↑
57	0,83 %	Bonus Outperformance Certificate		-2,10 % ↓
5	0,83 %	Twin-Win Certificate		-1,19 % ↓
10	0,83 %	Miscellaneous Participation Certificates		-0,52 % ↓
40	0,62 %	Outperformance Certificate		-4,48 % ↓
9	1,89 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		4,13 % ↑
87	1,13 %	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (96 / 0,63 %)	3,11 % ↑

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

4.1 SMI®-Umsatz

Der Handelsumsatz aller SMI®-Aktien sank im April von CHF 76,34 Milliarden auf CHF 46,20 Milliarden. Alle SMI®-Werte verzeichneten dabei Umsatzrückgänge. Mit einem leicht gestiegenen Anteil von insgesamt 43,87 % (März: 41,50 %) dominierten unverändert die drei Indexschwer-

gewichte Nestlé, Roche und Novartis. Die geringsten Abnahmen verzeichneten die Versicherungskonzerne Swiss Re und Zurich Insurance. Das stärkste Minus ging mit 91,67 % auf das Konto der Credit Suisse.

Umsatz SMI®-Werte April 2023

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	7 525	16,29 %	-28,40 %	43 312	-38,55 %
NOVN	6 671	14,44 %	-37,86 %	27 166	-22,68 %
ROG	6 072	13,14 %	-41,81 %	37 005	23,93 %
ZURN	3 903	8,45 %	-13,42 %	33 296	-29,52 %
UBSG	2 917	6,31 %	-65,59 %	17 969	-64,72 %
ABBN	2 414	5,22 %	-23,85 %	26 349	-15,96 %
SREN	2 347	5,08 %	-8,98 %	26 462	-24,99 %
CFR	2 141	4,63 %	-38,99 %	26 383	-10,45 %
HOLN	1 810	3,92 %	-36,59 %	22 380	7,70 %
LONN	1 502	3,25 %	-19,83 %	22 317	20,02 %
SIKA	1 492	3,23 %	-20,47 %	21 455	43,03 %
SLHN	1 165	2,52 %	-47,06 %	20 151	-45,52 %
GIVN	1 141	2,47 %	-40,75 %	22 134	-16,88 %
ALC	1 104	2,39 %	-57,77 %	14 492	-53,97 %
SCMN	918	1,99 %	-32,88 %	23 289	23,62 %
GEBN	869	1,88 %	-30,62 %	17 654	15,18 %
PGHN	716	1,55 %	-52,38 %	14 065	-77,68 %
SOON	654	1,42 %	-33,47 %	15 111	-30,55 %
LOGN	602	1,30 %	-44,56 %	11 234	-27,87 %
CSGN	240	0,52 %	-91,67 %	4 200	-97,72 %
	46 203	100,00 %			

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 30.04.2023

Der Swiss Market Index® stieg im April um 2,98 %. Das lag vornehmlich an den beiden Indexschergewichten Novartis und Roche. Überdurchschnittliche Avancen verzeichneten ferner Swisscom, Givaudan, Sonova und Swiss Re. Die Volatilität veränderte sich nur geringfügig.

Sie lag am Monatsende bei 14,64 % (März: 13,73 %). Die Umsätze aller SMI®-Derivate sanken um 34,36 % und die Anzahl der Trades um 51,62 %.

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.
April 2023 (28.04.2023)	11 437,14	14,64	1 960 705 464	-0,59	0,15	27 555	0,32	0,14
März 2023 (31.03.2023)	11 106,24	13,73	2 986 946 011	-0,51	0,67	56 956	-0,62	0,82
% Veränderung	2,98 %	6,59 %	- 34,36 %			- 51,62 %		

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im April gaben die historischen Volatilitäten der letzten 60 Tage mehrheitlich leicht nach. Den höchsten Wert verzeichneten am Monatsende wiederum die Papiere der Credit Suisse mit exorbitanten 187,98 % (März: 189,60 %),

während die Genussscheine von Roche mit 14,26 % (März: 13,86 %) erneut am schwankungsärmsten waren. Alle Volatilitätswerte der Indexmitglieder lagen über demjenigen des Swiss Market® Index von 11,87 % (März: 12,60 %).

Volatilität SMI®-Werte März 2023

SMI®	11,8	11,9	19,5
ABB	18,9	26,2	32,9
ALCON	19,2	23,4	35,2
CREDIT SUISSE	35,3	188,00	189,7
GEBERIT	20,4	20,9	54,3
GIVAUDAN	21,7	21,8	39,5
HOLCIM	13,5	23,0	39,0
LOGITECH	26,6	26,6	58,9
LONZA	19,5	19,5	39,4
NESTLE	12,8	16,2	23,8
NOVARTIS	12,8	22,7	24,8
PARTNERS GROUP	29,2	29,7	50,5
RICHEMONT	23,9	28,2	61,3
ROCHE	13,8	14,3	31,8
SIKA	27,8	28,1	49,4
SONOVA	27,7	27,7	48,8
SWISS LIFE	15,7	27,5	29,9
SWISS RE	18,1	27,8	41,8
SWISSCOM	13,2	14,5	25,7
UBS	18,9	44,6	44,8
ZURICH INSURANCE	12,8	23,5	24,7

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	40	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	32	↓
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	11	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	7	↑
Novartis	7	↑
BMW / Daimler / VW (Vz)	7	↓
General Electric / Honeywell / Siemens	7	↑
Geberit / Holcim / Sika	6	↑
Apple	4	↑
Geberit / Givaudan / Holcim	4	↑

Quelle: Avaloq, Stand 30.04.2023

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	597	↓
SMI	399	↓
Nasdaq 100 Index	254	↓
Novartis N	140	↑
Tesla	136	↓
S&P 500 Index	96	↓
Flughafen Zürich N	83	↑
ABB N	80	↑
Dow Jones Industrial Average Index	78	↓
AMS	76	↑

Quelle: Avaloq, Stand 30.04.2023

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	502	↓
Swissquote Leveraged Cash Dividend Portfolio	481	↑
Bitcoin (XBTUSD)	224	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	209	↓
Ethereum	142	↑
Swissquote Mega Cash Dividend Portfolio Basket IV	133	↓
Swissquote Multi Crypto Mini Index	124	↓
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	106	↓
ICE Brent Crude Oil Front Month Future / NYMEX WTI Crude Oil Front Month Future	91	↑
Swissquote Global Luxury Portfolio III	76	↑

Quelle: Avaloq, Stand 30.04.2023

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
DAX Index	2 418	↓
SMI	1 577	↓
UBS N	1 305	↓
Roche GS	938	↓
S&P 500 Index	532	↓
Nasdaq 100 Index	530	↓
Zurich Insurance N	493	↑
Novartis N	412	↓
Gold (USD)	409	↑
Tesla	344	↓

Quelle: Avaloq, Stand 30.04.2023

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im April stieg die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte um 2,19 % auf 58 107. Anzahlmässig die stärksten Zuwächse verzeichnete die Bank Bär, gefolgt von der Bank Vontobel, der UBS und der ZKB. Die UBS verteidigte ihre im November 2022 erstmals von

der Bank Vontobel übernommene Ranglistenspitze. Sie hatte am Ende des Monats 17 719 gelistete Produkte (März: 17 392). Die Bank Vontobel kam auf 16 322 (März: 15 938) und die wiederum drittplatzierte Bank Bär auf 9 024 (März: 8 603).

Emittent	März 2023	Februar 2023	Januar 2023	Veränderung ggü. Vormonat
1 BNP Paribas	1 005	1 044	1 033	-3,74 % ↓
2 Banque Cantonale Vaudoise	13a5	142	147	-4,93 % ↓
3 Banque Internationale à Lux.	160	164	165	-2,44 % ↓
4 Basler Kantonalbank	332	337	325	-1,48 % ↓
5 Cornèr Bank	236	245	236	-3,67 % ↓
6 Credit Suisse	1 416	1 454	1 589	-2,61 % ↓
7 EFG International	239	268	308	-10,82 % ↓
8 Goldman Sachs	7	8	9	-12,50 % ↓
9 Helvetische Bank	16	16	15	0,00 % →
10 J. Safra Sarasin	13	13	13	0,00 % →
11 JP Morgan	4	4	4	0,00 % →
12 Julius Bär	9 024	8 603	8 814	4,89 % ↑
13 Leonteq Securities	1 928	1 961	1 969	-1,68 % ↓
14 Luzerner Kantonalbank	247	249	255	-0,80 % ↓
15 Morgan Stanley	8	8	8	0,00 % →
16 Raiffeisen	1 962	1 969	1 929	-0,36 % ↓
17 Société Générale	592	593	591	-0,17 % ↓
18 Swissquote Bank SA	219	200	190	9,50 % ↑
19 UBS	17 719	17 392	17 532	1,88 % ↑
20 Vontobel	16 322	15 938	16 327	2,41 % ↑
21 ZKB	6 523	6 253	6 383	4,32 % ↑
Total	58 107	56 861	57 842	2,19 % ↑

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die UBS verteidigte im April die Ranglistenspitze, allerdings dicht gefolgt von der Bank Vontobel. Die UBS erreichte einen Anteil von 30,30 % (März: 31,18 %), während die zweitplatzierte Bank Vontobel auf 29,15 %

(März: 24,49 %) kam. Die ZKB stiess neu auf den dritten Platz vor mit einem Anteil von 10,64 %. Das Führungstrio vereinigte im April einen Anteil von 70,09 % (März: 70,77 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anzahl Trades	Trend
1	UBS	175 298 251.17	30,30 %	6 406	↓
2	Vontobel	168 633 720.54	29,15 %	10 066	↓
3	ZKB	61 526 912.43	10,64 %	3 336	↓
4	Julius Bär	39 645 349.50	6,85 %	1 767	↓
5	Leonteq Securities	39 173 553.68	6,77 %	1 874	↓
6	Credit Suisse	26 322 780.70	4,55 %	491	↓
7	Raiffeisen	15 867 957.46	2,74 %	595	↓
8	Banque Cantonale Vaudoise	13 448 663.17	2,32 %	267	↓
9	Luzerner Kantonalbank	13 247 176.15	2,29 %	1 138	↓
10	EFG International	6 761 147.83	1,17 %	46	↑
11	Basler Kantonalbank	4 499 362.37	0,78 %	114	↓
12	BNP Paribas	4 318 967.11	0,75 %	235	↑
13	Cornèr Bank	3 382 905.31	0,58 %	102	↓
14	Swissquote Bank SA	2 560 950.46	0,44 %	191	↓
15	J. Safra Sarasin	1 590 558.07	0,27 %	21	↓
16	Helvetische Bank	907 240.49	0,16 %	31	↑
17	Banque Internationale à Lux.	813 282.30	0,14 %	17	↓
18	Société Générale	324 020.98	0,06 %	26	↓
19	Goldman Sachs	141 734.32	0,02 %	4	↓
Total		578 464 534.04	100,00 %	26 727	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 56,44 % auf CHF 5,64 Millionen. Die ZKB verdrängte die Credit Suisse von der Ranglistenspitze mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 44,66 % (März: 18,04 %). Die Credit Suisse kam auf einen Anteil von 23,57 % (März:

64,43 %). Den dritten Platz belegte erneut Raiffeisen mit einem Anteil von 12,52 % (März: 5,76 %). Im Berichtsmo-
nat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 90 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil von 80,75 % (März: 88,23 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	ZKB	2,52	7,82 %	44,66 %	48
2	Credit Suisse	1,33	-84,06 %	23,57 %	29
3	Raiffeisen	0,71	-5,26 %	12,52 %	13
4	Vontobel	0,48	-0,85 %	8,45 %	7
5	Leonteq Securities	0,29	-59,46 %	5,21 %	13
6	Goldman Sachs	0,14	17 910,00 %	2,51 %	4
7	Swissquote Bank SA	0,10	-39,45 %	1,74 %	2
8	UBS	0,06	-9,08 %	1,01 %	4
9	Julius Bär	0,02	-59,67 %	0,32 %	1
10	Luzerner Kantonalbank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		5,64	-56,44 %	100,00 %	121
Anteil am Gesamtumsatz				0,97 %	0,45 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im April um 41,71 % auf CHF 150,86 Millionen. Die UBS eroberte neu die Ranglistenspitze mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 24,33 % (März: 14,02 %), gefolgt von der auf den zweiten Platz vorgerückten Bank Vontobel mit einem Anteil von 15,66 %.

Die Bank Bär, der Leader des Vormonats, rutschte auf Platz drei mit einem Anteil von 14,81 %. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 54,80 % (März: 44,92 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	UBS	36,71	1,20 %	24,33 %	947
2	Vontobel	23,62	-18,13 %	15,66 %	639
3	Julius Bär	22,34	-46,38 %	14,81 %	295
4	ZKB	17,39	-47,82 %	11,53 %	420
5	Raiffeisen	13,47	-41,33 %	8,93 %	520
6	Leonteq Securities	10,96	-41,96 %	7,26 %	453
7	Credit Suisse	8,13	-78,76 %	5,39 %	217
8	Basler Kantonalbank	4,50	-32,11 %	2,98 %	114
9	Luzerner Kantonalbank	3,58	-53,49 %	2,37 %	143
10	Cornèr Bank	3,38	-52,39 %	2,24 %	102
11	Banque Cantonale Vaudoise	3,04	-51,28 %	2,01 %	91
12	Swissquote Bank SA	2,16	-70,50 %	1,43 %	160
13	Banque Internationale à Lux.	0,81	-26,84 %	0,54 %	17
14	EFG International	0,75	-67,85 %	0,50 %	41
15	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		150,86	-41,71 %	100,00 %	4 159
Anteil am Gesamtumsatz				26,08 %	15,56 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz um 52,73 % auf CHF 227,64 Millionen. Den grössten Kategorieumsatz wies einmal mehr die UBS auf. Sie kam im April auf einen Anteil von 38,35 % (März: 50,39 %). Auf dem zweiten Platz folgte neu die Bank Vontobel mit

einem Anteil von 14,42 % vor der erneut drittplatzierten ZKB mit einem Anteil von 13,49 % (März: 11,07 %). Im April entfielen vom Gesamtumsatz der Kategorie 66,26 % (März: 81,12 %) auf die drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	UBS	87,31	-64,02 %	38,35 %	876
2	Vontobel	32,83	-16,08 %	14,42 %	862
3	ZKB	30,70	-42,44 %	13,49 %	832
4	Leonteq Securities	27,90	23,31 %	12,26 %	1 406
5	Credit Suisse	16,77	-82,29 %	7,37 %	214
6	Banque Cantonale Vaudoise	10,41	0,22 %	4,57 %	176
7	Luzerner Kantonalbank	9,67	60,02 %	4,25 %	995
8	EFG International	6,01	157,15 %	2,64 %	5
9	Raiffeisen	1,64	-39,30 %	0,72 %	60
10	J. Safra Sarasin	1,59	-60,28 %	0,70 %	21
11	Helvetische Bank	0,91	25,26 %	0,40 %	23
12	Julius Bär	0,88	-52,06 %	0,39 %	18
13	BNP Paribas	0,73	2 975,28 %	0,32 %	10
14	Swissquote Bank SA	0,30	-32,42 %	0,13 %	29
15	Goldman Sachs	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
16	Basler Kantonalbank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		227,64	-52,73 %	100,00 %	5 527
Anteil am Gesamtumsatz				39.35%	20.68%

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Bei den Anlageprodukten mit zusätzlichem Kreditrisiko sank der Handelsumsatz um 63,01 % auf CHF 0,28 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 71,86 % (März: 90,17 %), gefolgt von

Raiffeisen und Leonteq Securities. Im April verharnte die Kategorie, sowohl gemessen am Gesamtumsatz aller Strukturierten Produkte als auch bei der Anzahl der Trades, auf einem äusserst bescheidenen Anteil von 0,05 %.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	0,20	-70,52 %	71,86 %	10
2	Raiffeisen	0,05	274,82 %	19,33 %	2
3	Leonteq Securities	0,02	-58,87 %	8,81 %	2
Total		0,28	-63,01 %	100,00 %	14
Anteil am Gesamtumsatz				0,05 %	0,05 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze um 47,86 % auf CHF 194,05 Millionen. Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 57,46 % (März: 63,19 %), erneut gefolgt von der UBS mit einem Anteil von 26,40 % (März: 19,38 %) und der

Bank Bär, die einen Anteil von 8,46 % erreichte (März: 10,75 %). Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im April 2023 auf einen Umsatzanteil von 97,95 % (März: 98,78 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	111,50	-52,58 %	57,46 %	8 548
2	UBS	51,22	-29,00 %	26,40 %	4 579
3	Julius Bär	16,41	-59,00 %	8,46 %	1 453
4	ZKB	10,92	-46,25 %	5,63 %	2 036
5	BNP Paribas	3,58	-8,99 %	1,85 %	225
6	Société Générale	0,32	48,13 %	0,17 %	26
7	Credit Suisse	0,09	-74,17 %	0,05 %	31
8	Helvetische Bank	0,00	920,00 %	0,00 %	8
Total		194,05	-47,86 %	100,00 %	16 906
Anteil am Gesamtumsatz				33,55 %	63,25 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

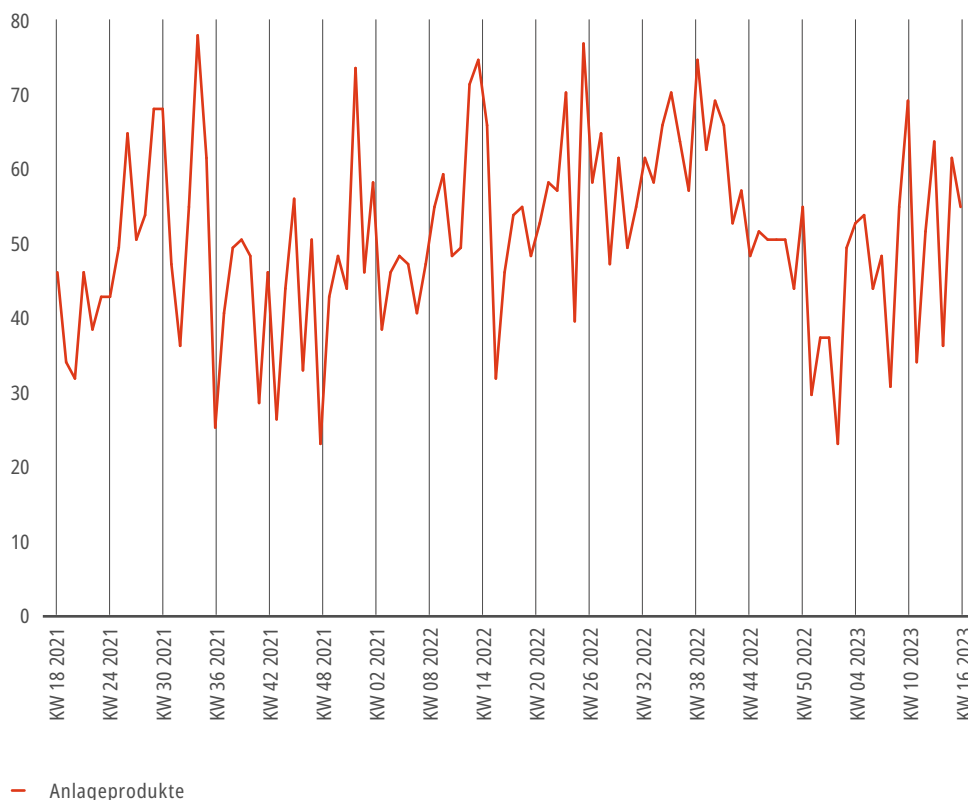
Das Verhältnis von Rückkäufen am Gesamtumsatz zeigt an, wie die Marktteilnehmer agieren, sprich ob sie tendenziell auf der Käufer- oder Verkäuferseite stehen. Generell gilt: Je geringer die Buy-back-Ratio respektive der

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 14 bis 17 in einer Bandbreite von 38,11 % bis 63,02 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)

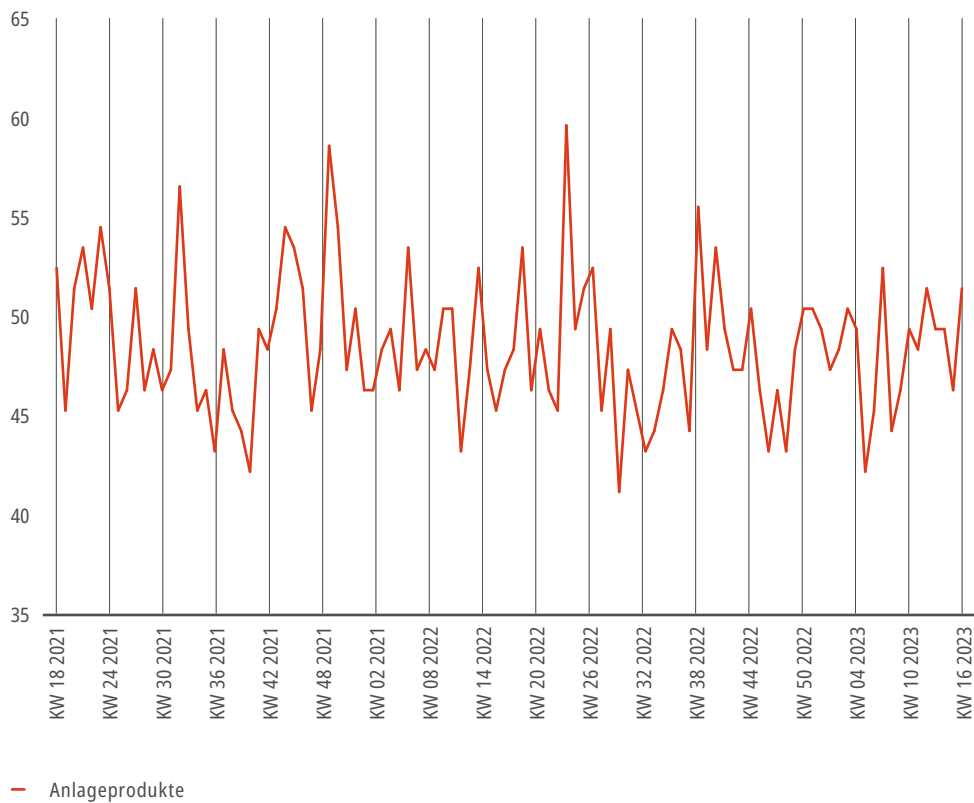


Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im April in einer Bandbreite von 47,47 % bis 51,56 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.04.2023

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

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)
Markenwertung	• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich	• Markierung • Steigender Basiswert • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich • Basiswert während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten	• Markierung • Leicht steigender oder leicht sinkender Basiswert • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich • Basiswert während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten	• Markierung • Steigender Basiswert • Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
Merkmale	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozents des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursanstieg des Basiswerts als Strike • Auszahlung eines Coupons möglich	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozents des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursanstieg des Basiswerts als Strike • Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Auszahlung eines Basisbetrags nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozents des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Bezahlung an Kursanstieg des Basiswerts als Strike • Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Auszahlung eines Basisbetrags nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt	• Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes • Kapitalschutz wird in Prozents des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) • Kapitalschutz besteht sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts • Eine wiederkehrende Coupon-Zahlung ist vorgesehen • Gewinnmöglichkeit begrenzt

Zusatzmerkmale

Die Kategorisierung kann durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:

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

Autocallable
Liegt der Basiswert zu einem Beobachtungszeitpunkt auf oder über (Call) bzw. auf oder unter (Put) einer in Voraus definierten Schwelle (Autocall Trigger), führt dies zu einer vorzeitigen Rückzahlung des Produkts.

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

Capped Participation
Das Produkt verfügt über eine maximale Rendite und einen Modifizierungsfaktor.

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

COB / TCM
Abkürzung für das Pfandbesicherten Zertifikat (auf Englisch: Collateral Secured Instruments (COB)) ist durch den Schweregrad zu Gunsten der SIX Swiss Exchange garantiert, TCM (auf Englisch: Treasury Collateral Management) umfasst die Risikoliquidierung und Substitution von Sicherheiten im Falle eines Ausfalls.

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 in Voraus festgelegten Wert, unabhängig von der weiteren Basiswertentwicklung.

Look-back
Barriere und/oder Strike werden erst zeitlich verzögert festgelegt (Look-back Price).

Outperformance
Überproportionale Bezahlung an der positiven Kursentwicklung des Basiswerts als dem Strike.

Partial Capital Protection
Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 90% und 100% des Nominal.

Participation
Gibt an, zu welchem Anteil der Anleger von der Kursentwicklung des Basiswerts 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 mit Barriere (1230)

Markenwertung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

Reverse Convertible (1235)

Markenwertung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

Barrier Reverse Convertible (1235)

Markenwertung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255)

Markenwertung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

• Steigender Basiswert
• Steigende Volatilität

• Markierung

Herausgeber**SIX Swiss Exchange**

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

www.six-group.com/swiss-exchange

Report-Service

Anmeldung online:

www.six-structured-products.com/service

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

structured-products@six-group.com

Adressänderung

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen

und alten Adresse an:

structured-products@six-group.com